

KOMENTARZ PORANNY

Czas na odpoczynek?

Wczorajszy wzrost nie był zbyt imponujący i wynikał głównie z odreagowania po fali spadków w końcowej fazie handlu. Na wykresie WIG20 narysowała się więc świeczka doji, która powinna zwiastować korektę. Jednak obecny sentyment rynkowy nie pozwala niedźwiedzim na dłuższą zagościć na parkiecie i kiedy dochodzi już do jakiegoś ruchu spadkowego, to popyt szybko wkracza do akcji i wyciąga indeksy na nowe maksima. Jak już kiedyś pisałem, większa korekta w przypadku naszego rynku nie byłaby niczym złym, jednak wydaje się, że im bardziej jest ona oczekiwana to tym bardziej nie chce przyjść. Obecnie najbliższym oporem dla indeksu WIG20 mogą być okolice 2300 pkt., a w przypadku szerokiego rynku jest to okragły poziom 60 tys. pkt. Jeśli chodzi o wsparcia to dla blue chipów kluczowy nadal pozostaje poziom 2100 pkt. O poranku nastroje na rynkach zagranicznych są raczej neutralne, więc ton naszemu parkietowi powinny nadawać impulsy płynące z wyników publikowanych przez podmioty notowane na GPW. Dane makro raczej nie będą dziś źródłem większych ruchów. W trakcie dnia poznamy protokół z posiedzenia RPP, a następnie liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA. O 8:00 światło dzienne ujrzał finałny odczyt PKB Niemiec za 4Q'16, jednak był on zgodny z oczekiwaniami i raczej nie wpłynie istotnie na zachowanie giełd.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Śnieżka:** Wyniki za 4Q'16 nieco powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **LPP:** wyniki 4Q'16 zgodne z szacunkami, w 2017 roku założenie 12% r/r wzrostu powierzchni, marża 52-53%, CAPEX 440 mln PLN;
- **Eurocash:** wyniki 4Q'16 nieco poniżej konsensusu;
- **Quercus TFI:** W 4Q'16 spółka miała 10,9 mln PLN zysku netto (-9,9% r/r);
- **Wojas:** W 4Q'16 spółka miała 4,5 mln PLN zysku netto (+32,2% r/r);
- **Orbis:** spółka chce pozostać dywidendową, CAPEX w '17 150-170 mln PLN (bez odkupu hoteli i akwizycji);
- **Banki:** prace nad ustawą o kredytach walutowych w KFP mogą zakończyć się szybciej, niż zakładano, KP żąda od KNF metodologii wycenienia potencjalnych kosztów 9,3 mld PLN (KP i NBP szacują na 3,6-4 mld PLN);
- **TIM:** spółka chce mieć 20% rynku- wywiad z prezesem Foltą Parkiet;
- **PKN Orlen:** spółka może być zaangażowana w ratowanie górnictwa, kadencja obecnego zarządu kończy się w maju- prasa [komentarz BDM];
- **PZU/Alior/Pekao:** nie ma planów ani sprzedaży, ani połączenia posiadanych banków, Aliora i Pekao- prezes (prasa);

WYKRES DNIA

Indeks Ifo w lutym kolejny raz na poziomie 111 pkt (podobnie jak pod koniec 2016 roku i w 2014 roku). Do historycznego szczytu z 2010 roku (114,2 pkt) brakuje niewiele.

Indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo w Niemczech



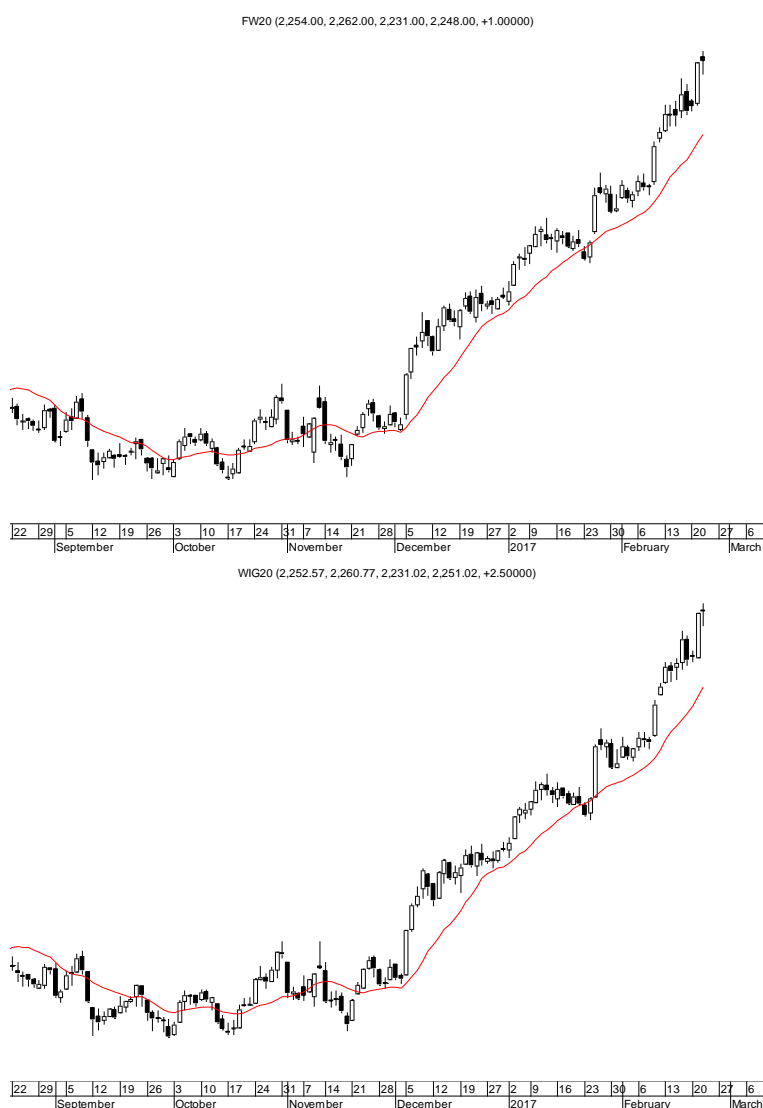
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 21 luty 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 251,0	0,1%	15,6%
WIG30	2 607,7	0,2%	16,2%
mWIG40	4 900,1	0,3%	16,2%
sWIG80	15 764,4	0,3%	10,6%
WIG	59 451,1	0,2%	14,9%
WIG Banki	7 562,8	0,6%	20,7%
WIG Bud	3 427,3	1,0%	19,9%
WIG Chemia	16 683,6	0,7%	21,3%
WIG Dew	1 931,0	-0,1%	5,6%
WIG Energia	2 863,1	1,7%	12,2%
WIG IT	2 342,2	0,5%	8,7%
WIG Media	5 053,1	0,0%	10,8%
WIG Paliwa	6 269,0	-1,4%	10,6%
WIG Spoż	4 859,2	0,0%	17,0%
WIG Surowce	4 775,9	-0,8%	35,8%
WIG Telco	691,4	1,0%	-5,3%
DAX	11 998,6	0,3%	4,5%
CAC40	4 895,9	0,1%	0,7%
BUX	34 112,9	-0,6%	6,6%
S&P500	2 362,8	-0,1%	5,5%
DJIA	20 775,6	0,2%	5,1%
Nasdaq Comp	5 860,6	-0,1%	8,9%
Bovespa	68 589,6	-0,7%	13,9%
Nikkei225	19 371,5	0,0%	1,3%
S&P/ASX 200	5 784,7	-0,4%	2,1%
Złoto	1 233,9	-0,3%	7,0%
Miedź	6 060,0	-0,2%	9,5%
Ropa	53,6	-1,4%	-3,3%
EUR/PLN	4,31	0,1%	-2,2%
USD/PLN	4,08	0,1%	-2,5%
CHF/PLN	4,04	-0,2%	-1,8%
EUR/USD	1,05	0,0%	0,3%
USD/JPY	113,5	-0,1%	-3,0%

