

## Najważniejsze informacje:

- Indeksy** - CD Projekt, Dino i Play wejdą do indeksu MSCI Poland, wypadnie z niego Eurocash
- CCC** - Grupa CCC miała w III kw. 41,2 mln PLN zysku netto, zgodnie z szacunkami
- PGE** - PGE sfinalizowało przejęcie aktywów EDF w Polsce, wartość transakcji to 4,27 mld PLN
- PGNiG** - PGNiG liczy, że w 2017 r. sprzeda 700-800 mln m sześć. gazu na Ukrainę
- PGNiG** - Za 2-3 tyg. ustalenie terminu spotkania podsumowującego w ramach arbitrażu
- PGNiG** - PGNiG widzi podstawy do niewielkiej zmiany cen w taryfie dla detalu
- PKO BP** - PKO BP liczy, że będzie mógł wypłacić dywidendę za '17; czeka na wytyczne KNF
- PKO BP** - PKO BP liczy, że wdroży metody ratingu wewn. IRB dla współczynników kapitałowych w '20-'21
- Ciech** - Zysk netto Ciechu w III kw. '17 wyniósł 85 mln PLN wobec konsensusu 83,8 mln PLN
- Emperia** - Emperia miała w III kw. 2017 r. 3,4 mln PLN zysku netto
- GTC** - GTC notuje 20% wzrost przychodów po otwarciu Galerii Północnej
- GTC** - GTC zakłada stabilizację stawek najmu w '18; czeka na 2-3 pozwolenia na budowę
- Handlowy** - Zysk netto Banku Handlowego w III kw. '17 wyniósł 171,6 mln PLN, powyżej oczekiwań
- Immofinanz** - Immofinanz sprzedaje moskiewskie aktywa spółce FORT Group za 226 mln EUR netto
- Play** - Skorygowana EBITDA Play w III kw. wyniosła 565,2 mln PLN wobec 570,3 mln PLN konsensusu
- Sanok Rubber Comp.** - Zysk netto Sanok Rubber Company w III kw. '17 wyniósł 23,5 mln PLN
- Wielton** - Udział Wieltonu w rejestracji nowych przyczep i naczepr wzrosła w I-X do 16,22%
- Erbud** - Portfel zamówień Erbudu wynosił na koniec września 2,119 mld PLN
- MCI Capital** - MCI Management chce skupić do 2.630.000 akcji MCI Capital po 9,8 PLN
- Ursus** - Udział Ursusa w rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie I-X 8,01%

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	63 488,5	-0,5%
WIG zam.	63 160,3	-0,4%
obróć (mln PLN)	914,7	0,7%
WIG 20 otw.	2 458,9	-0,8%
WIG 20 zam.	2 454,6	-0,1%
FW20 otw.	2 470,0	-0,6%
FW20 zam.	2 470,0	0,2%
mWIG40 otw.	4 837,6	-0,5%
mWIG40 zam.	4 776,8	-1,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
AmRest	369,00	3,9%
PKP Cargo	54,80	2,3%
Alior Bank	71,38	1,9%
mBank	465,00	1,9%
Erste Bank	37,43	1,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
CD Projekt	114,75	-8,1%
Eurocash	27,81	-6,5%
PGNiG	6,16	-6,2%
Enea	12,01	-3,9%
Grupa Azoty	70,20	-3,5%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Norilsk Nickel	19,65	139
CD Projekt	114,75	112
Erste Bank	37,43	103
Eurocash	27,81	86
OTP Bank	10 150,00	79

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 254,0	-0,5%
RTS	1 148,8	-0,7%
PX50	1 062,6	-0,1%
DJIA	23 439,7	0,1%
NASDAQ	6 757,6	0,1%
S&P 500	2 584,8	0,1%
DAX XETRA	13 074,4	-0,4%
FTSE	7 415,2	-0,2%
CAC 40	5 341,6	-0,7%
NIKKEI	22 381,0	-1,3%
HANG SENG	29 182,2	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,22	0,0%
EUR/PLN	4,238	0,3%
USD/PLN	3,633	0,3%
EUR/USD	1,166	0,0%
miedź (USD/t)	6 768,0	-0,4%
miedź (PLN/t)	24 587,1	-0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	63,16	-0,6%

## Marvipol: kontynuacja trendu wzrostowego



Od początku listopada Marvipol testował średnioterminowy opór na poziomie lokalnego maksimum z połowy czerwca. Wczoraj kurs zdołał go wreszcie trwale przełamać, dodatkowo tworząc na wykresie długą białą świecę. Tym samym, kolejne sesje powinny przynieść kontynuację ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 15,21 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 15,62 zł lub nawet 16,13 zł.

