

## Informacje ze Spółek

- **Alma** – Spółka poinformowała o planowanych zwolnieniach grupowych, które obejmą nie więcej niż 1.321 pracowników.
- **Alma Market** – Zbigniew Jurasz, jeden z wierzycieli Almy, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki.
- **FAM** – Zarząd proponuje wypłatę dywidendy zaliczkowej z zysku za 2016 w wysokości 9,25 mln PLN (0,29 PLN na akcję, stopa dywidendy 5,7%).
- **Getin Noble Bank** – Sąd zarejestrował zmiany w statucie w związku z planowanym scaleniem akcji (parytet 3:1).
- **Integer** – Spółka odstąpiła od umowy dotyczącej sprzedaży Inpost Express na rzecz Logistic Venture.
- **Kęty** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał: przychody 630 mln PLN (+16% r/r), EBIT 95 mln PLN (+18% r/r), EBITDA 121 mln PLN (+16% r/r), zysk netto 78 mln PLN (+19% r/r, uwzględnia 5 mln aktywa na podatek odroczony), dług netto 370 mln PLN. Kęty podniosły prognozy na 2016: przychody 2,255 mld PLN (+5% r/r), EBITDA 397 mln PLN (+10% r/r), EBIT 293 mln PLN (+17% r/r), zysk netto 279 mln PLN (+14% r/r).
- **Lubawa** – Spółka zależna Miranda podpisała kontrakt ze Skarbem Państwa na dostawę siatek maskujących za 27 mln PLN.
- **Miraculum** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 26% r/r do 2,7 mln PLN, zaś marża brutto poprawiła się o 4 p.p. do 43% r/r. Narastająco od początku roku, przychody wyniosły 24 mln PLN (26% r/r), zaś marża brutto 46% (+6 p.p. r/r).
- **OEX** – Spółka podpisała przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów Archidoc (w 2015 osiągnął 43,6 mln PLN przychodów oraz 4,6 mln PLN EBITDA) za 17,6 mln PLN. Ponadto OEX podpisał przedwstępną umowę przejęcia Voice Contact Center za 1 mln PLN.
- **PKP Cargo** – Spółka podpisała kontrakt na transport 1,1 mln ton węgla dla PGNiG Termika za 28 mln PLN.
- **Uniwhheels** – Spółka zakłada, że do końca 2022 osiągnie wzrost przychodów do ponad 700 mln EUR, marżę EBIT do ponad 10%, marżę EBITDA ponad 15%, wskaźnik dług nett/EBITDA poniżej 2x, wzrost mocy produkcyjnych do 14 mln felg..

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47 625	0.2%	0.0%	2.5%
WIG20	1 758	0.2%	-2.3%	-5.4%
mWIG40	4 044	0.5%	5.5%	13.4%
sWIG80	14 242	-0.3%	1.7%	7.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.5	0.4%	0.5%	-6.2%
BUX	28 254	0.2%	2.5%	18.1%
RTS	980	1.0%	1.7%	29.4%
ISE	77 916	0.8%	0.0%	8.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 294	0.9%	-1.3%	5.0%
S&P500	2 163	1.1%	-0.9%	5.8%
NASDAQ	5 295	1.0%	1.0%	5.7%
DAX	10 436	0.4%	-0.6%	-2.9%
FTSE100	6 835	0.1%	0.1%	9.5%
CAC40	4 410	0.5%	0.4%	-4.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8373	-0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2936	-0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9403	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1189	0.3%

## Transakcje

- **Ambra** – Stiftung Rehkids sprzedał 3.125 akcji po 8 PLN za udział.
- **Amrest** – W ramach wezwania, FCapital Dutch nabył 6.394.362 akcje.
- **Inter Cars** – Aviva OFE zwiększył swój udział z 11,98% do 13,39%.
- **Macrologic** – Michał Michalak sprzedał 1.104 akcji po 80 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **PGE** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Adiuvo** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 73 tys. PLN z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany statutu.
- **CPG Group** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 853.682 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Delko** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,29 PLN na akcję.
- **Handlowy** – NWZA.
- **Kompap** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję.
- **MNI** – NWZA.
- **Panova** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 PLN na akcję.

## Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej we wrześniu -2.4 (w sierpniu -3.8).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej we wrześniu -7.5 (w sierpniu -7.3).

## Kalendarz Makro

- **GUS** – Koniunktura w budownictwie we wrześniu (-3.3 w sierpniu).
- **GUS** – Koniunktura w handlu detalicznym we wrześniu (4.0 w sierpniu).
- **GUS** – Koniunktura w przemyśle we wrześniu (4.8 w sierpniu).
- **GUS** – Koniunktura w usługach we wrześniu.