FW20: wtorek, 21 luty 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 254	59	2,69%
Kurs zamknięcia	2 248	1	0,04%
Kurs min.	2 231	40	1,83%
Kurs max.	2 262	15	0,67%
Wolumen obrotu	17 264	438	2,60%
Otwarte pozycje	74 022	-632	-0,85%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2152				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2016				
Opory:	2262	2300	2344	2384
Wsparcia:	2227	2165	2145	2105

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 252,6	2 231,0	2 260,8	2 251,0	0,1%	762
WIG30	2 609,7	2 589,6	2 618,1	2 607,7	0,2%	934
MWIG40	4 909,9	15 726,0	15 797,4	4 900,1	0,3%	235
SWIG80	15 774,8	4 882,6	4 919,9	15 764,4	0,3%	78
WIG-PL	60 547,4	60 219,5	60 547,4	60 463,0	0,2%	1 090
WIG	59 493,1	59 101,7	59 641,6	59 451,1	0,2%	1 101

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	65,98	8 528	0,0%	21,8%
Asseco PL	56,54	4 693	0,7%	4,8%
BZ WBK	371,00	36 816	0,1%	17,4%
CCC	216,80	8 483	0,4%	6,5%
Cyfrowy P.	24,09	15 407	2,1%	-2,1%
Enea	10,88	4 803	1,7%	14,5%
Energa	10,44	4 323	4,3%	14,7%
Eurocash	37,40	5 205	0,3%	-4,9%
KGHM	133,55	26 710	-1,4%	44,4%
Lotos	48,97	9 053	1,0%	28,0%
LPP	5 540,10	10 190	1,1%	-2,4%
mBANK	427,00	18 054	1,7%	27,4%
Orange	4,83	6 339	-0,2%	-12,3%
Pekao	145,30	38 137	0,2%	15,5%
PGE	11,96	22 362	1,4%	14,4%
PGNIG	6,04	35 636	0,7%	7,3%
PKN Orlen	94,00	40 205	-2,4%	10,2%
PKOBP	35,45	44 313	1,0%	26,0%
PZU	38,10	32 900	0,5%	14,7%
Tauron	3,00	5 258	2,0%	5,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	61,20	941	0,0%	-0,3%
Amrest	195,00	1 516	1,1%	4,6%
Amrest	340,00	7 213	0,9%	14,9%
Apator	33,80	1 119	-0,9%	13,0%
Azoty	73,15	7 256	2,3%	16,7%
Bioton	7,40	635	0,7%	-9,4%
Bogdanka	80,00	2 721	0,1%	15,1%
Boryszew	11,92	2 861	1,4%	48,8%
Budimex	246,95	6 305	1,9%	24,8%
CD Projekt	72,60	6 978	-2,2%	39,1%
Ciech	74,17	3 909	-1,1%	27,2%
Comarch	210,55	1 712	-0,4%	21,0%
Echo	5,78	2 385	-0,3%	11,2%
Emperia	69,80	861	1,2%	7,4%
Forte	82,50	1 972	1,6%	8,6%
GetinNoble	2,02	1 784	-3,3%	53,0%
GPW	47,60	1 998	0,1%	19,2%
GTC	8,55	3 935	-0,5%	4,3%
Grajewo	42,50	2 750	-0,2%	15,2%
Handlowy	82,00	10 714	0,0%	7,3%
ING BSK	180,50	23 483	1,5%	11,8%
Intercars	318,50	4 513	0,5%	14,8%
JSW	73,75	8 659	1,9%	10,2%
Kernel	79,20	6 392	-0,4%	24,0%
Kęty	427,85	4 055	2,2%	10,3%
Kruk	249,00	4 667	0,4%	5,1%
Medicalg	340,50	1 228	-0,1%	10,6%
Millennium	6,94	8 419	-0,1%	33,7%
Netia	4,60	1 603	0,0%	0,0%
Neuca	385,30	1 797	-2,1%	-1,2%
Orbis	79,00	3 640	3,1%	8,2%
PKP Cargo	56,70	2 539	-1,4%	20,6%
Polnord	8,31	272	1,3%	2,5%
Robyng	2,99	787	-0,7%	0,7%
Sanok	63,00	1 694	0,8%	2,8%
Stalprodukt	628,00	3 504	-3,4%	19,6%
Synthos	5,95	7 873	0,2%	30,5%
Trakcja	18,20	935	1,4%	28,5%
Uniwheels	244,95	3 037	0,4%	11,7%
Wawel	1 150,00	1 725	1,3%	4,5%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

