

## Informacje ze Spółek

- **Famur, Kopex** – Konsorcjum Kopeks PBSz oraz Famur Pemug zostało wybrane przez Tauron Wydobycie do budowy szybu o wartości 227,9 mln PLN (z czego na Famur Pemug przypada 55 mln PLN).
- **iAlbatros** – Spółka zamierza sprzedać swój podmiot zależny iAlbatros Poland.
- **Polcolorit** – Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.
- **PGE** – Spółka opublikowała dane operacyjne za 10 miesięcy 2016:

	10M16	10M15
Produkcja energii elektrycznej (TWh)	43.7	46.4
Wolumen sprzedaży detalicznej (TWh)	35.7	32.4
Wolumen dystrybuowanej energii (TWh)	28.4	27.7

- **Sfinks** – Sfinks odwołał strategię oraz prognozy na lata 2015-2022 ze względu na zmieniające się otoczenie ekonomiczne i prawne. W I kwartale 2017, spółka przedstawi nową strategię.
- **Tesgas** – Łączna wartość umów z podpisanych z PGNiG od lipca 2016 wyniosła 12,4 mln PLN.
- **Trans Polonia** – W październiku przychody ze sprzedaży wyniosły 17,1 mln PLN (+163% r/r), zaś narastająco od początku roku przychody wzrosły o 174% r/r do 143,5 mln PLN.

## Transakcje

- **Aparator** – Janusz Marzygliński (Członek Rady Nadzorczej) sprzedał 1.266 akcji po 28 PLN za udział.
- **Bumech** – Zdzisław Gdaniec nabył 6.679 akcji i obecnie kontroluje 9.987.072 akcji (15.49% głosów na WZA).
- **CI Games** – Adam Pieniacki (Członek Zarządu) nabył 15 tys. akcji po 24,2 PLN za udział.
- **Netia** – Mennnica Polska nabyła 66.961 akcji po 4,48 PLN za udział.
- **Orzeł Biały** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,02%.
- **PBG** – Bank Pekao objął 62,85 mln akcji (8,15% kapitału zakładowego).
- **Plast-Box** – Grzegorz Pawlak (Prezes Zarządu) nabył 2.500 akcji po 2,02 PLN za udział.

### Rafał Materka Analityk

### Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	46,911	-0.8%	-2.0%	1.0%
WIG20	1,726	-1.0%	-1.1%	-7.2%
mWIG40	3,938	-0.5%	-4.1%	10.4%
sWIG80	13,901	-0.6%	-2.2%	5.2%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	114.8	-0.4%	-1.2%	-6.7%
BUX	30,109	0.6%	3.2%	25.9%
RTS	991	-0.5%	-0.4%	30.9%
ISE	75,639	0.7%	-4.5%	5.5%

		RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18,868	-0.2%	3.7%	8.3%
S&P500	2,182	-0.2%	1.8%	6.7%
NASDAQ	5,322	-0.2%	1.4%	6.3%
DAX	10,665	-0.2%	0.2%	-0.7%
FTSE100	6,776	-0.3%	-3.5%	8.5%
CAC40	4,504	-0.5%	-0.4%	-2.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.1930	0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4395	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1513	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0588	-0.4%

## Kalendarz Spółek

- **Emperia** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 978 akcji zwykłych serii P.
- **Drop** – Wypłata dywidendy w wysokości 1,00 PLN na akcję.
- **Rafamet** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję.
- **PGS Software** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2016 w wysokości 0,12 PLN na akcję.
- **Danks** – NWZA
- **Wirtualna Polska** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 100 000 akcji zwykłych serii A, 23 493 akcji serii D, 12 168 akcji serii F.
- **Playway** – Dzień ostatniego notowania na GPW 600 000 praw do akcji serii I.
- **Inventi** – Dzień pierwszego notowania na NC 50 215 560 akcji serii D1.
- **Liberty** – Publikacja raportu za III kwartał.
- **Kopex** – NWZA.

## Makro Kalendarz

- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie brutto w październiku +3,6% (oczekiwania +4,2% r/r, we wrześniu +3,9% r/r)
- **GUS** – Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w październiku +3,1% (oczekiwania: +3,1% r/r, we wrześniu: +3,2% r/r)

## Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w październiku (oczekiwania +0,8% r/r, we wrześniu +3,2% r/r)
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w październiku (oczekiwania: +4,0% r/r, we wrześniu: +4,8% r/r)
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w październiku (oczekiwania: +0,4% r/r, we wrześniu: +0,2% 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 (34,9% 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 Wierzbą, 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	69.39	10.4	13.8	13.4	1.1	1.0	1.0	49.3	5.1	4.9
BUDIMEX	199.00	22.9	16.1	15.3	8.5	7.3	6.7	10.9	7.7	6.7
ELEKTROBUDOWA	97.00	7.6	9.7	10.7	1.2	1.1	1.0	5.6	4.4	4.4
TRAKCJA PRKI	12.95	11.5	12.5	14.9	0.9	0.9	0.8	5.9	5.3	6.4
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.08	-9.2	4.7	5.2	0.4	0.3	0.3	4.1	5.1	5.6
ENERGA	7.05	3.5	17.8	5.2	0.3	0.3	0.3	3.4	4.1	4.4
EUROCASH	36.8	26.2	18.3	15.6	4.7	4.0	3.5	13.0	10.4	9.2
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	53.01	8.6	10.6	10.3	0.8	0.8	0.7	5.1	5.5	5.4
INTERCARS	254	22.9	18.3	16.1	3.0	2.6	2.2	16.5	14.0	12.8
JSW	83.2	-3.0	-27.9	-22.7	2.5	2.8	3.2	-4.9	18.9	19.0
KETY	370.00	16.7	12.8	15.1	2.7	2.5	2.4	11.0	9.5	9.3
KGHM	81.00	15.4	13.1	14.7	0.8	0.8	0.7	-4.4	3.7	3.9
LPP	5121.15	26.4	68.6	29.4	4.9	4.7	4.2	13.7	21.7	13.9
NEUCA	365.00	18.6	17.0	15.4	3.1	2.8	2.5	11.9	10.9	9.7
CCC	182.5	27.0	27.3	21.3	6.2	5.5	4.7	23.3	18.7	14.7
ORANGE POLSKA	5.16	26.7	89.8	193.4	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	23.8	13.1	15.1	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	64.00	16.2	16.4	15.0	1.7	1.6	1.5	8.1	8.3	7.8
PELION	51.74	22.5	14.2	14.3	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.4
PGE	9.44	-8.3	6.3	6.9	0.4	0.4	0.4	3.3	4.8	5.6
PGNIG	4.62	12.8	11.5	11.0	0.9	0.9	0.8	5.1	4.9	4.6
PKP CARGO	45.7	20.9	111.1	27.2	0.6	0.6	0.6	3.5	4.7	4.1
PKN	71.34	10.8	7.8	7.8	1.4	1.2	1.1	6.4	5.1	5.0
LOTOS	33.12	-23.2	12.1	10.1	0.8	0.7	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	12.63	-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	5.2	9.8	12.5	10.1	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	333	11.9	13.9	12.0	1.1	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	295	14.2	16.0	13.8	1.5	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	143.50	15.8	17.4	15.8	1.7	1.6	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	118.4	12.4	16.0	14.4	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.35	10.6	12.5	10.7	1.0	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	1.23	6.6	36.6	4.8	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	0.98	5.2	2.7	5.4	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.80	10.5	13.5	11.2	1.9	1.9	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.00	12.6	12.4	10.6	2.2	2.1	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 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.