

**KOMENTARZ PORANNY**

**Punkt zwrotny Brexitu?**

Czwartek na GPW przyniósł zdecydowaną przewagę niedźwiedzi. WIG20 spadł poniżej dolka z przełomu maja/czerwca i na zamknięciu zniżył o 2,2% (1733,5 pkt). Fala spadków toczyła się także przez inne rynki akcji w Europie. Do brytyjskiego referendum został już mniej niż tydzień (23 czerwca). Brexit pojawiał się w ostatnich dniach coraz częściej na ustach przedstawicieli sektora finansowego i banków centralnych. Wczorajsze zabójstwo przedstawicielki Partii Pracy, sprzeciwiającej się wyjściu z UE, może wpłynąć jednak na sentyment głosujących. Nie są jasne motywy zabójstwa, inwestorzy wieczorem zagrali jednak pod scenariusz braku Brexitu. Na Wall Street indeksy odrobiły straty z otwarcia (S&P500 zyskał na zamknięciu 0,3%). Na rynkach azjatyckich także rano przeważa kolor zielony. Kontrakty na DAX zyskują nieco poniżej 1%. Mimo wyników sondaży, dających przewagę Brexitiowi, niewzruszeni pozostawali w ostatnich dniach nadal bukmacherzy, u których większe prawdopodobieństwo ma opcja pozostania Wielkiej Brytanii w UE. Uwzględniają oni także rozłożenie głosów obecnie „niezdecydowanych”, naturalnie nie ujmowanych w sondażach. Historycznie mają oni tendencję do głosowania za zachowaniem statusu quo (np w 2014 w Szkocji czy w 1995 w kanadyjskiej prowincji Quebec), a wczorajsze wydarzenia mogą ich zniechęcić do obozu Brexitu. Wczoraj popołudniu prawdopodobieństwo Brexitu wg indeksu grupującego średnie kursy bukmacherskie wynosiło rekordowe 43%, dziś rano spadło jednak do 38%. Z innych wydarzeń warto pamiętać, że dziś wygasa czerwcowy seria kontraktów terminowych.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Pekao:** Akcjonariusze Banku Pekao SA zdecydowali w czwartek o wypłacie 8,7 PLN dywidendy na akcję;
- **PKN Orlen:** PKN Orlen podpisał aneks do umowy z Rosneftem na dostawy ropy naftowej do Unipetrolu;
- **mBank:** mBank w wyniku rozliczenia transakcji przejęcia Visa Europe przez Visa Inc otrzyma 46,5 mln euro w gotówce i równoważność 16,5 mln euro w akcjach;
- **PBG:** Postanowienie sądu o zatwierdzeniu układu zawartego przez PBG z wierzycielami jest prawomocne [komentarz BDM];
- **PGNiG:** URE obniżył cenę gazu w taryfie detalicznej o 1% w stosunku do dotychczasowej taryfy PGNiG Obrót Detaliczny [Komentarz BDM];
- **Groclin:** Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 0,5 PLN dywidendy na akcję [Komentarz BDM];
- **Erbud:** Spółka sprzedaje Budlex za 45 mln PLN za 100% udziałów; strata księgowa na transakcji 24,5 mln PLN netto na poziomie skonsolidowanym [komentarz BDM];

**WYKRES DNIA**

Wczorajsze zabójstwo przedstawicielki Partii Pracy, sprzeciwiającej się wyjściu z UE, wpłynęło na spadek prawdopodobieństwa wyjścia W. Brytanii z UE (tzw. Brexit). Referendum w czwartek 23.06.2016.

