

Informacje ze Spółek

- **BBI Development** – Spółka sprzedała dwie nieruchomości będące częścią kompleksu Centrum Praskie Koneser na rzecz Liebrecht&Wood za 24,85 mln PLN.
- **Best, Kredyt Inkaso** – UOKiK wyraził zgodę na połączeniu Best oraz Kredyt Inkaso.
- **Braster** – Spółka planuje przyjęcie programu motywacyjnego na lata 2015-17, w ramach którego wyemituje warranty serii E uprawniające do objęcia akcji serii G. Warunki realizacji programu: za rok 2016: średni kurs akcji w IV kwartale 2016 nie niższy niż 22,1 PLN, wolumen sprzedaży urzędzenia Tester BRASTER w 2016 na poziomie 10 tys. egz.; za 2017: średni kurs w IV kwartale 2017 nie niższy niż 28,73 PLN, wolumen sprzedaży urzędzenia Tester BRASTER w 2017 na poziomie 50 tys. egz.
- **DTP** – Spółka obecnie prowadzi negocjacje w sprawie potencjalnej integracji swojej działalności z dużym zagranicznym inwestorem strategicznym.
- **Ferrum** – Główny akcjonariusz HW Pietrzak Holding ogłosił upadłość układową.
- **Getin Noble** - GNB zakończyła proces sekurytyzacji portfela należności leasingowych o wartości 1,9 mld PLN oraz otrzyma 1,2 mld PLN finansowania z emisji obligacji zapadających 20 października 2020 (oprocentowanie WIBOR3M+1.2pp).
- **Megaron** – Rada Nadzorcza zaakceptowała wypłatę dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,54 PLN na akcję, dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 grudnia, dzień wypłaty dywidendy 21 grudnia.
- **Mirbud** – Polaris Hospital Enterprises domaga się 19 mln PLN tytułem kar umownych i kwestionuje żądania spłaty na rzecz Mirbudu 17 mln PLN zaległych należności na budowę hotelu Double Tree by Hilton.
- **Sektor Bankowy** - KNF ogłosił upadłość banku SK Bank. Według Rzeczypospolitej na koniec października wartość depozytów banku wynosiła ,21 mld PLN. Naszym zdaniem upadłość SK Banku zwiększa ryzyko wzrostu składek BFG. Decyzja w sprawie składek do BFG powinna zostać przedstawiona w dn. 25 listopada.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	49,434	0.5%	-3.4%	-3.9%
WIG20	2,022	0.6%	-4.0%	-12.7%
mWIG40	3,653	0.4%	-2.8%	4.9%
sWIG80	13,343	0.5%	-1.2%	10.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.9	0.2%	5.1%	10.4%
BUX	23,126	0.2%	7.3%	39.0%
RTS	888	0.5%	3.7%	12.3%
ISE	80,682	0.3%	1.1%	-5.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,824	0.5%	3.8%	0.0%
S&P500	2,089	0.4%	3.5%	1.5%
NASDAQ	5,105	0.6%	5.5%	7.8%
DAX	11,120	0.3%	8.6%	13.4%
FTSE100	6,335	0.1%	-0.2%	-3.5%
CAC40	4,911	-0.1%	4.6%	14.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.9800	0.4%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2371	-0.4%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9069	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0646	-0.8%

Transakcje

- **Kruk** – Członek Zarządu sprzedał 8,3 tys. akcji po 188-190 PLN za udział.
- **Mennica** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1.421 akcji po 14,5 PLN za udział.
- **Netia** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej nabył 744.333 akcji po 5,4-5,44 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Clean & Carbon Energy** – Ostatni dzień zawieszenia obrotu.
- **Europejski Fundusz Energii** – Ostatni dzień zawieszenia obrotu.
- **Eastside** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję.
- **Grupa Jaguar** – Dzień ustalenia prawa poboru.

Wezwania

- **ACE** – Grupo 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	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.