

Informacje ze Spółek

- **Benefit Systems** – Spółka zależna Fit Invest nabędzie 26,7% udziałów w Zdrofit za 8,5 mln PLN.
- **Briju** – Według Przemysława Piotrowskiego (Prezes Zarządu), w przyszłym roku spółka otworzy 15 sklepów. W najbliższym czasie Briju nie planuje wypłaty dywidendy.
- **Feerum** – Spółka otrzymała dwa zamówienia na dostawę kompleksu magazynowo-suszarniczego dla Agrosistemas za 7,8 mln PLN.
- **Kruszwica** - Spółka zależna ZTK Property Management sprzedała działkę w Warszawie za 72,6 mln PLN. Transakcja zwiększy skonsolidowany wynik netto o 43 mln PLN.
- **Miraculum** – Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu kapitału w drodze emisji 2 mln akcji serii S w ramach subskrypcji prywatnej (cena emisyjna 3 PLN).
- **Murapol** – Spółka zależna Murapol Projekt nabyła działkę o powierzchni 4,2 ha w Krakowie za 26,1 mln PLN.
- **Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	1902	1907	0%	1755	8%
EBITDA	281	265	6%	270	4%
EBIT	204	195	5%	200	2%
Zysk netto	81.7	78.2	5%	102	-20%

Portfel zamówień wnosi 7,5 mld PLN (wobec 6,8 mld PLN na koniec III kwartału 2015).

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	101	123	-18%	169	-30%
EBITDA	5.5	10.5	-48%	17.0	-43%
EBIT	0.0	5.0	-99%	13.1	-100%
Zysk netto	-3/9	1.6	-	2.9	-

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,274	-0.8%	-0.3%	1.7%
WIG20	1,742	-0.9%	1.2%	-6.3%
mWIG40	3,956	-0.8%	-3.3%	10.9%
sWIG80	13,989	0.1%	-1.5%	5.9%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	115.3	0.6%	-0.5%	-6.4%
BUX	29,941	-0.1%	3.2%	25.2%
RTS	996	0.6%	0.9%	31.6%
ISE	75,136	0.5%	-4.1%	4.8%

RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	18,904	0.2%	4.1%	8.5%
S&P500	2,187	0.5%	2.2%	7.0%
NASDAQ	5,334	0.7%	1.7%	6.5%
DAX	10,686	0.2%	0.5%	-0.5%
FTSE100	6,795	0.7%	-2.9%	8.8%
CAC40	4,528	0.6%	0.4%	-2.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.1737	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4350	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1443	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0626	-0.6%

Transakcje

- **Wojas** – AW Invest nabył 13.638 akcji po 5,78-5,81 PLN za udział.
- **Gobarto** – TFI PZU zwiększyło swój udział z 4,79% do 5,49%.

Kalendarz Spółek

- **Bytom** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 275 513 akcji zwykłych serii O.
- **Grodno** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję.
- **Hollywood** – NWZA
- **mBank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 5 500 akcji zwykłych serii E.
- **Newag** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **TelForceOne** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Werth-Holz** – NWZA.

Makro Kalendarz

- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie brutto w październiku (oczekiwania +4,2% r/r, we wrześniu +3,9% r/r)
- **GUS** – Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w październiku (oczekiwania: +3,1% r/r, we wrześniu: +3,2% r/r)

Wezwania

- **Asseco CEE** – Asseco Poland ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.386.904 akcji spółki (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), 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 potrwać 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	70.6	10.6	14.1	13.7	1.1	1.1	1.0	50.0	5.2	5.0
BUDIMEX	191.95	22.1	15.5	14.7	8.2	7.0	6.5	10.3	7.2	6.3
ELEKTROBUDOWA	97.00	7.6	9.7	10.7	1.2	1.1	1.0	5.6	4.4	4.4
TRAKCJA PRKI	13.10	11.6	12.6	15.1	0.9	0.9	0.9	6.0	5.3	6.5
ELECTRICA	13.6	12.7	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.05	-9.2	4.7	5.2	0.4	0.3	0.3	4.1	5.1	5.6
ENERGA	7.03	3.5	17.8	5.2	0.3	0.3	0.3	3.4	4.1	4.4
EUROCASH	37.71	26.8	18.7	16.0	4.8	4.1	3.6	13.3	10.7	9.4
FARMACOL	52.50	14.1	13.6	13.0	1.0	0.9	0.9	8.9	8.5	7.6
GRUPA AZOTY	52.65	8.6	10.5	10.2	0.8	0.8	0.7	5.1	5.5	5.3
INTERCARS	261	23.5	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.9	14.3	13.1
JSW	82	-2.9	-27.5	-22.4	2.5	2.8	3.2	-4.8	18.7	18.8
KETY	380.00	17.1	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.7	9.5
KGHM	81.92	15.5	13.2	14.9	0.8	0.8	0.7	-4.4	3.7	3.9
LPP	5300	27.3	71.0	30.4	5.1	4.9	4.3	14.1	22.4	14.4
NEUCA	364.95	18.6	17.0	15.4	3.1	2.8	2.5	11.9	10.9	9.7
CCC	183.65	27.2	27.5	21.4	6.3	5.5	4.7	23.4	18.8	14.8
ORANGE POLSKA	5.15	26.7	89.6	193.0	0.6	0.6	0.6	3.1	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	23.41	12.9	14.9	13.2	1.5	1.3	1.2	7.2	7.4	7.3
ORBIS	63.61	16.1	16.3	14.9	1.6	1.5	1.5	8.0	8.3	7.7
PELION	51.90	22.5	14.2	14.3	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	9.51	-8.4	6.3	6.9	0.4	0.4	0.4	3.3	4.8	5.6
PGNIG	4.64	12.8	11.5	11.1	0.9	0.9	0.8	5.1	4.9	4.6
PKP CARGO	46.2	21.2	112.3	27.5	0.6	0.6	0.6	3.5	4.7	4.1
PKN	72.33	10.9	7.9	8.0	1.4	1.2	1.1	6.4	5.1	5.1
LOTOS	33.1	-23.2	12.1	10.1	0.8	0.7	0.7	12.1	6.1	5.8
TAURON	2.5	-2.5	5.3	5.3	0.3	0.3	0.2	431.3	4.8	5.2
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	5.36	10.1	12.9	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
mBANK	336.75	12.0	14.1	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	287.6	13.9	15.6	13.5	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	144.50	15.9	17.5	15.9	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	120.7	12.6	16.3	14.7	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	25.81	10.8	12.7	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	55.2	33.0	37.2	13.6	0.7	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.24	6.7	36.9	4.8	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.04	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.92	10.6	13.5	11.3	1.9	1.9	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.11	12.6	12.4	10.6	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.3	2.4	-1.5	16.9	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.