

KOMENTARZ PORANNY

Krajobraz po minutkach FED

Po wczorajszym komunikacie FED giełdy zareagowały umiarkowanym pesymizmem, jednak S&P500 ostatecznie zakończył dzień w okolicach wtorkowego zamknięcia. Dziś o poranku przecena zapoczątkowana wczoraj o 20:00 trwa i kontrakty na S&P500 tracą 0,2%, a na DAX 0,5%. To również ustawia początek sesji w Warszawie gdzie możemy mieć ponowne zejście w okolice 1800 pkt. na WIG20 i testowanie wsparć. Ewentualna słabość podaży w okolicach tych poziomów może dawać nadzieję bykom na wyprowadzenie jakiegoś większego odreagowania, tym bardziej, że ruch spadkowy na GPW trwa już prawie półtora miesiąca. W przypadku porażki popytu, niedźwiedzie mogą mieć otwartą drogę do styczniowych minimów i zmiany tendencji będzie można oczekiwać dopiero w okolicach 1700 pkt. Z kolei najbliższe opory znajdują się w okolicach wtorkowego maksimum. Ze strony danych makro impulsem do jakichś większych ruchów mogą być dane na temat produkcji budowlano-montażowej w Polsce i wyniki sprzedaży detalicznej, które poznamy o 14:00. Pół godziny później poznamy indeks FED z Filadelfii i liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG/JSW:** PGNiG zakłada, że do połowy roku może przejść od JSW spółkę SEJ – prezes [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** N-N OFE zgłosił projekt uchwały zakładający 3,5 PLN dywidendy na akcję;
- **JSW:** Potencjalna emisja akcji z PP – minister energii;
- **Wasko:** Wojciech Wajda złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu Wasko;
- **Qumak:** Spółka chce do końca czerwca wypracować założenia strategii [komentarz BDM];
- **MS Zabrze:** Backlog na poziomie 706 mln PLN [komentarz BDM];
- **CEZ:** Spółka liczy na kompromis w sprawie ustawy "wiatrakowej";
- **Izostal:** Altus TFI ma ponad 5% głosów;
- **Netia:** Związki TK Telekom chcą zatrzymania redukcji zatrudnienia;
- **Alior:** KNF zatwierdziła prospekt dla emisji akcji serii I
- **Grajewo:** spółka ma wyłączność negocjacyjną na nabycie niemieckiego producenta płyt Nolte SE [komentarz BDM]

WYKRES DNIA

Odtajnienie protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC wystraszyło inwestorów szybszą podwyżką stóp (możliwa już w czerwcu). S&P500 stracił od tego momentu ponad 1%.

S&P500 intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 18 maja 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 841,8	-0,3%	-0,9%
WIG30	2 048,6	-0,3%	-1,3%
mWIG40	3 549,7	0,0%	-0,5%
sWIG80	13 794,4	-0,6%	4,4%
WIG	46 609,8	-0,2%	0,3%
WIG Banki	5 915,2	0,0%	-2,8%
WIG Bud	2 814,0	-0,1%	-3,8%
WIG Chemia	14 036,6	-0,7%	-14,7%
WIG Dew	1 607,5	0,0%	6,2%
WIG Energia	2 811,9	-1,8%	-4,0%
WIG IT	1 722,7	0,5%	6,9%
WIG Media	4 348,3	1,4%	10,3%
WIG Paliwa	4 577,9	-0,5%	2,5%
WIG Spoż	3 632,9	0,8%	6,2%
WIG Surowce	2 018,1	-3,5%	3,1%
WIG Telco	739,8	-1,5%	-8,4%
DAX	9 943,2	0,5%	-7,4%
CAC40	4 319,3	0,5%	-6,9%
BUX	26 026,2	-0,8%	8,8%
S&P500	2 047,6	0,0%	0,2%
DJIA	17 526,6	0,0%	0,6%
Nasdaq Comp	4 739,1	0,5%	-5,4%
Bovespa	50 561,7	-0,5%	16,6%
Nikkei225	16 643,0	0,0%	-12,6%
S&P/ASX 200	5 323,7	-0,6%	0,5%
Złoto	1 272,6	-0,3%	19,8%
Miedź	4 657,0	0,3%	-1,0%
Ropa	48,2	-0,2%	18,4%
EUR/PLN	4,40	0,6%	3,1%
USD/PLN	3,90	1,0%	-0,7%
CHF/PLN	3,97	0,5%	1,2%
EUR/USD	1,13	-0,5%	3,8%
USD/JPY	109,7	0,6%	-8,7%

