

KOMENTARZ PORANNY
Tydzień wyborów

Bieżący tydzień będzie stał pod znakiem wyborów prezydenckich w USA. Wstępne wyniki powinny być znane w środę nad ranem. Obecnie mamy kolejny punkt zwrotny w ostatnich dniach. Wczoraj pojawiło się oświadczenie dyrektora FBI J. Comey'a, z którego wynika, że FBI nie dopatrzyło się przestępstwa w „aferze mailowej” Clinton (jest to podtrzymanie stanowiska z lipca). Japoński Nikkei 225 czy kontrakty na światowych rynkach akcji reagują jednoznacznie ponad 1% wzrostami, dyskontując poprawę szans kandydatki Demokratów. Dla rynków finansowych jest ona bardziej przewidywalna, a ostatnie rosnące sondaże Trumpa wpływały na podwyższoną nerwowość inwestorów, którzy mają już jeden tegoroczny szok za sobą w postaci Brexitu. Ubiegły tydzień kończyliśmy spadkiem WIG20 o 0,5% do poziomu 1758,2 pkt. Wpisywaliśmy się w nastroje na innych rynkach. DAX tracił w piątek 0,7%, a S&P500 spadł o 0,2%. Dla amerykańskiego indeksu była to dziewiąta spadkowa sesja z rządu. Dziś jest szansa na przełamanie. Pod kątem danych makro poniedziałek jest w zasadzie pusty, z innych wydarzeń przewidziane jest spotkanie ministrów finansów strefy euro. Na krajowym rynku trwa sezon publikacji wyników za 3Q'16. Rano raport podało PKO BP, wynik netto jest nieco lepszy od oczekiwań.

Krzysztof Pado

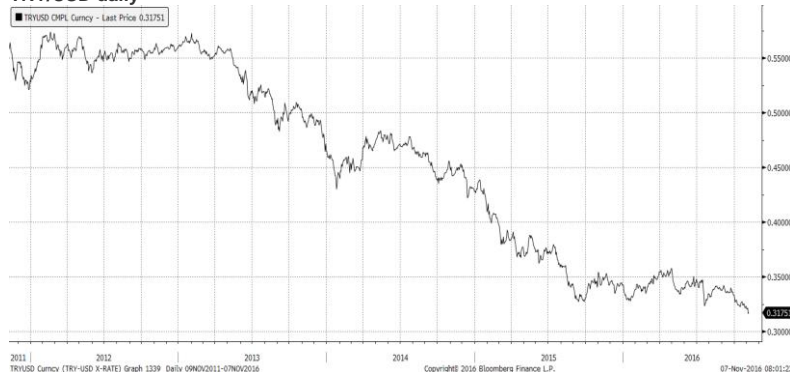
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Pfleiderer:** wyniki 3Q'16 lepsze o 7-12% od oczekiwań BDM i 10% słabsze od konsensusu, zapowiedź strategii do 2020 roku w 1Q'17 [komentarz BDM];
- **Famur:** dobre wyniki 3Q'16, zgodne z oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **Lubawa:** szacunki wyników za 3Q'15 lepsze o 12% na poziomie netto od naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **PZU:** ubezpieczyciel może kupić Pioneer TFI i Xelion należące do Unicredit-Rzeczpospolita;
- **Alumetal:** w 2Q'17 ma się zmniejszyć nadpodaż na rynku, 50 mln PLN CAPEX w '17;
- **Wittchen:** decyzja UKS o zapłacie ok 10 mln PLN podatku (<3% MC), przychody za październik'16 [komentarz BDM];
- **Qumak:** rośnie portfel zleceń- wywiad z prezesem- Parkiet;
- **ABC Data:** wyniki 3Q'16 zgodne z oczekiwaniami;
- **PKO BP:** zysk netto w 3Q'16 nieco lepszy od oczekiwań, bank nie wyklucza akwizycji

WYKRES DNIA

Turecka lira w relacji do dolara jest obecnie najniżej w historii. Waluta jest coraz niżej w związku z kolejnymi doniesieniami dot. aresztowań opozycji.

