

**KOMENTARZ PORANNY**

**FED nie zaskoczył**

Wczorajsza sesja w Warszawie upłynęła zgodnie z oczekiwaniami. Już od początku notowań było widać, że inwestorzy oczekują na to co wieczorem powiem Janet Yellen. Blue chipy pozostały bez zmian, na lekkich minusach zamknęły się MiS-ie. Bez większych ruchów obyło się też w Europie – DAX zyskał 0,5%, CAC40 stracił 0,2%. Wieczorem do akcji wkroczyła natomiast szefowa FED. Bank centralny USA zdecydował o utrzymaniu obecnych stóp procentowych, zgodnie z konsensem. Ważniejsze były jednak późniejsze informacje i komentarze. FOMC wskazał, że do końca roku może dojść do jednej-dwóch podwyżek stóp. Bez większych zmian obyło się w przypadku projekcji makro, warto jednak zwrócić uwagę, że prognozy dla PKB i inflacji PCE zostały lekko obniżone. Wydaje się, że rynek odebrał komunikat bardzo gołębno – główne indeksy w USA rosły (S&P500 wzrósł o 0,6%, a Nasdaq o 0,7%), natomiast osłabiał się USD. Dziś kalendarz makro nie będzie już tak elektryzował inwestorów. Ze strefy Euro dotrą do nas odczyty inflacji i bilans handlu zagranicznego, a z rodzimych danych GUS opublikuje po południu odczyty dla produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, a także wyniki sprzedaży detalicznej. Wydaje się, że po wczorajszej decyzji FED rynki powinny zyskiwać. Dla rodzimej GPW istotne będą raporty roczne. Dziś wynikami pochwałyli się już m.in. Robyng i GTC. Dla WIG20 kluczowa w najbliższych dniach będzie obrona poziomu 1900 pkt., z którego przebicciem dosyć długo męczyły się byki.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PCC Rokita:** Wyniki za 4Q'15 wyraźnie powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Forte:** Oczyszczzone wyniki za 4Q'15 lepsze od oczekiwań – ujemne saldo pozostałej działalności [komentarz BDM];
- **Kęty:** Ostateczne wyniki za 2015 rok lepsze niż wcześniejsze szacunki [komentarz BDM];
- **GTC:** Wyniki 4Q'15 powyżej konsensusu;
- **Robyng:** EBIT w 4Q'15 zgodnie z konsensem, zysk netto powyżej konsensusu;
- **Asseco PL:** Wyniki 4Q'15 powyżej konsensusu, propozycja DPS=3,01 PLN (div yield = 5,3%);
- **PKO BP:** PKO BP kluczowym bankiem wzmocniającym rządowe programy rozwojowe – Morawiecki;
- **CEZ:** Brak oferty wiążącej na zakup aktywów Vattenfalla w Niemczech
- **PKP Cargo:** Morgan Stanley schodzi <5% akcji;
- **MLP Group:** Propozycja DPS=2,3 PLN (div yield = 6,1%);
- **JSW:** Coraz większe problemy z regulowaniem bieżących zobowiązań – prasa;

**WYKRES DNIA**

Po informacjach o zaangażowaniu w PGG kurs Energii traci 11%. Od debiutu z końcówki 2013 roku akcje są niżej o 35%.

