

KOMENTARZ PORANNY

Potencjał wzrostowy pozostał, ale uwaga na LOP

Po wybiciu październikowej linii trendu spadkowego kontrakt wzrósł o ok. 100 pkt. osiągając poziom 1881 pkt. Opory na 1800/1818/1859 były tylko przystankami. Cel, jaki wskazywałem w ostatnim komentarzu (ok. 1900 pkt), został więc prawie osiągnięty. Niestety wiele do życzenia pozostawia styl handlu. Dynamiczny wzrost to efekt cofnięcia podaży czyli tzw. short squeeze. LOP w tym czasie spadł z blisko 56k pozycji do mniej niż 53k szt., co oczywiście nie potwierdza ruchu. Również surowce nie wypracowały zadowalającej zwyżki, a to był jeden z głównych głównych czynników, który oprócz korekty na dojrzałych indeksach, w mojej opinii mógł pchać nasz rynek na północ. Odbicie zostało zbudowane głównie na spółkach finansowych. Tym samym rynek wysłał poważne ostrzeżenie. Wczorajsze ponad 30-punktowe strąśnięcie z 1881 pkt wydaje się to potwierdzać. Teraz pozostaje nam obserwacja 1835-1800 pkt na ewentualne zajęcia długich pozycji. Z kolei dobrą okazją dla sprzedających powinny być poziomy 1910-1920 pkt, gdzie przebiega linia bessy od maja '15. Na rynkach zagranicznych również mamy miejsce do kontynuacji korekty. DAX, po obronie linii hossy z 2009 roku, jest powyżej 62% zniesienia ostatniej fali spadkowej i jego celem powinny być rejon 9900 pkt czyli szczytu ze stycznia (potencjał blisko 5%). S&P500 z kolei może spróbować gry pod dużą formacją „W”. Aby tak się stało, potrzeba przełamania 2000 pkt, co daje jeszcze ponad 4% potencjału wzrostu. Na wczorajszej sesji brakło sił. Podobnie wyglądają parkiety dzisiaj o poranku. W Azji dominowała lekka czerwień. Kontrakty na DAX handlowane są w okolicach punktu odniesienia. Kalendarium makro na zakończenie tygodnia jest względnie puste.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Handel:** Nowy projekt ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej za 7-10 dni, obecny w trakcie gruntownego przepracowywania – Szalamacha, [komentarz BDM];
- **Agora:** Spółka analizuje możliwość dywidendy za 2015; bieżący rok udany dla kin; Kiwi TV ruszy jesienią '16 - rentowność za 4-5 lat;
- **Orbis:** Spółka chce przyspieszyć rozwój i kontynuować transakcje odkupu hoteli;
- **LPP:** Wyniki za 4Q15 – słabiej od naszych założeń i konsensusu, [komentarz BDM];
- **Elbudowa:** Propozycja 4,0 PLN dywidendy, [komentarz BDM];
- **OFE:** M. Morawiecki nie zamierza sięgać po pieniądze funduszy emerytalnych na realizację planu rozwoju;
- **Banki:** M. Morawiecki - prezydencki projekt ustawy frankowej byłby dużym zagrożeniem dla sektora bankowego;
- **PEP:** Spółka spodziewa się wzrostu cen zielonych certyfikatów;
- **Grupa Azoty:** Możliwe zmiany w zarządzie;
- **Asseco SEE:** Wyniki za 4Q15 – EBITDA zgodnie z konsensem, zysk netto słabiej, [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

WIG był wczoraj najwyższy w tym roku, niewiele zabrakło, by domknąć lukę z pierwszej sesji 2016.

WIG daily



WIG Index (Warsaw Stock Exchange WIG Total Return Index) Graph 1143 Daily 19AUG

Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P.

