

## Informacje ze Spółek

- **Getin Holding** – Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży spółki Carcade (działającej na rosyjskim rynku leasingowym) z Siderock Trading and Investments (podmiot powiązany z Forus Bank). Wartość transakcji wynosi 3 mld RUB (x1.0 C/WK do kapitałów na koniec III kw. '15; 169,5 mln PLN). Do finalizacji umowy niezbędna jest zgoda rosyjskiego urzędu antymonopolowego.
- **GPW** – NWZA w dniu 12 stycznia zadecyduje o wyborze nowego prezesa spółki i zmianach w składzie rady nadzorczej.
- **Kruk** – Spółka nabyła od PKO BP portfel wierzytelności o wartości 722 mln PLN za 82,3 mln PLN.
- **NWR** – Moody's obniżył perspektywę ratingów spółki do negatywnej.
- **PKN Orlen** – Wojciech Jasiński zastąpił Jacka Krawca na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **PKP Cargo** – Związki zawodowe zawiesiły strajk generalny do końca marca 2016.
- **Zetkama** – Spółka podniosła prognozy na 2015: przychody 377 mln PLN (poprzednia 337 mln PLN) EBITDA 51,2 mln PLN (poprzednia 48,6 mln PLN), zysk netto 33 mln PLN (poprzednio 31,4 mln PLN).

## Transakcje

- **Alma Market** – Jerzy Mazgaj (Prezes Zarządu) nabył 7.258 akcji po 7,3 PLN za udział.
- **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** – Investors TFI będzie miało 8,68% głosów na WZA.
- **Pelion** – Członek Rady Nadzorczej nabył 2 tys. akcji po 45 PLN za udział.
- **Stalprodukt** – W ramach I etapu skupu akcji własnych spółka nabyła 358.400 akcji po 250 PLN za udział.
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 30 tys. akcji po 2,74 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	44,894	1.3%	-7.4%	-12.7%
WIG20	1,804	1.8%	-8.5%	-22.1%
mWIG40	3,417	0.6%	-5.5%	-1.9%
sWIG80	12,517	0.5%	-5.3%	3.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.3	0.3%	-2.9%	3.9%
BUX	23,693	2.7%	5.8%	42.4%
RTS	785	2.0%	-4.8%	-0.7%
ISE	72,832	0.9%	-10.1%	-15.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,749	1.3%	1.5%	-0.4%
S&P500	2,073	1.5%	1.0%	0.7%
NASDAQ	5,071	1.5%	1.7%	7.1%
DAX	10,469	0.2%	-2.3%	6.8%
FTSE100	6,061	0.7%	-1.4%	-7.7%
CAC40	4,625	0.2%	-3.7%	8.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9417	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3013	-0.4%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9813	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0913	-0.1%

## Kalendarium Spółek

- **11 bit studios** – NWZA w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Adiuvo Investments** – NWZA w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 181.403 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez zarząd z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu, zmiany w składzie rady nadzorczej, ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej.
- **EMC Instytut Medyczny** – NWZA w sprawie powołania członka rady nadzorczej.
- **IPO Doradztwo Kapitałowe** – Pierwszy dzień obrotu 3.990.000 akcji serii G.
- **Mostostal Plock** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Orion Investments** – Debiut na rynku podstawowym.
- **Plaza Centers** – NWZA.
- **SoftBlue** – Debiut na rynku NewConnect.
- **Stopklatka.pl** – Dzień przyznania prawa poboru akcji serii E.
- **Sygnity** – Publikacja wyników za rok obrotowy 2014/2015FY.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w listopadzie (oczekiwane +5,6% r/r w stosunku do +2,4% r/r w październiku).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w listopadzie (oczekiwane +2,1% r/r w stosunku do +0,8% r/r w październiku).
- **GUS** – Inflacja producencka w listopadzie (oczekiwane -2% r/r w stosunku do -2,3% r/r w październiku).
- **NBP** – Publikacja protokołu z grudniowego posiedzenia RPP.

## Makro

- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło w listopadzie o 1,2% r/r (oczekiwano +1,15% r/r w stosunku do +1,1% r/r w październiku).
- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły w listopadzie o +4% r/r (oczekiwano +3,8% r/r w stosunku do +3,3% r/r w październiku).
- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii wyniosła w listopadzie +0,2% r/r (oczekiwano +0,3% r/r w stosunku do +0,3% r/r w październiku).

## 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	186.60	26.0	20.5	18.2	9.2	8.1	7.4	12.7	10.8	8.7
ELEKTROBUDOWA	128.95	22.2	12.5	11.9	1.8	1.6	1.5	12.0	7.6	6.5
TRAKCJA PRKI	12.01	7.7	11.7	15.6	0.9	0.9	0.8	6.3	6.7	7.4
ELECTRICA	11.7	11.3	11.7	12.4	0.7	0.7	0.7	4.4	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	12.34	5.2	5.9	7.4	0.6	0.6	0.6	3.9	4.3	4.9
EUROCASH	49	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	98	41.9	20.4	22.3	1.7	1.6	1.5	13.8	9.5	9.7
INTERCARS	245.1	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	280.00	15.6	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.1	9.0
KGHM	61.00	5.0	6.5	11.8	0.5	0.5	0.5	1.6	1.7	2.2
LPP	5512.45	20.8	26.2	19.6	6.1	5.1	4.3	13.0	14.0	11.0
NEUCA	335.00	26.9	17.3	15.0	3.3	2.8	2.4	16.0	11.1	9.7
CCC	136.95	12.5	22.3	22.4	5.5	4.9	4.4	18.8	19.0	14.5
ORANGE POLSKA	6.31	15.5	33.3	86.0	0.7	0.7	0.7	3.1	3.6	4.1
CYFROWY POLSAT	21.1	38.9	8.8	11.6	1.5	1.3	1.1	7.5	6.9	6.7
ORBIS	58.50	30.2	17.5	15.8	1.4	1.5	1.5	11.6	8.0	8.0
PELION	45.98	14.4	19.7	13.3	0.8	0.8	0.8	6.5	8.6	8.4
PGE	12.21	6.3	-7.0	7.0	0.5	0.6	0.5	3.5	4.0	5.3
PGNIG	5.06	10.6	11.6	12.9	1.0	0.9	0.9	5.6	5.2	5.2
PKP CARGO	59.9	10.3	17.0	8.7	0.8	0.8	0.7	5.6	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	27.21	-2.0	5.1	9.9	0.5	0.6	0.5	-9.6	5.0	6.3
TAURON	2.72	4.0	3.5	6.2	0.3	0.3	0.2	3.7	3.9	5.1
ZE PAK	8.96	5.6	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	5.44	10.1	10.3	13.9	1.1	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	324	10.6	12.0	17.6	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	275.45	13.9	13.7	18.4	1.7	1.4	1.4	13%	13%	9%
ING BSK	110.00	13.8	11.9	18.9	1.4	1.4	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	61.65	13.1	13.2	18.9	1.4	1.3	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	147.2	14.2	15.9	22.5	1.6	1.7	1.7	11%	9%	8%
PKO BP	26.28	10.1	11.0	14.2	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.58	4.3	5.1	-824.9	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.16	4.9	5.2	3.4	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.32	9.6	14.0	15.6	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	2.31	4.2	6.0	4.5	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.