

Informacje ze Spółek

- **AB** – Zarząd będzie rekomendował niewypłacanie dywidendy z zysku za 2015/16.
- **Asseco Poland** – Adam Góral (główny akcjonariusz oraz Prezes Zarządu) chciałby, aby dywidenda za 2016 była na podobnym poziomie co w 2015.
- **CDRL** – Tomasz Przybyła (Wiceprezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje wzrostu przychodów oraz EBITDA oraz płaskiego zysku netto w tym roku; 2. W 2017 zakłada 10%-12% wzrost przychodów, sprzedaż porównywalną na podobnym poziomie do tegorocznej oraz 60-80% wzrostu sprzedaży internetowej; 3. Spodziewa się, że dywidenda może być na podobnym poziomie jak w zeszłym roku (0,85 PLN na akcję).
- **CI Games** – Spółka zaoferuje 570 tys. akcji serii G po 22,7 PLN za udział.
- **Comarch** – W przyszłym roku spółka przeznaczy 50-60 mln PLN na inwestycje budynki biurowe oraz data center.
- **Emperia** – Dariusz Kalinowski (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. W całym 2016 roku spółka może otworzyć łącznie 60 sklepów, w przyszłym ok. 100; 2. W styczniu spółka zamierza otworzyć pierwszy sklep w formacie convenience; 2. Pod koniec przyszłego roku spółka uruchomi nowe centrum dystrybucyjne.
- **Energa** – Spółka opublikowała strategię na lata 2016-2020: 1. Łączne nakłady inwestycyjne w 2016-2025 na poziomie 20,6 mld PLN (9,5 mld PLN do końca 2020) w tym 13 mld PLN na dystrybucję oraz 6,1 mld PLN na wytwarzanie; 2. Energa planuje fuzje i przejęcia głównie w Polsce; 3. Docelowa EBITDA 2,4 mld PLN w 2020 oraz 3 mld PLN w 2025.
- **Harper Hygienics** – Spółka rozpoczęła działania zmierzające do podwyższenia kapitału w drodze zamkniętej emisji akcji z prawem poboru.
- **Ronson** – Tomasz Łapiński (Członek Zarządu ds. Finansowych) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje, że w IV kwartale marża brutto będzie zbliżona do tej z III kwartału (23%), zaś w całym 2016 roku przekroczy 20%; 2. Środki ze zbycia projektu Nova Królikarnia mogą zostać przeznaczone na wyższą dywidendę lub zakup nowych gruntów; 3. W tym roku spółka wydała na nowe grunty 11 mln PLN (z 70 mln PLN planowanych); 4. w 2016 spółka przekaże ponad 900 mieszkań (510 po trzech kwartałach) oraz sprzeda ponad 800 mieszkań (546 mieszkania po trzech kwartałach).

Rafał Materka Analityk

Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	47 580	0.1%	0.6%	2.4%
WIG20	1 754	0.0%	2.0%	-5.7%
mWIG40	3 983	0.5%	-1.4%	11.7%
sWIG80	14 028	-0.6%	-1.8%	6.2%

	RYS	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	114.8	0.3%	-0.2%	-6.8%
BUX	30 133	0.0%	6.1%	26.0%
RTS	980	2.1%	-0.3%	29.5%
ISE	75 151	1.0%	-3.1%	4.8%

	RYS	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 923	0.3%	4.3%	8.6%
S&P500	2 180	0.7%	2.2%	6.7%
NASDAQ	5 276	1.1%	1.2%	5.4%
DAX	10 735	0.4%	1.5%	-0.1%
FTSE100	6 793	0.6%	-3.1%	8.8%
CAC40	4 537	0.6%	1.5%	-2.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.1078	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4042	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1006	-0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0722	-0.1%

- **PKP Cargo** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	1,086	1,144	-5%	1,174	-8%	1,195	-9%
EBITDA	154	146	5%	145	6%	219	-30%
EBIT	7.9	2.1	275%	0	6596%	92	-91%
Zysk netto	-5.7	-9.0	-37%	-23	-75%	64	-

Wyniki powyżej oczekiwań ze względu na niższe koszty operacyjne (głównie po stronie wynagrodzeń oraz usług obcych). Zrealizowana cena 147/1000tkm (-3% r/r), wykonana praca 7,5 mld tkm (-7% r/r).

