

Informacje ze Spółek

- **KGHM** – Spółka we wrześniu zapłaciła 110,8 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalini.
- **Kruk** – Spółka opublikowała wyniki za 3 kwartał 2016:

PLN mln	3Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	201,2	192,7	4,4%	23,9%
EBITDA	94,5	85,2	10,9%	37,6%
EBIT	90,8	80,6	12,7%	38,6%
Zysk netto	74,4	62,4	19,2%	41,4%

- **Idea Bank, LC Corp** – Idea Leasing i LC Corp zawarły porozumienie w sprawie zakupu z Getin Leasing w związku z osiągnięciem przez Idea Bank określonych umową wymogów ostrożnościowych, w tym kapitałowych. Porozumienie określa dzień zamknięcia transakcji na 31 października
- **Seco/Warwick** – Spółka zrezygnowała z realizacji zapowiedzianego w 2014 roku celu finansowego, który zakładał wypracowanie 1 mld zł przychodów w 2019 r.
- **Synektik** – Spółka oczekuje dobrej sprzedaży urządzeń medycznych w IV kwartale, ale nadal odczuwalny będzie wpływ mniejszej liczby ogłaszanych przetargów. Spółka oczekuje utrzymania wzrostowego trendu sprzedaży radiofarmaceutyków i wzrostu popytu w tym segmencie w 2017 roku.
- **Vantage Development** – VD, Spółka zależna wydała nakaz rozpoczęcia przez generalnego wykonawcę, firmę Erbud, robót budowlanych dla II etapu inwestycji we Wrocławiu.

Rafał Materka Analityk

Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	49 159	0.2%	4.4%	5.8%
WIG20	1 815	-0.2%	6.2%	-2.4%
mWIG40	4 116	1.1%	2.1%	15.4%
sWIG80	14 381	0.3%	0.0%	8.9%

	WARTOŚĆ	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	114.8	-0.6%	-0.9%	-6.8%
BUX	29 803	0.0%	7.7%	24.6%
RTS	989	-0.4%	-0.2%	30.6%
ISE	78 536	0.3%	2.7%	9.5%

	WARTOŚĆ	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 142	-0.1%	-0.9%	4.1%
S&P500	2 126	0.0%	-1.9%	4.0%
NASDAQ	5 189	0.0%	-2.3%	3.6%
DAX	10 665	-0.3%	1.5%	-0.7%
FTSE100	6 954	-0.6%	0.8%	11.4%
CAC40	4 509	-0.9%	1.4%	-2.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.9217	-0.7%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3064	-0.7%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9649	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0981	-0.1%

Kalendarz Spółek

- **Estar** – NWZA.
- **Grodno** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
- **PEPEES** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,73 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez EPSILON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik Rynku Pracy w październiku 74,37 pkt. (we wrześniu 75,05 pkt).
- **GUS** – Inflacja w październiku, wstępny odczyt, -0,2% (oczekiwania -0,3% r/r, we wrześniu -0,5% r/r).

Kalendarz Makro

- **Markit Economics** – Indeks PMI dla przemysłu w październiku (oczekiwania 52,9, we wrześniu 52,2).

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.
- **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	69.5	10.4	13.8	13.4	1.1	1.0	1.0	49.4	5.1	4.9
BUDIMEX	203.25	23.4	16.4	15.6	8.7	7.4	6.9	11.2	8.0	7.0
ELEKTROBUDOWA	100.00	7.8	10.0	11.0	1.2	1.1	1.1	5.8	4.6	4.6
TRAKCJA PRKil	13.45	11.9	13.0	15.5	1.0	0.9	0.9	6.2	5.5	6.7
ELECTRICA	13.4	12.5	11.8	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	10.04	-10.2	5.2	5.8	0.4	0.4	0.3	4.3	5.3	5.8
ENERGA	8.04	4.0	20.3	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.6
EUROCASH	39.76	28.3	19.8	16.9	5.1	4.3	3.8	13.9	11.2	9.9
FARMACOL	51.00	13.7	13.2	12.7	1.0	0.9	0.8	8.5	8.2	7.3
GRUPA AZOTY	62.5	10.2	12.5	12.1	1.0	0.9	0.9	5.8	6.3	6.1
INTERCARS	270	24.3	19.5	17.1	3.2	2.7	2.4	17.4	14.8	13.5
JSW	72.7	-2.6	-24.4	-19.8	2.2	2.4	2.8	-4.4	17.0	17.1
KETY	390.60	17.6	13.5	15.9	2.9	2.7	2.5	11.6	10.0	9.8
KGHM	71.08	13.5	11.5	12.9	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.1	3.3
LPP	5880	30.3	78.8	33.7	5.6	5.4	4.8	15.6	24.8	15.9
NEUCA	390.00	19.9	18.2	16.5	3.4	3.0	2.7	12.6	11.6	10.4
CCC	199.1	29.5	29.8	23.3	6.8	6.0	5.1	25.3	20.3	16.0
ORANGE POLSKA	5.6	29.0	97.5	209.8	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.22	13.3	15.4	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	71.00	18.0	18.2	16.6	1.8	1.7	1.7	9.0	9.2	8.6
PELION	54.40	23.6	14.9	15.0	0.9	0.8	0.8	5.9	8.9	8.7
PGE	10.27	-9.1	6.8	7.5	0.5	0.5	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	5.02	13.9	12.5	12.0	1.0	0.9	0.9	5.5	5.3	5.0
PKP CARGO	42.92	19.7	104.4	25.5	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	77.8	11.7	8.5	8.6	1.5	1.3	1.2	6.8	5.4	5.4
LOTOS	34.01	-23.9	12.4	10.3	0.8	0.8	0.7	12.2	6.2	5.9
TAURON	2.65	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	439.3	4.9	5.3
ZE PAK	12.75	-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	5.77	10.8	13.9	11.2	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	353.8	12.6	14.8	12.8	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	144.00	15.9	17.4	15.8	1.8	1.6	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	121.1	12.7	16.8	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	27.48	11.5	13.7	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.7	34.5	38.9	14.2	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	1.15	6.1	3.2	6.4	0.5	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.24	10.3	13.2	11.0	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	39.11	13.3	13.1	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.62	3.0	-1.9	21.1	0.2	0.3	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.

Biuletyn dzienny

2 listopada 2016

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.