19-Feb-2016 08:21:50

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 18 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 853,8	0,3%	-0,3%
WIG30	2 068,6	0,4%	-0,3%
mWIG40	3 474,8	0,8%	-2,6%
sWIG80	12 551,8	0,3%	-5,0%
WIG	45 834,9	0,4%	-1,4%
WIG Banki	6 108,8	0,0%	0,4%
WIG Bud	2 848,5	0,7%	-2,7%
WIG Chemia	16 198,5	1,5%	-1,6%
WIG Dew	1 437,1	0,6%	-5,0%
WIG Energia	2 940,1	-3,7%	0,4%
WIG IT	1 599,6	0,6%	-0,8%
WIG Media	4 109,6	-0,7%	4,3%
WIG Paliwa	4 277,9	0,3%	-4,3%
WIG Spoż	3 244,5	0,5%	-5,2%
WIG Surowce	2 030,2	1,4%	3,7%
WIG Telco	787,8	0,9%	-2,5%
DAX	9 463,6	0,9%	-11,9%
CAC40	4 239,8	0,1%	-8,6%
BUX	23 162,3	1,4%	-3,2%
S&P500	1 917,8	-0,5%	-6,2%
DJIA	16 413,4	-0,2%	-5,8%
Nasdaq Comp	4 487,5	-1,0%	-10,4%
Bovespa	41 477,6	-0,4%	-4,3%
Nikkei225*	15 967,2	-1,4%	-16,1%
S&P/ASX 200*	4 952,8	-0,8%	-6,5%
Złoto	1 227,2	1,4%	15,5%
Miedź	4 589,0	0,7%	-2,5%
Ropa	30,8	0,4%	-19,4%
EUR/PLN	4,39	-0,3%	2,9%
USD/PLN	3,95	0,0%	0,6%
CHF/PLN	3,98	-0,1%	1,4%
EUR/USD	1,11	-0,3%	2,3%
USD/JPY	113,5	-0,7%	-5,6%

*zamknięcie z dziś

FW20: czwartek, 18 lutego 2016

	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 852	63	3,52%
Kurs zamknięcia	1 849	-1	-0,05%
Kurs min.	1 841	56	3,14%
Kurs max.	1 881	29	1,57%
Wolumen obrotu	24 546	-986	-3,86%
Otwarte pozycje	52 614	-1 456	-2,69%

System:

Aktualna pozycja – długa	
Sygnal otwarcia krótkiej – 1776	
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1743	
Opory	1881 1917 2000 2038
Wsparcia	1800 1760 1700 1657

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 847,0	1 841,8	1 878,1	1 853,8	0,3%	891
WIG30	2 061,1	2 055,4	2 092,8	2 068,6	0,4%	934
mWIG40	3 460,2	12 531,0	12 604,2	3 474,8	0,8%	112
sWIG80	12 549,4	3 447,3	3 498,6	12 551,8	0,3%	18
WIG-PL	47 046,6	46 816,6	47 046,6	46 816,6	0,4%	1 003
WIG	45 677,5	45 559,0	46 278,9	45 834,9	0,4%	1 013