Transakcje

- **PBG** – BZ WBK objął 61,3 mln akcji (7,96% głosów na WZA).

Kalendarz Spółek

- **Auto Partner** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Farmacol** – NWZA
- **Invista** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **KDM Shipping** – ZWZA.
- **Miraculum** – NWZA.
- **New World Resources** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **PKP Cargo** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Prime Car Management** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Sygnity** – NWZA.
- **Żywiec** – Wypłata dywidendy zaliczkowej w wysokości 11 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Dynamika PKB w III kwartale 2016 +2,5% (oczekiwania +2,9% r/r, w II kwartale +3,1% r/r)
- **NBP** – Inflacja bazowa w październiku -0,2% (oczekiwania: -0,3% r/r, we wrześniu: -0,4% 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 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 (34,4% głosów na WZA), cena została podwyższona do 52 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 potwierdzą 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	72.39	10.9	14.4	14.0	1.2	1.1	1.0	51.0	5.3	5.1
BUDIMEX	198.00	22.7	16.0	15.2	8.4	7.2	6.7	10.8	7.6	6.7
ELEKTROBUDOWA	99.22	7.8	9.9	10.9	1.2	1.1	1.1	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKI	12.80	11.3	12.3	14.7	0.9	0.9	0.8	5.9	5.2	6.3
ELECTRICA	13.7	12.8	12.1	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	3.8
ENEA	9.56	-9.7	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.12	3.5	18.0	5.3	0.3	0.3	0.3	3.4	4.1	4.4
EUROCASH	34.35	24.4	17.1	14.6	4.4	3.7	3.3	12.2	9.8	8.6
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	52	8.5	10.4	10.1	0.8	0.8	0.7	5.1	5.4	5.3
INTERCARS	259.5	23.4	18.7	16.4	3.0	2.6	2.3	16.8	14.3	13.0
JSW	79.98	-2.9	-26.8	-21.8	2.4	2.7	3.1	-4.7	18.3	18.4
KETY	376.00	16.9	13.0	15.3	2.8	2.6	2.5	11.2	9.6	9.5
KGHM	82.50	15.6	13.3	15.0	0.8	0.8	0.7	-4.5	3.8	4.0
LPP	5299.95	27.3	71.0	30.4	5.1	4.9	4.3	14.1	22.4	14.4
NEUCA	369.00	18.8	17.2	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.8
CCC	181	26.8	27.1	21.1	6.2	5.5	4.6	23.1	18.6	14.6
ORANGE POLSKA	5.23	27.1	91.0	196.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	22.89	12.6	14.5	12.9	1.4	1.3	1.2	7.2	7.3	7.2
ORBIS	67.85	17.2	17.4	15.9	1.8	1.7	1.6	8.6	8.8	8.2
PELION	52.00	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	9.64	-8.5	6.4	7.0	0.4	0.4	0.4	3.4	4.9	5.6
PGNIG	4.6	12.7	11.4	11.0	0.9	0.9	0.8	5.1	4.9	4.6
PKP CARGO	43.45	19.9	105.7	25.8	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	4.0
PKN	73.86	11.1	8.0	8.1	1.4	1.3	1.1	6.5	5.2	5.2
LOTOS	33.5	-23.5	12.2	10.2	0.8	0.8	0.7	12.1	6.1	5.8
TAURON	2.48	-2.5	5.2	5.3	0.3	0.3	0.2	430.2	4.8	5.2
ZE PAK	13	-0.4	2.6	2.2	0.4	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.53	10.4	13.3	10.8	1.0	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	339.6	12.1	14.2	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	298.45	14.4	15.3	13.6	1.5	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	146.50	16.2	17.7	16.1	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	120.8	12.6	16.7	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.6	11.1	13.3	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	1.25	6.7	37.2	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	27.25	10.3	13.2	11.0	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	37.84	12.8	12.6	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.4	2.6	-1.6	18.2	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.