

Informacje ze Spółek

- **Altus** – Na koniec listopada wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 9 mld PLN.
- **Cognor** – Standard&Poor's obniżył rating do "CC" z "CCC+" z negatywną perspektywą.
- **Gino Rossi** – Spółka obniżyła prognozy na 2015: przychody 274-278 mln PLN (poprzednio 290 mln PLN), EBITDA 20-22 mln PLN (poprzednia 27 mln PLN).
- **Indata Software** – Spółka zależna Proximus podpisała umowę z Tauron Obsługa Klienta na usługi utrzymania oprogramowania Oracle za ponad 10 mln PLN.
- **Pekao, Bank BPH** – Puls Biznesu donosi, że Pekao może być zainteresowane przejęciem Banku BPH wyłącznie (z wyłączeniem portfela walutowych kredytów hipotecznych). PZU miało się wycofać z rozmów w zakresie przejęcia BPH, ponieważ oferowana cena (0,8x wartości księgowej) nie spełniła oczekiwań GE (1,0x wartości księgowej). BPH może zostać sprzedany zarówno z portfelem walutowych kredytów hipotecznych w CHF (~12,1 mld PLN), jak i bez niego. Zainteresowany przejęciem Banku BPH może być również Leszek Czarnecki (oferujący 1,2x wartości księgowej, ale po wyłączeniu portfela walutowych kredytów hipotecznych).
- **Vistal** – Spółka podpisała kontrakt z Budimeksem na dostawę konstrukcji mostu za 71,6 mln PLN.
- **Wittchen** – W listopadzie przychody wzrosły o 7% r/r do 18,9 mln PLN, zaś narastająco od początku roku 127,7 mln PLN (+17% r/r).

Transakcje

- **Elemental Holding** – Norges Bank zwiększył swój udział z 4,995% do 5,05%.
- **Krakchemia** – Jerzy Mazgaj (Członek Rady Nadzorczej) nabył 15 tys. akcji po 3,55-3,63 PLN za udział.
- **Mabion** – Generali OFE zwiększył swój udział z 4,86% do 6,68%.
- **Netmedia** – Rezia LTD sprzedał 130 tys. akcji po 6,3 PLN za udział.
- **Ovostar** – Prime One Capital sprzedał 60 tys. akcji po 89 PLN za udział.
- **Rainbow Tours** – NN OFE zwiększył swój udział z 4,62% do 7,28%.
- **Trans Polonia** – Iwar Przyklang (Członek Rady Nadzorczej) nabył 100 tys. akcji po 5,33 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,538	-0.3%	-7.8%	-9.5%
WIG20	1,868	0.0%	-9.4%	-19.3%
mWIG40	3,550	-0.9%	-4.7%	1.9%
sWIG80	12,964	-1.4%	-5.3%	7.1%

	RYNEK WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.0	-0.4%	-2.8%	7.1%
BUX	23,629	-0.2%	7.1%	42.1%
RTS	812	-1.8%	-8.4%	2.7%
ISE	74,265	-1.6%	-11.3%	-13.4%

	RYNEK ROZWIŃIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,848	2.1%	-0.1%	0.1%
S&P500	2,092	2.1%	-0.5%	1.6%
NASDAQ	5,142	2.1%	0.0%	8.6%
DAX	10,752	-0.3%	-0.9%	9.7%
FTSE100	6,238	-0.6%	-2.7%	-5.0%
CAC40	4,715	-0.3%	-4.7%	10.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9675	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3192	-0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9798	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0887	-0.5%

Kalendarium Spółek

- **ABM Solid** – Scalenie akcji spółki (10:1).
- **Black Pearl** – NWZA w sprawie zmiany siedziby spółki, zmian w składzie rady nadzorczej, ustalenia tekstu jednolitego statutu oraz dalszego istnienia spółki.
- **Fachowcy.pl Ventures** – NWZA w sprawie zmiany statutu, odwołania członków rady nadzorczej oraz powołania członków rady nadzorczej.
- **LS Tech-Homes** – NWZA w sprawie zmiany statutu, odwołania członków rady nadzorczej oraz powołania członków rady nadzorczej.
- **Mercator Medical** – NWZA w sprawie podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmiany statutu.
- **MPL Verbum** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **PHN** – Pierwszy dzień obrotu 57,895 akcji serii C.
- **SFD** – Rozpoczęcie zapisów na akcje serii F.
- **Stopklatka.pl** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, w ramach subskrypcji zamkniętej, zmiany statutu, wyrażenia zgody na dematerializację akcji serii E oraz ubiegania się o wprowadzenie ich do obrotu na NC, wyboru biegłego rewidenta do zbadania rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31.12.2015 r.

