

**KOMENTARZ PORANNY**

**Św. Mikołaja póki co nie widać**

Wczorajszej sesji inwestorzy zarówno w Polsce, jak i na dojrzałych rynkach nie zaliczą z pewnością do udanych. Nastroje były bardzo, co odbiło się na wynikach notowań. Blue chipy straciły na zamknięciu niemal 0,8%, zniżając się do pułapu 1784 pkt. Warszawskiemu parkietowi ciężko było szukać wsparcia wśród większych europejskich indeksów – DAX spadł aż o 1%, przecena dotknęła również giełdy w Londynie oraz Francji. Strona podażowa dominowała także za oceanem, gdzie S&P500 spadł o 0,4%, a Nasdaq o niemal 1,6%. Także w Azji przewagę miały niedźwiedzie, a najważniejsze indeksy znalazły się pod kreską (Nikkei o 0,5%, S&I o 0,7%). Na rynku surowcowym drugi oddech próbuje złapać złoto, rośnie ciągle cena ropy, za którą trzeba zapłacić 50,9 USD/bbl (wczoraj byliśmy blisko 52 USD/bbl). Kontrakty na amerykańskie indeksy lekko zniżkują (po 0,1-0,2%), podobnie jak futures na DAX (spadki w przedziale 0,3-0,4%). Dla obrazu dzisiejszej sesji istotne będą z pewnością dane z amerykańskiego rynku pracy, które mają być opublikowane o godz. 14:30 (choć wydaje się, że ich wpływ na decyzję ws. podniesienia stóp procentowych jest w tym przypadku marginalny), a dla rodzimych inwestorów decyzja S&P ws. ratingu Polski (pytanie jak do ostatnich danych dla krajowej gospodarki odniesie się agencja). Początek sesji na GPW powinien być lekko spadkowy, patrząc na aktualne nastroje. Z technicznego punktu widzenia istotne dla obrazu rynku będzie szybkie przebicie pułapu 1810 pkt., który jest najbliższym poziomem oporu.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **LPP:** w 11.16 sprzedaż rośnie o 13% r/r a marża o 5 p.p. r/r- pozytywne [komentarz BDM];
- **CCC:** w 11.16 sprzedaż rośnie o 52,8% r/r (w stacjonarnych +38,5% r/r), bardzo wysoka dynamika sprzedaży internetowej- pozytywne [komentarz BDM]
- **Groclin:** „(...) dalszej sprzedaży akcji nie będzie, 15% sprzedał wspólnik”- prezes/właściciel. Spółka negocjuje zwiększenie zamówień od Opla i pozyskanie zupełnie nowych klientów [komentarz BDM]
- **JSW:** NWZA zdecydowało o przekazaniu Krupiński do SRK;
- **Newag:** Zbigniew Jakubas zapowiada znaczącą poprawę wyników w 2017 roku i dywidendę wyższą niż za '15;
- **CI Games:** spółka planuje wyemitować 15 mln PLN obligacji na LoTF 2;
- **ZUE/Elektrobudowa:** w ramach ugody ZUE zapłaci Elektrobudowie 26,5 mln PLN;
- **PKO BP:** po przejściu Raiffeisen-Leasing bank nie wypłaci dywidendy z zysku za '15;
- **Banki:** zysk netto sektora 1-10.16 wzrósł o 6,3% r/r, a wynik z tytułu odsetek o 8,8% r/r;
- **Handel:** MF planuje zastąpienie podatku handlowego innym rozwiązaniem;

**WYKRES DNIA**

Kurs Guess zanurkował wczoraj o ponad 10%. Była to odpowiedź na słabsze od oczekiwań wyniki za poprzedni kwartał (słabiej od konsensusu w ujęciu przychodowym i marżowym). Detalista przedstawił również outlook na bieżący kwartał, który także jest poniżej szacunków analityków.

