

## Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Proces integracji Inforvide Matrix w struktury spółki planowany jest na przełomie II i III kwartału 2016.
- **Asseco SEE** – Spółka podpisała kontrakt z Apis IT na sprzedaż licencji do elektronicznego zarządzania dokumentami za 9,5 mln PLN.
- **Comp** – Konsorcjum Compu oraz Infinity Group podpisało umowę na instalację i uruchomienie infrastruktury dla Sieci Szerokopasmowej Polski Wschodniej dla województwa podlaskiego za 55,3 mln PLN.
- **Getin Noble** – Spółka planuje przeprowadzić sekurytyzację portfela kredytów samochodowych w 2016 roku.
- **JW Construction** – Spółka wyemituje niezabezpieczone obligacje o wartości 120 mln PLN z terminem wykupu w grudniu 2017.
- **PGNiG** – Spółka zależna PGNiG Technologie złożyła najlepszą ofertę na budowę gazociągu na odcinku Czeszów-Wierzchowice za 61,4 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – Dziennik Gazeta Prawna informuje, że prezydencki projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych przewiduje możliwość wyjścia z kredytu poprzez przeniesienie własności nieruchomości na bank (nawet jeżeli wartość długu przekracza wartość kredytowanej nieruchomości). Krzysztof Rosiński, prezes Getin Noble powiedział, że rozwiązanie to może negatywnie wpłynąć na rynek nieruchomości i na sektor bankowy. Jednakże, ostateczne skutki tej regulacji będą znane po ustaleniu jej szczegółów m.in. tego czy kredytobiorcy rozliczający się z bankiem przeniesieniem własności nieruchomości na bank będą mieli w późniejszym czasie możliwość zaciągnięcia nowego kredytu. Jeżeli wszyscy kredytobiorcy z kredytem hipotecznym w CHF zdecydują się na przeniesienie własności nieruchomości na bank to rynek nieruchomości będzie musiał sprostać 20-30% większej podaży mieszkań, co może wywołać spadek cen mieszkań.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu donosi, że banki mogą wnieść na rzecz BFG dodatkową składkę w IV kw. '15 roku, co może w przypadku niektórych banków spowodować zaaportowanie kwartalnej straty – komentarz anonimowego bankiera dotyczący możliwej wypłaty ponad 2 mld PLN depozytów przez BFG z tytułu upadku SK Banku.
- **Synektik** – Spółka otrzyma 3,69 mln EUR dofinansowania z EU na realizację projektu I i II fazy badań klinicznych nad radioznacznikami.
- **Tauron** – NWZA ws. emisji akcji zostało przerwane do 8 grudnia.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,597	-1.7%	-5.0%	-5.5%
WIG20	1,983	-1.9%	-5.9%	-14.4%
mWIG40	3,600	-1.4%	-3.9%	3.3%
sWIG80	13,203	-1.1%	-1.6%	9.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.4	-0.4%	0.6%	10.0%
BUX	23,486	1.6%	7.3%	41.2%
RTS	898	1.0%	2.8%	13.5%
ISE	79,745	-1.2%	-0.5%	-7.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,793	-0.2%	0.8%	-0.2%
S&P500	2,087	-0.1%	0.6%	1.3%
NASDAQ	5,102	0.0%	1.4%	7.7%
DAX	11,092	-0.2%	2.8%	13.1%
FTSE100	6,305	-0.5%	-2.2%	-4.0%
CAC40	4,889	-0.4%	-0.7%	14.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.9970	0.4%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2512	0.3%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9244	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0636	-0.1%

## Transakcje

- **Decora** – Członek Rady Nadzorczej nabył 14 tys. akcji po 6,77-7,03 PLN za udział.
- **Infovide Matrix** – Asseco Poland nabyło 97,91% udziałów spółki w ramach ogłoszonego wezwania.
- **Polimex** – PZU TFI zwiększyło swój udział z 14,3% do 14,47%.
- **TIM** – Krzysztof Folta (Prezes Zarządu) nabył 21.801 akcji po 9,39 PLN za udział i obecnie kontroluje 4,4 mln akcji (19,82% udziałów).

## Kalendarium Spółek

- **Agora** – NWZA w sprawie zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- **Celtic** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

## Wezwania

- **ACE** – Grupo Industrial Saltillo głosił 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.
- **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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	41.5	5.2	6.8	7.3	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	210.00	29.3	23.1	20.5	10.3	9.1	8.4	14.9	12.8	10.4
ELEKTROBUDOWA	148.75	25.6	14.4	13.7	2.1	1.8	1.7	13.9	8.8	7.7
TRAKCJA PRKI	11.90	7.7	11.6	15.5	0.9	0.8	0.8	6.3	6.6	7.3
ELECTRICA	11.92	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	12.22	5.9	5.7	7.0	0.4	0.4	0.4	3.5	5.1	5.6
ENERGA	14.29	6.0	7.0	8.1	0.7	0.7	0.7	4.3	4.9	5.3
EUROCASH	54.09	41.8	38.4	26.9	7.5	6.9	5.9	19.6	18.4	14.9
FARMACOL	52.20	13.6	12.1	11.5	1.1	1.0	0.9	7.5	7.1	6.0
GRUPA AZOTY	103.9	44.4	21.6	23.6	1.8	1.7	1.6	14.5	10.0	10.2
INTERCARS	234.9	18.9	16.7	14.8	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	12.5	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.9	11.6
KETY	275.00	15.3	13.2	13.9	2.1	2.1	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	74.15	6.1	7.9	14.3	0.6	0.6	0.6	2.1	2.2	2.9
LPP	7020	26.5	33.0	22.7	7.8	6.5	5.4	16.4	17.5	13.2
NEUCA	353.90	28.4	18.3	15.9	3.5	3.0	2.6	16.8	11.7	10.2
CCC	154.6	14.0	26.4	19.8	6.2	5.6	4.7	20.9	16.7	13.3
ORANGE POLSKA	7.04	17.3	28.7	34.5	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	25.93	47.8	10.8	14.2	1.8	1.5	1.4	8.6	7.7	7.5
ORBIS	65.50	33.8	23.2	21.5	1.5	1.5	1.5	13.1	9.8	9.9
PELION	57.30	15.2	11.7	11.4	1.0	1.0	0.9	7.3	8.7	8.4
PGE	13.71	7.0	7.4	7.8	0.6	0.5	0.5	3.9	4.6	5.2
PGNIG	5.92	12.4	10.8	12.9	1.2	1.1	1.0	6.4	5.4	5.7
PKP CARGO	66.76	11.5	19.0	9.7	0.9	0.9	0.8	6.3	4.7	4.5
PKN	68.83	-5.1	6.7	8.2	1.6	1.3	1.2	-14.2	5.3	5.6
LOTOS	28.5	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	2.9	4.3	4.8	6.9	0.3	0.3	0.3	3.8	4.4	5.2
ZE PAK	9.99	6.2	11.4	4.5	0.1	0.1	0.1	4.1	5.1	4.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.22	9.7	10.1	9.2	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	316.15	10.4	12.0	10.6	1.2	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	268.75	13.5	13.6	13.1	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	117.00	14.6	12.8	12.8	1.5	1.4	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	73.16	15.5	15.9	12.6	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	140.4	13.6	15.5	15.1	1.5	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	27.55	10.6	12.0	10.1	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.63	4.6	8.1	4.3	0.3	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.31	5.5	5.9	3.9	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	389.00	11.6	14.6	13.5	2.6	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	42.35	15.9	14.4	15.0	2.5	2.9	2.8	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.58	6.6	9.4	7.0	0.4	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.