FW20: środa, 18 maja 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 864	26	1,41%
Kurs zamknięcia	1 852	-4	-0,22%
Kurs min.	1 848	12	0,65%
Kurs max.	1 876	12	0,64%
Wolumen obrotu	15 549	2 856	22,50%
Otwarte pozycje	58 640	1 121	1,95%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej – 1853				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1859				
Opory	1935	1975	2000	2038
Wsparcia	1800	1786	1727	1700

GPW PODSUMOWANIE

FW20 (1,842.00, 1,858.00, 1,834.00, 1,845.00, -7.00000)



WIG20 (1,845.98, 1,853.37, 1,832.42, 1,841.84, -4.66003)



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 846,0	1 832,4	1 853,4	1 841,8	-0,3%	478
WIG30	2 051,7	2 037,9	2 060,6	2 048,6	-0,3%	537
MWIG40	3 547,4	3 532,8	3 554,0	3 549,7	0,0%	131
SWIG80	13 860,2	13 832,8	13 854,0	13 794,4	-0,6%	37
WIG-PL	47 505,1	47 398,1	47 505,1	47 492,2	-0,2%	642
WIG	46 663,8	46 410,4	46 808,4	46 609,8	-0,2%	654

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	69,24	5 034	0,7%	4,1%
Asseco PL	53,30	4 424	0,6%	-6,2%
BZ WBK	271,55	26 947	1,3%	-4,4%
CCC	163,00	6 259	-2,9%	17,6%
Cyfrowy P.	23,20	14 837	1,5%	11,1%
Enea	10,70	4 723	-1,8%	-5,3%
Energa	10,42	4 315	-4,9%	-17,6%
Eurocash	48,00	6 676	2,1%	-1,0%
KGHM	63,50	12 700	-2,5%	0,0%
Lotos	31,64	5 849	2,8%	17,2%
LPP	5 100,00	9 360	0,6%	-8,2%
mBANK	311,00	13 136	-1,8%	-1,0%
Orange	5,93	7 782	-1,0%	-9,6%
Pekao	153,60	40 315	-0,3%	7,0%
PGE	12,57	23 503	-2,2%	-1,7%
PGNIG	5,32	31 388	-1,7%	3,5%
PKN Orlen	67,69	28 952	-0,5%	-0,2%
PKOBP	24,03	30 038	-0,7%	-12,1%
PZU	35,43	30 595	2,3%	4,1%
Tauron	2,69	4 714	0,4%	-6,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	191,45	1 489	-0,3%	8,8%
Amrest	235,00	4 985	2,1%	10,8%
Aparator	31,50	1 043	1,0%	7,6%
Azoty	78,09	7 746	-0,4%	-10,9%
Bioton	10,56	907	3,2%	-5,1%
Bogdanka	40,97	1 394	-2,0%	-7,9%
Boryszew	5,35	1 284	0,0%	7,4%
Budimex	180,65	4 612	0,3%	-7,3%
CD Projekt	27,04	2 567	2,5%	4,0%
Ciech	65,50	3 452	-1,5%	-2,2%
Comarch	138,30	1 125	-1,2%	-2,8%
Echo	6,93	2 860	0,9%	4,7%
Emperia	54,95	678	2,3%	-4,2%
Forte	66,94	1 600	-0,1%	12,5%
GetinNoble	0,51	1 352	0,0%	-5,6%
GPW	37,18	1 561	-1,0%	-5,6%
GTC	7,00	3 222	0,7%	-2,0%
Grajewo	30,00	1 941	-2,9%	-3,3%
Handlowy	75,70	9 891	2,8%	-7,8%
Hawe	0,65	174	0,0%	-3,0%
ING BSK	120,00	15 612	0,0%	-1,5%
Integer	48,60	377	-18,2%	-42,8%
Intercars	268,00	3 797	-0,1%	17,8%
JSW	14,95	1 755	-13,1%	-14,6%
Kernel	52,65	4 195	2,2%	0,5%
Kęty	344,00	3 248	0,3%	7,5%
Kruk	194,00	3 398	1,0%	3,6%
Medicalg	265,00	956	0,0%	-6,0%
Millennium	4,76	5 774	1,7%	-13,3%
Netia	4,60	1 602	-3,6%	-10,2%
Neuca	330,00	1 490	-1,0%	5,4%
Orbis	58,62	2 701	-2,3%	0,2%
PCM	40,60	483	0,5%	10,2%
PKP Cargo	32,79	1 469	-5,3%	-27,2%
Robyg	3,12	821	1,6%	2,3%
Sanok	62,00	1 667	0,8%	5,1%
Synthos	3,95	5 227	-1,0%	-3,2%
Trakcja	12,44	639	2,3%	-4,5%
Uniwheels	138,00	1 711	-2,1%	-7,4%
Wawel	1 070,00	1 605	-0,4%	2,2%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Polityka znów wpływa na kursy

