

## Informacje ze Spółek

- **Agora** – Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży dwóch nieruchomości w Łodzi za 9,7 mln PLN. Transakcja może zwiększyć wynik operacyjny w IV kwartale o 6 mln PLN.
- **Apator** – Spółka obniżyła prognozę zysku netto na 2016 z 80 mln PLN do 62 mln PLN (prognoza przychodów na poziomie 850 mln PLN została podtrzymana).
- **Asseco BS** – Na koniec września wartość portfela zamówień wynosiła 152 mln PLN (+15% r/r).
- **Best** – Spółka zależna Best TFI nabyła od mBanku portfel wierzytelności o wartości 334 mln PLN za 27,4 mln PLN.
- **Erbud** – Spółka podpisała kontrakt z Fortum na roboty budowlane na terenie EC Zabrze o wartości 24,3 mln PLN.
- **Ferrum** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9 miesięcy 2016 (skonsolidowane): przychody 237 mln PLN (I-17 mln PLN r/r), EBIT 10,3 mln PLN, zysk netto 5,1 mln PLN.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że capex powinien wynieść ok. 1,6 mld PLN w 2016 roku oraz ok. 2 mld PLN w 2017 r. Wskaźnik zadłużenia powinien utrzymać się na stałym poziomie w kolejnych 12 miesiącach. Jednym z założeń strategii na lata 2017-22 będzie powrót spółki do wypłaty dywidend.
- **Master Pharm** – Master Pharm odstąpił od przejęcia spółki z branży farmaceutyczno-kosmetycznej.
- **PGNiG** – NWZA w dn. 24 listopada podejmie decyzję o zmianie ceny planowanego skupu do 129,87 mln akcji własnych.
- **PGNiG, Tauron** – Spółki podpisały porozumienie w sprawie restrukturyzacji projektu budowy elektrowni w Stalowej Woli, w tym: warunki rozliczania kar umownych możliwych do naliczenia przez PGNiG, sposób rozliczania cen zakupu paliwa gazowego oraz sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej. Szacowany termin zakończenia budowy to 2019.
- **PKP Cargo** – Spółka podpisała umowę na dostawę energii elektrycznej od PKP Energetyka do końca 2018 roku, szacowana wartość umowy 700 mln PLN.
- **Ursus** – Karol Zarajczyk (Prezes Zarządu) oczekuje, że w tym roku udział w rejestracji ciągników rolniczych wzrośnie do 10%, zaś w przyszłym do 15%.
- **Vistal Gdynia** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowej żurawia portowego dla klienta z branży offshore&marine o wartości 6 mln EUR.

Rafał Materka  
Analityk

Katarzyna Włodarczyk  
Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48 651	0.6%	2.9%	4.7%
WIG20	1 795	0.9%	3.6%	-3.4%
mWIG40	4 074	0.0%	0.3%	14.2%
sWIG80	14 294	0.0%	0.4%	8.2%

	WARTOŚĆ	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	115.7	0.1%	0.9%	-6.0%
BUX	29 690	-0.6%	8.0%	24.1%
RTS	993	0.3%	2.0%	31.1%
ISE	78 739	-0.8%	2.0%	9.8%

	WARTOŚĆ	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 170	-0.2%	-0.3%	4.3%
S&P500	2 133	-0.3%	-1.2%	4.4%
NASDAQ	5 216	-0.7%	-1.7%	4.2%
DAX	10 717	0.1%	3.4%	-0.2%
FTSE100	6 987	0.4%	2.6%	11.9%
CAC40	4 534	0.0%	3.1%	-2.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.9803	0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3373	0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0059	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0897	-0.1%

- **Bank Millenium** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	vs konsensus	Citi	3Q15	r/r
Wynik odsetkowy	393	394	0%	391	1%	349	13%
Wynik prowizyjny	150	142	6%	146	3%	152	-1%
EBIT	312	298	5%	298	5%	275	13%
Saldo rezerw	-52	-64	-19%	-59	-12%	-69	-25%
Zysk netto	139	136	2%	140	-1%	166	-16%

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	vs konsensus	Citi	3Q15	r/r
Przychody	73.6	72.5	2%	73	1%	79	-7%
EBITDA	52.0	46.2	13%	48.0	8%	42.3	23%
EBIT	45.1	39.0	16%	39.0	16%	35.3	28%
Zysk netto	40.4	33.7	20%	33.0	22%	30.1	34%

Wyniki powyżej oczekiwań głównie ze względu na rozwiązanie rezerw na koszty pracownicze.