14 listopada 2017 r.

---

## Najważniejsze informacje:

- Indeksy** **CD Projekt, Dino i Play wejdą do indeksu MSCI Poland, wypadnie z niego Eurocash**  
W wyniku kwartalnej rewizji indeksów do MSCI Poland wejdą CD Projekt, Dino Polska i Play Communications, a wypadnie z niego Eurocash. Zmiany wejdą w życie po zamknięciu rynku 30 listopada - poinformowano na stronie internetowej MSCI.  
Do indeksu MSCI Poland Small Cap wejdzie Eurocash i Stalprodukt, a wyjdzie z niego z powodu awansu do MSCI Poland CD Projekt. (PAP)
- CCC** **Grupa CCC miała w III kw. 41,2 mln PLN zysku netto, zgodnie z szacunkami**  
Grupa CCC miała w III kw. 2017 roku 41,2 mln PLN zysku netto wobec 10,2 mln PLN zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.  
Zysk operacyjny wyniósł w tym okresie 52,3 mln PLN wobec 25,2 mln PLN zysku przed rokiem, a zysk EBITDA wyniósł 81,6 mln PLN. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł do 503,3 mln PLN z 339,3 mln PLN rok wcześniej.  
Koszty funkcjonowania sklepów wyniosły 304,9 mln PLN wobec 237 mln PLN rok wcześniej, a koszty ogólnego zarządu 24,1 mln PLN wobec 20,3 mln PLN przed rokiem.  
Przychody grupy w trzecim kwartale wyniosły 987,2 mln PLN (wzrost r/r o 48,5% z 664,7 mln PLN r/r).  
Przychody po 9 miesiącach wyniosły 2.833,5 mln PLN wobec 2.059,2 mln PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o 37,6% r/r. Ogółem przychody ze sprzedaży detalicznej w okresie styczeń-wrzesień 2017 r. stanowiły 81,1% całości sprzedaży do klientów zewnętrznych, przy 4,6% sprzedaży hurtowej, 14,3% sprzedaży w kanale e-commerce.  
CCC poinformował, że III kwartał 2017 roku stał pod znakiem dalszej ekspansji na zagranicznych rynkach. Grupa otworzyła po 3 salony na Słowacji i Węgrzech, po 2 salony w Serbii i Rosji, po 1 salonie w Słowenii, Chorwacji, Niemczech i Austrii.  
Na koniec września 2017 roku sieć sprzedaży grupy obejmowała 897 placówek sieci CCC.  
Powierzchnia sprzedaży w placówkach własnych sieci CCC wzrosła o 9,7% do 466,9 tys. m kw. (w tym: 228,2 tys. m kw. w Polsce) w stosunku do 425,7 tys. m kw. na koniec grudnia 2016 r. (w tym 212,2 tys. m kw. w Polsce). Powierzchnia sprzedaży w placówkach franczyzowych CCC wzrosła o 10,9% do 36,5 tys. m kw. Spółka podała, że w związku z nabyciem udziałów w spółce CCC Russia, od 20 września 2016 salony w Rosji prezentowane są w kategorii sklepów własnych. (PAP)
- PGE** **PGE sfinalizowało przejęcie aktywów EDF w Polsce, wartość transakcji to 4,27 mld PLN**  
Transakcja przejęcia przez PGE aktywów EDF w Polsce została zakończona 13 listopada - podała PGE w komunikacie. Wartość transakcji wyniosła ok. 4,27 mld PLN. PGE poinformowała, że będzie konsolidować wynik metodą pełną od dnia nabycia aktywów.  
W związku z zamknięciem Transakcji skutkującym przekroczeniem przez PGE progu 33% ogólnej liczby głosów w Kogeneracji, PGE będzie zobligowana do ogłoszenia wezwania następczego do zapisywania się na sprzedaż akcji Kogeneracji w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów w Kogeneracji - dodano.  
PGE zamierza przedstawić 14 grudnia strategię dla obszaru ciepłownictwa. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG liczy, że w 2017 r. sprzeda 700-800 mln m sześć. gazu na Ukrainę**  
PGNiG w pierwszych dziewięciu miesiącach tego roku sprzedał na Ukrainie 430 mln m sześciennych gazu. Spółka spodziewa się, że w całym 2017 r. sprzedaż na ten rynek wyniesie 700-800 mln m sześć. - poinformował na konferencji prasowej wiceprezes PGNiG Maciej Woźniak.  
Spółka korzysta z interkonektora między Polską a Ukrainą, ale przygotowuje się też do wykorzystania innej trasy przesyłu, przez Czechy i Słowację, w ramach dodatkowych możliwości na czas rozbudowy interkonektora - dodał. (PAP)
- PGNiG** **Za 2-3 tyg. ustalenie terminu spotkania podsumowującego w ramach arbitrażu**  
PGNiG spodziewa się, że w ciągu dwóch-trzech tygodni zostanie ustalony termin spotkania podsumowującego w ramach postępowania arbitrażowego z Gazpromem - poinformował na konferencji prezes spółki Piotr Woźniak.  
Dodał, że PGNiG zależy na doprowadzeniu do spotkania jak najszybciej, a po nim pozostanie już tylko oczekiwanie na wyrok Trybunału. Zdaniem prezesa, nie można wykluczyć, że w wyniku opóźnień wyrok zapadnie w przyszłym roku. (PAP)

