

## Informacje ze Spółek

- **Alior, Bank BPH** – Prawne połączenie Alior Banku z wydzieloną częścią Banku BPH, bez kredytów hipotecznych klientów indywidualnych oraz TFI, planowane jest na początek listopada.
- **Altus TFI** – Spółka zakupiła pakiet kontrolny w spółce LifeTube. Spółka planuje w przyszłości nadal inwestować w spółki technologiczne na rynku polskim.
- **AmRest** – Grupa szacuje, że przychody ze sprzedaży w III kwartale 2016 wyniosły 1,158 mln PLN (+34,4% rdr). Na dynamikę sprzedaży pozytywnie wpłynęła konsolidacja wyników sieci Starbucks w Niemczech przejętej 23 maja 2016 roku (153 mln PLN przychodów w III kw. 2016). Z wyłączeniem sprzedaży Starbucks Niemcy, przychody Grupy w III kw. 2016 wzrosły o 16,7%.
- **Budimex, ZUE** – Oferta konsorcjum Budimex, STRABAG, ZUE została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe na wykonanie prac dla linii obwodowej w Warszawie. Wartość netto złożonej oferty: 159,7 mln PLN.
- **Erbud** – Spółka wybuduje kolejny budynek na Osiedlu Saska Kępa w Warszawie. Wartość kontraktu to 12,6 mln PLN netto.
- **Getin Noble Bank** – KNF obniżył do 1,89 p.p. dodatkowy wymóg kapitałowy związany z portfelem walutowych kredytów hipotecznych z 2,03 p.p. zalecanych wcześniej.
- **Idea Bank** – Spółka liczy na stabilizację wyniku prowidzyjnego i wzrost wyniku odsetkowego w kolejnych okresach, bank chce mieć kwartalnie zysk netto powyżej 60 mln PLN. Zarząd banku rozważy rekomendowanie dywidendy z zysku za 2016 rok.
- **PlayWay** – Spółka udzieliła Beijing CE-Asia jako dystrybutorowi niewyłącznej licencji do sprzedaży i dystrybucji na rynku chińskim wybranych produkcji (gier komputerowych).
- **Rainbow Tours** – Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty Zima 2016/2017 od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 15 października 2016 wyniosła 31.830 rezerwacji (+8,3% w porównaniu do analogicznego okresu Zima 2015/2016).
- **Rafamet** – Spółka zawarła z firmą Chew Choon Seng & Son z Tajlandii umowę na dostawę dla State Railway of Thailand trzech tokarek kołowych oraz ich montaż, instalację i roczny serwis za ok. 8 mln PLN.
- **W Investment** – Spółka rozważa inwestycję w oferującej urządzenia elektroniki użytkowej spółce Vedia.
- **Vantage Development** – Spółka zależna, VD, zawarła z ERBUD umowę o roboty budowlane i generalne wykonawstwo o wartości 12,6 mln PLN netto.

Rafał Materka  
Analityk

Katarzyna Włodarczyk  
Analityk

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 ROZWINIĘTE				
		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%

## Transakcje

- **CFI Holding** – Michał Kawczyński (Wiceprezes Zarządu) nabył 27.000 akcji po cenie średniej 2,11 PLN za akcję.

## Kalendarz Spółek

- **Aqua** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Artifex Mundi** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych.
- **Asseco SEE** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **EBC Solicitors** – Ostatni dzień zapisów na akcje serii D.
- **Kupiec** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,06 PLN na akcję.
- **Mercator** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1,8 mln akcji serii G.
- **Netmedia** – Rozpoczęcie zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Wierzbę, Michał Pszczołą, Jolanta Pszczołą and SO SPV 56.
- **PZU** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,08 PLN na akcję.
- **Quercus** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.052.895 akcji serii A5 oraz 535.348 akcji serii A6.
- **Remak** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Silesia** – Zawieszenie obrotu w związku z procesem scalenia akcji.

## Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w październiku (we wrześniu -5,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w październiku (we wrześniu 4,8 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w październiku (we wrześniu 3,3 pkt.).

## 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.
- **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.
- **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 potrważą 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 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			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.79	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.5	5.2	4.9
BUDIMEX	203.00	23.3	16.4	15.6	8.6	7.4	6.9	11.2	8.0	7.0
ELEKTROBUDOWA	99.12	7.8	9.9	10.9	1.2	1.1	1.1	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKI	13.17	11.7	12.7	15.2	0.9	0.9	0.9	6.0	5.4	6.5
ELECTRICA	13.42	12.5	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	9.72	-9.9	5.0	5.6	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	8.13	4.0	20.5	6.0	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.6
EUROCASH	38.55	27.4	19.1	16.4	4.9	4.2	3.7	13.5	10.9	9.6
FARMACOL	53.71	14.4	14.0	13.3	1.0	0.9	0.9	9.2	8.8	7.9
GRUPA AZOTY	62.36	10.1	12.4	12.1	1.0	0.9	0.8	5.8	6.3	6.1
INTERCARS	272.5	24.5	19.7	17.3	3.2	2.8	2.4	17.5	14.9	13.6
JSW	71.65	-2.6	-24.0	-19.5	2.2	2.4	2.8	-4.3	16.8	16.9
KETY	383.50	17.3	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.4	9.8	9.6
KGHM	68.87	13.1	11.1	12.5	0.7	0.6	0.6	-3.5	3.0	3.2
LPP	5606	28.9	82.8	36.0	5.4	5.2	4.7	14.9	24.4	16.2
NEUCA	374.00	19.1	17.4	15.8	3.2	2.9	2.5	12.2	11.1	10.0
CCC	195	28.9	29.2	22.8	6.7	5.9	5.0	24.8	19.9	15.7
ORANGE POLSKA	5.52	28.6	96.1	206.8	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.5
CYFROWY POLSAT	23.55	12.9	14.9	13.2	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	76.90	19.5	19.7	18.0	2.0	1.9	1.8	9.7	9.9	9.2
PELION	52.69	22.9	14.5	14.6	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	10.8	-9.5	7.2	7.9	0.5	0.5	0.5	3.6	5.2	6.0
PGNIG	5.18	14.3	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	44.2	20.2	107.5	26.3	0.6	0.6	0.6	3.4	4.6	4.0
PKN	70.15	10.6	7.6	7.7	1.4	1.2	1.1	6.3	5.0	5.0
LOTOS	29.95	-21.0	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.65	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	439.3	4.9	5.3
ZE PAK	12.02	-0.3	2.4	2.0	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	2.9

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.81	10.9	14.0	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	336.5	12.0	14.1	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	309.35	14.9	15.9	14.1	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	140.50	15.5	17.0	15.5	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
PEKAO	120.5	12.6	16.7	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	25.55	10.7	12.7	10.3	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.73	34.5	38.9	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.33	7.2	39.6	5.2	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	39.05	13.2	13.0	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.52	2.9	-1.7	19.8	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.