

Informacje ze Spółek

- Chemoservis Dwory** – Spółka wygrała przetarg na projekt i budowę zakładu do regeneracji olejów przepracowanych o wartości 45,6 mln PLN.
- Echo Investment** – Spółka przymierza się do sprzedaży pakietu ok. 1.700 mieszkań na rzecz zagranicznego funduszu (transakcja możliwa jest do końca roku).
- Erbud** – Konsorcjum z Erbudem jako lider podpisało umowę na budowę Szpitala Południowego w Warszawie o wartości 168 mln PLN (50% tej kwoty przypada na spółkę).
- GTC** – Spółka wyemituje 3-letnie obligacje niezabezpieczone o wartości 20 mln EUR (kupon 3,75%).
- Idea Bank** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	3Q15	r/r
Wynik odsetkowy	171	102	67%
Wynik prowizyjny	93.4	118	-21%
Koszty administracyjne	137	129	6%
Saldo rezerw	-38.6	-48.1	-20%
Zysk netto	51.7	52.1	-1%

- Intersport** – Na dzień 19 października spółka zarządzała 36 sklepami o łącznej powierzchni handlowej na poziomie 33,6 tys. m² (+3% w porównaniu ze stanem na dzień 1 marca 2016).
- Kęty** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	Citi	vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	634	635	0%	541	17%
EBITDA	117.8	121.9	-3%	104.4	13%
EBIT	90.7	95.9	-5%	80.5	13%
Zysk netto	86.5	79.8	8%	65.4	32%

- Krynica Vitamin** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę napojów funkcjonalnych do klienta rosyjskiego o wartości 21,6 mln PLN.
- MCI Management** – NWZA w dn. 14 listopada podejmie decyzję o zwiększeniu liczby akcji własnych do skupienia z 3,14 mln do 10 mln.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47 876	0.9%	1.0%	3.0%
WIG20	1 745	1.4%	-0.3%	-6.2%
mWIG40	4 107	0.4%	2.1%	15.1%
sWIG80	14 211	0.1%	-0.1%	7.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.2	0.3%	1.0%	-5.6%
BUX	29 168	0.5%	2.1%	21.9%
RTS	995	0.8%	2.6%	31.5%
ISE	79 210	1.1%	2.0%	10.4%

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18 203	0.2%	0.5%	4.5%
S&P500	2 144	0.2%	0.2%	4.9%
NASDAQ	5 246	0.0%	0.2%	4.8%
DAX	10 646	0.1%	2.6%	-0.9%
FTSE100	7 022	0.3%	3.1%	12.5%
CAC40	4 520	0.3%	2.9%	-2.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.9280	0.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3104	-0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9723	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0974	-0.1%

- **PGE** – Spółka opublikowała dane operacyjne za 9 miesięcy 2016:

	9M16	9M15
Produkcja energii elektrycznej (TWh)	39	41.7
Średnia cena hurtowa energii elektrycznej (PLN/MWh)	168	174
Wolumen sprzedaży detalicznej (TWh)	31.9	29
Wolumen dystrybuowanej energii (TWh)	25.4	24.8

- **PGNiG** - Maciej Woźniak (Wiceprezes Zarządu) oczekuje stabilizacji taryfy detalicznej na gaz w I kwartale 2017.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała wyniki za 3 kwartał 2016:

	III kwartał 2016	Konsensus	vs. konsensus	II kwartał 2016	vs. II kw. 2016
Sprzedaż	21 083	20 427	3%	19 355	9%
EBITDA	2 311	2 089	11%	2 999	-23%
EBIT	1 774	1 553	14%	2 491	-29%
Zysk netto	1569	1 453	8%	1 945	-21%
Clean EBITDA LIFO	1 882	1 933	-3%	1 892	-1%

Kalendarz Spółek

- **Ambra** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,52 zł na akcję.
- **Artifex Mundi** – Rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
- **Best** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 8 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 1.362.957 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Idea Bank** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Kęty** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Mercator** – Dzień ostatniego notowania na GPW 1.800.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G.
- **PKN Orlen** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Prima Moda** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.

