

Informacje ze Spółek

- **CD Projekt** – Zarząd GPW zatwierdził dopuszczenie do obrotu 300.000 akcji zwykłych spółki na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1 PLN wyemitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego.
- **CD Projekt** – Spółka postanowiła przeznaczyć do 250 mln PLN na program skupu akcji własnych w celu umorzenia.
- **GPW** – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki w związku z ofertą publiczną obligacji serii D i E o planowanej łącznej wartości nominalnej 120 mln PLN.
- **Echo Investment** – Spółka planuje zakup gruntów o łącznej wartości 900 mln PLN, na których może powstać około 500 tys. m kw. powierzchni biurowej, mieszkaniowej i handlowej.
- **Kruk** – Walne Zgromadzenie spółki uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru oraz zaoferowania tych akcji w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do nie więcej niż 149 inwestorów. Spółka planuje podwyższyć kapitał zakładowy o maksymalnie 1 mln akcji.
- **iAlbatros** – Spółka chce sprzedać 100% akcji spółki zależnej iAlbatros Poland za co najmniej 140 mln PLN. Pozyskane środki chce przeznaczyć na skup akcji własnych.
- **Livechat Software** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał roku obrotowego 2016/17:

mIn PLN	2Q16/17	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	18,0	17,9	0,2%	44,9%
EBITDA	12,6	12,2	3,0%	48,2%
EBIT	12,2	11,9	2,5%	48,8%
Zysk netto	9,7	9,6	1,0%	42,6%

- **Orange** – Spółka przeniosła ponad 3 mln klientów korzystających z usług stacjonarnych np. telefonu, internetu i telewizji, do nowego systemu billingowego.
- **Stelmet** – Spółka poinformowała, że 01.12.2016 nastąpi rejestracja w KDPW 1.468.210 akcji serii C oznaczone kodem PLSTLMT00010.
- **Trakcja** – Spółka złożyła wniosek do UOKiK o przejęcie kontroli w spółce Bahn Technik Wrocław, w której spółka ma obecnie 50% udziałów. Spółka podpisała umowę przejęcia pozostałych udziałów za 21,5 mln PLN.
- **Vistal Gdynia** – Spółka podpisała umowę z Statens Vegvesen w konsorcjum z HAK Entreprenør AS na wykonanie rozbiórki i budowę mostu wraz z drogą. Wartość części prac wykonywanych przez spółkę wynosi 83,2 mln PLN netto.

Rafał Materka Analityk

Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,199	-0.1%	-1.8%	3.7%
WIG20	1,780	0.2%	-2.1%	-4.3%
mWIG40	4,068	-0.7%	-0.1%	14.0%
sWIG80	14,023	0.1%	-2.2%	6.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.4	0.3%	0.0%	-6.3%
BUX	29,816	-0.6%	0.0%	24.6%
RTS	1,006	-1.2%	1.4%	32.9%
ISE	74,205	-1.0%	-5.3%	3.5%

	RYNKI ROZWIĄNIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	19,122	0.1%	5.3%	9.7%
S&P500	2,205	0.1%	3.7%	7.9%
NASDAQ	5,380	0.2%	3.7%	7.4%
DAX	10,620	0.4%	-0.7%	-1.1%
FTSE100	6,772	-0.4%	-3.2%	8.5%
CAC40	4,551	0.9%	0.1%	-1.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.1659	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4367	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1175	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0650	0.3%

Transakcje

- **Grodno** – Trigon TFI zwiększył udział w spółce z 16,49% (9,99% w ogólnej liczbie głosów) do 18,27% (11,07% w ogólnej liczbie głosów).
- **LC Corp** – Leszek Czarnecki oraz Remigiusz Balińskim (członkowie Rady Nadzorczej) kupili 3750 akcji spółki po cenie 2 PLN za walor.
- **Vantage Development** – Noble Funds FIO zwiększył udział w spółce z 4,95% do 5,09% głosów na walnym zgromadzeniu.