**Energia daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 16 marca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 905,7	0,0%	2,5%
WIG30	2 126,0	0,0%	2,4%
mWIG40	3 533,0	-0,3%	-1,0%
sWIG80	12 976,6	-0,1%	-1,8%
WIG	47 077,5	-0,1%	1,3%
WIG Banki	6 328,5	-0,9%	4,0%
WIG Bud	2 882,3	-0,4%	-1,5%
WIG Chemia	14 873,9	-1,1%	-9,6%
WIG Dew	1 548,3	-0,1%	2,3%
WIG Energia	2 915,6	0,0%	-0,4%
WIG IT	1 662,4	-0,8%	3,1%
WIG Media	4 200,6	0,9%	6,6%
WIG Paliwa	4 289,0	0,5%	-4,0%
WIG Spoż	3 579,8	0,2%	4,6%
WIG Surowce	2 216,8	-1,3%	13,3%
WIG Telco	780,6	0,7%	-3,4%
DAX	9 983,4	0,5%	-7,1%
CAC40	4 463,0	-0,2%	-3,8%
BUX	25 613,8	0,0%	7,1%
S&P500	2 027,2	0,6%	-0,8%
DJIA	17 325,8	0,4%	-0,6%
Nasdaq Comp	4 764,0	0,8%	-4,9%
Bovespa	47 763,4	1,3%	10,2%
Nikkei225*	16 936,4	-0,2%	-11,0%
S&P/ASX 200*	5 168,2	1,0%	-2,4%
Złoto	1 230,4	0,0%	15,8%
Miedź	4 949,0	0,1%	5,2%
Ropa	38,5	5,8%	-1,7%
EUR/PLN	4,29	0,0%	0,6%
USD/PLN	3,87	0,2%	-1,4%
CHF/PLN	3,92	0,1%	-0,1%
EUR/USD	1,11	-0,2%	2,1%
USD/JPY	113,7	0,6%	-5,4%

\*zamknięcie z dziś

FW20: środa, 16 marca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 911	1	0,05%
Kurs zamknięcia	1 906	-2	-0,10%
Kurs min.	1 890	-11	-0,58%
Kurs max.	1 916	-1	-0,05%
Wolumen obrotu	53 744	17 964	50,21%
Otwarte pozycje	66 205	6 752	11,36%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1869				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1826				
Opory	1911	1917	2000	2038
Wsparcia	1867	1795	1762	1657

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 909,6	1 891,1	1 916,4	1 905,7	0,0%	576
WIG30	2 131,2	2 111,0	2 135,2	2 126,0	0,0%	623
mWIG40	3 545,1	3 512,9	3 578,6	3 533,0	-0,4%	154
sWIG80	13 005,8	12 972,7	13 038,3	12 976,6	-0,1%	18
WIG-PL	47 998,5	47 806,9	47 998,5	47 996,0	-0,1%	733
WIG	47 212,2	46 829,5	47 288,6	47 077,5	-0,1%	739

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	67,21	4 887	1,7%	1,1%
Asseco PL	56,65	4 702	-1,8%	-0,3%
BZ WBK	292,95	29 071	-3,1%	3,2%
CCC	154,30	5 925	1,1%	11,4%
Cyfrowy P.	22,95	14 678	0,8%	9,9%
Enea	11,28	4 979	0,1%	-0,2%
Energa	11,88	4 919	-10,7%	-6,0%
Eurocash	50,70	7 042	-0,6%	4,5%
KGHM	72,03	14 406	-1,5%	13,5%
LPP	5 543,6	10 174	4,0%	-0,2%
mBANK	354,35	14 967	2,0%	12,9%
Orange	6,37	8 360	1,4%	-2,9%
Pekao	157,90	41 444	-1,4%	10,0%
PGE	13,03	24 363	0,9%	1,9%
PGNIG	4,96	29 264	-0,4%	-3,5%
PKN Orlen	64,12	27 425	1,0%	-5,5%
PKOBP	26,97	33 713	-0,7%	-1,3%
PZU	36,02	31 104	1,3%	5,9%
Synthos	3,62	4 790	-0,3%	-5,0%
Tauron	2,91	5 100	5,8%	1,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	173,00	1 345	-0,7%	5,2%
Apator	28,16	932	-1,2%	6,9%
Azoty	89,68	8 896	-2,0%	-5,6%
Budimex	194,90	4 976	-2,1%	4,8%
Handlowy	82,50	10 779	1,4%	1,8%
Bioton	11,89	1 021	-0,5%	-1,5%
Boryszew	4,89	1 174	0,0%	9,4%
Intercars	218,00	3 089	-2,5%	-10,6%
CD Projekt	24,43	2 320	1,0%	12,0%
Ciech	72,00	3 794	-0,1%	-9,4%
Comarch	132,55	1 078	-2,5%	14,3%
Amrest	187,10	3 969	0,1%	3,7%
Echo	6,57	2 711	-0,2%	21,9%
Emperia	58,00	768	0,0%	-15,5%
Forte	53,98	1 290	0,3%	1,3%
GetinNoble	0,59	1 564	-1,7%	3,5%
GPW	40,15	1 685	3,6%	12,2%
GTC	7,30	3 360	0,0%	9,0%
Getin Hold	1,30	951	-0,8%	-7,1%
Hawe	0,70	188	-15,7%	-25,5%
ING BSK	118,10	15 365	-1,5%	0,1%
Integer	87,50	679	-0,5%	13,6%
JSW	12,28	1 442	0,7%	6,7%
Kernel	55,30	4 406	0,5%	16,8%
Kruk	190,25	3 332	-2,4%	12,6%
Kęty	300,10	2 888	0,0%	2,6%
Lotos	26,87	4 968	0,0%	4,1%
Bogdanka	38,25	1 301	0,7%	11,3%
Medicalg	203,00	701	0,0%	0,7%
Millennium	5,85	7 097	-1,2%	-1,7%
Netia	4,58	1 595	-0,2%	-15,5%
Neuca	335,15	1 513	-0,8%	3,3%
Orbis	60,00	2 765	0,0%	-1,6%
PCM	36,00	429	-1,6%	-1,6%
PKP Cargo	55,00	2 463	7,9%	13,5%
Saniokl	54,40	1 462	0,3%	7,7%
Stalprodukt	297,00	1 997	0,3%	23,2%
Trakcja	12,73	654	0,4%	-6,9%
Wawel	1 018,00	1 527	-0,7%	-0,2%
ZE PAK	6,89	350	0,6%	-5,6%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Górnicy problemy na GPW

