

Informacje ze Spółek

- Aparator** – Spółka dostarczy liczniki do PGE Dystrybucja w 2017 o wartości 39,8 mln PLN.
- Benefit Systems** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał:

| | 3Q16 | konsensus | vs konsensus | 3Q15 | r/r |
|------------|------|-----------|--------------|------|-----|
| Przychody | 183 | 176 | 4% | 142 | 29% |
| EBITDA | 41.0 | 37.0 | 11% | 28.0 | 47% |
| EBIT | 35.3 | 30.9 | 14% | 23.3 | 52% |
| Zysk netto | 27.8 | 23.7 | 17% | 18.6 | 49% |

- Bogdanka** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał 2016:

| | 3Q16 | konsensus | vs konsensus | r/r |
|------------|-------|-----------|--------------|--------|
| Przychody | 465,4 | 438,1 | 6,3% | -3,7% |
| EBITDA | 154,9 | 143,8 | 7,7% | -6,9% |
| EBIT | 58,1 | 56,8 | 2,2% | -20,7% |
| Zysk netto | 45,2 | 42,2 | 7% | -20,3% |

- CCC** – Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w październiku wyniosły ponad 460 mln PLN (+47% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 402 mln PLN (+37% r/r). Narastająco od początku roku, przychody wzrosły o 35% r/r do 2,52 mld PLN, z czego sprzedaż detaliczna o 22% r/r do 2,16 mld PLN.

- Enea** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał 2016:

| | 3Q16 | konsensus | vs konsensus | r/r |
|------------|-------|-----------|--------------|--------|
| Przychody | 2 705 | 2 602,5 | 3,9% | 6,6% |
| EBITDA | 622 | 551 | 12,9% | -12,5% |
| EBIT | 339 | 268,5 | 26,3% | 26,3% |
| Zysk netto | 249 | 196,1 | 27% | 27% |

- ING** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał 2016:

| | 3Q16 | konsensus | vs konsensus | 3Q15 | r/r |
|------------------|-------|-----------|--------------|------|-----|
| Wynik odsetkowy | 784,9 | 733,2 | 7% | 645 | 22% |
| Wynik z prowizji | 269,3 | 259,7 | 4% | 249 | 8% |
| Koszty ogółem | 515,5 | 519,4 | -1% | 510 | 1% |
| Saldo rezerw | -49,7 | -55,2 | -10% | -32 | 55% |
| Zysk netto | 332 | 283,8 | 17% | 316 | 5% |

- Intersport Polska** – W październiku przychody wyniosły 13,6 mln PLN (+2% r/r oraz +4% r/r w ujęciu LFL). Po 10 miesiącach 2016 skumulowane przychody spadły o 4% r/r do 171,7 mln PLN.

- Kruk** – W ciągu roku, spółka planuje akwizycje kilku małych lub średnich firm windykacyjnych we Włoszech, Hiszpanii i Niemczech. W związku z tymi planami spółka planuje podwyższyć kapitał o nie więcej niż 1 mln akcji.

Rafał Materka Analityk

Katarzyna Włodarczyk Analityk

| | GPW | | | |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 47 899 | -2.6% | 1.1% | 3.1% |
| WIG20 | 1 766 | -2.7% | 2.3% | -5.0% |
| mWIG40 | 4 000 | -2.8% | -0.9% | 12.1% |
| sWIG80 | 14 110 | -1.9% | -2.3% | 6.8% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | | | |
|------|------------------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 112.2 | -1.2% | -3.2% | -8.8% |
| BUX | 29 499 | -1.0% | 5.3% | 23.3% |
| RTS | 973 | -2.4% | -3.1% | 28.5% |
| ISE | 77 172 | -0.3% | -0.1% | 7.6% |

