

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie bronią oporów

Wczorajsza sesja zapowiadała się dość obiecująco, gdyż jeszcze przed południem mieliśmy testowanie linii trendu jednak po dłuższej konsolidacji w okolicach maksimum sesji byki skapitulowały. Obecnie zamiast o forsowaniu poziomu 1800 pkt. kupujący powinni myśleć raczej o obronie najbliższych wsparć, które w przypadku WIG20 znajdują się w okolicy 1746 pkt. i 1726 pkt. Patrząc na nastroje na zagranicznych parkietach można sądzić, że utrzymanie się powyżej tych poziomów może być bardzo trudnym zadaniem. Kontrakty na amerykańskie indeksy tracą o poranku ponad 0,6%, a na DAX 1,5% co raczej ustawi otwarcie notowań na warszawskim parkiecie. Po kilkukrotnym nieudanym ataku na opory przed naszymi indeksami stoi widmo ponownego ruchu w okolicie minimum trendu. Ze strony danych makro nie będzie dzisiaj żadnych większych impulsów z racji dość ubożego kalendarza makro. Jedyne o godzinie 16:00 czasu polskiego Prezes FED wystąpi tym razem przed senacką komisją

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Instal Kraków:** Spółka ma warunkową umowę na prace przy bloku energetycznym w Jaworznie za ok. 76 mln PLN [komentarz BDM];
- **Robyg:** Deweloper oczekuje dalszej stabilizacji cen mieszkań;
- **Handel:** Przedstawiciele MF spotkali się z PIH; handlowcy oczekują zmiany założeń podatku od sieci w przypadku franczyzobiorców;
- **Banki:** NBP szacuje, że koszt restrukturyzacji kredytów walutowych może wynieść 44 mld PLN;
- **PGNIG:** RN powołała Piotra Woźniaka na stanowisko prezesa grupy; spółka podała szacunki wyników za 4Q '15 – przychody spadły do 9,8 mld PLN, a EBITDA skorygowana do 1,6 mld PLN;
- **Cube.ITG:** Spółka przeprowadzi emisję 1,5 mln akcji w celu akwizycji ITMED;
- **BOŚ:** Bank poinformował, że poniósł w '15 ok. 12,6 mln PLN księgowej straty;
- **Kęty:** Zarząd opublikował prognozy na '16 (wzrost przychodów do ponad 2,1 mld PLN i zysku netto do 245 mln PLN); władze spółki zarekomendowały wypłatę 60% ubiegłorocznego wyniku netto [komentarz BDM];
- **Benefit Systems:** Spółka planuje przeznaczyć co na mniej 50% zysków na skup akcji własnych w latach 2016-19;
- **Grupa Azoty:** ZAK planuje wydać w '16 ok. 380 mln PLN, z czego połowa środków ma być wydana na dokończenie budowy elektrocieplowni [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Japoński jen jest najmocniejszy do dolara od listopada 2014 !

USD/JPY daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 9 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 761,0	-0,4%	-5,3%
WIG30	1 967,7	-0,5%	-5,2%
mWIG40	3 337,9	-0,6%	-6,4%
sWIG80	12 357,5	0,2%	-6,5%
WIG	43 858,6	-0,3%	-5,6%
WIG Banki	5 664,2	-0,5%	-6,9%
WIG Bud	2 835,8	2,8%	-3,1%
WIG Chemia	15 706,4	-0,8%	-4,6%
WIG Dew	1 448,8	-0,1%	-4,3%
WIG Energia	3 026,4	0,7%	3,3%
WIG Media	4 061,7	1,5%	3,0%
WIG Paliwa	4 006,8	-2,6%	-10,3%
WIG Spoż	3 105,0	0,3%	-9,2%
WIG Surowce	1 813,4	-0,7%	-7,3%
WIG Telco	813,9	-1,0%	0,7%
DAX	9 017,3	1,6%	-16,1%
CAC40	4 061,2	1,6%	-12,4%
BUX	22 888,5	1,4%	-4,3%
S&P500	1 851,9	0,0%	-9,4%
DJIA	15 914,7	-0,5%	-8,7%
Nasdaq Comp	4 283,6	0,4%	-14,5%
Bovespa	40 376,6	-0,5%	-6,9%
Nikkei225	15 713,4	-2,3%	-17,4%
S&P/ASX 200	4 821,1	1,0%	-9,0%
Złoto	1 192,0	-0,4%	12,2%
Miedź	4 509,0	-2,2%	-4,2%
Ropa	27,5	-1,8%	-28,1%
EUR/PLN	4,40	-1,0%	3,2%
USD/PLN	3,92	-0,3%	-0,1%
CHF/PLN	4,01	-0,9%	2,2%
EUR/USD	1,12	-0,7%	3,3%
USD/JPY	114,2	-0,6%	-5,0%