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	40.76	5.1	6.6	7.2	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.2
BUDIMEX	202.50	28.2	22.3	19.7	10.0	8.8	8.1	14.2	12.2	9.8
ELEKTROBUDOWA	136.00	23.4	13.2	12.5	1.9	1.7	1.6	12.7	8.0	7.0
TRAKCJA PRKI	12.43	8.0	12.1	16.1	1.0	0.9	0.8	6.5	6.9	7.7
ELECTRICA	11.98	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	11.35	5.5	5.3	6.5	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.4
ENERGA	12.02	5.1	5.9	6.8	0.6	0.6	0.6	3.9	4.4	4.8
EUROCASH	54.6	42.2	38.8	27.1	7.6	7.0	6.0	19.8	18.5	15.1
FARMACOL	53.00	13.8	12.3	11.7	1.1	1.0	0.9	7.7	7.2	6.2
GRUPA AZOTY	106.35	45.5	22.1	24.2	1.8	1.7	1.6	14.8	10.2	10.5
INTERCARS	249.9	20.1	17.7	15.8	3.3	2.8	2.5	14.9	13.9	12.5
JSW	12.15	-2.2	-1.3	-1.6	0.2	0.2	0.3	6.1	30.7	11.5
KETY	283.00	15.7	13.6	14.3	2.2	2.1	2.0	9.4	9.1	9.1
KGHM	66.50	5.4	7.1	12.9	0.5	0.5	0.5	1.8	1.9	2.5
LPP	6624.4	25.0	31.1	21.4	7.3	6.1	5.1	15.5	16.6	12.4
NEUCA	334.90	26.9	17.3	15.0	3.3	2.8	2.4	15.9	11.1	9.7
CCC	146.5	13.3	25.0	18.8	5.9	5.3	4.5	19.9	15.9	12.7
ORANGE POLSKA	6.45	15.8	26.3	31.6	0.7	0.7	0.7	3.1	3.7	4.2
CYFROWY POLSAT	23.91	44.1	10.0	13.1	1.7	1.4	1.3	8.2	7.4	7.2
ORBIS	61.50	31.8	18.4	16.6	1.5	1.6	1.5	12.3	8.4	8.4
PELION	44.80	11.9	9.1	8.9	0.8	0.8	0.7	6.4	7.7	7.4
PGE	13.35	6.9	7.2	7.6	0.6	0.5	0.5	3.8	4.5	5.1
PGNIG	5.03	10.5	11.5	12.8	1.0	0.9	0.9	5.6	5.1	5.2
PKP CARGO	63.7	10.9	18.1	9.3	0.9	0.8	0.8	6.0	4.5	4.3
PKN	66.29	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.5
LOTOS	28.44	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	2.6	3.9	4.3	6.1	0.3	0.2	0.2	3.7	4.3	5.0
ZE PAK	9.81	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	5.06	9.4	9.8	8.9	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	302.85	9.9	11.5	10.1	1.2	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	274.5	13.8	13.9	13.4	1.6	1.4	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	114.00	14.3	12.4	12.5	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	65.25	13.8	14.2	11.3	1.5	1.4	1.2	12%	11%	12%
PEKAO	139.8	13.5	15.4	15.0	1.5	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	25.82	9.9	11.3	9.4	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.53	3.9	6.8	3.7	0.3	0.3	0.2	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.02	4.3	4.6	3.0	0.4	0.3	0.3	9%	8%	11%
PZU	35.64	10.6	13.3	12.3	2.3	2.4	2.5	23%	18%	20%
GPW	38.60	14.5	13.1	13.7	2.3	2.6	2.6	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.72	5.0	7.1	5.3	0.3	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.

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.