14 listopada 2017 r.

---

- PGNiG** **PGNiG widzi podstawy do niewielkiej zmiany cen w taryfie dla detalu**  
PGNiG złożył wniosek o nową taryfę gazową dla odbiorców detalicznych. Spółka widzi podstawy do niewielkiej zmiany cen - poinformował dziennikarzy wiceprezes firmy Maciej Woźniak, dodając, że spółce zależy na dłuższych okresach obowiązywania cenników. Spółka jest w trakcie rozmów z prezesem URE. (PAP)
- PKO BP** **PKO BP liczy, że będzie mógł wypłacić dywidendę za '17; czeka na wytyczne KNF**  
PKO BP liczy, że z zysku osiągniętego w 2017 r. będzie mógł wypłacić dywidendę, czeka jednak na wytyczne KNF - poinformował Piotr Mazur, wiceprezes banku. Jego zdaniem argumentem za wypłatą dywidendy są dobre i wysokie współczynniki kapitałowe.  
W czerwcu 2017 r. Zbigniew Jagiełło, prezes PKO BP zapowiedział, że zarząd banku zamierza rekomendować wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w 2017 r. (PAP)
- PKO BP** **PKO BP liczy, że wdroży metody ratingu wewn. IRB dla współczynników kapitałowych w '20-'21**  
PKO BP liczy, że będzie mógł wdrożyć metody ratingu wewnętrznego IRB przy wyliczaniu współczynników kapitałowych w 2020-21 roku - poinformował Piotr Mazur, wiceprezes banku.  
Proces ma dotyczyć kredytów hipotecznych i portfela korporacyjnego - dodał Mazur. (PAP)
- Ciech** **Zysk netto Ciechu w III kw. '17 wyniósł 85 mln PLN wobec konsensusu 83,8 mln PLN**  
Zysk netto Ciechu w III kw. 2017 r., przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, spadł do 85 mln PLN ze 155,5 mln PLN rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Zysk ten był lekko wyższy od konsensusu na poziomie 83,8 mln PLN. Zysk operacyjny grupy spadł do 122,9 mln PLN ze 153,8 mln PLN w III kw. 2016 r. Analitycy zakładali, że EBIT wyniesie 116,5 mln PLN.  
EBITDA wyniosła 185,5 mln PLN wobec 208,4 mln PLN zysku EBITDA rok wcześniej i wobec 176,5 mln PLN konsensusu. EBITDA znormalizowana wyniosła w III kw. 178,4 mln PLN, co oznacza spadek o 16,2% r/r. Z kolei przychody grupy spadły do 836,3 mln PLN z 853,9 mln PLN. Rynek oczekiwał 855 mln PLN przychodów.  
Jak podał Ciech, pozytywnie na osiągnięte przychody ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów wpłynęły: wzrost wolumenu sprzedaży sody, wyższa sprzedaż soli suchej, wzrost wolumenu sprzedaży krzemianów sodu w efekcie rozbudowy zdolności produkcyjnych zrealizowanych w Ciechu Vitrosilicon. Wyższa była też sprzedaż pianek PUR i wyższe były ceny sprzedaży produktów bazujących na surowcach ropopochodnych sprzedawanych w segmencie organicznym (żywyce oraz pianki PUR).  
Z kolei negatywnie na osiągnięte przychody wpłynęły: nieznaczny spadek cen sprzedaży sody, niższa ilość sprzedaży sody z zakładów w Niemczech w efekcie ograniczeń produkcyjnych oraz spadek cen soli suchej w efekcie dużej podaży i intensywnych działań konkurentów. (PAP)
- Emperia** **Emperia miała w III kw. 2017 r. 3,4 mln PLN zysku netto**  
Emperia miała w III kw. 2017 r. 3,4 mln PLN zysku netto wobec 16,4 mln PLN rok wcześniej oraz wobec konsensusu 10,8 mln PLN. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 645,1 mln PLN w porównaniu do 605,8 mln PLN w III kw. ubiegłego roku, a EBITDA wyniosła 19,4 mln PLN i była niższa o 40% niż w roku poprzednim oraz o 25% niższa od oczekiwań rynku. Skorygowana EBITDA wyniosła natomiast 23,1 mln PLN wobec 24 mln PLN rok wcześniej.  
Zysk operacyjny Emperii to w III kw. 2017 r. 6,6 mln PLN (spadek o 66% r/r). Marża EBITDA osiągnęła w III kw. 2017 r. poziom 3%, konsensus oczekiwał że będzie to 4%. (PAP)
- GTC** **GTC notuje 20% wzrost przychodów po otwarciu Galerii Północnej**  
Uruchomienie Galerii Północnej zwiększyło przychody z najmu GTC o około 20% - powiedział PAP Biznes Erez Boniel, dyrektor finansowy GTC. Grupa do końca roku chce zakończyć refinansowanie kredytu o wartości 200 mln EUR związanego z Północną. Środki te mają trafić na kolejne inwestycje.  
Grupa podała, że od połowy września Galerię Północną, zlokalizowaną na warszawskiej Białołęce, odwiedziło około 2 mln osób. Według raportu, obecnie w Galerii Północnej wynajęte jest 89% powierzchni handlowej, a średni miesięczny czynsz za metr kwadratowy wynosi 21,4 EUR.  
GTC planuje wypłatę dywidendy zgodnie z ogłoszoną polityką - poinformował Boniel. Dodał, że GTC może wypłacić dywidendę z tegorocznego zysku w formie akcji spółki, tak jak w ubiegłym roku, ale tylko jeżeli taka będzie wola akcjonariuszy. (PAP)