FW20: wtorek, 9 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana	1D
Kurs otwarcia	1 778	22	1,25%
Kurs zamknięcia	1 762	-7	-0,40%
Kurs min.	1 762	21	1,21%
Kurs max.	1 795	19	1,07%
Wolumen obrotu	17 899	-2 242	-11,13%
Otwarte pozycje	55 849	-19	-0,03%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej – 1745			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1743			
Opory	1802	1817	1859
Wsparcia	1722	1700	1658

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW: wtorek, 9 lutego 2016						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 772,4	1 761,0	1 792,1	1 761,0	-0,4%	548
WIG30	1 983,7	1 967,7	2 002,1	1 967,7	-0,5%	574
mWIG40	3 363,4	12 327,5	12 382,2	3 337,9	-0,6%	79
sWIG80	12 345,3	3 337,9	3 382,5	12 357,5	0,2%	35
WIG-PL	45 293,4	44 791,6	45 293,4	44 791,6	-0,4%	656
WIG	44 104,2	43 858,6	44 447,6	43 858,6	-0,3%	662

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,50	4 472	0,2%	-7,5%
Asseco PL	55,52	4 608	-1,0%	-2,3%
BZ WBK	254,00	25 206	-1,5%	-10,6%
CCC	125,50	4 819	0,6%	-9,4%
Cyfrowy P.	22,07	14 115	1,8%	5,7%
Enea	11,20	4 944	3,8%	-0,9%
Energa	13,87	5 743	0,6%	9,7%
Eurocash	56,90	7 900	1,4%	17,3%
KGHM	58,58	11 716	-0,5%	-7,7%
LPP	5 011,0	9 196	-1,6%	-9,8%
mBANK	311,85	13 172	-2,2%	-0,7%
Orange	6,50	8 530	0,2%	-0,9%
Pekao	145,00	38 058	0,2%	1,0%
PGE	13,77	25 747	0,5%	7,7%
PGNIG	4,98	29 382	-2,7%	-3,1%
PKN Orlen	58,23	24 905	-2,8%	-14,2%
PKOBP	23,72	29 650	0,1%	-13,2%
PZU	32,02	27 650	1,3%	-5,9%
Synthos	3,80	5 028	-2,1%	-0,3%
Tauron	2,70	4 732	-0,7%	-6,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	163,40	1 270	-1,0%	-0,6%
Aparator	26,45	876	-0,2%	-14,6%
Azoty	96,50	9 572	-0,6%	-0,3%
Budimex	199,60	5 096	6,1%	5,1%
Handlowy	75,50	9 865	-1,9%	12,7%
Bioton	11,93	1 024	-0,6%	-4,3%
Boryszew	4,39	1 054	1,4%	-6,2%
Intercars	233,00	3 301	1,7%	1,3%
CD Projekt	22,21	2 109	1,0%	7,8%
Ciech	77,10	4 063	-0,1%	-9,2%
Comarch	115,00	935	-0,1%	7,9%
Amrest	174,20	3 695	-3,8%	2,5%
Echo	5,52	2 278	-1,3%	-15,3%
Emperia	67,01	887	0,0%	2,8%
Forte	50,75	1 213	2,0%	0,0%
GetinNoble	0,45	1 193	0,0%	-27,4%
GPW	34,00	1 427	0,0%	0,7%
GTC	6,90	3 175	0,0%	4,4%
Getin Hold	1,31	958	1,6%	5,6%
Hawe	0,86	231	-2,3%	43,3%
ING BSK	105,55	13 732	-5,3%	-8,6%
Integer	75,00	582	-0,9%	-9,6%
JSW	10,29	1 208	-1,9%	11,6%
Kernel	44,50	3 546	0,8%	-4,9%
Kruk	166,90	2 904	0,1%	8,4%
Kęty	280,10	2 695	-1,0%	-1,3%
Lotos	24,88	4 600	-1,0%	-4,9%
Bogdanka	33,97	1 155	-2,4%	6,2%
Medicalg	201,50	696	0,0%	-2,7%
Millennium	5,41	6 563	-0,7%	2,9%
Netia	5,46	1 901	-4,5%	2,1%
Neuca	328,00	1 474	-0,6%	-5,6%
Orbis	60,58	2 791	1,0%	-0,7%
PCM	36,00	429	0,8%	1,7%
PKP Cargo	49,90	2 235	1,2%	-13,4%
Sanokl	48,50	1 304	0,6%	-7,7%
Stalprodukt	245,15	1 649	-1,9%	-14,0%
Trakcja	12,85	660	-1,2%	5,3%
Wawel	1 012,00	1 518	-1,8%	-9,1%
ZE PAK	7,19	365	0,6%	-19,1%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Silne Pekao

