

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz innych dzienników w październiku:

	Paź	r/r
Gazeta Wyborcza	176 878	-7%
Rzeczpospolita	55 272	-6%
Dziennik Gazeta Prawna	53 163	-5%
Fakt	298 961	-8%
Super Express	143 562	-10%

- Alior Bank** – Wojciech Sobieraj, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że powtarzalny wynik za 2015 rok może przekroczyć prognozę analityków w wysokości 353 mln PLN (rzeczywisty wynik będzie pomniejszony o 46 mln PLN w związku z wpłatą na BFG powiązaną z upadkiem SK Banku). Spółka może zaraportować dwucyfrowy wzrost zysku w 2016 roku. Kwartalna produkcja kredytów wzrosła z 1 mld PLN do 1,5 mld PLN (oczekiwane w IV kw. '15 roku).
- Apator** – Spółka podpisała kontrakt z Tauron Dystrybucja na dostawę liczników energii elektrycznej za 26,9 mln PLN.
- Ciech** – Moody's podwyższył rating dla spółki z „B1” do „Ba3” z pozytywną perspektywą.
- Elektrotim** – Spółka podpisała kontrakt na projekt i wykonanie instalacji elektrycznej dla Nestle Polska za 9,5 mln PLN.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach z listopad:

	listopad	r/r	11M15	r/r
Skonsolidowane przychody	20,2	4%	234,2	7%
Gino Rossi detal	9,8	-8%	109	3%
Gino Rossi hurt	1,8	104%	35,5	10%
Simple	8,6	10%	89,7	11%

- GPW** – Paweł Tamborski zrezygnował ze stanowiska prezesa spółki (na stanowisku pozostanie do 31 grudnia).
- GPW** – Spółka obniży od 1 stycznia 2016 roku wartość prowizji dla wartości transakcji poniżej 100 tys. PLN do 0,029% z 0,033% obecnie. Zmiana ta jest podyktowana zmieniającym się od początku przyszłego roku modelem finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. GPW nie planuje w najbliższym czasie wprowadzać obniżek opłat dla emitentów.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,693	-0.7%	-7.3%	-9.2%
WIG20	1,868	-1.0%	-9.4%	-19.3%
mWIG40	3,584	0.2%	-3.2%	2.9%
sWIG80	13,144	-0.8%	-3.9%	8.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.3	-3.3%	-2.0%	7.4%
BUX	23,688	0.0%	9.5%	42.4%
RTS	827	-0.8%	-6.7%	4.6%
ISE	75,453	-1.2%	-9.0%	-12.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,478	-1.4%	-2.5%	-1.9%
S&P500	2,050	-1.4%	-2.9%	-0.5%
NASDAQ	5,038	-1.7%	-2.1%	6.4%
DAX	10,789	-3.6%	-1.5%	10.0%
FTSE100	6,275	-2.3%	-1.7%	-4.4%
CAC40	4,730	-3.6%	-4.2%	10.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9595	-1.8%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.3323	1.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9858	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0942	3.1%

- **Grajewo** – Cena emisyjna 15.077.007 akcji serii E ustalona została na poziomie 24 PLN.
- **Kruk** – Włoska spółka zależna wygrała przetarg na kupno portfela wierzytelności o wartości nominalnej 83 mln EUR od Unione di Banche Italiane.
- **Netia** – Paweł Szopa został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w listopadzie:

	Lis 2015	Paź 2015	Lis 2014
Marża rafineryjna (USD/bbl)	6,9	4,9	6,3
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	3,2	2,5	1,3
Marża petrochemiczna (EUR/t)	949	937	830
Marża Downstream (USD/bbl)	13,5	11,1	13,2
Średnia cena ropy (USD/bbl)	44,3	48,6	78,9

- **PZU** – Puls Biznesu donosi, że Andrzej Klesyk może zrezygnować ze stanowiska prezesa w dniu 8 grudnia, a nowym prezesem może zostać Michał Krupiński, były wiceminister Skarbu Państwa i dyrektor zarządzający Bank of America Merrill Lynch.
- **Sektor bankowy** – PiS zaprezentowało projekt podatku bankowego, który ma zostać złożony do Sejmu. Podatek będzie płacony miesięcznie, a jego podstawą będą aktywa przekraczające 4 mld PLN (będą z tej kwoty możliwe wyłączenia, ale nie zostały one jeszcze zaprezentowane). Miesięczna stawka podatku dla banków i SKOK-ów została ustalona na poziomie 0,0325% (0,39% rocznie) i 0,050% dla zakładów ubezpieczeń (0,60% rocznie). PiS chce by podatek został wdrożony od lutego 2016 roku i szacuje przychody z tytułu podatku na 6-6,5 mld PLN.
- **Skarbiec** – Na koniec listopada wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 14,03 mld PLN.

