

**KOMENTARZ PORANNY**

**Atak podaży**

W końcówce wczorajszej sesji mieliśmy do czynienia z pokazem siły niedźwiedzi i to co nie udało się im w poniedziałek, udało się wczoraj. Najbliższym wsparciem na WIG20 pozostają obecnie okolice 2200 pkt. i dopiero jego przełamanie będzie zwiastowało jakąś większą korektę, gdyż dotychczasowe ruchy spadkowe były raczej kosmetyczne. Na poziomie marcowego dołka przebiega dodatkowo 23,6% zniesienie Fibo aktualnego ruchu, trwającego od listopada. Oporem w dalszym ciągu pozostaje szczyt z zeszłego piątku, natomiast nastroje o poranku raczej nie wskazują na to aby miał on być dzisiaj testowany. Ze strony danych makro nie będzie dziś zbyt wielu impulsów do ruchów na indeksach. O 10:00 poznamy bilans płatniczy Strefy Euro, a o 14:00 dane na temat koniunktury gospodarczej w Polsce. Za oceanem zaplanowana jest na dziś publikacja na temat liczby sprzedanych domów na rynku wtórnym. W obliczu uboższego kalendarza makro inwestorzy poddadzą się raczej aktualnym nastrojom, które są niedźwiedzie. Korekta na GPW nie będzie jednak niczym złym, ponieważ od listopada nie mieliśmy do czynienia z żadnym ruchem spadkowym, który w przypadku WIG20 osiągnąłby chociaż 100 pkt. Gdyby ty razem miało być inaczej to kolejnym poziomem, na którym byki mogą szukać okazji do kontraktacji są okolice 2100 pkt.

Marek Jurzec

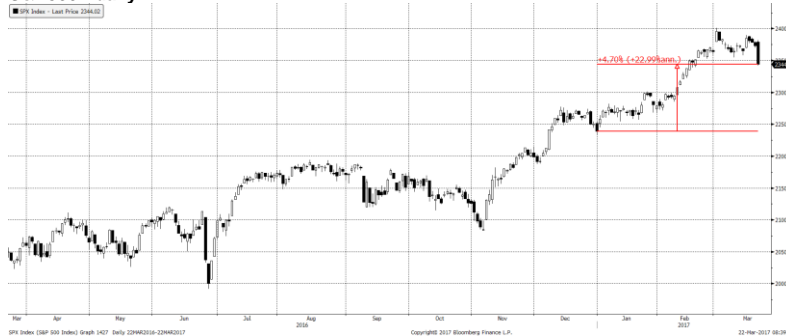
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PZU:** W perspektywie najbliższych lat do 20-25% zysków będzie pochodzić z zagranicy – prezes;
- **Handel:** Stanowisko rządu ws projektu ustawy o ograniczeniu handlu w niedzielę;
- **Polnord:** Wyniki za 4Q'16 poniżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Vigo:** Bardzo dobre wyniki za 4Q'16 [komentarz BDM];
- **ZUE:** Oferta za 174,5 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK [komentarz BDM];
- **Cognor:** Rozpoczęcie prac związanych z możliwością refinansowania części zadłużenia [komentarz BDM];
- **Atal:** Polityka dywidendowa - wypłata 70-100% zysku skonsolidowanego;
- **Unibep:** Spółka spodziewa się, że 2017 będzie lepszy na poziomie sprzedaży i marży;
- **Rafako:** Wyniki za 2016 rok [komentarz BDM];
- **ABC Data:** Spółka liczy, że 2017 będzie lepszy niż 2016;
- **Dino:** Cena maksymalna: 33,50 PLN; EBOiR może kupić akcje stanowiące 5-10% kapitału;
- **Trakcja:** Wyniki za 2016 rok [komentarz BDM - zaległy];
- **Trakcja:** Od początku roku podpisano umowy za 0,2 mld PLN, oferty za 1,5 mld PLN na pierwszym miejscu;
- **MS Zabrze:** Materializacja ryzyka odpisów w 4Q'16 [komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

S&P500 tracąc 1,2% na wczorajszej sesji zalicza największy spadek od 5 miesięcy. Tegoroczna stopa zwrotu to 5,7% YTD.

