

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt z Bouygues Immobilier na budowę osiedla mieszkaniowego w Warszawie o wartości 64,5 mln PLN.
- **Enel-Med** – Spółka zależna Enel Invest nabyła 65% udziałów w Jovimed Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny.
- **Kofola** – Spółka zależna Radenska podpisała umowę na wyłączną dystrybucję produktów PepsiCo na rynku chorwackim.
- **Pekao** – Federico Ghizzoni, prezes Unicredit w wywiadzie dla Rzeczypospolitej powiedział, że grupa jest otwarta na przejęcia w Polsce, ale jednocześnie podkreślił, że Unicredit nie uczestniczy obecnie w żadnym procesie dotyczącym przejęcia w Polsce, a strategii Pekao skupia się na wzroście organicznym.
- **PKP Cargo** – Związki zawodowe wyznaczyły 18 grudnia jako dzień rozpoczęcia strajku generalnego.
- **Qumak** – Paweł Jaguś złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu donosi, że restrukturyzacja walutowych kredytów hipotecznych nie jest obecnie priorytetem rządu. Rząd jest obecnie skupiony na wprowadzeniu podatku bankowego. W związku z wyższymi wymogami kapitałowymi, podatkiem bankowym i wpłatami na BFG (związanymi z upadłością SK Banku) sektor bankowy nie może przyjąć na siebie więcej obciążeń. Rozwiązanie problemu walutowych kredytów hipotecznych może być kosmetyczne i wejść w życie w 2017 roku.
- **Sektor bankowy** – Rzeczpospolita informuje, że zaproponowana formuła opodatkowania aktywów banków zawiera kilka kontrowersyjnych zapisów. Dotyczą one m.in. opodatkowania obligacji skarbowych, podwójne opodatkowanie jednostek zależnych banków (banków hipotecznych, ubezpieczycieli) oraz sposób wyliczania bazy podatku, który został oparty nie o wartość bilansową aktywów, ale o zestawienie obrotów i sald księgi głównej, gdzie w niektórych pozycjach występują pozycje otwarte, co może zwiększyć bazę opodatkowania o kilka bądź kilkanaście miliardów złotych w wypadku największych banków. Wątpliwości budzi również opodatkowanie działalności maklerskiej, która podlega opodatkowaniu jeżeli działalność maklerska jest prowadzona w strukturach banku i nie podlega opodatkowaniu, jeżeli jest realizowana przez zewnętrzną podmiot.
- **Sygnity** – Wartość portfela zamówień na 2015/16 wynosi prawie 300 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,670	-2.1%	-9.6%	-13.1%
WIG20	1,773	-2.3%	-11.9%	-23.4%
mWIG40	3,467	-1.8%	-5.3%	-0.5%
sWIG80	12,766	-1.5%	-6.1%	5.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	122.4	-0.6%	-3.5%	4.9%
BUX	23,432	0.5%	4.2%	40.9%
RTS	792	2.0%	-7.3%	0.2%
ISE	74,584	2.0%	-9.1%	-13.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,492	-0.4%	-1.3%	-1.9%
S&P500	2,048	-0.8%	-1.5%	-0.5%
NASDAQ	5,023	-1.5%	-1.4%	6.1%
DAX	10,592	-0.8%	-2.1%	8.0%
FTSE100	6,127	-0.1%	-2.7%	-6.7%
CAC40	4,637	-0.9%	-5.6%	8.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9438	-1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3482	0.1%
WIBOR 1Y	1.80%	CHFPLN	4.0111	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1026	1.2%

Transakcje

- **Ropczyce** – Józef Siwiec (Prezes Zarządu) nabył 1.260 akcji po 20,26 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej.
- **Apator** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Emperia** – NWZA w sprawie umorzenia 900.219 akcji nabytych przez spółkę i obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 900.219 zł., celem dostosowania określenia kapitału zakładowego do jego wysokości po dokonaniu umorzenia akcji, upoważnienia RN do ustalenia jednolitego tekstu statutu oraz użycia kapitału zapasowego na rozliczenie kosztów nabycia akcji własnych w celu umorzenia.
- **Getin Noble Bank** – NWZA w sprawie zmiany statutu, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru za zgodą rady nadzorczej, obniżenia kapitału zakładowego oraz utworzenia kapitału rezerwowego.
- **Kernel Holding** – ZWZA.
- **Komputronik** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Korporacja KGL** – Debiut; pierwszy dzień obrotu 1.750.000 praw do akcji serii C.
- **MagnifiCo** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstwa spółki.
- **Megaron** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,54 PLN na akcję).
- **SMS Kredyt** – NWZA w sprawie umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, zmiany statutu, udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych.
- **Tell** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Wielton** – Wypłata dywidendy (0,14 PLN na akcję).
- **Zetkama** – NWZA w sprawie ustalenia liczebności rady nadzorczej, zmian w składzie rady nadzorczej, w tym podjęcie uchwały w sprawie powołania niezależnego członka rady nadzorczej.

