

KOMENTARZ PORANNY

Blue chipy wyhamowały przed oporem

Po kilku dobrych sesjach w wykonaniu warszawskiego parkietu, piątek był dniem realizacji zysków. Główne indeksy zamknęły się pod kreską – WIG20 spadł o 0,6%, natomiast mWIG40 o 0,4%. Bez większych zmian obyło się wśród podmiotów z sWIG80. Rodzima giełda nie miała punktu zaczepienia wśród głównych europejskich indeksów, które co prawda zaświeciły się na zielono, natomiast wzrost były symboliczne (DAX zyskał 0,1%, CAC +0,2%). W przedziale 0,3-0,4% podniosły się giełdy za oceanem, co potwierdza utrzymujące się w USA dobre nastroje. W Azji większość giełd była zdominowana pod dyktando strony popytowej (dobre wyniki w Chinach; pod kreską minimalnie znalazła się tokijska Nikkei). Kontrakty na amerykańskie indeksy tracą po ok. 0,2%; na lekkim minusie notowane są również kontrakty na DAX. Na rynku surowcowym zyskuje ropa oraz złoto. Dzisiejszy kalendarz makro jest praktycznie pusty, jednak inwestorów z pewnością zaciekawią popołudniowe, publiczne wystąpienia szefa EBC. W perspektywie reszty tygodnia istotne dla zachowań rynków będą zapewne informacje dopływające z wiedeńskiego spotkania przedstawicieli OPEC (zaczyna się w środę). Z technicznego punktu widzenia, zarówno WIG20 jak i mWIG40 znajdują się blisko górnych przedziałów konsolidacji, których pomimo już kilku prób nie były w stanie sforsować. Wydaje się, że dziś przy odrobinie szczęścia blue chipy mogłyby pokusić się o pokonanie najbliższego oporu (1810 pkt.) i mocniejszy ruch w górę (o ile pozwoli na to sektor bankowy). Takie zachowanie część rynku odebrałaby zapewne jako zapowiedź, a może i początek, rajdu św. Mikołaja.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPOŁEK

- **CCC:** Spółka prowadzi rozmowy z jednym z franczyzobiorców zainteresowanych współpracą z polską firmą w krajach Zatoki Perskiej [Komentarz BDM];
- **Alior Bank:** Bank planuje do końca 2017 zwolnić 2600 pracowników;
- **Erbud:** Zarząd rekomenduje wypłatę nadzwyczajnej dywidendy w wysokości 1,17 PLN na akcję [Komentarz BDM]
- **Budownictwo:** Więcej drogowych budów najwcześniej za dwa lata;
- **Energetyka:** Bezpieczeństwo bierze górę nad rentownością. PGE i Energa zapiszą w statutach udział w przedsięwzięciach poprawiających bezpieczeństwo energetyczne;
- **Magna Polonia:** Magna Polonia złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko T-Mobile Polska, Orange Polska, Polkomtela i P4 o zapłatę 617,78 mln PLN;
- **GTC:** Spółka opublikowała wyniki za 3Q'16 [Komentarz BDM];
- **Vantage Development:** Spółka podpisała przyrzeczoną umowę nabycia gruntów we Wrocławiu za 34,3 mln PLN brutto [Komentarz BDM];

WYKRES DNIA

W tym tygodniu wkraczamy w grudzień, który statystycznie jest jednym z najlepszych miesięcy dla WIG20 (po kwietniu i styczniu). Mimo że 3 ostatnie grudnie zakończyły się spadkami, to średnia stopa zwrotu w tym miesiącu w latach 2015-1995 wyniosła 2,2%, a 62% miesięcy (13) zakończyło się pozytywną stopą zwrotu.

