

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz innych dzienników we wrześniu:

	Wrzesień	r/r
Gazeta Wyborcza	153 889	-10%
Rzeczpospolita	52 908	-5%
Dziennik Gazeta Prawna	49 203	-2%
Fakt	279 497	-6%
Super Express	136 839	-1%

- Awbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę sklepu Ikea w Lublinie za 8,5 mln PLN.
- Famur** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9M16: przychody 725 mln PLN (wobec konsensusu na poziomie 699 mln PLN), EBITDA 177 mln PLN (konsensus 181,6 mln PLN), EBIT 82 mln PLN (konsensus 84,4 mln PLN), zysk netto 68 mln PLN (konsensus 64,3 mln PLN).
- HubStyle** – W październiku spółka osiągnęła 1,7 mln PLN przychodów (+30% r/r).
- Komputronik** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za II kwartał 2016/17: przychody 489,3 mln PLN (+10% r/r), EBITDA 6,1 mln PLN (+52% r/r), zysk brutto 3,6 mln PLN (+597% r/r), zysk netto 2,9 mln PLN (+35% r/r).
- Master Pharm** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9M16: przychody 32,5 mln PLN (+1,4 mln PLN r/r), zysk brutto na sprzedaży 6,3 mln PLN (-0,7 mln PLN r/r), zysk netto 4,7 mln PLN (-1 mln PLN r/r).
- Monnari** – W październiku przychody ze sprzedaży wyniosły 20,8 mln PLN (+8% r/r), zaś narastająco od początku roku 174,3 mln PLN (+12% r/r).
- Opteam** – Zarząd podjął decyzję o wypłacie dywidendy zaliczkowej w wysokości 1,71 PLN na akcję (stopa dywidendy 15%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 grudnia, dzień wypłaty dywidendy 23 grudnia.
- PGNiG** – Zarząd podjął decyzję o skupie do 37.105.802 akcji po 5 PLN za udział.
- Sfinks** – Sfinks podpisał przedwstępną umowę o współpracy z Fabryką Pizzy i docelowo rozważa zakup tej spółki.
- Vistal** – Spółka (w konsorcjum z HAK Entreprenor) została wybrana do budowy mostu w Norwegii za 158,4 mln PLN.
- Wittchen** – W październiku przychody wyniosły 24.6 mln PLN (+129% r/r), zaś ze sprzedaży detalicznej 9,2 mln PLN (+8% r/r). Po 10 miesiącach 2016, przychody wzrosły o 16% r/r do 126 mln PLN, w tym ze sprzedaży detalicznej o 16% r/r do 96,6 mln PLN.

Rafał Materka
Analityk

Katarzyna Włodarczyk
Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	47 611	-0.6%	-0.8%	2.5%
WIG20	1 758	-0.5%	-0.2%	-5.4%
mWIG40	3 954	-1.3%	-2.1%	10.8%
sWIG80	14 036	-0.1%	-2.6%	6.2%

	RYNKI WSCODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	111.3	-0.8%	-4.3%	-9.6%
BUX	30 017	0.5%	5.4%	25.5%
RTS	971	0.0%	-2.6%	28.3%
ISE	74 267	-3.1%	-4.6%	3.5%

	RYNKI ROZWINIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	17 888	-0.2%	-2.1%	2.7%
S&P500	2 085	-0.2%	-3.5%	2.0%
NASDAQ	5 046	-0.2%	-5.1%	0.8%
DAX	10 259	-0.6%	-3.1%	-4.5%
FTSE100	6 693	-1.4%	-4.8%	7.2%
CAC40	4 377	-0.8%	-2.5%	-5.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8848	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3269	0.2%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	4.0107	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1138	0.3%

- **ABC Data** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	1091	1093	0%	1021	7%
EBITDA	6.9	7.0	-1%	8.7	-20%
EBIT	6.3	6.6	-5%	8.7	-23%
Zysk netto	2.9	3.6	-19%	5.0	-42%

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	237	242.4	-2%	89.4	166%
EBIT	7.1	8.8	-19%	7.4	-3%
Zysk netto	9.4	0.6	+1473%	5.4	76%

- **PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	3Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 971	1 964	0%	1 963	0%	1 818	8%
Wynik prowizyjny	686	682	1%	682	1%	721	-5%
EBIT	1 663	1 586	5%	1 586	5%	1 363	22%
Saldo rezerw	-419	-409	2%	-410	2%	-362	16%
Zysk netto	769	732	5%	722	7%	815	-6%

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	151	145	5%	141	7%
EBITDA	31.3	27.5	14%	29.1	10%
EBIT	25.4	21.6	17%	23.1	8%
Zysk netto	22.1	18.6	19%	20.6	6%

Transakcje

- **Asseco SEE** – Aviva OFE zwiększyło swój udział z 14,66% do 16,59%.