CD Projekt z dniem odrotu

Po wczorajszej euforii na GPW dzisiaj inwestorzy nie byli skłonni do dalszego agresywnego kupna. WIG20 zaczął notowania od niewielkiego wzrostu i choć w trakcie sesji swoich sił próbowała podać, która w drugiej połowie dnia sprowadziła indeks prawie 1% pod kreskę, kupujący błyskawicznie podbili indeks w górę. Ostatecznie indeks zakończył dzień 0,1% wzrostem i choć pojawiły się silniejsze realizacje zysków (-1,4% KGHM i -2,4% PKN) czy też nieudane wybicia na nowy szczyt (Pekao), to sesję można ocenić jako kolejny sukces popytu, w czym oczywiście pomagają kontynuowanie fantastycznej passy bez choćby 1% spadkowej sesji na Wall Street. Na szerokim rynku indeksy odnotowały skromne wzrosty, a największy obrót wśród średniaków ponownie przypadł na JSW. Akcją spółki sprzyja perspektywa powrotu do indeksu WIG20 jak i mocna zwyżka cen węgla koksowego po niedawnym wstrzymaniu importu z Korei Północnej przez Chiny. Wyjątkowo emocjonujący handel odbył się dziś na akcjach CD Projektu. W pierwszej części sesji walory spółki kontynuowały wczorajszą euforię zakupów, a zakończyły dzień 2,2% spadkiem przy najwyższym w tym roku wolumenie, co wygląda na techniczną sesję odrotu. Skrajnie rozgryzanym akcjom spółek z branży gier w każdej chwili grozi bardzo dynamiczna korekta spadkowa, natomiast przy takiej euforii trudno taki zwrot w dół ogłaszać nawet po technicznym dniu odrotu na akcjach lidera branży.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Orbis

Orbis chce pozostać spółką dywidendową, ale rekomendacja dotycząca podziału zysku za ubiegły rok zależeć będzie od planów rozwoju. Nakłady inwestycyjne w 2017 roku wyniosą 150-170 mln PLN (115 mln PLN za '16 bez wykupu hoteli), nie licząc transakcji odkupu hoteli czy akwizycji. Rekomendacja zarządu dotycząca podziału zysku za 2016 rok będzie w kwietniu/maju '17. Poprzednia dywidenda opiewała na 1,5 PLN/akcję.

Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 2016 roku 0,22x. Spółka chce mieć dobrą pozycję gotówkową w przypadku potencjalnych akwizycji.

Spółka optymistycznie patrzy na 2017 rok.

Śnieżka

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'16.

