

Informacje ze Spółek

- **Apator** – Spółka wygrała przetarg na dostawę liczników energii elektrycznej dla PGE Dystrybucja o wartości 31,7 mln PLN (z możliwością zwiększenia zamówienia o 39,8 mln PLN).
- **Atrem** – Łączna wartość umów podpisanych z OPG Gaz-System od września wyniosła 5,9 mln PLN.
- **BGŻ BNPP** – Bankier.pl donosi, że BGŻ BNPP zlikwiduje markę Sygma Bank (działającą w segmencie consumer finance) i planuje przeprowadzenie fuzji prawnej Sygma Bank Polska z BGŻ BNPP do końca I poł. '16 roku.
- **Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę odcinka drogi ekspresowej S5 o wartości 359,3 mln PLN.
- **Getin Holding, Idea Bank** – Puls Biznesu informuje, że Idea Bank (spółka zależna Getin Holding) jest bliski sprzedaży GetBack (spółki windykacyjnej). Jedynym podmiotem wyrażającym chęć przejęcia spółki jest fundusz PE – Abris Capital. Spółki odmówiły komentarza.
- **Grupa Cosmed** – Spółka opublikowała prognozy na 2016: przychody 274 mln PLN, EBITDA 24,2 mln PLN, EBIT 19,3 mln PLN, zysk netto 15,7 mln PLN.
- **JSW** – Tomasz Gawlik został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.
- **Kopex, Famur** – Konsorcjum Kopeksu (lider) oraz Famuru złożyło najlepszą ofertę na dostawę ścianowych sekcji obudów zmechanizowanych do JSW o wartości 74 mln PLN.
- **Kruk, PRESCO** – UOKiK wyraził zgodę na przejęcie PRESCO Investment I NS FIZ przez Kruk TFI.
- **NWR** – Moody's obniżył perspektywę ratingów spółki do negatywnej.
- **PKO BP** – Parkiet donosi, że Zbigniew Jagiełło pozostanie na stanowisku prezesa banku.
- **PZU, Alior Bank** – PZU zawarło umowę nabycia drugiej transzy akcji Alior Banku od Carlo Tassara (9.96% akcji banku). Rozliczenie transakcji powinno nastąpić 18 grudnia. PZU będzie w posiadaniu 19,92% akcji Alior Banku a docelowo chce osiągnąć 25.19% (co zostanie osiągnięte w ostatniej, trzeciej transzy). PZU ustaliło cenę nabycia akcji Alior Banku w wysokości 89,25 PLN (cena rynkowa wynosi obecnie 63,54 PLN; 89,33 PLN w dniu ogłoszenia umowy).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	45,684	1.8%	-7.0%	-11.1%
WIG20	1,841	2.0%	-8.3%	-20.5%
mWIG40	3,467	1.5%	-4.5%	-0.5%
sWIG80	12,654	1.1%	-4.7%	4.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.9	1.3%	-4.1%	5.3%
BUX	23,703	0.0%	3.7%	42.5%
RTS	792	0.9%	-8.2%	0.2%
ISE	73,712	1.2%	-9.2%	-14.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,496	-1.4%	0.0%	-1.8%
S&P500	2,042	-1.5%	-0.4%	-0.8%
NASDAQ	5,003	-1.4%	0.3%	5.6%
DAX	10,738	2.6%	-2.1%	9.5%
FTSE100	6,103	0.7%	-2.7%	-7.1%
CAC40	4,678	1.1%	-5.3%	9.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9732	0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3011	0.0%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9923	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0826	-0.8%

