

Informacje ze Spółek

- **Best** – Fundusze zarządzane przez Best zainwestowały w III kwartale 2016 r. 54,2 mln PLN w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 517,9 mln PLN (+217% rdr).
- **Biomed-Lublin** – Spółka podpisała z VALENTIS umowę dystrybucyjną, na zasadzie wyłączności produktu ONKO BCG na rynku tureckim. Pierwsze przychody ze sprzedaży spodziewane są w II kwartale 2017.
- **Comarch** – Spółka podpisała z Agencją Rynku Rolnego umowę na opiekę serwisową nad Zintegrowanym Systemem Informatycznym o wartości 13 mln PLN netto.
- **Elektrotim** – Oferty spółki zależnej ZEUS, zostały wybrane w przetargu ogłoszonym przez Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego na wykonanie robót budowlanych oraz opracowanie kompletnej dokumentacji projektowej. Łączna wartość ww. ofert to ok. 12 mln PLN brutto.
- **Grupa Azoty Police** – Grupa poinformowała o spisaniu w koszty przez spółkę zależną African Investment Group aktywów o łącznym wpływie na EBIT ok 18 mln PLN.
- **LPP** – Spółka oczekuje w IV kwartale wzrostu sprzedaży LFL i wypłaszczenia, a nawet wzrostu marż. W całym roku podtrzymuje spadek marży o 3-4 pkt. proc. W 2017 r. spółka chce poprawić marże rdr i zwiększać sprzedaż szybciej niż powierzchnię handlową (zakładany wzrost powierzchni handlowej w przyszłym roku 9-10 %). Na koniec września powierzchnia handlowa sklepów grupy wyniosła ok. 888 tys. m kw (+12% rdr). Spółka podtrzymuje, że tegoroczny CAPEX wyniesie 370 mln PLN. Do końca roku planuje otwarcie sklepów internetowych młodszych marek na kilku rynkach.
- **TelForceOne** – Do końca 2016 roku planowane jest wycofanie akcji TelForceOne z GPW.
- **Wasko** – Spółka podpisała umowę z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM na wykonanie modernizacji gazowego węzła przesyłowego w miejscowości Lwówek. Umowy ma charakter ryczałtowy i wynosi 8,8 mln PLN brutto.

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIG	47 925	0.0%	2.5%	3.1%
WIG20	1 760	0.2%	1.7%	-5.3%
mWIG40	4 024	-0.4%	2.8%	12.8%
sWIG80	14 276	-0.4%	1.0%	8.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
MSCI	114.6	-0.5%	-0.8%	-7.0%
BUX	28 397	-0.3%	0.8%	18.7%
RTS	996	-0.9%	1.2%	31.6%
ISE	77 461	-0.2%	0.5%	8.0%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 144	0.1%	-1.0%	4.1%
S&P500	2 139	0.1%	-0.9%	4.7%
NASDAQ	5 239	-0.1%	0.5%	4.6%
DAX	10 523	-0.5%	0.9%	-2.0%
FTSE100	7 024	-0.7%	4.8%	12.5%
CAC40	4 452	-0.4%	0.3%	-4.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9060 0.8%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2997 0.4%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9427 0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1008 -0.4%

Transakcje

- **Invista** – Jan Bazyl (Prezes Zarządu Spółki) nabył 660 akcji po średniej cenie 1,45 PLN za akcję.
- **Kompap** – Spółka GRAND (związana z Prezesem Zarządu Spółki) zbyła 1000 akcji po średniej cenie 9,225 PLN za akcję.

Kalendarz Spółek

- **Everest Investments** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 4,7 mln akcji serii A, 3,3 mln akcji serii B, 400 tys. akcji serii F, 180 tys. akcji serii G, 235.294 akcji serii H oraz 3 tys. akcji serii H1.
- **JSW** – NWZA ws. program emisji obligacji.
- **MFood** – Zawieszenie notowań.
- **Olympic Entertainment Group** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,05 EUR na akcję.
- **Pegas** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 1,25 EUR na akcję.
- **PIK** – NWZA ws. podwyższenia kapitału oraz zmian w statucie.
- **Vidis** – NWZA.

Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii we wrześniu -0,4% r/r (oczekiwania -0,2% r/r, w sierpniu -0,4% 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 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.
- **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 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 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	63.1	9.5	12.6	12.2	1.0	0.9	0.9	45.8	4.8	4.5
BUDIMEX	204.50	22.5	19.9	15.5	8.9	8.1	7.3	12.3	10.0	7.1
ELEKTROBUDOWA	107.80	8.4	10.8	11.9	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	12.55	12.2	16.3	13.7	0.9	0.9	0.8	7.0	7.7	6.9
ELECTRICA	13.48	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.7
ENEA	8.9	-9.0	4.6	5.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.54	3.8	19.1	5.6	0.4	0.4	0.3	3.5	4.2	4.5
EUROCASH	40.27	28.6	20.0	17.1	5.1	4.4	3.8	14.1	11.3	10.1
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	60.37	9.8	12.0	11.7	0.9	0.9	0.8	5.7	6.1	5.9
INTERCARS	260.95	23.5	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.9	14.3	13.1
JSW	64.9	-2.3	-21.8	-17.7	2.0	2.2	2.5	-4.0	15.5	15.7
KETY	375.00	16.9	12.9	15.3	2.8	2.6	2.4	11.1	9.6	9.4
KGHM	73.17	13.9	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	5049.85	26.0	74.6	32.4	4.8	4.7	4.2	13.5	22.1	14.6
NEUCA	358.00	18.3	16.7	15.1	3.1	2.7	2.4	11.7	10.7	9.6
CCC	185	27.4	27.7	21.6	6.3	5.6	4.7	23.6	18.9	14.9
ORANGE POLSKA	5.88	30.4	102.3	220.3	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	23.99	13.2	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	77.70	19.7	19.9	18.2	2.0	1.9	1.8	9.8	10.0	9.3
PELION	54.90	23.8	15.1	15.2	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.15	-9.0	6.8	7.4	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	5.28	14.6	13.1	12.6	1.0	1.0	1.0	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	41.4	19.0	100.7	24.6	0.6	0.5	0.5	3.2	4.4	3.8
PKN	69.77	10.5	7.6	7.7	1.3	1.2	1.1	6.3	5.0	4.9
LOTOS	29.49	-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
ZE PAK	10.75	-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	5.88	11.0	14.2	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	345	12.3	14.4	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	315.75	15.2	16.2	14.4	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	146.85	16.2	17.8	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	127.6	13.4	17.7	14.4	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.12	10.9	13.0	10.5	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	1.24	6.7	36.9	4.8	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.07	5.6	2.9	5.9	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	25.96	9.8	12.1	10.0	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	36.39	12.3	12.2	10.4	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 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 jedyne go 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.