Dzisiejsza sesja na światowych rynkach była kolejnym dniem wyczekiwania na wieczorną decyzję FED. Na GPW jednak już dziś obserwowaliśmy bardziej emocjonujący handel, głównie „dzięki” problemom Kompanii Węglowej. Kluczowym wydarzeniem były podane po wczorajszej sesji deklaracje spółek PGE, PGNiG oraz Energii o zaangażowaniu w ratowaniu górnictwa. Wpłynęło to najmocniej na kursy dwóch spółek. Pierwszą z nich był Tauron, którego akcje drożały o 5,8% w reakcji na pominięcie go w planach rządu, drugim była Energa, której akcje zanurkowały o 10% w dół. Rynek od dawna wiedział o tym, że Energa będzie uczestniczyła w procesie konsolidacji energetyki i górnictwa, nie było jednak wiadomo o jaką skalę pomocy chodzi. Kwota 600 mln złotych przestraszyła inwestorów, choć warto pamiętać o tym, że w zeszłym roku kurs spółki był dwukrotnie wyższy, zatem dużo jest już w cenach. W związku z tym dzisiejszy gigantyczny wolumen (jeden z najwyższych w historii notowań spółki) wraz z realizacją „czarnego scenariusza” psychologicznie może stać się kluczowym elementem budowania średnioterminowego dołka, i można w najbliższych dniach spodziewać się próby wygenerowania tam sesji odrotu. Kolejnym elementem wpływającym na zmienność GPW był powrót tematu kredytów walutowych i zapowiedzi nowych rozwiązań po wczorajszej negatywnej opinii KNF. Przez to indeks WIG-Banki był dziś słabszy od barometru blue chips i zakończył dzień 0,9% pod kreską. WIG20 mimo większych wahań w trakcie notowań, dzień skończył tuż przy poziomie odniesienia. Sesję należy oceniać neutralnie, a dużo większe emocje powinny nas spotkać w końcu tygodnia, gdy najpierw zobaczymy reakcje świata na posiedzenie FED, a potem w piątek pałeczkę przejmie rynek terminowy w związku z wygasaniem marcowej serii kontaktów.

