

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Spółka poinformowała, że dodatkowa płatność na rzecz BFG (w związku z upadłością SK Banku) wyniesie 59 mln PLN (negatywny wpływ na wynik netto w wysokości 48 mln PLN).
- **Bank BPH** – Spółka podpisała umowę kredytową z GE Ireland CHF Funding w wysokości 2,2 mld CHF, która zapadnie we wrześniu 2025 roku. Umowa ta zastępuje poprzednią umowę finansowania we franku szwajcarskim (w wysokości 2,6 mld CHF) podpisaną w 2010 z GE Capital International Holding (zapadającą we wrześniu 2021 roku).
- **Bogdanka** – Spółka podpisała aneks do wieloletniej umowy na dostawę węgla do ZA Puławy wydłużający termin jej obowiązywania do końca 2019 roku.
- **Budimex** – Konsorcjum z Budimeksem jako partner podpisało aneks do umowy na projekt i budowę bloku energetycznego w Elektrowni Turów zwiększający wartość kontraktu o 280 mln PLN (z czego 25% przypada na Budimex).
- **Ciech** – Standard&Poor's podniósł rating korporacyjny dla spółki z „B+” do „BB-” ze stabilną perspektywą.
- **Idea Bank** – Spółka poinformowała, że dodatkowa płatność na rzecz BFG (w związku z upadłością SK Banku) wyniesie 25,4 mln PLN.
- **K2 Internet** – Zarząd rozważa strategiczne opcje rozwoju spółki w tym poszukiwanie inwestora.
- **Mirbud** – Spółka otrzymała 40 mln PLN pożyczki z ARP na spłatę zobowiązań w wysokości 31 mln PLN oraz sfinansowanie realizacji kontraktów budowlanych
- **Mostostal Zabrze** – Według Tomasza Janika (Dyrektor Finansowy) przyszłoroczne skonsolidowane przychody przekroczą 750 mln PLN. Obecny portfel zamówień ma wartość 462 mln PLN, zaś wartość kontraktów do podpisania wynosi 810 mln PLN. W przyszłym roku spółka oczekuje wpływu większości z 60 mln PLN ze sprzedaży nieruchomości.
- **Orbis** – Spółka zależna Accor-Pannonia Hotels podpisała przedwstępną umowę nabycia dwóch hotelów w Budapeszcie (łącznie liczba pokoi 366) za 27,5 mln EUR.
- **Polimex** – Spółka zależna Polimex Energetyka podpisała kontrakt z PGE GiEK na modernizację kotłów w Elektrowni Turów za 417,6 mln PLN.
- **Rainbow Tours** – W październiku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 43,6 mln PLN (+8% r/r), zaś narastająco od początku roku 1,07 mld PLN (+19% r/r).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,945	0.1%	-6.4%	-6.8%
WIG20	1,943	0.0%	-7.9%	-16.1%
mWIG40	3,593	0.3%	-4.1%	3.2%
sWIG80	13,193	0.6%	-2.3%	9.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.6	1.4%	1.2%	10.2%
BUX	23,611	0.9%	6.8%	41.9%
RTS	879	1.3%	2.4%	11.2%
ISE	76,837	0.8%	-3.1%	-10.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,813	0.0%	1.1%	-0.1%
S&P500	2,089	0.0%	0.9%	1.5%
NASDAQ	5,116	0.3%	1.6%	8.0%
DAX	11,170	2.2%	3.4%	13.9%
FTSE100	6,338	1.0%	-1.2%	-3.5%
CAC40	4,893	1.5%	-0.1%	14.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	4.0203	0.4%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2722	0.3%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9339	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0627	-0.1%

- **Sektor bankowy** – Rada BFG ustaliła wysokość opłaty rocznej w wysokości 0,167% aktywów ważonych ryzykiem i opłaty ostrożnościowej w wysokości 0,079% aktywów ważonych ryzykiem w 2016 roku (odpowiednio 0,189% i 0,050% w 2015 roku).

