

KOMENTARZ PORANNY

Test dla Wall Street

Miniony tydzień nie był udany dla inwestorów grających na WIG20. Spadek o -2,7% to najniższy wynik od listopada 2016 roku. Piątek kończyliśmy w zasadzie kosmetyczną zmianą w stosunku do poprzedniego dnia na poziomie 2234,8 pkt (-0,02%). Biorąc pod uwagę zakres ruchu wzrostowego na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy, miejsce na korektę z pewnością jest. Pytanie czy jest aż tylu chętnych do realizacji zysków, by ją wykonać, bo dla wielu inwestorów szybkie wzrosty były jednak zaskoczeniem i korekty mogą wykorzystywać do doważania się na rynku. Z drugiej strony warto jeszcze zwrócić uwagę na szeroki rynek i indeks WIG. Po przełamaniu linii trendu wzrostowego na początku marca, rynek ma problem, by wrócić do wcześniejszej dynamiki ruchu. Podobne zachowania w ostatnim czasie (I-IV'16 i VII-VIII'16), były pretekstem albo do korekty albo do dłuższego przystanku. Nastroje na rynkach dziś rano są słabe. Kontrakty na DAX i S&P500 tracą po około -0,6-0,7%. Już piątkowa końcówka na Wall Street wskazywała na presję podaży – spadek na S&P500 wyniósł 0,1%, mimo, że przez większość dnia handel odbywał się po zielonej stronie rynku. Najbliższe dni mogą być najpoważniejszym testem dla dobrego sentymentu rynków po wyborach w USA. Porażka Trumpa w próbie odejścia od Obamacare stawia znak zapytania przy zdolności do wdrażania innych zapowiedzi wyborczych, które optymistycznie przyjmował rynek akcji (zmiana systemu ubezpieczeń zdrowotnych miała dać miejsce do cięć podatków od firm i stymulacji fiskalnej). Z danych makro mamy dziś w zasadzie tylko niemiecki indeks Ifo (10.00).

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKP Cargo:** w lutym przewieziona masa towarów +4,7% r/r, wykonana praca przewozowa +1,4% r/r [komentarz BDM];
- **Polimex:** Spółka podała wyniki za 4Q'16/2016: strata netto w 4Q'16: -16 mln PLN, w 2016: -61 mln PLN [komentarz BDM];
- **Ciech:** w 2017 roku wyzwaniem są ceny surowców i ulokowanie wolumenów z Rumunii;
- **Emperia:** NWZA ws. emisji bez p.p.;
- **Decora:** szacunkowe wyniki za 2016 rok;
- **Simple:** spółka liczy na dwucyfrową dynamikę poprawy wyników w '17, za 2 lata podwoi przychody- prezes;
- **ABC Data:** prezes kupiła 125,5 tys. akcji po 1,99 PLN/szt.
- **PZU/Pekao:** zmiany zarządu PZU nie wpłyną na strategię przejętego Pekao- P. Borys, PFR;
- **Bumeh:** na żądanie KNF GPW zawiesza obrót spółki do 24 kwietnia 2017.

WYKRES DNIA

Po nieudanej próbie zreformowania systemu opieki zdrowotnej przez ekipę Donalda Trumpa, wyraźnie tracą kontrakty na indeks S&P500.

