

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Przemysław Dąbrowski (wiceprezes PZU ds. finansów) i Sławomir Niemerek (członek zarządu PZU Życie) zostali powołani przez NWZA banku do rady nadzorczej.
- **Bank BPH** – Roshni Haywood zrezygnowała ze stanowiska w radzie nadzorczej banku w związku z nowymi obowiązkami w ramach grupy GE.
- **Bogdanka** – EDF Paliwa wypowiedziało umowę na dostawę węgla w związku z brakiem porozumienia w zakresie jego ceny (umowa wygaśnie z końcem 2016 roku). Energa Dystrybucja Ostrołęka przedłużyła umowę na dostawę węgla do końca 2016 roku a wartość umowy wzrosła o 4,36%.
- **Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę obwodnicy Olsztyna (część drogi ekspresowa S51) o wartości 913 mln PLN.
- **Eurocash** – Spółka podpisała wstępną umowę przejęcia spółki Polska Dystrybucja Alkoholi działającej w centralnej i południowej części Polski (przychody osiągnięte w 2014 roku wyniosły 268 mln PLN). Przejęcie wymaga zgody UOKiK; wartość transakcji nie została podana.
- **InPost** – Spółka zaprosiła Poczta Polska do negocjacji współpracy międzyoperatorskiej w zakresie doręczania przesyłek sądowych – rozpoczęcie negocjacji planowane jest do 15 stycznia.
- **Labo Print** – Spółka oczekuje wzrostu przychodów w 2016 roku o 20-30% r/r.
- **Lotos** – Spółka zależna Lotos Norge (spółka zależna) otrzymała zgodę na nabycie aktywów w złożu gazu Sleipner od norweskiego Ministerstwa Finansów i Ministerstwa Ropy i Energii. Finalizacja transakcji ma nastąpić do końca br.
- **PKO BP** – Bankier.pl donosi, że redukcja zatrudnienia w banku może sięgnąć maksymalnie 836 pracowników w 2016 roku. W pierwszej kolejności pracownikom zostanie zaproponowana zmiana warunków pracy, więc ostateczna liczba zwolnionych osób może być niższa niż jest to zakładane.
- **Sektor bankowy i ubezpieczeniowy** – Komisja Finansów Publicznych obniżyła próg wartości aktywów, od którego ubezpieczyciele będą płacić podatek do 2 mld PLN z 4 mld PLN (dla banków pozostał na poziomie 4 mld PLN) i jednocześnie zrównała stawkę podatku do poziomu obowiązującego dla banków tj. 0.39% rocznie. Podatek będą również płaciły firmy pożyczkowe o wartości aktywów ponad 200 mln PLN. Ministerstwo Finansów zgodziłoby się na wyłączenie z podstawy opodatkowania skarbowych papierów wartościowych (nowe założenie zarówno dla banków jak i ubezpieczycieli) oraz kapitałów własnych (nowość dla ubezpieczycieli), jeżeli stawka podatku zostałaby podniesiona do 0,44% rocznie.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,421	0.4%	-6.1%	-9.7%
WIG20	1,874	0.4%	-7.3%	-19.1%
mWIG40	3,535	0.2%	-3.2%	1.5%
sWIG80	12,749	0.7%	-4.5%	5.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	120.1	-0.1%	-6.8%	2.9%
BUX	23,456	-1.2%	1.4%	41.0%
RTS	762	0.5%	-14.2%	-3.6%
ISE	73,102	-0.3%	-9.4%	-14.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,417	1.0%	-2.3%	-2.3%
S&P500	2,039	0.9%	-2.4%	-1.0%
NASDAQ	5,001	0.6%	-2.0%	5.6%
DAX	10,489	-0.1%	-5.7%	7.0%
FTSE100	6,083	0.8%	-4.0%	-7.4%
CAC40	4,568	0.1%	-7.0%	6.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.8788	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2490	-0.1%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9311	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0955	0.4%

- **Selvita** – Spółka podpisała umowę z Merckiem w zakresie współpracy w projekcie onkologicznym. Spółka otrzyma płatności za osiągnięcie kamieni milowych – całkowita wartość płatności może wynieść 16,5 mln EUR.
- **Sygnity** – Spółka podpisała z Energa Informatyka i Technologie umowę dostarczenia oprogramowania o wartości 5,48 mln EUR (23,2 mln PLN). Wynagrodzenie z tytułu umowy będzie płatne z góry za rok w trzech równych częściach, a ostatnia płatność nastąpi 22 grudnia 2017 roku.