Makro

- **GUS** – Dynamika produkcji przemysłowej we wrześniu 3,2% r/r (oczekiwania +3,45% r/r).
- **GUS** – Dynamika cen produkcji przemysłowej we wrześniu 0,2% (oczekiwania 0,3% r/r).
- **GUS** – Dynamika sprzedaży detalicznej we wrześniu 4,8% (oczekiwania +6,0% 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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.
 - **Mo-BRUK** – Value FIZ Subfundusz 1 ogłosił wezwanie do sprzedaży nie więcej niż 1.327.375 akcji spółki (tj. 30,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) po cenie 15,3 PLN za akcję. Minimalna liczba akcji nabyta w wezwaniu to 663.687 akcji. Zapisy potwierwiają od 7 listopada do 22 listopada.
 - **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	70.02	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.6	5.2	4.9
BUDIMEX	202.70	23.3	16.4	15.6	8.6	7.4	6.9	11.2	7.9	7.0
ELEKTROBUDOWA	99.50	7.8	10.0	10.9	1.2	1.1	1.1	5.7	4.5	4.6
TRAKCJA PRKil	13.18	11.7	12.7	15.2	0.9	0.9	0.9	6.1	5.4	6.5
ELECTRICA	13.46	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.7
ENEA	9.75	-9.9	5.0	5.6	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	8.19	4.1	20.7	6.1	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.6
EUROCASH	38.25	27.2	19.0	16.2	4.9	4.2	3.6	13.4	10.8	9.6
FARMACOL	53.50	14.4	13.9	13.3	1.0	0.9	0.9	9.1	8.8	7.8
GRUPA AZOTY	62.98	10.2	12.6	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	268.45	24.2	19.4	17.0	3.1	2.7	2.4	17.3	14.7	13.4
JSW	72.1	-2.6	-24.2	-19.7	2.2	2.4	2.8	-4.4	16.8	17.0
KETY	396.50	17.8	13.7	16.2	2.9	2.7	2.6	11.7	10.1	9.9
KGHM	69.30	13.1	11.2	12.6	0.7	0.6	0.6	-3.5	3.1	3.2
LPP	5760	29.7	85.1	37.0	5.5	5.4	4.8	15.3	25.1	16.6
NEUCA	371.00	18.9	17.3	15.7	3.2	2.8	2.5	12.1	11.0	9.9
CCC	195	28.9	29.2	22.8	6.7	5.9	5.0	24.8	19.9	15.7
ORANGE POLSKA	5.59	28.9	97.3	209.5	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	23.58	13.0	15.0	13.3	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	77.80	19.7	20.0	18.2	2.0	1.9	1.8	9.8	10.0	9.3
PELION	52.68	22.9	14.5	14.6	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	10.73	-9.5	7.2	7.8	0.5	0.5	0.5	3.6	5.2	6.0
PGNIG	5.15	14.2	12.8	12.3	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	45.08	20.6	109.6	26.8	0.6	0.6	0.6	3.4	4.6	4.1
PKN	68.8	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	30.06	-21.1	11.0	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.58	-2.6	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	435.5	4.9	5.3
ZE PAK	11.4	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	2.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.92	11.1	14.3	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	335.35	11.9	14.0	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	307.75	14.8	15.8	14.0	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	141.40	15.6	17.1	15.6	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
PEKAO	120.0	12.6	16.6	13.5	1.3	1.4	1.3	10%	10%	10%
PKO BP	25.71	10.7	12.8	10.4	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.6	34.5	38.9	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.32	7.1	39.3	5.1	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.02	5.4	2.8	5.7	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	26.05	9.9	12.1	10.0	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	38.01	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.53	2.9	-1.8	19.9	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 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.