14 listopada 2017 r.

---

- GTC** **GTC zakłada stabilizację stawek najmu w '18; czeka na 2-3 pozwolenia na budowę**  
GTC zakłada na 2018 rok stabilizację stawek najmu w nieruchomościach grupy, z wyjątkiem obiektów w Budapeszcie, gdzie czynsze mogą wzrosnąć - powiedział PAP Biznes Erez Boniel, dyrektor finansowy GTC.  
W Budapeszcie na projekcie Center Point GTC będzie teraz renegecjonować umowy z najemcami, ponieważ został tylko rok do ich wygaśnięcia. Center Point (pow. najmu 41 tys. m kw. brutto) ma obecnie wskaźnik wynajęcia biur na poziomie 97%, a średnia stawka czynszu to 12,6 EUR za m kw. miesięcznie.  
Spółka rozmawia też na temat kolejnych umów najmu w Duna Tower w Budapeszcie, ze względu na powierzchnię, która będzie się tam zwalniać w najbliższych 2 latach.  
GTC chce w najbliższym czasie starać się o zwiększenie wskaźnika wynajęcia szczególnie w warszawskim biurowcu Aeropark Business Centre, gdzie najemcy zajmują jedynie 77% całej powierzchni biurowej wynoszącej 29 tys. m kw. brutto.  
GTC rozmawia obecnie z wykonawcami o kosztach budowy biurowców Matrix w Zagrzebiu oraz Advanced Business Centre w Sofii, w przypadku których ostatnio grupa otrzymała pozwolenia na budowę.  
Grupa liczy też na uzyskanie w najbliższym czasie 2-3 kolejnych pozwoleń na budowę w Budapeszcie i Bukareszcie. (PAP)
- Handlowy** **Zysk netto Banku Handlowego w III kw. '17 wyniósł 171,6 mln PLN, powyżej oczekiwań**  
Zysk netto grupy Banku Handlowego w III kw. 2017 roku wzrósł do 171,6 mln PLN ze 144,9 mln PLN rok wcześniej (wzrost o 18% r/r i 9 % kw/kw). Zysk banku okazał się o 8% wyższy od konsensusu na poziomie 159,4 mln PLN.  
Wynik odsetkowy banku w III kw. wyniósł 273,5 mln PLN (wzrost o 11% r/r i 4% kw/kw) i okazał się o zgodny z oczekiwaniami na poziomie 274,9 mln PLN. Marża odsetkowa netto wynosi 2,66%.  
Wynik z opłat i prowizji w III kwartale 2017 roku wyniósł 146,2 mln PLN (wzrost o 1% r/r i spadek 6% kw/kw) i był zbliżony do szacunków rynku, który spodziewał się 149,6 mln PLN.  
Koszty w okresie III kw. wyniosły 278,8 mln PLN, czyli były na poziomie oczekiwanym przez rynek (280,9 mln PLN). Koszty spadły 3% r/r i 4% kw/kw. Wskaźnik koszty/dochody w III kwartale wynosił 53%. Saldo odpisów z tytułu utraty wartości kredytów w okresie trzeciego kwartału 2017 roku wyniosło 22 mln PLN. Rynek oczekiwał tymczasem niższych odpisów na poziomie 15,5 mln PLN. Wskaźnik Tier1 wynosi 17,3%. (PAP)
- Immofinanz** **Immofinanz sprzeda moskiewskie aktywa spółce FORT Group za 226 mln EUR netto**  
Immofinanz sprzeda nieruchomości handlowe w Moskwie spółce FORT Group. Wartość transakcji netto sięgnie 226 mln EUR.  
Umowa dotyczy pięciu obiektów handlowych. Spółka podała, że wartość sprzedawanych aktywów brutto, łącznie z zobowiązaniami finansowymi, ustalono na ok. 901 mln EUR. Dekonsolidacja sprzedawanych aktywów może obniżyć wyniki Immofinanz o 169 mln EUR. Immofinanz szacuje, że w ramach tzw. earn-out oraz zwrotu podatków wartość transakcji może wzrosnąć o 151 mln EUR. (PAP)
- Play** **Skorygowana EBITDA Play w III kw. wyniosła 565,2 mln PLN wobec 570,3 mln PLN konsensusu**  
Przychody Play w okresie lipiec-wrzesień wyniosły 1,721 mld PLN i były o 9,9% wyższe r/r i 2,2% wyższe od oczekiwań analityków (konsensus PAP: 1,684 mld PLN). Sprzedaż usług spółki wzrosła o 10,2%, do 1,258 mld PLN, a sprzedaż sprzętu i pozostałe przychody były wyższe o 9,1% i wyniosły 463,1 mln PLN.  
Spółka podała, że w III kw. zmiana przychodów oraz kosztów z tytułu roamingu wyniosła 57 mln PLN rok do roku, w wyniku zniesienia w połowie czerwca opłat roamingowych w UE. Play podał, że transfer danych związany z wycofaniem opłat lekko przekroczył jepp oczekiwania. Spółka podała też, że we wrześniu wystąpiła do UKE z wnioskiem o zgodę na dopłaty do roamingu.  
Skorygowany zysk EBITDA Play Communications w III kw. 2017 roku wzrósł do 565,2 mln PLN z 517,1 mln PLN rok wcześniej (konsensus PAP Biznes zakładał 570,3 mln PLN). Marża skorygowanego zysku EBITDA wyniosła 32,8% i była o 0,2 pkt. proc. niższa niż rok wcześniej.  
Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło w III kw. 2017 64,6 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie przez Play 164,8 mln PLN zysku.  
Zysk netto operatora w III kw. wyniósł 186,9 mln PLN. Wynik był o połowę niższy r/r. (PAP)

14 listopada 2017 r.

---

- Sanok Rubber Comp.** **Zysk netto Sanok Rubber Company w III kw. '17 wyniósł 23,5 mln PLN**  
Sanok Rubber Company miał w III kw. 2017 r. miał 23,5 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, co oznacza spadek o 25,8% r/r. Rynek oczekiwał zysku netto na poziomie 27,3 mln PLN. Przychody grupy w III kw 2017 r. wyniosły 250 mln PLN (wzrost o 5,4% r/r), wobec konsensusu 257,4 mln PLN. Zysk operacyjny wyniósł 31,8 mln, czyli spadł o 6,6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Marża EBIT w III kw. 2017 r. wyniosła 12,7%. (PAP)
- Wielton** **Udział Wieltonu w rejestracji nowych przyczep i naczep wzrósł w I-X do 16,22%**  
Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-październik 2017 r. do 16,22% wobec 16,03% rok wcześniej - podała Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.  
  