**Guess daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 1 grudnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 783,9	-0,8%	-4,0%
WIG30	2 085,4	-0,6%	0,5%
mWIG40	4 117,4	0,3%	15,4%
sWIG80	13 980,1	-0,2%	5,8%
WIG	48 404,2	-0,4%	4,2%
WIG Banki	5 697,5	-1,1%	-6,4%
WIG Bud	2 774,0	-1,2%	-5,2%
WIG Chemia	12 722,6	-0,8%	-22,7%
WIG Dew	1 794,9	1,0%	18,6%
WIG Energia	2 313,2	-1,2%	-21,0%
WIG IT	2 082,9	1,3%	29,2%
WIG Media	4 340,8	-2,6%	10,1%
WIG Paliwa	5 129,6	0,9%	14,8%
WIG Spoż	4 186,2	0,2%	22,4%
WIG Surowce	3 543,6	0,0%	81,1%
WIG Telco	702,1	-2,6%	-13,1%
DAX	10 534,1	-1,0%	-1,9%
CAC40	4 560,6	-0,4%	-1,6%
BUX	29 998,2	-0,1%	25,4%
S&P500	2 191,1	-0,3%	7,2%
DJIA	19 191,9	0,4%	10,1%
Nasdaq Comp	5 251,1	-1,4%	4,9%
Bovespa	59 506,5	-3,9%	37,3%
Nikkei225	18 426,1	-0,5%	-3,2%
S&P/ASX 200	5 444,0	-1,0%	2,8%
Złoto	1 166,6	-0,7%	9,8%
Miedź	5 825,0	2,1%	23,8%
Ropa	51,1	3,3%	15,5%
EUR/PLN	4,47	0,5%	4,8%
USD/PLN	4,21	0,2%	7,2%
CHF/PLN	4,15	0,7%	5,9%
EUR/USD	1,06	0,2%	-2,2%
USD/JPY	114,5	0,3%	-4,7%

FW20: czwartek, 1 grudnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 796	14	0,79%
Kurs zamknięcia	1 784	-11	-0,61%
Kurs min.	1 778	-3	-0,17%
Kurs max.	1 797	-9	-0,50%
Wolumen obrotu	13 512	-966	-6,67%
Otwarte pozycje	67 160	-686	-1,01%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1771				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1767				
Opory:	1831	1875	1915	1950
Wsparcia:	1757	1710	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 802,9	1 781,7	1 802,9	1 783,9	-0,8%	604
WIG30	2 100,5	2 081,3	2 100,5	2 085,4	-0,6%	766
MWIG40	4 111,7	13 961,6	14 038,5	4 117,4	0,3%	198
SWIG80	14 027,5	4 097,1	4 126,4	13 980,1	-0,2%	30
WIG-PL	49 200,6	49 157,2	49 321,5	49 157,2	-0,5%	832
WIG	48 696,1	48 342,5	48 696,9	48 404,2	-0,4%	849