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PCC Rokita

Spółka opublikowała raport za 4Q'15

	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	różnica
Przychody	274,1	269,9	-1,5%	260,9	3,5%
Wynik brutto na sprzedaży	65,3	73,4	12,4%	67,8	8,3%
EBITDA	40,0	59,0	47,6%	47,3	24,7%
EBIT	28,6	43,9	53,8%	34,4	27,7%
Zysk brutto	28,2	41,5	47,0%	30,2	37,4%
Zysk netto	27,9	39,7	42,0%	27,2	46,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,8%	27,2%		26,0%	
Marża EBITDA	14,6%	21,9%		18,1%	
Marża EBIT	10,4%	16,3%		13,2%	
Marża zysku netto	10,2%	14,7%		10,4%	
Dług netto	240,7	302,9		338,7	
/EBITDA	1,92	1,98		2,4	
P/E 12m	10,6	11,5			
EV/EBITDA 12m	8,0	8,4			

**BDM:** Wyniki są znacznie lepsze od naszych oczekiwań na poziomie EBITDA aż o 25%, a netto o 46%. Za sam 4Q'15 EBITDA w wysokości 59 mln PLN jest najwyższa w historii spółki, podobnie jak za cały rok (153 mln PLN EBITDA vs 125 mln PLN w 2014 roku). Skonsolidowany zysk netto za 2015 rok 85 mln PLN a jednostkowy 89 mln PLN, co w przypadku przeznaczenia całego zysku na dywidendę daje DY w wysokości ponad 9% ! Wyniki całoroczne udało się znacznie poprawić mimo ubytku marży w 1H'15 związanego z przełączeniem systemów elektrolizy. Dług netto w okolicach 300 mln PLN (<2,0x EBITDA) dzięki wysokim przepływom operacyjnym (149 mln PLN) i niższemu o ok. 10 mln PLN CAPEX. Na lata 2016-2018 spółka zapowiada CAPEX w wysokości ok. 440 mln PLN vs 250-300 mln PLN w naszych założeniach.

Forte

Spółka opublikowała raport za 4Q'15. Zarząd Forte zarekomenduje wypłatę dywidendy za 2015 r. Obecnie trwają dyskusje, jak wysoka ma ona być - poinformował prezes spółki w liście do akcjonariuszy. Celem grupy jest osiągnięcie obrotów na poziomie 400 mln EUR do 2021.

	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	różnica	4Q'15P kons.	różnica
Przychody	230,5	283,4	23,0%	259,9	9,0%	260,6	8,8%
Wynik brutto na sprzedaży	84,6	106,8	26,2%	97,2	9,9%		
EBITDA	29,5	35,7	20,8%	36,4	-2,1%	34,5	3,4%
EBIT	25,1	30,2	20,4%	31,0	-2,4%	29,5	2,5%
Zysk brutto	24,8	29,8	20,2%	30,8	-3,4%		
Zysk netto	19,5	23,9	22,8%	25,0	-4,2%	24	-0,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	36,7%	37,7%		37,4%			
Marża EBITDA	12,8%	12,6%		14,0%		13,2%	
Marża EBIT	10,9%	10,7%		11,9%		11,3%	
Marża zysku netto	8,5%	8,4%		9,6%		9,2%	
Dług netto	44,6	81,6		64,9			
/EBITDA	0,40	0,69		0,55			
P/E 12m	16,3	15,2					
EV/EBITDA 12m	11,5	11,6					

**BDM:** Wyniki są lepsze od naszych i rynkowych oczekiwań na poziomie przychodów i marży brutto (+9% oczek). Niestety nie przełożyły się na analogiczny wzrost EBITDA/EBIT/netto przez wysokie, ujemne saldo pozaoperacyjne (-11 mln PLN w całym roku, -7,5 mln PLN w 4Q'15, głównie złomowanie zapasów). W rezultacie wyniki oceniamy pozytywnie. Oczekujemy ok. 1 DPS dywidendy (ok. 30% zysku netto) co daje DY ok. 2%.

Kęty

Spółka podała raport za 2015 rok. EBITDA wyniosła 336,2 mln PLN a zysk netto 209,8 mln PLN.

**BDM:** Wyniki są ostatecznie nieco wyższe niż podawane przy okazji publikacji prognoz na 2016 rok w lutym (spółka szacowała wtedy EBITDA za 2015 rok na 331 mln PLN a wynik netto na 207 mln PLN).