W tym okresie zarejestrowano 3.281 pojazdów wyprodukowanych przez Wielton, co dało firmie trzecie miejsce w Polsce. Rok wcześniej Wielton znalazł klientów na 3.242 przyczep i naczep. (PAP)
- Erbud** **Portfel zamówień Erbudu wynosił na koniec września 2,119 mld PLN**  
Na koniec września 2017 r. portfel zamówień grupy Erbud wyniósł łącznie 2,119 mld PLN, co oznacza wzrost o 5% r/r - podała spółka w komunikacie prasowym. Z portfela zleceń 1,387 mld PLN przypada na 2018 r.  
  
Cytowany w komunikacie prasowym, prezes Erbudu Dariusz Grzeszczak informował o znaczących kontraktach, których realizacja przypada na nadchodzący rok oraz które pozwalają spółce ze spokojem patrzeć w przyszłość. Wspomniał również że Erbud nie odczuwa niedoborów kadrowych - od początku roku zwiększył zatrudnienie o 18%, do 2309 pracowników.  
  
Przychody ze sprzedaży grupy Erbud w III kw. przychody osiągnęły poziom 506 mln PLN, co oznacza wzrost o 19% r/r. Zysk netto, jednostki dominującej w III kw. wyniósł 7,8 mln PLN. Środki pieniężne na koniec września 2017 r. wyniosły 139,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 8% r/r. (PAP)
- MCI Capital** **MCI Management chce skupić do 2.630.000 akcji MCI Capital po 9,8 PLN**  
MCI Management chce skupić do 2.630.000 akcji MCI Capital, co stanowi nie więcej niż 5% kapitału zakładowego, oferując 9,8 PLN za jedną akcję.  
  
MCI Management obecnie posiada (bezpośrednio lub pośrednio) 31.219.126 akcji MCI Capital, które stanowią łącznie 59,07% kapitału zakładowego spółki oraz 59,07% ogólnej liczby głosów w spółce.  
  
Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 15 listopada, a termin zakończenia przyjmowania ofert to 22 listopada. (PAP)
- Ursus** **Udział Ursusa w rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie I-X 8,01%**  
Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-październik 2017 r. 8,01% wobec 6,76% w analogicznym okresie 2016 r. - podała Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.  
  
W tym okresie zarejestrowano 605 nowych ciągników Ursusa wobec 482 rok wcześniej. Liczba rejestracji ciągników Ursusa wzrosła o 25,5%. (PAP)

14 listopada 2017 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
14 listopada	CCC	Raport kwartalny
14 listopada	Dino	Raport kwartalny
14 listopada	Handlowy	Raport kwartalny
14 listopada	KGHM	Raport kwartalny
14 listopada	Mangata	Raport kwartalny
14 listopada	Play	Raport kwartalny
14 listopada	Polnord	Raport kwartalny
14 listopada	Raiffeisen	Raport kwartalny
14 listopada	Sanok	Raport kwartalny
14 listopada	Stalprodukt	Raport kwartalny
14 listopada	Trakcja	Raport kwartalny
14 listopada	WPH	Raport kwartalny
14 listopada	ZEPAK	Raport kwartalny
15 listopada	Elektrobudowa	Raport kwartalny
15 listopada	Getin Noble Bank	Raport kwartalny
15 listopada	PCM	Raport kwartalny
15 listopada	PZU	Raport kwartalny
15 listopada	Vistula	Raport kwartalny
16 listopada	11 bit studios	Raport kwartalny
16 listopada	Alumetal	Raport kwartalny
16 listopada	Aptor	Raport kwartalny
16 listopada	JSW	Raport kwartalny
16 listopada	Robyg	Raport kwartalny
17 listopada	Comarch	Raport kwartalny
17 listopada	Pekabex	Raport kwartalny

---

14 listopada 2017 r.

Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
<b>Banki</b>										
Alior Bank	Sprzedaj	2017-06-12	59,00	9 226,42	19,4	11,6	28,7	1,7	1,2	1,4
BZ WBK	Sprzedaj	2017-06-12	301,00	36 816,01	13,8	13,2	22,4	1,6	1,5	1,8
Erste Bank	Kupuj	2017-10-16	42,40	68 171,03	11,3	8,5	14,0	1,0	0,9	1,2
Handlowy	Trzymaj	2017-08-28	71,00	10 268,54	19,7	16,3	20,1	1,8	1,4	1,5
ING BSK	Trzymaj	2017-09-26	210,00	26 351,76	15,0	13,6	18,5	1,6	1,6	2,2
Komerčni	Trzymaj	2017-10-16	1 008,00	28 425,59	54,4	12,8	12,5	6,8	1,7	1,7
mBank	Sprzedaj	2017-06-12	332,00	19 595,73	13,1	11,5	39,2	1,4	1,1	1,4
Millennium	Kupuj	2017-10-12	8,40	9 959,69	14,5	9,2	14,9	1,2	0,9	1,3
Moneta Money Bank	Kupuj	2017-10-16	92,30	6 624,01	-	9,9	10,8	-	1,5	1,6
OTP Bank	Trzymaj	2017-10-16	10 541,00	38 623,76	23,6	9,7	10,4	1,2	1,4	1,8
Pekao	Kupuj	2017-09-15	145,00	32 415,05	19,4	15,7	14,0	1,9	1,6	1,4
Raiffeisen	Sprzedaj	2017-10-16	24,60	41 191,58	8,9	8,4	9,0	0,5	0,5	1,0
<b>Spółka</b>										
Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
<b>Przemysł podstawowy</b>										
Forte	Trzymaj	2017-08-01	70,00	1 341,59	15,7	12,9	13,7	11,6	12,3	12,0
Pfleiderer Group	Sprzedaj	2017-09-04	35,00	2 352,53	13,1	30,6	15,9	5,9	8,8	6,8
Stelmet	Trzymaj	2017-08-04	23,00	587,28	-	-	18,8	-	-	10,5
<b>Sektor chemiczny</b>										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	3 030,25	9,9	5,2	5,9	-	-	-
Grupa Azoty	Sprzedaj	2017-06-07	55,00	6 963,84	13,8	22,0	19,2	7,8	7,0	7,5
Synthos	Zawieszona	2017-10-27								
<b>Sektor budowlany</b>										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	4 647,75	19,5	11,3	11,0	-	-	-
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	389,30	12,0	8,5	11,1	-	-	-
<b>Cykliczne dobra konsumpcyjne</b>										
CCC	Kupuj	2017-07-24	258,00	9 809,41	25,5	21,5	28,7	17,6	19,4	18,5
LPP	Trzymaj	2017-07-24	7 260,00	14 954,70	37,5	54,6	39,9	14,7	21,3	19,3
<b>Cykliczne usługi</b>										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 454,33	nm	nm	43,3	-	-	-
<b>Dystrybutorzy</b>										
AB	Kupuj	2017-05-31	38,90	420,88	8,2	8,6	6,1	7,5	6,5	6,0
Neuca	Trzymaj	2017-11-10	249,00	1 168,33	13,3	13,8	12,2	11,5	10,7	8,3
<b>Media i rozrywka</b>										
CD Projekt	Kupuj	2017-09-11	106,00	11 029,77	6,3	12,3	44,0	3,3	12,8	32,4
