

## Informacje ze Spółek

- **AB** – Andrzej Przybyło, prezes spółki cytowany przez PAP poinformował, że AB docelowo chce być spółką dywidendową i ma nadzieję, że w przyszłym roku powróci do dzielenia się zyskiem. Grupa spodziewa się, że w przyszłości mogą wzrosnąć stawki ubezpieczeń należności. Dystrybutor odczuwa obecnie silną presję na marże.
- **Amica** – Wojciech Kocikowski (CFO) cytowany przez PAP: 1. Podtrzymuje cel na ten rok zakładający osiągnięcie 2,5 mld PLN przychodów oraz 200 mln PLN; 2. Osiągnięcie 3,4 mld PLN przychodów oraz 300 mln PLN EBITDA w 2018 będzie trudne do osiągnięcia; 3. W 2017 nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 100 mln PLN (wobec poniżej 80 mln PLN w tym roku).
- **BOŚ** – Według Stanisława Kluzy (p.o. Prezesa Zarządu), bank planuje wyjść z ofertą depozytów w euro na rynek niemiecki i planuje pozyskać 100 mln EUR.
- **Bumech** – Konsorcjum z Bumechem jako lider, zostało wybrana przez KHW do wykonania wyrobisk przygotowawczych w KWK Murcki-Staszic o wartości 34,6 mln PLN.
- **Esotiq & Henderson** – Adam Skrzypek, prezes spółki cytowany przez PAP poinformował, że Esotiq & Henderson chce w przyszłym roku zwiększyć sprzedaż dwucyfrowo i utrzymać marżę brutto pomimo wzrostu kursu dolara. Czwarty kwartał tego roku powinien być lepszy pod względem wyników niż trzeci.
- **Kruszwica** – Na walnym zgromadzeniu akcjonariusze Kruszwicy upoważnili zarząd spółki do wykorzystania kapitału rezerwowego utworzonego z zysku na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016.
- **Open Finance** – Cena emisyjna akcji serii E Open Finance została ustalona na 1,16 PLN. Środki z emisji trafić mają na wykup części akcji Open Finance TFI, a także na spłatę zadłużenia.
- **Polimeks-Mostostal** – Zarząd Polimeksu-Mostostalu planuje podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję do 150 mln akcji serii T w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- **Qumak** – Wartość portfela zamówień Qumaka do realizacji na 2016 r. i lata późniejsze na początku listopada wynosiła ponad 241 mln PLN, z czego 121 mln zł dotyczy 2016 roku - podała spółka w raporcie. Przed rokiem wartość portfela na początku listopada wynosiła ponad 377 mln PLN.
- **Quantum Software** – Siedmiu akcjonariuszy Quantum Software, którzy kontrolują 78,57 proc. głosów zawarło porozumienie w związku z zamiarem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji spółki. Przeprowadzenie wezwania może doprowadzić do przywrócenia akcjom formy dokumentu i wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48 825	0.6%	0.8%	5.1%
WIG20	1 807	0.6%	1.2%	-2.8%
mWIG40	4 110	0.7%	1.0%	15.2%
sWIG80	14 016	0.1%	-1.8%	6.1%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	115.7	0.3%	-0.3%	-6.0%
BUX	30 159	0.0%	1.5%	26.1%
RTS	1 029	1.2%	2.7%	35.9%
ISE	74 193	-1.1%	-6.6%	3.4%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19 083	0.0%	5.0%	9.5%
S&P500	2 205	0.0%	2.9%	7.9%
NASDAQ	5 381	0.0%	1.8%	7.5%
DAX	10 689	0.3%	-0.6%	-0.5%
FTSE100	6 829	0.2%	-2.7%	9.4%
CAC40	4 543	0.3%	0.0%	-2.0%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.1888	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4209	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1186	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0554	-0.1%

- **Trans Polonia** – Spółka zamierza rozwijać transport produktów chemicznych i w związku z tym planuje przejęcia zagranicznych podmiotów specjalizujących się w tym segmencie (wartość akwizycji może oscylować w granicach 5-7 mln EUR). W przyszłym roku nakłady inwestycyjne mogą wynieść ok. 10 mln PLN.
- **ZPC Otmuchów** – Spółka zakłada przeprowadzenie dezinvestycji w obszarze pellet i prażynek.

