

Informacje ze Spółek

- **Echo Investment** – Spółka rozpocznie rozbudowę Galerii Galaxy w Szczecinie w marcu 2016 i planuje jej zakończenie w październiku 2017 – szacowana wartość inwestycji wynosi 150 mln PLN.
- **Getin Holding, Idea Bank** – Getin Holding sprzedał 1,9 mln akcji Idea Banku (2,4% akcji) za 49,99 mln PLN (26,49 PLN za akcję w stosunku do ceny rynkowej 25,84 PLN) na rzecz Leszka Czarneckiego i LC Corp B.V. Wpływy ze sprzedaży mają posłużyć finansowaniu celów strategicznych i bieżącej działalności spółki.
- **Grajewo** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1-1,25 PLN na akcję z zysku za 2015 rok. Począwszy od 2017 roku spółka ma wypłacać do 70% skonsolidowanego zysku netto w postaci dywidendy. Grajewo wznowiło ofertę akcji serii E, przedział cenowy został ustalony na poziomie 24-26 PLN za akcję (poprzednio było to 27-31 PLN). Szacowane wpływy z emisji wynoszą 490 mln PLN.
- **KGHM** – Herbert Wirth, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że spółka powinna nabyć do końca 2020 roku podobne aktywa do Sierra Gorda (ale obecnie nie są prowadzone żadne negocjacje).
- **Kruk** – Spółka przydzieliła obligacje o wartości 30 mln PLN (zapadające w okresie 5 lat, oprocentowania Wibor 3m +2,9%).
- **Orbis** – Spółka podpisała wstępną umowę nabycia dwóch hoteli (ibis Budapest Heroes Square i Mercure Budapest City Center, będące obecnie przedmiotem leasingu) w Budapeszcie za 27,5 mln EUR.
- **PKN Orlen** – Spółka zamierza połączyć Polimer Instytut Brno i Unipetrol RPA, co powinno wzmocnić pozycję spółki na rynku rafineryjnym i petrochemicznym w Czechach.
- **Sfinks** – Spółka wyemitowała 3,5 mln akcji serii N po cenie 3,7 PLN za akcję (łącznie 12,95 mln PLN).
- **ZE PAK** – Spółka rozpocznie proces restrukturyzacji i optymalizacji kosztów w związku z trudną sytuacją na krajowym rynku energii.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	48,418	1.0%	-5.6%	-5.8%
WIG20	1,964	1.1%	-7.1%	-15.2%
mWIG40	3,632	1.1%	-2.9%	4.3%
sWIG80	13,268	0.6%	-2.3%	9.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.8	0.9%	3.3%	11.2%
BUX	23,827	0.9%	7.4%	43.2%
RTS	875	-0.5%	4.2%	10.6%
ISE	74,998	-2.4%	-4.7%	-12.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,813	0.0%	1.3%	-0.1%
S&P500	2,089	0.0%	1.1%	1.5%
NASDAQ	5,116	0.0%	1.7%	8.0%
DAX	11,321	1.4%	5.9%	15.5%
FTSE100	6,393	0.9%	0.4%	-2.6%
CAC40	4,946	1.1%	2.0%	15.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	4.0324	0.3%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2786	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9390	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0611	-0.2%

- **Sektor bankowy** – Banki wpłacą do BFG opłatę związaną z upadłością SK Banku do końca listopada. Ostateczna wartość opłat wynosi:

Bank	Wartość opłat (brutto)
PKO BP	338
Pekao	234
BZ WBK	184
mBank	142
ING BSK	157
Millennium	103
GNB	117
Alior	57
Idea Bank	25
BPH	23
BOŚ	28
BGŻ BNPP	90
Sektor	2 037

Kalendarium Spółek

- **Centrum Doradztwa Ekonomicznego** – Zmiana nazwy spółki na Athos Venture Capital (AVC).
- **Coal Energy** – Publikacja wyników za I kw. '15/16.
- **Energoaparatura** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **HM Inwest** – Przyznanie prawa do zaliczki na poczet dywidendy (1,53 PLN na akcję).
- **Kredyt Inkaso** – Publikacja wyników za I poł. '15/16.
- **Orco Property Group** – Publikacja wyników za III kw. '15.
- **Suway** – Publikacja wyników za IV kw. '14/15.

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.
- **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	41.77	5.2	6.8	7.4	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	211.00	29.4	23.2	20.6	10.4	9.1	8.4	15.0	12.9	10.5
ELEKTROBUDOWA	148.70	25.6	14.4	13.7	2.1	1.8	1.7	13.9	8.8	7.7
TRAKCJA PRKI	12.80	8.3	12.5	16.6	1.0	0.9	0.9	6.7	7.1	7.9
ELECTRICA	12.14	11.7	12.1	12.9	0.8	0.8	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	11.85	5.8	5.5	6.8	0.4	0.4	0.4	3.4	5.0	5.5
ENERGA	13.85	5.8	6.8	7.8	0.7	0.7	0.6	4.2	4.8	5.2
EUROCASH	54.4	42.1	38.7	27.0	7.5	6.9	5.9	19.7	18.5	15.0
FARMACOL	54.25	14.1	12.6	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	102.15	43.7	21.3	23.2	1.8	1.6	1.6	14.3	9.9	10.1
INTERCARS	254.85	20.5	18.1	16.1	3.4	2.9	2.5	15.1	14.1	12.7
JSW	12.5	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.9	11.6
KETY	283.00	15.7	13.6	14.3	2.2	2.1	2.0	9.4	9.1	9.1
KGHM	74.86	6.1	8.0	14.5	0.6	0.6	0.6	2.1	2.3	2.9
LPP	6956.45	26.3	32.7	22.5	7.7	6.4	5.3	16.3	17.4	13.1
NEUCA	350.00	28.1	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.6	11.6	10.1
CCC	159.2	14.5	27.2	20.4	6.4	5.7	4.9	21.5	17.2	13.7
ORANGE POLSKA	6.9	16.9	28.1	33.8	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.3
CYFROWY POLSAT	25.13	46.3	10.5	13.8	1.8	1.5	1.3	8.4	7.6	7.4
ORBIS	64.15	33.1	19.2	17.3	1.5	1.7	1.6	12.8	8.7	8.7
PELION	54.00	14.3	11.0	10.7	1.0	0.9	0.9	7.1	8.4	8.1
PGE	13.7	7.0	7.4	7.8	0.6	0.5	0.5	3.9	4.6	5.2
PGNIG	5.62	11.7	10.3	12.2	1.1	1.0	1.0	6.2	5.1	5.5
PKP CARGO	64.31	11.1	18.3	9.3	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.3
PKN	69.5	-5.1	6.8	8.3	1.6	1.3	1.2	-14.3	5.3	5.7
LOTOS	28.91	-2.1	5.4	10.6	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	2.8	4.2	4.6	6.6	0.3	0.3	0.3	3.8	4.4	5.1
ZE PAK	9.85	6.1	11.2	4.5	0.1	0.1	0.1	4.0	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	5.25	9.8	10.2	9.3	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	318.55	10.4	12.1	10.7	1.2	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	268.95	13.5	13.6	13.1	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	115.00	14.4	12.5	12.6	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	72.54	15.4	15.8	12.5	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	140.7	13.6	15.5	15.1	1.5	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	27	10.4	11.8	9.9	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.59	4.3	7.6	4.1	0.3	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.28	5.4	5.8	3.8	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	383.50	11.4	14.4	13.3	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.47	15.5	14.1	14.7	2.5	2.8	2.8	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.28	6.0	8.6	6.4	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.