Po dłuższym okresie izolacji zachowania GPW od bezpośrednich wypowiedzi polityków, dziś mogliśmy poczuć się jak w najgorętszych (i jednocześnie bardzo słabych) momentach ubiegłego roku. Przez wiele godzin handlu oglądaliśmy spokojną sesję z WIG20, który poruszał się w bliskiej odległości od wczorajszego zamknięcia, po południu jednak na rynku pojawiła się informacja o JSW. Minister Energii wspominał o możliwej emisji akcji na koniec roku, co wywołało paniczną wyprzedź akcji górniczego koncernu. Akcje błyskawicznie spadły o 22% od dziennego szczytu, a dzięki odbiciu po fali paniki udało się im ustabilizować w okolicy 15 zł, co i tak oznaczało ostateczną zniżkę o 13% w stosunku do wtorkowego zamknięcia. Niestety negatywne emocje na tym się nie skończyły, gdyż pojawiła się też podaż na spółkach energetycznych, gdzie akcjonariusze obawiają się „dobrowolnego” udziału koncernów w emisji dla JSW. Stąd nowe minimum i 4,9% spadek Energi, 2% zniżka PGE i 1,8% przecena Enei. Jako, że emisja miałaby się odbyć na przełomie roku (i nie jest pewna) ten efekt psychologiczny wśród spółek energetycznych może być moim zdaniem krótkotrwały, lecz zeszły rok pokazał, że tego typu informacje rynek potrafi negatywnie interpretować bardzo długo. Mimo tego zamieszania WIG20 ostatecznie zakończył notowania 0,25% spadkiem i nie oddalił się mocno od innych rynków. Technicznie dzisiejsza sesja nie pozytywnego obrazu technicznego budowanego w ostatnich dniach, choć do dalszego wzrostu WIG20 przydałoby się utrzymanie wsparcia przez S&P500 – w ostatnich dniach amerykański indeks oscyluje tuż nad tą barierą i jej ewentualne złamanie może popsuć sentyment do akcji na całym świecie. Powyżej tego poziomu na rynku amerykańskim nadal jednoznacznie przeważają byki.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGNiG, JSW

PGNiG zakłada, że do połowy roku może przejść od JSW spółkę SEJ - wynika ze słów prezesa PGNiG Piotra Woźniaka. "Negocjacje są bardzo trudne i szczegółowe, jest wiele zawiloci właścicielskich i prawnych" - powiedział PAP prezes.

BDM: Informacja o ofercie PGNiG na SEJ pojawiła się już pod koniec kwietnia, przy finalizacji przejęcia PEC.

