

Informacje ze Spółek

- **Bioton** – Spółka otrzyma 21 mln PLN dofinansowania z NCBiR na opracowanie technologii wytwarzania analogów insuliny.
- **Dębica** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał: przychody 56,4 mln PLN (+2,3 mln PLN r/r), EBITDA 8,9 mln PLN (3,2 mln PLN w III kwartale 2015), zysk netto 3,8 mln PLN (+3,4 mln PLN r/r).
- **Dębica** – W związku z ograniczeniem zamówień ze strony Goodyear (główny klient oraz największy akcjonariusz spółki), Dębica ograniczy produkcję opon w listopadzie i grudniu, co przełoży się na niższy od planowanego wolumen produkcji w 2016 o ok. 3%-4%.
- **Echo Investment** – Spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży biurowa Q22 w Warszawie na rzecz Invesco Real Estate.
- **Enea** – Spółka podpisała z Węglkoksem oraz TF Silesia list intencyjny wyrażający wstępne zainteresowanie zaangażowaniem finansowym w KHW (według wcześniejszych zapowiedzi, z łącznej kwoty 700 mln PLN wsparcia dla KHW, Enea zaoferuje 350 mln PLN).
- **KGHM** – Radosław Domagalski-Łabędzki zastąpił Krzysztofa Skórę na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **Konsorcjum Stali** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał: przychody 319 mln PLN (+15 mln PLN r/r), zysk netto 7,8 mln PLN (+5,4 mln PLN r/r).
- **Korporacja KGL** – W okresie styczeń-wrzesień 2016 przychody wzrosły o 18% r/r do 220 mln PLN.
- **Kruk** – Spółka nabędzie 100% udziałów w firmie zarządzającej wierzytelnościami we Włoszech (w 2015 podmiot ten miał 9,5 mln PLN przychodów).
- **Kruszwica** – Zarząd rekomenduje dywidendę zaliczkową w wysokości 8,7 PLN na akcję (stopa dywidendy 12,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 grudnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 9 grudnia.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku mieszkalnego dla Acciona Nieruchomości Wilanów za 36,9 mln PLN.
- **Polcolorit** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za trzy kwartały 2016: przychody 44,1 mln PLN (+12% r/r), zysk netto 3,6 mln PLN (0,7 mln PLN w analogicznym okresie 2015).
- **Tauron** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał: przychody 4,18 mld PLN, EBITDA 804 mln PLN, EBIT 389 mln PLN, zysk netto 271 mln PLN.
- **Tesgas, Izostal, Stalprofil** – Konsorcjum z Tesgasem (jako lider) zostało wybrane jako generalny wykonawca gazociągu Hermanowice-Strachocina za 154 mln PLN.

Rafał Materka Analityk

Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	49 071	0.9%	3.7%	5.6%
WIG20	1 818	1.3%	4.8%	-2.2%
mWIG40	4 073	0.0%	0.4%	14.2%
sWIG80	14 335	0.3%	0.5%	8.5%

	WALUTA	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	115.4	-0.3%	-0.1%	-6.3%
BUX	29 803	0.4%	8.5%	24.6%
RTS	992	0.0%	1.7%	31.1%
ISE	78 333	-0.5%	0.8%	9.2%

	WALUTA	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 161	0.0%	-1.0%	4.2%
S&P500	2 126	-0.3%	-2.1%	4.0%
NASDAQ	5 190	-0.5%	-2.4%	3.6%
DAX	10 696	-0.2%	2.5%	-0.4%
FTSE100	6 996	0.1%	2.1%	12.1%
CAC40	4 549	0.3%	2.6%	-1.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.9488	-0.8%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3385	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9941	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0987	0.8%

Transakcje

- **Asseco SEE** - Liatris DOO ogłosił zamiar sprzedaży, w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu, do 4.908.895 akcji (9,46% udziałów).
- **Sygnity** – CRON nabył 10 tys. akcji po 5,79 PLN za udział i obecnie posiada 1.433.840 akcji (12,06% udziałów).

Kalendarz Spółek

- **AerFinance** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Atlanta Poland** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2015/2016.
- **Biomaxima** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Coal Energy** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2015/2016.
- **Grodno** – Pierwszy dzień notowania bez prawa do dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję.
- **Helio** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2015/2016.
- **Małkowski** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Synektik** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik Rynku Pracy w październiku (we wrześniu 75,05 pkt).
- **GUS** – Wstępny odczyt inflacji w październiku (oczekiwania -0,3% r/r, we wrześniu -0,5% r/r).

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 Wierzbą, 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			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	68.89	10.4	13.7	13.3	1.1	1.0	1.0	49.0	5.1	4.9
BUDIMEX	207.00	23.8	16.7	15.9	8.8	7.6	7.0	11.5	8.2	7.2
ELEKTROBUDOWA	98.85	7.7	9.9	10.9	1.2	1.1	1.1	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKI	13.44	11.9	13.0	15.5	1.0	0.9	0.9	6.2	5.5	6.7
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	10.22	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.16	4.1	20.6	6.0	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.6
EUROCASH	40.55	28.8	20.1	17.2	5.2	4.4	3.9	14.2	11.4	10.1
FARMACOL	50.85	13.7	13.2	12.6	1.0	0.9	0.8	8.5	8.2	7.3
GRUPA AZOTY	61.1	9.9	12.2	11.9	1.0	0.9	0.8	5.7	6.2	6.0
INTERCARS	260.7	23.5	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.8	14.3	13.1
JSW	72.39	-2.6	-24.3	-19.7	2.2	2.4	2.8	-4.4	16.9	17.1
KETY	380.35	17.1	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.7	9.6
KGHM	71.80	13.6	11.6	13.0	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.3
LPP	5714	29.5	76.5	32.7	5.5	5.3	4.7	15.2	24.1	15.5
NEUCA	392.00	20.0	18.3	16.6	3.4	3.0	2.7	12.7	11.6	10.4
CCC	199	29.5	29.7	23.2	6.8	6.0	5.1	25.3	20.3	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	24.25	13.3	15.4	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	72.55	18.4	18.6	17.0	1.9	1.8	1.7	9.2	9.4	8.7
PELION	54.70	23.8	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.4	-9.2	6.9	7.6	0.5	0.5	0.4	3.5	5.1	5.9
PGNIG	5.08	14.0	12.6	12.1	1.0	1.0	0.9	5.6	5.3	5.0
PKP CARGO	43.15	19.8	104.9	25.7	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	4.0
PKN	75.62	11.4	8.2	8.3	1.5	1.3	1.1	6.7	5.3	5.3
LOTOS	33.65	-23.6	12.3	10.2	0.8	0.8	0.7	12.2	6.1	5.8
TAURON	2.65	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	439.3	4.9	5.3
ZE PAK	12.65	-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	5.89	11.1	14.2	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	348.25	12.4	14.6	12.6	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	319.2	15.4	16.4	14.5	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	143.00	15.8	17.3	15.7	1.7	1.6	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	123.2	12.9	17.1	13.9	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	27.6	11.5	13.8	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	58	34.7	39.1	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.31	7.1	39.0	5.1	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.12	5.9	3.1	6.2	0.5	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.60	10.5	13.4	11.2	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	39.13	13.3	13.1	11.2	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 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.