

Informacje ze Spółek

- **ERG** – W związku ze wzrostem mocy produkcyjnych, spółka szuka nowych rynków zbytu w Europie Zachodniej i na Dalekim Wschodzie.
- **Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	218,2	214,4	1,8%	12,5%
EBIT	20,9	24,4	-14,4%	58,3%
Zysk netto	16,8	19,5	-13,6%	77,1%

W III kwartale 2016 r. spółka przekazała klientom 500 lokali.

- **Krakchemia** – Spółka odstąpiła od przedwstępnej umowy kupna nieruchomości w Krakowie od Alma Market. Chce zwrotu 10 mln zł zaliczki wraz z odsetkami.
- **Lokum Developer** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 190 lokali w etapie Va osiedla Lokum Victoria we Wrocławiu.
- **Mangata Holding** – Spółka przewiduje korektę prognozy wyników na 2016 rok po analizie wyników za III kwartał i na bazie oceny rynkowej IV kwartału. Spółka ocenia, że tegoroczne zysk netto i EBITDA mogą być o ok. 10%.
- **Mennica Polska** – Mennica Polska i Golub GetHouse rozpoczynają budowę inwestycji biurowej Mennica Legacy Tower. Przewidywany termin oddania do użytku niższego budynku to IV kwartał 2018 r., natomiast 33-piętrowej wieży – III kwartał 2019 r.
- **Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	2851	2869	-0,6%	2971	-4%
EBITDA	831	831	0%	929	-10,5%
EBIT	137	141	-2,7%	212	-35,4%
Zysk netto	37	34	7,5%	110	-66,4%

- **ZPUE** – Grupa chce, aby udział eksportu w przychodach ogółem na koniec tego roku wzrósł do 15%. Planuje wzrost nakładów inwestycyjnych w 2017 względem obecnego roku. Grupa w planach ma budowę nowych zakładów, nie wyklucza także rozwoju poprzez akwizycje.

Rafał Materka Analityk

Katarzyna Włodarczyk Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48 509	1.2%	1.3%	4.4%
WIG20	1 783	1.7%	1.2%	-4.1%
mWIG40	4 100	0.5%	0.5%	14.9%
sWIG80	14 309	0.2%	0.1%	8.3%

	RYSK	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	116.5	0.0%	0.0%	-5.4%
BUX	29 814	0.8%	6.0%	24.6%
RTS	994	0.8%	0.0%	31.3%
ISE	79 933	1.4%	0.2%	11.4%

	RYSK	RYNKI ROZWIŃTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18 223	0.4%	-0.2%	4.6%
S&P500	2 151	0.5%	-0.6%	5.3%
NASDAQ	5 310	1.0%	0.1%	6.0%
DAX	10 761	0.5%	1.3%	0.2%
FTSE100	6 986	-0.5%	1.1%	11.9%
CAC40	4 553	0.4%	1.4%	-1.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.9664	-0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3166	-0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9919	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0883	0.0%

Transakcje

- **Adiuvo Investments** – Aviva OFE zwiększył udział w spółce do 5,84% udziałów (5,0% liczby głosów).
- **Celon Pharma** – Artur Wieczorek (członek Rady Nadzorczej) kupił 1 067 akcji po 19,58 PLN za udział.

Kalendarz Spółek

- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu.
- **Dom Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **ERG** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **FAM** – Dzień wypłaty dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,29 PLN na akcję.
- **Idea Bank** – NWZA.
- **Kancelaria Medius** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 1,2 mln akcji serii D, 2.234.938 akcji serii E oraz 215 tys. akcji serii F.
- **KCI** – Zawieszenie notowań w związku ze scaleniem akcji.
- **M Food** – Scalenie akcji (parytet 10:1).
- **Netia** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 14.890 akcji serii L.
- **Olympic Entertainment Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2016 roku.
- **Petrolinvest** – Scalenie akcji (parytet 6:1).
- **Quercus** – NWZA.
- **Selvita** – NWZA.
- **Skarbiec** – Publikacja raportu za I kwartał 2016/17 roku.

Kalendarz Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia we wrześniu (oczekiwania 8,4%, we wrześniu 8,5%).