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	44,18	5 711	-1,1%	-18,6%
Asseco PL	52,12	4 326	-0,9%	-8,2%
BZ WBK	291,50	28 927	-0,4%	2,6%
CCC	196,35	7 683	-1,3%	41,7%
Cyfrowy P.	23,50	15 029	-2,7%	12,5%
Enea	9,40	4 150	1,1%	-16,8%
Energa	7,81	3 234	-1,8%	-38,2%
Eurocash	37,45	5 209	-3,8%	-22,8%
KGHM	86,85	17 370	-0,6%	36,8%
Lotos	36,57	6 761	-0,9%	35,4%
LPP	5 814,90	10 695	0,8%	4,7%
mBANK	321,45	13 591	-0,9%	2,4%
Orange	5,27	6 916	-2,2%	-19,7%
Pekao	115,75	30 381	-2,1%	-19,3%
PGE	9,15	17 108	-1,4%	-28,5%
PGNIG	5,09	30 031	2,8%	-1,0%
PKN Orlen	76,80	32 848	0,5%	13,2%
PKOBP	25,20	31 500	-1,4%	-7,8%
PZU	29,26	25 267	-1,0%	-14,0%
Tauron	2,57	4 504	-3,0%	-10,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	57,00	877	0,0%	12,2%
Amrest	184,00	1 431	0,5%	5,7%
Amrest	264,95	5 621	1,5%	40,8%
Apator	28,48	943	1,7%	-13,2%
Azoty	60,10	5 962	-2,3%	-39,6%
Bioton	8,71	748	-1,8%	-27,0%
Bogdanka	70,00	2 381	0,7%	110,8%
Boryszew	8,02	1 925	0,3%	70,6%
Budimex	200,10	5 109	-2,5%	3,1%
CD Projekt	50,25	4 815	5,3%	126,9%
Ciech	54,70	2 883	-2,3%	-36,4%
Comarch	173,00	1 407	0,6%	51,7%
Echo	6,02	2 484	3,8%	-12,8%
Emperia	65,70	811	-0,5%	-3,9%
Forte	76,50	1 828	-0,1%	43,3%
GetinNoble	1,17	1 034	-0,8%	-35,0%
GPW	37,17	1 560	0,0%	3,4%
GTC	8,11	3 732	1,2%	13,4%
Grajewo	34,60	2 239	-1,1%	29,8%
Handlowy	69,04	9 021	2,6%	-4,0%
ING BSK	150,00	19 515	1,1%	28,0%
Intercars	270,00	3 825	2,1%	13,4%
JSW	84,00	9 863	1,5%	688,7%
Kernel	65,10	5 187	0,0%	35,3%
Kęty	365,05	3 451	0,4%	16,6%
Kruk	203,60	3 613	-0,7%	17,0%
Medicalg	283,00	1 021	-0,7%	27,8%
Millennium	5,13	6 223	-3,2%	-7,7%
Netia	4,55	1 585	-3,2%	-15,7%
Neuca	376,75	1 675	0,5%	4,7%
Orbis	68,43	3 153	0,2%	11,4%
PKP Cargo	48,00	2 150	0,0%	-29,9%
Polnord	8,22	269	0,5%	-42,8%
Robyng	2,96	779	0,0%	6,5%
Sanok	62,80	1 688	-1,6%	13,2%
Stalprodukt	494,80	2 761	0,8%	65,5%
Synthos	4,46	5 902	1,8%	17,1%
Trakcja	13,33	685	-0,5%	5,4%
Uniwheels	210,95	2 616	-1,0%	67,6%
Wawel	1 070,00	1 605	0,9%	-10,0%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Banki ponownie słabsze od WIG20

Słabsze zakończenie śródkowej sesji na Wall Street zachęciło dziś inwestorów w Europie do sprzedaży akcji. GPW dołączyła do dominującego na kontynencie koloru czerwonego, choć przecena w Warszawie nie była bardzo dotkliwa. WIG20 spadł o 0,79% przy 604 milionach złotych obrotów, spokojniej zachował się sWIG80 (-0,22%), a mWIG40 wybił się w trakcie dnia na nowe maksimum aktualnej hossy i skończył sesję 0,3% nad kreską. Wśród dużych spółek słabo spisały się banki – Pekao (-2%) wróciło do tegorocznych minimów, a PKO BP (-1,4%) zszedł do okolic dołka z połowy października i istotnego wsparcia 25 zł. Najmocniejszym walorem z WIG20 był natomiast PGNiG rosnący o 2,8%. Na szerokim rynku tradycyjnie najwyższe obroty skoncentrowało na sobie JSW, tym razem przy dużych wahaniami i w górę i w dół akcje górniczej spółki skończyły dzień 1,4% wyższą. Druga pod względem obrotów spółka w segmencie średnich spółek to CD Projekt – tu akcjonariusze cieszyli się z imponującego 5,3% wzrostu i nowego rekordu aktualnej hossy. Podsumowując sesję w segmencie blue chips można mówić o utrzymaniu status quo. Spadek przy niskim obrocie niczego nie zmienił w obrazie rynkowym, a WIG20 utrzymuje się w neutralnej konsolidacji. Pozytywnym jest natomiast próba wzrostu mWIG40, gdzie być może rozpoczyna się grudniowy rajd w górę. To jednak muszą potwierdzić najbliższe sesje. Podobne nieśmiałe próby wybiecia widzieliśmy w październiku i niestety się nie powiodły.

