

Informacje ze Spółek

- **Apator** – Spółka wypłaci 0,3 PLN na akcję dywidendy zaliczkowej, dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 grudnia, dzień wypłaty dywidendy, 18 grudnia.
- **Elektrobudowa** – Spółka podpisała kontrakt z Ciech Soda Polska na budowę zespołu budynków o wartości 36,5 mln PLN.
- **Elektrotim** – Obecny portfel zamówień ma wartość 292 mln PLN, z czego większość do realizacji w przyszłym roku.
- **Elektrotim** – Spółka podpisała kontrakt z Strabag Infrastruktura Południe na prace podwykonawcze przy budowie drogi we Wrocławiu o wartości 5,5 mln PLN.
- **Mostostal Plock** – Od końca czerwca spółka podpisała kontrakty na prace modernizacyjne dla PKN Orlen o wartości 3,6 mln PLN.
- **Polimex** – Spółka zależna Polimex Energetyka złożyła najlepszą ofertę na modernizację trzech kotłów w Elektrowni Turów o wartości 417,6 mln PLN brutto.
- **Robyg** – Spółka prowadzi negocjacje w sprawie pozyskania inwestora strategicznego.
- **Sfinks** – NWZA podjęło decyzję o emisji do 3,5 mln akcji serii N z bez prawa poboru skierowanej dla akcjonariuszy posiadających co najmniej 1% kapitału zakładowego.
- **Torpol** – Torpol przejął spółkę Dimark Oil&Gas (specjalizuje się w projektowaniu, produkcji oraz montażu instalacji do uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego).

Transakcje

- **Ambra** – Wilhelm Seiler (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 5 tys. akcji po 7 PLN za udział.
- **Vistula** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5% do 4,93%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,345	0.5%	-3.7%	-4.0%
WIG20	2,024	0.8%	-4.1%	-12.6%
mWIG40	3,620	-0.3%	-3.9%	3.9%
sWIG80	13,255	-0.2%	-1.3%	9.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.0	-0.1%	4.0%	9.7%
BUX	23,280	1.8%	6.5%	40.0%
RTS	877	1.6%	0.9%	10.9%
ISE	80,514	-0.8%	1.0%	-6.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,737	1.4%	2.9%	-0.5%
S&P500	2,084	1.6%	2.5%	1.2%
NASDAQ	5,075	1.8%	3.5%	7.2%
DAX	10,960	-0.1%	7.8%	11.8%
FTSE100	6,279	0.2%	-1.2%	-4.4%
CAC40	4,907	-0.6%	4.3%	14.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.9835	-0.1%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2462	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9057	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0660	0.1%

Kalendarium Spółek

- **Advanced Ocular Sciences** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
- **Ailleron** – Pierwszy dzień obrotu 750.000 akcji serii K.
- **I3D** – NWZA w sprawie zatwierdzenia członków RN dokooptowanych w trakcie jej kadencji oraz zmiany statutu.
- **Krka** – Publikacja wyników za 9 miesięcy '15 roku.
- **MM Conferences** – NWZA w sprawie zmiany treści statutu oraz zmiany składu rady nadzorczej.
- **New World Resources** – Publikacja wyników za 9 miesięcy '15 roku.
- **Peixin** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **Wojas** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Żywiec** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2015 rok (12 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w październiku (oczekiwane +3,2% r/r w stosunku do +4,1% r/r we wrześniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w październiku (oczekiwane +0,6% r/r w stosunku do +0,1% r/r we wrześniu).
- **GUS** – Inflacja PPI w październiku (oczekiwane -2,5% r/r w stosunku do -2,9% r/r we wrześniu).
- **NBP** – Publikacja protokołu z listopadowego posiedzenia RPP.

Makro

- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło w październiku o +1,1% r/r (oczekiwano +1,0% r/r w stosunku do +1,0% r/r we wrześniu).
- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły w październiku o +3,3% r/r (oczekiwano +3,6% r/r w stosunku do +4,1% r/r we wrześniu).

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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	43.5	5.4	7.1	7.7	0.6	0.6	0.5	2.8	3.4	3.4
BUDIMEX	209.05	29.1	23.0	20.4	10.3	9.0	8.3	14.8	12.7	10.3
ELEKTROBUDOWA	153.00	26.3	14.8	14.1	2.1	1.9	1.8	14.4	9.0	8.0
TRAKCJA PRKI	11.41	7.4	11.1	14.8	0.9	0.8	0.8	6.0	6.3	7.0
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	12.43	6.0	5.8	7.1	0.5	0.4	0.4	3.5	5.1	5.6
ENERGA	14.65	6.2	7.2	8.3	0.7	0.7	0.7	4.4	4.9	5.4
EUROCASH	54.25	41.9	38.6	26.9	7.5	6.9	5.9	19.7	18.4	15.0
FARMACOL	59.13	15.4	13.7	13.0	1.2	1.1	1.0	8.9	8.5	7.4
GRUPA AZOTY	103.95	44.4	21.6	23.6	1.8	1.7	1.6	14.5	10.0	10.2
INTERCARS	246	19.8	17.5	15.5	3.3	2.8	2.4	14.7	13.7	12.3
JSW	12.41	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.8	11.5
KETY	278.00	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	9.0
KGHM	77.79	6.4	8.3	15.0	0.6	0.6	0.6	2.2	2.4	3.1
LPP	6902.2	26.1	32.4	22.3	7.6	6.4	5.3	16.1	17.2	13.0
NEUCA	362.70	29.1	18.8	16.3	3.6	3.1	2.6	17.1	12.0	10.4
CCC	144.55	13.1	24.7	18.5	5.8	5.2	4.4	19.6	15.7	12.5
ORANGE POLSKA	6.99	17.2	28.5	34.2	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	25.29	46.6	10.6	13.9	1.8	1.5	1.4	8.5	7.6	7.4
ORBIS	65.75	34.0	23.3	21.6	1.6	1.5	1.5	13.2	9.8	9.9
PELION	62.47	16.6	12.7	12.4	1.1	1.1	1.0	7.7	9.1	8.8
PGE	14.72	7.6	7.9	8.4	0.6	0.6	0.6	4.1	4.9	5.4
PGNIG	6.08	12.7	11.1	13.2	1.2	1.1	1.1	6.6	5.5	5.9
PKP CARGO	64.5	11.1	18.3	9.4	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.4
PKN	68.81	-5.1	6.7	8.2	1.6	1.3	1.2	-14.2	5.3	5.6
LOTOS	28	-2.0	5.2	10.2	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.4
TAURON	3.09	4.6	5.1	7.3	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	10.39	6.4	11.8	4.7	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	5.54	10.3	10.7	9.8	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	339	11.1	12.9	11.4	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	280.8	14.1	14.2	13.7	1.7	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	118.65	14.8	12.9	13.0	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	73.40	15.6	16.0	12.7	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	144.0	13.9	15.9	15.5	1.6	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	28.18	10.8	12.3	10.3	1.3	1.2	1.1	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.69	5.1	8.9	4.8	0.4	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.42	6.0	6.4	4.2	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	394.20	11.7	14.8	13.7	2.6	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.50	15.5	14.1	14.7	2.5	2.8	2.8	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.83	7.0	10.0	7.5	0.5	0.4	0.4	7%	5%	6%

Źródło: DMBH

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.