TRY/USD daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 4 listopada 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 758,2	-0,5%	-5,4%
WIG30	2 033,1	-0,7%	-2,0%
mWIG40	3 953,9	-1,3%	10,8%
sWIG80	14 036,3	-0,1%	6,2%
WIG	47 610,9	-0,6%	2,5%
WIG Banki	5 899,7	-0,4%	-3,1%
WIG Bud	2 787,4	-0,4%	-4,7%
WIG Chemia	12 666,6	-2,2%	-23,0%
WIG Dew	1 739,8	-0,4%	15,0%
WIG Energia	2 468,4	-1,2%	-15,7%
WIG IT	1 921,6	-0,2%	19,2%
WIG Media	4 362,3	1,7%	10,7%
WIG Paliwa	4 915,6	-1,9%	10,0%
WIG Spoż	3 873,0	-1,2%	13,2%
WIG Surowce	2 928,8	0,4%	49,7%
WIG Telco	713,5	-1,1%	-11,7%
DAX	10 259,1	-0,6%	-4,5%
CAC40	4 377,5	-0,8%	-5,6%
BUX	30 017,2	0,5%	25,5%
S&P500	2 085,2	-0,2%	2,0%
DJIA	17 888,3	-0,2%	2,7%
Nasdaq Comp	5 046,4	-0,2%	0,8%
Bovespa	61 598,4	-0,2%	42,1%
Nikkei225	17 177,2	1,6%	-9,8%
S&P/ASX 200	5 250,8	1,4%	-0,9%
Złoto	1 301,3	0,1%	22,5%
Miedź	4 960,0	0,8%	5,4%
Ropa	44,1	-1,3%	0,5%
EUR/PLN	4,33	0,2%	1,4%
USD/PLN	3,89	-0,1%	-1,0%
CHF/PLN	4,01	0,5%	2,3%
EUR/USD	1,11	0,3%	2,5%
USD/JPY	103,1	0,1%	-14,2%

FW20: piątek, 4 listopada 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 761	1	0,06%
Kurs zamknięcia	1 760	-3	-0,17%
Kurs min.	1 757	2	0,11%
Kurs max.	1 766	-6	-0,34%
Wolumen obrotu	9 795	-7 155	-42,21%
Otwarte pozycje	60 565	1 097	1,84%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1762				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1760				
Opory:	1819	1875	1915	1950
Wsparcia:	1748	1710	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 765,5	1 757,1	1 766,1	1 758,2	-0,5%	386
WIG30	2 042,1	2 032,4	2 044,1	2 033,1	-0,7%	440
MWIG40	3 992,8	3 995,9	14 092,0	3 953,9	-1,3%	133
SWIG80	14 086,8	3 940,0	3 993,1	14 036,3	-0,1%	26
WIG-PL	48 360,2	48 330,6	48 409,0	48 330,6	-0,7%	548
WIG	47 784,5	47 564,6	47 828,9	47 610,9	-0,6%	561

