

Informacje ze Spółek

- **Amica** – Spółka przejęła CDA (brytyjski dystrybutor sprzętu AGD, z rocznymi przychodami na poziomie 43 mln GBP, EBITDA 2,8 mln GBP oraz gotówką netto 7 mln GBP) za 24,3 mln GBP (147 mln PLN).
- **CCC** – W listopadzie przychody ze sprzedaży wyniosły 217 mln PLN (+7% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 205 mln PLN (+4% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 17% r/r do 2,08 mld PLN, w tym ze sprzedaży detalicznej 1,97 mld PLN (+16% r/r).
- **Livechat Software** – Na dzień 1 grudnia spółka miała 13,167 płatnych użytkowników oprogramowania Livechat (+423 m/m).
- **Lotos** – Spółka szacuje, że w listopadzie modelowa marża rafineryjna wyniosła 8,6 USD/bbl wobec 5,85 USD/bbl w październiku oraz 8,29 USD/bbl rok wcześniej.
- **LPP** – W listopadzie przychody wyniosły 430 mln PLN (+13% r/r), zaś marża brutto 55% (-4 p.p. r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż wzrosła o 7% r/r do 4,48 mld PLN. Na koniec miesiąca powierzchnia sprzedaży wyniosła 835 tys. m² (+18% r/r).
- **mBank** – Bank sprzedał (poprzez przyspieszoną księgę popytu) 4.711.700 akcji PZU po 37.75 PLN za akcję.
- **MLP Group** – Spółka rozpocznie budowę nowego parku logistycznego w Konstancynie Łódzkim (z powierzchnią magazynową na poziomie 90 tys. m²).
- **PKM Duda** – NWZA w dn. 29 grudnia podejmie decyzję o sprzedaży lub dzierżawy zakładu przetwórstwa mięsnego w Ciechanowcu.
- **PKN Orlen** – Orlen Upstream Canada sfinalizował przejęcie Kicking Horse Energy za 295 mln CAD (890 mln PLN).
- **Próchnik** – W listopadzie przychody wyniosły 5,1 mln PLN (+31% r/r), zaś marża brutto 51% (-2 p.p. r/r).
- **Sektor bankowy** – KNF omówi kwestie rekomendacji w zakresie polityki dywidendowej banków za 2015 rok na posiedzeniu 15 grudnia 2015 roku. KNF zaprosiło banki do składania ofert na przejęcie SKOK Kujawiak (127 mln PLN aktywów na koniec III kw. '15 roku, całkowity współczynnik wypłacalności - 49,12%). Terminem nadsyłania ofert jest 14 grudnia.
- **Sektor ubezpieczeniowy** – KNF utrzymała rekomendację w zakresie polityki dywidendowej banków zezwalając na wypłatę 75% zysku za 2015 rok w postaci dywidendy. Wypłata 100% zysku jest nadal możliwa, jednakże ubezpieczyciele muszą spełnić wymienione przez KNF wymagania uwzględniając w wyliczeniach planowaną wypłatę dywidendy.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,804	-0.2%	-4.9%	-7.0%
WIG20	1,924	-0.1%	-6.6%	-16.9%
mWIG40	3,632	-0.6%	-1.3%	4.3%
sWIG80	13,354	-0.1%	-1.8%	10.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.5	-0.4%	2.1%	11.0%
BUX	23,847	0.3%	10.6%	43.4%
RTS	839	-0.9%	-0.8%	6.1%
ISE	76,785	2.1%	-3.3%	-10.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,888	1.0%	1.3%	0.4%
S&P500	2,103	1.1%	1.1%	2.1%
NASDAQ	5,156	0.9%	2.0%	8.9%
DAX	11,261	-1.1%	3.8%	14.8%
FTSE100	6,396	0.6%	0.5%	-2.6%
CAC40	4,915	-0.9%	0.3%	15.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.0263	-0.4%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2805	0.3%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9246	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0632	0.6%

- **Sektor ubezpieczeniowy i bankowy** – Paweł Szałamacha, Minister Finansów cytowany przez PAP powiedział, że szacowane wpływy z podatku bankowego wyniosą 6-6,5 mld PLN (podatek będzie prawdopodobnie wprowadzony od 1 lutego 2015 roku). Stawka podatku zostanie ustalona na poziomie 0,39% a podatek będzie płacony przez banki i ubezpieczycieli.
- **Unibep** – Spółka podpisała dwie umowy z Selvaag Bolig na wykonanie dwóch budynków w technologii modułowej w Oslo o łącznej wartości 37,8 mln PLN.