**Prawdopodobieństwo Brexit\***



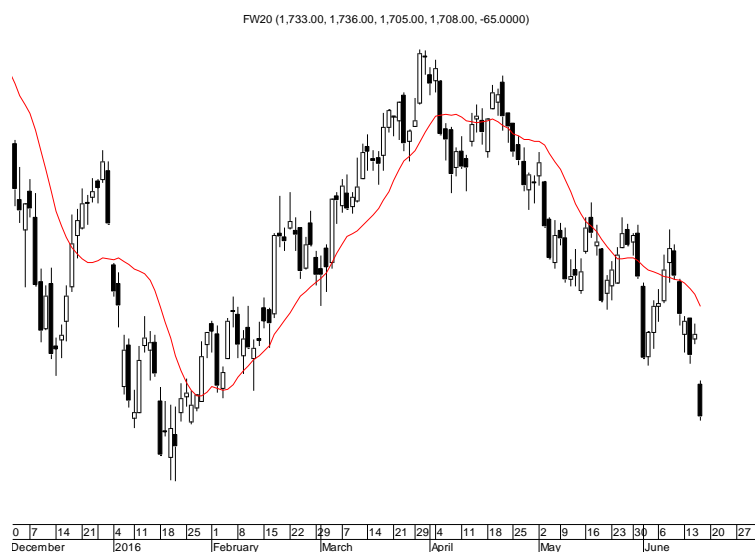
ODDSLEAV Index (Oddschecker Average Probability of BREXIT Implied from Betting) Copyright © 2016 Bloomberg Finance L.P. 17-Jun-2016 08:34:42  
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg, \*- na podstawie zakładów bukmacherskich dostępnych na: <http://www.oddschecker.com/>.

Notowania: czwartek, 16 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 733,5	-2,2%	-6,8%
WIG30	1 929,7	-2,3%	-7,0%
mWIG40	3 369,3	-1,8%	-5,5%
sWIG80	12 899,9	-1,8%	-2,4%
WIG	44 007,8	-2,0%	-5,3%
WIG Banki	5 656,8	-1,5%	-7,1%
WIG Bud	2 538,8	-3,5%	-13,2%
WIG Chemia	12 239,6	-4,3%	-25,6%
WIG Dew	1 553,9	-1,4%	2,7%
WIG Energia	2 724,2	-3,4%	-7,0%
WIG IT	1 672,8	-1,9%	3,8%
WIG Media	3 871,6	-2,6%	-1,8%
WIG Paliwa	4 460,5	-1,2%	-0,2%
WIG Spoż	3 464,9	-0,1%	1,3%
WIG Surowce	1 895,2	-2,3%	-3,2%
WIG Telco	673,7	-2,6%	-16,6%
DAX	9 550,5	-0,6%	-11,1%
CAC40	4 153,0	-0,4%	-10,4%
BUX	25 814,8	-1,9%	7,9%
S&P500	2 078,0	0,3%	1,7%
DJIA	17 733,1	0,5%	1,8%
Nasdaq Comp	4 844,9	0,2%	-3,2%
Bovespa	49 411,6	1,0%	14,0%
Nikkei225	15 616,5	1,2%	-18,0%
S&P/ASX 200	5 162,7	0,3%	-2,5%
Złoto	1 302,3	1,3%	22,6%
Miedź	4 639,5	2,9%	-1,4%
Ropa	46,2	-3,7%	11,8%
EUR/PLN	4,42	-0,2%	3,5%
USD/PLN	3,94	0,1%	0,4%
CHF/PLN	4,08	-0,1%	3,9%
EUR/USD	1,12	-0,3%	3,1%
USD/JPY	104,4	-1,5%	-13,2%

FW20: czwartek, 16 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 750	-19	-1,07%
Kurs zamknięcia	1 733	-40	-2,26%
Kurs min.	1 727	-38	-2,15%
Kurs max.	1 755	-26	-1,46%
Wolumen obrotu	43 420	2 399	5,85%
Otwarte pozycje	79 090	5 230	7,08%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1792				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1813				
Opory	1765	1855	1876	1915
Wsparcia	1727	1700	1657	1600

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 758,2	1 723,4	1 758,2	1 733,5	-2,2%	810
WIG30	1 946,3	1 920,0	1 952,4	1 929,7	-2,3%	864
MWIG40	3 416,7	12 859,6	13 085,2	3 369,3	-1,8%	99
SWIG80	13 084,4	3 365,8	3 417,3	12 899,9	-1,8%	48
WIG-PL	45 200,3	44 810,3	45 200,3	44 810,3	-2,1%	941
WIG	44 438,8	43 828,1	44 486,4	44 007,8	-2,0%	956