S&P futures - daily



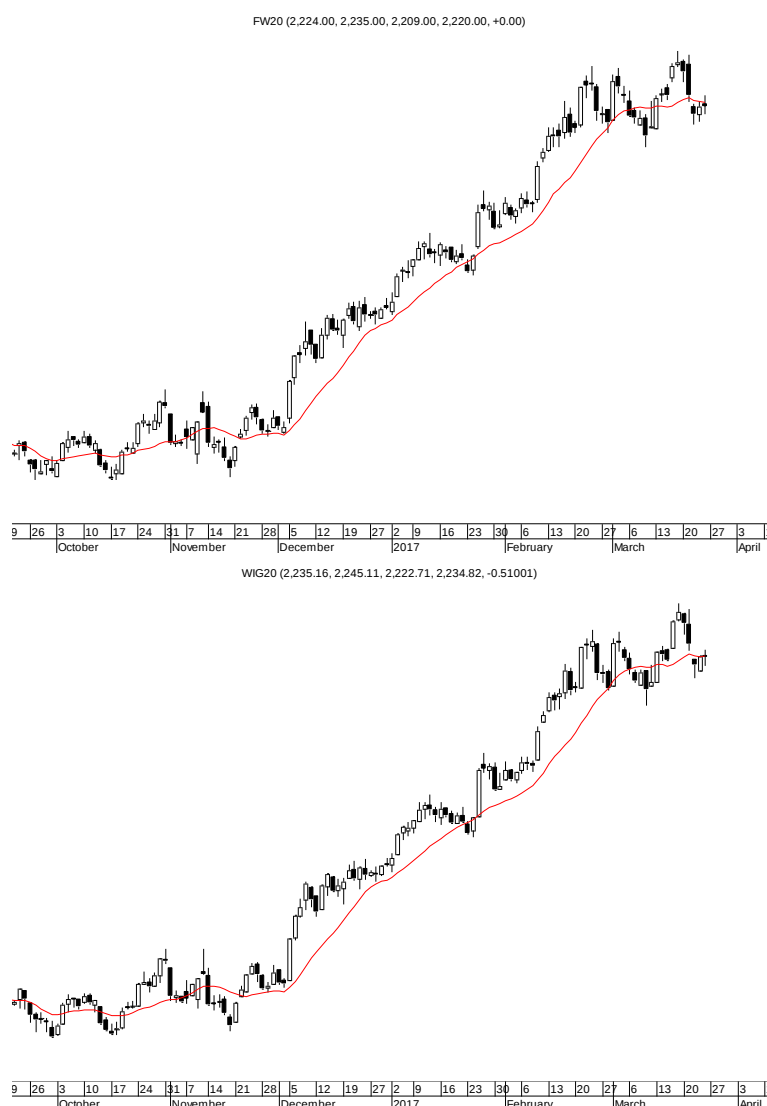
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 24 marca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 234,8	0,0%	14,7%
WIG30	2 577,7	-0,1%	14,9%
mWIG40	4 795,9	-0,2%	13,8%
sWIG80	16 371,5	0,3%	14,8%
WIG	59 069,6	0,0%	14,1%
WIG Banki	7 198,8	0,6%	14,9%
WIG Bud	3 570,7	-0,9%	25,0%
WIG Chemia	16 425,4	0,7%	19,4%
WIG Dew	1 939,5	0,6%	6,0%
WIG Energia	2 905,5	0,1%	13,9%
WIG IT	2 321,0	-0,5%	7,7%
WIG Media	5 212,9	0,3%	14,3%
WIG Paliwa	6 872,7	-0,2%	21,2%
WIG Spoż	4 635,4	-0,7%	11,6%
WIG Surowce	4 343,7	-1,2%	23,5%
WIG Telco	687,9	1,1%	-5,8%
DAX	12 064,3	0,2%	5,1%
CAC40	5 020,9	-0,2%	3,3%
BUX	32 097,1	-0,1%	0,3%
S&P500	2 344,0	-0,1%	4,7%
DJIA	20 596,7	-0,3%	4,2%
Nasdaq Comp	5 828,7	0,2%	8,3%
Bovespa	63 853,8	0,5%	6,0%
Nikkei225	18 956,6	-1,6%	-0,8%
S&P/ASX 200	5 746,7	-0,1%	1,4%
Złoto	1 248,2	0,1%	8,3%
Miedź	5 825,0	0,3%	5,2%
Ropa	48,0	0,6%	-14,4%
EUR/PLN	4,26	-0,1%	-3,3%
USD/PLN	3,95	-0,3%	-5,8%
CHF/PLN	3,98	-0,1%	-3,1%
EUR/USD	1,08	0,2%	2,7%
USD/JPY	111,3	0,3%	-4,8%

FW20: piątek, 24 marca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 224	15	0,68%
Kurs zamknięcia	2 220	0	0,00%
Kurs min.	2 209	10	0,45%
Kurs max.	2 235	9	0,40%
Wolumen obrotu	13 233	-8 255	-38,42%
Otwarte pozycje	74 639	564	0,76%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2223				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2229				
Opory:	2307	2344	2384	2538
Wsparcia:	2164	2145	2105	2050