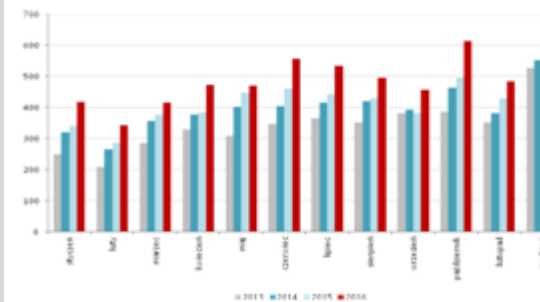
Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**LPP**

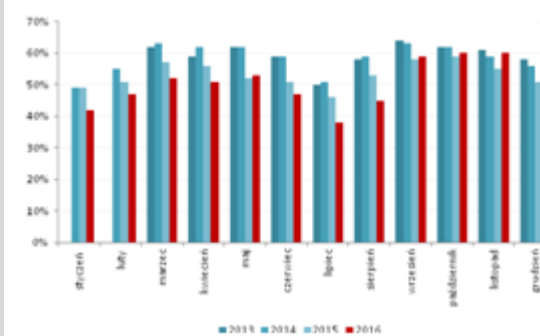
Przychody grupy LPP ze sprzedaży w listopadzie 2016 roku wyniosły ok. 485 mln PLN i były wyższe o ok. 13 % r/r. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła 60% i była o ok. 5 p.p. wyższa od marży zrealizowanej w listopadzie roku poprzedniego.

**Wyniki sprzedaży miesięcznej w LPP [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Marża brutto ze sprzedaży [%]**



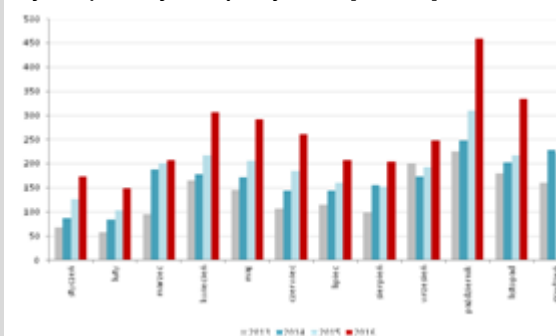
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Odczyt sprzedażowy LPP odbieramy lekko pozytywnie. Z jednej strony mieliśmy wzrost obrotów, który wyniósł jedynie 13% r/r (i tak powyżej tempa przyrostu sieci), natomiast z drugiej grupie udało się zdecydowanie poprawić pierwszą marżę (o 5 p.p. r/r). W naszej ocenie tak istotna odbudowa marży brutto jest efektem dwóch czynników: niskiej bazy z ubiegłego roku oraz nowej polityki cenowej (mniejsze wyprzedaże nowej kolekcji). Spodziewamy się, że podobne tendencje mogą być zachowane też w grudniu, co pozwoliłoby na zdecydowaną poprawę wyników za 4Q'16 (w skali roku przebiecie 6,0 mld PLN przychodów oraz marża w przedziale 50-51%).*

**CCC**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w listopadzie 2016 r. wyniosły około 334 mln PLN i były o 52,8 % r/r (narastająco +37% r/r). Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych wzrosły o 38,5% r/r (narastająco +24% r/r).