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	63,50	4 617	1,3%	-4,5%
Asseco PL	57,30	4 756	0,5%	0,9%
BZ WBK	284,25	28 207	-1,8%	0,1%
CCC	134,95	5 182	4,3%	-2,6%
Cyfrowy P.	22,38	14 313	-0,8%	7,2%
Enea	10,86	4 794	-4,7%	-3,9%
Energa	13,12	5 433	-4,9%	3,8%
Eurocash	55,00	7 637	-2,2%	13,4%
KGHM	66,11	13 222	1,9%	4,1%
LPP	5 370,0	9 855	1,5%	-3,3%
mBANK	350,65	14 811	-0,7%	11,7%
Orange	6,19	8 123	1,1%	-5,6%
Pekao	151,30	39 712	0,9%	5,4%
PGE	13,48	25 204	-4,2%	5,4%
PGNIG	5,25	30 975	1,0%	2,1%
PKN Orlen	63,00	26 946	0,2%	-7,1%
PKOBP	25,58	31 975	-0,4%	-6,4%
PZU	34,00	29 360	4,9%	-0,1%
Synthos	4,12	5 452	0,7%	8,1%
Tauron	2,57	4 504	-3,0%	-10,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	164,95	1 283	0,3%	0,0%
Aparator	26,34	872	0,0%	-11,0%
Azoty	97,70	9 691	2,8%	-0,6%
Budimex	190,75	4 870	2,6%	6,0%
Handlowy	80,95	10 577	-0,1%	9,4%
Bioton	11,92	1 024	-1,2%	3,8%
Boryszew	4,50	1 080	0,7%	-1,7%
Intercars	246,45	3 492	1,1%	6,5%
CD Projekt	22,14	2 102	1,5%	3,2%
Ciech	79,50	4 190	0,0%	-4,8%
Comarch	115,95	943	0,0%	8,1%
Amrest	182,00	3 861	0,8%	3,4%
Echo	5,39	2 224	0,0%	-20,4%
Emperia	69,00	914	0,5%	7,1%
Forte	53,39	1 276	0,2%	11,0%
GetinNoble	0,56	1 484	-1,8%	7,7%
GPW	35,41	1 486	-1,1%	-0,9%
GTC	6,70	3 083	0,0%	-4,3%
Getin Hold	1,36	995	-2,9%	6,3%
Hawe	0,94	252	0,0%	70,9%
ING BSK	119,80	15 586	1,5%	9,9%
Integer	83,40	648	8,3%	6,2%
JSW	11,02	1 294	-4,3%	23,1%
Kernel	48,00	3 825	1,4%	11,1%
Kruk	170,10	2 959	0,7%	12,7%
Kęty	293,15	2 821	0,2%	5,0%
Lotos	25,68	4 748	-0,5%	-5,4%
Bogdanka	34,49	1 173	0,3%	1,9%
Medicalg	206,40	713	2,4%	-1,3%
Millennium	5,97	7 242	0,3%	27,3%
Netia	5,46	1 901	0,7%	-0,7%
Neuca	334,80	1 511	3,2%	3,0%
Orbis	63,55	2 928	4,2%	6,4%
PCM	36,85	439	0,7%	7,6%
PKP Cargo	47,87	2 144	-1,2%	-10,2%
Sanokl	51,30	1 379	1,6%	1,4%
Stalprodukt	239,90	1 613	-0,5%	-1,4%
Trakcja	13,70	704	0,1%	13,0%
Wawel	1 020,00	1 530	0,0%	2,0%
ZE PAK	7,21	366	-0,4%	-18,8%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Problemy w pobliżu 1900 punktów

Utrzymujące się pozytywne nastroje w otoczeniu pozwoliło nam w pierwszych godzinach dzisiejszej sesji na kontynuację wzrostów na GPW. WIG20 dotarł do 1878 punktów, co oznaczało prawie 2% wzrost i jednocześnie zbliżyło nas do kluczowego oporu 1900 punktów. Gdy dotarliśmy na ten wysoki pułap pojawiła się mocniejsza podaż w dwóch segmentach rynku. Pierwszym z nich były banki, które wpadły już w bardzo wysokie poziomy wykupienia aż proszące się o korektę zniżkową. W drugiej połowie dnia reprezentanci sektora wyraźnie oddalili się od dziennych maksimum, często schodząc pod kreskę. Innym sektorem zaatakowanym przez podaż były spółki energetyczne, którym nie pomagały kolejne pogłoski o możliwym zmniejszeniu dywidend. Przez to widzieliśmy dziś wyraźną relatywną słabość sektora w stosunku do indeksu i 3-4% spadki spółek energetycznych na zamknięciu sesji. Połączenie tych czynników sprawiło, że w drugiej połowie sesji WIG20 systematycznie tracił poranne zwyżki i ostatecznie zakończył dzień 0,3% wzrostem. Do końca dnia najbardziej imponowały walory PZU zyskujące na wartości 4,8% z wysokimi obrotami, co można częściowo tłumaczyć przechodzeniem kapitału z innych spółek, które w minionych dniach i tygodniach rosły zdecydowanie mocniej od ubezpieczyciela. Wydaje się, że dzisiejsza realizacja zysków WIG20 jest zdrowym zachowaniem indeksu, które w pozytywnym scenariuszu przyniesie nam jakąś konsolidację pod oporem 1900 punktów, a w gorszym wariantcie zobaczymy teraz większą korektę zniżkową w kierunku 1750-1800 punktów. W obu tych scenariuszach należy założyć, że nadal znajdujemy się w trendzie wzrostowym od połowy stycznia. Jednocześnie w stosunku do otoczenia odskoczyliśmy w górę nieco zbyt szybko i najzdrowszy dla GPW byłby teraz odpoczynek dużych spółek przed kolejnym ruchem w górę i rotacja popytu na drugą i trzecią linię walorów.