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	48,23	6 234	-4,1%	-11,1%
Asseco PL	51,76	4 296	-2,7%	-8,9%
BZ WBK	254,70	25 275	-2,8%	-10,3%
CCC	161,40	6 198	-2,4%	16,5%
Cyfrowy P.	20,13	12 874	-3,2%	-3,6%
Enea	10,16	4 485	-1,8%	-10,1%
Energa	9,17	3 797	-4,1%	-27,5%
Eurocash	45,00	6 259	-1,7%	-7,2%
KGHM	59,20	11 840	-2,2%	-6,8%
Lotos	30,18	5 579	-2,0%	11,8%
LPP	5 149,95	9 451	-4,5%	-7,3%
mBANK	298,20	12 596	-1,9%	-5,0%
Orange	5,20	6 824	-3,2%	-20,7%
Pekao	145,15	38 098	-1,0%	1,1%
PGE	12,76	23 858	-3,3%	-0,2%
PGNIG	4,83	28 497	-5,1%	-6,0%
PKN Orlen	67,82	29 007	0,4%	0,0%
PKOBP	23,70	29 625	-1,3%	-13,3%
PZU	29,05	25 085	-3,3%	-14,6%
Tauron	2,41	4 224	-5,9%	-16,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	186,00	1 446	0,0%	-3,1%
Amrest	222,00	4 709	-1,6%	-3,5%
Aparator	30,99	1 026	-0,6%	-0,7%
Azoty	68,63	6 808	-7,8%	-12,5%
Bioton	8,00	687	-1,2%	-21,8%
Bogdanka	36,48	1 241	-1,2%	-12,8%
Boryszew	5,38	1 291	-0,9%	0,6%
Budimex	174,85	4 464	-4,2%	-2,9%
CD Projekt	26,40	2 512	-1,7%	0,1%
Ciech	54,75	2 885	0,2%	-17,7%
Comarch	136,00	1 106	-0,1%	-2,9%
Echo	8,00	3 302	0,0%	16,4%
Emperia	58,00	716	0,0%	8,0%
Forte	64,90	1 551	-1,7%	-3,1%
GetinNoble	0,43	1 140	-6,5%	-15,7%
GPW	31,12	1 306	-4,2%	-17,1%
GTC	6,70	3 083	0,0%	-3,6%
Grajewo	29,25	1 893	-4,1%	-5,3%
Handlowy	71,46	9 337	-1,4%	-3,0%
Hawe	0,65	174	0,0%	0,0%
ING BSK	123,00	16 002	2,5%	2,5%
Integer	35,58	276	-4,4%	-40,1%
Intercars	264,00	3 740	-1,7%	-1,6%
JSW	15,60	1 832	-3,4%	-9,3%
Kernel	49,58	3 951	0,2%	-3,7%
Kęty	315,50	2 983	-2,5%	-8,0%
Kruk	187,85	3 290	-1,1%	-2,2%
Medicalg	234,70	846	-1,4%	-11,4%
Millennium	4,54	5 508	-3,0%	-3,0%
Netia	4,36	1 518	-0,9%	-8,6%
Neuca	327,90	1 452	-3,6%	-1,6%
Orbis	59,10	2 723	0,1%	-1,5%
PCM	37,96	452	-0,5%	-6,0%
PKP Cargo	32,51	1 456	-3,0%	-6,1%
Robyg	2,68	705	-5,0%	-12,7%
Sanok	56,20	1 511	-0,5%	-8,6%
Synthos	3,56	4 711	-2,7%	-10,8%
Trakcja	11,16	574	-4,7%	-8,2%
Uniwheels	136,30	1 690	-2,3%	-3,3%
Wawel	1 004,00	1 506	-0,1%	-6,5%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Kapitulacja inwestorów