Śnieżka – wyniki skonsolidowane [mln PLN]

	4Q'15*	4Q'15**	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchyl.	4Q'16P kons.	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	91,8	91,8	93,8	2,1%	93,8	0,0%	95,6	-1,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	36,4	34,5	37,2	7,7%	37,4	-6,6%	-	-
EBITDA	8,5	8,5	9,9	16,9%	9,3	7,0%	9,0	10,1%
EBIT	3,8	3,8	5,6	48,0%	4,7	19,7%	4,0	39,8%
Zysk (strata) brutto	3,7	3,7	5,7	55,2%	4,0	41,3%	-	-
Zysk (strata) netto	3,8	3,8	5,2	37,9%	4,1	27,4%	3,8	36,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	39,6%	37,6%	39,7%		39,9%		-	
Marża EBITDA	9,2%	9,2%	10,6%		9,9%		9,4%	
Marża EBIT	4,1%	4,1%	6,0%		5,0%		4,2%	
Marża zysku netto	4,1%	4,1%	5,5%		4,3%		4,0%	

*wg poprzedniej metodologii klasyfikacji kosztów pomiędzy COGS a SG&A, **wg obecnej metodologii

BDM: Spółka w 4Q'16 miała 93,8 mln PLN sprzedaży (zgodnie z naszą prognozą) oraz 9,9 mln PLN EBITDA (0,6 mln PLN więcej niż w naszych założeniach). Zwracamy uwagę, że spółka zmieniła w stosunku do poprzednich sprawozdań klasyfikację kosztów pomiędzy COGS a SG&A – w porównywalnym 4Q'15 są obecnie wyższe koszty produkcji i koszty sprzedaży a niższe koszty zarządu – nie ma to wpływu na EBITDA i EBIT. W całym 2016 roku spółka miała 575,5 mln PLN przychodów oraz 53,3 mln PLN zysku netto (4,23 PLN/akcję).

Eurocash

W 4Q'16 zysk netto grupy Eurocash wyniósł 66,9 mln PLN wobec 97 mln PLN przed rokiem. Konsensus zakładał 93,2 mln PLN. EBITDA grupy spadła o 13,6% r/r do 159,7 mln PLN wobec 178,4 mln PLN oczekiwanych przez rynek. Marża EBITDA spadła do 2,99% z 3,66% przed rokiem.

LPP

W 4Q'16 grupa LPP miała 158,2 mln PLN zysku netto wobec 172,3 mln PLN zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. Marża brutto obniżyła się z 54,8% przed rokiem do 50,8% LPP tłumaczy, że było to spowodowane operacją sprzedaży towaru starej kolekcji do zewnętrznego operatora.

Przychody ze sprzedaży w sklepach porównywalnych LFL wzrosły w 4Q'16 o 5,1%, zaś narastająco o 6,4%. Najwyższe dwucyfrowo dodatnie dynamiki LFL miały miejsce w Rosji, na Ukrainie, w Rumunii, Czechach i na Węgrzech.

W 4Q'16 spółka uzyskała 73,0 mln PLN przychodów ze sprzedaży internetowej, co stanowiło 3,9% sprzedaży grupy.

Grupa LPP oczekuje w 2017 roku marży brutto na poziomie 52-53% i zakłada wzrost powierzchni o 12% r/r. CAPEX ma wynieść około 440 mln PLN (+60% r/r). Wzrost sprzedaży ma być powyżej wzrostu powierzchni.

Banki

Kancelaria Prezydenta chce, by KNF przedstawiła szczegóły swoich wcześniejszych wyliczeń dotyczących kosztów wprowadzenia w życie tzw. ustawy spreadowej. Istotne jest, by Komisja podała metodologię swoich obliczeń i przedstawiła dane, na podstawie których te obliczenia były dokonywane.

Projekt ustawy Kancelaria Prezydenta złożyła do Sejmu w sierpniu '16. Kancelaria szacowała wówczas, że koszty tej operacji dla banków wyniosą 3,6-4 mld PLN. KNF szacowała z kolei, że łączne koszty dla banków, wynikające z wprowadzenia w życie projektu tzw. ustawy spreadowej, wyniosłyby 9,3 mld PLN. Z kolei NBP podtrzymuje szacunki kosztów na poziomie 3,6-4 mld PLN.