GTC

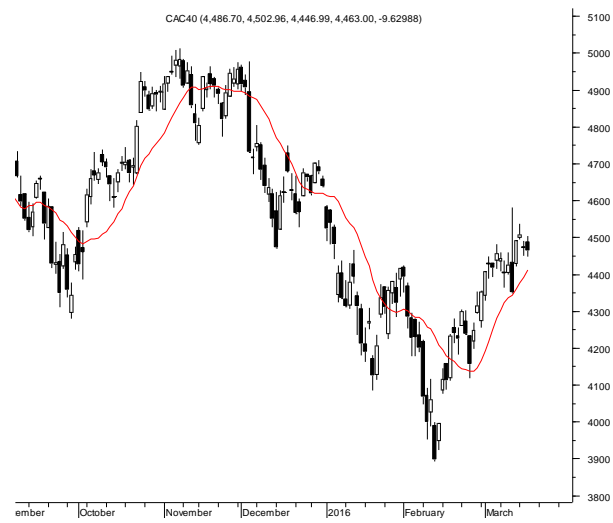
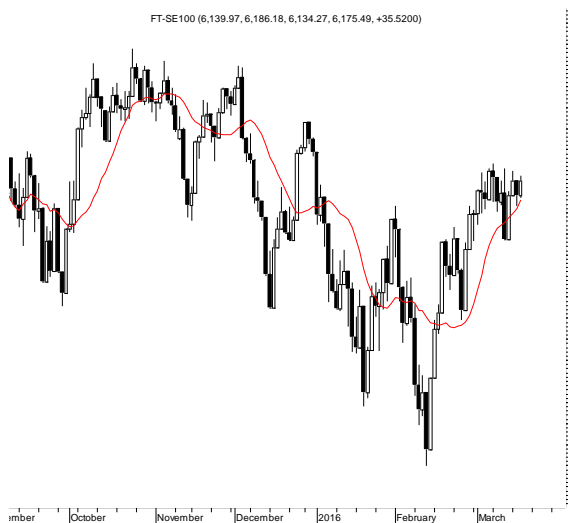
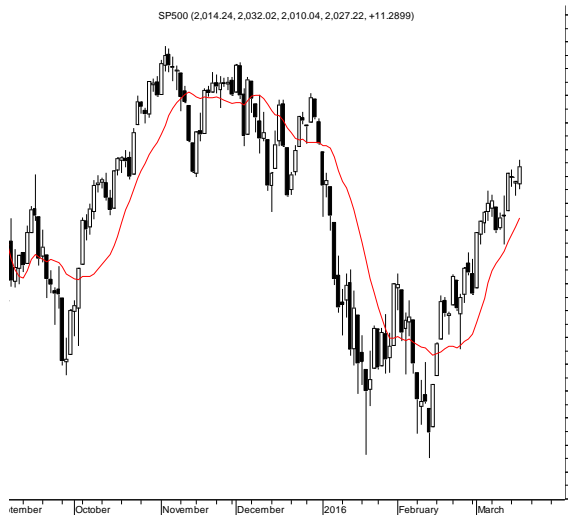
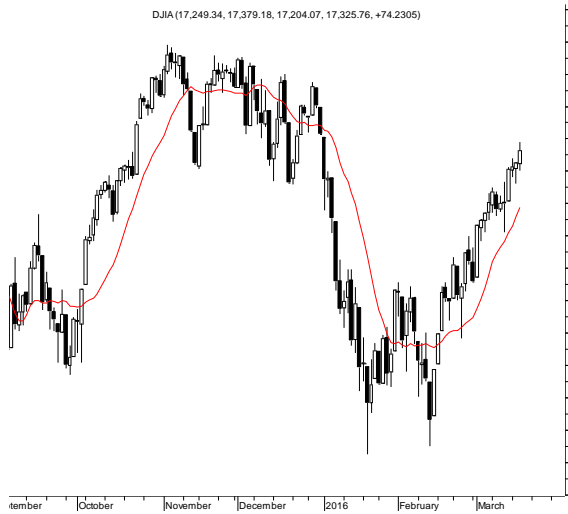
W 4Q'15 spółka miała 43,8 mln EUR EBIT i 28,4 mln EUR zysku netto vs konsensus 35,6 / 24,1 mln EUR.

