

Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – GPW dopuściło do obrotu 600.000 akcji serii H spółki. Emisja akcji odbyła się w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
- **CCC** – Spółka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie na poziomie ok. 334 mln PLN (+52,8% rdr), 2.855 mln PLN narastająco od początku roku (+37% względem analogicznego okresu 2015). Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC za listopad 2016 wyniosły około 286 mln PLN (+38,5% rok do roku).
- **LPP** – Przychody grupy LPP ze sprzedaży w listopadzie 2016 roku wyniosły ok. 485 mln PLN (+13% rdr), a narastająco od początku roku wyniosły ok. 5.265 mln PLN (+17% rdr). Osiągnięta marża brutto na sprzedaży szacowana jest na poziomie 60 % (+5 pkt. proc. wyższa od marży zrealizowanej w listopadzie 2015). Powierzchnia handlowa sklepów na koniec listopada wyniosła ok. 913 tys. m kw. (+9% rdr).
- **Elektrobudowa, ZUE** – Spółki zawarły porozumienie dotyczące polubownego zakończenia sporów powstałych w związku z realizacją kontraktu budowy zajezdni tramwajowej w Poznaniu. Zgodnie z zawartą umową ZUE przekaze Elektrobudowie kwotę w łącznej wysokości 26,5 mln PLN.
- **Echo Investment** – Spółka wyemitowała obligacje kuponowe na łączną kwotę 100 mln PLN. Emisja odbyła się w ramach podpisanego z mBankiem programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 1 mld PLN.
- **Neuca** – Spółka otrzymała zgodę od UOKiK na przejęcie hurtowni Intra.
- **PKO BP** – Spółka poinformowała, że nie wypłaci dywidendy z zysku za rok 2015 i z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych w związku z zamknięciem transakcji akcji Raiffeisen Leasing Polska.
- **Polnord** – Spółka wyemituje nie więcej niż 20 tys. obligacji na okaziciela serii NS5, o wartości nominalnej 1.000 PLN za walor, o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN.
- **Unima2000** – Spółka liczy na dobry IV kw. i poprawę wyników rdr. Oraz planuje pozostać spółką dywidendową. Obecny backlog na 2017 r. wynosi około 40% sprzedaży planowanej na 2016 r.

Transakcje

- **OEX** – Tomasz Słowiński (sekretarz rady nadzorczej) nabył 312 akcji spółki po średniej cenie 14,49 PLN za walor.
- **Wirtualna Polska** – Innova Capital sprzedał 27% akcji spółki po 50 zł za jedną akcję w ramach ogłoszonego wezwania.

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	48,404	-0.4%	-1.5%	4.2%
WIG20	1,784	-0.8%	-1.7%	-4.0%
mWIG40	4,117	0.3%	0.0%	15.4%
sWIG80	13,980	-0.2%	-2.8%	5.8%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	115.5	-0.3%	1.7%	-6.2%
BUX	29,998	-0.1%	0.7%	25.4%
RTS	1,047	1.8%	5.1%	38.4%
ISE	72,520	-2.0%	-6.3%	1.1%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19,192	0.4%	6.4%	10.1%
S&P500	2,191	-0.4%	3.8%	7.2%
NASDAQ	5,251	-1.4%	1.9%	4.9%
DAX	10,534	-1.0%	0.1%	-1.9%
FTSE100	6,753	-0.5%	-2.4%	8.2%
CAC40	4,561	-0.4%	2.0%	-1.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.21%	USDPLN	4.2104	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4891	0.8%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1658	0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0662	0.7%

Kalendarium Spółki

- **Grupa Azoty** – NWZA.
- **Artifex** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 3Q16.
- **Kruszwica** – Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2016, w wysokości 8,70 zł na akcję.
- **Seco/Warwick** – NWZA.
- **Skyline Investments** – NWZA.

Makro

- **Markit** – PMI za listopad 51,9 (oczekiwania 50,9 pkt., w październiku 50,2 pkt.)

