

Informacje ze Spółek

- **Erbud** – Spółka podpisała kontrakt z Ghelamco Poland na generalne wykonawstwo budynku biurowego w Łodzi za 91,1 mln PLN.
- **Getin Noble Bank** – NWZA zdecydowało o warunkowym podwyższeniu kapitału o 240 mln PLN i obniżeniu ceny nominalnej akcji do 0,91 PLN z 1,00 PLN. Bank zaprezentuje nową strategię w I kw. '16 roku (uwzględniając wprowadzenie podatku bankowego) – nie jest wykluczona zmiana modelu biznesowego. Krzysztof Rosiński, prezes banku powiedział, że banki podniosą ceny kredytów hipotecznych w związku z wprowadzaniem podatku bankowego. Getin Noble chce sprzedać duży portfel niepracujących kredytów hipotecznych pod koniec roku (o wartości kilkuset milionów złotych). Wynik odsetkowy powinien się poprawić kw./kw. W IV kw. '15 roku.
- **Kernel** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 USD na akcję (0,99 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,3%)
- **Mennica** – Spółka podpisała kontrakt na produkcję i dostawę monet dla NBP w 2016 o wartości 62,1 mln PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt z Aero Gearbox International na budowę hali produkcyjnej o wartości 47,5 mln PLN netto.
- **Newag** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę 15 pociągów typu EZT do Ferrovie Del Sud Est E Servizi Automobilistici o wartości 60,5 mln EUR.
- **PKO BP** – Paweł Borys, dyrektor zarządzający PKO BP cytowany przez serwis Reuters powiedział, że bank nie powinien odczuć presji na wyniki w 2016 i 2017 roku z powodu podatku od aktywów, ponieważ wpływ podatku zostanie zniwelowany przez jednorazowe transakcje kapitałowe. Możliwe obniżenie stopy procentowej o 50pb. Nie powinno stanowić znaczącego obciążenia wyników banku ponieważ, PKO BP ma dalsze możliwości dostosowania strony kosztowej wyniku odsetkowego. Paweł Borys uważa, że pozycja kapitałowa banku, spełnienie wymogów regulacyjnych KNF w zakresie bufora kapitałowego, umożliwiając PKO BP powrócić do stabilnych płatności dywidend, ale decyzja w tym zakresie zostanie podjęta w 2016 roku.
- **Qumak** – Spółka wygrała przetarg na dostawę sprzętu informatycznego dla Inspektoratu Uzbrojenia o wartości 9,6 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	45,094	0.9%	-9.0%	-12.3%
WIG20	1,799	1.4%	-11.0%	-22.3%
mWIG40	3,467	0.0%	-5.3%	-0.5%
sWIG80	12,814	0.4%	-5.4%	5.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.3	-0.1%	-3.7%	4.7%
BUX	23,477	0.2%	4.8%	41.1%
RTS	793	0.0%	-7.2%	0.3%
ISE	72,354	-3.0%	-10.9%	-15.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,575	0.5%	-1.0%	-1.4%
S&P500	2,052	0.2%	-1.4%	-0.3%
NASDAQ	5,045	0.4%	-0.7%	6.5%
DAX	10,599	0.1%	-2.2%	8.1%
FTSE100	6,088	-0.6%	-3.0%	-7.3%
CAC40	4,635	-0.1%	-5.6%	8.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9737	0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3474	0.0%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	4.0238	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0941	-0.8%

- **Sektor bankowy** – Andrzej Kopyrski, wiceprezes Pekao cytowany przez PAP powiedział, że Pekao przewiduje ryzyko, że kilka banków może nie być w stanie udzielać kredytów w 2016 roku w związku z planowanym wprowadzeniem podatku od aktywów i restrukturyzacją walutowych kredytów hipotecznych. Marek Belka, prezes NBP uważa, że podatek bankowy i restrukturyzacja walutowych kredytów hipotecznych może wprowadzić niektóre banki w poważny kryzys. Banki mogą zwiększyć marże by zniwelować wpływ podatku bankowego. Marek Belka rozumie, że nowy prezes PZU będzie kontynuować budowę grupy bankowej.
- **SMT** – Spółka nabyła 31,56% udziałów iAlbatros za 23,34 mln PLN.
- **Solar** – W listopadzie przychody wyniosły 9,9 mln PLN, w tym 8,6 mln PLN ze sklepów własnych.