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 235,2	2 222,7	2 245,1	2 234,8	0,0%	438
WIG30	2 581,8	2 567,1	2 588,4	2 577,7	-0,1%	487
MWIG40	4 799,3	4 799,3	16 301,2	16 396,7	-0,2%	122
SWIG80	16 396,7	4 778,9	4 807,0	16 371,5	0,3%	65
WIG-PL	60 035,1	59 956,9	60 119,7	60 119,7	0,0%	629
WIG	59 135,3	58 836,6	59 241,6	59 069,6	0,0%	646

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	74,17	9 587	0,8%	36,9%
Asseco PL	53,39	4 431	-0,8%	-1,1%
BZ WBK	344,50	34 186	-1,4%	9,0%
CCC	229,75	8 990	-2,6%	12,9%
Cyfrowy P.	24,13	15 432	2,2%	-1,9%
Energa	10,98	4 546	1,8%	20,7%
Eurocash	32,13	4 471	-0,1%	-18,3%
JSW	68,72	8 069	-1,7%	2,7%
KGHM	120,00	24 000	-1,2%	29,8%
Lotos	56,70	10 482	-3,1%	48,2%
LPP	6 557,45	12 061	1,2%	15,6%
mBANK	399,80	16 904	1,2%	19,3%
Orange	4,74	6 221	-0,6%	-14,0%
Pekao	135,10	35 460	0,1%	7,4%
PGE	11,68	21 839	-0,7%	11,8%
PGNIG	6,08	35 132	0,7%	8,0%
PKN Orlen	105,60	45 166	0,0%	23,8%
PKOBP	33,28	41 600	1,9%	18,3%
PZU	35,95	31 044	-1,0%	8,3%
Tauron	3,17	5 556	0,6%	11,2%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	59,99	923	0,0%	-2,3%
Amrest	177,75	1 382	0,3%	-4,6%
Amrest	334,80	7 102	1,8%	13,1%
Apator	35,60	1 179	-1,0%	19,1%
Azoty	70,26	6 969	-0,3%	12,1%
Bogdanka	77,50	2 636	-2,0%	11,5%
Boryszew	11,70	2 808	-0,5%	46,1%
Budimex	253,00	6 459	-1,4%	27,8%
CD Projekt	75,70	7 276	-0,1%	45,0%
Ciech	81,13	4 276	0,2%	39,1%
Comarch	225,85	1 837	-0,5%	29,8%
Echo	5,64	2 328	0,7%	8,5%
Emperia	72,60	896	-0,5%	11,7%
Enea	11,88	5 244	0,7%	25,1%
Forte	80,98	1 936	-0,6%	6,6%
GetinNoble	1,97	1 740	3,7%	49,2%
GPW	45,20	1 897	-1,3%	13,2%
GTC	8,35	3 843	0,0%	1,8%
Grajewo	45,98	2 975	-2,0%	24,6%
Handlowy	79,37	10 370	-1,7%	3,9%
ING BSK	176,30	22 937	0,3%	9,2%
Intercars	301,95	4 278	-1,5%	8,8%
Kernel	72,70	5 867	-1,8%	13,9%
Kęty	395,00	3 749	-3,2%	1,8%
Kruk	232,75	4 363	-1,3%	-1,8%
Medicalg	341,90	1 233	0,0%	11,0%
Millennium	6,58	7 982	-0,3%	26,8%
Netia	4,58	1 596	0,7%	-0,4%
Neuca	379,90	1 772	0,0%	-2,6%
Orbis	83,49	3 847	2,4%	14,4%
PKP Cargo	65,90	2 951	3,0%	40,2%
Polimex	8,67	2 051	-6,7%	131,8%
Polnord	8,78	287	1,5%	8,3%
Robyng	3,26	858	1,2%	9,8%
Sanok	59,90	1 610	2,7%	-2,3%
Stalprodukt	576,30	3 216	1,4%	9,8%
Synthos	5,45	7 212	1,9%	19,5%
Trakcja	16,30	838	-0,1%	15,1%
Uniwheels	237,00	2 939	-2,5%	8,1%
Wawel	1 065,00	1 597	1,4%	-3,2%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Co z ustawą Trumpa?