Kalendarz Spółek

- **Aleja Samochodowa** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Amrest** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Aplisens** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **ATM** – NWZA.
- **Calatrava Capital** – NWZA.
- **Cloud Computing** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Cognor** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.545.925 akcji emisji nr 9.
- **Cube.ITG** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Dębica** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.

- **Drop** – Wypłata dywidendy 1 zł na akcję.
- **Elzab** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Inteliwise** – NWZA.
- **JWA** – NWZA.
- **KBJ** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **KCI** – Scalenie akcji (parytet 38:1).
- **Kofola** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Kompap** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Lark** – NWZA.
- **MCI** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Mo-Bruk** – Rozpoczęcie zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Value FIZ
- **Pfleiderer** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Photon Energy** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **PKO BP** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Platynowe Inwestycje** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii F.
- **ZUE** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.

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 (34,4% 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.
- **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 Wierzbę, 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.
- **Aplisens** – Spółka ogłosiła ofertę zakupu do 845.470 akcji własnych, oferowana cena 12,45 PLN za udział. Zapisy na sprzedaż akcji przyjmowane są od 10 do 22 listopada.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	70.3	10.6	14.0	13.6	1.1	1.0	1.0	49.8	5.2	4.9
BUDIMEX	194.90	22.4	15.7	15.0	8.3	7.1	6.6	10.6	7.4	6.5
ELEKTROBUDOWA	97.50	7.6	9.8	10.7	1.2	1.1	1.0	5.6	4.4	4.4
TRAKCJA PRKI	12.51	11.1	12.1	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	5.0	6.1
ELECTRICA	13.36	12.5	11.8	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	10.25	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	7.77	3.9	19.6	5.7	0.4	0.4	0.4	3.5	4.3	4.5
EUROCASH	37	26.3	18.4	15.7	4.7	4.0	3.5	13.0	10.5	9.3
FARMACOL	49.37	13.3	12.8	12.3	0.9	0.9	0.8	8.2	7.8	6.9
GRUPA AZOTY	54.21	8.8	10.8	10.5	0.8	0.8	0.7	5.2	5.6	5.5
INTERCARS	261	23.5	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.9	14.3	13.1
JSW	68.2	-2.5	-22.9	-18.6	2.1	2.3	2.6	-4.2	16.1	16.3
KETY	378.00	17.0	13.0	15.4	2.8	2.6	2.5	11.2	9.7	9.5
KGHM	70.74	13.4	11.4	12.8	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.3
LPP	5661.4	29.2	75.8	32.4	5.4	5.2	4.6	15.0	23.9	15.4
NEUCA	380.00	19.4	17.7	16.1	3.3	2.9	2.6	12.3	11.3	10.1
CCC	187.95	27.8	28.1	21.9	6.4	5.7	4.8	24.0	19.2	15.1
ORANGE POLSKA	5.32	27.5	92.6	199.4	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	23.45	12.9	14.9	13.2	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	66.50	16.9	17.1	15.6	1.7	1.6	1.5	8.4	8.6	8.1
PELION	52.79	22.9	14.5	14.6	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	10.23	-9.0	6.8	7.5	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	4.98	13.8	12.4	11.9	1.0	0.9	0.9	5.5	5.2	5.0
PKP CARGO	41.2	18.9	100.2	24.5	0.6	0.5	0.5	3.2	4.3	3.8
PKN	73.14	11.0	7.9	8.0	1.4	1.2	1.1	6.5	5.2	5.1
LOTOS	33.85	-23.8	12.3	10.3	0.8	0.8	0.7	12.2	6.1	5.8
TAURON	2.56	-2.6	5.4	5.5	0.3	0.3	0.3	434.5	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			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.6	10.5	13.5	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	337.1	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	146.00	16.1	17.7	16.1	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	116.6	12.2	16.2	13.1	1.3	1.3	1.3	10%	10%	10%
PKO BP	26.7	11.1	13.3	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.75	34.0	38.3	14.0	0.8	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	1.06	5.6	2.9	5.9	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.26	10.3	13.2	11.0	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	38.10	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.53	2.9	-1.8	19.9	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.