

## Informacje ze Spółek

- **Amrest** – Spółka zawarła umowę kupna 15 restauracji KFC na rynku niemieckim po cenie wynoszącej około 10,3 mln EUR (ok. 45,6 mln PLN).
- **Archicom** – Spółka wprowadza do sprzedaży 132 lokale mieszkalne w ramach inwestycji Forma we Wrocławiu. Oddanie budynku planowane jest na IV kwartał 2018 roku.
- **BGŻ PNG Paribas** – Spółka złożyła wniosek do KNF o zezwolenie na włączenie do Tier1 zysku z pierwszego półrocza 2016, co oznacza, że zarząd nie zamierza rekomendować wypłaty dywidendy z zysku netto wypracowanego w 2016 roku.
- **Enea, Energa, PGNiG Termika, PGE** – Spółki złożyły EDF International SAS nową ofertę zakupu udziałów w spółkach należących do EDF w Polsce, w związku ze zbliżającym się terminem zakończenia obowiązywania oferty złożonej 16 września 2016.
- **Energa, Enea** – Spółki zawarły umowy zbycia przez Energa na rzecz Enei 50% akcji w spółce Elektrownia Ostrołęka za ok. 101 mln PLN.
- **KGHM** – Po wypadku w ZG Rudna został wyłączony jeden oddział kopalni.
- **Kopex** – NWZ spółki wyraziło zgodę na rozpoczęcie programu emisji obligacji imiennych na łączną kwotę do 200 mln PLN. Program emisji będzie trwał maksymalnie do 31 lipca 2017 roku.
- **Newag** – Spółka szacuje, że w ciągu dwóch lat kosztem 60-70 mln PLN zakończy pozostałe inwestycje w zakładzie produkcyjnym w Nowym Sączu.
- **Orbis** – Spółka zawarła umowę sprzedaży hotelu Mercure Opole za kwotę 10,5 mln PLN.
- **PBG** – Spółka przydzieliła wierzycielom 3.887.950 obligacji o wartości 100 PLN za walor w ramach częściowego zaspokojenia wiarygodności układowych.

## Transakcje

- **Gino Rossi** – Quercus TFI zwiększył udział w spółce z 4,47% do 5,15%.
- **Wirtualna Polska** – European Media Holding i Jarosław Mikos chcą sprzedać 7.793.229 akcji spółki w ofercie prywatnej (do 27,18% kapitału zakładowego). Cena sprzedaży została ustalona na 50 PLN za walor.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48,619	0.9%	-1.1%	4.6%
WIG20	1,798	1.0%	-0.9%	-3.3%
mWIG40	4,103	0.9%	-0.3%	15.0%
sWIG80	14,012	-0.1%	-2.6%	6.1%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	115.8	0.4%	0.9%	-5.9%
BUX	30,014	0.7%	0.7%	25.5%
RTS	1,029	2.3%	4.1%	35.9%
ISE	73,995	-0.3%	-5.8%	3.2%

### RYNKI ROZWIWIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19,124	0.0%	5.4%	9.7%
S&P500	2,199	-0.3%	3.4%	7.6%
NASDAQ	5,324	-1.0%	2.6%	6.3%
DAX	10,640	0.2%	-0.2%	-1.0%
FTSE100	6,784	0.2%	-2.5%	8.7%
CAC40	4,578	0.6%	1.5%	-1.3%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.2060	1.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4533	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1346	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0588	-0.6%

## Kalendarium Spółki

- **Abadon Real Estate** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 474.762 akcji serii K.
- **Celon Pharma** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 15 mln akcji serii A2 oraz 15 mln akcji serii B.
- **Fluid** – NWZA.
- **Internity** – NWZA ws. upoważnienia Zarządu do skupu akcji własnych.
- **Kruszwica** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 8,7 PLN na akcję.
- **Mostostal Zabrze** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.400 akcji serii I.
- **Orzeł Biały** – NWZA.
- **Stelmet** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.468.210 akcji serii C.

## Makro

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

## Kalendarium Makro

- **Markit** – PMI za listopad (oczekiwania 50,9 pkt., w październiku 50,2 pkt.)

## 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 potrwać 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	69.51	10.4	13.8	13.4	1.1	1.0	1.0	49.4	5.1	4.9
BUDIMEX	205.30	23.6	16.6	15.8	8.7	7.5	6.9	11.4	8.1	7.1
ELEKTROBUDOWA	95.40	7.5	9.5	10.5	1.2	1.1	1.0	5.5	4.3	4.3
TRAKCJA PRKII	13.40	11.9	12.9	15.4	1.0	0.9	0.9	6.2	5.5	6.7
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.3	-9.4	4.8	5.4	0.4	0.3	0.3	4.2	5.1	5.7
ENERGA	7.95	4.0	20.1	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.5
EUROCASH	38.92	27.7	19.3	16.5	5.0	4.2	3.7	13.7	11.0	9.7
FARMACOL	51.70	13.9	13.4	12.8	1.0	0.9	0.9	8.7	8.3	7.4
GRUPA AZOTY	61.5	10.0	12.3	11.9	1.0	0.9	0.8	5.8	6.2	6.0
INTERCARS	264.5	23.8	19.1	16.8	3.1	2.7	2.3	17.1	14.5	13.2
JSW	82.78	-3.0	-27.8	-22.6	2.5	2.8	3.2	-4.9	18.9	19.0
KETY	363.50	16.4	12.5	14.8	2.7	2.5	2.4	10.8	9.3	9.2
KGHM	87.36	16.6	14.1	15.9	0.9	0.8	0.8	-4.8	4.0	4.2
LPP	5770.2	29.8	77.3	33.1	5.5	5.3	4.7	15.3	24.3	15.7
NEUCA	374.90	19.1	17.5	15.9	3.2	2.9	2.6	12.2	11.1	10.0
CCC	199	29.5	29.7	23.2	6.8	6.0	5.1	25.3	20.3	15.9
ORANGE POLSKA	5.39	27.9	93.8	202.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.15	13.3	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	68.28	17.3	17.5	16.0	1.8	1.7	1.6	8.6	8.9	8.3
PELION	51.00	22.2	14.0	14.1	0.8	0.8	0.7	5.7	8.7	8.4
PGE	9.28	-8.2	6.2	6.8	0.4	0.4	0.4	3.3	4.8	5.5
PGNIG	4.95	13.7	12.3	11.8	1.0	0.9	0.9	5.4	5.2	4.9
PKP CARGO	48	22.0	116.7	28.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.8	4.2
PKN	76.45	11.5	8.3	8.4	1.5	1.3	1.2	6.7	5.3	5.3
LOTOS	36.89	-25.9	13.5	11.2	0.9	0.8	0.8	12.7	6.4	6.1
TAURON	2.65	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	439.3	4.9	5.3
ZE PAK	13	-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	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	324.5	11.6	14.3	12.9	1.1	1.0	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	292.55	14.1	15.8	13.7	1.5	1.4	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	148.30	16.4	16.6	15.7	1.8	1.7	1.6	11%	12%	11%
PEKAO	118.2	12.4	16.0	14.4	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.56	10.7	12.6	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	58	34.7	39.1	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.18	6.4	35.1	4.6	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	0.9	4.8	2.5	5.0	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.57	11.2	14.3	12.0	2.0	2.0	1.9	18%	14%	16%
GPW	37.16	12.6	12.4	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.27	2.5	-1.5	17.0	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.