

## Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S17 o wartości 235,8 mln PLN.
- **Mennica** – Zarząd podjął uchwałę w sprawie skupu do 500 tys. akcji własnych za nie więcej niż 7,1 mln PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze GPBP podpisała kontrakt z Technip Benelux na montaż konstrukcji stalowej pieca za 2,73 mln EUR.
- **PKP Cargo** – Adam Purwin zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- **Polnord** – Dariusz Krawczyk zastąpił Piotra Wesółowskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **Qumak** – Spółka podpisała kontrakt na budowę i serwis centrum obliczeniowego dla Krajowej Izby Rozliczeniowej o wartości 27,1 mln PLN.

## Transakcje

- **Gorenje** – Panasonic Corporation nabył 303.478 akcji i obecnie posiada 2.623.664 akcji (10,74% udział).
- **MCI Capital** – Alternative Investment Partners nabył 18.151 akcji po 11,07 PLN za udział.
- **Ropczyce** – Józef Siwiec (Prezes Zarządu) nabył 1.150 akcji po 19,15 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	43,887	-0.8%	-9.9%	-14.6%
WIG20	1,755	-0.1%	-11.3%	-24.2%
mWIG40	3,360	-1.8%	-7.3%	-3.5%
sWIG80	12,345	-2.3%	-7.9%	2.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	117.6	-1.8%	-5.6%	0.8%
BUX	23,006	-0.5%	2.7%	38.3%
RTS	761	-2.1%	-6.6%	-3.7%
ISE	69,309	-1.4%	-15.4%	-19.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,369	0.6%	0.7%	-2.6%
S&P500	2,022	0.5%	-0.1%	-1.8%
NASDAQ	4,952	0.4%	0.5%	4.6%
DAX	10,139	-1.9%	-5.3%	3.4%
FTSE100	5,874	-1.3%	-4.0%	-10.5%
CAC40	4,473	-1.7%	-7.0%	4.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9715	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3655	0.0%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	4.0305	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0992	0.0%

## Kalendarium Spółek

- **Astro** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **ATM** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **BGŻ BNPP** – NWZA w sprawie zmian Statutu Banku BGŻ BNP Paribas S.A. oraz przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
- **EGB Investments** – NWZA w sprawie dokonania zmian statutu, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany zasad wynagradzania członków rady nadzorczej.
- **ERG** – NWZA w sprawie zmiany uchwał nr 2, 3, 4 i 5 NWZ z 14 sierpnia 2008, zmiany uchwały nr 3 NWZ z 7 września 2011 w sprawie udzielenia zgody przez Walne Zgromadzenie na nabycie akcji własnych w celu ich dalszej sprzedaży, wyrażenia zgody na zbycie akcji spółki zależnej pod firmą BIOERG S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej oraz zmiany §32 statutu.
- **Lokum Deweloper** – Debiut spółki na głównym rynku.
- **MPL Verbum** – Publikacja wyników za II kw. roku obrotowego '15/16.
- **Open Finance** – NWZA w sprawie połączenia spółki Open Finance S.A. ze Spółką HB Finanse Spółka z o.o. oraz powołania członka rady nadzorczej.
- **Polenergia** – NWZA w sprawie powołania członka rady nadzorczej oraz ustalenia wynagrodzenia dla członka (członków) rady nadzorczej.
- **Robinson Europe** – Publikacja wyników za IV kw. roku obrotowego '15/16.
- **Skystone Capital** – Zmiana nazwy spółki na MDI Energia (MDI).
- **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi** – Wypłata dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Żywiec** – NWZA w sprawie Programu Emisji Obligacji.

## 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 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	34.2	4.3	5.6	6.0	0.5	0.4	0.4	2.4	2.9	2.9
BUDIMEX	179.90	25.1	19.8	17.5	8.8	7.8	7.2	12.0	10.2	8.2
ELEKTROBUDOWA	126.00	21.7	12.2	11.6	1.8	1.5	1.4	11.7	7.4	6.4
TRAKCJA PRKI	11.55	7.5	11.3	15.0	0.9	0.8	0.8	6.1	6.4	7.1
ELECTRICA	11.78	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	10.65	5.2	4.9	6.2	0.4	0.4	0.4	3.1	4.7	5.3
ENERGA	12.02	5.1	5.8	7.2	0.6	0.6	0.5	3.9	4.2	4.9
EUROCASH	48.1	37.2	34.2	23.9	6.7	6.1	5.2	17.6	16.5	13.4
FARMACOL	51.50	13.4	11.9	11.3	1.0	1.0	0.9	7.4	6.9	5.9
GRUPA AZOTY	100.45	42.9	20.9	22.8	1.7	1.6	1.5	14.1	9.7	9.9
INTERCARS	244.95	19.7	17.4	15.5	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.3
JSW	10.61	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.6	11.1
KETY	280.00	15.6	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.1	9.0
KGHM	60.41	4.9	6.5	11.7	0.5	0.5	0.5	1.5	1.6	2.1
LPP	5230	19.7	24.6	16.9	5.8	4.8	4.0	12.3	13.2	9.9
NEUCA	331.80	26.6	17.2	14.9	3.3	2.8	2.4	15.8	11.1	9.6
CCC	132	12.0	22.6	16.9	5.3	4.7	4.0	18.0	14.4	11.5
ORANGE POLSKA	6.22	15.3	25.3	30.4	0.7	0.7	0.7	3.1	3.6	4.1
CYFROWY POLSAT	21	38.7	8.8	11.5	1.5	1.2	1.1	7.5	6.9	6.7
ORBIS	58.00	30.0	17.4	15.6	1.4	1.5	1.5	11.5	7.9	7.9
PELION	43.85	11.6	8.9	8.7	0.8	0.8	0.7	6.3	7.6	7.4
PGE	12.15	6.2	-7.0	7.0	0.5	0.6	0.5	3.5	4.0	5.2
PGNIG	5	10.4	11.5	12.7	1.0	0.9	0.9	5.6	5.1	5.2
PKP CARGO	59.99	10.3	17.1	8.7	0.8	0.8	0.7	5.6	4.3	4.1
PKN	63.5	-4.7	6.2	7.6	1.4	1.2	1.1	-13.4	5.0	5.3
LOTOS	26.45	-1.9	4.9	9.7	0.5	0.5	0.5	-9.5	5.0	6.2
TAURON	2.6	3.9	3.4	5.9	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	8.61	5.3	9.8	3.9	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	5.27	9.8	10.0	13.5	1.1	1.0	0.9	12%	9%	9%
mBANK	312	10.2	11.5	16.9	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	265.5	13.4	13.3	17.7	1.6	1.4	1.4	13%	13%	9%
ING BSK	108.25	13.5	11.8	18.6	1.3	1.3	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	62.18	13.2	13.3	19.1	1.4	1.3	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	137.3	13.3	14.8	21.0	1.5	1.6	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	25.39	9.8	10.7	13.7	1.1	1.1	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.55	4.0	4.8	-782.2	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.04	4.4	4.7	3.1	0.4	0.4	0.3	9%	8%	11%
PZU	31.43	9.4	13.7	15.2	2.1	2.1	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.65	13.0	11.8	12.3	2.1	2.3	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.28	4.2	6.0	4.4	0.3	0.3	0.2	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.