**Wyniki sprzedaży miesięcznej w CCC [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: W przypadku CCC naszą uwagę zwraca bardzo wysoka dynamika obrotów w kanale internetowym, którego odczyty są znacznie powyżej wcześniejszych zapowiedzi zarządu. Segment stacjonarny zwiększył sprzedaż o 37% r/r, przede wszystkim dzięki silnej ekspansji powierzchni handlowej (i aurze, która sprzyjała sprzedaży bieżącej kolekcji). Według naszych szacunków spółka może wypracować ok. 1,05-1,10 mld PLN przychodów w 4Q'16.*

#### Newag

Newag, szacuje, że w ciągu dwóch lat kosztem 60-70 mln PLN zakończy pozostałe inwestycje w zakładzie produkcyjnym w Nowym Sączu. Zbigniew Jakubas, akcjonariusz spółki, zapowiada znaczącą poprawę wyników w 2017 r. Będzie optował za wypłatą wyższej dywidendy za ten rok niż za 2015 r.

Aktualny backlog spółki na 2017 to ok. 700 mln PLN czyli ok. 200 mln PLN więcej niż w 2016 roku. Spółka spodziewa się jeszcze rozstrzygnięcia 2 przetargów. W 2017 roku mają zostać ogłoszone przetargi o wartości kilku mld PLN. Portfel zamówień Newagu w tej chwili jest wypełniony w 80%.

#### Ci Games

Ci Games, który planuje wyemitować roczne obligacje o wartości do 15 mln PLN, środki pozyskane z emisji chce przeznaczyć na rozpoczęcie prac produkcyjnych nad drugą częścią Lords of the Fallen. Spółka zakończyła prace koncepcyjne i jest gotowa do przejścia w fazę produkcji. Wcześniej spółka pozyskała środki na komercjalizację Sniper 3.

#### Unimot

Unimot podpisał z Avia International umowę o współpracy. Firmy chcą wspólnie rozwijać na rynku polskim sieć stacji paliw, na bazie stacji niezależnych. Pierwsze stacje Avia pojawiają się w 2017 r. Do 2020 r. ma ich być sto.

#### ZUE/ Elektrobudowa

Spółka ZUE zawarła z Elektrobudową ugodę, na podstawie której strony w sposób polubowny zakończą wszystkie spory powstałe w związku z realizacją kontraktu dotyczącego budowy zajezdni tramwajowej w Poznaniu. Ugoda zakłada, że ZUE przekaże Elektrobudowie kwotę w łącznej wysokości 26,5 mln PLN.

#### Unima2000

Unima2000 liczy na dobry 4Q'16 i poprawę wyników r/r. Obecny backlog na 2017 r. wynosi około 40 % sprzedaży planowanej na 2016 r. Unima chce pozostać spółką dywidendową - prezes.

#### PKO BP

PKO BP po przejściu Raiffeisen-Leasing Polska zapowiada, że nie wypłaci dywidendy z zysku za rok 2015 i niepodzielonego zysku z lat poprzednich

Bank PKO BP otrzymał zgodę czeskich władz nadzorczych na rozpoczęcie działalności w Czechach. Otwarcie placówki w Pradze zaplanowane jest na pierwszą połowę 2017 r.- Ministerstwo Rozwoju

#### Banki

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-październik 2016 roku wyniósł 12,12 mld PLN (+6,3% r/r). Wynik z tytułu odsetek wyniósł 31,6 mld PLN (+8,8% r/r), a odpisy 5,9 mld PLN (-16,3% r/r)

#### Getin Noble Bank

Dom maklerski Noble Securities uplasował kolejną transzę obligacji Getin Noble Banku. Wartość emisji wyniosła 40 mln PLN. Oprocentowanie tych obligacji jest równe stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 5 p.p. w skali roku.

#### Polnord

Zarząd Polnordu zdecydował o emisji nie więcej niż 20 tys. obligacji na okaziciela serii NS5, o wartości nominalnej 20 mln PLN

#### Echo

Echo Investment, w ramach podpisanego z mBankiem programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 1 mld PLN, wyemitowało 1 grudnia obligacje kuponowe na łączną kwotę 100 mln PLN.

