

Informacje ze Spółek

- **Atal** – Spółka wchodzi ze sprzedażą do Poznania. W ramach pierwszej inwestycji powstanie 131 lokali.
- **Best** – KNF zatwierdził prospekt emisyjny dotyczący emisji obligacji o wartości nominalnej do 200 mln PLN w ramach publicznego programu emisji.
- **Bogdanka** – Spółka opublikuje strategię pod koniec grudnia lub na początku stycznia. Spółka chce pozostać firmą dywidendową w średnim i długim terminie.
- **CCC** – Spółka podała raport miesięczny za wrzesień: skonsolidowane przychody ze sprzedaży za wrzesień 2016 wyniosły ponad 249 mln PLN (+27,9% względem września 2015) z czego przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych za wrzesień 2016 wyniosły około 206 mln PLN (+14,5% względem września 2015); przychody za okres styczeń - wrzesień wyniosły ponad 2.056 mln PLN (+32,5% względem analogicznego okresu w 2015).
- **Enea** – Spółka szacuje wzrost EBITDA do 2025 o 38% z 2,13 mld PLN w 2015. Planowany podstawowy budżet inwestycyjny w latach 2016-25 wynosi 18,42 mld PLN, z czego w obszarze wydobywania grupa zainwestuje 3,71 mld PLN, w dystrybucji 9,5 mld PLN, a w wytwarzaniu 4,8 mld PLN.
- **Inpost** – Spółka spodziewa się w trzecim kwartale 2016 poziomie EBITDA około 15 mln PLN negatywnego wpływu zakończenia działalności listowej.
- **Lokum Developer** – Spółka sprzedała w III kwartale 113 lokali netto wobec 141 lokali rok wcześniej. Spółka rozpoznała w wyniku 121 lokali w stosunku do 60 przed rokiem.
- **Lotos** – Modelowa marża rafineryjna spółki we wrześniu 2016 roku wyniosła 7,31 USD/bbl wobec 7,08 USD/bbl we wrześniu 2015 r.
- **LPP** – Skonsolidowane przychody grupy ze sprzedaży we wrześniu 2016 roku wyniosły ok. 457 mln PLN (+20% względem września 2015). Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła 59%. Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń - wrzesień 2016 roku wyniosła 4 164 mln PLN (+17% względem analogicznego okresu 2015). Przychody ze sprzedaży internetowej we wrześniu 2016 wyniosły ok. 11,6 mln PLN (+97% względem września 2015). Narastająco w okresie styczeń - wrzesień 2016 roku sprzedaż internetowa wyniosła ok. 100 mln PLN (+102 r/r).
- **Netmedia** – Spółka zawarła umowę z PGE Energia Odnawialna na obsługę służbowych wyjazdów. Wartość umowy wynosi do 0,9 mln PLN netto spalin w Elektrowni Kozienice o wartości 289 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47 399	0.7%	0.0%	2.0%
WIG20	1 725	0.9%	-2.4%	-7.2%
mWIG40	4 036	0.1%	3.1%	13.1%
sWIG80	14 438	0.4%	2.0%	9.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.9	0.1%	-2.0%	-5.8%
BUX	28 012	1.3%	-0.6%	17.1%
RTS	1 005	1.4%	3.6%	32.7%
ISE	77 225	1.0%	0.4%	7.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 254	-0.3%	-1.3%	4.8%
S&P500	2 161	-0.3%	-0.9%	5.7%
NASDAQ	5 301	-0.2%	1.0%	5.9%
DAX	10 511	0.0%	-1.6%	-2.2%
FTSE100	6 984	1.2%	1.3%	11.9%
CAC40	4 454	0.1%	-2.0%	-4.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.83%	USDPLN	3.8323	0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2963	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9366	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1211	-0.3%

- **PZU** – Spółka opublikowała politykę kapitałową i dywidendową na lata 2016-2020, która obejmuje m.in.: 1) utrzymanie docelowych współczynników wypłacalności na poziomie 200% dla Grupy; 2) przeznaczanie na dywidendę nie mniej niż 50% zysku.; 3) utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej na poziomie nie więcej niż 35%.
- **Vantage Development** – Developer sprzedał w III kwartale 2016 172 lokale netto wobec 112 lokali rok wcześniej. Spółka przekazała w tym czasie klientom 126 lokali.
- **Vistal Gdynia** – Spółka podpisała umowę na wykonanie konstrukcji stalowych kontenerów hotelowych. Wartość zlecenia to 77,5 mln PLN brutto.

Kalendarz Spółek

- **Getin Noble Bank** – Pierwszy dzień notowania akcji po scaleniu.
- **Hydrotor** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję.
- **IIAV** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,06 EUR na akcję.
- **Mercator Medical** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1,8 mln praw do akcji serii G.
- **Open Finance** – NWZA ws. podwyższenia kapitału.
- **Talex** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,65 PLN na akcję.
- **Voxel** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,55 PLN na akcję.

