

Informacje ze Spółek

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	30	30	1%	26	16%
EBIT	33.2	30.7	8%	15.5	115%
Zysk netto	71.4	66.3	8%	10.4	583%

- Bogdanka** – Spółka planuje zakontraktować ponad 90% produkcji węgla w co najmniej 5-letnich umowach z odbiorcami.
- Bumech** – Konsorcjum z Bumechem podpisało kontrakt z PG Silesia na prace przygotowawcze w KWK Silesia za 1,9 mln PLN.
- CCC** – Wiceprezes spółki Piotr Nowjalis cytowany przez PAP poinformował, że rentowność netto CCC w 2016 wyniesie ok. 10%, a strata w Niemczech 80 mln PLN. Spółka prowadzi rozmowy o sklepach franczyzowych w krajach Zatoki Perskiej. Planowane jest otwarcie ok. 100 sklepów. Spółka planuje emisję obligacji na rynku krajowym i zagranicznym o wartości kilkuset milionów złotych.
- Erbud** – Spółka planuje wypłacić nadzwyczajną dywidendę w wysokości 1,17 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,3%). Planowanym dniem dywidendy jest 9 stycznia 2017.
- Izostal, Stalprofil** – Konsorcjum Izostalu i Stalprofilu zostało wybrane przez OPG Gaz-System na dostawę rur o wartości 118,9 mln PLN.
- Komputronik** – Spółka zawarła wstępne porozumienie z Clean & Carbon Energy w sprawie prowadzonych przez spółki sporów.
- Komputronik** – Spółka zależna Komputronik Biznes podpisała umowę z Najwyższą Izbą Kontroli na dostawę komputerów o wartości 1,92 mln PLN.
- Rainbow Tours** – Przychody ze sprzedaży z tytułu organizacji imprez turystycznych spółki w okresie od 1 stycznia do 31 października 2016 roku wyniosły 896,6 mln PLN (+12,1 % r/r).
- Vantage Development** – Spółka nabyła działkę we Wrocławiu za 34,3 mln PLN.
- ZUE** – Konsorcjum ZUE oraz PORR złożyło najniższą ofertę na projekt oraz budowę linii tramwajowej w Krakowie za 206 mln PLN netto.

Rafał Materka Analityk

Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW			
	1D	1M	YTD	
WIG	48,579	-0.5%	0.4%	4.5%
WIG20	1,796	-0.6%	0.9%	-3.4%
mWIG40	4,095	-0.4%	0.5%	14.8%
sWIG80	14,013	0.0%	-2.0%	6.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
	1D	1M	YTD	
MSCI	116.0	0.2%	0.3%	-5.8%
BUX	29,980	-0.6%	0.4%	25.3%
RTS	1,019	-1.0%	2.9%	34.5%
ISE	74,363	0.2%	-6.3%	3.7%

	RYNKI ROZWIĄTE			
	1D	1M	YTD	
DJIA	19,152	0.4%	5.2%	9.9%
S&P500	2,213	0.4%	3.5%	8.3%
NASDAQ	5,399	0.3%	2.8%	7.8%
DAX	10,699	0.1%	-0.1%	-0.4%
FTSE100	6,841	0.2%	-1.7%	9.6%
CAC40	4,550	0.2%	0.3%	-1.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.1716	-0.4%
WBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4165	-0.1%
WBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1160	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0587	0.3%

Transakcje

- **Groclin** – KABELCONCEPT HORNING GmbH sprzedał 790.000 akcji i obecnie kontroluje 17,58% kapitału zakładowego.
- **Intersport Polska** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 3.770 akcji po 1,99 PLN za udział.
- **JSW** – Członek Zarządu sprzedał 591 akcji spółki po 82,78 PLN za udział.
- **Netmedia** – W ramach wezwania, porozumienie akcjonariuszy nabyło 168.963 akcji po 6,5 PLN za akcję.
- **Plast-Box** – Prezes Zarządu nabył 38.320 akcji po 2,11-2,25 PLN za udział.
- **ZE PAK** – OFE PZU zwiększył zaangażowanie w spółce do 5,24%.

Kalendarium Spółek

- **Asseco CEE** – NWZA
- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Echo Investment** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **GTC** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Polski Holding Nieruchomości** – NWZA.
- **Ruch Chorzów** – Publikacja raportu za rok finansowy 2015/2016.
- **Summa Linguae** – NWZA.
- **Work Service** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w październiku 8,2% (oczekiwania 8,2%, we wrześniu 8,3%).
- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w listopadzie 162,7 pkt. (w październiku 162,3 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.
- **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	CZ			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	70	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.6	5.2	4.9
BUDIMEX	204.65	23.5	16.5	15.7	8.7	7.5	6.9	11.3	8.1	7.1
ELEKTROBUDOWA	93.20	7.3	9.3	10.3	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.1
TRAKCJA PRKil	13.22	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	9.58	-9.7	5.0	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	8.02	4.0	20.3	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.6
EUROCASH	38.25	27.2	19.0	16.2	4.9	4.2	3.6	13.4	10.8	9.6
FARMACOL	51.60	13.9	13.4	12.8	1.0	0.9	0.9	8.7	8.3	7.4
GRUPA AZOTY	61.05	9.9	12.2	11.9	1.0	0.9	0.8	5.7	6.2	6.0
INTERCARS	258.55	23.3	18.6	16.4	3.0	2.6	2.3	16.7	14.2	13.0
JSW	85	-3.1	-28.5	-23.2	2.6	2.9	3.3	-5.0	19.3	19.4
KETY	369.05	16.6	12.7	15.0	2.7	2.5	2.4	11.0	9.5	9.3
KGHM	88.55	16.8	14.3	16.1	0.9	0.8	0.8	-4.9	4.1	4.3
LPP	5788.2	29.9	77.5	33.2	5.6	5.3	4.7	15.4	24.4	15.7
NEUCA	368.00	18.8	17.2	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.8
CCC	197.8	29.3	29.6	23.1	6.8	6.0	5.1	25.1	20.1	15.9
ORANGE POLSKA	5.22	27.0	90.8	195.6	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	24	13.2	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	64.62	16.4	16.6	15.1	1.7	1.6	1.5	8.2	8.4	7.8
PELION	51.00	22.2	14.0	14.1	0.8	0.8	0.7	5.7	8.7	8.4
PGE	9.57	-8.4	6.4	7.0	0.4	0.4	0.4	3.4	4.8	5.6
PGNIG	4.87	13.5	12.1	11.6	0.9	0.9	0.9	5.3	5.1	4.9
PKP CARGO	45.69	20.9	111.1	27.2	0.6	0.6	0.6	3.5	4.7	4.1
PKN	77.19	11.6	8.4	8.5	1.5	1.3	1.2	6.8	5.4	5.3
LOTOS	36.01	-25.3	13.1	10.9	0.9	0.8	0.8	12.5	6.3	6.0
TAURON	2.72	-2.8	5.8	5.8	0.3	0.3	0.3	443.0	4.9	5.4
ZEPAK	12.99	-0.4	2.6	2.2	0.4	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	CZ			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.24	9.8	12.6	10.2	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	322.2	11.5	13.5	11.6	1.1	1.0	0.9	11%	10%	8%
BZ WBK	284.95	13.7	15.4	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	145.75	16.1	17.6	16.0	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	117.5	12.3	15.9	14.3	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.75	10.7	12.7	10.9	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	1.21	6.5	36.0	4.7	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	29.16	11.1	14.1	11.8	1.9	2.0	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.50	12.7	12.5	10.8	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 zmiany 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.