

Informacje ze Spółek

- **Alma** – PKO BP wypowiedziało spółce umowy kredytowe oraz zobowiązało spółkę do zapłat zadłużenia w wysokości 60,9 mln PLN.
- **Ambra** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcje (stopa dywidendy 6,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 października, dzień wypłaty dywidendy 3 listopada.
- **Elektrobudowa** – Spółka jest blisko podpisania kolejnego aneksu do kontraktu z Arevą na prace przy budowie Elektrowni Olkiluoto 3 o wartości 27,6 mln EUR.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku mieszkalnego dla Henniger Investment za 34,25 mln PLN.
- **PBG, PGNiG** – PGNiG złożyło pozew przeciwko konsorcjum PBG, Tecnimont, TCM FR o zapłatę 159 mln PLN z tytułu kary umownej związanej z budową PMG Wierzchowice.
- **Qumak** – Spółka złożyła pozew przeciwko KZGW o zapłatę 30 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu wynagrodzenia za wykonanie systemu ISOK.
- **Ropczyce** – Spółka potwierdziła, że wciąż jest zainteresowana przejęciem ZM Invest.

Transakcje

- **Projprzem** – W ramach wezwania GK Immobile nabył 145.410 akcji i obecnie kontroluje 2.655.839 akcji (44,39% głosów).
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 600 tys. akcji po 2 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47 913	-0.2%	1.2%	3.1%
WIG20	1 757	-0.5%	0.2%	-5.5%
mWIG40	4 039	0.5%	1.9%	13.2%
sWIG80	14 331	-0.5%	0.9%	8.5%

RYNKI WSCHODZĄCE

	1D	1M	YTD	
MSCI	115.1	-0.5%	-1.2%	-6.5%
BUX	28 479	-0.3%	0.1%	19.1%
RTS	1 005	-1.2%	1.8%	32.8%
ISE	77 644	-0.2%	0.8%	8.2%

RYNKI ROZWINIĘTE

	1D	1M	YTD	
DJIA	18 129	-1.1%	0.2%	4.0%
S&P500	2 137	-1.2%	0.4%	4.5%
NASDAQ	5 247	-1.5%	2.4%	4.8%
DAX	10 577	-0.4%	0.0%	-1.5%
FTSE100	7 071	-0.4%	4.3%	13.3%
CAC40	4 472	-0.6%	-0.4%	-3.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.8755	1.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2840	0.4%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9196	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1054	-0.8%

Kalendarz Spółek

- **Atal** – Wypłata dywidendy 0,61 PLN na akcję
- **Impel** – NWZA.
- **Olympic** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 EUR na akcję..
- **Panova** – Wypłata dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **Pepees** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez EPSILON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
- **Police** – NWZA.
- **Stelmet** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych oraz inwestorów instytucjonalnych.
- **Votum** – Wypłata dywidendy 0,23 PLN na akcję.

Makro

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

Kalendarz Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii we wrześniu (oczekiwana -0,2%, w sierpniu -0,4%)

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.
- **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 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.
- **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			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	62.99	9.5	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	45.8	4.7	4.5
BUDIMEX	206.00	22.7	20.1	15.6	8.9	8.2	7.3	12.5	10.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	108.45	8.5	10.8	11.9	1.3	1.2	1.2	6.3	5.1	5.2
TRAKCJA PRKII	12.60	12.3	16.4	13.7	0.9	0.9	0.8	7.0	7.8	6.9
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	8.66	-8.8	4.5	5.0	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.53	3.7	19.0	5.6	0.4	0.4	0.3	3.5	4.2	4.5
EUROCASH	40.21	28.6	20.0	17.1	5.1	4.4	3.8	14.1	11.3	10.0
FARMACOL	51.90	13.9	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	60.95	9.9	12.2	11.8	0.9	0.9	0.8	5.7	6.2	6.0
INTERCARS	264.15	23.8	19.1	16.7	3.1	2.7	2.3	17.0	14.5	13.2
JSW	62.5	-2.2	-21.0	-17.0	1.9	2.1	2.4	-3.9	15.0	15.3
KETY	380.00	17.1	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.7	9.5
KGHM	72.30	13.7	11.7	13.1	0.7	0.7	0.6	-3.8	3.2	3.4
LPP	5100	26.3	75.4	32.7	4.9	4.7	4.2	13.6	22.3	14.8
NEUCA	359.60	18.3	16.8	15.2	3.1	2.8	2.5	11.7	10.7	9.6
CCC	184.8	27.4	27.6	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	24.12	13.3	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	76.40	19.4	19.6	17.9	2.0	1.9	1.8	9.7	9.8	9.2
PELION	54.60	23.7	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.07	-8.9	6.7	7.4	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	5.24	14.5	13.0	12.5	1.0	1.0	0.9	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	41.94	19.2	102.0	24.9	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	69.58	10.5	7.6	7.6	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	4.9
LOTOS	29.53	-20.7	10.8	9.0	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	2.47	-2.5	5.2	5.3	0.3	0.3	0.2	429.7	4.8	5.2
ZEPAK	10.8	-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			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.94	11.1	14.3	11.6	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	342.4	12.2	14.3	12.3	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	312	15.0	16.0	14.2	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	146.95	16.2	17.8	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	127.8	13.4	17.7	14.4	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.18	10.9	13.1	10.6	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	58.98	35.3	39.8	14.5	0.8	0.8	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	1.08	5.7	3.0	6.0	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	26.10	9.9	12.1	10.1	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	36.45	12.4	12.2	10.5	2.1	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 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.