

Informacje ze Spółek

- ABC Data** – W październiku przychody ze sprzedaży wyniosły 470 mln PLN.
- Mabion** – Mabion udzielił spółce Mylan wyłącznego prawa do dystrybucji produktu MabionCD2000 w Unii Europejskiej oraz w państwach bałkańskich.
- Elektrobudowa** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 9 miesięcy 2016: przychody 779,9 mln PLN, zysk netto 40,2 mln PLN. W III kwartale przychody wyniosły 252 mln PLN (14%/17% poniżej konsensusu i naszych oczekiwań), zysk netto 17,2 mln PLN (wobec naszej prognozy 13,4 mln PLN oraz konsensusu 14,6 mln PLN).
- Pelion** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał 2016: przychody 2,21 mld PLN (3% oraz 2% poniżej naszych oczekiwań oraz konsensusu), EBITDA 32 mln PLN (wobec rynkowych i naszych oczekiwań na poziomie odpowiednio 33,8 mln PLN oraz 31,7 mln PLN), EBIT 18 mln PLN (konsensus 19,6 mln PLN, nasze prognozy 16,7 mln PLN), zysk netto 2 mln PLN (konsensus 7,9 mln PLN, nasze oczekiwania 4,7 mln PLN).
- CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	101	87.3	16%	113	-11%
EBITDA	46.1	40.2	15%	52.4	-12%
EBIT	44.8	39.4	14%	51.2	-13%
Zysk netto	36.6	32.9	11%	40.4	-9%

- Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	2 388	2 380	0%	2 349	2%	2 415	-1%
EBITDA	957	923	4%	923	4%	930	3%
EBIT	449	442	2%	403	11%	529	-15%
Zysk netto	278	266	5%	220	26%	503	-45%

Spółka przyjęła nową politykę dywidendową uzależnioną od poziomu długu netto/EBITDA: - wypłata 200-400 mln PLN jeżeli dług netto/EBITDA znajduje się przedziale 2,5x-3,2x; - wypłata 25%-50% skonsolidowanego zysku jeżeli dług netto/EBITDA będzie w przedziale 1,75x-2,5x; - wypłata 50%-100% zysku jeżeli dług nett/EBITDA będzie poniżej 1,75x

- Grupa Azoty** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	2 000	2 037	-2%	2 036	-2%	2 401	-17%
EBITDA	131	131	0%	170	-22%	223	-41%
EBIT	1	1	12%	28	-96%	104	-99%
Zysk netto	-10	1	-	21	-	74	-

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48 128	0.9%	0.8%	3.6%
WIG20	1 783	1.2%	1.8%	-4.1%
mWIG40	3 987	0.5%	-0.7%	11.8%
sWIG80	14 051	0.0%	-2.3%	6.4%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	113.4	0.4%	-1.3%	-7.9%
BUX	30 348	0.0%	6.7%	26.9%
RTS	973	0.9%	-2.9%	28.5%
ISE	76 368	0.9%	-2.1%	6.5%

RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	18 333	0.4%	0.5%	5.2%
S&P500	2 140	0.4%	-0.7%	4.7%
NASDAQ	5 193	0.5%	-1.9%	3.7%
DAX	10 482	0.2%	-0.1%	-2.4%
FTSE100	6 843	0.5%	-2.9%	9.6%
CAC40	4 477	0.4%	0.6%	-3.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9279	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3309	0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	4.0167	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1026	-0.1%

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	200	197	1%	212	3%
EBITDA	33.7	37.0	-9%	48.1	-30%
EBIT	24.7	28.1	-12%	39.2	-19%
Zysk netto	25.1	19.4	29%	24.4	-16%

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	792	652	22%	677	22%
EBITDA	37.5	37.4	0%	52.6	-29%
EBIT	-40.6	-20.2	-	31.0	-
Zysk netto	-49.2	-45.6	-	16.7	-

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	112	109.8	2%	103	8%
EBITDA	15.3	15.6	-2%	14	11%
EBIT	10.9	11.1	-2%	10	8%
Zysk netto	13.7	9.7	41%	9	59%

Spółka oczekuje 10%-12% wzrostu wolumenów sprzedaży, 5%-6% wzrostu przychodów oraz 16%-18% wzrostu EBITDA w 2016

- **Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	103	104	-1%	78.2	32%
EBITDA	28.0	32.6	-14%	21.5	31%
EBIT	17.2	22.3	-23%	13.9	23%
Zysk netto	9.7	15.2	-36%	-3.3	-

Transakcje

- **Kompap** – Białostockie Zakłady Graficzne nabyły 4,5 tys. akcji po 8,68-8,7 PLN za udział.