| | RYNKI ROZWIŃIĘTE | | | |
|---------|------------------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 17 960 | -0.4% | -1.6% | 3.1% |
| S&P500 | 2 098 | -0.7% | -2.9% | 2.6% |
| NASDAQ | 5 106 | -0.9% | -3.7% | 2.0% |
| DAX | 10 371 | -1.5% | -1.3% | -3.5% |
| FTSE100 | 6 845 | -1.0% | -2.0% | 9.7% |
| CAC40 | 4 415 | -1.2% | -0.9% | -4.8% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | | |
|----------------------------|-------|--------|--------|------|
| WIBOR O/N | 1.60% | USDPLN | 3.8968 | 0.1% |
| WIBOR 1M | 1.65% | EURPLN | 4.3241 | 0.5% |
| WIBOR 1Y | 1.81% | CHFPLN | 4.0037 | 0.3% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.1097 | 0.4% |

- **LPP** – W październiku skonsolidowane przychody grupy wyniosły ok. 614 mln PLN (+24% r/r), zaś marża brutto na sprzedaży wynosiła 60% (+1 p.p. r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 4,78 mld PLN (+18% r/r). Na koniec października powierzchnia handlowa wyniosła 904 tys. m² (+11% r/r).
- **PKO BP** – Spółka podpisała przedwstępną umowę kupna 100% akcji Raiffeisen-Leasing Polska za 850 mln PLN.
- **Próchnik** – W październiku przychody ze sprzedaży wyniosły 5,7 mln PLN (+29% r/r), zaś marża brutto 49% (-7,88 p.p. r/r).
- **Stalprodukt** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał: EBIT 91,8 mln PLN (konsensus PAP 115 mln PLN) oraz zysk netto 74,6 mln PLN (konsensus 90,2 mln PLN).
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku mieszkalnego w Warszawie dla Ochnik Development MA za 12,1 mln PLN.

Transakcje

- **Asseco SEE** – I4-Invention sprzedał 642.955 akcji po 8,8 PLN za udział. Liatrix sprzedał 2.198.817 akcji po 8,8 PLN za udział.

Kalendarz Spółek

- **AC** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Alumetal** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Ambra** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję.
- **Arrinera** – NWZA ws. podwyższenia kapitału.
- **Bank BPH** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Benefit System** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Bio Planet** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy dla inwestorów indywidualnych.
- **BOŚ** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Bytom** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **ING Bank Śląski** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Makarony Polskie** – NWZA.
- **New World Resources** – NWZA.
- **Organic Farma Zdrowia** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **PCC Rokita** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **PGS Software** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,12 PLN na akcję.
- **PMPG** – NWZA.
- **Private Equity Managers** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Sare** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 44.310 akcji serii D
- **Silesia** – Scalenie akcji (parytet 50:1).
- **Śnieżka** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.

- **T-Bull** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 448 tys. akcji serii B.
- **Toya** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.