Piotr Kaczmarek, CFA

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Handel

Projekt ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej jest w trakcie gruntownego przepracowywania - poinformował minister finansów Paweł Szałamacha. Minister powiedział, że w ciągu 7-10 dni MF przedstawi "przepracowany" projekt ustawy, który będzie uwzględniał pojawiające się uwagi i ryzyka.

Rada Dialogu Społecznego w czwartek nie ustosunkuje się formalnie do projektu ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, bo takiego stanowiska nie zarekomendował odpowiedni zespół RDS - powiedział przewodniczący RDS Piotr Duda.

Z powodu podatku od sklepów grozi nam ostry spór z Unią. UOKiK ostrzegł, że projekt podatku od handlu może w ocenie Komisji Europejskiej stanowić niedozwoloną pomoc publiczną. – Gazeta Wyborcza

BDM: Przedstawiciele PiS kilka dni temu wskazywali, że projekt zostanie opublikowany po 18 lutego, a przedłużenie prac nad nim jest efektem mocnym sprzeciwem ze strony środowisk handlowców. Głównym obiektem sporu jest objęcie franczyzy podatkiem. Duże zastrzeżenia budzi również kwestia progresji stawek podatkowych (sprzeciw KE), zróżnicowanie stawek w poszczególnych dniach i opodatkowanie e-commerce (min. Szałamacha sam wskazał, że egzekwowanie tego założenia może być trudne do zrealizowania).

Agora

Agora spodziewa się, że 2016 rok będzie dla polskich kin nie mniej udany niż poprzedni, w którym frekwencja wzrosła o 10,5% - podali na konferencji przedstawiciele spółki.

Prezes Agory, Bartosz Hojka, poinformował, że kanał telewizyjny Kiwi TV na nowym multipleksie cyfrowym ma ruszyć jesienią tego roku. Hojka zakłada, że program osiągnie rentowność w ciągu 4-5 lat, czyli później niż Stopklatka TV, prowadzona obecnie we współpracy z Kino Polska TV. Hojka poinformował ponadto, że kanał Stopklatka TV był rentowny w 4Q'15. Stacja nie zdołała jednak osiągnąć dodatniego wyniku w całym 2015 roku, co było planem zarządu Agory. Prezes przyznał, że Agora mogłaby być zainteresowana odkupieniem części udziałów Stopklatki od Kino Polska TV. Główny akcjonariusz Kino Polska ogłosił w styczniu przegląd opcji strategicznych.

Grzegorz Kosakowski, członek zarządu Agory, pytany o dywidendę z zysku za 2015 rok, powiedział, że spółka będzie taką możliwość analizowała.

Orbis

Orbis chce w tym roku przyspieszyć rozwój. Może wydać na inwestycje powyżej 140 mln PLN - poinformowali w czwartek przedstawiciele spółki. W 4Q'16 Orbis zamierza oddać do użytku hotel Mercure w Krakowie i hotel ibis w Gdańsku. Poza inwestycjami własnymi spółka planuje rozwój w formule asset light, czyli poprzez umowy franczyzowe i umowy o zarządzanie. Spółka planuje w ciągu 30 miesięcy dołączyć do sieci co najmniej 31 hoteli. Ma podpisane 22 umowy, ale negocjuje cały czas nowe porozumienia.