Transakcje

- **DTP** – Aegon OFE zwiększył swój udział z 4,88% do 5,52%.
- **Vigo System** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5,13% do 4,67%.
- **Aparator** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1000 akcji po 30,88-30,9 PLN za udział.
- **Projprzem** – Quercus TFI zmniejszyło swój udział z 8,07% do 2,82%.

Kalendarium Spółek

- **Adiuvo Investments** – Pierwszy dzień obrotu 1.000.000 akcji serii I.
- **Erbud** – Pierwszy dzień obrotu 49.934 akcji serii J.
- **Ferro** – Wypłata dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **HM Inwest** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,53 PLN na akcję).
- **Komputronik** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Work Service** – Wypłata dywidendy (0,16 PLN na akcję).

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w październiku wyniosła 9,6% (oczekiwano 9,6% w stosunku do 9,7% 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.
- **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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	41.3	5.1	6.7	7.3	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	214.90	29.9	23.6	20.9	10.6	9.3	8.6	15.3	13.2	10.8
ELEKTROBUDOWA	149.60	25.7	14.5	13.8	2.1	1.8	1.7	14.0	8.8	7.8
TRAKCJA PRKI	12.77	8.2	12.5	16.6	1.0	0.9	0.9	6.7	7.1	7.9
ELECTRICA	12.12	11.7	12.1	12.8	0.8	0.8	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	11.73	5.7	5.4	6.7	0.4	0.4	0.4	3.4	5.0	5.5
ENERGA	13.61	5.7	6.7	7.7	0.7	0.6	0.6	4.2	4.7	5.1
EUROCASH	54	41.7	38.4	26.8	7.5	6.9	5.9	19.6	18.3	14.9
FARMACOL	56.30	14.7	13.0	12.4	1.1	1.1	1.0	8.3	7.9	6.9
GRUPA AZOTY	100	42.7	20.8	22.7	1.7	1.6	1.5	14.1	9.7	9.9
INTERCARS	240	19.3	17.0	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.0
JSW	12.26	-2.2	-1.3	-1.6	0.2	0.2	0.3	6.1	30.7	11.5
KETY	278.00	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	9.0
KGHM	72.90	6.0	7.8	14.1	0.6	0.6	0.6	2.0	2.2	2.8
LPP	6920	26.1	32.5	22.4	7.7	6.4	5.3	16.2	17.3	13.0
NEUCA	347.95	27.9	18.0	15.6	3.4	3.0	2.5	16.5	11.5	10.0
CCC	154.95	14.1	26.5	19.9	6.2	5.6	4.7	21.0	16.8	13.4
ORANGE POLSKA	6.97	17.1	28.4	34.1	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.9	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	53.03	14.1	10.8	10.5	1.0	0.9	0.9	7.0	8.3	8.0
PGE	13.17	6.8	7.1	7.5	0.6	0.5	0.5	3.8	4.5	5.0
PGNIG	5.67	11.9	10.4	12.3	1.1	1.0	1.0	6.2	5.2	5.5
PKP CARGO	64.42	11.1	18.3	9.4	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.4
PKN	68.87	-5.1	6.7	8.3	1.6	1.3	1.2	-14.2	5.3	5.6
LOTOS	28.87	-2.1	5.4	10.6	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	2.69	4.0	4.4	6.4	0.3	0.3	0.2	3.7	4.3	5.1
ZE PAK	9.5	5.9	10.8	4.3	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	5.23	9.7	10.1	9.2	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	311.15	10.2	11.8	10.4	1.2	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	265.85	13.4	13.5	12.9	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	71.60	15.2	15.6	12.4	1.7	1.5	1.3	12%	11%	12%
PEKAO	139.5	13.5	15.4	15.0	1.5	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	26.93	10.3	11.8	9.8	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.58	4.3	7.5	4.0	0.3	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.29	5.4	5.8	3.8	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	379.00	11.3	14.2	13.1	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	40.60	15.2	13.8	14.4	2.4	2.7	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.2	5.9	8.4	6.2	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.