

Informacje ze Spółek

- Archicom** – Spółka zależna nabyła działkę o powierzchni 3,8ha we Wrocławiu za 18,8 mln PLN.
- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach osiągniętych w październiku:

| | październik | r/r | YTD | r/r |
|---------------------------|-------------|--------|-------|--------|
| Przychody | 12.5 | 13% | 116.7 | 16% |
| Detal | 12.2 | 13% | 113.2 | 18% |
| Hurt | 0.2 | 5% | 3.5 | -24% |
| Zysk brutto na sprzedaży | 6.9 | 8% | 62.3 | 14% |
| Detal | 6.8 | 8% | 61.1 | 15% |
| Hurt | 0.1 | -7% | 1.2 | -27% |
| Marża brutto na sprzedaży | 55.3% | -2.6pp | 53.4% | -0.9pp |
| Detal | 55.7% | -2.6pp | 54.0% | -1.2pp |
| Hurt | 32.4% | -4.1pp | 35.2% | -1.5pp |

- CDRL** – W październiku przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosły 14,7 mln PLN (+21% r/r), zaś ze sprzedaży e-commerce 1,6 mln PLN (+44% r/r). Po 9 miesiącach 2016, przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wzrosły o 14% r/r do 114,4 mln PLN, zaś z e-commerce o 82% r/r do 10,7 mln PLN.
- Emperia** – Spółka zależna Stokrotka zanotowała 202 mln PLN przychodów w październiku (+11,3% r/r, +3,7% r/r na bazie LFL). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 1,91 mld PLN (+20,6% r/r, +6,4% r/r LFL). Na koniec miesiąca sieć obejmowała 361 sklepów (3 sklepy dodane w październiku) o łącznej powierzchni handlowej 171,7 tys. m² (+1,1 tys. m²).
- Lubawa** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9 miesięcy 2016: przychody 181,1 mln PLN (+6,3 mln PLN r/r), zysk na sprzedaży mln PLN 9,6 mln PLN (+9,1 mln PLN r/r), zysk netto 6,7 mln PLN (+4,3 mln PLN r/r).
- PKO BP** – Spółka opublikowała założenia strategii na lata 2016-2020: ROE do końca 2020 powyżej 10%, wskaźnik kosztów do dochodów poniżej 45%, koszty ryzyka w przedziale 75-85 p.b.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

| | GPW | GPW | | |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 47 900 | 0.0% | 0.0% | 3.1% |
| WIG20 | 1 767 | 0.1% | 0.8% | -4.9% |
| mWIG40 | 4 004 | 0.1% | -0.9% | 12.3% |
| sWIG80 | 14 052 | -0.4% | -2.9% | 6.4% |

RYNKI WSCHODZĄCE

| | | 1D | 1M | YTD |
|------|--------|-------|-------|-------|
| MSCI | 112.2 | -0.1% | -4.1% | -8.9% |
| BUX | 29 872 | 1.3% | 4.6% | 24.9% |
| RTS | 971 | -0.2% | -3.0% | 28.3% |
| ISE | 76 681 | -0.6% | -0.5% | 6.9% |

RYNKI ROZWINIĘTE

| | | 1D | 1M | YTD |
|---------|--------|-------|-------|-------|
| DJIA | 17 931 | -0.2% | -1.3% | 2.9% |
| S&P500 | 2 089 | -0.4% | -2.9% | 2.2% |
| NASDAQ | 5 058 | -0.9% | -4.4% | 1.0% |
| DAX | 10 326 | -0.4% | -2.8% | -3.9% |
| FTSE100 | 6 791 | -0.8% | -4.0% | 8.8% |
| CAC40 | 4 412 | -0.1% | -2.0% | -4.9% |

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

| | | | | |
|------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.60% | USDPLN | 3.8875 | -0.2% |
| WIBOR 1M | 1.65% | EURPLN | 4.3173 | -0.2% |
| WIBOR 1Y | 1.81% | CHFPLN | 3.9913 | -0.3% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.1106 | 0.1% |

- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach i dyferencjale Ural/Brent za październik:

| | Październik 2016 | Wrzesień 2016 | Październik 2015 |
|--------------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Marża rafineryjna (USD/bbl) | 6.2 | 4.8 | 4.9 |
| Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl) | 2.5 | 2.8 | 2.5 |
| Marża petrochemiczna (EUR/t) | 912 | 942 | 937 |
| Marża downstream(USD/bbl) | 12.8 | 11.7 | 11.1 |
| Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl) | 49.7 | 46.7 | 48.6 |