<b>Robyg</b>	<p>W 4Q'15 spółka miała 21,8 mln PLN EBIT i 18,7 mln PLN zysku netto vs konsensus 21,7 / 15,6 mln PLN</p> <p>Rada nadzorcza Robygu zatwierdziła propozycję zarządu ws. rekomendowania walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy akcjonariuszom za 2015 w wysokości 0,20 PLN na jedną akcję.</p>
<b>Asseco PL</b>	<p>W 4Q'15 spółka miała 274,2 mln PLN EBITDA i 125,5 mln PLN zysku netto vs konsensus 258,2 / 86,6 mln PLN.</p> <p>Zarząd Asseco Poland rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafiło 249,83 mln zł, co da 3,01 PLN dywidendy na akcję.</p>
<b>PKO BP</b>	<p>PKO BP jest kluczowym bankiem wzmocniającym rządowe programy rozwojowe – poinformował PAP wicepremier, minister rozwoju Mateusz Morawiecki. Dodał, że inne agencje rozwojowe nie mają takich narzędzi dystrybucji, dotarcia do obywateli i MŚP. Morawiecki pytany czy w związku z przejęciem nadzoru nad PKO BP przez jego resort, planuje jakieś zmiany np. w zarządzie, strategii, odparł: "Generalnie to od zmian jest rada nadzorcza, więc to ich trzeba pytać". Pytany o to, czy planowana przez bank podwyżka opłat od maja powinna być zatrzymana, czy zlagodzona, zaznaczył, że prowizje na jednego klienta w banku PKO BP spadają.</p>
<b>Lokum</b>	<p>Zarząd Lokum Deweloper rekomenduje, by z zysku za 2015 do akcjonariuszy w formie dywidendy trafiło 11,16 mln PLN, czyli 0,62 PLN na akcję.</p> <p>Lokum Deweloper, który zrealizował zapowiadane na 2015 prognozy finansowe, podtrzymuje szacunki na rok bieżący (172,1 mln PLN przychodów i 42,4 mln PLN zysku netto). Spółka zamierza w 2016 zwiększyć sprzedaż lokali - poinformował na konferencji Bartosz Kuźniar, prezes spółki. W tym roku spółka planuje wprowadzić do realizacji 1080 lokali we Wrocławiu i 245 lokali w Krakowie. Z kolei do sprzedaży trafi w tym czasie 767 mieszkań we Wrocławiu oraz pierwsza inwestycja w Krakowie ze 112 mieszkaniami, czyli łącznie 879 lokali. Na koniec 2015 w ofercie spółki znajdowało się 349 lokali. Kuźniar poinformował, że w razie kolejnych zakupów gruntów spółka mogłaby się posiłkować finansowaniem dłużnym, np. emisją obligacji. Nie ma natomiast w planach emisji akcji.</p>
<b>Praktiker Polska</b>	<p>Praktiker Polska, sieć marketów budowlano-remontowych, chce pozyskać finansowanie na dalszy rozwój. Spółka planuje emisję obligacji o wartości 150 mln PLN, w kilku transzach. Pierwszą, do 50 mln PLN, zamierza wyemitować do końca marca tego roku. Po emisji planowane jest wprowadzenie papierów do obrotu na rynku Catalyst. Firma Praktiker Polska w 2014 roku została przejęta przez polski kapitał rodzinny.</p>
<b>CEZ</b>	<p>CEZ nie złoży oferty wiążącej na zakup aktywów Vattenfalla w Niemczech. Spółka wskazała, że głównym powodem nieskładania oferty wiążącej jest niekorzystny rozwój cen energii na rynku hurtowym i niepewność dotycząca zamknięć opalanych węglem bloków energetycznych w Niemczech.</p>
<b>GPW</b>	<p>Karol Półtorak, wiceprezes GPW złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 16 marca. Półtorak był powołany na stanowisko w lipcu 2014.</p> <p>Rada nadzorcza GPW powołała w środę Pawła Dziekońskiego na stanowisko wiceprezesa.</p>
<b>PHN</b>	<p>Nowy zarząd PHN zamierza kontynuować realizację głównych założeń dotychczasowej strategii spółki. Zarząd wypracuje rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2015, po tym jak dołączy do niego CFO - poinformował prezes Maciej Jankiewicz. Pytany o kwestię prywatyzacji PHN, odpowiedział: "Nie są nam znane zamierzenia MSP w tej mierze. Najlepiej to pytanie zadać właścicielowi. Ze swojej strony mogę powiedzieć, że nie bierzemy udziału w żadnym tego typu procesie".</p>
<b>Idea Bank</b>	<p>Grupa Idea Bank sprzedaje spółkę GetBack i liczy, że do jej finalizacji dojdzie w 2Q'16. Bank spodziewa się, że dzięki tej transakcji wzmocni bazę kapitałową i obniży koszty finansowania - poinformował PAP Jarosław Augustyniak, prezes Idea Banku. "Pozytywny wpływ tej transakcji na wynik skonsolidowany szacujemy na 380-400 mln PLN, a dla samego banku około 550 mln PLN. Dzięki transakcji wzmocnimy bazę kapitałową grupy. Uważamy, że w obecnej sytuacji nasz kapitał powinien być mocny. Nasze wskaźniki kapitałowe wzrosną o około 20%" - powiedział w środę Augustyniak.</p>