Transakcje

- **Gino Rossi** – mWealth Management zwiększył swój udział z 4,81% do 5,1%.
- **Inter Cars** – Członek Zarządu sprzedał 5 tys. akcji po 244 PLN za udział.
- **Korporacja KGL** – NN OFE posiada prawa do akcji dające 5,37% głosów na WZA.

Kalendarium Spółek

- **Apator** – Przyznaje prawa do zaliczki na poczet dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Assetus** – Pierwszy dzień obrotu 780.586 akcji serii C oraz 1.218.301 akcji serii D.
- **Industrial Milk Company** – Publikacja wyników za 9 miesięcy 2015 roku.
- **Komputronik** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Megaron** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,54 PLN na akcję).
- **Tell** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,6 PLN na akcję).

Wezwania

- **ACE** – Grupa Industrial Saltillo ogłosił wezwanie do sprzedaży 21.230.515 akcji (100% głosów na WZA), **oferowana cena 16,2 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	35.14	4.4	5.7	6.2	0.5	0.5	0.4	2.4	3.0	2.9
BUDIMEX	189.00	26.3	20.8	18.4	9.3	8.2	7.5	12.9	11.0	8.8
ELEKTROBUDOWA	135.00	23.2	13.1	12.4	1.9	1.7	1.5	12.6	7.9	6.9
TRAKCJA PRKI	12.20	7.9	11.9	15.8	0.9	0.9	0.8	6.4	6.8	7.5
ELECTRICA	11.96	11.6	11.9	12.7	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	11.35	5.5	5.3	6.6	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.4
ENERGA	11.89	5.0	5.7	7.1	0.6	0.6	0.5	3.9	4.2	4.8
EUROCASH	49.17	38.0	34.9	24.4	6.8	6.3	5.4	18.0	16.8	13.6
FARMACOL	53.96	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	103.6	44.3	21.6	23.5	1.8	1.6	1.6	14.5	10.0	10.2
INTERCARS	245	19.7	17.4	15.5	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.3
JSW	10.84	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.8	11.2
KETY	283.50	15.8	13.6	14.3	2.2	2.1	2.0	9.4	9.2	9.1
KGHM	60.00	4.9	6.4	11.6	0.5	0.5	0.5	1.5	1.6	2.1
LPP	5655.85	21.4	26.6	18.3	6.3	5.2	4.3	13.3	14.2	10.6
NEUCA	349.00	28.0	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.5	11.6	10.0
CCC	137.4	12.5	23.5	17.6	5.5	4.9	4.2	18.7	15.0	11.9
ORANGE POLSKA	6.45	15.8	26.3	31.6	0.7	0.7	0.7	3.1	3.7	4.2
CYFROWY POLSAT	22.12	40.8	9.2	12.1	1.5	1.3	1.2	7.7	7.1	6.9
ORBIS	60.80	31.4	18.2	16.4	1.4	1.6	1.5	12.1	8.3	8.3
PELION	45.00	11.9	9.2	8.9	0.8	0.8	0.7	6.4	7.7	7.4
PGE	12.79	6.6	-7.3	7.3	0.5	0.6	0.6	3.7	4.1	5.4
PGNIG	5.1	10.7	11.7	13.0	1.0	0.9	0.9	5.7	5.2	5.3
PKP CARGO	60	10.3	17.1	8.7	0.8	0.8	0.7	5.6	4.3	4.1
PKN	63.1	-4.6	6.2	7.6	1.4	1.2	1.1	-13.3	4.9	5.3
LOTOS	27.5	-2.0	5.1	10.1	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.3
TAURON	2.75	4.1	3.5	6.2	0.3	0.3	0.2	3.8	4.0	5.1
ZE PAK	9.13	5.7	10.4	4.2	0.1	0.1	0.1	4.0	5.0	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.17	9.6	10.0	9.1	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	313.25	10.3	11.9	10.5	1.2	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	268.65	13.5	13.6	13.1	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	116.00	14.5	12.6	12.7	1.4	1.4	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	63.40	13.4	13.8	10.9	1.5	1.3	1.2	12%	11%	12%
PEKAO	140.7	13.6	15.5	15.1	1.5	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	25.77	9.9	11.3	9.4	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.56	4.1	7.2	3.9	0.3	0.3	0.3	7%	4%	7%
GETIN HOLDING	1.06	4.5	4.8	3.1	0.4	0.4	0.3	9%	8%	11%
PZU	32.77	9.8	14.2	15.8	2.1	2.2	2.3	23%	16%	14%
GPW	36.55	13.7	12.4	13.0	2.2	2.5	2.4	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.45	4.5	6.4	4.8	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.