- **Skarbiec** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 9,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 listopada, dzień wypłaty dywidendy 25 listopada.
- **Torpol** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9 miesięcy 2016: przychody 497 mln PLN (wobec 843 mln PLN w III kwartale 2015), EBIT 6,8 mln PLN (wobec 34 mln PLN w III kwartale 2015), zysk netto 3,9 mln PLN (wobec 26,6 mln PLN w III kwartale 2015).
- **Wojas** – W październiku przychody wyniosły 26,9 mln PLN (+14% r/r), zaś ze sprzedaży detalicznej 24,3 mln PLN (+27% r/r). Po 9 miesiącach 2016, przychody wzrosły o 8% r/r do 186 mln PLN, w tym ze sprzedaży detalicznej o 13% r/r do 161 mln PLN.
- **ZUE** – Obecny portfel zamówień ma wartość 683 mln PLN. Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9 miesięcy 2016: przychody 220,6 mln PLN, EBIT -7,6 mln PLN, strata netto 6,1 mln PLN.

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

| | 3Q16 | konsensus | vs konsensus | 3Q15 | r/r |
|------------|------|-----------|--------------|------|------|
| Przychody | 299 | 305 | -2% | 351 | -15% |
| EBITDA | 24.1 | 25.2 | -4% | 34.3 | -30% |
| EBIT | 18.2 | 19.1 | -5% | 29.2 | -38% |
| Zysk netto | 18.6 | 17.8 | -5% | 27.8 | -33% |

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

| | 3Q16 | konsensus | vs konsensus | 3Q15 | r/r |
|------------|------|-----------|--------------|------|------|
| Przychody | 35.9 | 35.9 | 0% | 32.3 | 11% |
| EBITDA | 3.7 | 3.7 | 0% | 4.1 | -10% |
| EBIT | 2.6 | 2.7 | -2% | 3.2 | -18% |
| Zysk netto | 4.3 | 2.6 | 64% | 2.9 | 49% |

Kalendarz Spółek

- **Biuro inwestycji kapitałowych** – Zakończenie zapisów w transzy instytucjonalnej.
- **Ferro** – Wypłata dywidendy 0,45 zł na akcję.
- **Global Cosmed** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Hubstyle** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **IDM** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **MW Trade** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **PGS Software** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy dla inwestorów indywidualnych.
- **Seko** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Tarczyński** – NWZA.

Wezwania

- **Asseco Poland** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.386.904 akcji spółki **Asseco Central (6,49% głosów na WZA)** po cenie 23,5 PLN za udział. Zapisy rozpoczną się 15 listopada i potrwają od 14 grudnia. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Farmacol** – Andrzej Olszewski ogłosił wezwanie do sprzedaży 10.676.280 akcji spółki (34%% głosów na WZA) po cenie 47,5 PLN za udział. Zapisy potrwają od 14 października do 23 listopada. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Graal** – Główny akcjonariusz Bogusław Kowalski (wraz ze spółką zależną Greenwich Investments) oraz GRWC Holdings (podmiot zależny od Abris CEE Mid-Market Fund) ogłosili wezwanie do sprzedaży 4.493.005 akcji (55,77% kapitału akcyjnego). Cena w wezwaniu została podwyższona do 32 PLN za udział. Wzywający zamierzają osiągnąć 100% udziałów. Zapisy potrwają od 15 września do 14 października.
- **PEPEES** – Epsilon FIZAN ogłosił wezwanie do sprzedaży 24.951.269 akcji spółki (26,26% kapitału zakładowego) po cenie 0,73 PLN za udział. Zapisy potrwają od 12 października do 2 listopada.
- **PRESCO** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 6.527.363 akcji własnych (32,99% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potrwają od 4 do 18 października.
- **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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają od 27 października do 10 listopada.