Wezwania

- **Farmacol** – Andrzej Olszewski ogłosił wezwanie do sprzedaży 10.676.280 akcji spółki (34%% głosów na WZA) po cenie 47,5 PLN za udział. Zapisy potwierdzą od 14 października do 23 listopada. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **PEPEES** – Epsilon FIZAN ogłosił wezwanie do sprzedaży 24.951.269 akcji spółki (26,26% kapitału zakładowego) po cenie 0,73 PLN za udział. Zapisy potwierdzą od 12 października do 2 listopada.
- **Mo-BRUK** – Value FIZ Subfundusz 1 ogłosił wezwanie do sprzedaży nie więcej niż 1.327.375 akcji spółki (tj. 30,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) po cenie 15,3 PLN za akcję. Minimalna liczba akcji nabyta w wezwaniu to 663.687 akcji. Zapisy potwierdzą od 7 listopada do 22 listopada.
- **Netmedia** – Porozumienie akcjonariuszy (Andrzej Wierzbę, Michał Pszczoła, Jolanta Pszczoła oraz SO SPV łącznie kontrolujący 66,06% kapitału) ogłosiło wezwanie do sprzedaży 3.140.507 akcji spółki (33,94%% kapitału zakładowego) po cenie 0,6,5 PLN za udział. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW. Zapisy potwierdzą od 21 października do 22 listopada.

- **TelForceOne** – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki (łącznie kontrolują 86,07% udziałów) ogłosili wezwanie do sprzedaży 1.141.461 akcji (13,93% udziałów), oferowana cena 3,1 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 października do 10 listopada
- **Asseco Central Europe** – **Asseco Poland (kontroluje 93,51% udziałów)** ogłosiło wezwanie do sprzedaży **1.386.904 akcji (6,49% kapitału)**, oferowana cena 23,5 PLN za udział. Intencją wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu na GPW. Zapisy potrważą od 15 listopada do 14 grudnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.98	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.6	5.2	4.9
BUDIMEX	205.25	23.6	16.6	15.8	8.7	7.5	6.9	11.4	8.1	7.1
ELEKTROBUDOWA	103.00	8.1	10.3	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKI	13.00	11.5	12.5	15.0	0.9	0.9	0.8	6.0	5.3	6.4
ELECTRICA	13.52	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	10.1	-10.3	5.2	5.8	0.4	0.4	0.3	4.4	5.3	5.8
ENERGA	8.32	4.1	21.0	6.1	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.6
EUROCASH	39.19	27.9	19.5	16.6	5.0	4.3	3.7	13.7	11.1	9.8
FARMACOL	52.20	14.0	13.6	13.0	1.0	0.9	0.9	8.8	8.5	7.6
GRUPA AZOTY	63	10.3	12.6	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	274	24.7	19.8	17.4	3.2	2.8	2.4	17.6	14.9	13.6
JSW	69	-2.5	-23.1	-18.8	2.1	2.3	2.7	-4.2	16.3	16.5
KETY	397.50	17.9	13.7	16.2	2.9	2.7	2.6	11.8	10.1	9.9
KGHM	70.58	13.4	11.4	12.8	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.3
LPP	6000	30.9	88.7	38.5	5.8	5.6	5.0	15.9	26.1	17.3
NEUCA	382.95	19.5	17.9	16.2	3.3	2.9	2.6	12.4	11.4	10.2
CCC	198.6	29.4	29.7	23.2	6.8	6.0	5.1	25.2	20.2	15.9
ORANGE POLSKA	5.56	28.8	96.8	208.3	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.4	13.4	15.5	13.7	1.5	1.4	1.2	7.4	7.6	7.5
ORBIS	76.31	19.4	19.6	17.9	2.0	1.9	1.8	9.7	9.8	9.2
PELION	53.00	23.0	14.5	14.6	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.6
PGE	10.96	-9.7	7.3	8.0	0.5	0.5	0.5	3.7	5.2	6.0
PGNIG	5.18	14.3	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	43.5	19.9	105.8	25.9	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	4.0
PKN	70.72	10.7	7.7	7.8	1.4	1.2	1.1	6.3	5.0	5.0
LOTOS	30.75	-21.6	11.2	9.3	0.7	0.7	0.6	11.7	5.9	5.6
TAURON	2.71	-2.8	5.7	5.8	0.3	0.3	0.3	442.5	4.9	5.4
ZE PAK	12.4	-0.3	2.4	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	5.88	11.0	14.2	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	345.25	12.3	14.4	12.5	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	310	14.9	15.9	14.1	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	142.00	15.7	17.2	15.6	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
PEKAO	122.2	12.8	16.9	13.8	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	26.6	11.1	13.3	10.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.6	34.5	38.9	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.33	7.2	39.6	5.2	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.06	5.6	2.9	5.9	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	26.01	9.9	12.1	10.0	1.7	1.7	1.6	18%	14%	17%
GPW	38.90	13.2	13.0	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.58	3.0	-1.8	20.6	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.