Kalendarium Makro

- **Standard&Poor's** – decyzja ws. ratingu Polski.

Wezwania

- **Altus TFI** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 2.641.683 akcji własnych (nie więcej niż 4,53% kapitału zakładowego spółki) po cenie zakupu 16 PLN za walor. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 6 grudnia i zakończy 12 grudnia 2016 r.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	70	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.6	5.2	4.9
BUDIMEX	200.10	23.0	16.2	15.4	8.5	7.3	6.8	11.0	7.8	6.8
ELEKTROBUDOWA	95.00	7.4	9.5	10.5	1.2	1.1	1.0	5.5	4.3	4.2
TRAKCJA PRKI	13.33	11.8	12.8	15.4	0.9	0.9	0.9	6.1	5.5	6.6
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.4	-9.5	4.9	5.4	0.4	0.3	0.3	4.2	5.1	5.7
ENERGA	7.81	3.9	19.7	5.8	0.4	0.4	0.4	3.5	4.3	4.5
EUROCASH	37.45	26.6	18.6	15.9	4.8	4.1	3.6	13.2	10.6	9.4
FARMACOL	51.72	13.9	13.4	12.8	1.0	0.9	0.9	8.7	8.4	7.4
GRUPA AZOTY	60.1	9.8	12.0	11.7	0.9	0.9	0.8	5.7	6.1	5.9
INTERCARS	270	24.3	19.5	17.1	3.2	2.7	2.4	17.4	14.8	13.5
JSW	84	-3.0	-28.2	-22.9	2.6	2.8	3.2	-4.9	19.1	19.2
KETY	365.05	16.4	12.6	14.9	2.7	2.5	2.4	10.8	9.4	9.2
KGHM	86.85	16.5	14.0	15.8	0.9	0.8	0.8	-4.8	4.0	4.2
LPP	5814.9	30.0	77.9	33.3	5.6	5.4	4.7	15.4	24.5	15.8
NEUCA	376.75	19.2	17.6	15.9	3.2	2.9	2.6	12.2	11.2	10.0
CCC	196.35	29.1	29.4	22.9	6.7	5.9	5.0	25.0	20.0	15.8
ORANGE POLSKA	5.27	27.9	73.2	-129.1	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.7
CYFROWY POLSAT	23.5	12.9	14.9	13.2	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	68.43	17.4	17.6	16.0	1.8	1.7	1.6	8.7	8.9	8.3
PELION	50.20	21.8	13.8	13.9	0.8	0.8	0.7	5.6	8.6	8.3
PGE	9.15	-8.1	6.1	6.7	0.4	0.4	0.4	3.3	4.7	5.5
PGNIG	5.09	14.1	12.7	12.2	1.0	1.0	0.9	5.6	5.3	5.1
PKP CARGO	48	22.0	116.7	28.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.8	4.2
PKN	76.8	11.6	8.3	8.4	1.5	1.3	1.2	6.7	5.4	5.3
LOTOS	36.57	-25.7	13.3	11.1	0.9	0.8	0.8	12.6	6.4	6.1
TAURON	2.57	-2.6	5.4	5.5	0.3	0.3	0.3	435.0	4.9	5.3
ZE PAK	12.98	-0.4	2.6	2.2	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.13	9.6	12.4	10.0	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	321.45	11.4	14.1	12.8	1.1	1.0	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	291.5	14.0	15.8	13.7	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	150.00	16.6	16.8	15.9	1.8	1.7	1.6	11%	12%	11%
PEKAO	115.8	12.1	15.6	14.1	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.2	10.5	12.4	10.7	1.0	1.0	0.9	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.99	34.7	39.1	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.17	6.3	34.8	4.6	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	0.92	4.9	2.5	5.1	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.26	11.1	14.2	11.8	2.0	2.0	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.17	12.6	12.4	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.24	2.4	-1.5	16.6	0.2	0.2	0.3	8%	-13%	1%

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.