

Informacje ze Spółek

- Alma Market** – Spółka złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej.
- Budimex** – W III kwartale zysk netto wyniósł 105 mln PLN (+92% r/r).
- Buwog** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,69 EUR na akcję (2,97 PLN na akcję, stopa dywidendy 3,1%), dzień wypłaty dywidendy 19 października.
- Chemoservis Dwory** – Spółka prowadzi rozmowy dotyczące modelu współpracy z Synthosem w zakresie świadczenia usług remontowych.
- Energa** – Zysk operacyjny za III kwartał zostanie wsparty rozwiązaniem odpisu aktualizującego wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka w wysokości 110 mln PLN.
- Forte** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał 2016: przychody 245 mln PLN (+9% r/r) EBIT 32,6 mln PLN (+49% r/r).
- Mirbud** – Mirbud wraz ze swoją spółką zależną zbuduje obwodnicę Bolkowa za 73,5 mln PLN.
- Plast-Box** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3 kwartały 2016: przychody 116,2 mln PLN, EBITDA 17,3 mln PLN, zysk netto 8,2 mln PLN. Spółka poinformowała, że nie przejmie GTX Hanex Plastic.
- PGE** – Kopalnia Węgla Brunatnego Turów od 1 listopada osiągnie pełną zdolność wydobywczą, co pozwoli na osiągnięcie pełnej mocy wytwórczej Elektrowni Turów.
- PGNiG** – Spółka opublikowała dane operacyjne za III kwartał 2016:

Gaz ziemny (mld m3)	3Q16	3Q15	9M16	9M15
Wolumen wydobycia	1.04	1.14	3.3	3.43
Wolumen importu	3.02	2.4	8.56	7.47
Wolumen sprzedaży	4.27	3.94	16.99	16.46
Dystrybucja	1.88	1.68	7.41	6.96

Ropa naftowa (tys. ton)	3Q16	3Q15	9M16	9M15
Wolumen wydobycia	298	367	974	1070
Wolumen sprzedaży	287	356	1021	1076

Ciepło i Energia

Elektryczna

Wolumen sprzedaży ciepła (Pj)	3.01	2.7	24.58	23.56
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (TWh)	0.42	0.33	2.4	2.35

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D 1M YTD		
WIG	47 286	0.0%	0.6%	1.8%
WIG20	1 720	-0.5%	-1.0%	-7.5%
mWIG40	4 040	0.9%	2.1%	13.3%
sWIG80	14 285	0.2%	0.4%	8.1%

	RYNKI WSCHOZĄCE	1D 1M YTD		
MSCI	115.0	1.3%	0.8%	-6.6%
BUX	28 392	1.0%	1.1%	18.7%
RTS	983	-0.5%	1.3%	29.9%
ISE	77 554	1.0%	0.6%	8.1%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D 1M YTD		
DJIA	18 138	0.2%	0.6%	4.1%
S&P500	2 133	0.0%	0.3%	4.4%
NASDAQ	5 214	0.0%	0.8%	4.1%
DAX	10 580	1.6%	1.9%	-1.5%
FTSE100	7 014	0.5%	5.1%	12.4%
CAC40	4 471	1.5%	2.3%	-3.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9301 1.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3117 0.4%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9693 0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0971 -0.8%

- **PZU, Pekao** – PZU potwierdziło, że wraz z Polskim Funduszem Rozwoju prowadzi negocjacje w sprawie przejęcia udziałów Pekao od Unicredit.
- **Radpol** – Na koniec III kwartał wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 7,1x.
- **ScoPak** – Jeden z obligatariuszy Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN domaga się wykupu obligacji o wartości 16 mln PLN oraz zapłatę odsetek w wysokości 618 tys. PLN.
- **Trakcja, ZUE** – Konsorcjum z Trakcją oraz ZUE złożyła najniższą ofertę na projekt i budowę linii kolejowej Chybie-Nędza/Turze o wartości 460 mln PLN.
- **Votum** – Votum rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Spółka poinformowała, że główny akcjonariusz ma wstępne, niewiążące zainteresowanie nabyciem posiadanego pakietu (53,42% udziałów).

Transakcje

- **PKP Cargo** – Nationale Nederlanden OFE zwiększyło swój udział z 14,59% do 14,96%.
- **Mirbud** - Jerzy Mirgos (Prezes Zarządu) nabył 48.757 akcji po 0,74 PLN za udział.

Kalendarz Spółek

- **Artifex Mundi** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych.
- **Celon Pharma** – Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- **FAM** – Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2016, w wysokości 0,29 zł na akcję.
- **mBank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 872 akcje zwykłe.
- **Quercus** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Sfinks** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016.

Makro

- **NBP** – Saldo obrotów towarowych w sierpniu -509 mln EUR (oczekiwania +28 mln EUR, w lipcu -322 mln EUR).
- **NBP** – Podaż pieniądza we wrześniu 9,3% r/r (oczekiwania +9,5% r/r, w sierpniu +10% 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 potwierwiają 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			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	63	9.5	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	45.8	4.7	4.5
BUDIMEX	208.00	23.9	16.8	16.0	8.9	7.6	7.0	11.6	8.3	7.3
ELEKTROBUDOWA	105.15	8.2	10.5	11.6	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	5.0
TRAKCJA PRKII	13.17	11.7	12.7	15.2	0.9	0.9	0.9	6.0	5.4	6.5
ELECTRICA	13.54	12.7	11.9	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	8.91	-9.0	4.6	5.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.44	3.7	18.8	5.5	0.4	0.4	0.3	3.5	4.2	4.4
EUROCASH	40.5	28.8	20.1	17.2	5.2	4.4	3.8	14.1	11.4	10.1
FARMACOL	52.19	14.0	13.6	13.0	1.0	0.9	0.9	8.8	8.5	7.6
GRUPA AZOTY	61.65	10.0	12.3	12.0	1.0	0.9	0.8	5.8	6.2	6.0
INTERCARS	266	23.9	19.2	16.9	3.1	2.7	2.3	17.1	14.6	13.3
JSW	67.5	-2.4	-22.6	-18.4	2.1	2.3	2.6	-4.2	16.0	16.2
KETY	382.00	17.2	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	69.76	13.2	11.2	12.7	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.2
LPP	5201.9	26.8	76.9	33.4	5.0	4.8	4.3	13.8	22.8	15.0
NEUCA	370.10	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	184	27.2	27.5	21.5	6.3	5.6	4.7	23.5	18.8	14.9
ORANGE POLSKA	5.79	30.0	100.8	217.0	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.6
CYFROWY POLSAT	23.84	13.1	15.1	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	77.23	19.6	19.8	18.1	2.0	1.9	1.8	9.8	9.9	9.3
PELION	54.80	23.8	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	9.8	-8.6	6.5	7.2	0.5	0.4	0.4	3.4	4.9	5.7
PGNIG	5.18	14.3	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	42.09	19.3	102.4	25.0	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	69	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	29.95	-21.0	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.43	-2.5	5.1	5.2	0.3	0.3	0.2	427.5	4.8	5.2
ZEPAK	10.72	-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	5.77	10.8	13.9	11.2	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	343	12.2	14.4	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	317	15.3	16.3	14.4	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	145.00	16.0	17.5	16.0	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	120.1	12.6	16.6	13.5	1.3	1.4	1.3	10%	10%	10%
PKO BP	25.32	10.6	12.6	10.2	1.0	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.97	34.7	39.1	14.3	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	1.05	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	24.78	9.4	11.5	9.6	1.7	1.6	1.5	18%	14%	17%
GPW	36.72	12.5	12.3	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.