Głównym wydarzeniem wczorajszego dnia na rynkach była decyzja FED, lecz zgodnie z oczekiwaniami reakcja inwestorów na komunikat Janet Yellen była stonowana. Dużo większym zaskoczeniem okazał się być komunikat Banku Japonii. Wbrew oczekiwaniom rynku nie pojawiły się nowe plany luzowania monetarnego, co wywołało małą lawinę na rynkach finansowych. Wyraźnie umocnił się jen i dolar, straciły na wartości surowce oraz giełdy. Reakcja była bardzo mocna ze względu na aktualną podwyższoną awersję do ryzyka przed zbliżającym się referendum w Wielkiej Brytanii. W trakcie dnia oliwy do ognia dołączyły kolejne sondaże dające przewagę przeciwnikom pozostania w Unii. Słaba od długiego czasu GPW z łatwością podchwyciła negatywne nastroje zewnętrzne. WIG20 już na otwarciu zniżył o ponad 1%, a w kolejnych godzinach handlu ta strata się powiększała. Zamknięcie wypadło na poziomie 1733 punktów, co oznacza 2,2% przecenę. Obrót był podwyższony, lecz w dużej mierze odpowiada za to ruch na końcowym fixingu – niestety w trakcie notowań spadek odbywał się przy niskim poziomie aktywności wynikającym z braku popytu. Główną pomocą dla byków były dziś walory PKN Orlen (+0,4%), po czerwonej stronie należałoby „wyróżnić” PZU (-3,3%), gdzie ruch w stronę wieloletnich minimów był wspierany przez doniesienia o konflikcie między zarządami PZU i PZU Życie oraz o wejściu do spółki CBA. Przed nami potencjalne duże zmiany na jutrzejszym dniu wygasania czerwcowej serii instrumentów pochodnych, a potem jeszcze większe emocje w kolejnym tygodniu. Atmosfera i technika sprzyjają spadkom, choć niewykluczone, że część inwestorów grających na zniżki będzie realizowała zyski i wywoła mocne odbicie na giełdach jeszcze przed wynikami brytyjskiego referendum. Na koniec w celu dodania pozytywnego akcentu zwróciłbym uwagę na dzisiejszy odczyt sentymentu polskich inwestorów indywidualnych. Pokazuje on bardzo dużą przewagę pesymistów, co zdarzało się w przeszłości bardzo rzadko i sprzyjało budowaniu dołka i dużego odbicia w perspektywie kilku tygodni. Ostatnio podobny sygnał kapitulacji wystąpił w okolicy dołka ze stycznia.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Mex Polska</b>	Fundusze zarządzane przez Trigon TFI mają ponad 5% akcji Mex Polska
<b>PKN Orlen</b>	PKN Orlen podpisał aneks do umowy z Rosneftem na dostawy ropy naftowej do Unipetrolu. Porozumienie przewiduje przedział dostaw od ok. 2,9 mln t do ok. 5 mln t rocznie. Koncern zawarł też umowę z Tatneftem na dostawę ropy naftowej na poziomie około 600 tys. t rocznie. Dostawy z Rosneft będą realizowane od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. do zakładu w Litwinowie. Z kolei porozumienie z Tatneft będzie obowiązywało od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.
<b>Olympic Entertainment</b>	Akcjonariusze Olympic Entertainment Group przegłosowali wypłatę w formie dywidendy 22,8 mln euro, co daje 0,15 euro na akcję. Zgodnie z uchwałami walnego, 0,10 euro na akcję zostanie wypłacone 15 lipca 2016 r., a pozostałe 0,05 euro na akcję - 14 października 2016 r.
<b>mBank</b>	mBank w wyniku rozliczenia transakcji przejęcia Visa Europe przez Visa Inc otrzyma 46,5 mln euro w gotówce i równowartość 16,5 mln euro w akcjach. Transakcja zostanie sfinalizowana w 2Q'16.
