

**KOMENTARZ PORANNY**

**1800 pkt. przetestowane**

Po dość udanym początku wczorajszych notowań, indeks grupujący największe spółki z GPW ustanowił dzienne maksimum dokładnie na poziomie 1800 pkt. Na kontraktach był to tylko punkt więcej. W przypadku indeksu szerokiego rynku były to już okolice szczytów z marca, kwietnia i sierpnia tego roku, które obecnie stanowią najważniejszy poziom dla indeksu WIG. Formacja młota po nieudanym teście zwiastuje nadejście ruchu spadkowego, tym bardziej, że z nieudanym atakiem na opory mieliśmy także do czynienia w przypadku DAX i CAC40. Tak więc o poranku możemy mieć kontynuację nastrojów z wczorajszego popołudnia, a ze strony danych makro znacznych impulsów raczej nie będzie. Jedyne po południu światło dzienne ujrzą informacje na temat PMI w amerykańskich usługach oraz sprzedaży nowych domów na tamtejszym rynku nieruchomości. Gdyby zrealizował się czarny scenariusz, to w przypadku WIG20 spadki mogą sprowadzić ten indeks z powrotem w okolice 1710 pkt., gdyż tam znajduje się najbliższe istotne wsparcie. W nadchodzących tygodniach niepewność na rynkach mogą dodatkowo wzmacniać dwa wydarzenia jakimi są wybory prezydenckie w USA oraz decyzja FED w sprawie stóp procentowych.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Orange Polska:** Na początku '17 grupa opublikuje prognozy wyników na '17;
- **PGNiG:** EBITDA w 3Q'16 na poziomie 1,1 mld PLN, 18% słabiej r/r i nieco niżej niż konsensus (1,2 mld PLN) [komentarz BDM];
- **PGNiG:** Spółka skorygowała prognozy wydobycia na lata 2016-18 [tabela];
- **Arctic Paper:** UPM Paper prezentuje najwyższą od 7 lat marżę w segmencie papieru [komentarz BDM];
- **mBank:** Wyniki 3Q'16 nieco powyżej konsensusu;
- **BZ WBK:** Wyniki 3Q'16 zgodne z konsensem;
- **Paged:** Marża segmentu sklejk UPM w 3Q'16 porównywalna r/r, spółka wskazuje na dobre otoczenie w branży [komentarz BDM];
- **PGE:** Grupa podała szacunkowe wyniki za 1-3Q'16;
- **Dom Development:** Deweloper podtrzymuje założenia wolumenowe na '16;
- **ES-System:** Szacunkowe wyniki 1-3Q'16 słabsze r/r;
- **Banki:** Deloitte spodziewa się, że rentowność sektora w '17 obniży się do 3,5%;

**WYKRES DNIA**

WIG20 wybija się z ponad miesięcznego progu zmienności. Styl wybicia pozostawia jednak wiele do życzenia. Wtorkową świecę w terminologii AT określa się jako „spadającą gwiazdę”, co może być oznaką osłabienia popytu.

**WIG20 daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 25 października 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 785,6	0,2%	-4,0%
WIG30	2 067,6	0,0%	-0,4%
mWIG40	4 070,8	-0,7%	14,1%
sWIG80	14 276,3	-0,2%	8,1%
WIG	48 459,9	-0,1%	4,3%
WIG Banki	6 085,9	0,9%	0,0%
WIG Bud	2 896,7	0,0%	-1,0%
WIG Chemia	13 679,3	-0,6%	-16,9%
WIG Dew	1 773,6	0,2%	17,2%
WIG Energia	2 526,5	-2,6%	-13,7%
WIG IT	1 969,1	-0,5%	22,2%
WIG Media	4 609,9	2,0%	16,9%
WIG Paliwa	4 863,8	1,0%	8,8%
WIG Spoż	3 936,4	0,5%	15,1%
WIG Surowce	2 910,6	-0,5%	48,7%
WIG Telco	746,7	-0,3%	-7,6%
DAX	10 757,3	0,0%	0,1%
CAC40	4 540,8	-0,3%	-2,1%
BUX	29 719,4	-0,3%	24,2%
S&P500	2 143,2	-0,4%	4,9%
DJIA	18 169,3	-0,3%	4,3%
Nasdaq Comp	5 283,4	-0,5%	5,5%
Bovespa	63 866,2	-0,3%	47,3%
Nikkei225	17 381,0	0,1%	-8,7%
S&P/ASX 200	5 359,8	-1,5%	1,2%
Złoto	1 272,1	0,7%	19,8%
Miedź	4 638,0	0,1%	-1,4%
Ropa	50,0	-1,1%	14,0%
EUR/PLN	4,32	0,2%	1,3%
USD/PLN	3,97	0,0%	1,1%
CHF/PLN	3,99	0,1%	1,8%
EUR/USD	1,09	0,1%	0,2%
USD/JPY	104,3	0,0%	-13,3%