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	44,10	5 700	-1,1%	-18,7%
Asseco PL	50,31	4 176	-0,6%	-11,4%
BZ WBK	307,50	30 515	0,0%	8,3%
CCC	187,95	7 354	-1,6%	35,7%
Cyfrowy P.	23,45	14 997	2,0%	12,3%
Enea	10,25	4 525	0,1%	-9,3%
Energa	7,77	3 217	-0,8%	-38,5%
Eurocash	37,00	5 147	-1,1%	-23,7%
KGHM	70,74	14 148	1,8%	11,4%
Lotos	33,85	6 258	0,6%	25,4%
LPP	5 661,40	10 413	0,8%	1,9%
mBANK	337,10	14 253	0,0%	7,4%
Orange	5,32	6 982	-1,7%	-18,9%
Pekao	116,55	30 591	-0,4%	-18,8%
PGE	10,23	19 128	-1,6%	-20,0%
PGNIG	4,98	29 382	1,4%	-3,1%
PKN Orlen	73,14	31 283	-3,7%	7,8%
PKOBP	26,70	33 375	0,3%	-2,3%
PZU	27,26	23 540	0,0%	-19,9%
Tauron	2,56	4 487	-1,9%	-11,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	58,51	900	-5,3%	15,2%
Amrest	189,65	1 475	0,2%	9,0%
Amrest	237,95	5 048	-2,9%	26,4%
Apator	28,40	940	-2,7%	-13,4%
Azoty	54,21	5 377	-5,8%	-45,5%
Bioton	8,65	743	-2,3%	-27,5%
Bogdanka	70,30	2 391	0,4%	111,7%
Boryszew	8,00	1 920	0,1%	70,2%
Budimex	194,90	4 976	-0,1%	0,5%
CD Projekt	39,55	3 790	-0,5%	78,6%
Ciech	61,07	3 218	-0,4%	-29,0%
Comarch	155,90	1 268	-2,3%	36,7%
Echo	5,20	2 146	-0,8%	-24,6%
Emperia	62,52	771	-1,2%	-8,6%
Forte	71,30	1 704	-0,3%	33,5%
GetinNoble	1,26	1 113	0,0%	-30,0%
GPW	38,10	1 599	-0,3%	6,0%
GTC	7,96	3 663	-0,7%	11,3%
Grajewo	33,90	2 193	0,5%	27,2%
Handlowy	72,80	9 512	-3,2%	1,3%
ING BSK	146,00	18 995	-1,5%	24,6%
Intercars	261,00	3 698	0,2%	9,7%
JSW	68,20	8 007	-3,1%	540,4%
Kernel	59,91	4 774	-2,2%	24,6%
Kęty	378,00	3 573	-0,5%	20,8%
Kruk	198,90	3 529	-1,0%	14,3%
Medicalg	297,90	1 074	3,4%	34,5%
Millennium	5,60	6 793	-1,9%	0,7%
Netia	4,60	1 602	0,9%	-14,8%
Neuca	380,00	1 689	0,0%	5,6%
Orbis	66,50	3 064	-3,0%	8,3%
PKP Cargo	41,20	1 845	-0,4%	-39,8%
Polnord	8,77	287	-0,9%	-39,0%
Robyng	2,91	766	0,3%	4,7%
Sanok	68,00	1 828	-0,1%	22,5%
Stalprodukt	431,00	2 405	-0,5%	44,1%
Synthos	4,55	6 021	-0,4%	19,4%
Trakcja	12,51	643	-1,1%	-1,1%
Uniwhheels	201,50	2 499	2,0%	60,0%
Wawel	888,00	1 332	2,1%	-25,3%

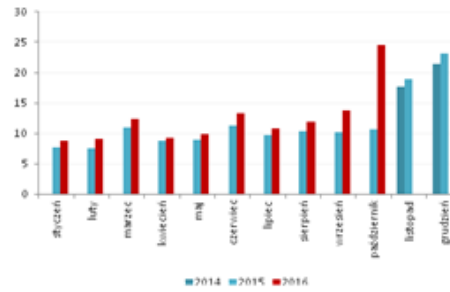
KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Przygotowania do wyborów