Sezonowość na WIG20 w latach 1995-2016

| | 7m | 1m | 2m | 3m | 4m | 5m | 6m | 7m | 8m | 9m | 10m | 11m | 12m |
|------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 2016 | 2,33 | 1,49 | 0,56 | 3,65 | -1,75 | -3,39 | -7,8 | -1,10 | -1,53 | 6,15 | -1,01 | -3,11 | -3,46 |
| 2015 | -4,24 | 2,46 | 0,52 | -5,06 | -4,66 | -3,18 | -5,2 | 1,92 | -4,69 | 6,15 | -1,01 | -3,11 | -3,46 |
| 2014 | 1,98 | 1,11 | 1,22 | 4,95 | -1,05 | -4,92 | -3,90 | -2,86 | -4,50 | -2,11 | -6,52 | -4,18 | -4,18 |
| 2013 | -1,88 | 6,90 | -2,23 | -0,5 | -3,9 | -0,5 | -3,65 | 4,14 | 3,45 | -1,46 | 2,20 | -7,11 | -7,11 |
| 2012 | -3,49 | -1,63 | -3,34 | -2,15 | 7,17 | -9,65 | 1,60 | 2,46 | -3,1 | 5,75 | 2,20 | 4,49 | 6,67 |
| 2011 | 8,75 | -65 | -1,32 | -2,01 | -4,94 | 8,94 | -3,94 | 3,32 | 5,91 | 2,27 | 4,49 | 6,67 | 6,67 |
| 2010 | -1,40 | 48 | 3,65 | 3,41 | -33 | -3,50 | -2,70 | -10,10 | -10,70 | 8,35 | -3,52 | -4,28 | -4,28 |
| 2009 | -25 | -4,94 | 10,18 | 2,08 | 4,46 | 4,69 | 8,97 | -1,76 | 7,57 | 1,38 | 1,50 | 3,08 | 3,08 |
| 2008 | -10,08 | -21,95 | 10,18 | 10,96 | 2,1 | 3,19 | 14,78 | 3,52 | -9,2 | 3,95 | 1,41 | 1,53 | 1,53 |
| 2007 | -10,59 | -2,27 | 1,92 | -1,54 | -2,9 | 10,01 | 6,23 | -1,55 | 8,19 | 21,92 | 4,58 | 2,24 | 2,24 |
| 2006 | 1,01 | -4,02 | 6,18 | 1,19 | 1,44 | 1,02 | -6,6 | -3,18 | 8,9 | 6,71 | 4,58 | 2,24 | 2,24 |
| 2005 | 3,45 | 1,13 | 1,00 | 15,46 | -11,63 | 2,75 | 10,44 | 2,78 | -1,41 | 6,44 | 3,56 | 3,12 | 3,12 |
| 2004 | -3,73 | 10,16 | -4,49 | -6,97 | 3,13 | 6,79 | 7,58 | 3,15 | 10,87 | -7,12 | 7,96 | 5,13 | 5,13 |
| 2003 | 3,60 | 6,61 | 1,97 | -1,0 | -3,77 | 2,54 | -3,06 | 7,99 | 4,75 | 6,7 | 1,18 | 6,51 | 6,51 |
| 2002 | -5,08 | -1,45 | -5,6 | 1,64 | 7,29 | 5,90 | 10,79 | 10,05 | -6,79 | 7,99 | 8,42 | 8,64 | 8,64 |
| 2001 | 19,60 | -5,35 | -2,10 | -1,32 | 3,44 | -11,17 | -12,25 | 5,32 | -7,04 | 12,87 | 3,36 | -1,56 | -1,56 |
| 2000 | -2,43 | -15,90 | -7,68 | 4,73 | 1,86 | -13,40 | -7,68 | -3,96 | -10,21 | 20,90 | 1,77 | -3,49 | -3,49 |
| 1999 | 6,79 | 22,65 | -2,84 | -10,23 | -1,38 | -8,4 | -2,83 | -1,51 | -11,68 | -7,88 | 3,47 | 11,89 | 11,89 |
| 1998 | 10,34 | -7,79 | 10,11 | 7,99 | 8,0 | 8,86 | 25 | 8,4 | -15,77 | 4,53 | 5,96 | 17,88 | 17,88 |
| 1997 | 2,44 | 21,76 | -5,60 | 7,41 | -11,05 | -1,18 | 5,89 | -31,82 | 1,62 | 1,73 | -6,87 | 8,46 | 8,46 |
| 1996 | 11,62 | 8,55 | -6,37 | -1,84 | -2,90 | -5,24 | -8,4 | 11,50 | 4,24 | -12,19 | -7,28 | 3,31 | 3,31 |
| 1995 | 10,50 | 5,98 | 3,53 | 7,87 | -3,68 | 15,19 | -6,22 | 6,49 | 5,31 | 4,93 | 1,81 | 2,50 | 2,50 |
| 1994 | -17,23 | 4,36 | -4,06 | -6,67 | -8,84 | 9,28 | -4,14 | 1,23 | 7,29 | 9,87 | 4,58 | -5,05 | -5,05 |

