

## Informacje ze Spółek

- **Alma** – Spółka odwołała prognozę przychodów na 2016.
- **Atlanta Poland** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 mln PLN (0,33 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 lutego, proponowany dzień wypłaty dywidendy 28 lutego.
- **CI Games** – Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu kapitału w drodze emisji od 100 tys. do 1,1 mln akcji serii G. Pozyskane środki zostaną przeznaczona na globalny marketing gry „Sniper: Ghost Warrior 3”.
- **Energoparatura** – Spółka podpisała kontrakt na prace elektrotechniczne dla Grupy Lotos o wartości 4,6 mln PLN.
- **LPP** – W 2017 spółka oczekuje wzrostu marży brutto do 52%-53% oraz wzrost powierzchni o 11% r/r. W przyszłym roku nakłady inwestycyjne wyniosą 430 mln PLN (wobec 310 mln PLN planowanych na ten rok).
- **Mostostal Warszawa** – Od początku roku spółka pozyskała kontrakty o wartości 433 mln PLN. Na koniec września wartość portfela zamówień wyniosła 1,4 mld PLN.
- **Próchnik** – Spółka przedstawiła strategię dla rozwoju e-commerce: 1. Planowane przejęcie trzech podmiotów e-commerce, potencjalna transakcja ma być sfinansowana ze środków własnych oraz z emisji do 12 mln akcji; 2. Spółka planuje osiągnąć w kanale internetowym 20 mln PLN przychodów w 2017 oraz 30 mln PLN w 2018.
- **Tauron** – Filip Grzegorzczak zastąpił Remigiusza Nowakowskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **Tauron** – Fitch podtrzymał rating na poziomie „BBB”, choć podwyższył jego perspektywę do stabilnej.
- **Trakcja, ZUE** – PKP PLK wybrało ofertę konsorcjum Trakcji, Comsa, ZUE, Strabag oraz Strabag Rail na projekt i prace budowlane na linii kolejowej Chybie-Nędza/Turze o wartości 374 mln PLN.
- **Vistal** – Obecny portfel zamówień ma wartość 462,2 mln PLN (z czego 397,2 mln PLN do realizacji do końca 2017 mln PLN). Spółka obecnie negocjuje kontrakty o wartości 385 mln PLN.
- **Votum** – Spółka obniżyła prognozy na 2016: przychody 92,4 mln PLN (poprzednio 101,8 mln PLN), zysk netto 13 mln PLN (poprzednio 16,1 mln PLN).

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	47 540	-1.9%	0.5%	2.3%
WIG20	1 754	-2.4%	2.0%	-5.7%
mWIG40	3 964	-1.2%	-1.9%	11.1%
sWIG80	14 110	-0.2%	-1.2%	6.8%

	WARTOŚĆ	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	114.5	0.2%	-0.5%	-7.0%
BUX	30 123	-1.2%	6.1%	25.9%
RTS	960	-1.0%	-2.3%	26.9%
ISE	74 419	-1.0%	-4.0%	3.8%

	WARTOŚĆ	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 869	0.1%	4.0%	8.3%
S&P500	2 164	0.0%	1.5%	5.9%
NASDAQ	5 218	-0.4%	0.1%	4.2%
DAX	10 694	0.2%	1.1%	-0.5%
FTSE100	6 753	0.3%	-3.7%	8.2%
CAC40	4 509	0.4%	0.8%	-2.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.1192	1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4227	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1272	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0737	-1.1%

- **AB** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016/17:

	<b>1Q16/17</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>1Q15/16</b>	<b>r/r</b>
Przychody	1875	1775	6%	1505	25%
EBITDA	24.5	24.2	1%	22.7	8%
EBIT	21.0	21.0	0%	20.0	5%
Zysk netto	14.1	13.6	4%	13.1	8%

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

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	650	649	0%	539	21%
EBITDA	57.7	57.0	1%	49.7	16%
EBIT	45.6	46.8	-3%	43.9	4%
Zysk netto	34.7	34.1	2%	31.7	10%

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

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	854	838	2%	801	7%
EBITDA	208	203	3%	191	9%
EBIT	154	147	5%	140	10%
Zysk netto	156	112	38%	117	32%

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

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	606	609	-1%	520	17%
EBITDA	32.2	26.3	22%	20	61%
EBIT	19.8	13.9	42%	9	113%
Zysk netto	16.4	11.7	41%	8	100%

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

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>Citi</b>	<b>Vs Citi</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	2 436	2 406	1%	2 549	-4%	2 532	-4%
EBITDA	439	439	0%	439	0%	499	-12%
EBIT	313	299	5%	203	54%	272	15%
Zysk netto	190	184	3%	170	12%	166	14%

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

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	40.4	39.0	4%	12.3	229%
EBIT	8.9	10.5	-16%	3.8	133%
Zysk netto	4.5	7.2	-37%	2.8	62%

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

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	43.0	45.0	-5%	42.2	2%
EBITDA	9.6	15.6	-39%	17.0	-44%
EBIT	9.3	15.2	-39%	16.5	-44%
Zysk netto	4.6	8.7	-47%	37.0	-88%

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

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	316	333	-5%	169	87%
EBIT	21.2	23.4	-9%	11.3	86%
Zysk netto	12.7	16.2	-22%	7.2	76%

- **ZE PAK** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	<b>3Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>Citi</b>	<b>Vs Citi</b>	<b>3Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	686	690	-1%	705	-3%	747	-8%
EBITDA	144	150	-4%	143	1%	114	26%
EBIT	93	97	-5%	89	4%	20	359%
Zysk netto	78	65	21%	65	19%	6	1180%

## Transakcje

- **Apator** – Mariusz Lewicki (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 8,2 tys. akcji po 28,2 PLN za udział.
- **Mabion** – Bio-Tech Consulting (podmiot powiązany z Tadeuszem Pietruchą – Członkiem Rady Nadzorczej) sprzedał 5 ys. Akcji po 81,88 PLN za udział.
- **Oponeo** – Ryszard Zawieruszyński (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 1.959 akcji po 44,74 PLN za udział.

