

Informacje ze Spółek

- **Atende** – Spółka zależna Sputnik Software nabyła prawo do oprogramowania ZSI Urząd NT od Sygnity za kilka milionów złotych.
- **Atlanta Poland** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3,96 mln PLN (0,65 PLN na akcję, stopa dywidendy 7,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 lutego, proponowany dzień wypłaty dywidendy 26 lutego.
- **BGŻ BNPP** – KNF wyraziła zgodę na przejęcie Sygma Bank Polska przez BGŻ BNPP – transakcja ta jest realizacją części zobowiązań inwestorskich złożonych wobec KNF przez Grupę BNP Paribas w związku z przejęciem BGŻ.
- **BZ WBK** – Puls Biznesu informuje, że nowy prezes banku zostanie prawdopodobnie wyłoniony w ramach rekrutacji wewnętrznej. Prezesem może zostać Feliks Szyszkowiak, obecny szef pionu wsparcia biznesu, poprzednio szef działu IT i pracownik działu ryzyka (co sprawa, że ma bardzo szerokie doświadczenie w bankowości). Pozostałymi, wewnętrznymi kandydatami na stanowisko prezesa banku są: Andrzej Burliga, szef działu ryzyka i Juan de Porras Aguire, szef działu bankowości korporacyjnej. Jedynym, zewnętrznym kandydatem, o którym wspomina Puls Biznesu jest Michał Gajewski, obecnie szef bankowości detalicznej w Banku Millennium, ale poprzednio wieloletni pracownik BZ WBK.
- **MCI Management** – NWZA upoważniło Zarząd do podwyższenia kapitału o kwotę nie wyższą niż 6,27 mln PLN.
- **Megaron** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,54 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 grudnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 21 grudnia.
- **PHN** – Spółka podpisała przedwstępną umowę nabycia biurowca w Gdańsku o powierzchni 25 tys. m² za 60,8 mln EUR.
- **Rafako** – Obecny portfel zamówień ma wartość 4,6 mld PLN. Spółka uczestniczy w przetargach o wartości 7 mld PLN.
- **Stalprodukt** – NWZA upoważniło Zarząd do skupu do 1,075 mln akcji własnych za nie więcej niż 270 mln PLN.
- **Tell** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 grudnia, dzień wypłaty dywidendy 29 grudnia.
- **ZE PAK** – Janusz Kieliszyk zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- **ZUE** – Obecny portfel zamówień ma wartość 700 mln PLN (większość na 2016). Spółka uczestniczy w przetargach o wartości 8,5 mld PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,119	1.4%	-4.4%	-4.5%
WIG20	2,008	1.8%	-5.4%	-13.3%
mWIG40	3,631	0.5%	-3.2%	4.2%
sWIG80	13,277	0.5%	-1.3%	9.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.2	2.5%	4.3%	9.8%
BUX	22,858	2.0%	4.6%	37.4%
RTS	862	4.6%	-2.1%	9.1%
ISE	81,153	0.1%	3.4%	-5.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,490	0.0%	1.6%	-1.9%
S&P500	2,050	-0.1%	0.9%	-0.4%
NASDAQ	4,986	0.0%	2.0%	5.3%
DAX	10,971	2.4%	8.6%	11.9%
FTSE100	6,269	2.0%	-1.7%	-4.5%
CAC40	4,937	2.8%	5.0%	15.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.55% USDPLN	3.9884	0.3%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2454	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.82% CHFPLN	3.9325	-0.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0645	-0.4%	

Transakcje

- **Ambra** – Podmiot powiązany z Nickiem Reh (Członek Rady Nadzorczej) nabył 50 tys. akcji po 7 PLN za udział.
- **Echo Investment** – Echo Partners nabył 15.793.434 akcji i obecnie posiada 272.375.784 akcji (65,99% udziałów).
- **Zetkama** – Generali OFE zmniejszyło swój udział z 5.27% do 3.87%.