W ostatnich dniach warszawski parkiet zaskakiwał inwestorów bardzo wyraźną siłą relatywną, dzięki której WIG20 znajduje się blisko maksimum z ostatnich tygodni, podczas gdy wiele europejskich indeksów w tym tygodniu notowało nowe minima. Dzisiejsza sesja przyniosła zdrowe zmniejszenie tej relatywnej siły GPW, choć przyszło ono w zaskakującym momencie, czyli w dniu bardzo pozytywnej poprawy zewnętrznej. Dzięki 10% odbiciu akcji Deutsche Banku wyraźnie odskoczyły inne europejskie banki, a to pozwoliło na 2% wzrosty głównych indeksów naszego kontynentu. WIG20 w tym czasie rósł o ponad 1%, lecz w drugiej połowie sesji atak podaży z łatwością sprowadził indeks 30 punktów w dół, przez co na zamknięciu WIG20 stracił 0,3%. Głównym orężem sprzedających był dziś PKN Orlen spadający o 2,7%, co jest kontynuacją widocznej od kilku tygodni słabości walorów koncernu po przełamaniu wsparcia 62 zł. Silniejsze od indeksu były natomiast spółki energetyczne na czele z rosnącą o 3,8% Eneą. Jeśli chodzi o sytuację zewnętrzną, to mimo odbicia niemiecki DAX znajduje się poniżej styczniowego dołka, a zatem wciąż bardziej prawdopodobny jest spadek w kolejnych dniach. Jak pokazała dzisiejsza sesja na GPW niewielka podaż wystarczy do zepsucia nastrojów na naszym rynku i póki główne giełdy europejskie nie rozwiną poważniej swojej wzrostowej korekty, ryzyko „gonitwy w dół” przez WIG20 nadal jest podwyższone. Technicznie jednak środowa sesja wiele nie zmieniła – na wykresie widać trend wzrostowy od połowy stycznia z głównym wsparciem na poziomie 1726 punktów i zgodnie z ostatnimi założeniami niższą powyżej tego pułapu traktowałbym jako spokojne schłodzenie przed kolejnym ruchem w górę.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Instal Kraków	<p>Konsorcjum Instalu i Nafto zawarło ze spółką zależną Rafako warunkową umowę opiewającą na ok. 75,9 mln PLN brutto na realizację bloku energetycznego w Jaworznie. Prace mają być zakończone w lutym 2018 roku.</p> <p><i>BDM: W komunikacie nie podano ile dokładnie wynosi udział Instalu. Przyjmując 50% dawałoby to ok. 31 mln PLN netto. Kontrakt wpisuje się w kompetencje, które spółka budowała w ostatnich latach w segmencie energetycznym, opiewa jednak na znacznie niższą wartość niż umowy podpisywane w 2013 roku.</i></p>																																																						
Robyg	<p>Prezes Kazanelson oczekuje dalszej stabilizacji cen mieszkań. Jego zdaniem perspektywy dla branży są cały czas korzystne, jednak rosnące ceny działek w najlepszych lokalizacjach mogą przelożyć się na „wykruszenie” graczy o słabszej pozycji gotówkowej i konsolidację sektora.</p> <p>Developek zakupił działkę o pow. 0,7 ha za 5,5 mln PLN.</p>																																																						
Handel	<p>Przedstawiciele PIH po spotkaniu z ministrem Szałamachą powiedzieli, że MF „jest skłonne jeszcze raz pochylić się nad projektem ustawy”. Zdaniem prezesa PIH zmiany mogą dotyczyć zagadnień franczyzy, a nie wysokości proponowanych stawek.</p> <p>Ministerstwo Rozwoju wskazało, że vacatio legis powinno zostać wydłużone w związku ze zmianami w prawie podatkowym. MR (podobnie jak resort nauki) obawia się zahamowania rozwoju franczyzy i ograniczenia konkurencyjności na rynku.</p> <p><i>BDM: Zapisy projektu dot. objęcia podatkiem franczyzy od początku budziły duży sprzeciw środowisk handlowych. Zdaniem wielu stowarzyszeń przyczyni się to do zatrzymania rozwoju tej formy handlu, co od pewnego czasu przewija się również w wypowiedziach części ministrów. Wątpliwości budzą także przepisy dot. egzekwowania daniny, które dla wielu podatników mogą być nieczytelne (wskazywał na to m.in. prof. Modzelewski). MF zamierza do końca lutego odpowiedzieć na pismo KE, które kwestionuje progresję podatku.</i></p>																																																						