WPH	Kupuj	2017-09-22	52,50	1 215,71	249,5	25,3	22,9	14,9	14,9	11,5
<b>Sektor ubezpieczeniowy</b>										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	38 081,36	16,1	20,9	16,1	-	-	-
<b>Sektor deweloperski</b>										
ATAL	Trzymaj	2017-06-06	42,10	1 684,06	17,7	10,2	9,5	22,6	10,2	6,9
Dom Development	Kupuj	2017-06-06	85,10	1 740,92	15,2	10,7	9,8	14,1	9,1	7,6
Echo	Kupuj	2017-05-18	6,11	1 861,23	5,4	6,2	7,1	4,7	4,0	9,0
GTC	Trzymaj	2017-10-11	10,14	4 068,31	14,4	4,9	6,5	17,6	9,1	8,1
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	674,31	20,7	24,4	21,1	-100,1	27,5	21,9
Robyg	Kupuj	2017-04-13	3,72	820,85	7,9	7,2	8,5	15,6	9,6	7,1
<b>Pozostałe usługi finansowe</b>										
GPW	Kupuj	2017-08-22	51,70	1 808,99	15,5	11,7	13,0	6,7	7,0	6,6
Kruk	Kupuj	2017-07-20	372,00	5 266,19	13,3	14,4	17,0	14,5	16,3	16,1
<b>Holdingi przemysłowe</b>										
Alumetal	Kupuj	2017-10-02	56,50	730,15	10,2	9,5	11,9	7,8	9,0	9,3
Kęty	Trzymaj	2017-10-06	424,00	3 631,82	13,5	11,5	15,3	9,6	10,4	10,0
<b>Sprzęt elektroniczny i elektryczny</b>										
Aparator	Kupuj	2017-01-26	36,00	943,55	20,4	15,6	12,0	-	-	-
<b>Sektor IT</b>										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-09-08	53,20	3 726,71	12,9	15,2	13,0	4,7	4,8	4,9
<b>Sektor konsumpcyjny</b>										
AmRest	Trzymaj	2017-05-25	339,00	7 827,93	20,0	25,3	38,1	11,5	13,5	14,8
Dino	Trzymaj	2017-09-18	69,00	6 313,78	-	-	30,6	-	-	18,1
Emperia	Trzymaj	2017-10-11	93,00	1 126,65	16,0	14,7	22,3	8,2	7,3	9,6
Eurocash	Trzymaj	2017-08-21	34,00	3 867,97	26,9	36,5	19,0	14,5	13,2	8,9
Jeronimo Martins	Trzymaj	2017-10-20	16,50	41 333,13	22,4	15,1	24,0	10,2	10,9	10,4
<b>Sektor telekomunikacyjny</b>										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2017-08-23	29,20	15 624,11	13,1	14,3	13,4	6,6	7,4	7,0
Magyar Telekom	Kupuj	2017-08-23	533,00	6 745,50	13,8	8,6	13,6	4,5	4,6	4,7
Netia	Trzymaj	2017-08-23	3,92	1 445,64	896,4	51,5	26,1	4,8	4,2	4,6
O2 Czech Republic	Trzymaj	2017-08-23	294,00	13 298,65	14,6	13,6	16,2	7,8	7,8	8,8
Orange Polska	Trzymaj	2017-08-23	5,88	7 112,98	43,0	nm	nm	3,7	4,4	5,0
Play Communications	Kupuj	2017-08-23	40,50	9 229,16	-	-	20,1	-	-	8,3
Telekom Austria AG	Trzymaj	2017-08-23	8,30	22 138,16	10,5	9,0	15,0	4,8	5,0	6,3
<b>Sektor wydobywczy</b>										

