

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wsparcie obronione**

Po wtorkowym szybkim odwróceniu z okolic 1800 pkt. wczoraj ponownie mieliśmy zejście w na poziom wsparcia i także zakończyło się ono odwrótem w końcówce sesji, tyle że nieco powyżej 1800 pkt. Finalnie zarówno na wykresie kontraktów jak i WIG20 pojawiły się dwie świece z długim dolnym cieniem. Warto zwrócić uwagę, że w tych okolicach znajduje się też 38% zniesienie Fibo ruchu wzrostowego trwającego od stycznia. Daje to przynajmniej teoretyczne szanse na powrót do wzrostów na GPW i poprawienie szczytów z przed półtorej tygodnia, te zaś znajdują się w okolicach 1881 pkt. na indeksie i 1884 pkt. w przypadku kontraktów. Po ich pokonaniu pozostanie jeszcze do przejścia psychologiczna bariera 1900 pkt. jednak to już raczej nie jest perspektywa tego tygodnia. Impulsów do większych ruchów inwestorzy mogą dziś szukać wśród danych makro których będzie całkiem sporo. Do 10:00 opublikowane zostaną odczyty PMI z usług w Niemczech, Francji, Hiszpanii i Strefie Euro, a o 11:00 dane na temat sprzedaży detalicznej w Strefie Euro. Po południu będzie natomiast czekać porcja informacji z USA, najpierw poznamy dane na temat sytuacji na rynku pracy a następnie PMI dla usług, zamówienia na środki trwałego użytku oraz indeks ISM dla usług

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Lotos:** Oczyszczone wyniki 4Q'15 lepsze od naszych oczekiwań, raportowane obciążone przez odpisy [komentarz BDM];
- **Asseco BS:** Wyniki 4Q'15 zgodne z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **Alior:** Wynik netto 4Q'15 minimalnie powyżej konsensusu;
- **Comarch:** Grupa zakłada w 2016 wzrost przychodów, choć będzie o to trudno; celem utrzymanie zeszłorocznej marży [komentarz BDM];
- **PGE:** Rezygnacja prezesa;
- **Handel:** Podatek - stawka 0,9%, kwota wolna 200 mln PLN – prasa;
- **Ronson:** Wynik netto 4Q'15 zgodnie z konsensem, EBIT słabiej;
- **KGHM:** likwidacja podatku od miedzi pod znakiem zapytania;
- **Banki:** podatek bankowy pod lupą KE;

Notowania: środa, 2 marca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 825,2	0,0%	-1,8%
WIG30	2 041,2	0,2%	-1,7%
mWIG40	3 438,8	0,1%	-3,6%
sWIG80	12 725,2	0,1%	-3,7%
WIG	45 372,0	0,1%	-2,4%
WIG Banki	6 061,0	1,9%	-0,4%
WIG Bud	2 880,1	-1,6%	-1,6%
WIG Chemia	15 388,6	-0,6%	-6,5%
WIG Dew	1 486,4	0,6%	-1,8%
WIG Energia	2 767,8	-1,4%	-5,5%
WIG IT	1 646,2	-0,7%	2,1%
WIG Media	4 270,9	3,4%	8,3%
WIG Paliwa	4 183,7	-1,2%	-6,4%
WIG Spoż	3 460,9	4,1%	1,2%
WIG Surowce	2 090,7	1,2%	6,8%
WIG Telco	749,2	-2,3%	-7,3%
DAX	9 776,6	0,6%	-9,0%
CAC40	4 424,9	0,4%	-4,6%
BUX	24 094,2	1,8%	0,7%
S&P500	1 986,5	0,4%	-2,8%
DJIA	16 899,3	0,2%	-3,0%
Nasdaq Comp	4 703,4	0,3%	-6,1%
Bovespa	44 893,5	1,7%	3,6%
Nikkei225*	16 960,2	1,3%	-10,9%
S&P/ASX 200*	5 081,1	1,2%	-4,1%
Złoto	1 240,4	0,9%	16,8%
Miedź	4 716,0	0,4%	0,2%
Ropa	34,7	0,8%	-11,4%
EUR/PLN	4,33	-0,1%	1,5%
USD/PLN	3,99	-0,1%	1,6%
CHF/PLN	4,00	0,2%	1,9%
EUR/USD	1,09	0,0%	-0,1%
USD/JPY	113,8	-0,2%	-5,4%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Kurs Emperii spada o 20% (!) po informacjach o możliwej zapłacie 182,3 mln zł podatku. Podatek dotyczy transakcji z Eurocash z 2011 roku (m.in. sprzedaż Tradisu).