Kalendarium Spółek

- **Kernel** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2016/2017
- **Adiuvo** – NWZA.
- **Agrowill** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Apator** – Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2016, w wysokości 0,35 zł na akcję.
- **Betacom** – Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2016/2017.
- **City Service** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Celon Pharma** – Dzień ostatniego notowania na GPW 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- **ED Invest** – Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
- **Gobarto** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 6,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Cedrob S.A.
- **GPW** – NWZA.
- **Komputronik** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 1H 2015/2016
- **Kopex** – NWZA.
- **Magellan** – NWZA.
- **Orco Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Prime Car Management** – Wypłata dywidendy 5,50 zł na akcję.
- **Polenergia** – NWZA.
- **Stelmet** – Dzień ostatniego notowania na GPW 1.468.210 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- **Swissmed** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1H 2016/2017
- **Torpol** – Wypłata dywidendy 0,34 zł na akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Dynamika PKB w III kwartale 2016 (oczekiwania +2,5% r/r, w II kwartale: +3,1% r/r)
- **GUS** – Inflacja CPI w listopadzie (oczekiwania: 0,0% r/r, w październiku: -0,2% r/r)

Wezwania

- **Altus TFI** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 2.641.683 akcji własnych (nie więcej niż 4,53% kapitału zakładowego spółki) po cenie zakupu 16 PLN za walor. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 6 grudnia i zakończy 12 grudnia 2016 r.
- **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 potrwają od 14 grudnia. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Quantum Software** – Grupa akcjonariuszy wzywa do sprzedaży 297 158 akcji o wartości ok. 2,7m PLN co stanowi 13,32% głosów w WZ.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.8	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.5	5.2	4.9
BUDIMEX	201.95	23.2	16.3	15.5	8.6	7.4	6.8	11.1	7.9	6.9
ELEKTROBUDOWA	95.47	7.5	9.5	10.5	1.2	1.1	1.0	5.5	4.3	4.3
TRAKCJA PRKI	13.20	11.7	12.7	15.2	0.9	0.9	0.9	6.1	5.4	6.6
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.5	-9.6	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.94	4.0	20.1	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.5
EUROCASH	37.88	26.9	18.8	16.1	4.8	4.1	3.6	13.3	10.7	9.5
FARMACOL	51.70	13.9	13.4	12.8	1.0	0.9	0.9	8.7	8.3	7.4
GRUPA AZOTY	59.11	9.6	11.8	11.5	0.9	0.9	0.8	5.6	6.0	5.8
INTERCARS	267.7	24.1	19.3	17.0	3.1	2.7	2.4	17.2	14.7	13.4
JSW	80.92	-2.9	-27.1	-22.1	2.5	2.7	3.1	-4.8	18.5	18.6
KETY	363.40	16.4	12.5	14.8	2.7	2.5	2.4	10.8	9.3	9.2
KGHM	86.89	16.5	14.0	15.8	0.9	0.8	0.8	-4.8	4.0	4.2
LPP	5682.35	29.3	76.1	32.6	5.4	5.3	4.6	15.1	24.0	15.4
NEUCA	368.75	18.8	17.2	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.8
CCC	197	29.2	29.5	23.0	6.7	5.9	5.0	25.0	20.1	15.8
ORANGE POLSKA	5.21	27.0	90.7	195.2	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	23.74	13.1	15.1	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.3
ORBIS	67.20	17.1	17.2	15.8	1.7	1.6	1.6	8.5	8.7	8.1
PELION	51.49	22.4	14.1	14.2	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.4
PGE	9.24	-8.1	6.2	6.7	0.4	0.4	0.4	3.3	4.7	5.5
PGNIG	4.7	13.0	11.7	11.2	0.9	0.9	0.9	5.2	5.0	4.7
PKP CARGO	47.24	21.6	114.9	28.1	0.6	0.6	0.6	3.6	4.8	4.2
PKN	76.23	11.5	8.3	8.4	1.5	1.3	1.2	6.7	5.3	5.3
LOTOS	36.15	-25.4	13.2	11.0	0.9	0.8	0.8	12.6	6.3	6.0
TAURON	2.68	-2.7	5.7	5.7	0.3	0.3	0.3	440.9	4.9	5.3
ZE PAK	12.98	-0.4	2.6	2.2	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.1	9.6	12.3	9.9	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
m BANK	321.2	11.4	13.4	11.6	1.1	1.0	0.9	11%	10%	8%
BZ WBK	287.25	13.8	15.6	13.5	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	147.40	16.3	17.8	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	117.9	12.3	15.9	14.3	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.41	10.6	12.5	10.8	1.0	1.0	0.9	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	56.2	33.6	37.9	13.9	0.8	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.20	6.5	35.7	4.7	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	0.93	4.9	2.5	5.2	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.28	11.1	14.2	11.8	2.0	2.0	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.35	12.7	12.5	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.29	2.5	-1.5	17.3	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.