

Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015/16

	1Q15/16	kons	vs Cons	1Q14/15	r/r
Przychody	1505	1480	2%	1495	1%
EBITDA	23	22.5	1%	22.7	0%
EBIT	20	20.2	-1%	20.6	-3%
Zysk netto	13	14.0	-7%	15.1	-13%

- Action** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	1172	1195	-2%	1291	-9%
EBITDA	12.8	12.7	1%	23.4	-45%
EBIT	9.1	9.4	-3%	20.8	-56%
Zysk netto	6.2	6.6	-5%	15.2	-59%

- Ciech** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	801	834	-4%	799	0%
EBITDA	191	184	4%	128	49%
EBIT	140	129	8%	78.5	78%
Zysk netto	117	80.3	46%	29.1	302%

- Comarch** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	223	227	-2%	245	-9%
EBITDA	19.1	27.2	-30%	40.5	-53%
EBIT	4.5	15.4	-71%	33.0	-87%
Zysk netto	0.4	10.4	-96%	21.4	-98%

- Emperia** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	520	516	1%	484	7%
EBITDA	20.4	20.4	0%	14.9	37%
EBIT	9.3	9.0	3%	3.0	207%
Zysk netto	8.2	7.4	11%	0.1	6778%

- Enea** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	2,538	2,431	4%	2,211	15%	2,387	6%
EBITDA	711	702	1%	689	3%	417	71%
EBIT	523	518	1%	515	2%	237	121%
Zysk netto	420	407	3%	404	4%	211	99%

Wyniki zgodne z oczekiwaniami.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,463	-0.5%	-5.7%	-5.7%
WIG20	1,971	-0.4%	-7.1%	-14.9%
mWIG40	3,614	-0.3%	-3.6%	3.8%
sWIG80	13,214	-1.4%	-1.8%	9.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.0	0.3%	1.8%	7.1%
BUX	22,405	0.0%	2.5%	34.7%
RTS	824	1.1%	-6.5%	4.2%
ISE	81,046	-1.0%	3.3%	-5.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,483	1.4%	1.6%	-1.9%
S&P500	2,053	1.5%	1.0%	-0.3%
NASDAQ	4,985	1.2%	2.0%	5.2%
DAX	10,713	0.0%	6.0%	9.3%
FTSE100	6,146	0.5%	-3.6%	-6.4%
CAC40	4,804	-0.1%	2.2%	12.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.9750	0.8%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2479	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9388	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0687	-0.9%

- **Energa** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	2,532	2,479	2%	2,175	16%	2,279	11%
EBITDA	499	498	0%	498	0%	551	-9%
EBIT	272	272	0%	265	3%	334	-19%
Zysk netto	166	169	-2%	179	-7%	218	-24%

Wyniki zbieżne z oczekiwaniami.

- **Erbud** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	496	432	15%	428	16%
EBITDA	19.5	13.3	46%	11.4	70%
EBIT	17.1	11.0	56%	9.6	78%
Zysk netto	10.8	7.5	45%	7.0	55%

- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	65.5	66.8	-2%	64.9	-3%
EBITDA	2.2	2.5	-14%	3.8	-42%
EBIT	0.6	1.0	-40%	2.2	-74%
Zysk netto	-0.2	0.2	-	0.3	-

- **Inter Cars** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	1,260	1,253	1%	1,252	1%	997	26%
EBITDA	87.9	93.9	-6%	89.8	-2%	79.0	11%
EBIT	74.2	81.3	-9%	77.4	-4%	68.0	9%
Zysk netto	60.1	64.9	-7%	61.4	-2%	56.2	7%

Wyniki nieznacznie poniżej oczekiwań ze względu na wyższe koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz koszty dystrybucji.