Za miesiąc zostanie podjęta decyzja, który z projektów ustaw dotyczących kredytów walutowych

	<p>będzie stanowił podstawę do dalszych prac - przewodniczący sejmowej Komisji Finansów Publicznych Jacek Sasin. Sasin dodał, że prace nad ustawą o kredytach walutowych w Komisji Finansów Publicznych mogą zakończyć się szybciej, niż zakładano. Według wcześniejszych założeń prace komisji nad tą tematyką miały się zakończyć do wakacji.</p> <p>Projekt prezydencki przewiduje, że banki będą musiały zwrócić swoim klientom różnicę między dopuszczalnym spreadem a tym, który w rzeczywistości pobrały. Projekt ma obejmować umowy kredytu zawarte od 1 lipca 2000 roku do wejścia w życie "ustawy antyspreadowej" (26 sierpnia 2011 roku). Dotyczyć ma konsumentów, a także tych osób prowadzących działalność gospodarczą, które nie dokonywały odpisów podatkowych w związku z kredytami.</p>
TIM	<p>Przychody w styczniu'17 wzrosły o 22,9% r/r do 45,2 mln PLN w tym przychody z e-commerce +17,3% r/r do 33 mln PLN.</p>
Prairie Mining	<p>Prairie Mining szacuje, że konieczne do poniesienia nakłady na infrastrukturę projektu wydobywczego w Dębieńsku wynieść mogą około 10 mln USD. Stoikovich poinformował, że w najbliższych tygodniach opublikowane zostanie studium ewaluacyjne projektu.</p> <p>Projekt Dębieńsko został przejęty przez Prairie w październiku 2016 r. na Górnym Śląsku. Spółka podawała niedawno, że zasoby węgla w Dębieńsku zostały oszacowane wg standardu JORC na 301 mln ton. 93 mln ton węgla koksującego to zasoby wykazane, a 208 mln ton to zasoby prawdopodobne.</p>
Mercor	<p>Altus TFI przekroczył 15% w kapitale spółki.</p>
CI Games	<p>CI Games zawarł z bankiem PKO BP umowę kredytu obrotowego w kwocie 2,5 mln USD z przeznaczeniem na finansowanie kosztów związanych z tłoczeniem gry "Sniper Ghost Warrior 3", podała spółka.</p>
Handel, Jeronimo Martins	<p>Grupa Jeronimo Martins, właściciel sieci Biedronka, planuje wydać w 2017 roku na inwestycje ok. 700 mln EUR (+45% r/r). Chce otworzyć w Polsce ponad 100 sklepów Biedronka. Na koniec 2016 roku sieć Biedronka liczyła 2722 sklepy.</p>
Wojas	<p>W 4Q'16 spółka miała 4,5 mln PLN zysku netto (+32,2% r/r), 5,7 mln PLN EBITDA (+6,8% r/r) i 70,1 mln PLN przychodów (+8,2% r/r)</p>
Firmy, Urząd Skarbowy	<p>Zła wiadomość dla firm. Teraz są przynajmniej tydzień wcześniej uprzedzane o kontroli, po 1 marca skarbowka będzie przychodzić bez zapowiedzi- Rzeczpospolita</p>
Rynek kolejowy	<p>Pociągi regionalne będą jeździć szybciej. Polskie Linie Kolejowe podpiszą w 2017 r. 10 umów wartych 1,36 mld PLN na modernizację linii w ramach regionalnych programów operacyjnych-Rzeczpospolita</p>
Rynek zdrowia	<p>Boom na polisy zdrowotne trwa. W ciągu trzech kwartałów 2016 r. Polacy wydali 400 mln PLN. Dynamika wzrostu jest dwucyfrowa- Rzeczpospolita</p>
PZU, Alior, Pekao	<p>PZU nie ma planów ani sprzedaży, ani połączenia posiadanych banków, Aliora i Pekao. Prezes PZU Michał Krupiński zapytany, czy pakiet kilkunastu procent Pekao, który kupił PFR, trafi finalnie w ręce PZU, odpowiedział: "Na razie tego nie rozważamy. Obecnie chcemy już tylko skupić się na realizacji wspólnych synergii zarówno w Pekao, jak i w Aliorze". Prezes zapowiedział, że grupa powinna przebić prognozę 1 mld PLN przychodów segmentu zdrowotnego w 2020 r. PZU zamierza realizować plan ekspansji zagranicznej poprzez strategiczne partnerstwa. "Analizujemy pod tym kątem rynki zachodnioeuropejskie i azjatyckie. Natomiast jest to zupełnie wczesny etap analizy" – prezes Krupiński- Rzeczpospolita</p>
TIM	<p>"Mamy duże pole do działania w zakresie pozyskania nowych klientów w kraju. Naszym celem jest zdobycie co najmniej 20% rynku" - Krzysztof Folta, prezes TIM- wywiad Parkiet</p>
Sygnity	<p>Cron zwiększa zaangażowanie w kapitale Sygnity. Nie odpowiada na pytania, czy dalej będzie zwiększał swój udział. Tymczasem od początku roku wycena informatycznej spółki wzrosła już niemal o połowę- Parkiet</p>
PKN Orlen	<p>Rekordowe zysku Orlenu kierowanego przez Wojciecha Jasińskiego przyciągnęły uwagę. Krzysztof Tchórzewski, minister energii, widzi spółkę w roli ratunkowego dla górnictwa. W połowie maja kończy się kadencja zarządu PKN. Jest wielu chętnych, którzy weszliby do zarządu firmy. Koncern ma za sobą rekordowy rok, a w kasie 5 mld PLN gotówki. W spółce słychać, że gotówka, która tak kusi polityków, kumulowana była w konkretnym celu - przejęcia państwowego Lotosu.- Puls Biznesu.</p> <p><i>BDM: Spekulacje o wykorzystaniu obecnej dobrej pozycji finansowej PKN Orlen pojawiają się w</i></p>