Projekt Echo - 138, spółka zależna Echo Investment, zawarła z Griffin Real Estate Invest oraz Fidelin Development aneks do przedwstępnej warunkowej umowy nabycia trzynastu nieruchomości w rejonie ul. Towarowej w Warszawie, na mocy którego cena za sprzedaż nieruchomości podlegających prawu pierwokupu miasta stołecznego Warszawy (8 nieruchomości z 13) została ustalona na kwotę 19,23 mln EUR. Jednocześnie strony zawarły warunkową umowę nabycia przez Projekt Echo - 138 wymienionych 8 nieruchomości podlegających prawu pierwokupu.

#### B3System/ Hawe/ Topmedical

KNF skierowała do GPW żądanie zawieszenia obrotu akcjami spółek B3System, Hawe i Topmedical od 1 grudnia br. do 1 stycznia 2017 r. włącznie. Powodem jest nieprzekazanie raportów za 3Q'16.

#### JSW

Akcjonariusze Jastrzębskiej Spółki Węglowej, wśród których dominującym jest Skarb Państwa, zgodzili się w czwartek na przekazanie kopalni Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Prezes JSW Tomasz Gawlik przestrzegając, że inna decyzja groziłaby upadłością JSW. Decyzja została podjęta bez sprzeciwu ze strony żadnego z akcjonariuszy. W walnym zgromadzeniu uczestniczyło 81 akcjonariuszy.

Szef rady nadzorczej JSW Daniel Ozon tłumaczył w czwartek, że w ramach prowadzonych analiz przedstawiciele JSW m.in. porównali przyjęte przez spółkę założenia dotyczące cen węgla z cenami prognozowanymi w raportach analityków. Zapoznali się też z opinią zarządu banku PKO BP w sprawie raportu sektorowego, sporządzonego przez dom maklerski tego banku.

W ocenie banku PKO BP, aktualne ceny węgla koksowego nie mogą być uznane za zapowiedź stałej wyższości cen. "Jest wiele czynników i informacji, które mogą wskazywać na duże prawdopodobieństwo scenariusza, iż taki stan jest jedynie krótkoterminowy". Bankowcy uważają, że JSW powinna wykorzystać ewentualne nadwyżki, wynikające z wzrostu cen, na inwestycje odtworzeniowe i rozwojowe, a nie na subsydiowanie "trwale nierentownej działalności" kopalni Krupiński.

Zarząd JSW gwarantuje, że w związku z przekazaniem kopalni do SRK nikt z 2,2-tys. załogi nie straci pracy - górnicy przejdą do innych kopalń JSW lub skorzystają z osłon socjalnych, głównie tzw. urlopów górniczych.

#### Groclin

Po rozszerzeniu współpracy z Recaro Automotive, Groclin negocjuje zwiększenie zamówień od Opla i pozyskanie zupełnie nowych klientów, których zlecenia pozwolą na utrzymanie wzrostu biznesu nie tylko w 2017 r., ale także w kolejnych latach - prezes Andre Gerstner. Pozyskanie nowych klientów pozwoli na utrzymanie tempa organicznego wzrostu spółki po 2018 r.

Gerstner powiedział też, że na razie Groclin nie dokona akwizycji spółki, o której mówił jeszcze miesiąc temu w rozmowie z ISBNews. Rozważał wtedy nabycie niemieckiego podmiotu o profilu działalności zbliżonym do CADM.

Gerstner pozytywnie ocenił niedawne zmiany w akcjonariacie spółki, w wyniku których właściciele zmieniło blisko 15% akcji. „Wspólnik w Kabelconcept Hornig podjął decyzję o wyjściu. Nie był on operacyjnie w żaden sposób powiązany ze spółką” - wskazał. "Dalszej sprzedaży akcji nie będzie. Nie jestem nią zainteresowany. Zmiany, które zaszły oceniam pozytywnie. Instytucje finansowe są zainteresowane rozwojem spółki, podoba im się kierunek innowacji, rozwoju technologicznego"- dodał. (ISB News)