Transakcje

- **Mirbud** – Jerzy Mirgos (Prezes Zarządu) nabył 125.910 akcji po 0,84 PLN za udział.
- **Kruk** – Członek Zarządu sprzedał 5 tys. akcji po 189,74 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **AB** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,7 PLN na akcję).
- **Astro** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
- **BLU PRE IPO** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru, upoważnienia zarządu do podjęcia czynności z tym związanych oraz zmiany statutu, wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na NC akcji serii B i G oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **EBC Solicitors** – Ostatni dzień obrotu 9.000.000 praw do akcji serii C.
- **Platynowe Inwestycje** – NWZA w sprawie udzielenia zarządowi upoważnienia do nabycia własnych akcji w celu ich umorzenia, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, uchylenia uchwały nr 6 NWZ z 25.09.2015r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji prywatnej akcji serii F oraz zmiany statutu.
- **Presco** – NWZA w sprawie m.in. wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości położonej w Pile przy ulicy Witaszka 7, zmiany uchwały nr 5 NWZ z 16 listopada 2012 roku w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru.
- **Surfland** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego wraz z pozbawieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom z wyłączeniem akcjonariusza Surfland Sp. z o.o. sp.k. z siedzibą we Wrocławiu w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie; stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%).

Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł 52.1 w listopadzie (oczekiwane 52.8 w stosunku do 52.2 w październiku).
- **BIEC** – Wskaźnik Rynku Pracy wyniósł 79,3 w listopadzie (79,7 w październiku).

Wezwania

- **ACE** – Grupo Industrial Saltillo ogłosił 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 potwierwiają 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	41.76	5.2	6.8	7.4	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	210.00	29.3	23.1	20.5	10.3	9.1	8.4	14.9	12.8	10.4
ELEKTROBUDOWA	144.00	24.8	14.0	13.3	2.0	1.8	1.6	13.5	8.5	7.4
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	11.49	5.6	5.3	6.6	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.4
ENERGA	13.35	5.6	6.5	7.6	0.6	0.6	0.6	4.1	4.7	5.1
EUROCASH	53	41.0	37.7	26.3	7.3	6.8	5.8	19.3	18.0	14.6
FARMACOL	54.65	14.3	12.7	12.0	1.1	1.0	0.9	8.0	7.6	6.5
GRUPA AZOTY	105.7	45.2	22.0	24.0	1.8	1.7	1.6	14.8	10.2	10.4
INTERCARS	253.5	20.4	18.0	16.0	3.4	2.9	2.5	15.1	14.0	12.6
JSW	12.71	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	292.70	16.3	14.1	14.8	2.3	2.2	2.1	9.7	9.4	9.4
KGHM	73.44	6.0	7.9	14.2	0.6	0.6	0.6	2.0	2.2	2.9
LPP	6760	25.5	31.8	21.8	7.5	6.2	5.2	15.8	16.9	12.7
NEUCA	335.00	26.9	17.3	15.0	3.3	2.8	2.4	16.0	11.1	9.7
CCC	149	13.5	25.5	19.1	6.0	5.4	4.6	20.2	16.2	12.9
ORANGE POLSKA	6.65	16.3	27.1	32.5	0.7	0.7	0.7	3.2	3.8	4.2
CYFROWY POLSAT	24.34	44.9	10.2	13.3	1.7	1.4	1.3	8.3	7.4	7.2
ORBIS	63.30	32.7	18.9	17.1	1.5	1.7	1.6	12.7	8.6	8.6
PELION	48.50	12.9	9.9	9.6	0.9	0.8	0.8	6.7	8.0	7.7
PGE	13.24	6.8	7.1	7.6	0.6	0.5	0.5	3.8	4.5	5.0
PGNIG	5.35	11.2	12.3	13.6	1.0	1.0	1.0	5.9	5.4	5.5
PKP CARGO	64.1	11.0	18.2	9.3	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.3
PKN	67.5	-5.0	6.6	8.1	1.5	1.3	1.1	-14.0	5.2	5.5
LOTOS	29	-2.1	5.4	10.6	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	2.75	4.1	4.5	6.5	0.3	0.3	0.2	3.8	4.3	5.1
ZE PAK	9.78	6.1	11.2	4.4	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	5.16	9.6	10.0	9.1	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	300.1	9.8	11.4	10.1	1.1	1.0	0.9	12%	11%	10%
BZ WBK	258.2	13.0	13.1	12.6	1.5	1.3	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	115.50	14.4	12.6	12.6	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	70.00	14.8	15.2	12.1	1.6	1.4	1.3	12%	11%	12%
PEKAO	138.0	13.3	15.2	14.8	1.5	1.5	1.5	11%	10%	10%
PKO BP	27.2	10.4	11.9	9.9	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.56	4.1	7.2	3.9	0.3	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.21	5.1	5.5	3.6	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	38.52	11.5	14.4	13.3	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.05	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.