- **Sektor bankowy** – ZBP (Związek Banków Polskich) w liście wysłanym do Marszałka Sejmu cytowanym przez PAP informuje, że wprowadzenie podatku bankowego w kształcie zaproponowanym przez PiS (przy otoczeniu niskich stóp procentowych, wysokich świadczeń na BFG i utworzenie funduszu wsparcia kredytobiorców) może spowodować, że znacząca liczba z największych 20 banków w Polsce zacznie raportować straty. ZBP proponuje zmianę podstawy opodatkowania na pasywa całkowite pomniejszone o kapitały własne, gwarantowane depozyty i wyemitowane listy zastawne (inną możliwością jest opodatkowanie aktywów ważonych ryzykiem; obecna propozycja obejmuje opodatkowanie przekraczających 4 mld PLN aktywów całkowitych po wyłączeniu kapitałów własnych). ZBP uważa, że podstawa do płatności podatku powinna być stała np. na koniec 2015 roku, a nie zmienna z miesiąca na miesiąc jak jest to planowane w obecnym projekcie. Stała baza podatku skłoniła by banki do dynamicznego wzrostu w celu zrekompensowania negatywnego wpływu podatku na wyniki. Związek sugeruje również, że aktywa związane z działalnością maklerską i obligacje skarbu państwa również powinny być zwolnione z podatku. Banki przygotowujące bądź realizujące program naprawczy powinny być zwolnione z płacenia podatku. ZBP obawia się, że obecny kształt regulacji doprowadzi do arbitrażu regulacyjnego – zagraniczne grupy bankowe będą udzielać kredytów polskim klientom poprzez swoje spółki zagraniczne bądź spółki matki, co nie tylko zwiększy koszty kredytów, ale również spowoduje powstania ryzyka walutowego (kredyty nie byłyby denominowane w PLN). Podatek bankowy w obecnym kształcie może również podważyć biznesowe uzasadnienie działania banków hipotecznych.
- **Sektor bankowy** – Grupa frankowiczów przygotowała poprawki do projektu ustawy dotyczącej restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych, który został przedstawiony przez prezydenta. Pierwszą zmianą w stosunku do zaproponowanej przez prezydenta ustawy jest poszerzenie grupy podmiotów, które mogą skorzystać z rozwiązań w ustawie o osoby spełniające w dniu udzielenia kredytu statusu mikroprzedsiębiorcy. Restrukturyzacji mogłyby zostać poddane nie tylko kredyty hipoteczne mające na celu realizację potrzeb mieszkaniowych, ale również pożyczki hipoteczne. Restrukturyzacja mogłaby również dotyczyć nie tylko obecnie obowiązujących umów, ale również już spłaconych kredytów i np. tych wypowiedzianych przez bank z powodu braku obsługi zadłużenia. Koszty restrukturyzacji kredytów byłyby ponoszone nie tylko przez banki, ale również przez podmioty, które w drodze np. transakcji stały się prawnym właścicielem wierzycelności kredytu hipotecznego. W przeciwieństwie do projektu prezydenckiego, proponowane zmiany zakładają, że bank musi przeprowadzić restrukturyzację (przewalutowanie) kredytu na wniosek klienta (warunki przewalutowania nie uległy zmianie). Drugą możliwością na jaką może się zdecydować kredytobiorca jest kontynuowanie spłaty kredytu w obecnej walucie, ale to bank pokryje koszty różnicy pomiędzy bieżącym kursem waluty a kursem w dniu udzielenia kredytu. Banki miałyby być również zobligowane prawnie (poprzez wprowadzenie zmiany w prawie bankowym) do przyjęcia nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu w zamian za rozliczenie zadłużenia – rozwiązaniem to dotyczyłoby wszystkich kredytów hipotecznych, nie tylko walutowych.
- **Sektor Energetyczny** – URE zatwierdził taryfy dla dystrybutorów energii na 2016:

<u>Średnia zmiana taryfy dystrybucyjnej</u>	
Enea Operator	-1.0%
Energa Operator/Energa Obrót	-0.3%
PGE Dystrybucja/PGE Obrót	-2.6%
RWE Stoen Operator	-0.9%
Tauron Dystrybucja	-1.9%
Średnia	-1.6%

- **Sygnity** – W IV kwartale 2014/15 spółka osiągnęła: 95,8 mln PLN przychodów (15% poniżej konsensusu), EBITDA -1,6 mln PLN (wobec konsensusu na poziomie 6,4 mln PLN), EBIT -5,5 mln PLN (konsensus oczekiwał 2,9 mln PLN), strata netto 10,2 mln PLN (oczekiwano zysk na poziomie 1,7 mln PLN).

