

## Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka planuje zwolnienie do 135 pracowników (6,8% załogi).
- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach uzyskanych we wrześniu:

	Wrzesień	r/r	9M16	r/r
<b>Przychody</b>	<b>10.6</b>	<b>-1%</b>	<b>104.2</b>	<b>16%</b>
Detal	9.9	3%	100.9	18%
Hurt	0.7	-36%	3.3	-25%
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>5.8</b>	<b>-2%</b>	<b>55.4</b>	<b>15%</b>
Detal	5.6	1%	54.3	16%
Hurt	0.2	-41%	1.2	-28%
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>54.9%</b>	<b>-0.6pp</b>	<b>53.2%</b>	<b>-0.7pp</b>
Detal	56.2%	-1.1pp	53.8%	-1.0pp
Hurt	34.5%	-3.2pp	35.4%	-1.4pp

- Braster** – Spółka rozpoczęła produkcję urządzenia Braster, rozpoczęcie sprzedaży planowane jest na 19 października (spółka planuje sprzedać ok. 200 tys. urządzeń w Polsce w ciągu 5 lat).
- Chemoservis Dwory** – Spółka zbyła 50,4% udziałów w Petro Energorem na rzecz Centrum Targowa za 8,5 mln PLN.
- Lotos** – Spółka przedstawi strategię w listopadzie.
- Lotos** – Spółka rozważa ofertę publiczną spółki zależnej Lotos Kolej.
- Mennica** – Spółka utworzy rezerwę w wysokości 18 mln PLN (obciąży wyniki za III kwartał) z tytułu żądania UKSW do zapłaty zaległego podatku przez spółkę zależną Mennica Metale Szlachetne.
- NTT** – Konsorcjum ze spółką zależną NTT Technology jako partner podpisało umowę na dostawę komputerów Dell do Sądu Apelacyjnego w Krakowie za 12,7 mln PLN.
- PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach we wrześniu:

	Wrzesień 2016	Sierpień 2016	Wrzesień 2015
Marża rafineryjna (USD/bbl)	4.8	4.2	7.7
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.8	2.2	1.5
Marża petrochemiczna (EUR/t)	942	958	1017
Marża rafineryjna (USD/bbl)	11.7	10.8	13.2
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	46.7	45.8	47.6

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	47 901	1.1%	1.0%	3.1%
<b>WIG20</b>	1 754	1.7%	-0.8%	-5.7%
<b>mWIG40</b>	4 039	0.1%	3.2%	13.2%
<b>sWIG80</b>	14 475	0.3%	2.2%	9.6%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	116.9	0.9%	-1.1%	-5.0%
<b>BUX</b>	28 571	2.0%	1.4%	19.4%
<b>RTS</b>	1 001	-0.4%	3.2%	32.2%
<b>ISE</b>	77 058	-0.2%	0.2%	7.4%

### RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	18 168	-0.5%	-1.7%	4.3%
<b>S&amp;P500</b>	2 150	-0.5%	-1.4%	5.2%
<b>NASDAQ</b>	5 290	-0.2%	0.8%	5.6%
<b>DAX</b>	10 620	1.0%	-0.6%	-1.1%
<b>FTSE100</b>	7 074	1.3%	2.6%	13.3%
<b>CAC40</b>	4 503	1.1%	-0.9%	-2.9%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

<b>WIBOR O/N</b>	1.63%	<b>USDPLN</b>	3.8451	0.3%
<b>WIBOR 1M</b>	1.65%	<b>EURPLN</b>	4.3082	0.3%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.81%	<b>CHFPLN</b>	3.9278	-0.2%
<b>Stopa REPO</b>	1.50%	<b>EURUSD</b>	1.1205	-0.1%

- **Skarbiec** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 11%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 listopada, proponowany dzień wypłaty dywidendy 1 grudnia.
- **Uniwheels** – Główny akcjonariusz (kontroluje 61,29% udziałów) rozważa strategiczne opcje dotyczące swojego pakietu akcji spółki (możliwe jest częściowa lub całkowita sprzedaż posiadanych akcji).
- **Vigo System** – W III kwartale przychody spadły o 17% r/r do 6,2 mln PLN.
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za wrzesień:

	<b>Wrzesień</b>	<b>r/r</b>	<b>9M16</b>	<b>r/r</b>
<b>Przychody</b>	<b>42.9</b>	<b>11%</b>	<b>410.1</b>	<b>16%</b>
Segment modowy	24.6	11%	230.9	19%
Segment jubilerski	15.5	11%	150.4	18%
Powierzchnia sprzedaży (w tys. m <sup>2</sup> )	28.9	8%		

- **Wojas** – We wrześniu przychody ze sprzedaży wyniosła 18 mln PLN (-4% r/r), w tym 15 mln PLN ze sprzedaży detalicznej (-7% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 7% r/r do 158,7 mln PLN, w tym sprzedaż detaliczna 136,8 mln PLN (+10% r/r).