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.
- **Quantum Software** – Quantum Qguar ogłosił wezwanie do sprzedaży 235.000 akcji (15,87% udziałów), oferowana cena 6,15 PLN za udział. Zapisy potrwają 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	34.4	4.3	5.6	6.1	0.5	0.4	0.4	2.4	3.0	2.9
BUDIMEX	196.00	27.3	21.6	19.1	9.6	8.5	7.8	13.6	11.6	9.4
ELEKTROBUDOWA	130.05	22.4	12.6	12.0	1.8	1.6	1.5	12.1	7.6	6.6
TRAKCJA PRKI	12.01	7.7	11.7	15.6	0.9	0.9	0.8	6.3	6.7	7.4
ELECTRICA	11.92	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	10.77	5.2	5.0	6.2	0.4	0.4	0.4	3.1	4.7	5.3
ENERGA	11.27	4.8	5.5	6.4	0.5	0.5	0.5	3.7	4.3	4.7
EUROCASH	52	40.2	37.0	25.8	7.2	6.6	5.7	18.9	17.7	14.4
FARMACOL	53.99	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	106.95	45.7	22.3	24.3	1.8	1.7	1.6	14.9	10.3	10.5
INTERCARS	245	19.7	17.4	15.5	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.3
JSW	10.5	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.5	11.1
KETY	279.00	15.5	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.0	9.0
KGHM	59.36	4.8	6.4	11.5	0.5	0.4	0.4	1.5	1.6	2.1
LPP	5830	22.0	27.4	18.8	6.5	5.4	4.5	13.7	14.6	11.0
NEUCA	345.00	27.7	17.8	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.4	9.9
CCC	132.85	12.1	22.7	17.0	5.3	4.8	4.1	18.1	14.5	11.6
ORANGE POLSKA	6.47	15.9	26.3	31.7	0.7	0.7	0.7	3.1	3.7	4.2
CYFROWY POLSAT	22.95	42.3	9.6	12.6	1.6	1.4	1.2	7.9	7.2	7.0
ORBIS	60.97	31.5	18.2	16.4	1.4	1.6	1.5	12.2	8.3	8.3
PELION	43.50	11.5	8.9	8.6	0.8	0.8	0.7	6.3	7.6	7.3
PGE	12.16	6.2	6.5	6.9	0.5	0.5	0.5	3.6	4.3	4.8
PGNIG	5.11	10.7	11.7	13.0	1.0	0.9	0.9	5.7	5.2	5.3
PKP CARGO	61	10.5	17.3	8.9	0.8	0.8	0.7	5.7	4.4	4.2
PKN	63.57	-4.7	6.2	7.6	1.4	1.2	1.1	-13.4	5.0	5.3
LOTOS	28	-2.0	5.2	10.2	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.4
TAURON	2.59	3.8	4.2	6.1	0.3	0.2	0.2	3.7	4.3	5.0
ZE PAK	9.31	5.8	10.6	4.2	0.1	0.1	0.1	4.0	5.0	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	295	9.7	11.2	9.9	1.1	1.0	0.9	12%	11%	10%
BZ WBK	253.5	12.8	12.8	12.3	1.5	1.3	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	113.45	14.2	12.4	12.4	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	60.35	12.8	13.1	10.4	1.4	1.2	1.1	12%	11%	12%
PEKAO	137.8	13.3	15.2	14.8	1.5	1.5	1.5	11%	10%	10%
PKO BP	25.11	9.6	11.0	9.2	1.1	1.0	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.50	3.7	6.4	3.5	0.3	0.3	0.2	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	0.96	4.0	4.3	2.8	0.3	0.3	0.3	9%	8%	11%
PZU	32.27	9.6	14.0	15.6	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	36.81	13.8	12.5	13.1	2.2	2.5	2.5	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.49	4.6	6.5	4.9	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 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.