

Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – We wrześniu przychody ze sprzedaży wyniosły 444 mln PLN.
- **Action** – We wrześniu przychody ze sprzedaży wyniosły 227 mln PLN (+17% r/r).
- **Altus** – Według Piotra Osieckiego (Prezes Zarządu), aktywa pod zarządzaniem mogą przekroczyć 10 mld PLN na koniec 2016 roku (9,8 mld PLN na koniec września).
- **Benefit System** – Na koniec września liczba aktywnych kart sportowych wyniosła 734,9 tys. sztuk (+26% r/r).
- **Briju** – Spółka osiągnęła 72 mln PLN przychodów we wrześniu (+22% r/r), narastająco od początku roku przychody wzrosły o 38% r/r do 557,7 mln PLN. Na koniec września powierzchnia sprzedaży wyniosła 2,5 tys. m² (+66% r/r).
- **Deweloperzy mieszkaniowy** – Dane o liczbie sprzedanych mieszkań w III kwartale:

	3Q16	3Q15	9M16	9M15
Archicom	267	178	705	458
Atal	581	399	1762	1205
Budimex Nieruchomości	409	358	1121	1437
Dom Development	705	640	2021	1705
Echo Investment	194	139	502	343
i2 Development	146	109	378	313
Inpro	95	168	295	405
J.W. Construction	438	466	1171	1189
LC Corp	550	503	1441	1329
Lokum Deweloper	113	141	421	355
Marvipol	129	153	420	409
Murapol	744	651	2038	1732
Polnord	236	269	782	792
Robyg	736	638	2111	1769
Ronson	183	248	545	658
Vantage Development	172	112	602	447
Victoria Dom	261	119	509	365
Wikana	60	53	159	150

- **Projprzem** – Spółka otrzymała zamówienie od zagranicznego klienta na dostawę konstrukcji stalowej za ok. 4 mln EUR.
- **ZUE** – Spółka złożyła najtańszą ofertę na modernizację odcinka linii kolejowej Łódź Kaliska-Zduńska Wola o wartości 281 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47 763	-0.5%	-1.5%	2.8%
WIG20	1 752	-0.6%	-3.2%	-5.8%
mWIG40	4 016	-0.6%	-0.1%	12.6%
sWIG80	14 374	-0.3%	0.3%	8.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.9	-0.9%	-2.8%	-6.7%
BUX	28 439	0.1%	-0.7%	18.9%
RTS	1 002	-0.2%	-0.4%	32.4%
ISE	77 976	0.1%	0.4%	8.7%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18 240	-0.2%	-1.5%	4.7%
S&P500	2 154	-0.3%	-1.5%	5.4%
NASDAQ	5 292	-0.3%	0.2%	5.7%
DAX	10 491	-0.7%	-2.4%	-2.3%
FTSE100	7 044	0.6%	2.9%	12.8%
CAC40	4 450	-0.7%	-2.4%	-4.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.8203	-0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2791	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9086	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1201	0.4%

Transakcje

- **Ailleron** – Bartłomiej Stoiński (Przewodniczący Rady Nadzorczej) sprzedał 1.528 akcji po 10,2 PLN za udział.
- **Awbud** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 9,97% do 10,27%.
- **CCC** – Piotr Nowjalis oraz Mariusz Gnych (Członkowie Zarządu) sprzedali łącznie 125 tys. akcji po 182 PLN za udział.
- **Libet** – Ireneusz Gronostaj (Członek Zarządu) sprzedał 5 tys. akcji po 1,38 PLN za udział.
- **Mirbud** – Jerzy Mirgos (Prezes Zarządu) nabył 83.999 akcji po 0,72 PLN za udział.
- **Polwax** – Trigon TFI kontroluje 5,36% głosów na WZA.

Kalendarz Spółek

- **Drop** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 PLN na akcję.
- **Pekaes** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,10 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez KH Logistyka oraz PEK II S.C. Sp.
- **Protektor** – Wypłata dywidendy 0,31 PLN na akcję.
- **Unima** – Wypłata dywidendy 0,20 PLN na akcję.
-

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). Cena w wezwaniu została podwyższona do 32 PLN za udział. Wzywający zamierzają osiągnąć 100% udziałów. Zapisy potrważą 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 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.
- **Netmedia** – Porozumienie akcjonariuszy (Andrzej Wierzbę, 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.
- **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 potrważą 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	61	9.2	12.1	11.8	1.0	0.9	0.9	44.7	4.6	4.4
BUDIMEX	204.85	22.5	20.0	15.5	8.9	8.2	7.3	12.4	10.0	7.1
ELEKTROBUDOWA	106.20	8.3	10.6	11.7	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	5.0
TRAKCJA PRKiI	12.49	12.2	16.2	13.6	0.9	0.8	0.8	6.9	7.7	6.8
ELECTRICA	13.64	12.8	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	8.42	-8.5	4.4	4.9	0.3	0.3	0.3	4.0	5.0	5.5
ENERGA	7.44	3.7	18.8	5.5	0.4	0.4	0.3	3.5	4.2	4.4
EUROCASH	42.4	30.1	21.1	18.0	5.4	4.6	4.0	14.7	11.9	10.6
FARMACOL	50.31	13.5	13.1	12.5	1.0	0.9	0.8	8.4	8.0	7.1
GRUPA AZOTY	63.53	10.3	12.7	12.3	1.0	0.9	0.9	5.9	6.4	6.2
INTERCARS	277.8	25.0	20.0	17.6	3.2	2.8	2.4	17.8	15.1	13.8
JSW	54.62	-2.0	-18.3	-14.9	1.7	1.8	2.1	-3.6	13.6	13.9
KETY	382.05	17.2	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	73.45	13.9	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	5000	25.8	73.9	32.1	4.8	4.7	4.2	13.3	21.9	14.5
NEUCA	362.65	18.5	16.9	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	185	27.4	27.7	21.6	6.3	5.6	4.7	23.6	18.9	14.9
ORANGE POLSKA	5.86	30.3	102.0	219.6	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	76.40	19.4	19.6	17.9	2.0	1.9	1.8	9.7	9.8	9.2
PELION	55.00	23.9	15.1	15.2	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	9.95	-8.8	6.6	7.3	0.5	0.4	0.4	3.4	5.0	5.7
PGNIG	5.15	14.2	12.8	12.3	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	43.04	19.7	104.7	25.6	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	67.15	10.1	7.3	7.4	1.3	1.1	1.0	6.1	4.8	4.8
LOTOS	28.28	-19.8	10.3	8.6	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.48	-2.5	5.2	5.3	0.3	0.3	0.2	430.2	4.8	5.2
ZE PAK	10.85	-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	5.85	11.0	14.1	11.4	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	347.3	12.4	14.5	12.5	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	313.25	15.1	16.1	14.3	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	147.90	16.3	17.9	16.3	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	49.30	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PEKAO	128.5	13.4	17.8	14.5	1.4	1.5	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.05	10.9	13.0	10.5	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	1.24	6.7	36.9	4.8	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.05	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	26.18	9.9	12.2	10.1	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	36.40	12.3	12.2	10.4	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.53	2.9	-1.8	19.9	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.