

## Informacje ze Spółek

- Budimex** – Spółka złożyła najtańszą ofertę w przetargu na budowę odcinka drogi ekspresowej S5 o wartości 232,7 mln PLN.
- Comarch** – Spółka podpisała kontrakt na wdrożenie i utrzymanie systemu Comarch Commission and Incentive dla Idea Banku.
- Emperia** – Spółka zależna Stokrotka podpisała umowę przejęcia 9 sklepów sieci MIX.
- Enea** – Rada Nadzorcza odwołała Jerzego Kurellę ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- Grupa Azoty** – Spółka podpisała trzyletnią umowę z Metrac na dostawę nawozów wieloskładnikowych oraz mocznika za 305,6 mln PLN.
- Hutmen** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie sprzedaży 100% udziałów WM Dziedzice na rzecz Karo BHZ za 110-125 mln PLN.
- IMS** – Zarząd zdecydował o skupie 2 mln akcji po 2,15 PLN za udział.
- Inter Cars** – W listopadzie przychody wzrosły o 26% r/r do 447 mln PLN, zaś narastająco od początku roku o 20% do 4,33 mld PLN.
- Izo-Blok** – Spółka otrzymała zamówienie od Faurecia Exteriors na dostawę części z tworzywa EPP o wartości 4.4 mln EUR.
- Polski Holding Nieruchomości** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie nabycia budynku biurowego w Warszawie.
- PZU** – Na prośbę Skarbu Państwa Andrzej Klesyk zrezygnował ze stanowiska prezesa spółki (mandat wygasa 9 grudnia). Ze stanowiska członka zarządu PZU zrezygnował również z przyczyn osobistych Witold Jaworski (mandat wygasa 9 grudnia; Pan Jaworski był odpowiedzialny za ubezpieczenia detaliczne, sieć sprzedaży, marketing i bancassurance).
- Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za listopad:

	Lis	r/r	YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	49	17%	487	11%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	119,6	11,0%		
<b>Segment dyskontowy</b>				
Przychody	27	15%	275	14%
Liczba sklepów	350			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	76,7	16%		
<b>Segment modowy</b>				
Przychody	19	22%	212	6%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	42,9	4%		

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,609	-1.9%	-8.0%	-11.3%
WIG20	1,815	-2.7%	-10.1%	-21.6%
mWIG40	3,532	-0.8%	-3.9%	1.4%
sWIG80	12,967	-0.1%	-5.0%	7.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	123.1	-1.8%	-4.0%	5.5%
BUX	23,325	0.0%	4.7%	40.2%
RTS	777	-2.0%	-9.0%	-1.7%
ISE	73,101	-1.1%	-10.8%	-14.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,568	-0.9%	-1.9%	-1.4%
S&P500	2,064	-0.6%	-1.7%	0.2%
NASDAQ	5,098	-0.1%	-0.9%	7.6%
DAX	10,674	-2.0%	-2.9%	8.9%
FTSE100	6,135	-1.4%	-3.4%	-6.6%
CAC40	4,682	-1.6%	-6.1%	9.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9871	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3433	0.5%
WIBOR 1Y	1.80%	CHFPLN	4.0192	0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0894	0.5%

- **Tauron** – NWZA nie zgodziło się na podwyższenie kapitału w drodze emisji 74,1 mln akcji niemych dla Skarbu Państwa w zamian za akcje PKO BP.

## Transakcje

- **Work Service** – Templeton AM zwiększył swój udział do 5,13%.

## 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 potrważą od 17 listopada do 16 grudnia.
- **Quantum Software** – Quantum Qguar ogłosił wezwanie do sprzedaży 235.000 akcji (15,87% udziałów), oferowana cena 6,15 PLN za udział. Zapisy potrważą od 29 grudnia do 15 stycznia 2016.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	35.5	4.4	5.8	6.3	0.5	0.5	0.4	2.4	3.0	3.0
BUDIMEX	203.00	28.3	22.3	19.8	10.0	8.8	8.1	14.2	12.2	9.9
ELEKTROBUDOWA	136.00	23.4	13.2	12.5	1.9	1.7	1.6	12.7	8.0	7.0
TRAKCJA PRKI	12.40	8.0	12.1	16.1	0.9	0.9	0.8	6.5	6.9	7.6
ELECTRICA	11.96	11.6	11.9	12.7	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	11.02	5.4	5.1	6.3	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.3
ENERGA	11	4.6	5.4	6.2	0.5	0.5	0.5	3.7	4.2	4.6
EUROCASH	55.52	42.9	39.5	27.6	7.7	7.1	6.1	20.1	18.8	15.3
FARMACOL	56.50	14.7	13.1	12.4	1.2	1.1	1.0	8.4	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	107	45.7	22.3	24.3	1.8	1.7	1.6	14.9	10.3	10.5
INTERCARS	249	20.0	17.7	15.7	3.3	2.8	2.5	14.8	13.8	12.4
JSW	10.99	-2.0	-1.2	-1.5	0.2	0.2	0.3	5.9	29.9	11.2
KETY	282.00	15.7	13.5	14.2	2.2	2.1	2.0	9.4	9.1	9.1
KGHM	59.10	4.8	6.3	11.4	0.5	0.4	0.4	1.5	1.6	2.1
LPP	6415.2	24.2	30.1	20.7	7.1	5.9	4.9	15.0	16.0	12.0
NEUCA	345.00	27.7	17.8	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.4	9.9
CCC	144	13.1	24.6	18.5	5.8	5.2	4.4	19.6	15.6	12.5
ORANGE POLSKA	6.49	15.9	26.4	31.8	0.7	0.7	0.7	3.1	3.7	4.2
CYFROWY POLSAT	23.83	43.9	10.0	13.1	1.7	1.4	1.3	8.1	7.4	7.2
ORBIS	62.20	32.1	18.6	16.8	1.5	1.6	1.6	12.4	8.5	8.5
PELION	43.48	11.5	8.9	8.6	0.8	0.7	0.7	6.3	7.6	7.3
PGE	12.24	6.3	6.6	7.0	0.5	0.5	0.5	3.6	4.3	4.8
PGNIG	5.05	10.6	11.6	12.9	1.0	0.9	0.9	5.6	5.2	5.2
PKP CARGO	61.9	10.6	17.6	9.0	0.8	0.8	0.8	5.8	4.4	4.2
PKN	65.6	-4.8	6.4	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.7	5.1	5.4
LOTOS	28.4	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.5	-9.8	5.1	6.4
TAURON	2.37	3.5	3.9	5.6	0.2	0.2	0.2	3.6	4.1	4.9
ZE PAK	9.76	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	4.99	9.3	9.7	8.8	1.0	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	301.55	9.9	11.5	10.1	1.2	1.0	0.9	12%	11%	10%
BZ WBK	257.45	13.0	13.0	12.5	1.5	1.3	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	118.00	14.8	12.9	12.9	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	63.02	13.4	13.7	10.9	1.5	1.3	1.2	12%	11%	12%
PEKAO	138.7	13.4	15.3	14.9	1.5	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	25.94	10.0	11.3	9.5	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.52	3.8	6.7	3.6	0.3	0.3	0.2	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	0.94	4.0	4.2	2.8	0.3	0.3	0.3	9%	8%	11%
PZU	33.80	10.1	14.7	16.3	2.2	2.3	2.3	23%	16%	14%
GPW	37.75	14.1	12.8	13.4	2.3	2.6	2.5	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.39	4.4	6.3	4.7	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.