## Kalendarz Spółek

- **ABM Solid** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Alma** – NWZA
- **Asseco CEE** – Rozpoczęcie zapisów na sprzedaż akcji w ramach wezwania ogłoszonego przez Asseco Poland.
- **Mabion** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Open Finance** – NWZA
- **Ovostar** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Pekaes** – Dzień wykupu akcji przez KH Logistka.
- **Ronson** – Publikacja raportu za III kwartał.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Inflacja bazowa w październiku (oczekiwania: -0,3% r/r, we wrześniu: -0,4% r/r)
- **GUS** – Dynamika PKB w III kwartale 2016 (oczekiwania +2,9% r/r, w II kwartale +3,1% r/r)

## Makro

- **GUS** – Inflacja w październiku -0,2% r/r (oczekiwania: -0,2% r/r, we wrześniu: -0,5% r/r).
- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w październiku 78,3 pkt. (we wrześniu 77,7 pkt.).
- **NBP** – Bilans obrotów bieżących we wrześniu -999 mln EUR (oczekiwania: -616 mln EUR, w sierpniu: -1,007 mln PLN).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w październiku +8.7% r/r (oczekiwania 9% r/r, we wrześniu 9,3% r/r).

## 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), cena została podwyższona do 52 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.
- **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.
- **Pekaes** – **KH Logistyka ogłosiła przymusowy wykup 981.197 akcji (3,22% kapitału zakładowego) po 15,1 PLN za udział. Wykup potrwa od 10 do 15 listopada.**

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	72.49	10.9	14.4	14.0	1.2	1.1	1.0	51.0	5.3	5.1
BUDIMEX	194.00	22.3	15.7	14.9	8.3	7.1	6.6	10.5	7.4	6.5
ELEKTROBUDOWA	97.60	7.6	9.8	10.7	1.2	1.1	1.0	5.6	4.4	4.4
TRAKCJA PRKI	12.99	11.5	12.5	15.0	0.9	0.9	0.8	6.0	5.3	6.4
ELECTRICA	13.64	12.8	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	10.11	-10.3	5.2	5.8	0.4	0.4	0.3	4.4	5.3	5.8
ENERGA	7.52	3.7	19.0	5.6	0.4	0.4	0.3	3.5	4.2	4.5
EUROCASH	33.99	24.2	16.9	14.4	4.3	3.7	3.2	12.1	9.7	8.5
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	51.75	8.4	10.3	10.0	0.8	0.8	0.7	5.0	5.4	5.3
INTERCARS	259.9	23.4	18.7	16.5	3.0	2.6	2.3	16.8	14.3	13.0
JSW	77.77	-2.8	-26.1	-21.2	2.4	2.6	3.0	-4.6	17.9	18.1
KETY	378.00	17.0	13.0	15.4	2.8	2.6	2.5	11.2	9.7	9.5
KGHM	84.16	16.0	13.6	15.3	0.8	0.8	0.7	-4.6	3.9	4.1
LPP	5300	27.3	71.0	30.4	5.1	4.9	4.3	14.1	22.4	14.4
NEUCA	376.00	19.2	17.5	15.9	3.2	2.9	2.6	12.2	11.2	10.0
CCC	183.5	27.2	27.4	21.4	6.3	5.5	4.7	23.4	18.8	14.8
ORANGE POLSKA	5.18	26.8	90.2	194.1	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	22.65	12.5	14.4	12.7	1.4	1.3	1.2	7.1	7.3	7.2
ORBIS	66.00	16.8	16.9	15.5	1.7	1.6	1.5	8.3	8.6	8.0
PELION	52.00	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	9.65	-8.5	6.4	7.0	0.4	0.4	0.4	3.4	4.9	5.6
PGNIG	4.57	12.6	11.4	10.9	0.9	0.9	0.8	5.1	4.8	4.6
PKP CARGO	42.35	19.4	103.0	25.2	0.6	0.6	0.6	3.3	4.4	3.9
PKN	72.93	11.0	7.9	8.0	1.4	1.2	1.1	6.5	5.2	5.1
LOTOS	32.66	-22.9	11.9	9.9	0.8	0.7	0.7	12.0	6.0	5.7
TAURON	2.53	-2.6	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	432.9	4.8	5.3
ZE PAK	12.7	-0.3	2.5	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	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	5.46	10.2	13.2	10.6	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
mBANK	338	12.0	14.1	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	298.5	14.4	15.3	13.6	1.5	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	145.00	16.0	17.5	16.0	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	120.0	12.6	16.6	13.5	1.3	1.4	1.3	10%	10%	10%
PKO BP	26.51	11.1	13.2	10.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.5	33.8	38.1	13.9	0.8	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.23	6.6	36.6	4.8	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.11	5.9	3.0	6.2	0.5	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.63	10.5	13.4	11.2	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	1.35	2.5	-1.6	17.6	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.