**FW20: wtorek, 25 października 2016**

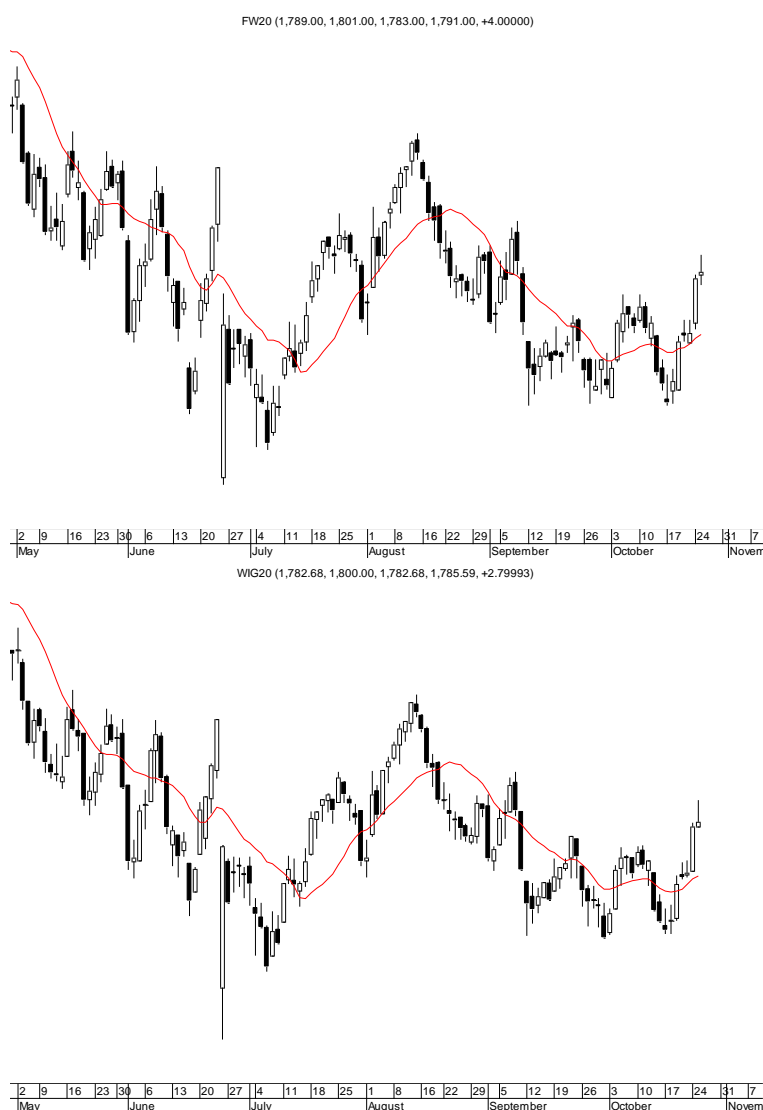
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 789	29	1,65%
Kurs zamknięcia	1 791	4	0,22%
Kurs min.	1 783	27	1,54%
Kurs max.	1 801	12	0,67%
Wolumen obrotu	17 424	3 869	28,54%
Otwarte pozycje	51 501	2 799	5,75%

**System:**

Aktualna pozycja – długa  
 Sygnał otwarcia krótkiej– 1750  
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1740

Opory:	1801	1875	1915	1950
Wsparcia:	1777	1710	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 782,7	1 782,7	1 800,0	1 785,6	0,2%	550
WIG30	2 072,3	2 066,6	2 085,7	2 067,6	0,0%	638
MWIG40	4 106,0	4 260,2	4 340,2	4 070,8	-0,7%	153
SWIG80	14 283,2	4 063,8	4 110,6	14 276,3	-0,2%	51
WIG-PL	49 565,2	49 201,0	49 565,2	49 223,1	-0,1%	760
WIG	48 591,7	48 434,5	48 825,2	48 459,9	-0,1%	778