**Emperia daily**



BHP Plv Equity (Emperia Holding SA) Graph 1153 Daily 03MAR2015-03MAR2016

Copyright© 2016 Bloomberg Finance LP.

03-Mar-2016 08:14:19

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: środa, 2 marca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 840	16	0,88%
Kurs zamknięcia	1 825	6	0,33%
Kurs min.	1 806	11	0,61%
Kurs max.	1 843	9	0,49%
Wolumen obrotu	19 411	-2 834	-12,74%
Otwarte pozycje	52 780	586	1,12%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej – 1818				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1814				
Opory	1884	1917	2000	2038
Wsparcia	1800	1760	1700	1657

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 830,3	1 807,1	1 841,9	1 825,2	0,0%	607
WIG30	2 053,0	2 022,2	2 054,8	2 041,2	0,2%	637
mWIG40	3 458,5	12 671,1	12 725,2	3 438,8	0,1%	119
sWIG80	12 688,1	3 428,0	3 461,1	12 725,2	0,1%	27
WIG-PL	46 257,7	46 039,8	46 272,6	46 272,6	0,0%	726
WIG	45 622,1	45 083,1	45 664,5	45 372,0	0,1%	741

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	60,98	4 434	1,8%	-8,3%
Asseco PL	58,66	4 869	-0,6%	3,3%
BZ WBK	287,90	28 570	4,6%	1,4%
CCC	146,80	5 637	1,3%	6,0%
Cyfrowy P.	23,44	14 991	4,2%	12,3%
Enea	10,74	4 741	-0,4%	-5,0%
Energa	12,60	5 217	0,7%	-0,3%
Eurocash	49,40	6 861	-1,2%	1,9%
KGHM	68,47	13 694	1,2%	7,8%
LPP	5 148,3	9 448	0,9%	-7,3%
mBANK	327,00	13 812	2,5%	4,1%
Orange	6,05	7 940	-3,7%	-7,8%
Pekao	153,35	40 250	1,5%	6,9%
PGE	12,35	23 092	-3,1%	-3,4%
PGNIG	5,03	29 677	0,0%	-2,1%
PKN Orlen	61,87	26 462	-2,1%	-8,8%
PKOBP	25,13	31 413	1,1%	-8,0%
PZU	33,40	28 842	-3,0%	-1,8%
Synthos	4,00	5 293	-0,5%	5,0%
Tauron	2,49	4 364	1,2%	-13,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	171,00	1 330	-1,2%	2,5%
Apator	27,00	894	-1,5%	-0,6%
Azoty	93,50	9 275	-1,3%	-6,4%
Budimex	196,20	5 009	-2,8%	-0,5%
Handlowy	82,00	10 714	0,6%	11,3%
Bioton	11,25	966	2,3%	0,5%
Boryszew	4,50	1 080	0,2%	5,9%
Intercars	218,95	3 102	-3,5%	-5,2%
CD Projekt	23,15	2 198	0,7%	2,2%
Ciech	71,00	3 742	0,7%	-11,2%
Comarch	125,50	1 021	-4,2%	8,3%
Amrest	182,30	3 867	2,4%	-2,2%
Echo	6,14	2 534	4,1%	8,1%
Emperia	55,00	728	-20,5%	-19,6%
Forte	54,55	1 304	1,1%	10,2%
GetinNoble	0,54	1 431	0,0%	20,0%
GPW	37,82	1 587	-2,3%	9,9%
GTC	6,86	3 157	1,5%	-1,0%
Getin Hold	1,31	958	0,8%	0,0%
Hawe	0,85	228	0,0%	-1,2%
ING BSK	120,00	15 612	3,4%	8,2%
Integer	87,90	682	-1,2%	15,5%
JSW	10,55	1 239	1,4%	17,6%
Kernel	52,09	4 151	5,4%	16,5%
Kruk	180,90	3 169	-0,1%	9,4%
Kęty	281,85	2 712	-1,1%	-1,3%
Lotos	25,55	4 724	0,7%	0,8%
Bogdanka	33,28	1 132	0,8%	3,5%
Medicalg	208,70	721	-5,1%	-1,9%
Millennium	5,80	7 036	0,5%	10,5%
Netia	4,37	1 522	2,3%	-22,5%
Neuca	341,95	1 543	-0,2%	6,0%
Orbis	60,72	2 798	0,2%	-5,1%
PCM	36,00	429	0,0%	-1,0%
PKP Cargo	46,48	2 082	0,2%	-3,6%
Sanokl	52,11	1 401	-1,8%	6,2%
Stalprodukt	250,00	1 681	0,0%	2,3%
Trakcja	13,30	684	0,1%	1,3%
Wawel	1 065,00	1 597	6,4%	6,2%
ZE PAK	7,15	363	-0,4%	-6,4%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Kolejny skok na fixingu