**S&P500 - daily**



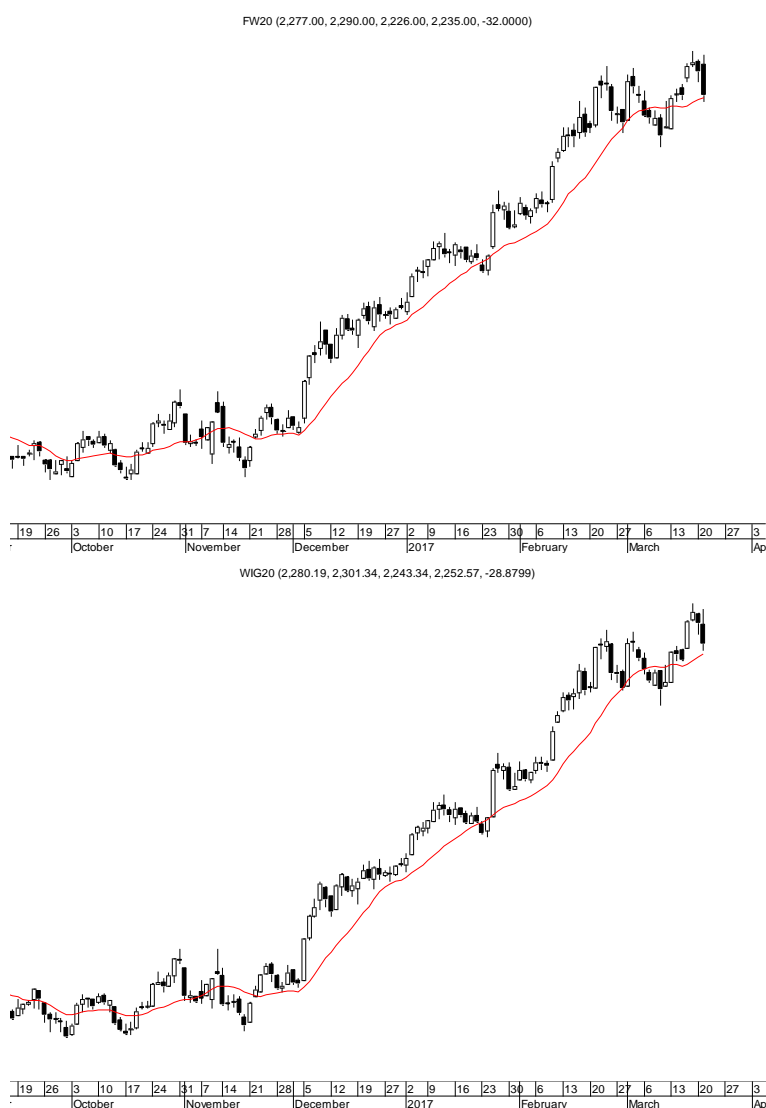
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 21 marca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 252,6	-1,3%	15,6%
WIG30	2 598,3	-1,3%	15,8%
mWIG40	4 830,2	-1,2%	14,6%
sWIG80	16 287,7	-0,4%	14,2%
WIG	59 452,8	-1,2%	14,9%
WIG Banki	7 274,0	-0,6%	16,1%
WIG Bud	3 600,7	-1,9%	26,0%
WIG Chemia	16 219,8	-0,3%	17,9%
WIG Dew	1 943,4	-0,8%	6,2%
WIG Energia	2 889,6	-0,9%	13,3%
WIG IT	2 330,4	-2,3%	8,1%
WIG Media	5 264,1	0,1%	15,4%
WIG Paliwa	6 881,9	-1,4%	21,4%
WIG Spoż	4 710,2	-0,6%	13,4%
WIG Surowce	4 456,7	-2,2%	26,7%
WIG Telco	680,1	-2,2%	-6,8%
DAX	11 962,1	-0,8%	4,2%
CAC40	5 002,4	-0,2%	2,9%
BUX	32 044,1	-1,0%	0,1%
S&P500	2 344,0	-1,2%	4,7%
DJIA	20 668,0	-1,1%	4,6%
Nasdaq Comp	5 793,8	-1,8%	7,6%
Bovespa	62 980,4	-2,9%	4,6%
Nikkei225	19 041,4	-2,1%	-0,4%
S&P/ASX 200	5 684,5	-1,6%	0,3%
Złoto	1 247,2	1,1%	8,2%
Miedź	5 880,0	-0,9%	6,2%
Ropa	48,2	-1,4%	-13,9%
EUR/PLN	4,28	0,2%	-2,9%
USD/PLN	3,96	-0,6%	-5,5%
CHF/PLN	3,98	0,0%	-3,0%
EUR/USD	1,08	0,8%	2,8%
USD/JPY	111,7	-0,7%	-4,5%