Transakcje

- **Synthos** – Aviva PTE zwiększył udział w spółce do 5,05% kapitału z posiadanych 4,88%.
- **Qumak** – Legg Mason Parasol FIO zmniejszył udział w spółce do 4,58% głosów na wlanym z posiadanych 5,23%.

Makro

- **Markit Economics** – Indeks PMI dla przemysłu we wrześniu wyniósł 52,2 pkt. (oczekiwania 52 pkt., w sierpniu 51,5 pkt).

Wezwania

- **Farmacol** – Andrzej Olszewski ogłosił wezwanie do sprzedaży 10.676.280 akcji spółki (34%% głosów na WZA) po cenie 47,5 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 14 października do 23 listopada. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **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 potwierdzają od 15 września do 14 października.
- **Lentex** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5.428.707 akcji własnych (10% kapitału zakładowego), oferowana cena 10,5 PLN za udział. Zapisy potwierdzają 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); cena została podwyższona z 14,15 PLN do 15,1 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 9 września do 10 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 potwierwiają od 12 października do 2 listopada.
- **PRESCO** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 6.527.363 akcji własnych (32,99% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 potwierwiają od 22 września do 5 października.
- **Netmedia**– Porozumienie akcjonariuszy (Andrzej Wierzba, Michał Pszczoła, Jolanta Pszczoła oraz SO SPV łącznie kontrolujący 66,06% kapitału) ogłosiło wezwanie do sprzedaży 3.140.507 akcji spółki (33,94%% kapitału zakładowego) po cenie 0,6,5 PLN za udział. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW. Zapisy potwierwiają od 21 października do 22 listopada.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	58	8.7	11.5	11.2	0.9	0.9	0.8	43.0	4.4	4.2
BUDIMEX	206.45	22.7	20.1	15.6	8.9	8.2	7.4	12.5	10.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	108.15	8.5	10.8	11.9	1.3	1.2	1.2	6.3	5.1	5.2
TRAKCJA PRKI	12.74	12.4	16.6	13.9	0.9	0.9	0.8	7.1	7.9	7.0
ELECTRICA	13.76	12.9	12.1	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.8
ENEA	8.45	-8.6	4.4	4.9	0.3	0.3	0.3	4.0	5.0	5.5
ENERGA	7.4	3.7	9.7	5.4	0.3	0.3	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	42.72	30.4	21.2	18.1	5.4	4.7	4.1	14.8	12.0	10.6
FARMACOL	48.30	13.0	12.5	12.0	0.9	0.9	0.8	7.9	7.6	6.7
GRUPA AZOTY	62.1	10.1	12.4	12.1	1.0	0.9	0.8	5.8	6.3	6.1
INTERCARS	288.8	26.0	20.8	18.3	3.4	2.9	2.5	18.4	15.6	14.2
JSW	53.5	-1.9	-17.9	-14.6	1.6	1.8	2.1	-3.5	13.3	13.7
KETY	387.50	17.4	13.4	15.8	2.9	2.6	2.5	11.5	9.9	9.7
KGHM	73.52	13.9	11.9	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	4490	23.2	66.3	28.8	4.3	4.2	3.7	12.1	19.8	13.1
NEUCA	383.00	19.5	17.9	16.2	3.3	2.9	2.6	12.4	11.4	10.2
CCC	183.15	28.1	27.6	20.6	6.3	5.4	4.6	24.6	18.1	14.4
ORANGE POLSKA	5.96	30.8	103.7	223.3	0.7	0.7	0.7	3.5	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	24.88	13.7	15.8	14.0	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.6
ORBIS	78.66	20.0	20.2	18.4	2.0	1.9	1.8	10.0	10.1	9.4
PELION	56.40	24.5	15.5	15.6	0.9	0.9	0.8	6.0	9.1	8.8
PGE	10.18	-9.0	5.9	6.8	0.5	0.4	0.4	3.5	4.6	5.5
PGNIG	5.13	14.2	12.8	12.3	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	41.5	19.0	100.9	24.7	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	64.8	9.8	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.51	-20.0	10.4	8.7	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.55	-2.6	5.4	5.5	0.3	0.3	0.3	433.9	4.9	5.3
ZE PAK	11.2	-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			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.62	10.5	13.5	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	347.9	12.4	14.6	12.5	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	319.1	15.4	16.4	14.5	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	146.00	16.1	17.7	16.1	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	46.93	12.0	14.8	12.9	1.5	1.0	1.0	9%	7%	0%
PEKAO	127.2	13.3	17.6	14.3	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	25.86	10.8	12.9	10.4	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	58.08	34.8	39.2	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.38	7.4	41.0	5.4	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.01	5.3	2.8	5.6	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	24.39	9.2	11.3	9.4	1.6	1.6	1.5	18%	14%	17%
GPW	37.21	12.6	12.4	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.62	3.0	-1.9	21.1	0.2	0.3	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 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.