Za nami czwarta z rzędu rozczarowująca sesja na GPW. Mimo świetnej końcówki notowań w USA i bardzo dobrego zachowania rynków azjatyckich, w Warszawie bykom udało się jedynie zainicjować mocne otwarcie. 1% wzrost po kilku godzinach sesji z łatwością zmienił się w spadek - rynek powoli osuwał się w dół przy pasywnej postawie kupujących. W końcówce sesji bykom udało się trzeci raz z rzędu podciągnąć indeks w górę i zamknąć sesję na poziomie wczorajszego zamknięcia. Pozytywnie można ocenić mocniejsze od rynku zachowanie dwóch spółek wyróżniających się wysokimi obrotami – KGHM (+1,1%, 93 mln obrotów) oraz Pekao (+1,4%, 128 mln obrotów). Słabo spisały się akcje PZU, które po spadku o 3% znalazły się poniżej wczorajszego minimum. Warto też zwrócić uwagę na 3% spadek PGE – dzisiaj ze stanowiska prezesa zrezygnował Marek. Nie miało to jednak dużego wpływu na kurs – informacja o rezygnacji wpłynęła na rynek gdy walory miały już za sobą prawie cały dzisiejszy spadek. Na szerokim rynku negatywnie wyróżniły się akcje Emperii spadające o 20% po informacji o tym, że spółka może być zobowiązana do zapłaty 182,3 mln zł podatku od transakcji z 2011 roku wraz z odsetkami. Wracając do WIG20 to jest to kolejna sesja nie zmieniająca niczego w obrazie technicznym – nadal poruszamy się w konsolidacji 1800-1900 punktów, co daje więcej szans na wybicie górą zgodnie z trendem z ostatnich tygodni i z korzystnymi ruchami na świecie. Jednocześnie styl handlu jest słaby i łatwo sobie wyobrazić scenariusz, w którym kilkudniowa realizacja zysków na świecie bardzo szybko przyniesie u nas test 1750, a nie 1900 punktów. Potrzebne jest uderzenie popytu inicjujące nową falę w górę – dziś go znów nie było.

