

Informacje ze Spółek

- Agora** – Green Content, spółka zależna Agory, podpisała umowę z Emitentem ws. umieszczenia od 2 grudnia kanału telewizyjnego Metro TV w multipleksie ósmym.

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

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15
Sprzedaż	41.7	41.5	0%	36
EBITDA	16.4	15.8	4%	13
EBIT	13.6	13.0	5%	9.9
Zysk netto	11.2	10.6	6%	8.2

- Budimex** – Spółka chce sfinalizować zakup kilku działek pod projekty deweloperskie. Na ten cel może wydać ok. 200 mln PLN. Portfel zamówień grupy na koniec września wynosił 8,7 mld PLN. Wartość netto kontraktów podpisanych w pierwszych trzech kwartałach to 4,14 mld PLN.

- Lotos** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15
Sprzedaż	5660	5413	5%	5710
Clean EBITDA LIFO	627	598	5%	615
EBIT	432	371	16%	-94
Zysk netto	380	243	56%	-249

- Netia** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15
Sprzedaż	373	381	-2%	401
EBITDA	103	110	-6%	123
EBIT	5.3	9.6	-45%	20.1
Zysk netto	16.8	7.0	140%	8.3

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48 381	-0.2%	2.0%	4.1%
WIG20	1 780	-0.3%	2.3%	-4.3%
mWIG40	4 075	0.1%	0.1%	14.2%
sWIG80	14 298	0.2%	0.3%	8.2%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	115.7	-0.4%	0.8%	-6.1%
BUX	29 855	0.5%	7.8%	24.8%
RTS	990	-1.3%	0.3%	30.7%
ISE	79 398	0.0%	3.5%	10.7%

RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	18 199	0.2%	0.6%	4.4%
S&P500	2 139	-0.2%	-0.3%	4.7%
NASDAQ	5 250	-0.6%	-0.1%	4.8%
DAX	10 710	-0.4%	3.0%	-0.3%
FTSE100	6 958	-0.8%	2.1%	11.5%
CAC40	4 535	-0.1%	2.9%	-2.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.9707	0.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3316	0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9970	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0909	0.2%

- **Orbis** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15
Sprzedaż	396	396	0%	396	0%	363
EBITDA	139	138	0%	137	2%	120
EBIT	105	101	4%	99	6%	95
Zysk netto	80	80	0%	77	4%	76

- **PGNiG** – Spółka ocenia, że potencjał do zwiększania wydobycia w kraju jest ograniczony. Spółka planuje uruchomić program pozyskiwania gazu z pokładów węgla.
- **Polnord** – Spółka wprowadza do sprzedaży 107 mieszkań w Warszawie.
- **Synthos** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15
Sprzedaż	1 193	115	936%	1 014
EBITDA	145	183	-21%	159
EBIT	93	133	-30%	119
Zysk netto	81	96	-16%	135

Transakcje

- **CD Projekt** – MetLife OFE zmniejszył udział w spółce do 4,92% z 5,05%.

Kalendarz Spółek

- **Analizy Online** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Artifex Mundi** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Best** – NWZA.
- **BIOERG** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Rozpoczęcie zapisów na akcje.
- **Capital** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Clean & Carbon Energy** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Gekoplast** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **GKS Katowice** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **IPO Doradztwo Kapitałowe** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 183.370 akcji serii H.
- **Lotos** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Netia** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Orbis** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Polwax** – NWZA.
- **Radpol** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Exchange Invest** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **TelForceOne** – Rozpoczęcie zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Kaps Investment.
- **X System** – NWZA.

Kalendarz Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w październiku (we wrześniu 161,9 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 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**
- **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 potwierwiają 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	68.93	10.4	13.7	13.3	1.1	1.0	1.0	49.0	5.1	4.9
BUDIMEX	204.90	23.5	16.5	15.7	8.7	7.5	6.9	11.4	8.1	7.1
ELEKTROBUDOWA	100.00	7.8	10.0	11.0	1.2	1.1	1.1	5.8	4.6	4.6
TRAKCJA PRKI	12.97	11.5	12.5	14.9	0.9	0.9	0.8	5.9	5.3	6.4
ELECTRICA	13.46	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.7
ENEA	10.25	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.13	4.0	20.5	6.0	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.6
EUROCASH	39.21	27.9	19.5	16.6	5.0	4.3	3.7	13.7	11.1	9.8
FARMACOL	51.50	13.8	13.4	12.8	1.0	0.9	0.8	8.7	8.3	7.4
GRUPA AZOTY	61.7	10.0	12.3	12.0	1.0	0.9	0.8	5.8	6.2	6.0
INTERCARS	266.5	24.0	19.2	16.9	3.1	2.7	2.3	17.2	14.6	13.3
JSW	70	-2.5	-23.5	-19.1	2.1	2.4	2.7	-4.3	16.5	16.7
KETY	387.45	17.4	13.4	15.8	2.9	2.6	2.5	11.5	9.9	9.7
KGHM	72.00	13.7	11.6	13.1	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.4
LPP	5692.05	29.4	76.2	32.6	5.5	5.3	4.6	15.1	24.0	15.4
NEUCA	380.00	19.4	17.7	16.1	3.3	2.9	2.6	12.3	11.3	10.1
CCC	195	28.9	29.2	22.8	6.7	5.9	5.0	24.8	19.9	15.7
ORANGE POLSKA	5.6	29.0	97.5	209.8	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.81	13.6	15.7	14.0	1.5	1.4	1.3	7.5	7.6	7.5
ORBIS	74.15	18.8	19.0	17.4	1.9	1.8	1.7	9.4	9.6	8.9
PELION	53.20	23.1	14.6	14.7	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.6
PGE	10.41	-9.2	6.9	7.6	0.5	0.5	0.4	3.5	5.1	5.9
PGNIG	5.06	14.0	12.6	12.1	1.0	1.0	0.9	5.5	5.3	5.0
PKP CARGO	43.01	19.7	104.6	25.6	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	73.8	11.1	8.0	8.1	1.4	1.2	1.1	6.5	5.2	5.2
LOTOS	31.35	-22.0	11.4	9.5	0.8	0.7	0.7	11.8	5.9	5.6
TAURON	2.55	-2.6	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	433.9	4.9	5.3
ZE PAK	12.7	-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	5.73	10.8	13.8	11.2	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	341.1	12.1	14.3	12.3	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	313	15.1	16.1	14.3	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	144.00	15.9	17.4	15.8	1.8	1.6	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	120.8	12.6	16.7	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.45	11.0	13.2	10.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.99	34.7	39.1	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.30	7.0	38.7	5.1	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	26.19	9.9	12.7	10.6	1.7	1.8	1.6	18%	14%	16%
GPW	39.47	13.4	13.2	11.3	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.56	2.9	-1.8	20.3	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.