## Wezwania

- **Graal** – Główny akcjonariusz Bogusław Kowalski (wraz ze spółką zależną Greenwich Investments) oraz GRWC Holdings (podmiot zależny od Abris CEE Mid-Market Fund) ogłosili wezwanie do sprzedaży 4.493.005 akcji (55,77% kapitału akcyjnego). Wzywający zamierzają osiągnąć 100% udziałów. Zapisy potrważą od 15 września do 14 października.
- **Altus** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 5 mln akcji własnych (8,57% kapitału zakładowego), oferowana cena 16 PLN za udział. Zapisy potrważą od 26 do 30 września.
- **BPH** – Alior Bank ogłosił przymusowy wykup akcjonariuszy mniejszościowych kontrolujących 442.923 akcji (0,58% kapitału zakładowego). Wykup potrwa od 20 do 23 września.
- **Lentex** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5.428.707 akcji własnych (10% kapitału zakładowego), oferowana cena 10,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 22 września do 5 października.
- **Pekaes** – KH Logistyka oraz PEK II SCSp ogłosili wezwanie do sprzedaży 11,288,717 akcji spółki (36,99% kapitału zakładowego) po cenie 14,15 PLN za udział. Zapisy potrważą od 9 września do 10 października.
- **PRESCO** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 6.527.363 akcji własnych (32,99% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 4 do 18 października.
- **Projprzem** – GK Immmobile ogłosiła wezwanie do sprzedaży 2.510.828 akcji (33% głosów na WZA), oferowana cena 8,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 22 września do 5 października.
- **PEPEES** – Epsilon FIZAN ogłosił wezwanie do sprzedaży 24.951.269 akcji spółki (26,26% kapitału zakładowego) po cenie 0,73 PLN za udział. Zapisy potrważą od 12 października do 2 listopada

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	55	8.3	10.9	10.6	0.9	0.8	0.8	41.3	4.3	4.0
BUDIMEX	198.45	21.8	19.3	15.0	8.6	7.9	7.1	11.8	9.5	6.8
ELEKTROBUDOWA	107.00	8.4	10.7	11.8	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKII	11.70	11.4	15.2	12.7	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.82	12.9	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	9.56	-9.7	5.0	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.6	3.8	10.0	5.6	0.4	0.4	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	42	29.8	20.9	17.8	5.3	4.6	4.0	14.6	11.8	10.5
FARMACOL	49.48	13.3	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.2	7.8	6.9
GRUPA AZOTY	63.99	10.4	12.8	12.4	1.0	0.9	0.9	6.0	6.4	6.2
INTERCARS	284	25.6	20.5	18.0	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	56.64	-2.0	-19.0	-15.4	1.7	1.9	2.2	-3.7	13.9	14.2
KETY	385.00	17.3	13.3	15.7	2.8	2.6	2.5	11.4	9.8	9.7
KGHM	71.31	13.5	11.5	12.9	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.3
LPP	3950	20.4	58.4	25.3	3.8	3.7	3.3	10.7	17.6	11.5
NEUCA	367.00	18.7	17.1	15.5	3.2	2.8	2.5	11.9	10.9	9.8
CCC	166.3	25.5	25.0	18.7	5.7	4.9	4.2	22.4	16.6	13.2
ORANGE POLSKA	5.7	29.5	99.2	213.6	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.51	13.5	15.6	13.8	1.5	1.4	1.3	7.4	7.6	7.5
ORBIS	75.75	19.2	19.4	17.8	2.0	1.8	1.8	9.6	9.8	9.1
PELION	54.84	23.8	15.0	15.2	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	11.2	-9.9	6.5	7.5	0.5	0.5	0.5	3.7	4.9	5.7
PGNIG	5.29	14.6	13.2	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.5	5.2
PKP CARGO	39.98	18.3	97.2	23.8	0.5	0.5	0.5	3.1	4.3	3.8
PKN	66.54	10.0	7.2	7.3	1.3	1.1	1.0	6.0	4.8	4.8
LOTOS	28.02	-19.7	10.2	8.5	0.7	0.6	0.6	11.2	5.7	5.4
TAURON	2.53	-2.6	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	432.9	4.8	5.3
ZE PAK	11.16	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.6	2.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.66	10.6	13.5	11.2	1.1	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	349	12.4	14.8	12.5	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	312.5	15.1	16.5	14.9	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	145.50	16.1	18.2	16.4	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	49.61	12.6	19.7	11.0	1.5	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	127.9	13.4	18.0	14.3	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.88	11.2	13.0	11.5	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	58	306.2	37.4	14.1	0.8	0.8	0.7	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.46	7.4	21.2	4.2	0.2	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	1.12	5.9	3.1	6.2	0.5	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.45	10.4	12.8	10.6	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	38.20	13.0	12.8	11.0	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.55	2.9	-1.8	20.2	0.2	0.2	0.3	8%	-13%	1%

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.