

Informacje ze Spółek

- **Bumech** – Konsorcjum z Bumechem złożyło najlepszą ofertę na wykonanie wyrobisk przygotowawczych dla KHW w KWK Murcki-Staszic o wartości 20,6 mln PLN.
- **Mennica** – Zarząd podjął uchwałę w sprawie skupu do 500 tys. akcji własnych za nie więcej niż 7,1 mln PLN.
- **Millennium** – Bank otrzymał od EBOiR kredyt w wysokości 50 mln EUR w celu finansowania (poprzez Millenium Leasing) projektów mających obniżyć koszty zużycia energii w sektorze MSP.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt z Valmet na modyfikację kotła w fabryce celulozy Sodra Cell Varo za 4,6 mln EUR.
- **Open Finance** – NWZA wyraziło zgodę na połączenie spółki z HB Finance. Marcin Dec zrezygnował z funkcji członka rady nadzorczej. Aneta Skrodzka-Książek została powołana do rady nadzorczej spółki (obecnie członek zarządu Idea Banku, odpowiedzialna za nadzór jednostek zależnych, ryzyko operacyjne i compliance).
- **Qumak** – Spółka podpisała kontrakt na budowę i serwis centrum obliczeniowego dla Krajowej Izby Rozliczeniowej o wartości 27,1 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,305	1.0%	-9.0%	-13.8%
WIG20	1,772	1.0%	-10.5%	-23.5%
mWIG40	3,398	1.1%	-6.3%	-2.5%
sWIG80	12,454	0.9%	-7.1%	2.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	121.0	2.9%	-2.9%	3.7%
BUX	23,074	0.3%	3.0%	38.7%
RTS	784	3.0%	-3.8%	-0.9%
ISE	72,157	4.1%	-11.9%	-15.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,525	0.9%	1.6%	-1.7%
S&P500	2,043	1.1%	1.0%	-0.8%
NASDAQ	4,995	0.9%	1.4%	5.5%
DAX	10,450	3.1%	-2.4%	6.6%
FTSE100	6,018	2.4%	-1.6%	-8.4%
CAC40	4,614	3.2%	-4.0%	8.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9506	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3170	-1.1%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9851	-1.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0928	-0.6%

- **Sektor bankowy** – KNF opublikował rekomendacje w zakresie dywidend banków z zysku za 2015 rok. Główne kryteria są niezmienione w stosunku do ubiegłego roku, ale te kluczowe (wymogi kapitałowe) są bardziej rygorystyczne. Banki, które chcą wypłacić dywidendę nie mogą realizować postępowania naprawczego, ocena BION nie może być gorsza niż 2,5, a wskaźnik dźwigni finansowej nie może być niższy niż 5% (nowy warunek). Banki otrzymają indywidualne rekomendacje dywidendowe w oparciu o wyniki za 2015 rok.

	Wypłata 1-50% zysku netto		Wypłata ponad 50% zysku netto	
	<u>Tier 1</u>	<u>Łączny współczynnik kapitałowy</u>	<u>Tier 1</u>	<u>Łączny współczynnik kapitałowy</u>
Banki o udziale rynkowy w depozytach >5%	13,25% + 75% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych	13,25% + 100% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych	13,25% + 75% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych	16,25% + 100% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych
Banki o udziale rynkowy w depozytach <5%	11,25% + 75% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych	13,25% + 100% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych	11,25% + 75% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych	14,25% + 100% domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych

- **Sektor bankowy** – Marek Belka, prezes NBP cytowany przez PAP powiedział, że wprowadzenie podatku bankowego w kształcie zaproponowanym przez PiS zmieni strukturę polskiego sektora bankowego: banki silne kapitałowo będą jeszcze silniejsze a te banki o słabszej kondycji kapitałowej będą jeszcze słabsze. Zmniejszy się rentowność sektora i zdolność do udzielania kredytów. NBP wolałby podatek bankowy w kształcie np. wyższego podatku CIT od banków a nie podatku od aktywów.
- **Sygnity** – Konsorcjum z Sygnity na czele podpisało kontrakt na wdrożenie Systemu Hurtowni Danych o wartości 53,3 mln PLN (z tego 19,1 mln PLN przypada na spółkę).
- **Żywiec** – NWZA zatwierdziło program emisji obligacji o wartości 500 mln PLN.

Transakcje

- **Devoran** – Witold Gazda nabył 5.900 akcji i obecnie posiada 56.710 akcji (558% głosów na WZA).
- **EC Będzin** – Waldemar Organista nabył 499,9 tys. akcji i obecnie posiada 655.578 akcji (20,8% udziałów). Krzysztof Kwiatkowski nabył 500 tys. akcji i obecnie posiada 655.677 akcji (20,8% udziałów).
- **Enter Air** – Generali OFE posiada PDA dające 7,7 głosów na WZA. ING OFE posiada PDA dające 11,4 głosów na WZA.
- **Kruk** – Piotr Krupa (Prezes Zarządu) sprzedał 3 tys. akcji po 107 PLN za udział.
- **Pekaes** – Kulczyk Investments oraz Kulczyk Holding zbyły wszystkie posiadane akcje (63% udziałów) na rzecz Innova Capital.