*BDM: Obecny portfel zamówień zapewnia spółce wzrost organiczny na najbliższe lata. Dotychczas bardzo dobrze układała się współpraca z Volkswagemem, Fordem i GM. Udało się pozyskać także Recaro, co jest owocem rozwijania gałęzi inżyniersko – projektowej. W naszej opinii to właśnie dzięki przejętemu w 2016 roku CADM Automotive Groclin jest w stanie poszerzyć zakres oferowanych usług oraz grono potencjalnych klientów.*

#### Briju

W ramach kolejnego etapu reorganizacji grupy kapitałowej Briju, spółka wyodrębniła z istniejącego przedsiębiorstwa jego części związane z produkcją, sprzedażą hurtową wyrobów jubilerskich oraz prowadzeniem sieci sklepów jubilerskich pod marką Briju. (ISB News)

#### Polimex

Akcjonariusze Polimeksu Mostostalu zdecydują o emisji do 150 mln akcji serii T bez prawa poboru, wynika z projektów uchwał na walne zwołane na dzień 28 grudnia.

#### Idea Bank

Rada nadzorcza Idea Banku powołała Tobiasza Burego na stanowisko członka zarządu ze skutkiem od 1 stycznia 2017. Tobiasz Bury jest obecnie przewodniczącym rady nadzorczej Open Finance oraz doradcą zarządu Idea Banku. Wcześniej, od 2009 do lutego br. był związany z Grupą PZU

#### Rynek ropy/ PKN Orlen/ Lotos

Dla ropy to był najlepszy tydzień od lutego - podrożała o prawie 10%.

#### Arctic Paper

Unia zaproponowała zrównanie stawek VAT na książki i czasopisma w formie papierowej i elektronicznej. Zyskają też małe firmy sprzedające online- Rzeczpospolita

*BDM: w Polsce VAT na książki to 5% a na e-booki 23%.*

#### Rynek zdrowia/ apteczny

W Polsce na zdrowie przeznaczają się jedynie 6,4 proc. PKB. Na zachodzie Europy wydatki na ten sektor są niemal dwukrotnie wyższe- Rzeczpospolita

Szacuje się, że w tym roku sprzedaż leków w Polsce wzrośnie w ujęciu rocznym o 17% Skorzystają z tego również giełdowe spółki- parkiet

#### Orange

Wbrew opiniom, że Orange może wycofać się z inwestycji w światłowody (FTTH), gdy okaże się, że sprzedaż usługi idzie zbyt słabo, spółka z tej drogi nie zawróci. "(...) nie mamy innego wyjścia - musimy inwestować w przyszłość. Nasz podstawowy biznes bez nich umrze" - przekonuje Jean-Francois Fallacher, prezes Orange Polska. Spółka przygotowuje się do udziału w konkursie na wsparcie inwestycji w sieci szerokopasmowe. Do rozdysponowania jest 3,2 mld PLN- Rzeczpospolita

**OFE**

Topnieją przychody i zyski powszechnych towarzystw emerytalnych. Rynek stworzony przez państwo dwie dekady temu zniknie w przyszłym roku- Rzeczpospolita

**Radpol**

Zarząd Radpolu dąży do ograniczenia kosztów i maksymalizacji sprzedaży. W przyszłym roku oczekuje poprawy sytuacji rynkowej- Parkiet

**Rynek pracy**

Od stycznia rośnie płaca minimalna. Na podwyżki cen usług nie jest gotowa administracja publiczna. Najgorzej jest w szpitalach - niemal co piąty nie ma pieniędzy na podwyżki dla ochrony czy ekip sprzątających- gazeta Wyborcza

*BDM: w 2017 roku płaca minimalna wzrośnie do 2000 PLN/msc z 1850 PLN/msc obecnie (+8,1% r/r).*

**Handel**

Ministerstwo Finansów analizuje możliwość zastąpienia podatku handlowego innym rozwiązaniem podatkowym - napisał wiceminister finansów Wiesław Janczyk w odpowiedzi na interpelację poselską.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**RYNKI ZAGRANICZNE**



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.