Dzisiejsza sesja miała dość spokojny przebieg. Przesunięcie głosowania nad projektem nowej ustawy zdrowotnej w USA spowodowało, że inwestorzy postanowili wstrzymać się z większymi decyzjami aż do ostatecznego rozstrzygnięcia w Kongresie Stanów Zjednoczonych. WIG20 w związku z tym poruszał się dziś w zakresie zmienności zbliżonym do wczorajszej sesji i na koniec dnia stracił symboliczne 0,02%. Najwyższy obrót (82 mln zł) drugi dzień z rzędu skoncentrował się na spadających o 0,99% akcjach PZU, choć była to już dużo mniejsza skala handlu niż w czwartek i można założyć, że zmiana prezesa została już zdyskontowana. Na szerokim rynku ponownie bardzo wysoką aktywność (29 mln zł) obserwowaliśmy na akcjach Ursusa, które rano kontynuowały euforyczne wzrosty po wczorajszej informacji o nowym kontrakcie eksportowym, lecz realizacja zysków po olbrzymim wyskoku spowodowała akcje ostatecznie 6,7% pod kreskę. W najbliższym tygodniu głównym źródłem zmienności będzie reakcja na sukces bądź fiasko pierwszej dużej ustawy Donalda Trumpa. Łatwe uspokojenie na rynkach po niższym sprzed kilku dni oznacza, że inwestorzy wierzą w pozytywne rozstrzygnięcie, a zatem po głosowaniu łatwiej będzie o spadek albo w formie sprzedaży faktów, albo ucieczki po rozczarowaniu. Niezależnie od rozstrzygnięcia tej pierwszej batalii ustawodawczej rynki przypomnieli sobie, że w wielu momentach Trump i Republikanie nie będą zgodni, co powinno w szerszej perspektywie sprzyjać zmienności i nie jest to dobra wiadomość dla inwestorów. W krótkim terminie natomiast warto pamiętać o zbliżającym się zakończeniu kwartału, które na całym świecie może sprzyjać bykom, gdyż wiele funduszy będzie bardzo zainteresowanych „strojeniem okien” po bardzo pozytywnym rozstrzygnięciu roku.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

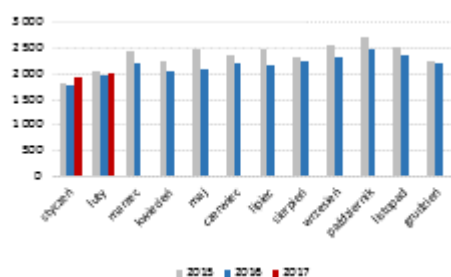
PKP Cargo

W lutym PKP Cargo przewiozło 7,61 mln ton towarów (+4,7% r/r). Wykonana praca przewozowa wyniosła 2,00 mld tkm (+1,4% r/r). Udział rynkowy w lutym w ujęciu masy towarowej wyniósł 44,63%, a w ujęciu pracy przewozowej 52,61%.

BDM: Powyższe dane opierają się o GUS, publikowane z opóźnieniem dane UTK zazwyczaj wykazują niewielkie odchylenia na poziomie całości rynku (a tym samym udziału spółki). Po bardzo dobrym styczniu dynamiki przewozów w lutym są nieco niższe (luty 2017 miał o jeden dzień roboczy i kalendarzowy mniej niż luty 2016), jednak nadal są to dodatnie poziomy, co daje drugi z rzędu miesiąc na plusie pod względem pracy i trzeci pod względem masy. Baza za marzec jest niska (praca przewozowa w marcu 2016 spadała o 10% r/r a masa o 14% r/r).

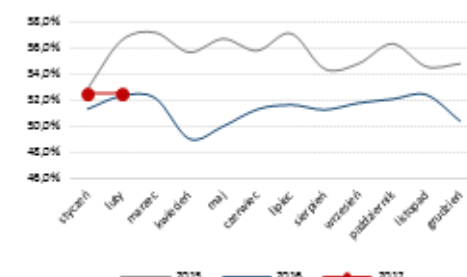
W lutym spółka zwiększyła przewozy m.in. węgla kamiennego (pozyskania od jednego z konkurencyjnych przewoźników transportów do elektrowni na północy kraju + eksport w kierunku Słowacji/Czech/Ukrainy), kontenerów, kamienia, towarów z grupy „pozostałe ładunki” (m.in. realizacja zleceń dla NATO), ropy i nawozów (odzyskanie zlecenia eksportowego od dużego producenta nawozów).