Transakcje

- **Aparator** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1,2 tys. akcji po 32,2-32,29 PLN za udział.
- **GPW** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 14 tys. akcji po 47,3-48,3 PLN za udział.
- **Netia** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 3,879 akcji po 5,42-5,47 PLN za udział.
- **Qumak** – NN OFE zwiększył swój udział z 4,99% do 5,27%.

Kalendarium Spółek

- **CD Projekt** – NWZA w sprawie połączenia ze spółką Brand Projekt sp. z o.o. oraz wprowadzenia zmian w statucie.
- **HM Inwest** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (1,53 PLN na akcję).
- **Kęty** – Wypłata dywidendy (3,71 PLN na akcję).
- **MPL Verbum** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Present24** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii C.
- **Sobieski** – Zmiana nazwy spółki na Marie Brizards Wine & Spirits (MBW).

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 potrważą od 17 listopada do 16 grudnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	42.7	5.3	7.0	7.5	0.6	0.6	0.5	2.8	3.4	3.3
BUDIMEX	208.00	29.0	22.9	20.3	10.2	9.0	8.3	14.7	12.6	10.2
ELEKTROBUDOWA	138.10	23.7	13.4	12.7	1.9	1.7	1.6	12.9	8.1	7.1
TRAKCJA PRKI	12.79	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	11.13	5.4	5.2	6.4	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.4
ENERGA	12.65	5.3	6.2	7.2	0.6	0.6	0.6	4.0	4.5	4.9
EUROCASH	53.6	41.4	38.1	26.6	7.4	6.8	5.8	19.5	18.2	14.8
FARMACOL	55.50	14.5	12.9	12.2	1.1	1.0	1.0	8.2	7.8	6.7
GRUPA AZOTY	107.45	45.9	22.4	24.4	1.9	1.7	1.6	15.0	10.3	10.6
INTERCARS	250.2	20.1	17.8	15.8	3.3	2.8	2.5	14.9	13.9	12.5
JSW	12.43	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.9	11.6
KETY	285.00	15.8	13.7	14.4	2.2	2.1	2.0	9.5	9.2	9.2
KGHM	68.20	5.6	7.3	13.2	0.5	0.5	0.5	1.8	2.0	2.6
LPP	6684.8	25.2	31.4	21.6	7.4	6.2	5.1	15.6	16.7	12.5
NEUCA	335.80	26.9	17.4	15.1	3.3	2.8	2.4	16.0	11.2	9.7
CCC	148.2	13.5	25.3	19.0	6.0	5.3	4.5	20.1	16.1	12.8
ORANGE POLSKA	6.5	15.9	26.5	31.8	0.7	0.7	0.7	3.1	3.8	4.2
CYFROWY POLSAT	24.18	44.6	10.1	13.3	1.7	1.4	1.3	8.2	7.4	7.2
ORBIS	62.80	32.4	18.8	16.9	1.5	1.6	1.6	12.5	8.6	8.5
PELION	46.00	12.2	9.4	9.1	0.8	0.8	0.8	6.5	7.8	7.5
PGE	13.45	6.9	7.2	7.7	0.6	0.5	0.5	3.9	4.6	5.1
PGNIG	5.2	10.9	11.9	13.2	1.0	1.0	0.9	5.8	5.3	5.4
PKP CARGO	63	10.8	17.9	9.2	0.8	0.8	0.8	5.9	4.5	4.3
PKN	65.94	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.4
LOTOS	28.68	-2.1	5.3	10.5	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.5
TAURON	2.66	3.9	4.4	6.3	0.3	0.2	0.2	3.7	4.3	5.1
ZE PAK	9.85	6.1	11.2	4.5	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	4.97	9.3	9.6	8.8	1.0	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	296	9.7	11.3	9.9	1.1	1.0	0.9	12%	11%	10%
BZ WBK	259.2	13.0	13.1	12.6	1.6	1.3	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	114.00	14.3	12.4	12.5	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	65.80	14.0	14.3	11.4	1.5	1.4	1.2	12%	11%	12%
PEKAO	134.6	13.0	14.8	14.4	1.5	1.5	1.5	11%	10%	10%
PKO BP	25.52	9.8	11.1	9.3	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	1.14	4.8	5.1	3.4	0.4	0.4	0.3	9%	8%	11%
PZU	36.90	11.0	13.8	12.8	2.4	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	41.00	15.4	14.0	14.6	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.01	5.5	7.9	5.9	0.4	0.3	0.3	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 zmiany 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.

Biuletyn dzienny

4 grudnia 2015

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.