<b>PKN Orlen</b>	<p>Litwa jest zainteresowana działalnością PKN Orlen Lietuva i rozwojem rafinerii w Możejkach – powiedziała w środę rzeczniczka litewskiego rządu Evelina Butkute-Lazdauskiene po spotkaniu premiera Algirdasa Butkeviciusa z prezesem Orlenu Wojciechem Jasińskim.</p> <p>W poniedziałek w Warszawie kontynuowane będą rozmowy o przyszłości rafinerii w Możejkach. 21 marca Polskę odwiedzi minister energetyki Litwy Rokas Masiulis. Będzie rozmawiał z ministrem energii Krzysztofem Tchórzewskim. – Rzeczpospolita</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>Morgan Stanley Institutional Securities Group and Global Wealth Management zmniejszył stan posiadania akcji spółki PKP Cargo do 4,97%.</p>
<b>MLP Group</b>	<p>MLP Group chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 2,3 PLN dywidendy na akcję.</p>
<b>Raiffeisen Bank</b>	<p>Raiffeisen Bank International może się wstrzymać ze sprzedażą swojego banku w Polsce – Rzeczpospolita</p>
<b>GPW</b>	<p>Każda próba zmiany czy ograniczenia działalności OFE uderza w giełdę. To nie ulega wątpliwości. Prędzej czy później musi się jednak pojawić alternatywa wobec OFE - mówi prezes GPW Małgorzata Zaleska. Zdaniem prezes, wprowadzenie ewentualnych zwolnień z podatku długoterminowych inwestycji w papiery wartościowe mogłoby być dobrym rozwiązaniem dla inwestorów indywidualnych. Zaleska podtrzymała, że chce uruchomić agencję ratingową przy warszawskiej giełdzie. – Rzeczpospolita</p> <p>MF analizuje możliwość wprowadzenia zwolnień z podatku długoterminowych (np. 5-, 10-letnich) inwestycji w giełdowe papiery wartościowe. Najwcześniej mogłyby zacząć obowiązywać od 2018. – Parkiet</p>
<b>JSW</b>	<p>JSW ma coraz większe problemy z regulowaniem bieżących zobowiązań, część z nich splaca poza terminem. –Parkiet</p>
<b>Unibep</b>	<p>Unibep może pokazać dwucyfrowy wzrost. Wartość portfela zamówień pozwala oczekiwać znaczącej poprawy przychodów i zysków w tym roku. Firma może też wypłacić wyższą dywidendę niż rok wcześniej. – Parkiet</p>
<b>Budownictwo</b>	<p>Strabag, jeden z największych beneficjentów programu budowy dróg z perspektywy 2014-2023, nie przystąpi do wojny cenowej. Konkurenci, którzy proponują bardzo niskie stawki, poniosą porażkę - prognozuje spółka. – Puls Biznesu</p>
<b>Banki, KNF</b>	<p>Po raporcie o prezydenckiej pomocy dla frankowiczów szef KNF znalazł się na celowniku partii rządzącej. Urząd krytykuje przede wszystkim poseł PiS, który ma związki z systemem SKOK, Janusz Szewczak. – Puls Biznesu</p>

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.