Makro

- **Markit Economics** – Indeks PMI w październiku wyniósł 50,2 pkt. (oczekiwania 52,9 pkt., we wrześniu 52,2 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.
- **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 | 69.93 | 10.5 | 13.9 | 13.5 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 49.6 | 5.2 | 4.9 |
| BUDIMEX | 192.00 | 22.1 | 15.5 | 14.7 | 8.2 | 7.0 | 6.5 | 10.3 | 7.2 | 6.3 |
| ELEKTROBUDOWA | 99.50 | 7.8 | 10.0 | 10.9 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 5.7 | 4.5 | 4.6 |
| TRAKCJA PRKil | 12.80 | 11.3 | 12.3 | 14.7 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 5.9 | 5.2 | 6.3 |
| ELECTRICA | 13.38 | 12.5 | 11.8 | 11.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 3.5 | 3.5 | 3.7 |
| ENEA | 9.79 | -9.9 | 5.1 | 5.6 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 4.3 | 5.2 | 5.8 |
| ENERGA | 7.71 | 3.8 | 19.5 | 5.7 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 3.5 | 4.3 | 4.5 |
| EUROCASH | 38 | 27.0 | 18.9 | 16.1 | 4.8 | 4.1 | 3.6 | 13.4 | 10.7 | 9.5 |
| FARMACOL | 49.90 | 13.4 | 13.0 | 12.4 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 8.3 | 7.9 | 7.0 |
| GRUPA AZOTY | 58 | 9.4 | 11.6 | 11.3 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5.5 | 5.9 | 5.8 |
| INTERCARS | 263 | 23.7 | 19.0 | 16.7 | 3.1 | 2.7 | 2.3 | 17.0 | 14.4 | 13.2 |
| JSW | 70.58 | -2.5 | -23.7 | -19.2 | 2.2 | 2.4 | 2.7 | -4.3 | 16.6 | 16.8 |
| KETY | 386.00 | 17.4 | 13.3 | 15.7 | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 11.4 | 9.9 | 9.7 |
| KGHM | 69.00 | 13.1 | 11.1 | 12.5 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | -3.5 | 3.0 | 3.2 |
| LPP | 5976.35 | 30.8 | 80.0 | 34.3 | 5.7 | 5.5 | 4.9 | 15.8 | 25.2 | 16.2 |
| NEUCA | 383.90 | 19.6 | 17.9 | 16.2 | 3.3 | 2.9 | 2.6 | 12.5 | 11.4 | 10.2 |
| CCC | 195.1 | 28.9 | 29.2 | 22.8 | 6.7 | 5.9 | 5.0 | 24.8 | 19.9 | 15.7 |
| ORANGE POLSKA | 5.49 | 28.4 | 95.5 | 205.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 3.3 | 3.9 | 4.5 |
| CYFROWY POLSAT | 23.01 | 12.6 | 14.6 | 12.9 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 7.2 | 7.3 | 7.2 |
| ORBIS | 69.40 | 17.6 | 17.8 | 16.3 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 8.8 | 9.0 | 8.4 |
| PELION | 54.50 | 23.7 | 15.0 | 15.1 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5.9 | 9.0 | 8.7 |
| PGE | 9.97 | -8.8 | 6.6 | 7.3 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 3.4 | 5.0 | 5.7 |
| PGNIG | 4.88 | 13.5 | 12.1 | 11.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 5.4 | 5.1 | 4.9 |
| PKP CARGO | 41.3 | 18.9 | 100.4 | 24.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.2 | 4.4 | 3.8 |
| PKN | 75.4 | 11.4 | 8.2 | 8.3 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 6.6 | 5.3 | 5.2 |
| LOTOS | 33.3 | -23.4 | 12.1 | 10.1 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 12.1 | 6.1 | 5.8 |
| TAURON | 2.58 | -2.6 | 5.5 | 5.5 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 435.5 | 4.9 | 5.3 |
| ZE PAK | 12.35 | -0.3 | 2.4 | 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 | 5.69 | 10.7 | 13.7 | 11.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 9% | 11% | 8% |
| mBANK | 339.95 | 12.1 | 14.2 | 12.3 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 11% | 10% | 8% |
| BZ WBK | 307.95 | 14.8 | 15.8 | 14.0 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 13% | 11% | 10% |
| ING BSK | 141.60 | 15.6 | 17.1 | 15.6 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 11% | 11% | 10% |
| PEKAO | 116.5 | 12.2 | 16.2 | 13.1 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 10% | 10% | 10% |
| PKO BP | 26.54 | 11.1 | 13.2 | 10.7 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 9% | 9% | 10% |
| BGŻ BNPP | 57.5 | 34.4 | 38.8 | 14.2 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN NOBLE BANK | 1.28 | 6.9 | 38.1 | 5.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1% | 1% | 4% |
| GETIN HOLDING | 1.09 | 5.8 | 3.0 | 6.1 | 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 | 38.65 | 13.1 | 12.9 | 11.1 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 17% | 17% | 19% |
| OPEN FINANCE | 1.51 | 2.8 | -1.7 | 19.7 | 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.

Biuletyn dzienny

3 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.