<b>PGNiG</b>	URE obniżył cenę gazu w taryfie detalicznej o 1% w stosunku do dotychczasowej taryfy PGNiG Obrót Detaliczny. Będzie ona obowiązywać do końca 2016 r.  <i>BDM: Spadek taryfy jest symboliczny i oznacza, że odbiorcy indywidualni „finansują” liberalizację cen na rynku hurtowym (dla dużych odbiorców przemysłowych). Podstawowa stawka taryfowa W-1.1 w PGNiG OD wynosi 98,3 PLN/MWh, natomiast taryfa dla dużego przemysłu to 72,4 PLN/MWh a cena kontraktu 1M na TGE 65,5 PLN/MWh.</i>
<b>Prime Car Management</b>	Walne zgromadzenie Prime Car Management zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 65,5 mln PLN co daje 5,5 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 23 czerwca, dniem jej wypłaty 30 listopada 2016 r.
<b>IMS</b>	Fundusze zarządzane przez Trigon TFI przekroczyły próg 5% w ogólnej liczbie głosów w IMS i mają akcje stanowiące 7,38% kapitału i głosów na WZ.
<b>Trakcja</b>	Akcjonariusze Trakcji przegłosowali przeznaczenie z zysku za 2015 r. na dywidendę 17,5 mln PLN czyli 0,34 PLN na akcję, co jest zgodne z pierwotną propozycją zarządu. Nie przeszła natomiast uchwała zgłoszona przez Nationale-Nederlanden OFE, które proponowało wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 35 mln PLN Dniem dywidendy jest 24 czerwca 2016 r., a dniem jej wypłaty 8 lipca 2016 r.
<b>Polenergia</b>	Polenergia sprzedała na rzecz DP System projekt Zakrzów za ok. 6 mln PLN.
<b>Kruk</b>	Zarząd Kruka podjął w czwartek uchwałę o emisji kolejnej serii obligacji. Spółka zaoferuje do 650 tys. papierów. Łączna wartość emisji nie przekroczy 65 mln PLN .
<b>Helio</b>	Po otrzymaniu wstępnych wyników finansowych za maj Helio szacuje, że po raz pierwszy w historii spółka może pokazać dodatni wynik finansowy netto za ostatni kwartał roku obrotowego.
<b>The Farm 51</b>	The Farm 51 na 1 lipca planuje premierę aplikacji Chernobyl VR Project na urządzenia Oculus Rift.
<b>Redan</b>	Uchwała o zniesieniu dematerializacji akcji Redanu została wycofana z porządku obrad na walnym zgromadzeniu spółki. Opoka TFI, której fundusze są akcjonariuszami spółki, oczekuje podniesienia ceny w wezwaniu ogłoszonym przez głównego właściciela.
<b>Vantage Development</b>	Spółka zależna od Vantage Development podpisała przedwstępny umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego gruntów we Wrocławiu o łącznej powierzchni ok. 3 ha, za cenę 34,3 mln PLN brutto. Zawarcie umowy przyrzeczonej zaplanowane jest na 30 listopada 2016 r.
<b>Pekao</b>	Akcjonariusze Banku Pekao SA zdecydowali w czwartek o wypłacie 8,7 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r. Łączna wartość dywidendy wynosi 2,28 mld PLN Dzień dywidendy wyznaczono na 22 czerwca, a termin jej wypłaty na 6 lipca 2016 r.
<b>Kompap</b>	Walne zgromadzenie PPH Kompap podjęło decyzję o wypłacie 936 tys. PLN dywidendy, czyli 0,2 PLN na akcję z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat poprzednich. Dniem dywidendy będzie 1 września, natomiast termin jej wypłaty to 22 września 2016 r.
<b>Groclin</b>	Akcjonariusze spółki Groclin zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 5,8 mln PLN z kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat ubiegłych, co daje 0,5 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 15 lipca, a jej wypłata nastąpi do dnia 2 sierpnia 2016 r. <i>BDM: Wysokość dywidendy zgodna z rekomendacją zarządu;</i>
<b>PBG</b>	Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił zażalenie na postanowienie Sądu Upadłościowego ws. zatwierdzenia układu zawartego przez PBG z wierzycielami w sierpniu 2015, co oznacza, że postanowienie sądu o