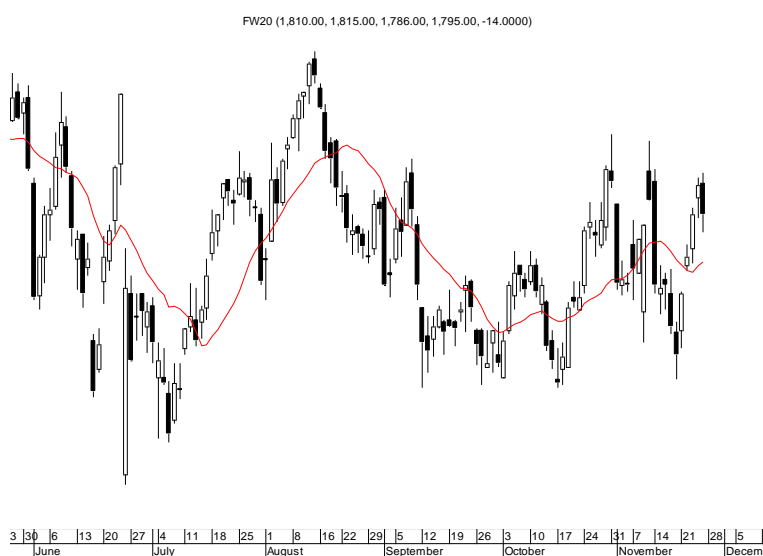
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

| | Notowania: piątek, 25 listopada 2016 | | |
|-------------|--------------------------------------|--------|--------|
| | Wartość | Zmiana | |
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 796,3 | -0,6% | -3,4% |
| WIG30 | 2 093,3 | -0,5% | 0,9% |
| mWIG40 | 4 094,5 | -0,4% | 14,8% |
| sWIG80 | 14 013,0 | 0,0% | 6,1% |
| WIG | 48 579,1 | -0,5% | 4,5% |
| WIG Banki | 5 739,7 | -1,8% | -5,7% |
| WIG Bud | 2 812,9 | -0,5% | -3,9% |
| WIG Chemia | 12 799,1 | -1,0% | -22,2% |
| WIG Dew | 1 774,1 | -0,3% | 17,2% |
| WIG Energia | 2 393,1 | 1,6% | -18,3% |
| WIG IT | 2 049,8 | 0,7% | 27,2% |
| WIG Media | 4 434,7 | -1,4% | 12,5% |
| WIG Paliwa | 5 085,7 | -0,2% | 13,8% |
| WIG Spoż | 4 068,4 | -0,1% | 18,9% |
| WIG Surowce | 3 603,9 | -0,3% | 84,2% |
| WIG Telco | 698,2 | -0,3% | -13,6% |
| DAX | 10 699,3 | 0,1% | -0,4% |
| CAC40 | 4 550,3 | 0,2% | -1,9% |
| BUX | 29 980,0 | -0,6% | 25,3% |
| S&P500 | 2 213,4 | 0,4% | 8,3% |
| DJIA | 19 152,1 | 0,4% | 9,9% |
| Nasdaq Comp | 5 398,9 | 0,3% | 7,8% |
| Bovespa | 61 559,1 | 0,3% | 42,0% |
| Nikkei225 | 18 356,9 | -0,1% | -3,6% |
| S&P/ASX 200 | 5 464,4 | -0,8% | 3,2% |
| Złoto | 1 181,3 | -0,2% | 11,2% |
| Miedź | 5 868,0 | 2,2% | 24,7% |
| Ropa | 46,1 | -4,0% | 4,2% |
| EUR/PLN | 4,42 | -0,1% | 3,6% |
| USD/PLN | 4,17 | -0,4% | 6,3% |
| CHF/PLN | 4,12 | 0,0% | 5,0% |
| EUR/USD | 1,06 | 0,3% | -2,5% |
| USD/JPY | 113,2 | -0,1% | -5,8% |