mediach dość często. Spółka na koniec 2016 roku miała 3,6 mld PLN długu netto.

**Rynek reklamowy,
Media**

Unia może pozwolić na jeszcze więcej reklam. Stacje telewizyjne będą mogły robić częstsze przerwy na reklamy i swobodniej przemycać marki produktów w swoich programach. Pozwolą na to nowe przepisy regulujące rynek medialny- DGP

**JSW,
Krupiński**

Krzysztof Tytko, górniczy ekspert, współzałożyciel KWK Wspólnota, która ze spółdzielnią KWK Makoszowy chce przejąć od JSW przeznaczoną kopalnię Krupiński, ocenia, że w Krupińskim są bogate zasoby węgla koksowego hard 35, "najdroższego i najbardziej pożądanego na rynku". Informuje, że dziś Krupiński produkuje rocznie ok. 4 mln t, z czego 1,8 mln t to węgiel handlowy, a reszta - kamień. "Za trzy lata mógłby produkować ok. 4 mln t samego węgla" - mówi. Tytko informuje, że chce rozmawiać o przyszłości Krupińskiego z najbogatszymi Polakami w kraju i za granicą. "Można postać kopalnię na giełdę i tam pozyskać środki na inwestycje, ale przygotowanie prospektu emisyjnego dla tej transakcji mogłoby trwać za długo" - DGP

Quercus TFI

W 4Q'16 spółka miała 4,9 mln PLN zysku netto vs 12,1 mln PLN przed rokiem (-9,9% r/r). Narastająco zysk netto wyniósł 28,5 mln PLN vs 30,5 mln PLN przed rokiem (-6,5% r/r).