PGNiG

PGNiG zbada możliwości pozyskiwania metanu ze złóż węgla kamiennego, z wykorzystaniem metody szczelinowania. Wart kilkanaście mln PLN projekt rozpocznie się w połowie sierpnia – poinformował PAP prezes PGNiG Piotr Woźniak. Eksperyment będzie realizowany w Gilowicach (Śląskie), gdzie wcześniej poszukiwania metanu prowadziła australijska firma Dart Energy. PGNiG – jak powiedział Woźniak – przejęło wykonane na potrzeby poszukiwań odwierty; zamierza je rozwinąć, m.in. budując infrastrukturę rurową.

Prezes PGNiG nie skomentował pytania, czy firma złoży ofertę na aktywa ciepłownicze firmy EDF.

Prezes Woźniak powiedział, że do połowy roku grupa może przejść od JSW spółkę SEJ.

PKN Orlen

Nationale-Nederlanden OFE, mający 9,12% udział w akcjonariacie PKN Orlen, zgłosił projekt uchwały zakładający wypłatę 3,5 PLN dywidendy na akcję. W marcu zarząd Orlenu rekomendował, by z zysku netto za 2015 na dywidendę trafiło 2,0 PLN na akcję.

JSW

Potencjalna emisja akcji JSW z prawem poboru mogłaby zostać przeprowadzona na przełomie roku - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. Dodał, że nie jest przekonany czy Skarb Państwa uczestniczyłby w tej emisji i nie można wykluczyć zejścia poniżej 50% w akcjonariacie spółki. W odpowiedzi na pytanie, czy banki, które obecnie finansują grupę mogłyby objąć akcje, minister powiedział: "Nie widzę takiej konieczności". Minister pytany, jaka mogłaby być wartość emisji, odpowiedział: "to się okaże, gdy w połowie czerwca zbilansujemy, jakie środki są ze sprzedaży mienia".

Wasko

Spółka podała w komunikacie bieżącym, że Wojciech Wajda, kierując się dobrem spółki, złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu. Powodem tej decyzji są ostatnie wydarzenia związane z postawieniem przez prokuraturę w Warszawie zarzutów i zastosowaniem wobec niego środka zapobiegawczego (został tymczasowo aresztowany na okres 2 miesięcy). Jednocześnie RN Wasko podjęła decyzję o niedokonywaniu obecnie wyboru nowego prezesa zarządu. Obecny trzyosobowy zarząd, zdaniem RN, działający na podstawie obowiązujących przepisów statutu zapewnia w należyтым stopniu dalsze funkcjonowanie i prowadzenie działalności gospodarczej spółki.

Wcześniej Zarząd Wasko wydał komunikat następującej treści:

„W związku z prowadzonym postępowaniem i zatrzymaniem dotychczasowego Prezesa Zarządu oświadczam, że firma w ciągu prawie 30 lat swojej działalności zawsze kierowała się i kieruje najwyższymi standardami w prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej. Wszystkie projekty, kontrakty i usługi na rynku publicznym realizowane były i są w pełnej zgodzie z przepisami prawa. Odnosząc się do pojawiających się doniesień medialnych związanych z rzekomym wręczeniem przez Wasko byłej wiceprezesa Zarządu ARP korzyści majątkowych, zarząd Wasko oświadcza, iż zarzuty te nie znajdują odzwierciedlenia w stanie faktycznym. Jednocześnie pragniemy podkreślić, że spółka nie składała wniosków oraz nie otrzymała jakiegokolwiek dofinansowania z Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w latach 2014 – 2015. Ponadto, zgodnie z wiedzą zarządu spółki, zarzut prania brudnych pieniędzy nie dotyczy w żadnym stopniu dotychczasowego prezesa. Znając osobę prezesa firmy i prowadzoną przez niego działalność, zarząd spółki wyraża przekonanie, że postawione wobec niego zarzuty są nieuzasadnione, co zostanie potwierdzone w dalszym toku postępowania.”