Na początku stycznia ubiegłego roku Orbis zamknął transakcję zakupu od swojego strategicznego akcjonariusza Accoru 38 operujących hoteli w Europie Środkowej i zawarł generalną umowę licencyjną, na podstawie której uzyskał prawo do prowadzenia działalności hotelowej pod markami Accor do 2035 roku w 16 krajach. Spółka przygląda się m.in. rynkom bałkański, w tym serbskiemu. Orbis chce kontynuować transakcje odkupu hoteli. Nie wyklucza dalszych akwizycji.

Prezes pytany o rekomendację zarządu dotyczącą dywidendy na 2015 rok, odpowiedział: "Byliśmy spółką dywidendową i tak pozostanie. Nie zamierzamy zmieniać naszej polityki dywidendowej, zakładającej wypłatę akcjonariuszom 50% wyniku operacyjnego".

Sfinks

Całoroczne prognozy Sfinksa na 2015 zostaną zrealizowane - ocenił w czwartek Sylwester Cacek, prezes spółki. Przedstawiciele grupy poinformowali, że w 2016 r. Sfinks planuje otworzyć netto 16 restauracji; dwie już zostały otwarte, a umowy na siedem kolejnych są już podpisane.

Przedstawiciele Sfinksa podtrzymali plany dotyczące rozwoju sieci do roku 2020 (posiadanie 200 restauracji w 2020 roku). Spółka podtrzymała także plany dotyczące akwizycji.

Energia

Energia jest zainteresowana zakupem elektrociepłowni od EDF, jednak formalnie proces ich sprzedaży nie jest prowadzony - poinformował Roman Pionkowski, wiceprezes zarządu Energi w rozmowie z portalem wnp. Poinformował, że Elektrownia Rybnik jest dla spółki mniej interesująca, bo jest to aktywo podobne do elektrowni w Ostrołęce.

Według informacji rynkowych EDF przygotowuje się do transakcji sprzedaży swoich aktywów w Polsce. Grupa ma w portfelu elektrociepłownie w Krakowie, Gdańsku, Gdyni, Zielonej Górze, Toruniu i we Wrocławiu oraz elektrownię w Rybniku.

Polenergia

Polenergia prognozuje na 2016 rok 233,3 mln PLN skorygowanej EBITDA i 52,1 mln PLN skorygowanego zysku netto. Zarząd Polenergii rekomenduje wypłatę 0,5 PLN dywidendy na akcję za 2015 rok. Począwszy od przyszłego roku Polenergia chce wypłacać na dywidendę 30-60% zysku.

Wyniki 2016 mogą być nieco wyższe, jeśli wzrośnie cena zielonych certyfikatów. Spółka spodziewa się, że świadectwa mogą zdrożeć w tym roku do 150 zł/MWh - poinformował w rozmowie z PAP Zbigniew Prokopowicz, prezes Polenergii.

Górnictwo

Inwestorzy dociskają Kompanię Węglową. Firmy energetyczne i banki, które mają ratować spółkę stawiają twarde warunki. Żądają m.in. zmniejszenia kosztów produkcji, redukcji zadłużenia i wdrożenia systemu wynagrodzeń uzależnionego od wyników. Oczekują nie tylko osiągnięcia do roku 2017 rentowności całej spółki, ale i jej poszczególnych kopalń.- Rzeczpospolita

Grupa Azoty

Rada nadzorcza zastanowi się nad zmianami w zarządzie Grupy Azoty. W piątek pierwsze posiedzenie nadzoru w nowym składzie. Rynek spekuluje, że stanowisko może stracić prezes nawozowego giganta, Paweł Jarczewski – Rzeczpospolita

Plast-Box

W 2015 Plast-Box zrealizował 3,5 mln PLN nakładów inwestycyjnych. W tym roku będzie to już kilkanaście mln PLN i będą to przede wszystkim urządzenia do produkcji. - Parkiet

Banki

Prezydencki projekt ustawy frankowej byłby dużym zagrożeniem dla sektora bankowego - uważa wicepremier i minister rozwoju Mateusz Morawiecki. – Gazeta Wyborcza