Kalendarium Spółek

- **BGE** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Florida Investments** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **Grodno** – Wypłata dywidendy (0,12 PLN na akcję).
- **Kerdos** – NWZA w sprawie odwołania dotychczasowych członków rady nadzorczej, powołania nowych członków rady nadzorczej, powołania audytora do spraw szczególnych w celu weryfikacji zasadności transakcji zakupu udziałów spółki Meng Drogerie+ S.A., spółki prawa luksemburskiego z siedzibą w Luksemburgu, zmiany § 6 statutu.
- **Mex Polska** – NWZA w sprawie powołania nowego członka rady nadzorczej.
- **Sfinks Polska** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii N obejmowanych w subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym z prawem pierwszeństwa objęcia nowych akcji serii N dla akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
- **Velto** – NWZA w sprawie unieważnienia uchwały nr 4 NWZ z 28 lipca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E w ramach subskrypcji prywatnej, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E w ramach subskrypcji prywatnej, zmiany statutu i wyrażenia zgody na dematerializację akcji serii E.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Zatrudnienie w październiku (oczekiwane +1,0% r/r w stosunku do +1,0% r/r we wrześniu).
- **GUS** – Wynagrodzenia w październiku (oczekiwane +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	41.99	5.2	6.8	7.4	0.6	0.5	0.5	2.7	3.4	3.3
BUDIMEX	210.00	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	11.14	7.2	10.9	14.5	0.9	0.8	0.8	5.9	6.2	6.8
ELECTRICA	11.9	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	12.77	6.2	5.9	7.3	0.5	0.4	0.4	3.6	5.2	5.7
ENERGA	15.4	6.5	7.5	8.7	0.7	0.7	0.7	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	53.15	41.1	37.8	26.4	7.4	6.8	5.8	19.3	18.1	14.7
FARMACOL	61.90	16.1	14.3	13.6	1.3	1.2	1.1	9.4	9.1	8.0
GRUPA AZOTY	103.25	44.1	21.5	23.5	1.8	1.6	1.6	14.5	10.0	10.2
INTERCARS	248	19.9	17.6	15.7	3.3	2.8	2.4	14.8	13.8	12.4
JSW	12.4	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.8	11.5
KETY	277.00	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	8.9
KGHM	78.14	6.4	8.4	15.1	0.6	0.6	0.6	2.2	2.4	3.1
LPP	6800	25.7	32.0	22.0	7.5	6.3	5.2	15.9	17.0	12.8
NEUCA	358.45	28.8	18.5	16.1	3.5	3.0	2.6	17.0	11.8	10.3
CCC	145.05	13.2	24.8	18.6	5.8	5.2	4.4	19.7	15.7	12.5
ORANGE POLSKA	6.79	16.7	27.6	33.2	0.7	0.7	0.7	3.2	3.9	4.3
CYFROWY POLSAT	24.89	45.9	10.4	13.6	1.7	1.5	1.3	8.4	7.5	7.3
ORBIS	65.50	33.8	23.2	21.5	1.5	1.5	1.5	13.1	9.8	9.9
PELION	61.50	16.3	12.5	12.2	1.1	1.1	1.0	7.6	9.0	8.7
PGE	14.85	7.6	8.0	8.5	0.6	0.6	0.6	4.2	4.9	5.4
PGNIG	6.13	12.8	11.2	13.3	1.2	1.1	1.1	6.6	5.5	5.9
PKP CARGO	64.14	11.0	18.2	9.3	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.3
PKN	65.88	-4.8	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.4
LOTOS	27.71	-2.0	5.2	10.1	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.3
TAURON	3.23	4.8	5.3	7.6	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	11	6.8	12.5	5.0	0.1	0.1	0.1	4.2	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	5.53	10.3	10.7	9.8	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	334.4	11.0	12.7	11.2	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	282.2	14.2	14.3	13.7	1.7	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	118.90	14.9	13.0	13.0	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	74.20	15.7	16.1	12.8	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	145.0	14.0	16.0	15.6	1.6	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	27.57	10.6	12.0	10.1	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.71	5.2	9.1	4.9	0.4	0.4	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.47	6.2	6.6	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	392.00	11.7	14.7	13.6	2.6	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.45	15.5	14.1	14.7	2.5	2.8	2.8	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	4	7.3	10.5	7.8	0.5	0.5	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 zmi any 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.