Banki	<p>NBP wskazuje, że restrukturyzacja kredytów walutowych negatywnie odbije się na odporności sektora i szacuje koszty bezpośredniej restrukturyzacji na ok. 44 mld PLN. Analitycy NBP wyliczyli, że zaangażowanie się banku centralnego w proces mogłoby pochłonąć ok. 50% rezerw walutowych.</p>																																																						
OFE	<p>ZUS przekazał do funduszy 20,1 mln PN.</p>																																																						
Ferro	<p>IK Investment Partners złożył do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad spółką.</p>																																																						
PGNiG	<p>Rada nadzorcza powołała 6-osobowy zarząd. Prezesem został Piotr Woźniak.</p> <p>Spółka podała wstępne szacunki wyników za 4Q'15 wraz z poziomem odpisów.</p> <p><i>BDM: Wyniki na każdym z poziomów są słabsze w ujęciu r/r. Przychody wyniosły 9,77 mld PLN, EBITDA raportowana 0,77 mld PLN, EBITDA skorygowana 1,61 mld PLN. Oczyszczona EBITDA wypadła 10% powyżej naszych założeń, natomiast raportowana 20% poniżej. Większa od naszych prognoz jest skala odpisów w segmencie wydobywczym, nie ujmowaliśmy także straty na hedgingu. Odpisy dotyczą: Segment Poszukiwań i Wydobywania - środki trwałe w budowie: 0,36 mld PLN (w tym sejsmiki i odwierty negatywne: 0,08 mld PLN) - środki trwałe związanych z wydobywaniem: 0,15 mld PLN; Segment Obrót i Magazynowanie – odpis na zapasach gazu: 0,22 mld PLN. Ujemny wynik na hedgingu: -0,11 mld PLN.</i></p> <p>Wstępne szacunki za 4Q'15 [mld PLN]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'14</th> <th>4Q'15</th> <th>zmiana r/r</th> <th>4Q'15P BDM</th> <th>odchylenie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>11,5</td> <td>9,8</td> <td>-14,9%</td> <td>9,1</td> <td>7,5%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1,4</td> <td>0,8</td> <td>-43,3%</td> <td>1,0</td> <td>-20,0%</td> </tr> <tr> <td>odpisy</td> <td>-0,5</td> <td>-0,7</td> <td></td> <td>-0,5</td> <td></td> </tr> <tr> <td>-aktywa E&P</td> <td>-0,4</td> <td>-0,4</td> <td></td> <td>-0,2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>-sejsmika</td> <td>-0,1</td> <td>-0,1</td> <td></td> <td>-0,1</td> <td></td> </tr> <tr> <td>-zapasy gazu</td> <td>0,0</td> <td>-0,2</td> <td></td> <td>-0,2</td> <td></td> </tr> <tr> <td>wynik na hedgingu</td> <td>0,0</td> <td>-0,1</td> <td></td> <td>0,0</td> <td></td> </tr> <tr> <td>EBITDA skoryg</td> <td>1,8</td> <td>1,6</td> <td>-12,6%</td> <td>1,5</td> <td>10,1%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM S.A., spółka</i></p>		4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	odchylenie	Przychody	11,5	9,8	-14,9%	9,1	7,5%	EBITDA	1,4	0,8	-43,3%	1,0	-20,0%	odpisy	-0,5	-0,7		-0,5		-aktywa E&P	-0,4	-0,4		-0,2		-sejsmika	-0,1	-0,1		-0,1		-zapasy gazu	0,0	-0,2		-0,2		wynik na hedgingu	0,0	-0,1		0,0		EBITDA skoryg	1,8	1,6	-12,6%	1,5	10,1%
	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	odchylenie																																																		
Przychody	11,5	9,8	-14,9%	9,1	7,5%																																																		
EBITDA	1,4	0,8	-43,3%	1,0	-20,0%																																																		
odpisy	-0,5	-0,7		-0,5																																																			
-aktywa E&P	-0,4	-0,4		-0,2																																																			
-sejsmika	-0,1	-0,1		-0,1																																																			
-zapasy gazu	0,0	-0,2		-0,2																																																			
wynik na hedgingu	0,0	-0,1		0,0																																																			
EBITDA skoryg	1,8	1,6	-12,6%	1,5	10,1%																																																		