FW20: wtorek, 21 marca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 277	-5	-0,22%
Kurs zamknięcia	2 235	-32	-1,41%
Kurs min.	2 226	-27	-1,20%
Kurs max.	2 290	6	0,26%
Wolumen obrotu	25 287	10 259	68,27%
Otwarte pozycje	73 881	1 027	1,41%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2229				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2216				
Opory:	2307	2344	2384	2538
Wsparcia:	2219	2164	2145	2105

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 280,2	2 243,3	2 301,3	2 252,6	-1,3%	807
WIG30	2 638,5	2 588,9	2 651,8	2 598,3	-1,3%	873
MWIG40	4 893,6	4 808,4	4 901,1	4 830,2	-1,2%	231
SWIG80	16 393,1	16 281,8	16 436,5	16 287,7	-0,4%	58
WIG-PL	61 400,2	60 488,2	61 400,2	60 488,2	-1,2%	1 121
WIG	60 275,7	59 248,5	60 511,0	59 452,8	-1,2%	1 135

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	74,73	9 659	-0,3%	37,9%
Asseco PL	53,86	4 470	-3,6%	-0,2%
BZ WBK	353,10	35 040	-1,1%	11,7%
CCC	235,00	9 195	-2,7%	15,5%
Cyfrowy P.	23,50	15 029	-3,0%	-4,5%
Energa	10,77	4 460	-1,8%	18,4%
Eurocash	31,10	4 328	-1,7%	-20,9%
JSW	70,32	8 256	-3,6%	5,1%
KGHM	123,00	24 600	-2,1%	33,0%
Lotos	57,90	10 704	2,8%	51,4%
LPP	6 396,45	11 765	-1,6%	12,7%
mBANK	389,85	16 483	-0,8%	16,3%
Orange	4,79	6 286	-1,4%	-13,1%
Pekao	138,00	36 221	-1,4%	9,7%
PGE	11,59	21 671	-0,6%	10,9%
PGNIG	6,16	35 594	-1,8%	9,4%
PKN Orlen	105,00	44 909	-1,9%	23,1%
PKOBP	33,42	41 775	0,6%	18,8%
PZU	37,05	31 994	-1,6%	11,6%
Tauron	3,17	5 556	-0,3%	11,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	59,64	917	-0,8%	-2,9%
Amrest	179,00	1 392	-0,8%	-4,0%
Amrest	327,60	6 950	-2,2%	10,7%
Apator	35,45	1 174	0,6%	18,6%
Azoty	69,35	6 879	-1,7%	10,7%
Bogdanka	83,80	2 850	1,2%	20,6%
Boryszew	11,71	2 810	-0,5%	46,2%
Budimex	262,95	6 713	-2,1%	32,8%
CD Projekt	76,28	7 332	-0,3%	46,1%
Ciech	80,70	4 253	-0,1%	38,4%
Comarch	234,00	1 903	-0,4%	34,5%
Echo	5,66	2 336	-1,0%	8,8%
Emperia	71,95	888	1,5%	10,7%
Enea	11,85	5 231	-2,9%	24,7%
Forte	82,00	1 960	-1,2%	7,9%
GetinNoble	2,00	1 767	-0,5%	51,5%
GPW	45,00	1 889	-1,1%	12,7%
GTC	8,50	3 912	-1,4%	3,7%
Grajewo	45,60	2 950	-0,9%	23,6%
Handlowy	80,87	10 566	-1,1%	5,9%
ING BSK	175,80	22 872	-1,0%	8,9%
Intercars	308,00	4 364	-1,6%	11,0%
Kernel	74,96	6 049	-0,1%	17,4%
Kęty	413,00	3 919	0,4%	6,4%
Kruk	238,50	4 470	0,0%	0,6%
Medicalg	341,85	1 233	0,0%	11,0%
Millennium	6,71	8 140	-2,8%	29,3%
Netia	4,59	1 599	-0,4%	-0,2%
Neuca	381,00	1 777	-2,7%	-2,3%