14 listopada 2017 r.

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Bogdanka	Trzymaj	2017-09-13	84,50	2 345,24	nm	9,2	11,5	2,3	4,1	3,8
JSW	Trzymaj	2017-09-13	114,00	11 388,92	nm	582,6	4,3	4,9	7,9	2,5
KGHM	Kupuj	2017-08-29	151,50	24 410,00	nm	nm	11,9	4,1	5,5	7,4
Norilsk Nickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	112 964,33	14,9	12,1	10,4	-	-	-
<b>Sektor paliwowy</b>										
Lotos	Trzymaj	2017-10-05	65,00	12 040,78	nm	5,5	9,6	9,6	4,0	6,5
MOL	Kupuj	2017-09-28	3 397,63	35 536,03	51,4	9,3	8,8	19,4	4,9	4,0
OMV	Kupuj	2017-08-22	52,20	73 502,02	nm	nm	52,9	5,8	4,3	6,7
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	36 344,00	12,6	12,2	12,0	-	-	-
PKN Orlen	Sprzedaj	2017-07-05	100,00	52 907,61	9,9	5,6	9,0	5,7	4,1	5,5
<b>Sektor energetyczny</b>										
CEZ	Kupuj	2017-08-08	73,57	43 275,90	14,5	15,9	15,9	5,9	6,6	7,9
Enea	Sprzedaj	2017-08-08	14,90	5 301,73	6,7	5,9	4,7	4,2	3,7	4,3
Energa	Trzymaj	2017-08-08	13,90	4 840,44	10,1	27,8	6,3	4,3	4,2	4,7
PGE	Trzymaj	2017-08-08	14,20	22 381,04	nm	8,8	6,0	3,2	3,3	4,1
Polenergia	Kupuj	2017-08-08	16,20	513,47	18,9	nm	69,9	9,3	5,5	7,2
Tauron	Sprzedaj	2017-08-08	3,40	5 450,43	nm	13,1	3,8	3,6	4,1	4,1
ZE PAK	Sprzedaj	2017-08-08	15,70	656,64	nm	2,2	3,4	2,7	2,0	2,1



**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicia.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

**Biuro Klientów Instytucjonalnych**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@pkobp.pl

**INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA**
**DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE**

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz i inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

**Objaśnienie używanej terminologii fachowej**

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży