

Informacje ze Spółek

- **AC** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,8%).
- **Alma Market** – Spółka ogłosiła kolejną rundę zwolnień grupowych, która obejmie 383 pracowników.
- **Altus** – Na koniec października aktywa pod zarządzaniem wynosiły 14,8 mld PLN.
- **Ciech** – Spółka nie przejmie Sapec-Agro i Trade Corporation International (należących do Grupy Sapec). Spółka rozpozna w wynikach za III kwartał aktywo na podatek odroczone, co podwyższy zysk netto o 50 mln PLN.
- **Ferro** – Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu strategicznych opcji dalszego rozwoju.
- **K2 Internet** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9M16: przychody 63,6 mln PLN, EBIT -1,4 mln PLN, EBITDA 2,1 mln PLN, strata netto 1,3 mln PLN. Zarząd oczekuje znacząco niższych wyników w 2016 w porównaniu z 2015 i podjął decyzję o rozpoczęciu działań restrukturyzacyjnych.
- **Kofola** – Spółka wypłaci dywidendę zaliczkową w wysokości 7 CZK na akcję (1,12 PLN na akcję, stopa dywidendy 1,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 listopada, wypłata nastąpi nie później niż 5 grudnia.
- **Pekabex** – W październiku wolumen produkcji prefabrykatów wyniósł 14.106 m³.
- **Pozbud** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9M16: przychody 124 mln PLN (168 mln PLN rok wcześniej), koszty ogólnego zarządu 3,1 mln PLN (4,4 mln PLN rok wcześniej), zysk netto 5,8 mln PLN (-4 mln PLN r/r).
- **Skarbiec** – Na koniec października aktywa pod zarządzaniem wynosiły 15,8 mld PLN.
- **ZUE** – Konsorcjum ZUE oraz Dalekovod rozwiązało za porozumieniem umowę z PSE Operatorem na budowę linii 400kv Kozienice-Ołtarzew. W związku z tym, obecnie portfel zamówień ZUE wynosi 214 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	47 716	0.2%	-0.1%	2.7%
WIG20	1 762	0.2%	0.6%	-5.2%
mWIG40	3 967	0.3%	-1.2%	11.2%
sWIG80	14 048	0.1%	-2.3%	6.3%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	111.3	0.0%	-3.1%	-9.6%
BUX	30 273	0.9%	6.5%	26.6%
RTS	964	-0.7%	-3.8%	27.3%
ISE	75 757	2.0%	-2.8%	5.6%

RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	18 260	2.1%	0.1%	4.8%
S&P500	2 132	2.2%	-1.0%	4.3%
NASDAQ	5 166	2.4%	-2.4%	3.2%
DAX	10 457	1.9%	-0.3%	-2.7%
FTSE100	6 790	1.5%	-3.6%	8.8%
CAC40	4 461	1.9%	0.3%	-3.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.9204	0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3283	0.0%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	4.0242	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1041	-0.9%

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	1158	1134	2%	861	24%
EBITDA	161	152	6%	123	25%
EBIT	90.9	85.0	7%	67.9	28%
Zysk netto	62.5	60.4	4%	65.2	27%

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	46.5	46.7	0%	75.3	8%
EBIT	-2.5	-2.2	-	16.2	-
Zysk netto	-0.6	-1.1	-	12.9	-

Transakcje

- **PEPEES** – W ramach wezwania Epsilon FIZAN nabył 3.532.768 akcji.
- **Skarbiec** – Tomasz Stadnik (Członek Zarządu) nabył 8,8 tys. akcji po 34-34,26 PLN za udział.

Kalendarz Spółek

- **71 Media** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 1 mln akcji serii A oraz 250 tys. akcji serii B.
- **ABS Investment** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Asbis** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Beskidzkie Biuro Consultingowe** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Best** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Calesco** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **E-Kiosk** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Electroceramics** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Elkop** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Fast Finance** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Gobarto** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **HM Invest** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **IBC Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Investment Fund Managers** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **JHM Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **M Food** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Master Pharm** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Monnari** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **PC Guard** – ZWZA.

- **PCC Exxol** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Pemug** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **PGE** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Polenergia** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Pozbud** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **PRESCO** – NWZA.
- **Prime** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 200 akcji serii.
- **Rainbow** – NWZA.
- **Sunex** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Tech Invest Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Żywiec** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 11 PLN na akcję.

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.
- **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.
- **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	70.49	10.6	14.0	13.6	1.1	1.0	1.0	49.9	5.2	4.9
BUDIMEX	192.50	22.1	15.5	14.8	8.2	7.0	6.5	10.4	7.3	6.4
ELEKTROBUDOWA	96.00	7.5	9.6	10.6	1.2	1.1	1.0	5.5	4.3	4.3
TRAKCJA PRKI	12.56	11.1	12.1	14.5	0.9	0.8	0.8	5.7	5.1	6.2
ELECTRICA	13.4	12.5	11.8	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	10.35	-10.5	5.4	6.0	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	7.79	3.9	19.7	5.8	0.4	0.4	0.4	3.5	4.3	4.5
EUROCASH	37.57	26.7	18.7	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	55.45	9.0	11.1	10.8	0.9	0.8	0.8	5.3	5.7	5.6
INTERCARS	261	23.5	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.9	14.3	13.1
JSW	70.97	-2.6	-23.8	-19.4	2.2	2.4	2.7	-4.3	16.6	16.8
KETY	377.30	17.0	13.0	15.4	2.8	2.6	2.5	11.2	9.7	9.5
KGHM	72.75	13.8	11.7	13.2	0.7	0.7	0.6	-3.8	3.2	3.4
LPP	5744.7	29.6	76.9	32.9	5.5	5.3	4.7	15.3	24.2	15.6
NEUCA	379.75	19.4	17.7	16.1	3.3	2.9	2.6	12.3	11.3	10.1
CCC	189.95	28.1	28.4	22.2	6.5	5.7	4.9	24.2	19.4	15.3
ORANGE POLSKA	5.3	27.4	92.2	198.6	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	23.75	13.1	15.1	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	67.80	17.2	17.4	15.9	1.8	1.6	1.6	8.6	8.8	8.2
PELION	53.50	23.2	14.7	14.8	0.9	0.8	0.8	5.8	8.9	8.6
PGE	10.3	-9.1	6.9	7.5	0.5	0.5	0.4	3.5	5.1	5.8
PGNIG	4.9	13.5	12.2	11.7	0.9	0.9	0.9	5.4	5.2	4.9
PKP CARGO	41.7	19.1	101.4	24.8	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	73.44	11.1	8.0	8.1	1.4	1.2	1.1	6.5	5.2	5.1
LOTOS	34.05	-23.9	12.4	10.3	0.8	0.8	0.7	12.2	6.2	5.9
TAURON	2.53	-2.6	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	432.9	4.8	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			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.65	10.6	13.6	11.0	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	338.75	12.1	14.2	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	306.55	14.8	15.8	14.0	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	144.75	16.0	17.5	15.9	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	117.7	12.3	16.3	13.3	1.3	1.3	1.3	10%	10%	10%
PKO BP	26.59	11.1	13.3	10.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57	34.1	38.5	14.1	0.8	0.7	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	1.05	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.31	10.4	13.2	11.0	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	38.03	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.46	2.7	-1.7	19.0	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 zmiany 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.