Orbis	77,07	3 551	-3,0%	5,6%
PKP Cargo	64,00	2 866	-2,7%	36,2%
Polimex	8,80	2 082	-11,9%	135,3%
Polnord	8,35	273	-3,4%	3,0%
Robyg	3,24	852	-0,3%	9,1%
Sanok	58,30	1 567	-6,5%	-4,9%
Stalprodukt	602,85	3 364	0,0%	14,8%
Synthos	5,36	7 093	1,1%	17,5%
Trakcja	16,70	858	-2,6%	17,9%
Uniwhheels	250,00	3 100	-2,2%	14,0%
Wawel	1 040,00	1 560	-3,6%	-5,5%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Dwa oblicza sesji

Wtorkowe notowania na GPW miały dwa oblicza. Pierwsze godziny handlu upłynęły pod znakiem stabilizacji indeksów nad kreską, co można było interpretować jako odreagowanie wczorajszej sesji, kiedy to byliśmy niezasłużenie słabsi od otoczenia. Trwaliśmy w tej dość spokojnej atmosferze aż do rozpoczęcia sesji w USA, gdzie po spokojnym otwarciu do głosu doszli sprzedający. Inwestorzy przyzwyczajeni do ekstremalnie niskiej zmienności zostali zszokowani ponad 1% cofnięciem S&P500 od dziennego szczytu i błyskawicznie fala czerwieni przelała się przez wszystkie rynki światowe. WIG20 znalazł kreski zszedł szybko na dół wraz ze światem i zamknął się na poziomie 2252 punktów, co oznacza 1,2% spadek. Tej samej wielkości zniżkę odnotował mWIG40, natomiast skromniej, bo o 0,4% spadł sWIG80. Na szerokim rynku chwilowo ważniejsze od ruchów globalnych indeksów są raporty finansowe, które wpływają na mocne ruchy poszczególnych spółek. Wśród negatywnych rozczarowań można wymienić przykładowo akcje ABC Data (-11%), a po zielonej stronie wyróżniły się walory Ferro (+8%) bijące nowy historyczny szczyt. Technicznie dzisiejsza sesja w USA wygląda na początek zasłużonej większej korekty na rynkach dojrzałych, gdyż nawet przy kontrze byków i wyższym zamknięciu wzrost zmienności powinien przynieść kolejne ruchy sprzedających w najbliższym czasie. Całkowicie otwartą sprawą jest to, czy korekta przyjmie kształt nerwowego ruchu bocznego, czy też głębszego cofnięcia. W przypadku WIG20 dzięki bardzo dużemu buforowi bezpieczeństwa zbudowanemu w zeszłym tygodniu dzisiejszą zniżkę należy uznać za powrót do konsolidacji z lutego i marca, co nadal jest strefą kontrolowaną przez popyt.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PZU

PZU założyło, że w perspektywie najbliższych lat do 20-25% zysków będzie pochodzić z zagranicy - poinformował PAP prezes spółki Michał Krupiński. Dodał, że w tej chwili PZU nie przewiduje dalszych akwizycji w ramach repolonizacji banków.