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	48,86	6 316	1,1%	-9,9%
Asseco PL	52,68	4 372	-0,8%	-7,3%
BZ WBK	317,00	31 457	2,3%	11,6%
CCC	195,00	7 630	-1,8%	40,7%
Cyfrowy P.	25,00	15 989	2,5%	19,7%
Enea	10,09	4 454	-0,1%	-10,7%
Energa	8,22	3 404	-1,2%	-35,0%
Eurocash	39,08	5 436	-0,3%	-19,4%
KGHM	71,17	14 234	0,8%	12,1%
Lotos	31,00	5 731	0,8%	14,8%
LPP	5 754,75	10 585	-4,1%	3,6%
mBANK	353,00	14 925	2,2%	12,4%
Orange	5,55	7 284	-0,2%	-15,4%
Pekao	121,45	31 877	-0,6%	-15,4%
PGE	10,52	19 670	-4,0%	-17,7%
PGNIG	5,13	30 267	-1,0%	-0,2%
PKN Orlen	72,04	30 812	1,9%	6,2%
PKOBP	27,10	33 875	1,9%	-0,8%
PZU	25,93	22 391	-0,3%	-23,8%
Tauron	2,62	4 592	-3,3%	-9,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	59,00	907	-3,2%	16,1%
Amrest	201,10	1 564	0,6%	15,6%
Amrest	240,00	5 091	-3,6%	27,5%
Apator	30,20	1 000	-0,5%	-7,9%
Azoty	62,61	6 211	-0,6%	-37,1%
Bioton	8,14	699	-0,1%	-31,8%
Bogdanka	68,60	2 333	-2,0%	106,6%
Boryszew	7,84	1 882	0,1%	66,8%
Budimex	206,50	5 272	0,6%	6,4%
CD Projekt	39,60	3 794	0,0%	78,8%
Ciech	63,30	3 336	-1,1%	-26,4%
Comarch	177,80	1 446	-1,2%	55,9%
Echo	5,02	2 072	0,4%	-27,2%
Emperia	62,62	773	-1,7%	-8,5%
Forte	72,98	1 744	-0,3%	36,7%
GetinNoble	1,32	1 166	-0,8%	-26,7%
GPW	39,82	1 671	2,4%	10,8%
GTC	8,36	3 847	0,7%	16,9%
Grajewo	32,00	2 070	-2,7%	20,1%
Handlowy	77,50	10 126	0,1%	7,8%
ING BSK	142,00	18 474	0,0%	21,2%
Intercars	269,30	3 815	-1,7%	13,2%
JSW	66,50	7 808	-3,6%	524,4%
Kernel	61,60	4 908	0,9%	28,1%
Kęty	394,00	3 725	-0,9%	25,9%
Kruk	218,05	3 869	-0,2%	25,3%
Medicalg	278,00	1 003	0,4%	25,5%
Millennium	5,86	7 109	-0,3%	5,4%
Netia	4,88	1 700	-0,8%	-9,6%
Neuca	384,90	1 711	0,5%	6,9%
Orbis	74,67	3 441	-2,1%	21,6%
PKP Cargo	43,00	1 926	-1,1%	-37,2%
Polnord	8,70	284	0,2%	-39,5%
Robyg	2,96	779	-0,3%	6,5%
Sanok	67,31	1 809	-1,3%	21,3%
Stalprodukt	434,00	2 422	0,3%	45,2%
Synthos	4,79	6 338	-0,4%	25,7%
Trakcja	13,00	668	0,0%	2,8%
Uniwheels	201,50	2 499	-1,7%	60,0%
Wawel	870,00	1 305	0,0%	-26,8%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Zawirowania na europejskich bankach

