

Informacje ze Spółek

- Archicom** – Spółka zależna Space Investment Strzegomska nabyła nieruchomość o powierzchni 1,1 ha we Wrocławiu za 6,1 mln PLN.

- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	131	128	3%	127	3%
EBITDA	21.9	20.9	5%	22	-3%
EBIT	12.5	12.0	4%	14.7	-15%
Zysk netto	10.9	9.8	11%	12.7	-14%

- Interferie** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał: przychody 50,8 mln PLN (-5% r/r), strata brutto 0,69 mln PLN (wobec straty na poziomie 0,65 mln PLN w III kwartale 2015).

- Kernel** – Spółka opublikowała dane za rok finansowy 2015/16: przychody 2,33 mld USD (-15% r/r), EBITDA 346,4 mln USD (-13% r/r), zysk netto 225,2 mln USD (+111% r/r). Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 USD na akcję (1 PLN na akcję, stopa dywidendy 1,7%). Dane operacyjne za I kwartał 2016/17:

	1Q16/17	r/r
Sprzedaż zboża (mln ton)	1 183	28%
Sprzedaż oleju (tys. ton)	167	6%
Sprzedaż oleju butelkowanego(tys. l)	22	26%
Sprzedaż śruty słonecznikowej (tys. ton)	280	-33%
Moce terminali eksportowych (tys ton)	1 393	19%

- KPPD** – W III kwartale 2016 spółka zanotowała stratę netto w wysokości 1,7 mln PLN (wobec straty na poziomie 2,1 mln PLN rok wcześniej).

- Qumak** – KZGW domaga się od Spółki 15,2 mln PLN z tytułu kar kontraktowych za odstąpienie od kontraktu na wdrożenie system ISOK.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	47 931	0.1%	0.6%	3.2%
WIG20	1 752	0.2%	-0.4%	-5.7%
mWIG40	4 079	-0.1%	0.9%	14.4%
sWIG80	14 280	0.3%	0.3%	8.1%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	116.5	0.0%	0.9%	-5.4%
BUX	29 572	0.8%	4.7%	23.6%
RTS	986	-0.1%	0.7%	30.3%
ISE	78 844	-0.5%	1.2%	9.9%

RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	18 146	-0.1%	-0.8%	4.1%
S&P500	2 141	0.0%	-1.0%	4.8%
NASDAQ	5 257	0.3%	-0.7%	5.0%
DAX	10 711	0.1%	2.6%	-0.3%
FTSE100	7 020	-0.1%	2.7%	12.5%
CAC40	4 536	-0.1%	2.9%	-2.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.9764	0.6%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3279	0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0020	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0884	-0.4%

Transakcje

- **Pekaes** – Nationale-Nederlanden OFE sprzedało wszystkie posiadane akcje (14,69% udziałów).
- **PRESCO** – W ramach wezwania, PRESCO nabyło 6.527.363 akcji własnych po 7,35 PLN za udział.
- **Orzeł Biały** – Nationale-Nederlanden OFE zmniejszyło swój udział z 5,01% do 4,97%.

Kalendarz Spółek

- **Agrowill** – NWZA
- **BIOERG** – Rozpoczęcia zapisów na akcje.
- **Drop** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję.
- **Forever Entertainment** – NWZA
- **Kernel** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Orange Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Unimot** – NWZA
- **W Investments** – NWZA
- **WODKAN** – NWZA

Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w październiku -9,1 pkt. (we wrześniu -5,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w październiku 4,9 pkt. (we wrześniu 4,8 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w październiku 1 pkt. (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	69.3	10.4	13.8	13.4	1.1	1.0	1.0	49.2	5.1	4.9
BUDIMEX	206.15	23.7	16.7	15.8	8.8	7.5	7.0	11.5	8.2	7.2
ELEKTROBUDOWA	104.00	8.1	10.4	11.4	1.3	1.2	1.1	6.0	4.8	4.9
TRAKCJA PRKI	13.15	11.6	12.7	15.1	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	9.64	-9.8	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.3	5.2	5.7
ENERGA	8	4.0	20.2	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.6
EUROCASH	38.2	27.1	19.0	16.2	4.9	4.2	3.6	13.4	10.8	9.6
FARMACOL	52.80	14.2	13.7	13.1	1.0	0.9	0.9	9.0	8.6	7.7
GRUPA AZOTY	62	10.1	12.4	12.0	1.0	0.9	0.8	5.8	6.3	6.1
INTERCARS	275	24.8	19.8	17.4	3.2	2.8	2.4	17.6	15.0	13.7
JSW	68.89	-2.5	-23.1	-18.8	2.1	2.3	2.6	-4.2	16.2	16.5
KETY	393.50	17.7	13.6	16.0	2.9	2.7	2.6	11.6	10.0	9.8
KGHM	69.06	13.1	11.1	12.5	0.7	0.6	0.6	-3.5	3.0	3.2
LPP	5745	29.6	84.9	36.9	5.5	5.3	4.8	15.2	25.0	16.6
NEUCA	374.00	19.1	17.4	15.8	3.2	2.9	2.5	12.2	11.1	10.0
CCC	195.5	28.9	29.2	22.8	6.7	5.9	5.0	24.9	19.9	15.7
ORANGE POLSKA	5.51	28.5	95.9	206.5	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.5
CYFROWY POLSAT	23.95	13.2	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	77.00	19.5	19.8	18.0	2.0	1.9	1.8	9.7	9.9	9.3
PELION	53.00	23.0	14.5	14.6	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.6
PGE	10.7	-9.4	7.1	7.8	0.5	0.5	0.5	3.6	5.2	5.9
PGNIG	5.22	14.4	13.0	12.5	1.0	1.0	0.9	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	44.09	20.2	107.2	26.2	0.6	0.6	0.6	3.4	4.5	4.0
PKN	70.05	10.6	7.6	7.7	1.4	1.2	1.1	6.3	5.0	5.0
LOTOS	29.83	-20.9	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	2.62	-2.7	5.5	5.6	0.3	0.3	0.3	437.7	4.9	5.3
ZE PAK	12.19	-0.3	2.4	2.0	0.3	0.3	0.3	-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	5.86	11.0	14.1	11.4	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	334.9	11.9	14.0	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	304.4	14.7	15.7	13.9	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	138.00	15.2	16.7	15.2	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
PEKAO	120.8	12.6	16.7	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	25.95	10.8	12.9	10.5	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57	34.1	38.5	14.1	0.8	0.7	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	1.06	5.6	2.9	5.9	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	25.94	9.8	12.1	10.0	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	39.00	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.