Handel

Rada Ministrów rekomenduje prowadzenie dalszych prac nad obywatelskim projektem ustawy o ograniczeniu handlu w niedziele - podał CIR w komunikacie prasowym. W ocenie rządu, podczas dalszych prac legislacyjnych w Sejmie warto rozważyć ewentualne etapowe wprowadzanie proponowanych zmian. Spod zakazu powinien być wyłączony handel w internecie.

Stanowisko rządu ws. zakazu handlu w niedziele to zaproszenie do rozmów - uważa rzecznik NSZZ Solidarność Marek Lewandowski. Wiesław Michałowski z Kongregacji Przemysłowo-Handlowej OIG ma nadzieję, że ustawa o zakazie handlu w niedziele będzie "doszlifowana i wprowadzona".

Polnord

W 4Q'16 spółka miała -32,8 mln PLN straty EBIT vs -13,8 mln PLN konsensus.

Wyniki Polnordu w 4Q'16

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchylenie	4Q'16 kons.	odchylenie
Przychody	64,8	20,1	-68,9%	22,4	-10,1%	28,6	-29,6%
Wynik brutto na sprzedaży	-63,1	-1,7	-97,3%	4,2	-	-	-
EBITDA	-126,8	-30,8	-75,7%	-1,9	-	-	-
EBIT	-126,9	-31,0	-75,5%	-2,3	-	-13,8	-
Zysk brutto	-141,0	-30,4	-78,4%	0,0	-	-	-
Zysk netto	-141,5	-22,5	-84,1%	1,0	-	-3,6	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-	-	-	18,6%	-	-	-
Marża EBITDA	-	-	-	-	-	-	-
Marża EBIT	-	-	-	-	-	-	-
Marża zysku netto	-	-	-	4,3%	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki Polnordu w 4Q'16 były poniżej naszych oczekiwań. Przychody wyniosły 20,1 mln PLN, a strata brutto ze sprzedaży była bliska 1,7 mln PLN. Strata EBIT zmniejszyła się do 31,0 mln PLN. Rezultat ten jest niższy od naszych estymacji, co wynika z wyższych niż się spodziewaliśmy kosztów zarządu, a także zdarzeń jednorazowych. Spółka dokonała aktualizacji wartości nieruchomości w wys. ok. 4 mln PLN (w '16 na 12,6 mln PLN; dotyczy to głównie nieruchomości w Saratowie, w Rosji). Wyniki roczne dodatkowo obciążały aktualizacja należności, rezerwa na użytkowanie wieczyste nieruchomości do ARR oraz rezerwa na zob. z tyt. podatku VAT w łącznej kwocie 27,6 mln PLN (w samym 4Q'16 było to ok. 12 mln PLN). Wynik z projektów realizowanych w formule jv wyniósł 5,5 mln PLN v(wzrost o 2,5 mln PLN r/r). Zaraportowana strata netto była bliska 22,5 mln PLN.*