zatwierdzeniu układu zawartego przez PBG z wierzycielami jest prawomocne.

Elementem propozycji układowych jest m.in. emisja akcji dla wierzycieli. Emisja ma zostać przeprowadzona na mocy prawa upadłościowego. Będzie to nie mniej niż 700,5 mln nowych akcji dla wierzycieli. Po konwersji długu na akcje około 75% akcji będzie należało do wierzycieli finansowych, około 23,6% do głównego akcjonariusza Jerzego Wiśniewskiego. Pozostali obecni akcjonariusze spółki będą mieli po konwersji około 1,4% akcji.

*BDM: Obecnie kapitał spółki dzieli się na 14,3 mln akcji. Przy spełnieniu warunków z układu docelowo kapitał spółki będzie dzielony na 714,8 mln akcji, co implikuje kapitalizację na poziomie 1,8 mld PLN przy wczorajszym kursie. Dla przypomnienia akcje nowej emisji mają być emitowane po cenie emisyjnej równej nominalnej, czyli 0,02 PLN – obejmą je wierzyciele z grup 5, 6 i 7, czyli obligatariusze, banki i inne instytucje finansowe oraz J. Wiśniewski.*

#### Ciech

Dywidenda Ciechu za rok 2015 wyniesie 2,85 PLN na akcję. Walne zdecydowało, że dniem dywidendy będzie 30 czerwca 2016 r., a dniem wypłaty 16 sierpnia 2016 r.

#### Erbud

Erbud podpisał z Holdinvest umowę ws. sprzedaży 100% akcji spółki Budlex za 45 mln PLN (obecnie Erbud ma 90% akcji, ale odkupi od udziałowca mniejszościowego 10% za 4,5 mln PLN). Przed sprzedażą Budlex wpłaci Erbudowi 17 mln PLN dywidendy. Erbud z kolei odkupi od Budleksu za 10 mln PLN nieruchomość zabudowaną w Toruniu, gdzie obecnie mieszczą się biura Centrum Usług Wspólnych Erbudu oraz biura spółek zależnych. Transakcja będzie miała negatywny wpływ na zysk w wysokości ok. 10 mln PLN w sprawozdaniu jednostkowym i ok. 24,5 mln PLN w skonsolidowanym.

Transakcja przyniesie pozytywny cash flow w wysokości 47,5 mln PLN dla Erbudu jednostkowego. Transakcja nie będzie miała wpływu na politykę dywidendową Erbudu. Środki przeznaczone przede wszystkim na wzmocnienie obecności w strategicznych dla Erbud-u segmentach, czyli budownictwie kubaturowym, energetycznym oraz w usługach i inżynierii dla przemysłu.

*BDM: Budlex to deweloperskie ramię Erbudu. Spółka działa głównie na obszarze Torunia/Bydgoszczy, gdzie rocznie sprzedaje ok 200 mieszkań. W 2015 roku ukończyła projekt biurowy Deptak w Poznaniu a w ostatnich kwartałach zakupiła także grunty w Warszawie. W 2015 roku Budlex miał 10,0 mln PLN EBIT, przy czym wynik oczyszczony wyniósł 2,3 mln PLN (reszta zysku została wygenerowana na przeszacowaniu Deptaka). Brak danych czy spółka miała gotówkę/dług netto.*

#### Inter Cars

Inter Cars wypłaci 0,71 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok. Łącznie na ten cel trafi 10,1 mln PLN. Cały zeszłoroczny zysk wyniósł 93,9 mln PLN. Walne zdecydowało, że dniem dywidendy będzie 14 lipca, a dniem jej wypłaty 28 lipca 2016 roku.