| FW20: piątek, 25 listopada 2016 | | | |
|---------------------------------|---------|--------|--------|
| | Wartość | zmiana | |
| Kurs otwarcia | 1 810 | 7 | 0,39% |
| Kurs zamknięcia | 1 795 | -14 | -0,77% |
| Kurs min. | 1 786 | -7 | -0,39% |
| Kurs max. | 1 815 | 2 | 0,11% |
| Wolumen obrotu | 13 448 | 1 523 | 12,77% |
| Otwarte pozycje | 67 463 | -1 007 | -1,47% |

| System: | | | |
|--|------|------|------|
| Aktualna pozycja – długa | | | |
| Sygnał otwarcia krótkiej– 1769 | | | |
| Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1767 | | | |
| Opory: | 1831 | 1875 | 1915 |
| Wsparcia: | 1757 | 1710 | 1683 |
| | | 1662 | |

GPW – PODSUMOWANIE



| Indeksy GPW | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
| Indeks | Open | Low | High | Close | Zmiana | Obrót |
| WIG20 | 1 810,5 | 1 785,2 | 1 812,8 | 1 796,3 | -0,6% | 599 |
| WIG30 | 2 106,7 | 2 081,5 | 2 108,7 | 2 093,3 | -0,5% | 706 |
| MWIG40 | 4 113,3 | 13 989,4 | 14 060,1 | 4 094,5 | -0,4% | 155 |
| SWIG80 | 14 040,7 | 4 083,2 | 4 114,4 | 14 013,0 | 0,0% | 31 |
| WIG-PL | 49 410,6 | 49 201,9 | 49 410,6 | 49 346,6 | -0,5% | 796 |
| WIG | 48 906,9 | 48 381,9 | 48 942,7 | 48 579,1 | -0,5% | 806 |

| WIG20 | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 1D | YTD |
| Alior | 44,75 | 5 784 | 1,8% | -17,5% |
| Asseco PL | 51,32 | 4 260 | 1,3% | -9,6% |
| BZ WBK | 284,95 | 28 277 | -1,8% | 0,3% |
| CCC | 197,80 | 7 739 | -0,6% | 42,8% |
| Cyfrowy P. | 24,00 | 15 349 | -1,8% | 14,9% |
| Enea | 9,58 | 4 229 | -0,7% | -15,2% |
| Energa | 8,02 | 3 321 | 2,8% | -36,6% |
| Eurocash | 38,25 | 5 320 | -1,9% | -21,1% |
| KGHM | 88,55 | 17 710 | -1,4% | 39,5% |
| Lotos | 36,01 | 6 657 | -0,5% | 33,4% |
| LPP | 5 788,20 | 10 646 | -0,2% | 4,2% |
| mBANK | 322,20 | 13 623 | -2,5% | 2,6% |
| Orange | 5,22 | 6 851 | -0,4% | -20,4% |
| Pekao | 117,50 | 30 840 | -4,4% | -18,1% |
| PGE | 9,57 | 17 894 | 3,0% | -25,2% |
| PGNIG | 4,87 | 28 733 | 0,4% | -5,3% |
| PKN Orlen | 77,19 | 33 015 | -0,4% | 13,8% |
| PKOBP | 25,75 | 32 188 | -0,5% | -5,8% |
| PZU | 29,16 | 25 180 | 1,5% | -14,3% |
| Tauron | 2,72 | 4 767 | 2,3% | -5,6% |