Transakcje

- **Ropczyce** – Robert Duszkiewicz (Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych) nabył 1.209 akcji po 20,08 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **11 bit studios** – Debiut na głównym rynku.
- **Alumast** – Pierwszy dzień obrotu 1.200.000 akcji serii L.
- **Apator** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Boomerang** – Zmiana nazwy spółki na Parcel Technik (PTE).
- **Dent-a-Medical** – NWZA w sprawie zmiany statutu, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz połączenia (scalenia) akcji spółki.
- **Helio** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2014/2015.
- **Mabion** – Pierwszy dzień obrotu 510.000 akcji serii L oraz 360.000 akcji serii M.
- **Medicalgorithmics** – NWZA w sprawie zmiany statutu w zakresie udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, w drodze subskrypcji prywatnej.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła w listopadzie o +7,8% r/r (oczekiwane +5,6% r/r w stosunku do +2,4% r/r w październiku).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o +3,3% r/r (oczekiwane +2,1% r/r w stosunku do +0,8% r/r w październiku).
- **GUS** – Inflacja producencka wyniosła w listopadzie -1,8% r/r (oczekiwane -2% r/r w stosunku do -2,3% 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	34.45	4.3	5.6	6.1	0.5	0.5	0.4	2.4	3.0	2.9
BUDIMEX	191.95	26.7	21.1	18.7	9.4	8.3	7.6	13.2	11.3	9.1
ELEKTROBUDOWA	128.20	22.0	12.4	11.8	1.8	1.6	1.5	11.9	7.5	6.5
TRAKCJA PRKI	12.80	8.3	12.5	16.6	1.0	0.9	0.9	6.7	7.1	7.9
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	11.18	5.4	5.2	6.5	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.4
ENERGA	12.5	5.3	6.0	7.4	0.6	0.6	0.6	4.0	4.3	5.0
EUROCASH	52.5	40.6	37.3	26.1	7.3	6.7	5.7	19.1	17.9	14.5
FARMACOL	52.50	13.7	12.2	11.6	1.1	1.0	0.9	7.6	7.1	6.1
GRUPA AZOTY	97.9	41.8	20.4	22.2	1.7	1.6	1.5	13.8	9.5	9.7
INTERCARS	244	19.6	17.3	15.4	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.2
JSW	10.5	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.5	11.1
KETY	285.00	15.8	13.7	14.4	2.2	2.1	2.0	9.5	9.2	9.2
KGHM	59.07	4.8	6.3	11.4	0.5	0.4	0.4	1.5	1.6	2.1
LPP	5423.05	20.5	25.7	19.3	6.0	5.0	4.2	12.8	13.8	10.9
NEUCA	338.00	27.1	17.5	15.2	3.3	2.9	2.5	16.1	11.2	9.8
CCC	137	12.5	22.3	22.4	5.5	4.9	4.4	18.8	19.0	14.5
ORANGE POLSKA	6.54	16.0	34.5	89.1	0.7	0.7	0.7	3.2	3.7	4.2
CYFROWY POLSAT	21.64	39.9	9.0	11.9	1.5	1.3	1.2	7.6	7.0	6.8
ORBIS	58.50	30.2	17.5	15.8	1.4	1.5	1.5	11.6	8.0	8.0
PELION	49.86	15.6	21.4	14.4	0.9	0.9	0.9	6.8	8.9	8.7
PGE	12.52	6.4	-7.2	7.2	0.5	0.6	0.6	3.6	4.1	5.3
PGNIG	5.12	10.7	11.7	13.0	1.0	1.0	0.9	5.7	5.2	5.3
PKP CARGO	61.28	10.5	17.4	8.9	0.8	0.8	0.7	5.7	4.4	4.2
PKN	65.99	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.4
LOTOS	28.14	-2.0	5.2	10.3	0.5	0.6	0.5	-9.8	5.1	6.4
TAURON	2.81	4.2	3.6	6.4	0.3	0.3	0.2	3.8	4.0	5.1
ZE PAK	9.06	5.6	10.3	4.1	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	5.4	10.1	10.2	13.8	1.1	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	316	10.4	11.7	17.1	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	280.5	14.1	14.0	18.8	1.7	1.5	1.4	13%	13%	9%
ING BSK	113.95	14.2	12.4	19.6	1.4	1.4	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	63.54	13.5	13.6	19.5	1.5	1.3	1.3	12%	9%	7%
PEKAO	150.1	14.5	16.2	23.0	1.6	1.7	1.7	11%	9%	8%
PKO BP	27	10.4	11.3	14.5	1.2	1.1	1.1	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.59	4.3	5.2	-839.1	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.25	5.3	5.6	3.7	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	33.12	9.9	14.4	16.0	2.2	2.3	2.3	23%	16%	14%
GPW	34.75	13.0	11.8	12.3	2.1	2.4	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.39	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.