**Quercus TFI,
Perspektywy rynkowe**

W 2017 r. zakładamy sporą zmienność na rynkach i ponownie ok. 10% wzrost WIGu. W dalszym ciągu będziemy się koncentrować na poszukiwaniu okazji, głównie w segmencie średnich i mniejszych spółek. Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE i sposobu implementacji dyrektywy Mifid II.- Sebastian Buczek

Wasko

Spółka otrzymała od PAŻP kontrakt o wartości 5,8 mln PLN brutto na zaprojektowanie i wybudowanie obiektów radiokomunikacyjnych OR Lidzbark i OR Wysokie Mazowieckie.

PBG

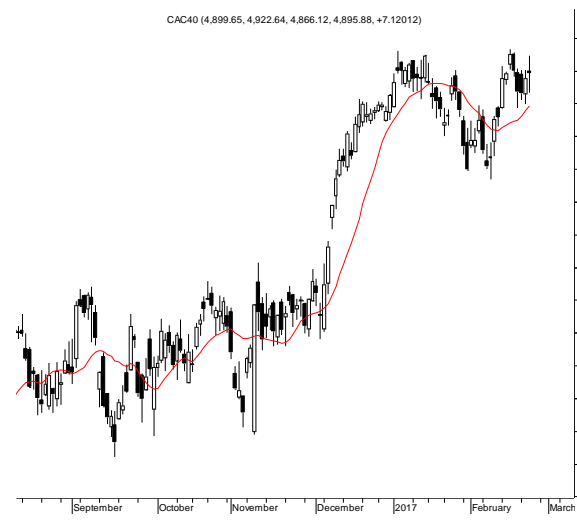
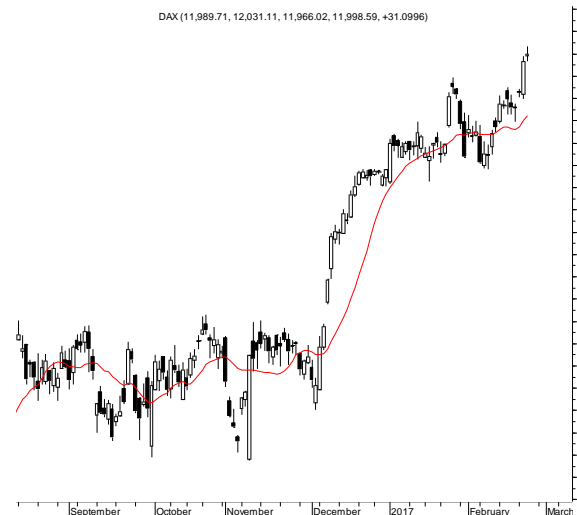
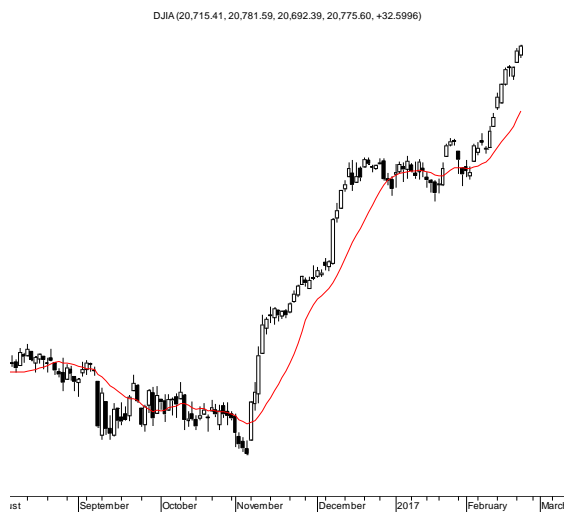
Zarząd PBG informuje, że w związku z opublikowaniem przez spółkę zależną Rafako szacunkowych wyników za 2016 rok, wyniki te będą miały znaczący wpływ na raport spółki. Za 3Q'16 przychody Rafako stanowiły 94% grupy PBG, a zysk brutto ze sprzedaży 104% grupy PBG

MNI

NWZ spółki MNI podjęło decyzję o scaleniu akcji w stosunku 10:1.

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.