

Informacje ze Spółek

- BPH** – Spółka dokona korekty związanej z wartością początkową wybranych środków trwałych, co obniży w III kwartale wynik banku o 28,9 mln PLN.
- mBank** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Wynik odsetkowy	718,7	706,4	1,7%	642	12%
Wynik z prowizji	234,4	220,0	6,6%	236	-1%
Koszty ogółem	499,9	493,4	1,3%	463	8%
Saldo rezerw	-139,5	-136,2	2,4%	-111	26%
Zysk netto	230,5	219,4	5,1%	320	-28%

- BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 218,4	1 188,4	3%	1 090	6%
Wynik z prowizji	487,2	477,6	2%	483	3%
Koszty ogółem	822,1	804,6	2%	814	3%
Saldo rezerw	-254,1	-236,8	7%	-201	44%
Zysk netto	425,9	424,8	0%	473	-41%

- Erbud** – Spółka zawarła umowę z PGE na wymianę dwóch młynów wraz z modernizacją linii technologicznych produkcji sorbentu o wartości 37,4 mln PLN netto.
- Dom Development** – Spółka liczy, że IV kwartał będzie najlepszym okresem sprzedażowym w roku. Deweloper w całym roku zamierza przekazać 2 500 lokali.
- PGE** – Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za III kwartał:

PLN mld	3Q16	konsensus
Przychody		6768
EBITDA	1655	1554
EBIT		855
Zysk netto	659	605

- PGNiG** – Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za III kwartał:

PLN mld	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	5,70	5,82	-26%	6,31	-10%
Powtarzalna EBITDA	1,13	1,21	-7%	1,31	-14%
Powtarzalna EBIT	0,51	0,55	-8%	0,63	-19%
Zysk netto	0,35	0,42	-16%	0,29	20%

Rafał Materka
Analityk

Katarzyna Włodarczyk
Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	48 460	-0.1%	1.2%	4.3%
WIG20	1 786	0.2%	1.3%	-4.0%
mWIG40	4 071	-0.7%	-0.3%	14.1%
sWIG80	14 276	-0.2%	-0.2%	8.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	116.1	-0.3%	-0.3%	-5.7%
BUX	29 719	-0.3%	5.7%	24.2%
RTS	1 002	0.9%	0.8%	32.4%
ISE	79 433	-0.6%	-0.4%	10.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 169	-0.3%	-0.5%	4.3%
S&P500	2 143	-0.4%	-1.0%	4.9%
NASDAQ	5 283	-0.5%	-0.4%	5.5%
DAX	10 757	0.0%	1.2%	0.1%
FTSE100	7 018	0.4%	1.6%	12.4%
CAC40	4 541	-0.3%	1.2%	-2.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9650	0.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3170	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9871	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0888	0.0%

Spółka obniża prognozę wydobycia gazów 2016 do 4,5 mld m3, w 2017 4,5 mld m3, a w 2018 r. wzrośnie do 4,6 mld m3.

- **MDI Energia** – Spółka zawarła umowę z MD-WMJ1 na wykonania zespołu budynków mieszkaniowych wielorodzinnych o wartości 15,2 mln PLN netto.

Transakcje

- **Graal** – Altus TFI zmniejszył udział w spółce z 8,24% w kapitale zakładowym do 0%.
- **Lena Lighting** – PKO Bankowy PTE zwiększył udział w spółce z 4,99% do 5,36%.
- **Lotos** – OFE PZU zwiększył udział w spółce z 4,97% do 5,02%.
- **PRESCO** – Legg Mason sprzedał cały posiadany pakiet (5,32%) w odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży.

Kalendarz Spółek

- **Artifex Mundi** – Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Asseco BS** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Ostatni dzień procesu budowy księgi popytu.
- **Budimex** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **BZ WBK** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **FAM** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku..
- **Inpost** – NWZA..
- **Intersport Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **mBank** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Opteam** – NWZA.
- **Organic Farma Zdrowia** – NWZA..
- **Pegas** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1,25 EUR na akcję.
- **Ropczyce** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **S4E** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Silesia** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **Synthos** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Żywiec** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 8,3% (oczekiwania 8,4%, we wrześniu 8,5%).

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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą od 27 października do 10 listopada
- **Asseco Central Europe** – Asseco Poland (kontroluje 93,51% udziałów) ogłosiło wezwanie do sprzedaży 1.386.904 akcji (6,49% kapitału), oferowana cena 23,5 PLN za udział. Intencją wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu na GPW. Zapisy potwierdzą od 15 listopada do 14 grudnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	68.6	10.3	13.7	13.3	1.1	1.0	1.0	48.9	5.1	4.8
BUDIMEX	206.50	23.7	16.7	15.9	8.8	7.5	7.0	11.5	8.2	7.2
ELEKTROBUDOWA	100.00	7.8	10.0	11.0	1.2	1.1	1.1	5.8	4.6	4.6
TRAKCJA PRKI	13.00	11.5	12.5	15.0	0.9	0.9	0.8	6.0	5.3	6.4
ELECTRICA	13.42	12.5	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	10.09	-10.2	5.2	5.8	0.4	0.4	0.3	4.3	5.3	5.8
ENERGA	8.22	4.1	20.8	6.1	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.6
EUROCASH	39.08	27.8	19.4	16.6	5.0	4.3	3.7	13.7	11.0	9.8
FARMACOL	52.35	14.1	13.6	13.0	1.0	0.9	0.9	8.9	8.5	7.6
GRUPA AZOTY	62.61	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	269.3	24.2	19.4	17.1	3.1	2.7	2.4	17.3	14.7	13.4
JSW	66.5	-2.4	-22.3	-18.1	2.0	2.2	2.6	-4.1	15.8	16.0
KETY	394.00	17.7	13.6	16.1	2.9	2.7	2.6	11.7	10.1	9.9
KGHM	71.17	13.5	11.5	12.9	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.3
LPP	5754.75	29.7	77.1	33.0	5.5	5.3	4.7	15.3	24.3	15.6
NEUCA	384.90	19.6	18.0	16.3	3.3	3.0	2.6	12.5	11.4	10.2
CCC	195	28.9	29.2	22.8	6.7	5.9	5.0	24.8	19.9	15.7
ORANGE POLSKA	5.55	28.7	96.6	208.0	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.5
CYFROWY POLSAT	25	13.7	15.9	14.1	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.6
ORBIS	74.67	19.0	19.2	17.5	1.9	1.8	1.7	9.5	9.6	9.0
PELION	53.49	23.2	14.7	14.8	0.9	0.8	0.8	5.8	8.9	8.6
PGE	10.52	-9.3	7.0	7.7	0.5	0.5	0.4	3.6	5.1	5.9
PGNIG	5.13	14.2	12.8	12.3	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	43	19.7	104.6	25.6	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	72.04	10.9	7.8	7.9	1.4	1.2	1.1	6.4	5.1	5.1
LOTOS	31	-21.8	11.3	9.4	0.7	0.7	0.6	11.7	5.9	5.6
TAURON	2.62	-2.7	5.5	5.6	0.3	0.3	0.3	437.7	4.9	5.3
ZE PAK	12.6	-0.3	2.5	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	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	353	12.6	14.8	12.7	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	142.00	15.7	17.2	15.6	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
PEKAO	121.5	12.7	16.8	13.7	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	27.1	11.3	13.5	10.9	1.1	1.0	1.0	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	1.32	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	25.93	9.8	12.6	10.5	1.7	1.7	1.6	18%	14%	16%
GPW	39.82	13.5	13.3	11.4	2.3	2.3	2.1	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.