#### BioMaxima

Notowana na NewConnect BioMaxima podpisała list intencyjny w sprawie nabycia 80% udziałów w dwóch rumuńskich spółkach QIAS MED oraz ISTAR. Cenę nabycia ustalono na 160 tys. euro, a ostateczna umowa - po zgodzie rady nadzorczej - powinna zostać zawarta do 31 sierpnia 2016 r.

#### Archicom

Archicom wprowadza do oferty zlokalizowaną we Wrocławiu inwestycję Młodnik, w ramach której powstanie 138 mieszkań. Zakończenie inwestycji planowane jest na połowę 2018 r.

#### Kupiec

Notowany na NewConnect Kupiec może wypłacić 0,06 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 264,9 tys. PLN. Pozostała część zysku w wysokości 5,1 mln PLN trafi na kapitał rezerwowy spółki celem sfinansowania nabywania akcji własnych. Proponowany dzień dywidendy to 10 października, a proponowany termin jej wypłaty - 21 października 2016 r.

#### Pegas

Rada Dyrektorów Pegas Nonwovens zdecydowała o utworzeniu spółki zależnej w Republice Południowej Afryki i rozpoczęciu negocjacji w sprawie zakupu tam gruntu w celu budowy zakładu produkcyjnego.

#### Ferrum

Ferrum rozmawia z interesariuszami na temat propozycji nowego rozwiązania w miejsce planowanej wcześniej emisji akcji, poinformował prezes Konrad Milterski. Spółka jest nadal zainteresowana uczestnictwem w projekcie Śląskich Hut Stali. Ferrum odzyskało rentowność na wszystkich poziomach i liczy na podtrzymanie pozytywnego trendu w kolejnych okresach. Spółka upatruje szansy na poprawę wyników w planach rozbudowy infrastruktury przesyłowej gazu.

#### Integer

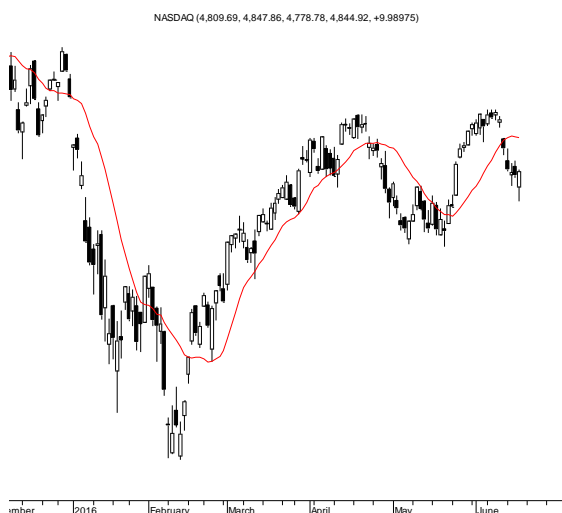
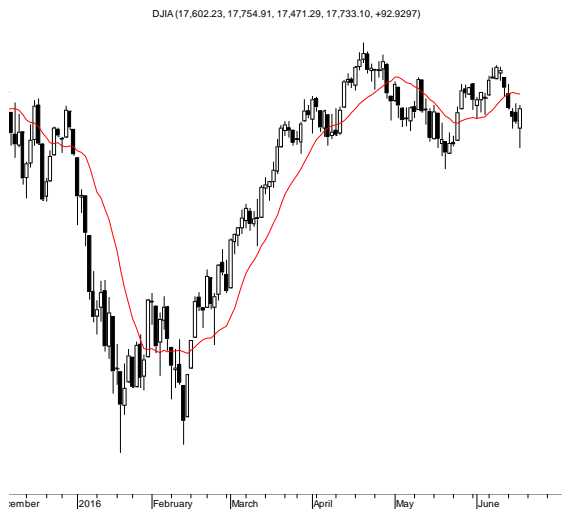
Rada nadzorcza powołała zarząd Integer.pl z Rafałem Brzoską jako prezesem.

#### Megaron

Spółka wycofuje się z zapowiadanych akwizycji. Na razie nie zamierza też budować kolejnego zakładu. Stawia za to na poprawę wyników (Parkiet)

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.