Vigo System

Spółka podała wyniki za 4Q'16

Wyniki Vigo w 4Q'16

	4Q'15 PSR	4Q'16*	zmiana r/r	4Q'16P	odchylenie	2015 PSR*	2016 MSR*	2016 MSR	zmiana r/r
Przychody	4,5	7,7	71,8%	7,7	0,0%	25,6	25,6	25,6	-0,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,0	5,5	174,0%	4,2	29,5%	13,9	14,1	15,2	9,0%
Zysk na sprzedaży	0,8	3,9	420,3%	2,8	42,4%	9,0	9,3	9,6	6,2%
EBITDA	1,2	3,4	189,4%	3,6	-4,8%	11,5	11,3	12,0	4,5%
EBIT	0,7	3,2	368,1%	2,8	12,8%	9,6	9,6	9,9	2,8%
Zysk (strata) brutto	0,8	3,3	341,1%	2,7	21,6%	9,5	9,5	10,1	5,8%
Zysk (strata) netto	0,7	3,3	349,3%	2,7	22,8%	9,5	9,4	10,0	5,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	44,6%	71,2%	-	55,0%	-	54,5%	55,2%	59,5%	-
Marża EBITDA	26,7%	44,9%	-	47,2%	-	45,1%	44,1%	47,1%	-
Marża EBIT	15,2%	41,4%	-	36,7%	-	37,6%	37,5%	38,7%	-
Marża zysku netto	16,5%	43,1%	-	35,1%	-	37,0%	36,9%	39,1%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, \*do 3Q'16 spółka prezentowała dane wg PSR – różnice przy przejściu na MSR są niewielkie (głównie. dotyczą ujęcia amortyzacji)

*BDM: Wyraźny wzrost wyników r/r, co sygnalizował już wcześniejszy komunikat o przychodach w 4Q'16. Na koniec roku spółka miała ponad 10 mln PLN gotówki netto.*

Cognor

Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu prac i przygotowaniu analiz związanych z możliwością refinansowania części zadłużenia związanego z wyemitowanymi obligacjami oraz zaciągniętymi kredytami bankowymi podmiotów z grupy. Jednym z możliwych celów refinansowania może być obniżenie wartości zadłużenia i/lub poprawa jego warunków skutkująca obniżeniem kosztów finansowych oraz poprawą struktury bilansu. Na datę

komunikatu żadne wiążące decyzje w zakresie struktury oraz terminów przeprowadzenia refinansowania nie zostały podjęte.

*BDM: Oczekiwaliśmy na podjęcie działań mających na celu zmianę struktury bilansu spółki. Tak jak pisaliśmy w ostatnim raporcie analitycznym Kupuj z 26.09.2016 r. „...fundamentalne znaczenie dla spółki mają wprowadzone bariery ochronne na przywóz prętów stalowych do UE (cła ad valorem mają obowiązywać do końca lipca 2021 roku). Tym samym obecne relacje cenowe na pręty stalowe w UE sugerują powstanie istotnej premii dla hut w technologii EAF działających w tym obszarze gospodarczym. Działania Komisji Europejskiej doprowadziły bowiem do znacznego i trwałego odbudowania spreadu pomiędzy ceną prętów stalowych i ceną złomu (na pręty sprowadzane do UE nałożono cła ochronne, a koszt wsadu do produkcji dla hut EAF działających w UE bazuje na cenach światowych złomu). Dlatego zakładamy, że huty Cognoru mają wyjątkową szansę w najbliższych latach trwale odbudować marże produkcyjne.” Sukces projektu refinansowania zadłużenia będzie miał naszym zdaniem istotny wpływ na przyszłą wartość spółki.*

#### ZUE

Oferta ZUE za 174,5 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na odcinku Wyczerpy-Chorzew Siemkowice. Termin realizacji zadania zgodnie ze złożoną ofertą to 28 miesięcy od dnia podpisania umowy.