PKO BP

PKO Bank Hipoteczny skierował do mniej niż 150 inwestorów propozycję nabycia obligacji o łącznej wartości nominalnej 7,5 mln PLN. Wykup przypada na 11 maja 2016 roku.

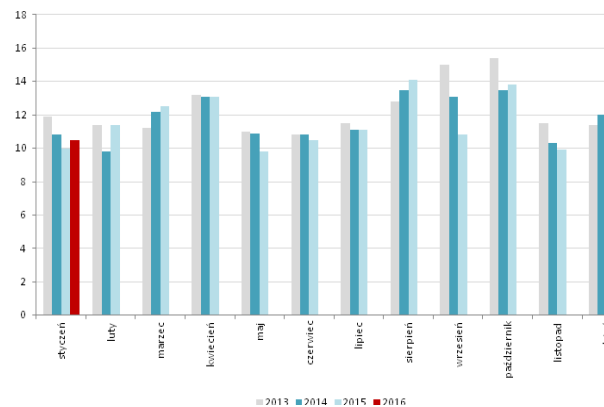
Cube.ITG

Spółka zdecydowała o emisji 1,5 mln nowych akcji (po 4,55 PLN/walor), które mają posłużyć do sfinalizowania przejęcia ITMED i pośrednio Data Techno Park. Do akwizycji ma dojść jeszcze w 1Q'16, co ma pozwolić wzrost przychodów powyżej 200 mln PLN.

Solar

Spółka wypracowała w styczniu 10,5 mln PLN obrotów, z czego w salonach własnych ok. 8,5 mln PLN.

Przychody miesięczne Solara



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Lubawa

Spółka miała najkorzystniejszą ofertę w przetargu dla Regionalnej Bazy Logistycznej we Wrocławiu. Oferta opiewa na 21,5 mln PLN brutto.

BOŚ

Bank podał w komunikacie, że wykaże stratę bilansową za '15 rzędu 12,6 mln PLN. Jest to efekt obciążeniami poniesionymi w 4Q'15 (ok. 28 mln PLN przekazane do BFG oraz 9 mln PLN przekazane na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców).

Kęty

Grupa opublikowała prognozy na '16. Zarząd spodziewa się wzrostu obrotów do ponad 2,1 mld PLN oraz ok. 245 mln PLN zysku netto. Jednocześnie spółka szacuje, że poniesie CAPEX w wys. 359 mln PLN. Tak wysokie nakłady oraz planowana wypłata dywidendy (rekomendowana wypłata rzędu 60% ubiegłorocznego wyniku netto) mają wg prognoz spowodować wzrost zadłużenia na koniec '16 do 560 mln PLN. Władze Kęt nie wykluczyły jednocześnie przeprowadzenia akwizycji (możliwe są dwa przejęcia).

BDM: Zysk netto ma sięgnąć 245 mln PLN, przy czym ujęto w tej kwocie 50 mln PLN aktywa podatkowego. Założona EBITDA na 2016 rok jest o 9% wyższa niż wykonanie 2015 roku (331 mln PLN, pierwotna prognoza zarządu została przekroczona o ok. 10 mln PLN). Zakładany na bieżący rok wynik jest także kilka procent wyższy niż nasze poprzednie prognozy ujęte w rekomendacji z sierpnia'15 (Trzymaj z ceną docelową 305,0 PLN) oraz obecny konsensus. Zwracamy także uwagę, że obowiązująca na lata 2015-20 strategia implikowała poziom 360-370 mln PLN dopiero na 2017 rok.

Zarząd zarekomendował wypłatę 60% zysku za 2015 rok w formie dywidendy, co daje DPS'16=13,2 PLN/akcję. Za 2014 rok wypłacono 14,4 PLN – uważamy, że ostatecznie dywidenda za 2015 może być podobna, pierwotna propozycja rok temu także została zrewidowana w górę. Zwracamy uwagę, że propozycja dywidendy ze strony zarządu kalkulowana jest na bazie raportowanego zysku netto (60% wg strategii), co przy wykonaniu prognozy spółki na 2016 implikowałoby DPS'17=15,6 PLN (div yield=5,6%).