Ostatni dzień tego nerwowego, przedwyborczego tygodnia był zaskakująco spokojny. Mimo nowych lokalnych dołków w Niemczech i mocnej przeceny akcji tureckich (wzrost ryzyka politycznego) WIG20 cały dzień poruszał się na skromnym minusie w wąskim przedziale wahań wyznaczonym na wczorajszej sesji. Obroty były najniższe od ponad miesiąca i wyniosły 385 mln zł dla największych spółek i wygląda na to, że duży kapitał na GPW już przygotował swoje portfele do przyszłotygodniowych zmian powyborczych. Zdecydowanie najsłabszym ogniwem był PKN Orlen, czyli lider poprzedniego tygodnia – dziś akcje koncernu potaniały o 3,7% przy 60 milionach obrotów, co było najwyższą wartością na dzisiejszej sesji. Najsłabszym ogniwem był dziś sektor średnich spółek, który po miesiącach lepszego zachowania od WIG20 i ignorowania zewnętrznych ostrzeżeń obecnie odchorowuje wysokie wykupienie. mWIG40 stracił przez to na wartości 1,2%. Wall Street zaczęło dzisiejsze notowania od wzrostów, którym sprzyjała statystyka – wczoraj mieliśmy 8 z rzędu spadkową sesję S&P500 i przedłużenie tego do 9 sesji byłoby najdłuższą passą od ponad 30 lat i tak długie serie zdarzają się na amerykańskim rynku niezmiernie rzadko. To oczywiście niewiele zmienia – prawdziwym testem dla rynków będzie druga połowa przyszłego tygodnia i reakcja na wynik wyborów. Wstępnie wiadomo, że zwycięstwo Clinton przyniesie zwyczaj giełd, a Trumpa spadek, w obu przypadkach równie ważne będzie, czy ten ruch zostanie utrzymany.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PEM	Grupa PEM chce przeprowadzić publiczną ofertę obligacji. Baza aktywów będzie się powiększać. Od początku roku akcje Private Equity Managers potaniały o 4 %- Parkiet
Alumetal	Alumetal silny na trudnym rynku. Zarząd spodziewa się, że w II kwartale 2017 roku zmniejszy się problem nadpodaży mocy na rynku- Parkiet Alumetal szacuje, że CAPEX grupy wyniesie w 2017 r. ok. 50 mln PLN. Spółka finiszuje z inwestycją na Węgrzech, zaczyna rozbudowę zakładu w Polsce i decyduje się na wyjście z inwestycji we francuską spółkę SKTB Aluminium.
Qumak	Rośnie portfel zleceń Qumaka - wywiad z prezesem spółki Tomaszem Laudym- Parkiet
Wawel	W 3Q'16 spółka miała 31,3 mln PLN EBITDA i 22,1 mln PLN zysku netto. Konsensus zakładał odpowiednio 27,5 mln PLN i 18,6 mln PLN.
Sfinks	Sfinks Polska ustalił z właścicielem spółki Fabryka Pizzy wstępne parametry możliwej współpracy stron, której celem ma być budowa sieci restauracji pod marką Fabryka Pizzy w formie franczyzy, a docelowo możliwość zakupu przez Sfinks wszystkich udziałów spółki.
ABC Data	W 3Q'16 spółka miała 6,9 mln PLN EBITDA i 2,9 mln PLN zysku netto. Konsensus zakładał odpowiednio 7 mln PLN i 3,6 mln PLN.
Wittchen	<p>Wittchen otrzymał od dyrektora UKS w Warszawie dwie decyzje dotyczącym prawidłowości obliczania i wpłacania podatku CIT oraz VAT za rok 2011. Na mocy pierwszej decyzji UKS określił wysokość dodatkowego zobowiązania z VAT ok. 0,9 mln PLN. Druga decyzja określa wysokość zobowiązania podatkowego za rok 2011 w wysokości 2,1 mln PLN. Równocześnie UKS podwyższył podstawę CIT, co powoduje wzrost zobowiązań podatkowych za lata 2011–2016 na ok. 6,9 mln PLN plus odsetki. Spółka poinformowała, że decyzje nie są prawomocne i nie zostały im nadany rygor natychmiastowej wykonalności.</p> <p>Spółka wypracowała w październiku ok. 24,6 mln PLN, co implikuje wzrost r/r o 129%. Za tak wysoką dynamikę odpowiada segment B2B (ok. 15,3 mln PLN obrotów vs 2,2 mln PLN przed rokiem).</p> <p>Przychody miesięczne Wittchena</p>  <p>Źródło: Dom Maklerskim BDM S.A., spółka</p>

Famur

Spółka podała wstępne wyniki za 1-3Q'16.

BDM: Z zaprezentowanych wyników wnioskujemy, że EBITDA za sam 3Q'16 wyniosła 48,2 mln PLN, a EBIT ok 18 mln PLN. Zysk netto wg naszych szacunków za 3Q'16 osiągnął pułap 18 mln PLN. Nasze wcześniejsze prognozy dla EBITDA i EBIT były bardzo bliskie realizacji. Jednocześnie widzimy odchylenie in plus na poziomie zysku netto.

