

Informacje ze Spółek

- **Enel-Med** – Według Adam Rozwadowski (Prezes Zarządu), spółka zamierza utrzymać dynamikę przychodów na poziomie 15%-18% rocznie.
- **GTC** – Spółka nabyła budynek biurowy Duna Tower w Budapeszcie za 52,15 mln EUR.
- **Ronson** – Spółka nabyła działkę w Warszawie za 36 mln PLN, na której planuje realizację projektu obejmującego 1.500 mieszkań.
- **Sektor bankowy** – Gazeta Wyborcza informuje, że polskie banki są coraz bardziej zainteresowane sprzedażą pakietów niepracujących kredytów hipotecznych, co ma na celu obniżenie przyszłego obciążenia z tytułu zapowiadanej restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych oraz uwolnienie kapitału zablokowanego poprzez nierentowne kredyty hipoteczne.
- **Sektor ubezpieczeniowy** – Gazeta Wyborcza donosi, że ceny polis OC komunikacyjnego wzrosły w niektórych przypadkach o ponad 50% przeciągu roku; przedstawiciele ubezpieczycieli zapowiadają, że nie jest to koniec wyżek cen.
- **Tesgas** – Łączna wartość umów podpisanych z PGNiG od lipca 2015 wyniosła 11,4 mln PLN.
- **Work Service** – Maciej Witucki zastąpił Tomasza Hanczarka na stanowisku Prezesa Zarządu.

Transakcje

- **K2 Internet** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 2,559 akcji po 10-14,34 PLN za udział.
- **Mostostal Zabrze** – Krzysztof Jędrzejewski (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 42.983 akcji po 1,36-1,46 PLN za udział.
- **Projprzem** – Immobile zwiększył swój udział z 1,03% do 6,29%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,178	-0.3%	-4.4%	-4.4%
WIG20	2,010	-0.7%	-5.1%	-13.2%
mWIG40	3,636	0.4%	-4.1%	4.4%
sWIG80	13,275	0.2%	-1.4%	9.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.6	0.4%	4.9%	10.2%
BUX	23,071	-0.9%	6.6%	38.7%
RTS	884	0.8%	0.9%	11.8%
ISE	80,441	-0.1%	-0.1%	-6.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,733	0.0%	3.0%	-0.5%
S&P500	2,081	-0.1%	2.5%	1.1%
NASDAQ	5,074	0.0%	3.9%	7.1%
DAX	11,085	1.1%	9.2%	13.1%
FTSE100	6,330	0.8%	-0.2%	-3.6%
CAC40	4,915	0.2%	5.2%	15.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.9647	-0.5%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2557	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9147	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0734	0.7%

Kalendarium Spółek

- **Danks** – Pierwszy dzień obrotu 8.335.485 akcji serii D.
- **Doradcy24** – NWZA w sprawie uchylecia uchwały 23 ZWZ z dnia 29 czerwca 2015r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez subskrypcję zamkniętą oraz zmiany statutu.
- **IDMSA** – NWZA w sprawie wyboru członka RN, obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji w celu wyrównania części strat poniesionych w latach poprzednich, pokrycia straty, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **PGS Software** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Polcolorit** – NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w listopadzie (-9,4 w październiku).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w listopadzie (-15 w październiku).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie – listopad (-8 w październiku).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym – listopad (+5 w październiku).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle – listopad (+3 w październiku).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w usługach – listopad.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła w październiku o +2,4% r/r (oczekiwano +3,2% r/r w stosunku do +4,1% r/r we wrześniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku o +0,8% r/r (oczekiwano +0,6% r/r w stosunku do +0,1% r/r we wrześniu).
- **GUS** – Inflacja PPI spadła w październiku do -2,3% r/r (oczekiwano -2,5% r/r w stosunku do -2,8% r/r we wrześniu).

Wezwania

- **ACE** – Grupa 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 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	44.2	5.5	7.2	7.8	0.6	0.6	0.6	2.8	3.5	3.4
BUDIMEX	210.00	29.3	23.1	20.5	10.3	9.1	8.4	14.9	12.8	10.4
ELEKTROBUDOWA	150.90	25.9	14.6	13.9	2.1	1.9	1.7	14.2	8.9	7.8
TRAKCJA PRKI	11.90	7.7	11.6	15.5	0.9	0.8	0.8	6.3	6.6	7.3
ELECTRICA	12	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	12.64	6.1	5.9	7.3	0.5	0.4	0.4	3.6	5.2	5.6
ENERGA	15	6.3	7.3	8.5	0.7	0.7	0.7	4.4	5.0	5.4
EUROCASH	54.35	42.0	38.6	27.0	7.5	6.9	5.9	19.7	18.5	15.0
FARMACOL	56.00	14.6	13.0	12.3	1.1	1.0	1.0	8.3	7.9	6.8
GRUPA AZOTY	105.65	45.2	22.0	24.0	1.8	1.7	1.6	14.8	10.2	10.4
INTERCARS	238.7	19.2	16.9	15.1	3.2	2.7	2.4	14.3	13.3	12.0
JSW	12.65	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	279.25	15.5	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.0	9.0
KGHM	76.20	6.2	8.2	14.7	0.6	0.6	0.6	2.1	2.3	3.0
LPP	6917.65	26.1	32.5	22.3	7.7	6.4	5.3	16.2	17.3	13.0
NEUCA	361.50	29.0	18.7	16.2	3.6	3.1	2.6	17.1	11.9	10.4
CCC	146.2	13.3	25.0	18.8	5.9	5.3	4.5	19.9	15.9	12.6
ORANGE POLSKA	7	17.2	28.5	34.3	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	25.28	46.6	10.6	13.9	1.8	1.5	1.4	8.5	7.6	7.4
ORBIS	65.99	34.1	23.4	21.7	1.6	1.5	1.5	13.2	9.9	10.0
PELION	62.45	16.5	12.7	12.4	1.1	1.1	1.0	7.7	9.1	8.8
PGE	14.3	7.3	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.0	4.8	5.3
PGNIG	5.95	12.4	10.9	12.9	1.2	1.1	1.0	6.5	5.4	5.8
PKP CARGO	66.99	11.5	19.1	9.7	0.9	0.9	0.8	6.3	4.8	4.5
PKN	68.68	-5.1	6.7	8.2	1.6	1.3	1.2	-14.2	5.2	5.6
LOTOS	28.66	-2.1	5.3	10.5	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.5
TAURON	3.07	4.6	5.0	7.3	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	10.07	6.2	11.5	4.6	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	5.55	10.3	10.8	9.8	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	337.15	11.1	12.8	11.3	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	281	14.1	14.2	13.7	1.7	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	118.85	14.9	13.0	13.0	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	74.40	15.8	16.2	12.8	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	142.1	13.7	15.6	15.2	1.6	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	27.81	10.7	12.1	10.2	1.3	1.1	1.1	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	1.43	6.0	6.5	4.2	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	393.50	11.7	14.7	13.6	2.6	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.70	15.6	14.2	14.8	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.