

## Informacje ze Spółek

- **Atlanta Poland** – Spółka ogłosiła politykę dywidendowa zakładającą wypłatę dywidendy w wysokości 30%-50% jednostkowego zysku.
- **BBI Development** – Zarząd przyjął program skupu do 5,8 mln PLN akcji za nie więcej niż 2,92 mln PLN.
- **CDRL** – Spółka osiągnęła 8,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży detalicznej w Polsce (+6% r/r) oraz 0,9 mln PLN z e-commerce w Polsce (+165% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 16% r/r do 109 mln PLN, zaś przychody z e-commerce o 36% r/r do 6,8 mln PLN.
- **Elektrobudowa** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone kwotą 11,8 mln PLN z tytułu rezerwy na karę naliczoną przez PSE Operatora za opóźnienie w realizacji kontraktu na rozbudowę stacji Słupsk. Zdaniem spółki rezerwa nie wpłynie znacząco na realizację prognozy (59,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2015).
- **Idea Bank** – PRNews.pl donosi, że bank zwolni 73 osoby w związku z koniecznością cięcia kosztów (związanych z trudną sytuacją rynkową i reorganizacją struktury wewnętrznej banku).
- **Intersport** – W listopadzie przychody wzrosły o 1% r/r do 14 mln PLN, zaś narastająco od początku roku spadły o 1% r/r do poziomu 192 mln PLN.
- **Lentex** – Spółka zależna Gamrat podpisała przedwstępny umowę nabycia 100% udziałów w Baltic Wood za 23 mln PLN.
- **Orange PL** – Spółka ogłosiła program dobrowolnych odejść dla 2.050 pracowników w latach 2016-17.
- **Plaza Centers** – Spółka zależna Elbit Plaza India Real Estate podpisała umowę w sprawie sprzedaży projektu w Bangalore (Indie) za 45,4 mln EUR (50% przypada na Plaza Centers), finalizacja ma nastąpić do września 2016.

## Transakcje

- **Elzab** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,97% do 5,04% głosów na WZA.
- **K2 Internet** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 2.843 akcji po 14,31-14,56 PLN za udział.
- **Mercor** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,28%.
- **Pani Teresa Medica** – W ramach wezwania Sigvaris Holding nabył 2.297.053 akcji (96,39% udziałów).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,003	-1.7%	-7.2%	-8.6%
WIG20	1,887	-1.9%	-9.2%	-18.5%
mWIG40	3,577	-1.5%	-3.6%	2.7%
sWIG80	13,252	-0.8%	-3.1%	9.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.5	0.0%	1.8%	11.0%
BUX	23,681	-0.7%	9.7%	42.4%
RTS	834	-0.6%	-2.3%	5.5%
ISE	76,395	-0.5%	-8.7%	-10.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,730	-0.9%	-0.6%	-0.5%
S&P500	2,080	-1.1%	-1.2%	1.0%
NASDAQ	5,123	-0.6%	-0.1%	8.2%
DAX	11,190	-0.6%	2.2%	14.1%
FTSE100	6,421	0.4%	0.9%	-2.2%
CAC40	4,906	-0.2%	-0.2%	14.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	4.0302	0.1%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2780	-0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9575	0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0615	-0.2%

## Kalendarium Spółek

- **AB** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,7 PLN na akcję).
- **EBC Solicitors** – Pierwszy dzień obrotu 9.000.000 akcji serii C.
- **FAM** – NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do podjęcia uchwały o ustanowieniu programu emisji obligacji zwykłych.
- **Infosystems** – Publikacja wyników za rok obrotowy 2014/2015.
- **Midven** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany statutu.

## Makro

- **NBP** – RPP utrzymała poziom stóp procentowych na dotychczasowym poziomie, co było zgodne z oczekiwaniami; stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%.

## Wezwania

- **ACE** – Grupa 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 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	41.48	5.2	6.8	7.3	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	208.70	29.1	22.9	20.3	10.3	9.0	8.3	14.8	12.7	10.3
ELEKTROBUDOWA	141.00	24.2	13.7	13.0	2.0	1.7	1.6	13.2	8.3	7.2
TRAKCJA PRKI	12.80	8.3	12.5	16.6	1.0	0.9	0.9	6.7	7.1	7.9
ELECTRICA	11.98	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	11.12	5.4	5.2	6.4	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.4
ENERGA	12.85	5.4	6.3	7.3	0.6	0.6	0.6	4.0	4.6	5.0
EUROCASH	53.5	41.4	38.0	26.6	7.4	6.8	5.8	19.4	18.2	14.8
FARMACOL	56.00	14.6	13.0	12.3	1.1	1.0	1.0	8.3	7.9	6.8
GRUPA AZOTY	100.5	43.0	20.9	22.8	1.7	1.6	1.5	14.1	9.7	9.9
INTERCARS	254.05	20.4	18.0	16.1	3.4	2.9	2.5	15.1	14.1	12.6
JSW	12.53	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.9	11.6
KETY	290.00	16.1	13.9	14.6	2.3	2.2	2.1	9.6	9.3	9.3
KGHM	68.15	5.6	7.3	13.2	0.5	0.5	0.5	1.8	2.0	2.6
LPP	6730	25.4	31.6	21.7	7.5	6.2	5.1	15.7	16.8	12.6
NEUCA	335.00	26.9	17.3	15.0	3.3	2.8	2.4	16.0	11.1	9.7
CCC	147	13.4	25.1	18.9	5.9	5.3	4.5	20.0	15.9	12.7
ORANGE POLSKA	6.5	15.9	26.5	31.8	0.7	0.7	0.7	3.1	3.8	4.2
CYFROWY POLSAT	24.2	44.6	10.1	13.3	1.7	1.4	1.3	8.2	7.4	7.2
ORBIS	63.00	32.5	18.9	17.0	1.5	1.7	1.6	12.6	8.6	8.6
PELION	47.52	12.6	9.7	9.4	0.9	0.8	0.8	6.6	7.9	7.6
PGE	13.12	6.7	7.1	7.5	0.5	0.5	0.5	3.8	4.5	5.0
PGNIG	5.24	11.0	12.0	13.3	1.0	1.0	0.9	5.8	5.3	5.4
PKP CARGO	62.87	10.8	17.9	9.1	0.8	0.8	0.8	5.9	4.5	4.3
PKN	66.55	-4.9	6.5	8.0	1.5	1.3	1.1	-13.9	5.1	5.5
LOTOS	28.77	-2.1	5.4	10.5	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	2.64	3.9	4.3	6.2	0.3	0.2	0.2	3.7	4.3	5.1
ZE PAK	9.73	6.0	11.1	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	5.03	9.4	9.8	8.9	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	294.65	9.7	11.2	9.9	1.1	1.0	0.9	12%	11%	10%
BZ WBK	262.75	13.2	13.3	12.8	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	113.15	14.1	12.3	12.4	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	64.01	13.6	13.9	11.1	1.5	1.3	1.2	12%	11%	12%
PEKAO	135.9	13.1	15.0	14.6	1.5	1.5	1.5	11%	10%	10%
PKO BP	26.21	10.1	11.5	9.6	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.54	4.0	7.0	3.7	0.3	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.18	5.0	5.3	3.5	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	38.22	11.4	14.3	13.2	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.00	15.4	14.0	14.6	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.23	5.9	8.5	6.3	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.