*BDM: O złożeniu najtańszej oferty ZUE informowało w styczniu. Spółka startuje w przetargu samodzielnie.*

#### Rafako

Rafako liczy na poprawę skonsolidowanych wyników w 2017 roku - wynika z listu do akcjonariuszy. Portfel zamówień grupy na koniec 2016 roku wyniósł 4 mld PLN, z czego do realizacji na 2017 rok przypadają kontrakty o łącznej wartości 1,8 mld PLN

##### Rafako wyniki 4Q'16 [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	2014	2015	2016	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	533,0	639,2	19,9%	1 183,5	1 550,1	1 875,3	31,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	43,5	28,9	-33,6%	120,1	127,1	124,3	5,8%
Zysk na sprzedaży	19,3	2,5	-87,1%	43,4	44,6	34,6	2,7%
EBITDA	18,1	-1,8	-	50,6	53,6	39,1	5,9%
EBIT	14,8	-5,2	-	37,7	40,7	24,7	8,0%
Zysk (strata) brutto	16,1	-6,0	-	34,4	46,1	22,5	33,9%
Zysk (strata) netto	12,6	-11,6	-	22,6	34,1	10,5	50,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,2%	4,5%		10,1%	8,2%	6,6%	
Marża EBITDA	3,4%	-0,3%		4,3%	3,5%	2,1%	
Marża EBIT	2,8%	-0,8%		3,2%	2,6%	1,3%	
Marża zysku netto	2,4%	-1,8%		1,9%	2,2%	0,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki nieznacznie różnią się od publikowanych wcześniej szacunków (przychody: 1,86 mld PLN, zysk brutto ze sprzedaży: 119,0 mln PLN, zysk netto: 11,3 mln PLN).*

#### Mennica Polska

Zarząd spółki Mennica Polska chce, aby z zysku za 2016 rok na dywidendę trafiło 35,8 mln PLN, co oznacza kwotę 0,70 PLN na jedną akcję. Zarząd przyjął także politykę dywidendową, która zakłada wypłatę dywidendy na poziomie minimum 50% jednostkowego zysku.

#### Atal

Zarząd Atalu rekomenduje wypłatę z zysku za 2016 r. dywidendy w wysokości 64,98 mln PLN, czyli 1,68 PLN na akcję.

Atal zamierza rekomendować WZA wypłatę dywidendy w kolejnych latach pomiędzy 70% a 100% skonsolidowanego zysku netto za rok obrotowy, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

#### Unibep

Unibep spodziewa się, że ten rok będzie dla grupy lepszy zarówno pod względem sprzedaży, jak i marży - poinformował Leszek Marek Gołąbiecki, prezes Unibepu. Podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, o chęci wypłaty dywidendy za 2016 rok. Obecny łączny portfel zamówień grupy Unibep ma wartość 2,62 mld PLN, w tym na 2017 rok 1,54 mld PLN. Grupa swoją szansę widzi m.in. w postępowaniach na drogi wojewódzkie. Zakłada też dalszy wzrost produkcji i sprzedaży Unihouse.

Unidevelopment, z grupy giełdowego Unibepu, ma obecnie w realizacji pięć projektów mieszkaniowych o łącznej liczbie 708 lokali, a w przygotowaniu są projekty na 1,7 tys. lokali. Spółka zakłada wzrost wyników w 2017 - poinformował Sławomir Kiszycki, wiceprezes Unibepu.

#### ABC Data

ABC Data liczy, że 2017 będzie lepszy niż 2016. Grupa skupi się w większym stopniu na takich parametrach jak marża, EBITDA, czy cash flow, niż na zdobywaniu udziałów w rynku. Decyzja o pozostawieniu zysku za 2016 r. w spółce wynika z troski o stabilność grupy na trudnym rynku. - powiedziała prezes spółki Ilona Weiss na konferencji prasowej. Poinformowała też, że spodziewa się w 2017 r. dalszego wzrostu kosztów finansowania