Praca przewozowa PKP Cargo na rynku polskim [mln tkm]



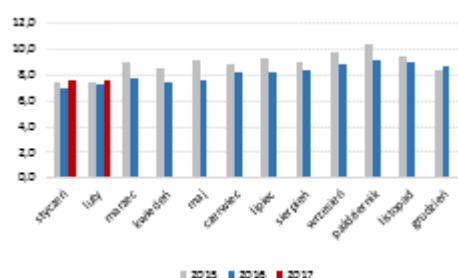
Źródło: BDM S.A., spółka, UTK, *luty'17 dane na bazie GUS

Praca przewozowa - udziały rynkowe PKP Cargo PL



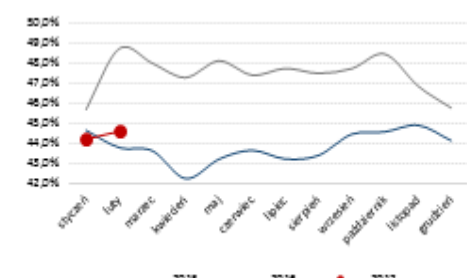
Źródło: DM BDM S.A., spółka, UTK, *luty'17 dane na bazie GUS

Przewieziona masa PKP Cargo na rynku polskim [mln tkm]



Źródło: BDM S.A., spółka, UTK, *luty'17 dane na bazie GUS

Przewieziona masa - udziały rynkowe PKP Cargo PL



Źródło: DM BDM S.A., spółka, UTK, *luty'17 dane na bazie GUS

Ciech

Ciech wśród wyzwań na 2017 r. wymienia ceny surowców energetycznych. Spółka stawia na rozwój międzynarodowy. Zapowiada, że będzie szukać nowych kierunków sprzedaży sody z fabryki Rumunii. Obecnie trudno jej oszacować wpływ oddania nowej mocy produkcyjnych w Turcji na rynek sody.

Zarząd jest zadowolony z kontraktacji. Dostawy lądowe sody realizowane są w kontraktach rocznych przy zwiększonym wolumenie sprzedaży.

Wyzwaniem jest drogi koks ale spółka radzi sobie z wyższymi kosztami zastępując go tańszym antracytem. W Rumuni jest to 100% dostaw, w Polsce i w Niemczech ponad 50%.

Pfleiderer

Agencja ratingowa Standard&Poor's podtrzymała długoterminowy rating korporacyjny spółki Pfleiderer Group na poziomie "B+". Perspektywa ratingu jest pozytywna - poinformowała spółka w komunikacie.