## Transakcje

- **Cube.ITG** – informuje, że w dniu 24 listopada 2016 r. otrzymał od Wiceprezesa Zarządu Spółki - Pana Marka Girka - dwa powiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki na łączną kwotę 54 tys. Zł.
- **Dom Development** – Zarząd informuje o otrzymaniu w dniu 24 listopada 2016 roku powiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze na kwotę ponad 63 tys. Zł
- **Apator** – Zarząd Apator S.A. informuje, że w dniu 24 listopada 2016 roku otrzymał powiadomienie od Pana Janusza Marzyglińskiego - Członka Rady Nadzorczej Apator S.A. o zbyciu 16.126 akcji na okaziciela Apator S.A po średniej cenie 27,29 zł.
- **iAlbratros Group** – Zarząd informuje, że w dniu 23 listopada 2016 roku otrzymał od SEB Management AB z siedzibą w Sztokholmie ("Akcjonariusz"), zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

## Kalendarz Spółek

- **Bioton** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Platynowe Inwestycje** – Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych.
- **PlayWay** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Skarbiec** – Wypłata dywidendy 3,08 zł na akcję.
- **Zamet** – NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.

## Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w listopadzie -2,4 pkt. (w październiku -3,7 pkt.).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w listopadzie -5,4 pkt. (w październiku -10,3 pkt.).

## Makro Kalendarz

- **GUS** – Stopa bezrobocia w październiku (oczekiwania 8,2%, we wrześniu 8,3%).

## 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.
- **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	70.5	10.6	14.0	13.6	1.1	1.0	1.0	49.9	5.2	4.9
BUDIMEX	207.40	23.8	16.8	15.9	8.8	7.6	7.0	11.6	8.2	7.3
ELEKTROBUDOWA	93.00	7.3	9.3	10.2	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.1
TRAKCJA PRKil	13.35	11.8	12.9	15.4	0.9	0.9	0.9	6.1	5.5	6.7
ELECTRICA	13.52	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.65	-9.8	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.3	5.2	5.7
ENERGA	7.8	3.9	19.7	5.8	0.4	0.4	0.4	3.5	4.3	4.5
EUROCASH	39	27.7	19.4	16.5	5.0	4.3	3.7	13.7	11.0	9.7
FARMACOL	51.69	13.9	13.4	12.8	1.0	0.9	0.9	8.7	8.3	7.4
GRUPA AZOTY	60.89	9.9	12.1	11.8	0.9	0.9	0.8	5.7	6.2	6.0
INTERCARS	262.8	23.7	19.0	16.7	3.1	2.7	2.3	17.0	14.4	13.2
JSW	82.57	-3.0	-27.7	-22.5	2.5	2.8	3.2	-4.9	18.8	18.9
KETY	374.95	16.9	12.9	15.3	2.8	2.6	2.4	11.1	9.6	9.4
KGHM	89.80	17.0	14.5	16.3	0.9	0.8	0.8	-5.0	4.2	4.4
LPP	5800	29.9	77.7	33.2	5.6	5.4	4.7	15.4	24.5	15.7
NEUCA	372.35	19.0	17.4	15.7	3.2	2.9	2.5	12.1	11.1	9.9
CCC	198.9	29.4	29.7	23.2	6.8	6.0	5.1	25.3	20.3	15.9
ORANGE POLSKA	5.24	27.1	91.2	196.4	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.44	13.4	15.5	13.7	1.5	1.4	1.2	7.4	7.6	7.5
ORBIS	65.86	16.7	16.9	15.4	1.7	1.6	1.5	8.3	8.6	8.0
PELION	51.90	22.5	14.2	14.3	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	9.29	-8.2	6.2	6.8	0.4	0.4	0.4	3.3	4.8	5.5
PGNIG	4.85	13.4	12.1	11.6	0.9	0.9	0.9	5.3	5.1	4.8
PKP CARGO	45.37	20.8	110.3	27.0	0.6	0.6	0.6	3.4	4.6	4.1
PKN	77.48	11.7	8.4	8.5	1.5	1.3	1.2	6.8	5.4	5.4
LOTOS	36.19	-25.4	13.2	11.0	0.9	0.8	0.8	12.6	6.3	6.0
TAURON	2.66	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	439.8	4.9	5.3
ZE PAK	12.89	-0.3	2.5	2.2	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	5.41	10.2	13.0	10.5	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
mBANK	330.5	11.8	13.8	11.9	1.1	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	290.1	14.0	15.7	13.6	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	144.30	15.9	17.4	15.9	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	122.9	12.9	16.6	14.9	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	25.89	10.8	12.8	11.0	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.9	34.7	39.1	14.3	0.8	0.8	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	1.01	5.3	2.8	5.6	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.74	10.9	13.9	11.6	1.9	1.9	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.60	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.