

Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Wartości aktywów netto zarządzanych przez Spółkę na koniec września 2016 r., z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym, wyniosła 14,5 mld PLN.
- **Inpro** – Grupa sprzedała w III kwartale 2016 roku 95 lokali netto (-43% rdr)
- **Gino Rossi** – GPW dopuściło do obrotu 190 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki.
- **Grodno** – Spółka podpisała przedwstępną umowę kupna 100% udziałów w firmie Bargo za kwotę do 14 mln PLN.
- **J.W. Construction** – Liczba zawartych w III kwartale 2016 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży oraz płatnych rezerwacji przez Grupę Kapitałową wyniosła 438 sztuk. Szacowana liczba lokali które zostaną rozpoznane w przychodach Grupy za III kwartał 2016 r. wynosi ok 490 sztuk.
Spółka utworzyła rezerwę w wysokości 9,2 mln PLN w związku z opłatami za użytkowanie wieczyste działki w Warszawie.
- **KGHM** – Spółka w sierpniu zapłaciła 116,656 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalini.
- **Oponeo** – Przychody spółki za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r. wyniosły 310,5 mln PLN (+23% względem analogicznego okresu roku ubiegłego).
- **Orange** – Spółka ma zapłacić 115,5 mln PLN za przedłużenie rezerwacji częstotliwości w paśmie 450 MHz, z której będzie mogła korzystać do końca 2031 r.
- **Robyg** – Szacunkowa liczba lokali uznanych w przychodach w III kwartale 2016 r. przez Grupę wynosi około 475 lokali.
- **Skarbiec Holding** – Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI wyniosła: 16,2 mld PLN.
- **Tauron** – Spółka zawarła z PSE umowę sprzedaży energii elektrycznej na pokrywanie strat powstałych w sieci przesyłowej w 2017 r. Wartość kontraktu wyniesie ok. 283 mln PLN.
- **Unibep** – Spółka zawarła z Ochnik Development umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa budynku mieszkaniowego w Warszawie. Wartość zlecenia to 37,99 mln PLN netto.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIG	48 014	0.0%	-0.1%	3.3%
WIG20	1 762	0.0%	-1.6%	-5.2%
mWIG40	4 040	0.0%	0.9%	13.3%
sWIG80	14 419	0.1%	1.2%	9.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
MSCI	115.9	-0.4%	-1.7%	-5.9%
BUX	28 400	-0.3%	-0.7%	18.7%
RTS	1 004	0.7%	0.9%	32.7%
ISE	77 895	0.1%	-0.1%	8.6%

	RYNKI ROZWIŃIĘTE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 269	-0.1%	-1.5%	4.8%
S&P500	2 161	0.0%	-1.2%	5.7%
NASDAQ	5 307	-0.2%	0.6%	6.0%
DAX	10 569	-0.2%	-1.1%	-1.6%
FTSE100	7 000	-0.5%	2.5%	12.1%
CAC40	4 480	-0.2%	-1.1%	-3.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.8368 0.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2784 -0.5%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9117 -0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1151 -0.5%

Transakcje

- **Asbis** – Noble Funds FIO zwiększył swój udział z 4,99% do 5,17%.
- **Polwax** – TFI PZU zwiększył swój udział z 1,6119% do 7,2595% w kapitale zakładowym (z 1,3576% do 6,114% w liczbie głosów).

Kalendarz Spółek

- **Drop** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję.
- **Kupiec** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,06 PLN na akcję.
- **PlayWay** – Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Provident** – Dzień wypłaty dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,046 GBP na akcję.
- **SferaNet** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 318 tys. akcji serii C, 600 tys. akcji serii D oraz 1.188.889 akcji serii E.

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 potrwają 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). Cena w wezwaniu została podwyższona do 32 PLN za udział. Wzywający zamierzają osiągnąć 100% udziałów. Zapisy potrwają od 15 września do 14 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają od 4 do 18 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 potrwają od 21 października do 22 listopada.
- **TelForceOne** – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki (łącznie kontrolują 86,07% udziałów) ogłosili wezwanie do sprzedaży 1.141.461 akcji (13,93% udziałów), oferowana cena 3,1 PLN za udział. Zapisy potrwają od 27 października do 10 listopada.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	60.99	9.2	12.1	11.8	1.0	0.9	0.9	44.7	4.6	4.4
BUDIMEX	206.65	22.7	20.1	15.6	8.9	8.2	7.4	12.5	10.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	108.90	8.5	10.9	12.0	1.3	1.2	1.2	6.3	5.1	5.2
TRAKCJA PRKI	12.59	12.3	16.4	13.7	0.9	0.9	0.8	7.0	7.8	6.9
ELECTRICA	13.6	12.7	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	8.57	-8.7	4.4	5.0	0.3	0.3	0.3	4.0	5.0	5.5
ENERGA	7.42	3.7	9.7	5.4	0.4	0.3	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	42.07	29.9	20.9	17.8	5.4	4.6	4.0	14.6	11.8	10.5
FARMACOL	50.00	13.4	13.0	12.4	0.9	0.9	0.8	8.3	8.0	7.1
GRUPA AZOTY	62.68	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	282	25.4	20.3	17.9	3.3	2.9	2.5	18.0	15.3	14.0
JSW	56.2	-2.0	-18.8	-15.3	1.7	1.9	2.2	-3.6	13.9	14.2
KETY	382.90	17.2	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	73.00	13.8	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	5030	25.9	74.3	32.3	4.8	4.7	4.2	13.4	22.0	14.6
NEUCA	378.90	19.3	17.7	16.0	3.3	2.9	2.6	12.3	11.2	10.1
CCC	184	27.2	27.5	21.5	6.3	5.6	4.7	23.5	18.8	14.9
ORANGE POLSKA	5.81	30.1	101.1	217.7	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	24.4	13.4	15.5	13.7	1.5	1.4	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	55.00	23.9	15.1	15.2	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	9.83	-8.7	5.7	6.5	0.5	0.4	0.4	3.4	4.5	5.4
PGNIG	5.25	14.5	13.1	12.6	1.0	1.0	1.0	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	43.89	20.1	106.7	26.1	0.6	0.6	0.6	3.4	4.5	4.0
PKN	67.25	10.1	7.3	7.4	1.3	1.1	1.0	6.1	4.8	4.8
LOTOS	28.58	-20.1	10.4	8.7	0.7	0.6	0.6	11.3	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	10.92	-0.3	2.1	1.8	0.3	0.3	0.2	-1.6	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	5.81	10.9	14.0	11.3	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	319.55	15.4	16.4	14.6	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	146.60	16.2	17.7	16.1	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	47.60	12.1	15.0	13.1	1.5	1.0	1.0	9%	7%	0%
PEKAO	129.7	13.6	18.0	14.6	1.5	1.5	1.5	10%	10%	10%
PKO BP	26.49	11.0	13.2	10.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56	33.5	37.8	13.8	0.8	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.26	6.8	37.5	4.9	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.03	5.4	2.8	5.7	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	26.53	10.1	12.3	10.2	1.8	1.8	1.6	18%	14%	17%
GPW	36.77	12.5	12.3	10.6	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.54	2.9	-1.8	20.0	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.