| mWIG40 | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
|-------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 1D | YTD |
| Alumetal | 59,00 | 907 | 0,7% | 16,1% |
| Amrest | 186,90 | 1 453 | -2,6% | 7,4% |
| Amrest | 259,00 | 5 494 | -1,7% | 37,6% |
| Apator | 27,96 | 926 | 2,0% | -14,8% |
| Azoty | 61,05 | 6 056 | 0,3% | -38,6% |
| Bioton | 9,02 | 774 | -1,3% | -24,4% |
| Bogdanka | 70,00 | 2 381 | -0,7% | 110,8% |
| Boryszew | 8,00 | 1 920 | -0,1% | 70,2% |
| Budimex | 204,65 | 5 225 | -1,3% | 5,5% |
| CD Projekt | 48,99 | 4 694 | 0,7% | 121,2% |
| Ciech | 56,00 | 2 951 | -1,4% | -34,9% |
| Comarch | 176,80 | 1 438 | 1,0% | 55,0% |
| Echo | 5,69 | 2 348 | 0,0% | -17,5% |
| Emperia | 62,99 | 777 | -3,3% | -7,9% |
| Forte | 76,20 | 1 821 | 0,0% | 42,7% |
| GetinNoble | 1,21 | 1 069 | -0,8% | -32,8% |
| GPW | 37,50 | 1 574 | -0,3% | 4,3% |
| GTC | 8,00 | 3 682 | 0,3% | 11,9% |
| Grajewo | 34,90 | 2 258 | 6,1% | 31,0% |
| Handlowy | 68,11 | 8 899 | -3,0% | -5,3% |
| ING BSK | 145,75 | 18 962 | 1,0% | 24,4% |
| Intercars | 258,55 | 3 663 | -1,6% | 8,6% |
| JSW | 85,00 | 9 980 | 2,9% | 698,1% |
| Kernel | 62,50 | 4 980 | 0,0% | 29,9% |
| Kęty | 369,05 | 3 489 | -1,6% | 17,9% |
| Kruk | 213,35 | 3 786 | -1,2% | 22,6% |
| Medicalg | 283,80 | 1 024 | 1,4% | 28,1% |
| Millennium | 5,24 | 6 357 | -3,1% | -5,8% |
| Netia | 4,54 | 1 582 | 1,1% | -15,9% |
| Neuca | 368,00 | 1 636 | -1,2% | 2,3% |
| Orbis | 64,62 | 2 977 | -1,9% | 5,2% |
| PKP Cargo | 45,69 | 2 046 | 0,7% | -33,2% |
| Polnord | 8,01 | 262 | 0,1% | -44,3% |
| Robyg | 2,98 | 784 | -0,7% | 7,2% |
| Sanok | 63,80 | 1 715 | -0,5% | 15,0% |
| Stalprodukt | 497,00 | 2 773 | 1,0% | 66,2% |
| Synthos | 4,40 | 5 822 | -2,7% | 15,5% |
| Trakcja | 13,22 | 680 | -1,0% | 4,5% |
| Uniwheels | 206,30 | 2 558 | 0,0% | 63,9% |
| Wawel | 1 045,00 | 1 567 | -0,5% | -12,1% |