Po bardzo udanym początku tygodnia na GPW na dzisiejszej sesji popyt stanął przed zadaniem utrzymania poniedziałkowych zdobyczy. W trakcie notowań doszło do mocnego przesilenia na akcjach włoskiego banku Monte Paschi (najpierw wzrost o ponad 20% a potem spadek o ponad 20%), co przełożyło się na dużą zmienność w europejskim sektorze bankowym. Indeksy Starego Kontynentu były jednak spokojne i nie przeszkadzały GPW. WIG20 w trakcie notowań rósł o 1%, lecz na koniec dnia zyskał zaledwie 0,1%. Przez to sesja wywarła słabe wrażenie, choć technicznie chwilowo utrzymywanie się powyżej 1770 premiuje stronę popytową. Oprócz faktu mocnego odchylenia WIG20 od dziennego maksimum można mieć też zastrzeżenia do szerokości wzrostu. W zwyżce w trakcie sesji nie uczestniczyły wszystkie duże spółki, a na zamknięciu zielone było jedynie 8 z 20 komponentów WIG20. Mimo zdobycia kolejnych punktów przez byki w mojej ocenie to nadal nie wygląda na poważny przełom na GPW, w związku z czym naszym głównym problemem pozostaje duża wrażliwość na ewentualną korektę zewnętrzną, która wciąż moim zdaniem wisi nad rynkami. Na szerokim rynku sesja miała gorszy przebieg, a indeksy mWIG40 oraz sWIG80 spadły odpowiednio o 0,7% oraz 0,2%. Wśród ciekawych spółek warto zwrócić uwagę na kolejną szaloną sesję na akcjach Integera, które w trakcie dnia wyszły na 20% plus, potem skorygowały prawie cały ten ruch i zakończyły dzień 4% nad kreską. Największym rozczarowaniem był jednak słaby debiut akcji spółki Stelmet, które zaczęły notowania pod kreską oraz zakończyły pierwszy dzień giełdowy 3,2% spadkiem.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Orange Polska**

Spółka oczekuje, że dług netto/EBITDA na koniec '16 spadnie poniżej poziomu z 3Q'16. Zdaniem zarządu tegoroczna prognoza wyników jest bezpieczna, a w lutym grupa opublikuje szacunki wyników na '17. Orange jest również w trakcie negocjacji z instytucjami finansowymi ws sprzedaży należności, które po 3Q'16 wynosiły ok. 800 mln PLN.

Władze spółki oczekują, że proces sprzedaży nieruchomości przyspieszy w kolejnych miesiącach. Do sprzedaży grupa ma portfel obiektów o wartości ok. 1 mld PLN.

**PGNiG**

Spółka przedstawiła wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 3Q'16.

*BDM: EBITDA w 3Q'16 jest praktycznie zgodna z naszymi szacunkami, nieco niższa niż zakładana w konsensusie. Raportowany wynik jest obciążony przez minimalne odpisy w E&P oraz obrocie (w sumie na 60 mln PLN). Wyniki są słabsze r/r na poziomie EBITDA o >18%, za co odpowiada głównie segment E&P (niższe wydobycie oraz ceny gazu) oraz dystrybucja.*

**Wstępne wyniki finansowe za 3Q'16 [mld PLN]**

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	odchyl	3Q'16P kons.	odchyl.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6 305</b>	<b>5 700</b>	<b>-9,6%</b>	<b>5 570</b>	<b>2,3%</b>	<b>5 570</b>	<b>2,3%</b>
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>1 389</b>	<b>1 130</b>	<b>-18,6%</b>	<b>1 092</b>	<b>3,5%</b>	<b>1 193</b>	<b>-5,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 313</b>	<b>1 070</b>	<b>-18,5%</b>	<b>1 092</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1 193</b>	<b>-10,3%</b>
Poszukiwanie i Wydobywanie	767	500	-34,8%	502	-0,4%	550	-9,1%
Obrót/Magazynowanie	-66	-10	-	-7	-	-7	-
Dystrybucja	596	540	-9,4%	582	-7,2%	600	-10,0%
Wytwarzanie	5	40	700,0%	21	94,4%	22	81,8%
Pozostałe/Eliminacje	11	0	-	-5	-	0	-
EBIT	627	450	-28,2%	422	6,8%	530	-15,1%
Zysk (strata) brutto	480	-	-	456	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>291</b>	<b>280</b>	<b>-3,8%</b>	<b>319</b>	<b>-12,2%</b>	<b>372</b>	<b>-24,7%</b>
Marża EBITDA	20,8%	18,8%	-	19,6%	-	21,4%	-
Marża EBIT	9,9%	7,9%	-	7,6%	-	9,5%	-
Marża zysku netto	4,6%	4,9%	-	5,7%	-	6,7%	-

Źródło: BDM S.A., spółka, konsensus = prognozy biur maklerskich na 3Q'16

**PGNiG**

PGNiG skorygował prognozy wydobycia na lata 2016-18.