- **PHN** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	42.2	38.2	11%	42.0	15%
EBITDA	17.0	11.4	49%	9.2	85%
EBIT	16.5	11.0	50%	8.9	85%
Zysk netto	37.0	22	64%	34.9	6%

- **Forte** – Forte podpisało umowę z Ministerstwem Gospodarki, na mocy której spółka otrzyma 57,1 mln PLN wsparcia na budowę zakładu płyt w Suwałkach w latach 2017-2020.
- **Getin Noble Bank** – Krzysztof Rosiński, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że podwyższenie kapitału przez bank jest traktowane, jako opcja zapasowa. Bank chce poprawić swoją pozycję kapitałową (Tier 1 na poziomie 10,3%, całkowity współczynnik wypłacalności 13,4% na koniec III kw. '15) poprzez sprzedaż aktywów, emisje długu podporządkowanego i sprzedaż kredytów niepracujących. Co więcej, bank uaktualni swoją bazę danych dotyczącą wartości nieruchomości będących zabezpieczeniem kredytów hipotecznych, co powinno spowodować obniżenie wskaźnika LTV i dzięki temu obniżenie wymogu kapitałowego dla tych ekspozycji kredytowych. Bank szacuje, że jego udział w funduszu wsparcia kredytobiorców z kredytem hipoteczny będzie mieć niską, trzycyfrową wartość (mln PLN). Getin Noble oczekuje dalszej poprawy wyniku odsetkowego w IV kw. '15 roku (miesięczny wynik odsetkowy przekroczył 100 mln PLN a jest oczekiwany dalszy jego wzrost o kilkanaście milionów złotych). Bank oczekuje, że sfinalizuje sekurytyzacje portfela należności leasingowych o wartości 1,9 mld PLN – Getin Noble otrzyma 1,1 mld PLN finansowania zapadającego w okresie 4-5 lat po koszcie niższym niż pozyskanie depozytów.
- **PKO BP** – Jacek Obłękowski, wiceprezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank powinien zaraportować kwartalną (IV kw. '15) sprzedaż kredytów hipotecznych i pozostałych kredytów detalicznych na poziomie, co najmniej z III kw. '15 (sprzedaż wyniosła w tym okresie: 2,3 mld PLN kredytów hipotecznych oraz 3,1 mld PLN pozostałych kredytów detalicznych).
- **PKP Cargo** – PKP Cargo podpisało dwie umowy: w sprawie przejęcia 99,85% udziałów w Orlen KolTrans od PKN Orlen za 192 mln PLN oraz w sprawie przejęcia ZCP Kolej (aktywa związane z transportem kolejowym w Euronaft Trzebinia) za 59,4 mln PLN.
- **PKP Cargo** – Spółka otrzymała 100 mln kredytów od BGK na sfinansowanie zakupu lokomotyw wielosystemowych oraz na inne inwestycje (m.in. przejęcia).
- **Trans Polonia** – Spółka podpisała umowę w sprawie przejęcia 100% udziałów w Orlen Transport 84,5 mln PLN.
- **Vistal Gdynia** – Obecny portfel zamówień ma wartość 271 mln PLN (+25% r/r).

Makro

- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii wzrosła o +0,3% r/r w październiku (oczekiwano +0,3% r/r w stosunku do +0,2% r/r we wrześniu).

Kalendarium Spółek

- **Cenospheres Trade & Engineering** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D w drodze subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Cognor** – Pierwszy dzień obrotu 3.080.304 akcji serii 9.
- **Florida Investment** – Scalenia akcji spółki (20:1).
- **Indexmedica** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
- **MCI Management** – NWZA w sprawie umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz upoważnienia rady nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu, upoważnienia spółki do nabycia akcji własnych i użycia kapitału zapasowego.
- **Platynowe Inwestycje** – NWZA w sprawie m.in. emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu.

- **Stalprodukt** – NWZA w sprawie udzielenia spółce upoważnienia do nabywania akcji własnych, w tym: określenia zasad nabywania akcji własnych, udzielenia zarządowi stosownych upoważnień oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych.
- **Tell** – NWZA w sprawie podziału zysku.
- **Torpol** – NWZA w sprawie odwołania i powołania członków rady nadzorczej.
- **Veniti** – NWZA w sprawie zmiany statutu, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C z prawem do objęcia akcji serii D1, D2, D3 z wyłączeniem prawa poboru oraz realizacji programu motywacyjnego dla prezesa zarządu.