Emperia	NWZ Emperii, zwołane na 20 kwietnia, zdecyduje o zmianach w statucie spółki przez upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru. Według projektu wysokość kapitału docelowego nie może przekraczać 1.232.000 zł, a cena emisyjna emitowanych akcji w ramach kapitału docelowego nie może być niższa niż średnia cena akcji spółki w transakcjach na rynku regulowanym GPW ważona wolumenem obrotu w okresie ostatnich trzech miesięcy sprzed dnia podjęcia uchwały przez radę nadzorczą.
Decora	Wg wstępnych danych spółka miała w 2016 roku 24,6 mln PLN EBITDA (18,5 mln PLN w 2015 roku), 13 mln PLN zysku netto (3,4 mln PLN) przy 208,5 mln PLN przychodów (197,9 mln PLN).
Odlewnie Polskie	Spółka przesługuje publikację raportu za 2016 rok z 24.04 na 29.03.
Simple	Grupa Simple liczy na dwucyfrową dynamikę wyników finansowych w 2017 roku na każdym poziomie rachunku zysków i strat. W ciągu dwóch lat grupa powinna podwoić przychody. Prezes poinformował, że aktualny portfel zamówień Simple wynosi 14 mln PLN. Zarząd rozważa emisję akcji, z której środki trafiłyby na rozwój i akwizycje.
ABC Data	Prezes kupił 125,5 tys. akcji spółki po 1,99 PLN/szt.
Macrologic	Macrologic wypłaci 3,25 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 5,62 mln PLN
Pharmena	Pharmena podpisała umowę dot. wytwarzania gotowych produktów dla podmiotu z siedzibą w Bangladeszu. W ramach umowy Pharmena będzie sprzedawać dermokosmetyki do pielęgnacji włosów i skóry pod marką własną klienta. Pharmena podała, że realizacja umowy może mieć istotny wpływ na osiągane przez spółkę przychody ze sprzedaży produktów w ciągu kilku najbliższych lat.
Handel	Carrefour chce utrzymać tempo rozwoju w Polsce i otworzyć w tym roku ok. 100 sklepów osiedlowych, 10 supermarketów i 2 hipermarkety. W 2016 roku Carrefour Polska otworzył 2 nowe hipermarkety, 12 supermarketów oraz ponad 100 sklepów osiedlowych. Carrefour posiada łącznie ok. 800 sklepów.
Bumech	W związku z żądaniem KNF GPW zawieszono obrót akcjami Bumechu od 24 marca do 24 kwietnia włącznie
Handel	Zakaz handlu w niedziele może skutkować odpływem inwestycji zagranicznych z Polski - wynika z oceny skutków regulacji przygotowanej przez rząd do obywatelskiego projektu ustawy zakazującego handel w niedziele. Wprowadzenie regulacji będzie neutralne dla finansów publicznych i bezrobocia.
Tesgas	Portfel zamówień Tesgasu na lata 2017-18 wynosi 37 mln PLN i jest wyższy o 23% r/r- prezes. Tesgas spodziewa się, że w roku bieżącym inwestycje infrastrukturalne nabiorą tempa i ożywią rynek zleceń dla sektora budowlanego.
Torpol	Po zastoju na kolei Torpol liczy na tłuste lata. Firma pracuje nad tym, by w latach 2018-2020 zbudować portfel zamówień o wartości 3,5-4 mld PLN- Parkiet
Forte	Forte - ponad 200 mln PLN na inwestycje w 2017 roku. Duże wydatki grupy- Parkiet
Stelmet	Stelmet zawarł umowę ramową z jednym z "czołowych" dystrybutorów drewnianej architektury ogrodowej w Europie na dostawy zunifikowanego asortymentu. Umowa została zawarta na dwa lata, a szacowana wartość obrotów netto z jej tytułu wyniesie w 2017 roku ok. 41,8 mln PLN, a w 2018 roku ok. 62,3 mln PLN.
Nowa Gala	Zarząd spółki Ceramika Nowa Gala podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności firmy
ED Invest	W 2016 roku spółka miała 1,65 mln PLN EBIT (7,35 mln PLN w 2015 roku), 0,9 mln PLN zysku netto (5,8 mln PLN) przy 37,4 mln PLN przychodów (43,4 mln PLN).
TIM	Zarząd TIM rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016 rok.
Famur Zamet	Zamet Industry przystąpił do dalszych negocjacji z Famur Famak ws. zakupu 100% udziałów Fugo Zamet przez Famak i spodziewa się, że sfinalizowanie transakcji może nastąpić w 1H'17. W połowie lutego Zamet podał, że otrzymał od Famur Famak wstępną ofertę nabycia 100% udziałów spółki Fugo Zamet. Famak wstępnie oszacował wartość 100% udziałów na 12-15 mln PLN.
Banki	Nadal najbardziej istotnym ryzykiem dla stabilności systemu finansowego w Polsce jest portfel kredytów walutowych – KSF. Komitet zapoznał się z wynikami kolejnego etapu prac Grupy Roboczej ds. Kredytów Walutowych i podkreślił, że będzie systematycznie monitorował proces realizacji rekomendacji przez poszczególne instytucje oraz postępy w zakresie dobrowolnej restrukturyzacji walutowych kredytów mieszkaniowych.

Rynek kolejowy

PKP Polskie Linie Kolejowe zapowiadają podpisanie na wiosnę umów związanych z realizacją Krajowego Programu Kolejowego o wartości 10 mld zł. Pierwsze z nich zostaną zawarte już w najbliższych tygodniach. Według PKP PLK najbliższe podpisanie są umowy na modernizację linii Poznań - Piła, której wartość to około 500 mln PLN, Radom - Warszawa na odcinku Czachówek - Warka o wartości około 300 mln PLN, Warka - Radom za około 550 mln PLN czy Warszawa - Grodzisk Mazowiecki za około 300 mln PLN.