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Słabość banków

Dzisiejsza sesja przyniosła skromną realizację zysków w segmencie dużych spółek po czterech z rzędu pozytywnych dniach na rynku. Podaż uderzyła przede wszystkim w segmencie bankowym. Wśród spółek z WIG20 najgorzej spisało się Pekao (-4,3%), a na najniższy poziom w tym tygodniu zeszły mBank (-2,5%) oraz BZ WBK (-1,7%). Na szerokim rynku bardzo słabo spisały się walory Banku Millennium (-3,1%) oraz Handlowego (-3%), co wygląda na dość szeroko zakrojoną akcję podaży w sektorze. Być może jest to jakaś gra pod ewentualne cięcie stóp procentowych w przyszłym roku po ostatnich słabych danych makroekonomicznych? Słabość sektora bankowego równoważyło PZU (+1,4%) oraz energetyka, gdzie kursy Energi, PGE i Tauronu świeciły na zielono po porannych wypowiedziach Ministra Energii o finansowaniu kopalń. Na szerokim rynku mocne było ponownie JSW, które urosło 2,9% po rekomendacji kupna jednego z brokerów, uwagę inwestorów zwróciło też rosnące o 6% przy bardzo wysokim obrocie Grajewo. Podsumowując tydzień można powiedzieć, że zarówno z perspektywy dzisiejszej sesji jak i całego tygodnia, sytuacja na GPW się nie zmieniła. Nadal obserwujemy męczące konsolidacje WIG20 oraz mWIG40 i rynek nie potrafi znaleźć się by z nich wyjść by zacząć jakiś większy, jednostajny trend. W przyszłym tygodniu giełdy zaczną się szykować na włoskie referendum i pewnie o zasłużoną zmianę na naszym rynku będzie w najbliższych dniach ponownie trudno.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Vantage Development

Spółka zależna od Vantage Development podpisała przyrzeczoną umowę nabycia gruntów we Wrocławiu za 34,3 mln PLN brutto.

Vantage Development nastawia się na wzrost sprzedaży i myśli o REIT. Docelowo firma chce sprzedawać tysiąc lokali rocznie w segmencie średnim, który powinien być bardziej odporny na wahania koniunktury niż segment popularny. Spółka ma też pomysł na inwestycje biurowe. (Parkiet)

BDM: Informacja o nabyciu gruntów nie jest dla nas zaskoczeniem, bowiem już wcześniej władze dewelopera wskazywały, że zamierzają mocno rozbudować bank ziemi na przestrzeni '16. Na zakupionej działce ma docelowo powstać ok. 620 lokali (33 tys. PUM), co implikuje cenę grunt/PUM na poziomie 1,1 tys. PLN (nie odbiega to istotnie od cen z podobnych transakcji na rynku wrocławskim).

Docelowo grupa chciałaby utrzymać pozycję jednego z 3 największych deweloperów we Wrocławiu (skala 600-700 kontraktowanych lokali) i mocniej zaistnieć na rynku warszawskim (jest tu już obecna w 3 projektach). W perspektywie '17 nie jest wykluczona sprzedaż części portfolio (oceniaamy, że dla spółki korzystniej byłoby sprzedać większy pakiet obiektów komercyjno-biurowych), co istotnie poprawiłoby bilans grupy i stworzyłoby pole do wypłaty wysokiej dywidendy.

CCC

CCC prowadzi rozmowy z jednym z franczyzobiorców zainteresowanych współpracą z polską firmą w krajach Zatoki Perskiej - poinformował wiceprezes CCC Piotr Nowjalis. Według zapewnień ewentualnego partnera, mógłby on otworzyć w najbliższych latach 100 sklepów pod marką CCC.

Rentowność netto CCC w tym roku wyniesie ok. 10% - poinformował wiceprezes spółki Piotr Nowjalis. Dodał, że spółka szacuje, że strata na działalności w Niemczech sięgnie 80 mln PLN

CCC planuje emisję obligacji na rynku krajowym lub zagranicznym o wartości kilkuset milionów złotych.

Planowane wprowadzenie zakazu handlu w niedziele może mieć negatywny wpływ na wielkość przychodów sklepów sieci CCC - uważa wiceprezes CCC Piotr Nowjalis. Poinformował, że handel w niedziele generował około 15% całości przychodów CCC.