Wskaźniki Spółek (1)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | CWK | | | EV/EBITDA | | |
|----------------|--------|-------|-------|-------|------|------|------|-----------|------|------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| BOGDANKA | 70.03 | 10.5 | 13.9 | 13.5 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 49.7 | 5.2 | 4.9 |
| BUDIMEX | 195.10 | 22.4 | 15.8 | 15.0 | 8.3 | 7.1 | 6.6 | 10.6 | 7.4 | 6.5 |
| ELEKTROBUDOWA | 98.00 | 7.7 | 9.8 | 10.8 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 5.6 | 4.4 | 4.4 |
| TRAKCJA PRKil | 12.65 | 11.2 | 12.2 | 14.6 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 5.8 | 5.1 | 6.2 |
| ELECTRICA | 13.36 | 12.5 | 11.8 | 11.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 3.5 | 3.5 | 3.7 |
| ENEA | 10.24 | -10.4 | 5.3 | 5.9 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 4.4 | 5.3 | 5.9 |
| ENERGA | 7.83 | 3.9 | 19.8 | 5.8 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 3.5 | 4.3 | 4.5 |
| EUROCASH | 37.4 | 26.6 | 18.6 | 15.9 | 4.8 | 4.1 | 3.6 | 13.2 | 10.6 | 9.4 |
| FARMACOL | 50.00 | 13.4 | 13.0 | 12.4 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 8.3 | 8.0 | 7.1 |
| GRUPA AZOTY | 57.53 | 9.4 | 11.5 | 11.2 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5.5 | 5.9 | 5.7 |
| INTERCARS | 260.5 | 23.5 | 18.8 | 16.5 | 3.0 | 2.6 | 2.3 | 16.8 | 14.3 | 13.1 |
| JSW | 70.36 | -2.5 | -23.6 | -19.2 | 2.2 | 2.4 | 2.7 | -4.3 | 16.5 | 16.7 |
| KETY | 380.00 | 17.1 | 13.1 | 15.5 | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 11.3 | 9.7 | 9.5 |
| KGHM | 69.48 | 13.2 | 11.2 | 12.6 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | -3.6 | 3.1 | 3.2 |
| LPP | 5615 | 29.0 | 75.2 | 32.2 | 5.4 | 5.2 | 4.6 | 14.9 | 23.7 | 15.2 |
| NEUCA | 380.00 | 19.4 | 17.7 | 16.1 | 3.3 | 2.9 | 2.6 | 12.3 | 11.3 | 10.1 |
| CCC | 191.1 | 28.3 | 28.6 | 22.3 | 6.5 | 5.8 | 4.9 | 24.3 | 19.5 | 15.4 |
| ORANGE POLSKA | 5.41 | 28.0 | 94.2 | 202.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 3.2 | 3.9 | 4.4 |
| CYFROWY POLSAT | 23 | 12.6 | 14.6 | 12.9 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 7.2 | 7.3 | 7.2 |
| ORBIS | 68.54 | 17.4 | 17.6 | 16.1 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 8.7 | 8.9 | 8.3 |
| PELION | 54.30 | 23.6 | 14.9 | 15.0 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5.9 | 8.9 | 8.7 |
| PGE | 10.4 | -9.2 | 6.9 | 7.6 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 3.5 | 5.1 | 5.9 |
| PGNIG | 4.91 | 13.6 | 12.2 | 11.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 5.4 | 5.2 | 4.9 |
| PKP CARGO | 41.35 | 18.9 | 100.6 | 24.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.2 | 4.4 | 3.8 |
| PKN | 75.95 | 11.5 | 8.3 | 8.3 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 6.7 | 5.3 | 5.3 |
| LOTOS | 33.64 | -23.6 | 12.3 | 10.2 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 12.2 | 6.1 | 5.8 |
| TAURON | 2.61 | -2.7 | 5.5 | 5.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 437.1 | 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 | 5.71 | 10.7 | 13.8 | 11.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 9% | 11% | 8% |
| mBANK | 336.95 | 12.0 | 14.1 | 12.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 11% | 10% | 8% |
| BZ WBK | 307.5 | 14.8 | 15.8 | 14.0 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 13% | 11% | 10% |
| ING BSK | 148.20 | 16.4 | 17.9 | 16.3 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 11% | 11% | 10% |
| PEKAO | 117.0 | 12.2 | 16.2 | 13.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 10% | 10% | 10% |
| PKO BP | 26.62 | 11.1 | 13.3 | 10.7 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 9% | 9% | 10% |
| BGŻ BNPP | 55.2 | 33.0 | 37.2 | 13.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN NOBLE BANK | 1.26 | 6.8 | 37.5 | 4.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1% | 1% | 4% |
| GETIN HOLDING | 1.05 | 5.5 | 2.9 | 5.8 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 7% | 14% | 6% |
| PZU | 27.25 | 10.3 | 13.2 | 11.0 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 18% | 14% | 16% |
| GPW | 38.23 | 13.0 | 12.8 | 11.0 | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 17% | 17% | 19% |
| OPEN FINANCE | 1.5 | 2.8 | -1.7 | 19.5 | 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 jedyne go 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

4 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.