Jak tłumaczy spółka zmiana prognozy wydobycia gazu ziemnego w Polsce wynika głównie z zastosowania wskaźników, zaktualizowanych o dane rzeczywiste, do przeliczenia gazu naturalnego na gaz wysokometanowy o ciepłe spalania 39,5 MJ/m<sup>3</sup>. Zmiana prognozy wydobycia gazu w Pakistanie w roku 2018 wynika z weryfikacji harmonogramu włączenia nowych odwiertów do produkcji.

W Polsce zmniejszone wydobycie ropy naftowej i kondensatu w latach 2016-2017 wynika ze zmiany harmonogramu realizacji inwestycji dotyczących podłączenia odwiertów na złożach Barnówko-Mostno-Buszewo oraz Lubiatów-Międzychód-Grotów, spowodowanej opóźnieniem w uchwaleniu Miejskich Planów Zagospodarowania Przestrzeni przez gminy. W Norwegii głównymi przyczynami zmiany prognozy wolumenów jest intensyfikacja wydobycia ropy na złożach Skarv i Morvin oraz udokumentowanie i rozpoczęcie wydobycia dodatkowych zasobów w ramach jednego z odwiertów projektu Vilje.

**Prognozy wydobycia węglowodorów PGNiG – porównanie 10/2016 vs 04/2016**

25/10/2016	2015	2016P	2017P	2018P
<b>Gaz [mld m3]</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>
Polska	4,0	3,9	3,8	3,8
Norwegia	0,6	0,5	0,5	0,5
Pakistan	0,1	0,1	0,2	0,3
<b>Ropa [tys ton]</b>	<b>1 428</b>	<b>1 306</b>	<b>1 316</b>	<b>1 419</b>
Polska	765	757	745	840
Norwegia	664	549	571	579

15/04/2016	2015	2016P	2017P	2018P
<b>Gaz [mld m3]</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>
Polska	4,0	4,1	4,1	4,0
Norwegia	0,6	0,5	0,5	0,5
Pakistan	0,1	0,1	0,2	0,4
<b>Ropa [tys ton]</b>	<b>1 428</b>	<b>1 203</b>	<b>1 229</b>	<b>1 377</b>
Polska	765	771	788	844
Norwegia	664	432	441	533

Źródło: BDM S.A., spółka

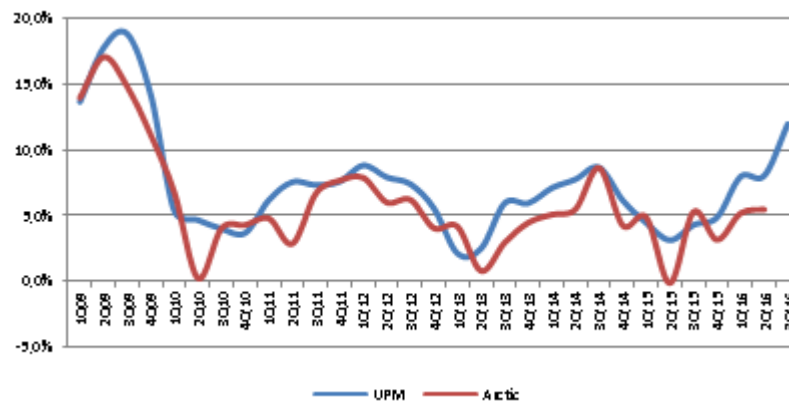
**Arctic Paper**

Konkurent UPM prezentuje wyniki za 3Q'16. Dzięki bardzo dobremu wynikowi w segmencie papieru kurs spółki rośnie ok. 11%.

*BDM: W 3Q'16 oczyszczona marża EBITDA segmentu papieru rośnie do 12% czyli najwyższej od 7 lat!. Wolumen sprzedanego papieru spada o ok. 2,9% r/r, średnia cena rośnie o 0,2% q/q (-0,6% r/r). W komentarzu spółka wskazuje na duży spadek kosztów, szczególnie stałych. Popyt na papiery graficzne w 1-3Q'16 spadł o ok. 4% r/r.*

*Wysoka marża dobrze wróży wynikom Arctic Paper w 3Q'16, gdzie w segmencie papieru oczekujemy marży EBITDA w okolicach 7,4% wobec 5-5,5% w 1H'16. Otoczenie surowcowe jest bardzo dobre, spółka realizuje program redukcji kosztów stałych.*

**Marża EBITDA UPM Paper vs Arctic Paper (segment papieru)**



Źródło: BDM, Arctic Paper, UPM.

**mBank**

W 3Q'16 bank wypracował 718,7 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz 234,4 mln PLN zysk z tyt. opłat i prowizji (rynek oczekiwał odpowiednio 706,4 mln PLN i 220,0 mln PLN). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki spadł do 230,5 mln PLN (konsensus zakładał 219,4 mln PLN).

**BZ WBK**

W 3Q'16 bank wypracował 1,2 mld PLN wyniku odsetkowego oraz 487,2 mln PLN zysk z tyt. opłat i prowizji (rynek oczekiwał odpowiednio 1,2 mld PLN i 477,6 mln PLN). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki spadł do 425,9 mln PLN (konsensus zakładał 424,8 mln PLN).

**Paged**

Konkurent UPM prezentuje wyniki 3Q'16.

*BDM: W 3Q'16 wolumen UPM Plywood (segment sklejki) rośnie o 2,8% r/r, średnia cena spada o 1,8% (-0,3% q/q), a marża EBITDA kształtuje się na poziomie 16% czyli porównywalnie r/r. W komentarzu spółka wskazuje na mocne otoczenie biznesowe i wysoki popyt z przemysłu.*

**PGE**

Grupa podała szacunkowe wyniki finansowe za 1-3Q'16. EBITDA spółki wyniosła blisko 4,8 mld PLN, a zysk netto 1,2 mld PLN. Konsensus zakładał 4,7 mld PLN EBITDA.

**Erbud**

Grupa zawarła z PGE umowę na wymianę dwóch młynów w Przemysłowni Kamienia Wapiennego w Bogatyni. Wartość kontraktu to 37,4 mln PLN netto. Prace mają zakończyć się w 4Q'18.

**Dom Development**

Zarząd dewelopera podtrzymał cele wolumenowe na '16. Prezes Zalewski powiedział, że spółka zamierza wydać klientom ok. 1,2 tys. lokali w 4Q'16, co w perspektywie całego roku powinno przełożyć się na realizację konsensusu wyników (ok. 120 mln PLN netto).

Dom Development zamierza zakontraktować w '16 ok. 2,7 tys. mieszkań i liczy na podtrzymanie pozytywnych trendów w 4Q'16. Zarząd spółki nie wykluczył również dalszej rozbudowy banku ziemi (do tej pory od początku roku wydano 270 mln PLN).

**Lena Lighting**

PKO Bankowy PTE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,4%.

**ES-System**

Spółka podała szacunkowe wyniki za 1-3Q'16. Przychody w okresie spadły do 128 mln PLN (-3,5% r/r), a EBIT zmniejszył się do ok. 1 mln PLN (-86% r/r). Zysk netto spadł do 1,3 mln PLN.

Jako przyczyny spadku wyników grupa podała m.in. wzrost kosztów sprzedaży, utworzenie rezerw na należności w podmiocie ES-System Scandinavia oraz spadek marż na rynku krajowym.

**Warimpex**

Deweloper sprzedał hotel Angelo w Pradze na rzecz Cimex Group.

**Presco**

Legg Mason zbył cały posiadany pakiet akcji spółki (1,1 mln akcji), który stanowił 5,3% kapitału zakładowego.

**BZ WBK**

Bank poinformował, że KNF wyznaczyła mu dodatkowy wymóg kapitałowy związany z portfelem walutowych kredytów hipotecznych na poziomie 0,62 p.p. Wcześniej wymóg ten wynosił 0,72 p.p.

**BPH**

Bank dokona korekty związanej z wartością początkową wybranych środków trwałych, co obniży w 3Q'16 wynik banku o 28,9 mln PLN.

**Banki**

Deloitte szacuje, że rentowność sektora w '17 spadnie 3,5% z 8,0% w '16. Zdaniem firmy obciążeniem dla branży będą zwrot spreadów walutowych, wprowadzony podatek bankowy oraz brak przychodów z transakcji Visa. Deloitte spodziewa się, że zysk sektora obniży się w '17 do 6,4 mld PLN. Analitycy Deloitte spodziewają się również wolniejszego wzrostu udzielanych kredytów niż w pozostałych krajach regionu.