Kalendarz Spółek

- **ABC Data** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Alior** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Awbud** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **CD Projekt** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Elektrotim** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Energoinstal** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **ES-System** – Publikacja raportu za III kwartał 2016

- **Grupa Azoty** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Indygo** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii K.
- **Introl** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Ipopema** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **JSW** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **KGHM** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Libet** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Lokum** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Lubawa** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Makarony Polskie** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Open Finance** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Oponeo** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Orzeł Biały** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Otmuchów** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **PA Nova** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Paged** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **PCC Intermodal** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **PGNiG** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Polimex** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Procad** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Puławy** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Redan** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Relpol** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Selvita** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Simple** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 431.862 akcji serii L.
- **Skarbiec** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 3,08 PLN na akcję.
- **Synektik** – NWZA.
- **Tauron** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Unibep** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Vantage Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **WDX** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Wirtualna Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Żywiec** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 11 PLN na akcję.

Kalendarz Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w sprawie stóp procentowych (obecnie 1,5%, oczekiwany brak zmian).

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 potrwać 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 potrwać 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 potrwać 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 potrwać 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 potrwać 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	70.65	10.6	14.1	13.7	1.1	1.1	1.0	50.0	5.2	5.0
BUDIMEX	193.60	22.2	15.6	14.9	8.2	7.1	6.5	10.5	7.3	6.4
ELEKTROBUDOWA	98.00	7.7	9.8	10.8	1.2	1.1	1.0	5.6	4.4	4.4
TRAKCJA PRKI	12.31	10.9	11.9	14.2	0.9	0.8	0.8	5.6	4.9	6.0
ELECTRICA	13.36	12.5	11.8	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	10.38	-10.5	5.4	6.0	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	7.75	3.9	19.6	5.7	0.4	0.4	0.4	3.5	4.3	4.5
EUROCASH	38.3	27.2	19.0	16.3	4.9	4.2	3.6	13.5	10.8	9.6
FARMACOL	49.36	13.3	12.8	12.3	0.9	0.9	0.8	8.2	7.8	6.9
GRUPA AZOTY	56.99	9.3	11.4	11.1	0.9	0.8	0.8	5.4	5.9	5.7
INTERCARS	260	23.4	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.8	14.3	13.0
JSW	73	-2.6	-24.5	-19.9	2.2	2.5	2.8	-4.4	17.0	17.2
KETY	380.00	17.1	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.7	9.5
KGHM	74.95	14.2	12.1	13.6	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.4	3.5
LPP	5750	29.7	77.0	33.0	5.5	5.3	4.7	15.3	24.3	15.6
NEUCA	375.50	19.1	17.5	15.9	3.2	2.9	2.6	12.2	11.2	10.0
CCC	191.4	28.3	28.6	22.4	6.5	5.8	4.9	24.4	19.5	15.4
ORANGE POLSKA	5.25	27.2	91.4	196.7	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.01	13.2	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	66.97	17.0	17.2	15.7	1.7	1.6	1.6	8.5	8.7	8.1
PELION	51.82	22.5	14.2	14.3	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	10.28	-9.1	6.9	7.5	0.5	0.5	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	4.89	13.5	12.2	11.7	0.9	0.9	0.9	5.4	5.1	4.9
PKP CARGO	42.3	19.4	102.9	25.2	0.6	0.6	0.6	3.3	4.4	3.9
PKN	74.09	11.2	8.1	8.1	1.4	1.3	1.1	6.5	5.2	5.2
LOTOS	34.43	-24.2	12.6	10.5	0.8	0.8	0.7	12.3	6.2	5.9
TAURON	2.55	-2.6	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	433.9	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	5.69	10.7	13.7	11.1	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	348.9	12.4	14.6	12.6	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	312.15	15.0	16.1	14.2	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	147.00	16.2	17.8	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	119.2	12.5	16.5	13.4	1.3	1.4	1.3	10%	10%	10%
PKO BP	26.95	11.2	13.4	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.95	34.1	38.4	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	1.08	5.7	3.0	6.0	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.40	10.4	13.3	11.1	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	38.04	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.45	2.7	-1.7	18.9	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 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 sporządzony 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.