Po stronie CAPEX-u 2016 rok powinien być najintensywniejszym z aktualnej strategii. Przy nakładach na poziomie 359 mln PLN oraz 205 mln PLN wydanych w 2015 roku zaawansowanie planu inwestycyjnego, który do 2020 roku ma zamknąć się w kwocie 930 mln PLN, przekroczy 60%. W komunikacie dotyczącym prognoz zarząd sygnalizuje możliwość akwizycji podmiotów w segmentach SWW i SSA o przychodach odpowiednio do 50 mln EUR i 20 mln EUR (Kęty handlowane są na wskaźniku EV/S'16=1,4x, przy czym wycenę podwyższa segment opakowaniowy).

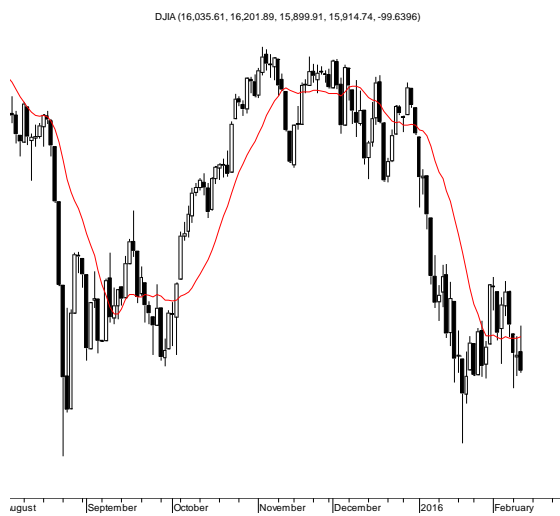
Benefit Systems

Spółka planuje przeznaczyć co najmniej 50% zysków na skup akcji własnych w latach 2016-19. Skupione papiery mogą być przeznaczone do umorzenia, dalszej odsprzedaży lub na inny cel określony uchwałą zarządu.

Tauron	Grupa zwołała na 3 marca zgromadzenie akcjonariuszy, które ma podjąć decyzję o podwyższeniu wskaźnika długu netto/EBITDA do 3,5% z 3,0%. Wartość uprawnia do wcześniejszego wykupu papierów.
Grupa Azoty/ZAK	<p>GA ZAK zamierza przeznaczyć w '16 ok. 380 mln PLN na inwestycje. Połowa środków ma być przeznaczona na dokończenie budowy elektrociepłowni. Zmodernizowana ma być także instalacja mocznika, a dodatkowo spółka chciałaby również podjąć decyzje w związku projektami dot. gazu koksowniczego i zgazowania węgla.</p> <p><i>BDM: Wiadomość negatywna. Budżetowy CAPEX ZAK 380 mln PLN jest zdecydowanie większy od naszych oczekiwań (ok. 205 mln PLN). Spółka podała, że w 2015 roku wydatkowała ok. 263 mln PLN wobec naszych założeń 285 mln PLN. Ok. 20 mln PLN przesunęło się więc na 2016 rok. Być może spółka kalkuluje w wydatkach projekt zgazowania węgla, czego my nie zakładaliśmy. Spółka do tej pory nie podała szczegółów projektu.</i></p>
Próchnik	Prezes Bauer ocenił, że styczniowa sprzedaż była bardzo dobra, szczególnie w marce Adam Feliks Próchnik. Jednocześnie wyższa powinna być marża handlowa, która nie była obciążona dużymi promocjami. Bauer nie wykluczył podwyżki cen w związku z wprowadzeniem podatku od sprzedaży detalicznej oraz utrzymującym się wysokim kursem EUR/PLN.
Baltona	Slabsze wyniki sprzedażowe za styczeń spółka tłumaczy wygaszaniem nierentownej części biznesu B2B. Baltona zamknęła m.in. nierentowne placówki w Belgii, co docelowo ma poprawić rentowność oraz ograniczyć zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.
Apanet	Spółka z NewConnect wypracowała w 4Q'15 ok. 0,8 mln PLN zysku netto oraz 2,5 mln PLN przychodów.
Żywiec	Grupa oczekuje, że sprzedaż piwa w Polsce pozostanie na podobnym poziomie co w '15 licząc w hektolitrach, jednak w ujęciu wartościowym może spaść. Koncern zamierza skupić się na rozwoju kluczowych obszarów, a dodatkowo kontynuować ograniczanie kosztów. Żywiec chce zainwestować w poprawę jakości obsługi oraz wzmocnienie marek.

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.