## Transakcje

- **Kompap** – Grand sprzedał 2.250 akcji po 9,3-9,45 PLN za udział.
- **Tesgas** – PKO BP Bankowy OFE zwiększył swój udział z 4,98% do 5,04% głosów na WZA.
- **Polwax** – Krokus Chem S.A.R.L sprzedał 3.260.050 akcji po 15,5 PLN za udział.
- **Rawplug** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,94% do 5,24%.
- **Libet** – Thomas Lehmann (Prezes Zarządu) sprzedał 8.342 akcji po 1,31 PLN za udział.
- **MCI Capital** – MCI Management nabył 4.333 akcji po 10,37 PLN za udział.
- **CD Projekt** – PKO TFI zmniejszyło swój udział z 5,09% do 4,04%.

## Kalendarz Spółek

- **Action** – Wypłata dywidendy 1 PLN na akcję.
- **Lentex** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Lentex.
- **M.W. Trade** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **PlayWay** – Zakończenie przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych.
- **Projprzem** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Grupę Kapitałową IMMOBILE.

## Kalendarz Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w sprawie stopy procentowej (obecnie 1,5%, oczekiwana 1,5%).

## 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 potrważą 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 potrważą 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 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); cena została podwyższona z 14,15 PLN do 15,1 PLN za udział. Zapisy potrważą 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 potrważą 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 potrważą od 4 do 18 października.
- **Projprzem** – GK Immoblie 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.
- **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 potrważą od 21 października do 22 listopada.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	60.43	9.1	12.0	11.7	1.0	0.9	0.9	44.3	4.6	4.3
BUDIMEX	207.00	22.8	20.2	15.7	9.0	8.2	7.4	12.5	10.2	7.3
ELEKTROBUDOWA	106.95	8.4	10.7	11.8	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKil	12.60	12.3	16.4	13.7	0.9	0.9	0.8	7.0	7.8	6.9
ELECTRICA	13.7	12.8	12.1	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	3.8
ENEA	8.83	-9.0	4.6	5.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.41	3.7	9.7	5.4	0.3	0.3	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	43	30.6	21.4	18.2	5.5	4.7	4.1	14.9	12.1	10.7
FARMACOL	48.60	13.1	12.6	12.1	0.9	0.9	0.8	8.0	7.6	6.8
GRUPA AZOTY	62.8	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	284	25.6	20.5	18.0	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	56.75	-2.0	-19.0	-15.5	1.7	1.9	2.2	-3.7	14.0	14.3
KETY	387.00	17.4	13.3	15.8	2.9	2.6	2.5	11.5	9.9	9.7
KGHM	74.70	14.2	12.0	13.6	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.3	3.5
LPP	5000	25.8	73.9	32.1	4.8	4.7	4.2	13.3	21.9	14.5
NEJCA	385.00	19.6	18.0	16.3	3.3	3.0	2.6	12.5	11.4	10.2
CCC	182.9	28.0	27.5	20.6	6.3	5.4	4.6	24.6	18.1	14.4
ORANGE POLSKA	6.04	31.3	105.1	226.3	0.7	0.7	0.7	3.5	4.1	4.7
CYFROWY POLSAT	24.32	13.4	15.4	13.7	1.5	1.3	1.2	7.4	7.6	7.5
ORBIS	77.40	19.6	19.9	18.1	2.0	1.9	1.8	9.8	10.0	9.3
PELION	54.89	23.8	15.1	15.2	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	9.99	-8.8	5.8	6.6	0.5	0.4	0.4	3.5	4.6	5.4
PGNIG	5.1	14.1	12.7	12.2	1.0	1.0	0.9	5.6	5.3	5.1
PKP CARGO	43.5	19.9	105.8	25.9	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	4.0
PKN	66	10.0	7.2	7.3	1.3	1.1	1.0	6.0	4.8	4.7
LOTOS	28.15	-19.8	10.3	8.6	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.49	-2.5	5.3	5.3	0.3	0.3	0.2	430.7	4.8	5.3
ZE PAK	11.06	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.6	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	5.71	10.7	13.8	11.1	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	346.6	12.3	14.5	12.5	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	317.95	15.3	16.3	14.5	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	146.90	16.2	17.8	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	48.15	12.3	15.2	13.3	1.5	1.1	1.1	9%	7%	0%
PEKAO	128.4	13.4	17.8	14.5	1.4	1.5	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.34	11.0	13.1	10.6	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	1.32	7.1	39.3	5.1	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.04	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	26.13	9.9	12.1	10.1	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	37.00	12.6	12.4	10.6	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.58	3.0	-1.8	20.6	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 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.