Piotr Kaczmarek, CFA

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

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Duon</b>	Fortum Holding nabył 111,9 mln akcji spółki w wezwaniu, co odpowiada 93,4% kapitału zakładowego. Fortum wskazywało wcześniej, że w przypadku przekroczenia 80% udziału w akcjonariacie rozważy wycofanie spółki z obrotu.
<b>PGE</b>	Marek Woszczyk złożył rezygnację z funkcji prezesa z dniem 30 marca.
<b>Introl</b>	Grupa planuje zwiększyć przychody oraz poprawić zyski z '14. Prezes Bodziony powiedział także, że Introl jest blisko przejścia podmiotu z branży energetycznej. W planach jest również zwiększenie mocy produkcyjnych w Limatherm. Zarząd zamierza również zarekomendować wypłatę dywidendy z ubiegłorocznego zysku netto.
<b>Netia</b>	Zarząd Netii podjął decyzję o rozpoczęciu kolejnego etapu odkupu akcji własnych i przeznaczy na jego realizację oraz koszty obsługi do 50 mln PLN z kapitałów zapasowych utworzonych z zysków lat ubiegłych  Grupa planuje objąć 2,6 mln gospodarstw domowych siecią światłowodową o prędkości 1Gb/s. W ciągu 7-8 lat penetracja usługami sieci ma wzrosnąć do 26% (obecnie jest to ok. 16%).
<b>Robyg</b>	Deweloper rozszerzył ofertę w Gdańsku o ponad 300 lokali. Do przedsprzedaży został wprowadzony kolejny etap inwestycji Słoneczna Morena (239 mieszkań) i Lawendowe Wzgórze (70 lokali). Oba projekty mają być przekazywane w 3-4Q'17.
<b>Grupa Azoty</b>	Grupa dokona odpisu aktualizującego dot. instalacji do produkcji dwusiarczku węgla, siarczku sodu oraz kontenerów do transportu dwusiarczku węgla w wys. 13,2 mln PLN.
<b>Emperia</b>	Spółka otrzymała protokół od UKS w Lublinie dot. zapłaty zaległości podatkowej w wys. 182,3 mln PLN wraz z odsetkami. Sprawa dotyczy transakcji sprzedaży segmentu dystrybucyjnego na rzecz Eurocash (m.in. Tradis, Lewiatan). Emperii przysługuje prawo do wniesienia zastrzeżeń do protokołu.
<b>Energa</b>	RN spółki ogłosiła konkurs na stanowisko wiceprezesa ds. strategii rozwoju. Kandydatury mają być przyjmowane do 16 marca br.
<b>Wielton</b>	Spółka szacuje, że w '16 CAPEX wzrośnie do ok. 40 mln PLN, w związku z planowanym wzrostem mocy produkcyjnych w Polsce. Docelowo moce mają wynieść 16 tys. sztuk (obecnie – 9 tys. szt.). Wielton zamierza umocnić swoją pozycję w Polsce oraz na dotychczasowych dużych rynkach europejskich (Niemcy, Francja, Włochy). Grupa nie planuje wyjścia z rynku rosyjskiego.
<b>Handel</b>	Henryk Kowalczyk powiedział, że MF finalizuje prace nad kolejną wersją projektu podatku od sklepów, ale jego ostateczna wersja zostanie upubliczniona dopiero po uzyskaniu akceptacji środowisk handlowców.  Podatek liniowy w wysokości 0,9%, z kwotą wolną w wysokości 200 mln PLN rocznie oraz zwolnienie z daniny sklepów internetowych - taka prawdopodobnie będzie nowa propozycja Ministerstwa Finansów w sprawie podatku handlowego. – Gazeta Polska
<b>KGHM</b>	Łączna wartość odpisów z tyt. zaktualizowanych testów na utratę wartości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KGHM za '15 po uwzględnieniu efektu podatkowego wynosi 1,3 mld USD wobec 494 mln USD przed aktualizacją.
<b>Getin Holding</b>	Bank sprzedał na rzecz LC Corp 3,0 tys. akcji Getin Leasing, co odpowiada 39,3% kapitału zakładowego. Zawarto również umowę warunkową na kolejne 10,0% akcji. Wartość 1 umowy wynosi 101,5 mln PLN.
<b>Biogened</b>	ENRAV FIZAN (reprezentowany przez AgioFunds TFI) nabył 726,5 tys. akcji spółki, co stanowi 32,2% udziałów w kapitale zakładowym.
<b>Monnari</b>	Spółka wygenerowała w lutym 16,0 mln PLN obrotów, co oznacza wzrost r/r o 30,1%.
<b>Bytom</b>	Spółka wypracowała w lutym 9,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży.  <i>BDM: W ujęciu przychodowym sklepy stacjonarne zwiększyły sprzedaż o 35,2% (niemal 9,0 mln PLN). Naszą uwagę zwraca jednak marża brutto, która w segmencie detalicznym pozostała bez zmian. Tym samym realizuje się nasz scenariusz z ostatniej rekomendacji, w którym wskazywaliśmy, że pole do dalszego mocnego wzrostu pierwszej marży może być mocno ograniczone.</i>
<b>Lena Lightning</b>	Zarząd spółki planuje zarekomendować wypłatę 0,4 PLN/akcję z ubiegłorocznego zysku netto.