Pan Wojciech Wajda jest członkiem wielu organizacji naukowych i społecznych. Wielokrotnie wspierał inicjatywy naukowe, sportowe i społeczne. Od wielu lat angażuje się w działalność charytatywną i humanitarną. Za swoją działalność był wielokrotnie nagradzany. Został odznaczony m.in. Krzyżem Oficerskim Orderu Odrodzenia Polski, Krzyżem Kawalerskim Orderu Odrodzenia Polski, Złotym Krzyżem Zasługi, Srebrnym medalem „Za zasługi dla obronności kraju”, Złotą Odznaką Honorową za Zasługi dla Województwa Śląskiego i odznaką „Zasłużony dla nauki polskiej”. Jest też laureatem Honorowego Medalu im. Adama Graczyńskiego za osiągnięcia innowacyjne w dziedzinie matematyki, elektroniki i informatyki.

Izostal

Fundusze zarządzane przez Altus TFI zwiększyły udział w akcjonariacie Izostalu do 5,28% z 4,86%.

Inpro

Walne Inpro zdecydowało o wypłacie 0,30 PLN na akcję w formie dywidendy.

Netia

Związki zawodowe reprezentujące pracowników TK Telekom, spółki zależnej Netii, weszły w spór zbiorowy z pracodawcą. Związki chcą zatrzymania redukcji zatrudnienia.

Zarząd spółki zwiększył pulę środków dostępnych w ramach programu skupu akcji własnych z 50 mln PLN do 100 mln PLN. Wydłużony został również termin jego trwania – do 21 maja 2017 roku.

Mostostal Zabrze

Aktualny portfel zamówień Mostostalu Zabrze ma wartość 706 mln PLN, natomiast oferty złożone przez spółkę w różnych postępowaniach przekraczają wartość 1 mld PLN - poinformował podczas konferencji prasowej prezes spółki Aleksander Balcer. Spółka zapowiada, że do końca przyszłego roku powinna zakończyć porządkowanie posiadanych przez siebie nieruchomości. W tym roku spółka zrealizowała sprzedaż nieruchomości za 8 mln PLN, natomiast do końca tego roku powinno to być jeszcze dodatkowo 15 mln PLN.

BDM: Backlog jest o 4% niższy r/r (przy czym w 1Q'15 ujmowano w nim KWK Budryk dla JSW, który nie został zrealizowany).

Qumak

Qumak dopracowuje założenia strategii, które chce wypracować do końca czerwca. Jednym ze strategicznych celów spółki ma być istotny wzrost sprzedaży produktów powtarzalnych. Spółka przyznaje, że 2016 będzie trudny m.in. w związku z małą liczbą zamówień publicznych, które powinny ożywić się w 2H'16.

BDM: Spółka już od dłuższego czasu zapowiada poprawę marż. Źródłem ma być min. komercjalizacja rozwiązań własnych jak np. symulator lokomotywy, co powinno częściowo uniezależnić Qumak od zamówień z rynku publicznego.

Unibep

Walne Zgromadzenie Unibepu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 0,17 PLN na akcję.

Górnictwo, energetyka, banki

20% w wartym ponad 1 mld PLN programie obligacji Polskiej Grupy Górniczej (PGG) stanowią tzw. obligacje partycypacyjne, czyli płatne w przypadku wypracowania przez spółkę zysku – poinformował w środę minister energii Krzysztof Tchórzewski.

Pytany, czy zaangażowanie spółek energetycznych w restrukturyzację górnictwa nie doprowadzi w efekcie do wzrostu cen energii dla konsumentów, minister powiedział, że firmy energetyczne zaangażowały środki przeznaczone na inwestycje, bez związku z ich bieżącą działalnością, nie ma to więc przełożenia na ceny prądu.

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat prowadzi prace analityczne ws. wdrożenia nowego systemu informatycznego w grupie, co może być alternatywą do ujednoczenia i optymalizacji działania obecnych systemów IT - poinformował PAP prezes Cyfrowego Polsatu Tobiasz Solorz.

Wawel

Walne zgromadzenie Wawelu zdecydowało, aby w ramach dywidendy za 2015 rok spółka wypłaciła 20 PLN na jedną akcję.