Getin Holding, LC Corp

Tytuł transakcji równocześnie właściciel Getinu jeszcze nie negocjował - zwłaszcza w roli sprzedającego. Trudność rośnie, gdy kupcy w ostatniej chwili zmieniają zdanie, co w przypadku rosyjskiego Carcade zdarzyło się już drugi raz. Nabywców szukają też GetBack i LC Corp. – Puls Biznesu

OFE

Mateusz Morawiecki, wicepremier i minister rozwoju, nie zamierza sięgać po pieniądze funduszy emerytalnych na realizację planu rozwoju. Deklaruje, że inwestorom i spółkom giełdowym rząd chce zapewnić stabilizację. – Puls Biznesu

LPP

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'15 (EBITDA 300 mln PLN, konsensus: 319,2 mln PLN)

Wyniki LPP w 4Q'15

	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	odchylenie
Przychody	1 404,7	1 575,0	12,1%	1 579,0	-0,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	828,5	862,8	4,1%	862,2	0,1%
EBITDA	300,0	297,6	-0,8%	312,7	-4,8%
EBIT	248,3	235,9	-5,0%	256,1	-7,9%
Zysk netto	245,8	173,0	-29,6%	178,8	-3,2%
marża brutto ze sprzedaży	59,0%	54,8%		54,6%	
marża EBITDA	21,4%	18,9%		19,8%	
marża EBIT	17,7%	15,0%		16,2%	
marża netto	17,5%	11,0%		11,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki LPP okazały się słabsze od naszych oczekiwań oraz od zaraportowanych w 4Q'14. Pomimo wzrostu przychodów (wynikającego z mocnej rozbudowy sieci; ok. 15%) do 1,6 mld PLN, grupie nie udało się poprawić EBITDA (-0,8% r/r; o prawie 5% niżej względem naszych szacunków). Duży wpływ na to miały erozja pierwszej marży oraz wzrost kursu EUR/PLN (wpływ na czynsze, które są wyrażone w EUR) i podniesienie kosztów płac w przeliczeniu na mkw. Na poziomie netto spółka zaraportowała 173 mln PLN zysku, wobec 140,7 mln PLN oczyszczonego wyniku przed rokiem (w 4Q'14 in minus zadziałało saldo finansowe, in plus rozpoznanie aktywa podatkowego). Naszą uwagę zwraca utrzymujący się wysoki poziom zadłużenia netto (niemal 621 mln PLN) oraz niższe tempo przyrostu przychodów względem dynamiki otwarc w poszczególnych markach (lepiej zachowuje się jedynie Mohito), co może świadczyć o utrzymywaniu się ujemnej sprzedaży lfl w Polsce. Negatywnie traktujemy także wzrost zapasów w przeliczeniu na mkw., które na koniec 4Q'15 wyniosły 1572 PLN/mkw (+16% r/r).

Asseco SEE

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'15 (EBITDA zgodnie z konsensem)

Wyniki Asseco SEE w 4Q'15

	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	różnica	konsensus	różnica
Przychody	165,5	140	-15,4%	153,1	-8,5%	150,7	-7,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	36,5	33	-9,1%	37,7	-12,2%	-	
EBITDA	22,3	22,7	1,9%	23,3	-2,7%	22,8	-0,4%
EBIT	15,8	14,2	-9,9%	15,8	-10,4%	14,9	-4,7%
Zysk netto	13,7	11,2	-18,4%	13,1	-14,8%	12	-6,7%
marża brutto ze sprzedaży	22,0%	23,7%		24,7%		-	
marża EBITDA	13,5%	16,2%		15,2%		15,1%	
marża EBIT	9,5%	10,1%		10,4%		9,9%	
marża netto	8,3%	8,0%		8,6%		8,0%	

BDM: Tak jak oczekiwaliśmy wynik netto w 4Q'15 był nieco słabszy r/r, co ma związek z wysoką bazą wynikową we wszystkich segmentach. Kolejne okresy także mogą przynieść nieco słabsze rezultaty będące efektem rozwoju nowych usług w obszarze płatności. Nakłady inwestycyjne mogą ulec wyraźnemu zwiększeniu po uzyskaniu licencji agenta rozliczeniowego w Turcji.