**Lotos**

Spółka podała wyniki za 4Q'15

**Lotos – wyniki 4Q'15 [mln PLN]**

	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	odchyl	4Q'15P kons	odchyl	4Q'15P kons (zakres)
Przychody ze sprzedaży	6 576	5 226	-20,5%	5 201	0,5%	4 932	6,0%	4978 - 5937
EBITDA	-857	-145	-	-54	169,9%	-53	-	-396 - 116
EBITDA LIFO	7	-139	-	-29	384,2%	1	-	-144 - 48
<b>EBITDA LIFO skorg</b>	<b>368</b>	<b>486</b>	<b>32,0%</b>	<b>403</b>	<b>20,8%</b>	-	-	-
EBIT	-1 075	-319	-7	-232	37,6%	-234	-	-596 - -73
EBIT LIFO	-212	-313	-	-207	51,2%	-184	-	-331 - -140
EBIT LIFO skorg	150	312	107,8%	224	39,3%	-	-	-
Zysk (strata) brutto	-1 503	-417	-	-360	15,7%	-	-	-
Zysk (strata) netto	-1 276	-391	-	-339	15,5%	-312	-	-455 - -210
Marża EBITDA	-	-2,8%	-	-1,0%	-	-	-	-
Marża EBITDA LIFO	0,1%	-2,7%	-	-0,6%	-	-	-	-
Marża EBITDA LIFO ex/FX skoryg	5,6%	9,3%	-	7,7%	-	-	-	-
Marża EBIT	-	-6,1%	-	-4,5%	-	-	-	-
Marża zysku netto	-	-7,5%	-	-6,5%	-	-	-	-

Źródło: BDM S.A., spółka

*BDM: Oczyszczone wyniki są lepsze od naszych oczekiwań. Na plus zaskoczyła oczyszczona EBITDA LIFO w downstreamie, która wyniosła 420,4 mln PLN (zakładaliśmy 318 mln PLN). Wyniki raportowane oprócz sygnalizowanych przez spółkę wcześniej odpisów na zapasach wg MSR 2 (ostatecznie -491,5 mln PLN vs wcześniej komunikowane -440 mln PLN, co uwzględniliśmy w prognozach) są także obciążone przez odpisy na aktywach wydobywczych (-136,3 mln PLN, nie uwzględniane przez nas w prognozach) oraz odpisy na stacjach paliw (-7,9 mln PLN). Cash flow z działalności operacyjnej +402,4 mln PLN. Dług netto na koniec roku: 6,1 mld PLN. Aktywa z tytułu podatku odroczonego spadły do 924,5 mln PLN po rozliczeniu przejścia aktywów Slepner.*

**Asseco BS**

Spółka podała wyniki za 4Q'15

**Wyniki Asseco BS za 4Q'15**

	4Q'14	4Q'15	zmiana r/r	4Q'15P BDM	odchylenie
Przychody	42,1	43,5	3,3%	43,6	-0,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	16,8	18,2	8,5%	17,3	5,7%
EBITDA	14,4	15,5	7,6%	14,5	7,1%
EBIT	11,4	12,8	12,0%	11,8	8,4%
Zysk netto	9,4	10,5	11,3%	9,8	7,3%
Marża brutto	39,9%	41,9%	-	39,5%	-
Marża EBITDA	34,2%	35,6%	-	33,2%	-
Mrża EBIT	27,1%	29,4%	-	27,1%	-
Marża netto	22,4%	24,1%	-	22,4%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki Asseco BS okazały się zgodne z naszymi oczekiwaniami, choć wbrew wcześniejszym założeniom rentowność uległa dalszej poprawie. W przeciwieństwie do większości podmiotów z branży IT notowanych na GPW brak środków z nowej perspektywy działa z korzyścią dla spółki, gdyż ta nie świadczyła do tej pory usług związanych z pozyskiwaniem dotacji dla swoich klientów na zakup oprogramowania. W rezultacie małe przedsiębiorstwa, które decydowały się na rozwiązania konkurencji ze względu na wsparcie w pozyskaniu środków teraz wybiera produkty Asseco BS. W kolejnych okresach kluczową dla spółki kwestią będzie rozwój na rynkach zagranicznych, który w 2015 roku także miał znaczący wpływ na wzrost sprzedaży i poprawę marżowości.*