Cormay, Orphee

PZ Cormay kupi od TTL1 nie więcej niż 5 mln akcji Orphee. Strony rozliczą transakcję przez wzajemne potrącenie wierzytelności. Cena akcji Orphee na potrzeby transakcji została ustalona na 2,0 PLN. TTL1 jest podmiotem zależnym od Total FIZ. Total FIZ na koniec marca pośrednio oraz bezpośrednio posiadał 12,56 mln akcji spółki. PZ Cormay miał zaś 8,9 mln akcji. Jednocześnie Total FIZ kontrolował 14,6 mln akcji PZ Cormay. W obu spółkach fundusz jest największym akcjonariuszem. Pod koniec stycznia 2015 r. Cormay sprzedał na rzecz TTL1 5,8 mln akcji Orphee po 2,0 PLN za walor.

CEZ

CEZ liczy na kompromis w sprawie ustawy "wiatrakowej", a jeśli się nie uda do niego doprowadzić, to będzie zmuszony odpisać polskie aktywa i nie wyklucza konieczności wystąpienia o odszkodowania - poinformował dziennikarzy Ivo Hlavač, członek zarządu CEZ.

CEZ rozważy złożenie oferty na aktywa ciepłownicze EdF w Polsce - poinformował dziennikarzy Ivo Hlavač, członek zarządu CEZ.

CDRL

CDRL, właściciel marki odzieży dziecięcej Coccodrillo, który zanotował w kwietniu wzrost sprzedaży w sieci detalicznej w Polsce rok do roku o 9%, jest pozytywnie zaskoczony dotychczasowym poziomem sprzedaży majowej. Spółka jest również zadowolona ze sprzedaży w kanale internetowym, jednak władze wskazują, że baza w 2H'16 będzie znacznie wyższa i utrzymanie tempa wzrostów z 1H'16 będzie trudne. W planach grupy jest także uruchomienie e-sklepu na Słowacji i Ukrainie.

Zdaniem prezesa Przybyły możliwe jest utrzymanie ubiegłorocznej marży brutto ze sprzedaży. Jego zdaniem pomimo wzrostu kursu USD/PLN, rentowność będą „bronić” podwyżki cen produktów oraz zabezpieczenie kursu zakupu kontraktami forward.

Energoinstal

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Energoinstalu zdecydowało o przeznaczeniu 0,5 PLN/akcję na dywidendę.

Alior

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny sporządzony w związku z ofertą publiczną do 220 mln akcji serii I Alior Banku. Dniem prawa poboru jest 23 maja. Akcjonariuszom posiadającym akcje banku będzie przysługiwało jedno prawo poboru akcji nowej emisji za jedną akcją Aliora.

Cena emisyjna akcji w ofercie publicznej została ustalona na 38,9 PLN/walor. Emisja z prawem poboru obejmuje 56,6 mln akcji.

