

Informacje ze Spółek

- **Inter Cars** – We wrześniu przychody ze sprzedaży wyniosły 499 mln PLN (+17% r/r), narastająco od początku roku przychody wzrosły o 27% r/r do 4,28 mld PLN.
- **Asseco Poland** – Spółka zawarła aneks do umowy z ZUS na usługę wsparcia eksploatacji i utrzymania systemu informatycznego. Wartość aneksu to 73,2 mln PLN. Przedłuża on ważność umowy do 30 czerwca 2018 r.
- **ATM** – Spółka podpisała kontrakt z Urzędem Dozoru Technicznego na świadczenie usług kolokacji. Wartość zlecenia to 1,4 mln PLN netto.
- **Dom Development** – Spółka zamierza wyemitować 5-letnie niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej do 120 mln PLN do końca 2016 r.
- **Kety** – Aluprofu, spółka zależna, otrzyma dofinansowanie w ramach programu operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 w kwocie 10,7 mln PLN, która ma zasilić budowę centrum badań i innowacji.
- **Kruk** – Wartość nakładów na wierzytelności nabyte przez Grupę w III kwartale 2016 wyniosła 205 mln PLN, uwzględniając 155 mln PLN z tytułu transakcji dokonanej we współpracy z International Finance Corporation (podmiot Grupy Banku Światowego) co oznacza wzrost o 189% względem III kwartału 2015. Wartość nominalna wierzytelności nabytych przez Grupę w III kwartale 2016 roku wyniosła 2 mld PLN. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli w III kwartale 2016 roku wyniosła 255 mln PLN (+ 24% względem III kwartału 2015).
- **Netia** – Spółka rozpoczęła wymianę sieci w dwunastu miastach. Spółka zakłada przeznaczenie na realizację programu w zakresie modernizacji sieci do standardu NGA kwoty ok. 417 mln PLN w latach 2016-2020. Pierwsze odbiory planuje w styczniu.
- **Orange Polska** – Spółka podpisała umowę z Dyrekcją Generalną Lasów Państwowych o wartości 17,6 mln PLN brutto na świadczenie usług transmisji danych IP VPN (MPLS) z dostępem do Internetu.
- **PKN Orlen** – Należąca do Unipetrolu czeska rafineria w Kralupach wznawia produkcję po awarii instalacji krakingu katalitycznego (FCC).
- **Plast-Box** – Spółka złożyła ofertę na zakup 100% udziałów w firmie GTX Hanex Plastic w Dąbrowie Górniczej, produkującej folie termoformowalne, preformy i butelki.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48 028	0.6%	1.5%	3.4%
WIG20	1 766	0.8%	0.7%	-5.0%
mWIG40	4 017	0.0%	1.4%	12.6%
sWIG80	14 410	0.2%	1.5%	9.1%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	115.7	0.7%	-0.7%	-6.0%
BUX	28 570	0.5%	0.4%	19.4%
RTS	1 018	1.6%	3.0%	34.5%
ISE	77 835	-0.2%	1.0%	8.5%

RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	18 329	0.5%	1.3%	5.2%
S&P500	2 164	0.5%	1.7%	5.9%
NASDAQ	5 329	0.7%	4.0%	6.4%
DAX	10 624	1.3%	0.5%	-1.1%
FTSE100	7 098	0.8%	4.7%	13.7%
CAC40	4 497	1.1%	0.1%	-3.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.8316	0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2676	-0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.8998	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1138	-0.6%

- **PGS Software** – Spółka przekazała, że szacowana wartość przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2016 roku wyniosła ok. 18.949 mln PLN (+24% w stosunku do analogicznego okresu w 2015). W III kwartale 2016 roku Spółka pozyskała 6 nowych klientów.
- **Synektyk** – Spółka poinformowała, że skonsolidowany poziom przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w III kwartale 2016 wyniesie wg. szacunków 14,7 mln PLN.

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

- **Ambra** – ZWZA.
- **Gino Rossi** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 190 tys. akcji serii I.
- **Pekabex** – NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału.
- **PlayWay** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Stelmet** – Ostatni budowy księgi popytu na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.

Kalendarz Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji za wrzesień (w sierpniu 77,7 pkt.)
- **GUS** – Inflacja we wrześniu (oczekiwania -0,5% r/r, w sierpniu -0,8% r/r).

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.
- **Pekaeas** – 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	60.49	9.1	12.0	11.7	1.0	0.9	0.9	44.4	4.6	4.4
BUDIMEX	203.00	22.3	19.8	15.3	8.8	8.1	7.2	12.2	9.9	7.0
ELEKTROBUDOWA	108.50	8.5	10.9	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	13.6	12.7	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	8.65	-8.8	4.5	5.0	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.55	3.8	19.1	5.6	0.4	0.4	0.3	3.5	4.2	4.5
EUROCASH	40.83	29.0	20.3	17.3	5.2	4.5	3.9	14.3	11.5	10.2
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	62.95	10.2	12.6	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	273.5	24.6	19.7	17.3	3.2	2.8	2.4	17.6	14.9	13.6
JSW	55.85	-2.0	-18.7	-15.2	1.7	1.9	2.1	-3.6	13.8	14.1
KETY	382.95	17.2	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	73.95	14.0	11.9	13.4	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.3	3.5
LPP	5030	25.9	74.3	32.3	4.8	4.7	4.2	13.4	22.0	14.6
NEUCA	354.00	18.0	16.5	15.0	3.0	2.7	2.4	11.6	10.6	9.5
CCC	181.95	26.9	27.2	21.2	6.2	5.5	4.7	23.2	18.6	14.7
ORANGE POLSKA	5.87	30.4	102.2	220.0	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	54.75	23.8	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.23	-9.0	6.8	7.5	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	5.2	14.4	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.7	5.4	5.2
PKP CARGO	41.25	18.9	100.3	24.5	0.6	0.5	0.5	3.2	4.4	3.8
PKN	69.58	10.5	7.6	7.6	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	4.9
LOTOS	29.55	-20.7	10.8	9.0	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	2.5	-2.5	5.3	5.3	0.3	0.3	0.2	431.3	4.8	5.2
ZE PAK	10.89	-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	5.82	10.9	14.0	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	346.35	12.3	14.5	12.5	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	313.35	15.1	16.1	14.3	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	147.40	16.3	17.8	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	128.7	13.5	17.8	14.5	1.4	1.5	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.13	10.9	13.0	10.5	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.18	33.6	37.9	13.9	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	1.06	5.6	2.9	5.9	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	26.45	10.0	12.3	10.2	1.8	1.8	1.6	18%	14%	17%
GPW	36.59	12.4	12.2	10.5	2.1	2.1	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.