Oceniamy, że 3Q'16 był najłagodniejszym okresem kwartalnym w 2016r roku. W 4Q'16 kluczowe znaczenie dla rezultatów powinien mieć raportowany kontrakt na dostawę kompleksu ścianowego w wraz z wyposażeniem dla Nowe Brzeszcze Grupa Tauron (wartość umowy wynosi 72,42 mln PLN netto; termin realizacji do 30.12.2016 r.). Tym samym cały 2016 rok powinien być finalnie bardzo udany dla spółki pomimo wcześniejszych obaw o poziom kontraktacji. Według naszych szacunków EBITDA grupy w 2016 roku może spokojnie przekroczyć 240 mln PLN.

Najbliższe lata przy założeniu utrzymania cen węgla kamiennego, powinny pozwolić na odczuwalny wzrost zamówień na produkty/usługi spółki. Dodatkowo istotne znaczenie będzie miała poprawa pozycji konkurencyjnej Famuru w związku ze zmianami korporacyjnymi u jednego z głównych konkurentów na krajowym rynku.

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

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16 P BDM	realizacja	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody	178,7	225,9	26%	214,1	106%	615,2	725,0	18%
EBITDA	48,4	48,2	0%	49,4	98%	144,7	177,0	22%
EBIT	11,7	18,0	54%	16,9	107%	39,1	82,0	110%
Wynik netto	11,3	18,0	59%	8,5	213%	44,3	68,0	54%

Źródło: BDM, spółka

Vistal

Oferta konsorcjum HAK Entreprenor oraz Vistal Gdynia została wybrana przez zamawiającego, Statens Vegvesen, w związku z budową nowego mostu Tana Bru w Norwegii. Cena zaoferowana przez konsorcjum to 332,5 mln NOK netto, czyli 158,4 mln PLN netto.

OPTeam

Zarząd OPTeam zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2016 rok w wysokości 1,71 PLN na akcję.

Agora

Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej" wyniosło we wrześniu 153,9 tys. sztuk i było o 9,68 % niższe r/r. W porównaniu z poprzednim miesiącem wynik jest z kolei o 1,86 % wyższy m/m.

**Górnictwo/
Energetyka**

Fuzja PGG z KHW to jeden z rozważanych scenariuszy. Rząd zamierza podjąć decyzję ws. przyszłości KHW do końca roku – minister Tchórzewski. PGG oświadczyła, że informacje "Rzeczpospolitej", dotyczące możliwej straty spółki w wysokości nawet 1 mld PLN na koniec roku, są "nieprawdziwe". Pierwotnie biznesplan zakładał stratę w wysokości 320 mln PLN.

**Fundusze inwestycyjne
(FIZ)**

Wnioskodawcy projektu ustawy o opodatkowaniu FIZ rozważają wprowadzenie do niej poprawki. Nie podał jednak, na czym miałyby polegać poprawka, z jego słów wynika, że celem poprawki jest objęcie podatkiem nie wszystkich funduszy zamkniętych, ale tych, które stosują optymalizację podatkową (FIZAN).

Lubawa

Lubawa szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy wyniosły 188,1 mln PLN wobec 181,8 mln PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi wzrost o kwotę 6,3 mln PLN. Z kolei skonsolidowany szacunkowy wynik netto na sprzedaży grupy wyniósł 9,6 mln PLN wobec 0,5 mln PLN w pierwszych trzech kwartałach ubiegłego roku, co stanowi wzrost o kwotę 9,1 mln PLN.

BDM: Szacunkowe przychody grupy w okresie 1-3Q'16 są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Głównym motorem wzrostów był segment specjalistyczny (zamówienia m.in. dla służb mundurowych – np. dostawa kamizelek kuloodpornych czy dostawa namiotów dla Regionalnej Bazy Logistycznej). Na poziomie zysku netto Lubawa wypracowała ok. 6,7 mln PLN, co jest rezultatem lepszym zarówno od naszych szacunków (estymowaliśmy 6,0 mln PLN), jak i w porównaniu r/r. Warto zwrócić uwagę, że rezultaty te są lepsze nawet pomimo wykazania w '15 blisko 5,6 mln PLN odszkodowania z tyt. pożaru w zakładach Miranda. W perspektywie kolejnych okresów oczekujemy dalszej poprawy wyników spółki – pełne moce produkcyjne odzyskał zakład w Turku, wsparciem powinny być również kolejne kontrakty dla służb mundurowych.

