

## Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – NWZA banku zostało wstrzymane do 22 grudnia w związku z przygotowaniem powołania nowych członków rady nadzorczej spółki z nowymi przepisami Prawa Bankowego. W związku z rekomendacją zarządu banku, NWZA nie będzie głosować nad programem motywacyjnym dla zarządu.
- **Alma Market** – Małgorzata Moska zrezygnowała ze stanowiska członka rady nadzorczej.
- **Ceramika Nowa Gala** – Spółka oczekuje, że konkurencja cenowa będzie kontynuowana na rynku w 2016 roku, ale powinno się udać utrzymać tempo wzrostu sprzedanych wolumenów przez spółkę. Oszczędności dotyczące zakupu gazu w przyszłym roku mogą wynieść 5 mln PLN. Spółka podtrzymuje swój zamiar podzielenia się zyskiem za 2015 rok z akcjonariuszami.
- **JSW** – Spółka porozumiała się ze swoimi obligatariuszami (PKO BP, BGK, ING BSK, PZU FIZAN BIS1) w zakresie przyszłej współpracy i restrukturyzacji zadłużenia JSW (ostateczna umowa restrukturyzacji zadłużenia ma zostać podpisana do końca czerwca 2016 roku). JSW spłaci obligacje o wartości 15 mln PLN na rzecz PKO BP, BGK i PZU FIZAN BIS1.
- **Kredyt Inkaso** – NWZA powołało w skład rady nadzorczej spółki Mariusza Banaszuka, Mirosława Gronickiego oraz Piotra Urbańczyka.
- **Sektor bankowy** – Składki na fundusz wsparcia kredytobiorców zostaną ustalone w przeciągu 30 dni począwszy od 5 grudnia, prawdopodobnie jeszcze w 2015 roku. Termin wpłat składek zostanie ustalony przez radę funduszu; Ministerstwo Finansów uważa, że termin płatności składek może zostać ustalony na 2016 rok.
- **Torpol** – Sebastian Siwek zrezygnował ze stanowiska przewodniczącego rady nadzorczej.

## Transakcje

- **Alchemia** – Skotan sprzedało 950.000 akcji po cenie 4,20-4,80 PLN za udział.
- **Rainbow Tours** – Aviva Investors Poland TFI zmniejszyło zaangażowanie w spółce do 5,7% akcji (3,89% głosów) z 7,41% (5,05%).
- **Robyg** – Oscar Kazanelson (przewodniczący rady nadzorczej) sprzedał 3.700.000 akcji spółki po 2,21 PLN za udział.
- **Votum** – Członek zarządu nabył 809 akcji po cenie 15,18 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,916	-0.2%	-4.7%	-6.8%
WIG20	1,926	-0.5%	-6.5%	-16.8%
mWIG40	3,654	0.6%	-0.7%	4.9%
sWIG80	13,371	0.5%	-1.7%	10.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.0	0.4%	2.5%	11.4%
BUX	23,769	0.2%	10.3%	42.9%
RTS	847	-1.1%	0.2%	7.1%
ISE	75,233	-0.5%	-5.3%	-12.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,720	-0.4%	0.3%	-0.6%
S&P500	2,080	-0.5%	0.1%	1.0%
NASDAQ	5,109	-0.4%	1.1%	7.9%
DAX	11,382	0.8%	4.9%	16.1%
FTSE100	6,356	-0.3%	-0.1%	-3.2%
CAC40	4,958	0.6%	1.2%	16.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.0412	0.4%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2693	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9284	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0565	-0.3%

## Kalendarium Spółek

- **AB** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,7 PLN na akcję).
- **Atlantis** – NWZA w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie).
- **Biomed-Lublin** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych oraz wyboru członka rady nadzorczej.
- **Blirt** – NWZA w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, upoważnienia dla organów spółki oraz zmiany statutu.
- **Dase** – Pierwszy dzień obrotu 93.750 akcji serii F.
- **Elkop** – NWZA w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie).
- **FON** – NWZA w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie).
- **IMS** – NWZA w sprawie ustalenia wynagrodzenia członka rady nadzorczej pełniącego funkcję sekretarza rady nadzorczej, upoważnienia zarządu do zakończenia nabywania akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego uchwałą Nr 9 NWZ z 17 lutego 2014, upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez WZ oraz określenia środków na sfinansowanie nabycia akcji własnych.
- **Investment Friends** – NWZA w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie).
- **Investment Friends Capital** – NWZA w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie) oraz obniżenia wartości nominalnej akcji wszystkich serii przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego i zmiany statutu.
- **Resbud** – NWZA w sprawie podziału spółek FON SA, ELKOP SA, INVESTMENT FRIENDS CAPITAL SA, ATLANTIS SA, RESBUD SA, INVESTMENT FRIENDS SA poprzez przeniesienie części majątków na spółkę IFERIA SA (podział przez wydzielenie).
- **Wittchen** – Pierwszy dzień obrotu 1.600.000 akcji serii B.

## Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w listopadzie (oczekiwane 52.8 w stosunku do 52.2 w październiku).
- **BIEC** – Wskaźnik Rynku Pracy (79,3 w październiku).

## Makro

- **GUS** – PKB w III kw. '15 roku wzrósł o +3,5% r/r (oczekiwano +3,4% r/r w stosunku do +3,3% r/r w październiku).
- **GUS** – Szacunek inflacji CPI w listopadzie wyniósł -0,5% r/r (oczekiwano -0,4% r/r w stosunku do -0,7% r/r).

## Wezwania

- **ACE** – Grupa Industrial Saltillo głosił wezwanie do sprzedaży 21.230.515 akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 13,5 PLN za udział. Intencją wzywającego jest nabycie co najmniej 95% akcji spółki. Wzywający nie wyklucza przymusowego wykupu akcjonariuszy oraz wycofania akcji ACE z obrotu na GPW. Zapisy potrwają od 17 listopada do 16 grudnia.
- **Variant** – Wiesław Cholewa, Leszek Kołodziej, Tomasz Gubała, Marek Forystek, Piotr Wrona, Paweł Wicherek, Marek Leśniak, Demetriusz Kurosad, Joanna Kołodziej, Rafał Małek, Franciszek Kołodziej ogłosili przymusowy wykup 963.163 akcji spółki (9,88% głosów) po 1,67 PLN za udział. Dniem wykupu jest 3 grudnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	40.99	5.1	6.7	7.2	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	211.50	29.5	23.3	20.6	10.4	9.2	8.4	15.0	12.9	10.5
ELEKTROBUDOWA	147.95	25.4	14.4	13.6	2.1	1.8	1.7	13.9	8.7	7.7
TRAKCJA PRKI	12.80	8.3	12.5	16.6	1.0	0.9	0.9	6.7	7.1	7.9
ELECTRICA	12.12	11.7	12.1	12.8	0.8	0.8	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	11.52	5.6	5.3	6.6	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.4
ENERGA	13.65	5.8	6.7	7.7	0.7	0.6	0.6	4.2	4.7	5.2
EUROCASH	52	40.2	37.0	25.8	7.2	6.6	5.7	18.9	17.7	14.4
FARMACOL	56.00	14.6	13.0	12.3	1.1	1.0	1.0	8.3	7.9	6.8
GRUPA AZOTY	107.95	46.1	22.5	24.5	1.9	1.7	1.6	15.0	10.4	10.6
INTERCARS	253.3	20.3	18.0	16.0	3.4	2.9	2.5	15.1	14.0	12.6
JSW	12.59	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	290.00	16.1	13.9	14.6	2.3	2.2	2.1	9.6	9.3	9.3
KGHM	72.30	5.9	7.7	14.0	0.6	0.5	0.5	2.0	2.1	2.8
LPP	6808	25.7	32.0	22.0	7.5	6.3	5.2	15.9	17.0	12.8
NEUCA	333.10	26.7	17.2	15.0	3.3	2.8	2.4	15.9	11.1	9.6
CCC	159	14.4	27.2	20.4	6.4	5.7	4.9	21.5	17.2	13.7
ORANGE POLSKA	6.76	16.6	27.5	33.1	0.7	0.7	0.7	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	24.06	44.4	10.1	13.2	1.7	1.4	1.3	8.2	7.4	7.2
ORBIS	63.22	32.7	18.9	17.0	1.5	1.7	1.6	12.6	8.6	8.6
PELION	50.92	13.5	10.4	10.1	0.9	0.9	0.8	6.8	8.1	7.9
PGE	13.26	6.8	7.1	7.6	0.6	0.5	0.5	3.8	4.5	5.0
PGNIG	5.39	11.3	12.4	13.7	1.1	1.0	1.0	6.0	5.5	5.5
PKP CARGO	64.46	11.1	18.3	9.4	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.4
PKN	67.93	-5.0	6.7	8.1	1.5	1.3	1.2	-14.1	5.2	5.6
LOTOS	28.51	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	2.84	4.2	4.7	6.7	0.3	0.3	0.3	3.8	4.4	5.2
ZE PAK	9.35	5.8	10.7	4.3	0.1	0.1	0.1	4.0	5.1	4.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.29	9.9	10.3	9.3	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	300.15	9.8	11.4	10.1	1.1	1.0	0.9	12%	11%	10%
BZ WBK	260.6	13.1	13.2	12.7	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	115.00	14.4	12.5	12.6	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	73.12	15.5	15.9	12.6	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	137.1	13.3	15.1	14.7	1.5	1.5	1.5	11%	10%	10%
PKO BP	26.95	10.4	11.8	9.8	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.58	4.3	7.5	4.0	0.3	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.31	5.5	5.9	3.9	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	38.60	11.5	14.5	13.4	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.09	15.4	14.0	14.6	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.38	6.2	8.9	6.6	0.4	0.4	0.4	7%	5%	6%

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.