BDM: Już wcześniej władze detalisty wskazywały, że interesującym kierunkiem rozwoju może być Zatoka Perska w formie franczyzy (podobnie jak w przypadku LPP). Jest to kolejny nowy rynek, na którym CCC chciałoby mocniej zaistnieć – priorytetem jest Rosja. Pytanie natomiast co stanie się z obszarem DACH, który ciągle ma problemy z osiągnięciem dodatnich wyników (pomimo wzrostu przychodów i lepszej rentowności, koszty okołosklepowe uniemożliwiają trwałe wypracowywanie zysków). Dlatego też spółka zamierza po '17 zdecydować, czy nie wstrzymać rozwoju biznesu na obszarze Niemcy-Austria i skupić się na poprawie efektywności na tamtejszym rynku.

Odnosząc się do kwestii zakazu handlu w niedziele, CCC miało już podobne doświadczenia w regionie DACH, gdzie handel w niedziele jest zabroniony, oraz na Węgrzech (niedawno zniesiono zakaz). Z przypadku węgierskiego wynika, że popyt w dużej mierze przesunie się na sobotę i piątek, co w średnim terminie byłoby neutralne dla wyników grupy.

Alior Bank

Alior Bank, który po połączeniu z wydzieloną częścią Banku BPH zatrudnia 10.982 pracowników, planuje optymalizację struktury organizacyjnej i rozważa przeprowadzenie zwolnień grupowych. Do końca 2017 r. proces ten mógłby objąć maksymalnie 2.600 pracowników.

Komputronik

Komputronik wstępnie porozumiał się z Clean & Carbon Energy w sprawie prowadzonych przez spółki sporów.

Komputronik Biznes, spółka zależna Komputronika, podpisał z Najwyższą Izłą Kontroli umowę na dostawę komputerów przenośnych, mobilnych i administratorskich stacji roboczych. Wartość zlecenia to 1,92 mln PLN brutto.

Netmedia

Akcjonariusze Netmediów nabyli w wezwaniu 168.963 akcje spółki. Rozliczenie zawartych transakcji nastąpi 29 listopada 2016 r.

ZUE

Konsorcjum, w skład którego wchodzi ZUE i spółka PORR, złożyło ofertę z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym na opracowanie dokumentacji projektowej wraz z uzyskaniem niezbędnych decyzji administracyjnych oraz budowę linii tramwajowej Krowdrza Górka – Górka Narodowa w Krakowie.

Erbud Zarząd Erbudu rekomenduje, by spółka przeznaczyła na wypłatę nadzwyczajnej dywidendy kwotę 14,99 mln PLN co stanowi 1,17 PLN na akcję.

BDM: Wypłatę można wiązać z pozyskaniem środków ze sprzedaży deweloperskiego Budlexu, pozostała część gotówki wzmocni kapitał obrotowy spółki (duży portfel zleceń na 2017 rok).

ZE PAK OFE PZU zwiększył zaangażowanie w ZE PAK do 5,24%

Otmuchów ZPC Otmuchów oczekuje wzrostu przychodów, liczy na powrót do rentowności w 2017 roku - poinformował zarząd spółki. Grupa planuje przeznaczyć na inwestycje w 2017 roku 10-20 mln PLN Liczy także, że sprzeda spółkę Jedność w pierwszej połowie 2017 roku.

Izostal/ Stalprofil Oferta Izostalu i Stalprofilu o wartości 118,9 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę rur organizowanym przez Gaz-System.

Magna Polonia Magna Polonia złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko T-Mobile Polska, Orange Polska, Polkomtela i P4 o zapłatę 617,78 mln PLN w związku z praktykami ograniczającej konkurencję.