Szacunkowe wyniki Lubawy [mln PLN]

	1-3Q'15	1-3Q'16S*	zmiana r/r	1-3Q'16P BDM	odchylenie
Przychody	181,8	188,1	3,4%	190,8	-1,4%
EBITDA	14,3	-	-	19,1	-
EBIT	7,0	-	-	11,0	-
Zysk brutto	5,7	-	-	7,7	-
Zysk netto	2,4	6,7	174,8%	6,0	11,9%
Marża EBITDA	7,8%	-	-	10,0%	-
Marża EBIT	3,8%	-	-	5,7%	-
Marża zysku netto	1,3%	3,6%	-	3,1%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki; *szacunki wstępne grupy

MOL

MOL podwyższa prognozę oczyszczonej CCS EBITDA na 2016 r. do ok. 2,2 mld USD z ok 2,0 mld USD wcześniej. Po 1-3Q'16 spółka miała 1,68 mld USD.

PKO BP

Zysk netto grupy PKO BP w 3Q'16 wyniósł 768,5 mln PLN, wobec konsensusu 732,3 mln PLN.

	PKO BP planuje wzmocnienie synergii pomiędzy spółkami grupy oraz będzie monitorował potencjał nieorganicznego wzrostu. Bank zakłada inwestycje w wybrane spółki fintech - poda bank w prezentacji dotyczącej strategii na lata 2016-2020.																																																															
Inwestycje infrastrukturalne/ Chiny	Nowy fundusz inwestycyjny utworzony przez Chiny na realizację projektów w Europie Środkowej i Wschodniej rozpocznie działalność z kapitałem w wysokości 10 mld EUR. Fundusz zarządzany przez Chiński Bank Przemysłowo-Handlowy (ICBC), największy chiński bank, może wzrosnąć do 50 mld EUR. Będzie przeznaczony na finansowanie m.in. projektów infrastrukturalnych i w sektorze dóbr konsumpcyjnych.																																																															
Brexit	Członkowie rządu Theresy May spekulują o możliwości wcześniejszych wyborów parlamentarnych - "The Telegraph". To efekt wyroku Wysokiego Trybunału, zgodnie z którym rząd powinien uzyskać zgodę parlamentu na rozpoczęcie procedury Brexitu.																																																															
Silvano	Silvano Fashion Group odnotowało 3,13 mln EUR skonsolidowanego zysku netto w 3Q'16 wobec 5,15 mln EUR zysku rok wcześniej (ISB).																																																															
Kolejnictwo	PLK odnowią za 250 mln PLN linię od Częstochowy do magistrali węglowej.																																																															
Tauron	Tauron Polska Energia na żądanie ministra energii zwoła NWZA, podczas którego mają zostać rozpatrzone uchwały dotyczące wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej.																																																															
Marvipol	Po przekroczeniu całej ubiegłorocznej sprzedaży w ciągu 10 miesięcy br., Grupa Marvipol liczy, że w skali całego roku osiągnie poziom sprzedaży samochodów na poziomie zbliżonym do 2 tys.																																																															
Elektrotim	Zeus z grupy Elektrotimu zawarł dwie umowy o łącznej wartości 12,09 mln PLN brutto ze MON. Termin wykonania to maj'17.																																																															
Pfleiderer	Spółka podała wyniki za 3Q'16 <i>BDM: wyniki są lepsze od naszych oczekiwań o 7-12% na poziomie EBITDA i nieco słabsze od oczekiwań rynku (-10%). Byliśmy na samym dole konsensusu, ale nie wiemy, czy uwzględnił on, oprócz rezerwy na restrukturyzację zatrudnienia 7,3 mln EUR, liczne zdarzenia jednorazowe. Uwagę zwraca bardzo dobry wynik części zachodniej. Spółka zapowiedziała publikację nowej strategii do 2020 roku w 1Q'17.</i> Wybrane dane finansowe [mln EUR]																																																															
