

## Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka złożyła najtańszą ofertę na budowę Trasy Łągiwnickiej w Krakowie za 802 mln PLN.
- **CI Games** – W ramach subskrypcji prywatnej spółka przydzieliła 1,1 mln akcji serii G (cena emisyjna 22,7 PLN).
- **Groclin** – Spółka podpisała umowę rozszerzającą umowę z jednym z głównych klientów, która zwiększy roczne przychody o 10 mln PLN do 2018 oraz o 20 mln PLN od 2020 (łącznie wartość dostaw zwiększy się o 170 mln PLN).
- **Kernel** – Fitch podwyższył długoterminowy rating w walucie lokalnej do „B”.
- **Qumak** – Spółka podpisała kontrakt na wdrożenie systemów AWOS (Automated Weather Observation Systems) na ośmiu lotniskach wojskowych o wartości 14 mln PLN.
- **Rafako** – Konsorcjum Rafako oraz SPV złożyło wnioski o podwyższenie wartości kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno dla Tauronu o 127 mln PLN oraz wydłużenie okresu jego realizacji o 10 miesięcy.
- **Synthos** – Spółka odwołała przyjętą w marcu 2013 politykę dywidendową i jednocześnie ogłosiła zamiar wypłaty dywidendy zaliczkowej za 2016 w wysokości 0,53 PLN na akcję (stopa dywidendy 11,7%).
- **Sytnhos** – Tomasz Piec (Wiceprezes Zarządu) oczekuje dobrych wyników w IV kwartale ze względu na niższe ceny kauczuków i butadienu. Począwszy od stycznia spółka rozpocznie konsolidację biznesu styropianowego przejętego od Ineos za 80 mln EUR.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	47,512	1.3%	-0.9%	2.2%
WIG20	1,756	1.8%	0.2%	-5.5%
mWIG40	3,975	0.9%	-2.6%	11.4%
sWIG80	13,874	-0.2%	-2.8%	5.0%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	115.2	0.3%	-1.1%	-6.4%
BUX	30,104	0.0%	1.8%	25.8%
RTS	1,015	2.4%	2.9%	34.1%
ISE	75,544	-0.1%	-4.2%	5.3%

### RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	18,957	0.5%	4.5%	8.8%
S&P500	2,198	0.7%	2.7%	7.5%
NASDAQ	5,369	0.9%	2.1%	7.2%
DAX	10,685	0.2%	-0.2%	-0.5%
FTSE100	6,778	0.0%	-3.5%	8.6%
CAC40	4,530	0.6%	-0.1%	-2.3%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.1670	-0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4293	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1306	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0630	0.4%

## Transakcje

- **Votum** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,2%.

## Kalendarz Spółek

- **Playway** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 600 000 akcji zwykłych serii I.
- **AdMassive** – NWZA
- **Dent-a-Medical** – NWZA
- **Hotblok** – NWZA
- **K2 Internet** – NWZA
- **Lentex** – NWZA
- **Plasma System** – NWZA
- **SFK Polkap** – NWZA
- **Mo-Bruk** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji 15,30 PLN w wezwaniu ogłoszonym przez Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz 1 z siedzibą w Warszawie.
- **Netmedia** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji 6,50 PLN w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Wierzbę, Michała Pszczołę, Jolantę Pszczołę oraz SO SPV 56 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo - Akcyjna.

## Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w październiku -1,3% (oczekiwania +0,8% r/r, we wrześniu +3,2% r/r)
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w październiku +3,7% (oczekiwania: +4,0% r/r, we wrześniu: +4,8% r/r)
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w październiku +0,6% (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 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	69.89	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.6	5.2	4.9
BUDIMEX	199.00	22.9	16.1	15.3	8.5	7.3	6.7	10.9	7.7	6.7
ELEKTROBUDOWA	95.70	7.5	9.6	10.5	1.2	1.1	1.0	5.5	4.3	4.3
TRAKCJA PRKI	13.10	11.6	12.6	15.1	0.9	0.9	0.9	6.0	5.3	6.5
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.36	-9.5	4.8	5.4	0.4	0.3	0.3	4.2	5.1	5.7
ENERGA	7.17	3.6	18.1	5.3	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	51.93	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	53.7	8.7	10.7	10.4	0.8	0.8	0.7	5.2	5.6	5.4
INTERCARS	252.8	22.8	18.2	16.0	3.0	2.6	2.2	16.4	14.0	12.7
JSW	82.5	-3.0	-27.7	-22.5	2.5	2.8	3.2	-4.8	18.8	18.9
KETY	376.00	16.9	13.0	15.3	2.8	2.6	2.5	11.2	9.6	9.5
KGHM	82.93	15.7	13.4	15.1	0.8	0.8	0.7	-4.5	3.8	4.0
LPP	5600	28.9	75.0	32.1	5.4	5.2	4.6	14.9	23.7	15.2
NEUCA	367.90	18.8	17.2	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.8
CCC	189.05	28.0	28.3	22.1	6.5	5.7	4.8	24.1	19.3	15.2
ORANGE POLSKA	5.32	27.5	92.6	199.4	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	23.57	13.0	15.0	13.3	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	64.94	16.5	16.7	15.2	1.7	1.6	1.5	8.2	8.4	7.9
PELION	51.70	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	4.6	12.7	11.4	11.0	0.9	0.9	0.8	5.1	4.9	4.6
PKP CARGO	45.49	20.8	110.6	27.1	0.6	0.6	0.6	3.5	4.6	4.1
PKN	75.35	11.4	8.2	8.3	1.5	1.3	1.1	6.6	5.3	5.2
LOTOS	34.26	-24.0	12.5	10.4	0.8	0.8	0.7	12.3	6.2	5.9
TAURON	2.53	-2.6	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	432.9	4.8	5.3
ZE PAK	12.5	-0.3	2.5	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	5.16	9.7	12.4	10.1	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	335	11.9	14.0	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	291.6	14.0	15.8	13.7	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	145.00	16.0	17.5	16.0	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	116.8	12.2	15.8	14.2	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.54	10.6	12.6	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	56.6	33.9	38.2	14.0	0.8	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.22	6.6	36.3	4.8	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	0.96	5.1	2.6	5.3	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.56	10.8	13.8	11.6	1.9	1.9	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.25	12.6	12.4	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.37	2.6	-1.6	17.8	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.