**Comarch**

Grupa poinformowała, że na początku października zatrudnienie wynosiło o niemal 5,3 tys. osób, natomiast na koniec 3Q'16 było ono bliskie 5,4 tys. osób. Wzrost pracowników względem 2Q'16 wynika przede wszystkim z prowadzonych staży studenckich.

**Lotos, PKN Orlen**

Z danych POPIHN Lotos posiadał na koniec 3Q'16 480 stacji paliw, a Orlen 1 759 punktów. Zagraniczne koncerny posiadały blisko 1,5 tys. stacji, a niezależni operatorzy ok. 2,9 tys. punktów.

**Ekoplast**

Producent okien i drzwi zamierza do końca '16 zadebiutować na NewConnect.

**Artifex Mundi IPO/  
Rynek IPO**

Cena emisyjna spółki została ustalona na 22,5 PLN/akcję wobec 33 PLN/akcję max. Artifex sprzedał 4,42 mln akcji, co daje wartość oferty na poziomie ok. 100 mln PLN. Pierwotnie wartość oferty szacowano na ok. 220 mln PLN.

**Oferty publiczne na rynku głównym GPW w 2016 roku [mln PLN]**

	wartość oferty	w tym nowe akcje	dyskonto do ceny max
Archicom I2	72,2	72,2	-22,5%
Development	34,0	34,0	-31,0%
PBKM	56,4	-	-29,3%
Master Pharm	29,1	18,0	-14,3%
XTB	189,0	-	-11,5%
Auto Partner	101,2	50,6	-24,1%
Celon Pharma	245,0	245,0	0,0%
PlyWay	62,4	31,2	-5,5%
<b>Artifex Mundi</b>	<b>99,5</b>	<b>11,3</b>	<b>-31,8%</b>
Stelmet	182,1	45,5	-19,5%

*Źródło: BDM, GPW*

**Lotos**

OFE PZU posiada zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie do 5,02%.

**Admassive**

Spółka z NewConnect przyjęła strategię na lata 2017-18, która zakłada m.in. wejście w kanał internetowy i przejęcie Topmall (właściciel merlin.pl)

**Blobber Team**

Deweloper gier opublikował harmonogram premier swoich tytułów. Premiery w '17:

1. Observer – 1H'17;
2. Scopophobia – 2H'17;
3. Medium – przełom 2017/18

**ZM Ropczyce**

W 3Q'16 spółka zwiększyła 53,6 mln PLN przychodów oraz wynik EBIT do 4,4 mln PLN. Zysk netto wzrósł do 4,5 mln PLN (vs 1,8 mln PLN przed rokiem).

**Żywiec**

Grupa wypracowała w 3Q'16 ok. 691,1 mln PLN przychodów oraz 118,3 mln PLN EBIT. Zysk netto wyniósł 82,8 mln PLN.

**Budimex**

Grupa wypracowała w 3Q'16 ok. 1,7 mld PLN przychodów oraz 130,8 mln PLN EBIT. Zysk netto wzrósł r/r do 105,1 mln PLN (z 54,6 mln PLN w 3Q'15).

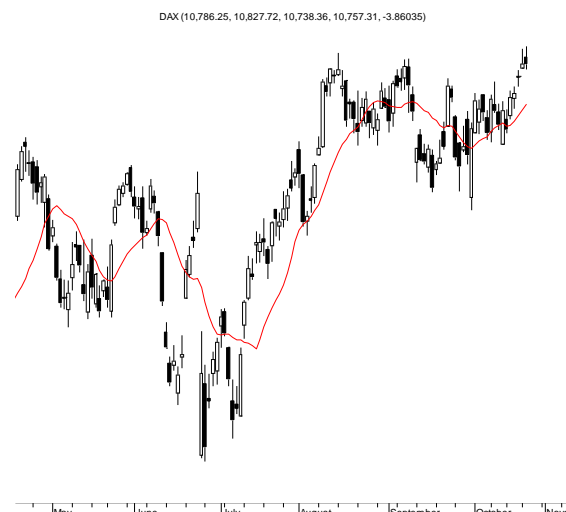
Backlog grupy na koniec 3Q'16 wynosił 8,7 mld PLN. Wartość netto kontraktów podpisanych do końca września była bliska 4,1 mld PLN.

**FAM**

Spółka wypracowała w 3Q'16 ok. 29,5 mln PLN przychodów oraz 6,7 mln PLN EBIT. Zysk netto wyniósł 4,9 mln PLN.

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.