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'15 pro forma</th> <th>3Q'16</th> <th>zmiana r/r</th> <th>3Q'16P BDM</th> <th>różnica</th> <th>3Q'16 kons.</th> <th>różnica</th> <th>zakres</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>244,4</td> <td>237,3</td> <td>-2,9%</td> <td>241,7</td> <td>-1,8%</td> <td>242,4</td> <td>-2,1%</td> <td>239-246,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>26,7</td> <td>25,4</td> <td>-4,9%</td> <td>23,7</td> <td>7,0%</td> <td>28,3</td> <td>-10,2%</td> <td>23,7-36,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA adj.</td> <td>31,5</td> <td>38,0</td> <td>20,7%</td> <td>34,0</td> <td>11,6%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Zachód</td> <td>18,4</td> <td>27,7</td> <td>50,5%</td> <td>21,5</td> <td>28,9%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Wschód</td> <td>13,1</td> <td>12,1</td> <td>-7,4%</td> <td>12,6</td> <td>-3,6%</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>-1,9</td> <td>9,4</td> <td></td> <td>-4,2</td> <td></td> <td>0,6</td> <td>1466,7%</td> <td>-4,2-3,9</td> </tr> </tbody> </table>		3Q'15 pro forma	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	różnica	3Q'16 kons.	różnica	zakres	Przychody	244,4	237,3	-2,9%	241,7	-1,8%	242,4	-2,1%	239-246,8	EBITDA	26,7	25,4	-4,9%	23,7	7,0%	28,3	-10,2%	23,7-36,9	EBITDA adj.	31,5	38,0	20,7%	34,0	11,6%				Zachód	18,4	27,7	50,5%	21,5	28,9%				Wschód	13,1	12,1	-7,4%	12,6	-3,6%				Zysk netto	-1,9	9,4		-4,2		0,6	1466,7%	-4,2-3,9
	3Q'15 pro forma	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	różnica	3Q'16 kons.	różnica	zakres																																																								
Przychody	244,4	237,3	-2,9%	241,7	-1,8%	242,4	-2,1%	239-246,8																																																								
EBITDA	26,7	25,4	-4,9%	23,7	7,0%	28,3	-10,2%	23,7-36,9																																																								
EBITDA adj.	31,5	38,0	20,7%	34,0	11,6%																																																											
Zachód	18,4	27,7	50,5%	21,5	28,9%																																																											
Wschód	13,1	12,1	-7,4%	12,6	-3,6%																																																											
Zysk netto	-1,9	9,4		-4,2		0,6	1466,7%	-4,2-3,9																																																								
	<i>Źródło: BDM, spółka</i>																																																															
PZU	PZU, który negocjuje zakup pakietu kontrolnego Pekao od włoskiego UniCreditu, ma apetyt nie tylko na bank. Jak dowiaduje się "Rz", na celowniku grupy są też spółki zajmujące się zarządzaniem aktywami. Chodzi o towarzystwo funduszy inwestycyjnych Pioneer Pekao, zarządzające OFE Pekao PTE oraz firmę inwestycyjną DI Xelion. Zakładając, że podobnie jak w innych transakcjach wycena 51% udziałów w TFI Pioneerze ukształtuje się w przedziale 1-5% wartości jego aktywów, można szacować, że PZU będzie musiał wyłożyć 87-430 mln PLN-Rzeczpospolita																																																															
Firmy transportowe	W firmach transportowych brakuje 100 tys. kierowców. Deficyt pracowników może osłabiać kondycję polskiej gospodarki i ograniczać wielkość eksportu- Rzeczpospolite																																																															
Banki	Zysk netto sektora bankowego w ciągu trzech kwartałów 2016 roku wyniósł 11,42 mld zł, rosnąc rok do roku o 0,27%																																																															
Aplisens	Aplisens ogłosił ofertę zakupu do 845.470 akcji własnych dających prawo do 6,4% ogólnej liczby głosów. Oferuje 12,45 PLN/szt.																																																															
Wybory prezydenckie USA	FBI umarza zarzuty wobec H. Clinton.																																																															