Kalendarium Spółek

- **BPX** – NWZA w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla pracowników oraz współpracowników spółki w postaci przydziału akcji i ich objęcia za cenę nominalną, emisji akcji serii F i G z wyłączeniem prawa poboru, utworzenia kapitału rezerwowego i przeznaczeniu go na sfinansowanie programu motywacyjnego dla pracowników, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu.
- **Fluid** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru, odwołania członka rady nadzorczej, powołania członka rady nadzorczej.
- **PGS Software** – NWZA w sprawie stosowania przy sporządzaniu sprawozdań finansowych PGS Software S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PGS Software S.A. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.
- **Plast-Box** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Zatrudnienie w listopadzie (oczekiwane +1,15% r/r w stosunku do +1,1% r/r w październiku).
- **GUS** – Wynagrodzenia w listopadzie (oczekiwane +3,8% r/r w stosunku do +3,3% r/r w październiku).
- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii w listopadzie (oczekiwane +0,3% r/r w stosunku do +0,3% r/r w październiku).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wg. BIEC wyniósł 75,1 w stosunku do 74,8 w październiku.
- **GUS** – Inflacja CPI w listopadzie wyniosła -0,6% r/r (oczekiwano -0,5% r/r w stosunku do -0,7% 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.

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	182.00	25.4	20.0	17.7	8.9	7.9	7.2	12.2	10.4	8.3
ELEKTROBUDOWA	124.90	21.5	12.1	11.5	1.8	1.5	1.4	11.6	7.3	6.3
TRAKCJA PRKI	11.80	7.6	11.5	15.3	0.9	0.8	0.8	6.2	6.5	7.2
ELECTRICA	11.76	11.4	11.7	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	10.73	5.2	5.0	6.3	0.4	0.4	0.4	3.1	4.7	5.3
ENERGA	12.17	5.1	5.8	7.3	0.6	0.6	0.5	3.9	4.3	4.9
EUROCASH	48.99	37.9	34.8	24.3	6.8	6.2	5.3	17.9	16.8	13.6
FARMACOL	52.50	13.7	12.2	11.6	1.1	1.0	0.9	7.6	7.1	6.1
GRUPA AZOTY	102	43.6	21.2	23.2	1.8	1.6	1.5	14.3	9.9	10.1
INTERCARS	244.95	19.7	17.4	15.5	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.3
JSW	10.4	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.7	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	60.30	4.9	6.5	11.7	0.5	0.5	0.5	1.5	1.6	2.1
LPP	5390.05	20.4	25.3	17.4	6.0	5.0	4.1	12.7	13.5	10.1
NEUCA	330.10	26.5	17.1	14.8	3.3	2.8	2.4	15.7	11.0	9.5
CCC	133.85	12.2	22.9	17.2	5.4	4.8	4.1	18.3	14.6	11.6
ORANGE POLSKA	6.19	15.2	25.2	30.3	0.7	0.7	0.7	3.0	3.6	4.1
CYFROWY POLSAT	21.58	39.8	9.0	11.8	1.5	1.3	1.2	7.6	7.0	6.8
ORBIS	59.50	30.7	17.8	16.0	1.4	1.6	1.5	11.8	8.1	8.1
PELION	43.57	11.5	8.9	8.7	0.8	0.8	0.7	6.3	7.6	7.3
PGE	12.06	6.2	-6.9	6.9	0.5	0.6	0.5	3.5	4.0	5.2
PGNIG	4.97	10.4	11.4	12.7	1.0	0.9	0.9	5.6	5.1	5.1
PKP CARGO	59.19	10.2	16.8	8.6	0.8	0.8	0.7	5.5	4.3	4.1
PKN	63.75	-4.7	6.2	7.6	1.5	1.2	1.1	-13.4	5.0	5.3
LOTOS	27.1	-2.0	5.0	9.9	0.5	0.6	0.5	-9.6	5.0	6.3
TAURON	2.55	3.8	3.3	5.8	0.2	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	8.51	5.3	9.7	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	5.28	9.8	10.0	13.5	1.1	1.0	0.9	12%	9%	9%
mBANK	313	10.3	11.6	17.0	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	270.5	13.6	13.5	18.1	1.6	1.4	1.4	13%	13%	9%
ING BSK	108.70	13.6	11.8	18.7	1.4	1.4	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	62.00	13.1	13.3	19.1	1.4	1.3	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	140.9	13.6	15.2	21.6	1.5	1.6	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	25.82	9.9	10.9	13.9	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.56	4.1	4.9	-796.4	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.07	4.5	4.8	3.2	0.4	0.4	0.3	9%	8%	11%
PZU	31.62	9.4	13.7	15.3	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.80	13.0	11.8	12.4	2.1	2.4	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.25	4.1	5.9	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.