

Informacje ze Spółek

- **Celon Pharma** – Spółka szacuje, że za 2-3 lata jej eksport będzie dwukrotnie wyższy od sprzedaży krajowej. Spółka chce wypłacić dywidendę w przedziale widełek 20-50% zysku.
- **i2 Development** – Spółka wyemituje do końca grudnia 2016 nie więcej niż 25 tys. obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej do 25 mln PLN.
- **Millenium** – KNF zaleciła utrzymanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecyjnych dla gospodarstw domowych na poziomie 3,09 p.p.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Gdyni umowę o wartości 21,5 mln PLN brutto.
- **PGNiG** – URE zatwierdził nową taryfę gazową dla największych klientów, która zakłada średni wzrost ceny gazu wysokometanowego o 4%, a gazu ziemnego zaazotanego o 3,9%.
- **Sfinks** – Grupa podała wyniki za okres 1.12.2015 -31.08.2016: przychody ze sprzedaży w okresie wyniosły 143.8 mln PLN (względem 126.8 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego), zysk netto 7.65 mln PLN (względem 2.2 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego).
- **Soho Development** – Spółka otrzymała pozwolenie na budowę budynku mieszkalnego w Warszawie stanowiącego IV etap realizacji projektu SOHO Factory.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47 264	0.0%	0.2%	1.7%
WIG20	1 714	-0.3%	-1.2%	-7.8%
mWIG40	4 069	0.7%	1.0%	14.1%
sWIG80	14 253	-0.2%	0.0%	7.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	114.1	-0.8%	0.2%	-7.3%
BUX	28 613	0.8%	1.8%	19.6%
RTS	977	-0.6%	1.7%	29.1%
ISE	77 438	-0.2%	1.9%	8.0%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 086	-0.3%	-0.2%	3.8%
S&P500	2 127	-0.3%	-0.6%	4.0%
NASDAQ	5 200	-0.3%	-0.9%	3.8%
DAX	10 504	-0.7%	2.2%	-2.2%
FTSE100	6 948	-0.9%	3.5%	11.3%
CAC40	4 450	-0.5%	2.7%	-4.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.9290	0.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3217	0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9721	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1000	0.3%

Transakcje

- **Enea** – Fundusze TFI PZU zwiększyły udział w spółce z 4,991% do 5,1622% w kapitale zakładowym.
- **Mobion** – Robert Aleksandrowicz (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 2094 akcji po średniej cenie 76 PLN za udział.
- **Qumak** – Legg Mason Parasol FIO i Legg Mason Senior FIO zmniejszyły swój udział z 5,37% do 4,4% w kapitale zakładowym.

Kalendarz Spółek

- **Buwog** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,69 EUR na akcję.
- **Komputronik** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 109.625 akcji serii B oraz 112 tys. akcji serii F.
- **M FOOD** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **Petrolinvest** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **InfoSCAN** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **PRESCO** – Ostatni dzień zapisów na sprzedaż akcji w ramach wezwania ogłoszonego przez PRESCO.
- **Rubicon Partners** – NWZA.
- **Summa Linguae** – NWZA.
- **Macrologic** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **FAM** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,29 PLN na akcję.

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 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.
- **Mo-Bruk** – Value FIZ ogłosił wezwanie do sprzedaży 1.327.375 akcji spółki (23.69%% głosów na WZA) po cenie 15,3 PLN za udział. Zapisy potrważą od 7 do 22 listopada. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 66%.
-

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	64.05	9.6	12.7	12.4	1.0	1.0	0.9	46.3	4.8	4.6
BUDIMEX	210.05	24.1	17.0	16.1	8.9	7.7	7.1	11.8	8.4	7.4
ELEKTROBUDOWA	102.60	8.0	10.3	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKiI	13.01	11.5	12.5	15.0	0.9	0.9	0.8	6.0	5.3	6.4
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	8.89	-9.0	4.6	5.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.42	3.7	18.7	5.5	0.4	0.4	0.3	3.5	4.2	4.4
EUROCASH	40.1	28.5	19.9	17.0	5.1	4.4	3.8	14.0	11.3	10.0
FARMACOL	53.22	14.3	13.8	13.2	1.0	0.9	0.9	9.1	8.7	7.8
GRUPA AZOTY	61.46	10.0	12.3	11.9	1.0	0.9	0.8	5.8	6.2	6.0
INTERCARS	265.8	23.9	19.2	16.8	3.1	2.7	2.3	17.1	14.6	13.3
JSW	69.01	-2.5	-23.1	-18.8	2.1	2.3	2.7	-4.2	16.3	16.5
KETY	393.05	17.7	13.5	16.0	2.9	2.7	2.6	11.6	10.0	9.8
KGHM	68.01	12.9	11.0	12.3	0.7	0.6	0.6	-3.5	3.0	3.1
LPP	5153.35	26.6	76.1	33.1	4.9	4.8	4.3	13.7	22.6	14.9
NEUCA	373.50	19.0	17.4	15.8	3.2	2.9	2.5	12.1	11.1	9.9
CCC	182.75	27.1	27.3	21.3	6.2	5.5	4.7	23.3	18.7	14.8
ORANGE POLSKA	5.72	29.6	99.5	214.3	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	23.92	13.1	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.3	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	54.69	23.8	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	9.77	-8.6	6.5	7.1	0.5	0.4	0.4	3.4	4.9	5.7
PGNIG	5.19	14.3	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.7	5.4	5.2
PKP CARGO	42.14	19.3	102.5	25.1	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	67.75	10.2	7.4	7.4	1.3	1.1	1.0	6.1	4.9	4.8
LOTOS	29.97	-21.0	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.38	-2.4	5.0	5.1	0.3	0.2	0.2	424.8	4.8	5.2
ZE PAK	10.7	-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	5.77	10.8	13.9	11.2	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	332.1	11.8	13.9	12.0	1.1	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	318.5	15.3	16.4	14.5	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	121.0	12.7	16.8	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	25.36	10.6	12.6	10.2	1.0	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.98	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	1.04	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	25.49	9.7	11.8	9.8	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	36.80	12.5	12.3	10.6	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.59	3.0	-1.8	20.7	0.2	0.3	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.