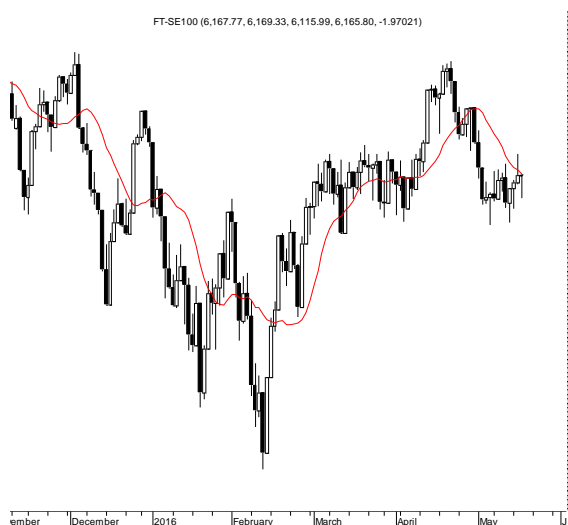
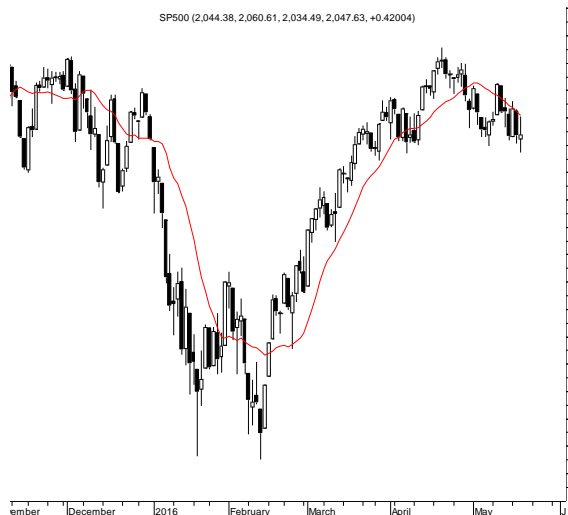
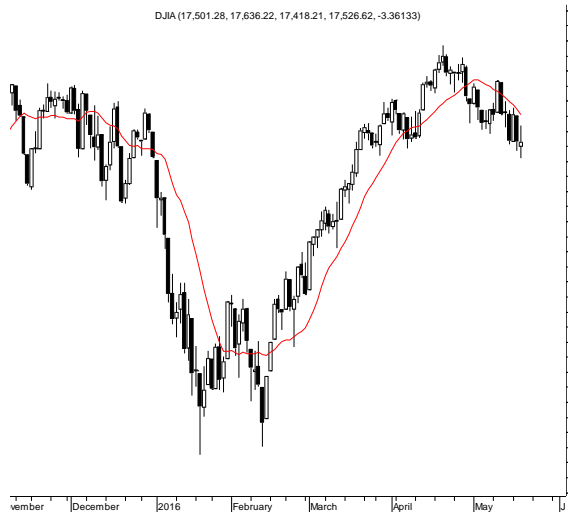
Pelion

Pelion skorygował wynik netto za 1Q'16 z 16,5 mln PLN do 17,2 mln PLN.

Toya	Zarząd spółki Toya podjął decyzję o odstąpieniu od polityki dywidendy. Zarząd rekomenduje WZ, aby zysk spółki za 2015 rok przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.
Pekao	Moody's obniżył perspektywę długoterminowych depozytów w walutach obcych Pekao do negatywnej ze stabilnej i potwierdził jednocześnie rating depozytów długoterminowych na poziomie A2 zarówno w walucie krajowej, jak i walutach obcych. Perspektywa długoterminowych depozytów w walucie krajowej została utrzymana na poziomie stabilnym.
ZUE	Tramwaje Warszawskie wybrały ofertę ZUE i Strabagu jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę trasy tramwajowej na odcinku: pętla Tarchomin Kościelny - Nowodwory - poinformowały Tramwaje Warszawskie. Cena oferty to 31,6 mln PLN brutto.
InPost	Prezes Brzoska powiedział, że szacuje erozję rynku listów w '16 na ok. 30%. Jego zdaniem spółka będzie dążyć do usunięcia segmentu listów, który wg niego jest schyłkowy. Prezes stwierdził również, że InPost nie zamierza walczyć z Poczta Polska na ceny dumpingowe.
Atal	Z doniesieniem Parkietu wynika, że deweloper przeprowadził emisję obligacji w kwocie 80 mln PLN. Środki mają zostać wykorzystane na zakup nowych gruntów i realizację projektów.
Grajewo	Spółka ma wyłączność ws. prowadzenia negocjacji z Nolte SE, dotyczących nabycia działalności produkcyjnej płyt wiórowych w Gernersheim. <i>BDM: spółka nie podała żadnych szczegółów transakcji. Również firma Nolte nie jest nam bliżej znana i raczej należy do grona mniejszych, działających w niszy podmiotów (m.in. blaty kuchenne). Wskazujemy ponadto, że obecnie grupa Pfeidererr praktycznie w 100% wykorzystuje dostępne moce produkcyjne, a koniunktura na rynkach DACH jest najlepsza od 8 lat !</i>

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.