Jak przyznaje PKP PLK, rok 2017 będzie wyzwaniem, początkiem robót wykonawców, gdzie zaawansowanie w realizowanie inwestycji będzie na poziomie co najmniej 30% wyższym niż w roku 2016. Lata 2018 i 2019 będą już zdecydowanie latami wykonawców, gdzie realizacja inwestycji powinna być na poziomie 8 - 10 mld PLN.

Famur

Polskie Maszyny Górnicze – spółka zależna Famuru – podpisała umowę na dostawę obudowy zmechanizowanej do kopalni im. S.M. Kirova w Rosji, podał Famur. Wartość kontraktu to 24,09 mln EUR. Na początku lutego Famur podał, że oferta Polskich Maszyn Górniczych o wartości 21,49 mln EUR została wybrana w przetargu na dostawę 177 sekcji obudów zmechanizowanych do kopalni Kirova rosyjskiego koncernu AO SUEK

PZU Pekao

Zmiany w zarządzie PZU pozostają bez wpływu na strategię przejmowanego Pekao SA i jego politykę dywidendową, nie mają też wpływu na harmonogram przejęcia. PZU i PFR mają domknięte finansowanie tej transakcji - Paweł Borys, prezes PFR. Pekao ma wypłacać stabilne dywidendy, tak jak było dotychczas.

Polimex

Spółka podała wyniki za 2016 rok. Aktualny portfel zamówień grupy pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi około 2,75 mld PLN, z tego na 2017 przypada 1,85 mld PLN, na 2018 – 0,70 mld PLN oraz 0,20 mld PLN na 2019 rok.

Polimex wyniki 4Q'16 [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	2014	2015	2016	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	699,7	627,2	-10,4%	2 102,2	2 548,6	2 668,2	4,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,2	7,9	586,9%	-201,6	152,9	32,6	-78,7%
Zysk na sprzedaży	-13,4	-17,6	-	-311,3	66,6	-55,4	-
EBITDA	2,3	4,5	94,3%	-343,7	150,9	4,6	-96,9%
EBIT	-1,9	-3,5	-	-395,8	119,4	-27,9	-
Zysk (strata) brutto	-6,4	-4,0	-	-178,7	89,6	-48,4	-
Zysk (strata) netto	-5,5	-15,6	-	-153,2	69,6	-61,4	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	0,2%	1,3%	-	-9,6%	6,0%	1,2%	-
Marża EBITDA	0,3%	0,7%	-	-16,3%	5,9%	0,2%	-
Marża EBIT	-0,3%	-0,6%	-	-18,8%	4,7%	-1,0%	-
Marża zysku netto	-0,8%	-2,5%	-	-7,3%	2,7%	-2,3%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

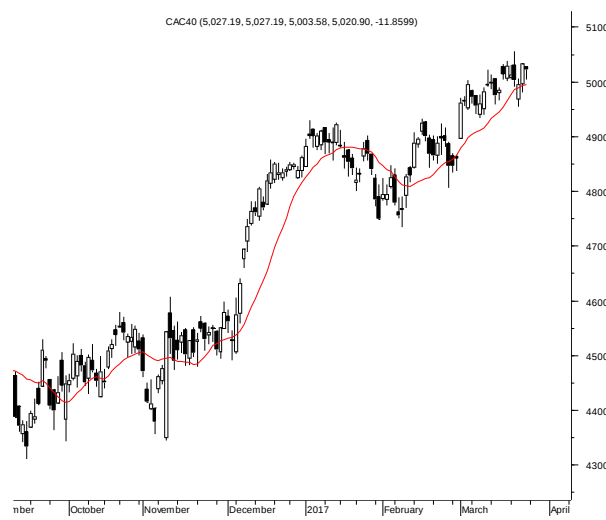
BDM: Słabe wyniki za 4Q'16 – pierwszy spadek przychodów od 3Q'14. Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 1,3% nie pokrywa kosztów SG&A. Dodatni wpływ salda pozostałej działalności na EBIT, jednak sam wynik podobnie jak rok temu na lekkim minusie. Cash flow operacyjny w 4Q'16: +76 mln PLN, zgodnie z wieloletnim wzorcem sezonowym (większa gotówka na koniec roku).

Voxel

Spółka miała 120,7 mln PLN sprzedaży w 2016 roku. EBITDA wyniosła 29,2 mln PLN a zysk netto 11,0 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.