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	1 488	1 487	0%	1 487	0%	0%	1 262	18%
EBITDA	4.8	-3.1	-	-27	-	-	107	-96%
Zysk netto	-6.0	-5.6	-	-28	-	-	80	-

Sprzedaż w porównywalnych sklepach wzrosła o 9,2% r/r, marża brutto na sprzedaży spadła r/r o 5,5 p.p. do 47,1%. Wyniki zostały obciążone rezerwami na zamknięcie marki Tallinder w wysokości 24,5 mln PLN.

## Transakcje

- **ZE PAK** – TFI PZU zwiększyło swój udział z 4,98% do 6,06%.
- **Graal** – Nationale Nederlanden OFE sprzedał wszystkie posiadane udziały (stanowiące 10,86% głosów na WZA).

## Kalendarz Spółek

- **Asseco Central Europe** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **GPW** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Interferie** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Izolacja** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **KCI** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **Mennica** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Millenium** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Pfleider** – Początek notowań spółki GRAJEWO (GRJ) pod nazwą PFLEIDER (PFL), w związku ze zmianą firmy.
- **Prochem** – NWZA.
- **Wojas** – NWZA.

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w październiku 162 pkt. (we wrześniu 162,2 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
- **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 potrważą od 15 listopada do 14 grudnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.54	10.4	13.8	13.5	1.1	1.0	1.0	49.4	5.1	4.9
BUDIMEX	207.80	23.9	16.8	16.0	8.9	7.6	7.0	11.6	8.3	7.3
ELEKTROBUDOWA	99.00	7.8	9.9	10.9	1.2	1.1	1.1	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKII	12.90	11.4	12.4	14.9	0.9	0.9	0.8	5.9	5.2	6.4
ELECTRICA	13.42	12.5	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	10.2	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.21	4.1	20.7	6.1	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.6
EUROCASH	39.17	27.8	19.5	16.6	5.0	4.3	3.7	13.7	11.1	9.8
FARMACOL	51.00	13.7	13.2	12.7	1.0	0.9	0.8	8.5	8.2	7.3
GRUPA AZOTY	61.4	10.0	12.2	11.9	1.0	0.9	0.8	5.8	6.2	6.0
INTERCARS	260.2	23.4	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.8	14.3	13.1
JSW	71.5	-2.6	-24.0	-19.5	2.2	2.4	2.7	-4.3	16.7	16.9
KETY	375.55	16.9	12.9	15.3	2.8	2.6	2.4	11.1	9.6	9.5
KGHM	70.77	13.4	11.4	12.8	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.3
LPP	5700	29.4	76.3	32.7	5.5	5.3	4.6	15.1	24.1	15.5
NEUCA	382.00	19.5	17.8	16.2	3.3	2.9	2.6	12.4	11.3	10.2
CCC	198	29.3	29.6	23.1	6.8	6.0	5.1	25.2	20.2	15.9
ORANGE POLSKA	5.63	29.1	98.0	211.0	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.65	13.6	15.6	13.9	1.5	1.4	1.3	7.5	7.6	7.5
ORBIS	74.60	18.9	19.1	17.5	1.9	1.8	1.7	9.4	9.6	9.0
PELION	54.01	23.5	14.8	14.9	0.9	0.8	0.8	5.9	8.9	8.6
PGE	10.26	-9.0	6.8	7.5	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	5.11	14.1	12.7	12.2	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	44.4	20.3	108.0	26.4	0.6	0.6	0.6	3.4	4.6	4.0
PKN	74.9	11.3	8.1	8.2	1.4	1.3	1.1	6.6	5.3	5.2
LOTOS	33.15	-23.3	12.1	10.1	0.8	0.7	0.7	12.1	6.1	5.8
TAURON	2.62	-2.7	5.5	5.6	0.3	0.3	0.3	437.7	4.9	5.3
ZE PAK	12.5	-0.3	2.5	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.7	2.9

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.88	11.0	14.2	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	350	12.5	14.6	12.6	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	315.85	15.2	16.2	14.4	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	142.30	15.7	17.2	15.7	1.7	1.6	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	120.4	12.6	16.7	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.9	11.2	13.4	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	58	34.7	39.1	14.3	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	1.08	5.7	3.0	6.0	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.00	10.2	13.1	10.9	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	39.30	13.3	13.1	11.3	2.3	2.2	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.