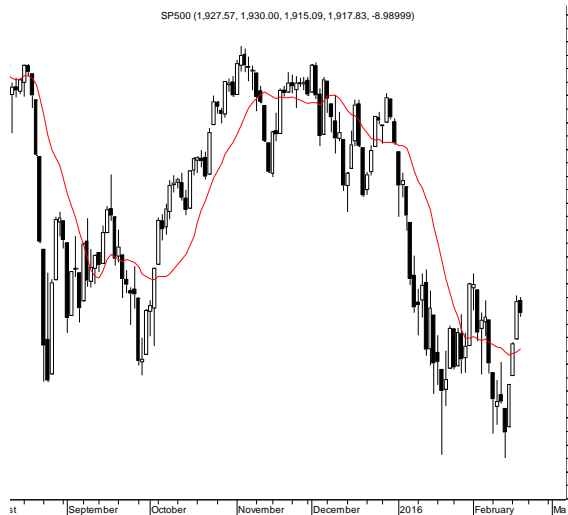
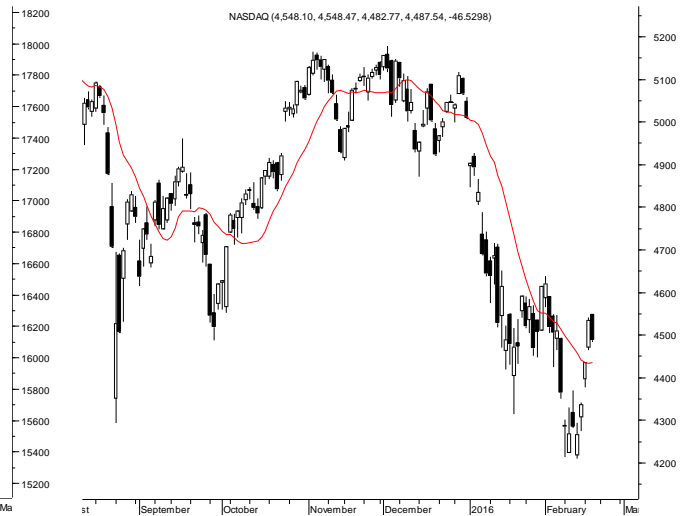
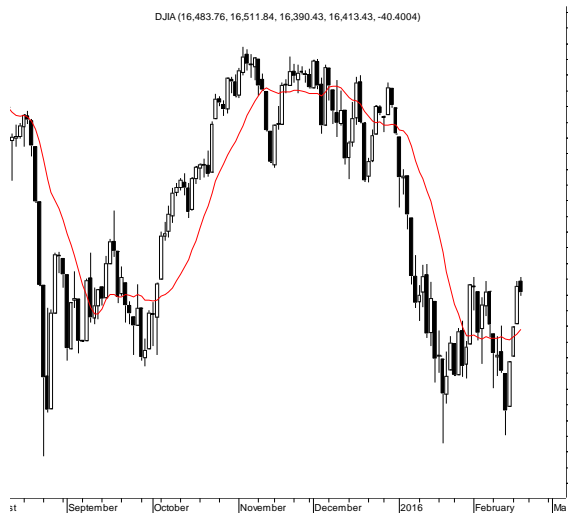
Elektrobudowa

Zarząd Elektrobudowy rekomenduje, by z zysku za 2015 do akcjonariuszy trafiło 4,0 PLN na akcję (19,0 mln PLN) - podała spółka w komunikacie.

BDM: Spodziewaliśmy się nieco wyższej dywidendy – w granicach 5-6 PLN/akcję. W zeszłym roku spółka nie dzieliła się zyskiem. Ostateczna wysokość będzie zależec od inwestorów finansowych.

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.