

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę w przetargu na budowę odcinka drogi ekspresowej S17 o wartości 290 mln PLN.
- **Harper Hygienics** – Spółka wstrzymała tymczasowo proces pozyskania inwestora strategicznego i planuje wznowić go w II półroczu 2016.
- **KCI** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie sprzedaży nieruchomości w Krakowie na rzecz Peakside Polonia Management.
- **KGHM** - Spółka podpisała umowę na dostawę walcówki miedzianej do Telefoniki Kable w latach 2016-2018 z możliwością przedłużenia na okres kolejnych dwóch lat, wartość umowy szacowana jest na 3,91-4,25 mld PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze GPBP podpisała kontrakt na prace budowlane w Częstochowie za 4,7 mln PLN.
- **Oponeo** – W listopadzie spółka osiągnęła 59,3 mln PLN przychodów (+27% r/r), zaś narastająco od początku roku 378,8 mln PLN (+31% r/r).
- **PKN Orlen** – Fitch potwierdził rating na poziomie „BBB-” ze stabilną perspektywą.
- **Rank Progress** – Spółka zależna Progress XIV podpisała umowę sprzedaży nieruchomości o powierzchni 2,78 ha w Mielcu na rzecz Leroy Merlin Inwestycje o wartości 15,5 mln PLN.
- **Robyg** – Spółka zależna nabyła działkę o powierzchni 1,8 ha w Gdańsku za 22,5 mln PLN.
- **Talex** – Łączna wartość zamówień otrzymanych od BZ WBK od listopada wyniosła 5 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	44,220	-1.9%	-10.7%	-14.0%
WIG20	1,757	-2.3%	-13.1%	-24.1%
mWIG40	3,421	-1.3%	-6.5%	-1.8%
sWIG80	12,636	-1.4%	-6.7%	4.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	119.8	-2.0%	-6.3%	2.6%
BUX	23,126	-1.5%	2.7%	39.0%
RTS	777	-2.0%	-8.1%	-1.7%
ISE	70,280	-2.9%	-14.0%	-18.0%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	17,265	-1.8%	-2.5%	-3.1%
S&P500	2,012	-1.9%	-3.0%	-2.3%
NASDAQ	4,933	-2.2%	-2.6%	4.2%
DAX	10,340	-2.4%	-5.2%	5.5%
FTSE100	5,953	-2.2%	-5.5%	-9.3%
CAC40	4,550	-1.8%	-8.1%	6.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9725	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3656	0.4%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	4.0396	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0990	0.4%

Transakcje

- **Gino Rossi** – Tomasz Malicki (Prezes Zarządu) nabył 13 tys. akcji po 2,07 PLN za udział.
- **Hawe** – Central Fund of Immovables zmniejszył swój udział z 5,17% do 4,69%.

Kalendarium Spółek

- **ATM** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Binary Helix** – NWZA w sprawie zmiany statutu, wyrażenia zgody na dematerializację i wprowadzenie akcji serii A do obrotu na NC, odwołania członków rady nadzorczej, powołania członków rady nadzorczej, wyłączenia prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej, uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia, zatwierdzenia zmian w regulaminie rady nadzorczej.
- **Komputronik** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Megaron** – Przyznanie prawa do zaliczki na poczet dywidendy (0,54 PLN na akcję).
- **Metropolis** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **PTI** – Zmiana nazwy spółki na TOPMedica (TPM).
- **Starhedge** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej, odwołania członka rady nadzorczej, powołania członka rady nadzorczej, wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstwa, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej, związanej z tym zmiany statutu oraz kontynuacji działalności spółki.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w październiku (oczekiwane -590 mln EUR w stosunku do -959 mln EUR we wrześniu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w listopadzie (oczekiwane +9,1% r/r w stosunku do +9,2% r/r w październiku).

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	34.2	4.3	5.6	6.0	0.5	0.4	0.4	2.4	2.9	2.9
BUDIMEX	182.50	25.4	20.1	17.8	9.0	7.9	7.3	12.3	10.5	8.4
ELEKTROBUDOWA	132.00	22.7	12.8	12.2	1.9	1.6	1.5	12.3	7.8	6.7
TRAKCJA PRKI	11.93	7.7	11.6	15.5	0.9	0.8	0.8	6.3	6.6	7.3
ELECTRICA	11.82	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	10.95	5.3	5.1	6.4	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.4
ENERGA	11.95	5.0	5.7	7.1	0.6	0.6	0.5	3.9	4.2	4.9
EUROCASH	48.39	37.4	34.4	24.0	6.7	6.2	5.3	17.7	16.6	13.4
FARMACOL	53.89	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.4	6.4
GRUPA AZOTY	101.15	43.2	21.1	23.0	1.7	1.6	1.5	14.2	9.8	10.0
INTERCARS	247	19.8	17.5	15.6	3.3	2.8	2.4	14.7	13.7	12.3
JSW	10.51	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.5	11.1
KETY	280.00	15.6	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.1	9.0
KGHM	60.91	5.0	6.5	11.8	0.5	0.5	0.5	1.6	1.7	2.2
LPP	5349.7	20.2	25.1	17.3	5.9	4.9	4.1	12.6	13.5	10.1
NEUCA	342.70	27.5	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	135.85	12.3	23.2	17.4	5.5	4.9	4.2	18.5	14.8	11.8
ORANGE POLSKA	6.35	15.6	25.9	31.1	0.7	0.7	0.7	3.1	3.7	4.1
CYFROWY POLSAT	20.43	37.7	8.5	11.2	1.4	1.2	1.1	7.3	6.8	6.6
ORBIS	60.59	31.3	18.1	16.3	1.4	1.6	1.5	12.1	8.3	8.3
PELION	44.88	11.9	9.2	8.9	0.8	0.8	0.7	6.4	7.7	7.4
PGE	12.2	6.3	-7.0	7.0	0.5	0.6	0.5	3.5	4.0	5.3
PGNIG	5.02	10.5	11.5	12.8	1.0	0.9	0.9	5.6	5.1	5.2
PKP CARGO	59.64	10.2	17.0	8.7	0.8	0.8	0.7	5.6	4.3	4.1
PKN	63.29	-4.7	6.2	7.6	1.4	1.2	1.1	-13.4	4.9	5.3
LOTOS	27.14	-2.0	5.1	9.9	0.5	0.6	0.5	-9.6	5.0	6.3
TAURON	2.63	3.9	3.4	6.0	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	8.95	5.5	10.2	4.1	0.1	0.1	0.1	3.9	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	5.28	9.8	10.2	9.3	1.1	1.0	0.9	12%	10%	10%
mBANK	304	10.0	11.6	10.2	1.2	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	263	13.2	13.3	12.8	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	112.55	14.1	12.3	12.3	1.4	1.4	1.3	11%	11%	11%
ALIOR BANK	61.94	13.1	13.5	10.7	1.4	1.3	1.2	12%	11%	12%
PEKAO	136.5	13.2	15.0	14.6	1.5	1.5	1.5	11%	10%	10%
PKO BP	25.42	9.8	11.1	9.3	1.2	1.0	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	1.07	4.5	4.8	3.2	0.4	0.4	0.3	9%	8%	11%
PZU	31.50	9.4	13.7	15.2	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	35.20	13.2	12.0	12.5	2.1	2.4	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.41	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.