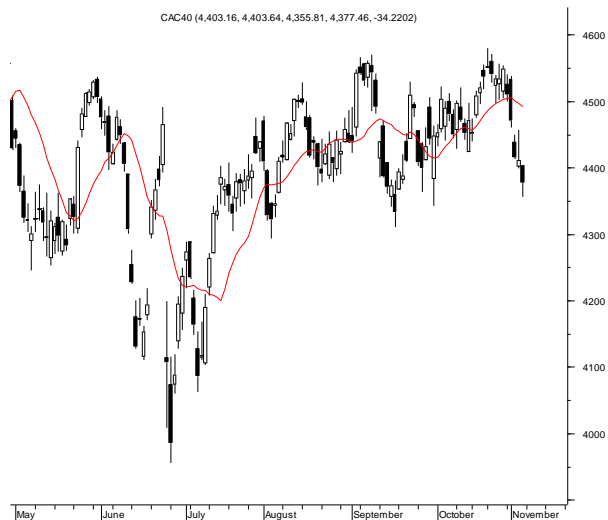
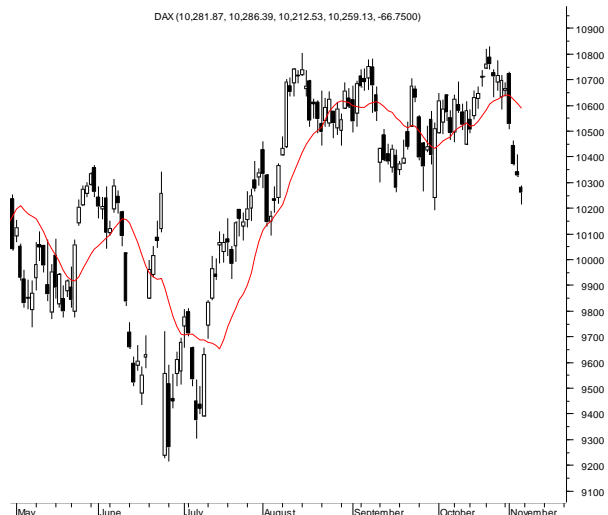
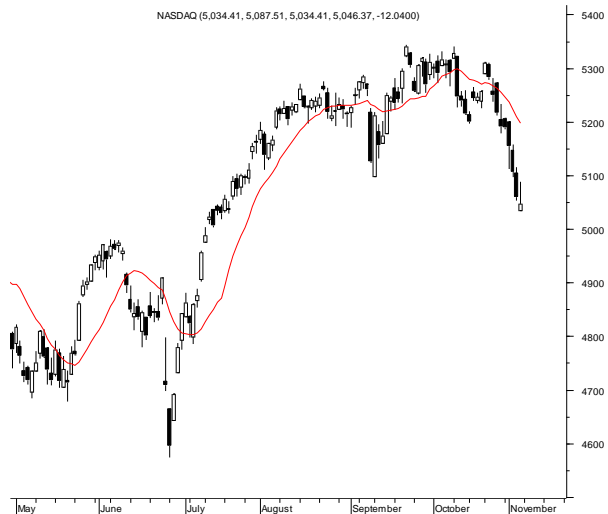
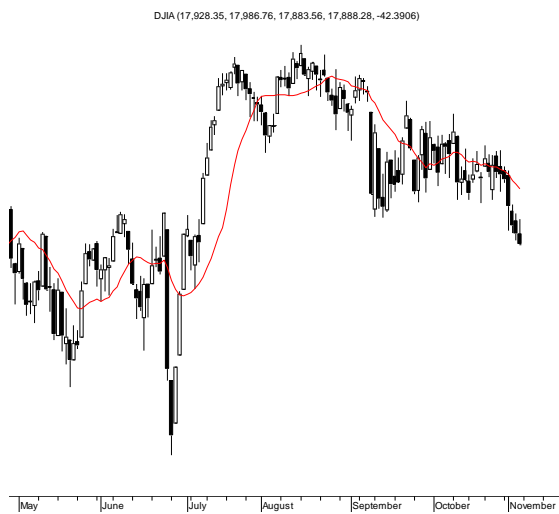
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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.

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.