

## Informacje ze Spółek

- **Introl** – Spółka planuje częściowo rozwiązać kapitał rezerwowy utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy i wypłacić akcjonariuszom 0,30 PLN brutto na akcję. Proponowany dzień prawa do dywidendy to 28 grudnia, a termin jej wypłaty - 13 stycznia 2017 roku.
- **Budimex** – Konsorcjum Budimeksu (95% udział w konsorcjum) i Ferrovial Agroman podpisało wartą 275,2 mln PLN netto umowę na przebudowę i rozbudowę Wojewódzkiego Szpitala Zespołowego im. L. Rydygiera w Toruniu.
- **Echo Investment** – Spółka planuje utworzyć fundusz rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę zaległej dywidendy i przenieść do niego z kapitału zapasowego kwotę 400 mln PLN.
- **Kruk** – Spółka zależna, InvestCapital Malta, wygrała przetarg na rynku hiszpańskim na zakup portfela detalicznych niezabezpieczonych wierzytelności. Wartość nominalna portfela wierzytelności wynosi ok. 183 mln EUR, czyli ok. 807 mln PLN.
- **Rawplug** – Spółka planuje założyć spółkę handlową na terenie Chińskiej Republiki Ludowej w I kwartale 2017 roku, której podstawową działalnością będzie centralizacja zakupów importowych grupy kapitałowej oraz dystrybucja towarów handlowych na terenie Azji.

## Transakcje

- **Gino Rossi** – Pioneer Pekao TFI zmniejszył swój udział z 5,06% do 4,86%.
- **MCI Capital** – Quercus TFI zwiększył swój udział z 4,99% do 5,11% głosów na walnym zgromadzeniu.
- **Miraculum** – Rubid 1 oraz RDM Partner (spółki związane z Prezesem Zarządu) nabyły odpowiednio 450 640 akcji po cenie 2 PLN za akcję oraz 750 000 akcji po 3 PLN za akcję.

### Rafał Materka Analityk

### Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48,030	1.1%	0.2%	3.4%
WIG20	1,776	1.1%	1.3%	-4.5%
mWIG40	4,036	1.5%	-1.1%	13.1%
sWIG80	13,918	0.3%	-2.5%	5.4%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	115.4	0.2%	-0.9%	-6.2%
BUX	30,240	0.5%	2.3%	26.4%
RTS	1,017	0.2%	3.1%	34.3%
ISE	75,812	0.4%	-3.8%	5.7%

		RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,024	0.4%	4.8%	9.2%
S&P500	2,203	0.2%	2.9%	7.8%
NASDAQ	5,386	0.3%	2.5%	7.6%
DAX	10,714	0.3%	0.0%	-0.3%
FTSE100	6,820	0.6%	-2.9%	9.2%
CAC40	4,548	0.4%	0.3%	-1.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.1572	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4174	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1120	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0626	0.0%

## Kalendarz Spółek

- **Alior** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 51 akcji zwykłych serii J.
- **BIK** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 130 000 akcji zwykłych serii I.
- **Esotiq** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Farmacol** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji 52,00 PLN w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Olszewskiego.
- **Graal** – Dzień wykupu akcji spółki przez Greenwich Investments po cenie 32,00 PLN za akcję.
- **Grodno** – Publikacja raportu za I połowę roku obrotowego 2016/2017.
- **Plaza Centers** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Prairie Mining** – WZA.
- **Qumak** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku

## Makro Kalendarz

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w listopadzie (w październiku -9,1 pkt).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w listopadzie (w październiku 4,9 pkt).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w listopadzie (w październiku 1,0 pkt).

## 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.**
- **MCI Capital** – Spółka ogłosiła wezwanie do składania ofert sprzedaży akcji spółki. Spółka chce skupić maksymalnie 1.055.966 walorów (1,71% udziału w kapitale zakładowym), po cenie 9,47 PLN za akcję. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 23 do 29 listopada.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	71	10.7	14.1	13.7	1.1	1.1	1.0	50.2	5.2	5.0
BUDIMEX	203.70	23.4	16.5	15.6	8.7	7.4	6.9	11.3	8.0	7.0
ELEKTROBUDOWA	94.50	7.4	9.5	10.4	1.2	1.1	1.0	5.4	4.2	4.2
TRAKCJA PRKI	13.20	11.7	12.7	15.2	0.9	0.9	0.9	6.1	5.4	6.6
ELECTRICA	13.52	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.64	-9.8	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.3	5.2	5.7
ENERGA	7.28	3.6	18.4	5.4	0.3	0.3	0.3	3.4	4.2	4.4
EUROCASH	37.55	26.7	18.7	15.9	4.8	4.1	3.6	13.2	10.6	9.4
FARMACOL	51.45	13.8	13.4	12.8	1.0	0.9	0.8	8.7	8.3	7.4
GRUPA AZOTY	57.5	9.4	11.5	11.2	0.9	0.8	0.8	5.5	5.9	5.7
INTERCARS	252.8	22.8	18.2	16.0	3.0	2.6	2.2	16.4	14.0	12.7
JSW	81.99	-2.9	-27.5	-22.4	2.5	2.8	3.2	-4.8	18.7	18.8
KETY	378.65	17.0	13.0	15.4	2.8	2.6	2.5	11.2	9.7	9.5
KGHM	85.00	16.1	13.7	15.4	0.8	0.8	0.8	-4.6	3.9	4.1
LPP	5812	30.0	77.8	33.3	5.6	5.4	4.7	15.4	24.5	15.8
NEUCA	372.00	19.0	17.4	15.7	3.2	2.9	2.5	12.1	11.1	9.9
CCC	190.6	28.2	28.5	22.3	6.5	5.7	4.9	24.3	19.5	15.3
ORANGE POLSKA	5.27	27.3	91.7	197.5	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	23.45	12.9	14.9	13.2	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	64.77	16.4	16.6	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	9.36	-8.3	6.2	6.8	0.4	0.4	0.4	3.3	4.8	5.5
PGNIG	4.82	13.3	12.0	11.5	0.9	0.9	0.9	5.3	5.1	4.8
PKP CARGO	46	21.1	111.9	27.4	0.6	0.6	0.6	3.5	4.7	4.1
PKN	76.3	11.5	8.3	8.4	1.5	1.3	1.2	6.7	5.3	5.3
LOTOS	35.37	-24.8	12.9	10.7	0.8	0.8	0.7	12.4	6.3	6.0
TAURON	2.63	-2.7	5.6	5.6	0.3	0.3	0.3	438.2	4.9	5.3
ZE PAK	12.51	-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	5.3	9.9	12.8	10.3	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	329.35	11.7	13.8	11.9	1.1	1.0	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	291	14.0	15.8	13.7	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	148.00	16.3	17.9	16.3	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	117.0	12.2	15.8	14.2	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.62	10.7	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	0.98	5.2	2.7	5.4	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.81	10.9	13.9	11.7	1.9	1.9	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.72	12.8	12.6	10.8	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.31	2.5	-1.5	17.1	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.