Wezwania

- **ACE** – Grupa Industrial Saltillo ogłosił wezwanie do sprzedaży 21.230.515 akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 13,5 PLN za udział. Intencją wzywającego jest nabycie co najmniej 95% akcji spółki. Wzywający nie wyklucza przymusowego wykupu akcjonariuszy oraz wycofania akcji ACE z obrotu na GPW. Zapisy potwierwiają od 17 listopada do 16 grudnia.
- **Hutmen** – Grupa Boryszew ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4.033.208 akcji (15,76% głosów na WZA), oferowana cena 5 PLN za udział. Wzywający zamierza osiągnąć 100% głosów na WZA. Zapisy potwierwiają od 22 października do 20 listopada.
- **Pani Teresa Medica** – Sigvaris Holding ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.408.077 akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 15,45 PLN za udział. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW. Zapisy potwierwiają od 30 września do 27 listopada.
- **Torpol** – Projekt 03 (spółka zależna od Marvipolu) ogłosiła wezwanie do sprzedaży 7,58 mln akcji (33% głosów na WZA), oferowana cena 12.10 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 6 do 20 listopada.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	41.08	5.1	6.7	7.3	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	210.10	29.3	23.1	20.5	10.3	9.1	8.4	14.9	12.8	10.4
ELEKTROBUDOWA	152.60	26.2	14.8	14.1	2.1	1.9	1.7	14.3	9.0	7.9
TRAKCJA PRKI	10.48	6.8	10.2	13.6	0.8	0.7	0.7	5.6	5.8	6.4
ELECTRICA	11.84	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	12.3	6.0	5.7	7.1	0.5	0.4	0.4	3.5	5.1	5.6
ENERGA	15.28	6.4	7.5	8.6	0.7	0.7	0.7	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	51.15	39.5	36.4	25.4	7.1	6.5	5.6	18.7	17.4	14.2
FARMACOL	62.00	16.2	14.4	13.7	1.3	1.2	1.1	9.5	9.2	8.0
GRUPA AZOTY	102.15	43.7	21.3	23.2	1.8	1.6	1.6	14.3	9.9	10.1
INTERCARS	250	20.1	17.7	15.8	3.3	2.8	2.5	14.9	13.9	12.5
JSW	12.43	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.9	11.6
KETY	274.10	15.2	13.2	13.8	2.1	2.0	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	73.10	6.0	7.8	14.1	0.6	0.6	0.6	2.0	2.2	2.8
LPP	6701.05	25.3	31.5	21.6	7.4	6.2	5.1	15.7	16.7	12.6
NEUCA	357.00	28.6	18.5	16.0	3.5	3.0	2.6	16.9	11.8	10.3
CCC	142.8	13.0	24.4	18.3	5.7	5.1	4.4	19.4	15.5	12.4
ORANGE POLSKA	6.58	16.1	26.8	32.2	0.7	0.7	0.7	3.2	3.8	4.2
CYFROWY POLSAT	25.6	47.2	10.7	14.0	1.8	1.5	1.4	8.5	7.7	7.5
ORBIS	65.70	33.9	23.3	21.6	1.6	1.5	1.5	13.2	9.8	9.9
PELION	62.50	16.6	12.7	12.4	1.1	1.1	1.0	7.7	9.1	8.8
PGE	14.8	7.6	8.0	8.5	0.6	0.6	0.6	4.2	4.9	5.4
PGNIG	5.92	12.4	10.8	12.9	1.2	1.1	1.0	6.4	5.4	5.7
PKP CARGO	64.48	11.1	18.3	9.4	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.4
PKN	66.26	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.5
LOTOS	27.7	-2.0	5.2	10.1	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.3
TAURON	3.06	4.5	5.0	7.2	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	10.8	6.7	12.3	4.9	0.1	0.1	0.1	4.1	5.2	4.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.44	10.1	10.5	9.6	1.1	1.1	0.9	12%	10%	10%
mBANK	322.65	10.6	12.3	10.8	1.2	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	271.65	13.7	13.8	13.2	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	117.95	14.7	12.9	12.9	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	73.33	15.5	16.0	12.7	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	143.1	13.8	15.8	15.4	1.6	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	27.2	10.4	11.9	9.9	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.70	5.2	7.6	5.3	0.4	0.3	0.3	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.45	6.1	6.5	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	384.00	11.4	14.4	13.3	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	40.40	15.1	13.7	14.4	2.4	2.7	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.85	7.0	10.1	7.5	0.5	0.4	0.4	7%	5%	6%

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmiany bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.