**Comarch**

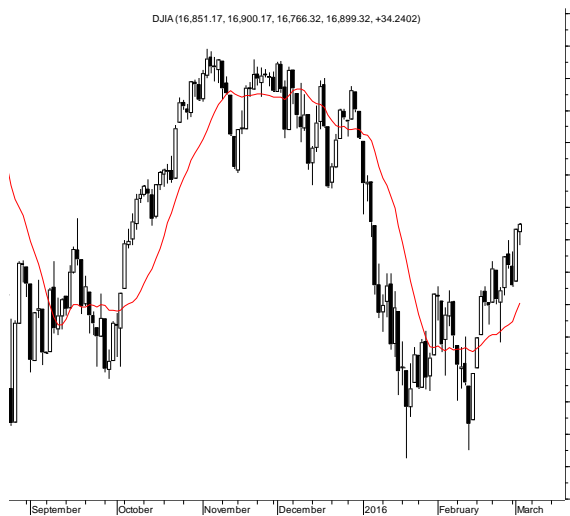
Obecny backlog Comarchu na kolejne lata jest kilkanaście proc. wyższy rdr. Grupa zakłada w 2016 r. wzrost przychodów, choć będzie o to trudno. Celem na '16 jest utrzymanie zeszłorocznej marży oraz zmniejszenie dynamiki wzrostu zatrudnienia. Comarch oczekuje, że CAPEX w '16 zmieści się w przedziale 120-130 mln PLN (w '17 może wynieść mniej niż 100 mln PLN).

*BDM: Silny wzrost portfela zamówień wynika głównie ze znacznej liczby nowych kontraktów w segmencie handlowo usługowym oraz w telekomunikacji na rynkach Ameryki Łacińskiej. Comarch upatruje także swoich szans w sprzedaży rozwiązań w zakresie programów lojalnościowych do podmiotów z obszaru finansów i bankowości. Z racji silnego wzrostu zatrudnienia utrzymanie obecnych marż może być dość ambitnym zadaniem. Jednak gdyby podobnie jak w tym roku udało się sprzedać własne licencje to ten cel wydaje się realny. Wysoki CAPEX jest rezultatem nałożenia się na siebie kilku inwestycji związanych z rozbudową infrastruktury jakimi są budowa data center i biur w Łodzi budowa nowego biurowca i wyposażanie hali produkcyjnej w Krakowie oraz budowa data center w Lille. Wspomniane inwestycje mają pozwolić spółce utrzymać obecne wysokie tempo rozwoju.*

<b>Alior Bank</b>	Bank w 4Q'15 miał 39,6 mln PLN zysku netto vs konsensus: 37,6 mln PLN.
<b>Ronson</b>	Spółka w 4Q'15 miała 17,3 mln PLN zysku netto i 19,8 mln PLN EBIT vs konsensus: 17,1 mln PLN / 22,2 mln PLN.  Ronson zakłada, że w tym roku przekaże klientom ponad 1.000 lokali, co przełoży się na "znaczącą" poprawę wyników finansowych. Celem spółki jest także sprzedaż ponad 900 lokali - podała deweloper w komunikacie.
<b>Banki</b>	Podatek bankowy pod lupą Komisji Europejskiej. Bruksela prowadzi postępowanie wyjaśniające w sprawie nowej daniny w sektorze finansowym. Bada, czy odpowiednia ustawa nie narusza konkurencji i nie jest ukrytą formą pomocy publicznej. – Rzeczpospolita
<b>Duda</b>	Zarząd Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA zawarł ze spółką Cedrob umowę dzierżawy zakładu w Ciechanowcu, który zajmuje się produkcją wędlin i przetwórstwem mięsa. Roczna wartość czynszu dzierżawnego wynosi 1,68 mln PLN netto.
<b>Murapol, Variant</b>	Murapol wejdzie na GPW na plecach Varianta? Lider sprzedaży mieszkań negocjuje przejęcie niewielkiej spółki. Już wcześniej myślał o debiucie, na razie w obrocie na Catalyst są jego obligacje. - Parkiet
<b>KGHM</b>	Rząd PiS nie pali się do likwidacji podatku miedziowego, choć premier Beata Szydło obiecała to w kampanii wyborczej. Związkowcy w KGHM się niecierpliwią. – Gazeta Wyborcza

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.