Budownictwo Więcej drogowych budów najwcześniej za dwa lata. Ogłaszanie większej liczby przetargów na budowę nowych tras nie przyniesie natychmiastowej poprawy kondycji branży budowlanej - przyznaje resort infrastruktury. (Rzeczpospolita)

Podatki Nowy system malejącej kwoty wolnej przyniesie korzyści osobom o bardzo niskich zarobkach. Najbogatsi oddadzą fiskusowi 566 PLN rocznie więcej niż dzisiaj. (Rzeczpospolita)

Energetyka Bezpieczeństwo bierze górę nad rentownością. PGE i Energa zapiszą w statutach udział w przedsięwzięciach poprawiających bezpieczeństwo energetyczne. Inwestorzy są zaniepokojeni. Rzeczpospolita)

Action Beneficjentami problemów Actionu są nie tylko polskie firmy, takie jak grupa AB i ABC Data. W czarnym scenariuszu największym wygranym mogą się okazać konkurenci z zagranicy. (Parkiet)

GTC Spółka opublikowała wyniki za 3Q'16.

Wyniki GTC w 3Q'16 [mln EUR]

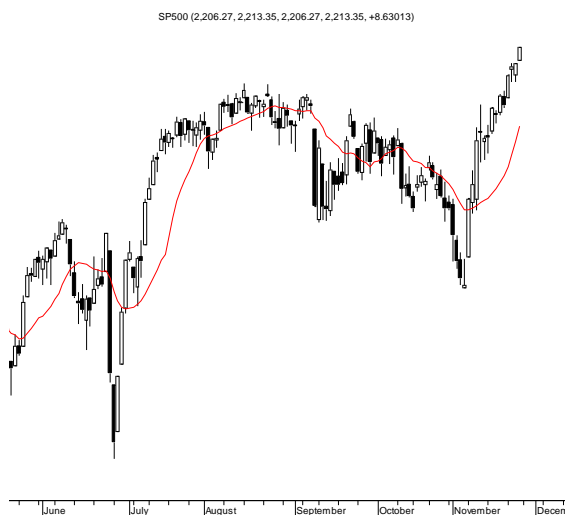
| | 3Q'15 | 3Q'16 | zmiana r/r | 3Q'16P | odchylenie | 3Q'16 konsensus PAP | odchylenie |
|---------------------------|-------|--------|------------|--------|------------|---------------------|------------|
| Przychody | 28,0 | 31,6 | 13,1% | 31,1 | 1,8% | 29,9 | 5,8% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 19,5 | 22,9 | 17,9% | 22,5 | 2,0% | - | - |
| EBITDA | 15,5 | 33,3 | 114,2% | 19,7 | 68,9% | - | - |
| EBITDA adj. | 15,9 | 18,0 | 12,6% | 19,7 | -8,9% | - | - |
| EBIT | 15,4 | 33,2 | 114,8% | 19,4 | 70,7% | 30,7 | 8,0% |
| EBIT adj. | 15,8 | 17,8 | 12,6% | 19,4 | -8,1% | - | - |
| Wynik brutto | 10,8 | 24,5 | 127,1% | 13,1 | 87,6% | - | - |
| Wynik netto | 10,8 | 71,4 | 563,1% | 10,7 | 570,0% | 66,3 | 7,7% |
| marża brutto ze sprzedaży | 69,6% | 72,5% | | 72,4% | | - | |
| marża EBITDA adj. | 57,0% | 56,7% | | 63,4% | | - | |
| marża EBIT adj. | 56,6% | 56,4% | | 62,5% | | - | |
| marża netto | 38,5% | 225,7% | | 34,3% | | 221,7% | |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki dewelopera na poziomie przychodów i pierwszej marży są nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań, z kolei oczyszczona EBITDA wyniosła 18,0 mln EUR, co jest rezultatem słabszym o blisko 9% od szacunków. Zwracamy uwagę na 2 podstawowe fakty – grupa rozpoznała 15,3 mln EUR z rewaluacji projektów (Galeria Północna, UBP B, Forty One etap 2 oraz Galerii Jurajskiej w Częstochowie). Po drugie spółka wykazała korzyści podatkowe w wys. 46,9 mln EUR, co było związane przede wszystkim z połączeniem GTC S.A z GTC Real Estate Investments Ukraine oraz GTC RH. Zarząd GTC podtrzymał plany akwizycyjne na kolejne kwartały.

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.