Kalendarium Spółek

- **AlejaSamochodowa.pl** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej nowej kadencji oraz zmiany § 9 ust. 1 Statutu.
- **Alterco** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Call Center Tools** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Czerwona Torebka** – NWZA w sprawie zmiany statutu oraz powołania członka rady nadzorczej.
- **InPost** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **Integer.pl** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **MPL Verbum** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Projprzem** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej obecnej kadencji.
- **Ronson Europe** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Ropczyce** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie odrębnej własności lokalu i zbycie nieruchomości spółki.
- **Your Image** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii G w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w grudniu (-3,9 w listopadzie).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w grudniu (-8,3 w listopadzie).
- **GUS** – Stopa bezrobocia w listopadzie (oczekiwane 9,7% w stosunku do 9,6% w październiku).

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	34.09	4.2	5.6	6.0	0.5	0.4	0.4	2.4	2.9	2.9
BUDIMEX	192.00	26.8	21.1	18.7	9.4	8.3	7.6	13.2	11.3	9.1
ELEKTROBUDOWA	133.00	22.9	12.9	12.3	1.9	1.6	1.5	12.4	7.8	6.8
TRAKCJA PRKI	12.75	8.2	12.4	16.6	1.0	0.9	0.9	6.7	7.1	7.9
ELECTRICA	11.94	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	11.37	5.5	5.3	6.6	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.4
ENERGA	12.58	5.3	6.0	7.5	0.6	0.6	0.6	4.0	4.3	5.0
EUROCASH	51.7	40.0	36.7	25.7	7.2	6.6	5.6	18.8	17.6	14.3
FARMACOL	50.35	13.1	11.7	11.1	1.0	0.9	0.9	7.2	6.7	5.6
GRUPA AZOTY	100.8	43.1	21.0	22.9	1.7	1.6	1.5	14.2	9.8	10.0
INTERCARS	242	19.4	17.2	15.3	3.2	2.7	2.4	14.5	13.5	12.1
JSW	10.92	-1.9	-1.1	-1.5	0.2	0.2	0.3	5.9	29.8	11.2
KETY	298.85	16.6	14.3	15.1	2.3	2.2	2.1	9.9	9.6	9.5
KGHM	62.15	5.1	6.6	12.0	0.5	0.5	0.5	1.6	1.7	2.2
LPP	5668.7	21.4	26.9	20.2	6.3	5.2	4.4	13.3	14.4	11.4
NEUCA	349.85	28.1	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.6	11.6	10.1
CCC	136.5	12.5	22.2	22.3	5.5	4.9	4.4	18.7	18.9	14.4
ORANGE POLSKA	6.7	16.4	35.4	91.3	0.7	0.7	0.7	3.2	3.7	4.3
CYFROWY POLSAT	22.3	41.1	9.3	12.2	1.6	1.3	1.2	7.8	7.1	6.9
ORBIS	59.00	30.5	17.7	15.9	1.4	1.5	1.5	11.7	8.0	8.1
PELION	49.51	15.5	21.3	14.3	0.9	0.9	0.9	6.7	8.9	8.7
PGE	12.9	6.6	-7.4	7.4	0.5	0.6	0.6	3.7	4.1	5.4
PGNIG	5.23	10.9	12.0	13.3	1.0	1.0	0.9	5.8	5.3	5.4
PKP CARGO	63.5	10.9	18.1	9.2	0.9	0.8	0.8	5.9	4.5	4.3
PKN	67.47	-5.0	6.6	8.1	1.5	1.3	1.1	-14.0	5.2	5.5
LOTOS	27.62	-2.0	5.1	10.1	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.3
TAURON	2.98	4.4	3.8	6.8	0.3	0.3	0.3	3.9	4.1	5.2
ZE PAK	8.93	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	5.62	10.5	10.6	14.4	1.2	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	284.65	14.3	14.2	19.0	1.7	1.5	1.4	13%	13%	9%
ING BSK	121.00	15.1	13.1	20.8	1.5	1.5	1.5	11%	10%	8%
ALIOR BANK	66.00	14.0	14.1	20.3	1.5	1.4	1.3	12%	9%	7%
PEKAO	143.6	13.9	15.5	22.0	1.6	1.6	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	27.44	10.5	11.5	14.8	1.2	1.1	1.1	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	1.2	5.0	5.4	3.5	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	34.65	10.3	15.1	16.7	2.3	2.4	2.4	23%	16%	14%
GPW	35.20	13.2	12.0	12.5	2.1	2.4	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.55	4.7	6.7	5.0	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 zmi any 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.