<b>Altus TFI</b>	Altus TFI w 2017 r. skupi się na rozwoju organicznym, ale nie wyklucza akwizycji - prezes Piotr Osiecki. W planach jest poszerzenie portfolio o nowe fundusze akcyjne oraz dłużne.
<b>Budimex</b>	Konsorcjum Budimex / Ferrovial Agroman podpisało umowę na wykonanie Trasy Łagiewnickiej w Krakowie. Wartość kontraktu wynosi blisko 652,2 mln PLN netto.
<b>Automotive</b>	Dane o rejestracji aut w Polsce za marzec mogą być najlepsze od 2000 roku - podał instytut Samar.
<b>CEZ</b>	CEZ chce w tym roku osiągnąć 52 mld CZK EBITDA i od 12 mld CZK do 17 mld CZK skorygowanego zysku netto - podała spółka w prezentacji. Wśród pozytywnych czynników spółka wymienia m.in. wyższą produkcję energii, a wśród negatywnych trend spadających cen energii. W 2016 roku EBITDA grupy CEZ wyniosła 58,1 mld CZK, a skorygowany o odpisy zysk netto 19,6 mld CZK.
<b>Polimex</b>	PGE, Enea, Energa i PGNiG Technologie wzywają do sprzedaży do 0,07% akcji Polimexu-Mostostalu, oferując 4,9 PLN za papier. Zapisy będą przyjmowane od 10 kwietnia do 24 kwietnia tego roku.
<b>Mangata</b>	<p>Firma podała prognozy wyników na 2017 rok. Zysk netto ma wynieść 55,9 mln PLN, EBITDA 98,8 mln PLN, a sprzedaż 633 mln PLN. Mangata planuje w 2017 roku inwestycje na poziomie ok. 68 mln PLN. Spółka borykała się w ostatnim czasie ze wzrostem cen surowców. Zarząd Mangaty proponuje, by zeszłoroczny zysk pozostał w spółce.</p> <p>Mangata wciąż jest zainteresowana akwizycjami. Do przejęcia mogłoby dojść m.in. w ramach segmentu automotive. W grę wchodzi zakup firmy zagranicznej.</p> <p>Spółka przedstawiła strategiczne kierunki inwestycyjne, z których wynika, że w latach 2017-2020 może zainwestować między 278 a 328 mln PLN, nie uwzględniając akwizycji. Wydatki na inwestycje odtworzeniowo-modernizacyjne szacowane są na 123 mln PLN, na rozwojowo-projektowe między 95 a 125 mln PLN i na ewentualną modernizację odlewni od 60 do 80 mln PLN. Wynik netto w 2020 może wzrosnąć do ok. 85 mln PLN, a sprzedaż do 775 mln PLN.</p> <p>Mangata rozważa budowę kolejnego segmentu w grupie, koncentrującego się na odlewnictwie. Decyzje powinny zapaść jeszcze w tym półroczu. Wartość inwestycji w tym obszarze mogłaby wynieść, zależnie od scenariusza, od 60 do 80 mln PLN - poinformował prezes spółki Leszek Jurasz. Dodał, że w grę wchodzi trzy scenariusze - modernizacja zakładu, budowa nowej odlewni lub znalezienie partnera strategicznego w zakresie odlewnictwa.</p>
<b>Redan/TXM</b>	<p>Grupa Redan chce poprawić w tym roku wyniki w obu segmentach działalności - poinformowali we wtorek przedstawiciele grupy. W części modowej celem jest przekroczenie progno rentowności. W dyskontowym TXM 1Q'17 będzie słaby z powodu problemów z wdrożeniem systemu SAP, w 2H'17 spółka będzie korzystać z wyższych marż.</p> <p>TXM chce kontynuować rozwój sieci w kraju i za granicą. Liczy w tym roku na dodatnie wyniki z działalności zagranicznej - poinformował prezes TXM Lech Przemieniecki. Wskazał jednocześnie, że wzrost powierzchni sieci może zwolnić rok do roku. W Rumunii spółka uruchomi sprzedaż online</p>
<b>Dino Polska</b>	<p>Cena maksymalna w pierwotnej ofercie publicznej została ustalona na 33,50 PLN.</p> <p>Z nieoficjalnych informacji PAP wynika, że nieformalny przedział cenowy akcji spółki, sporządzony na potrzeby procesu budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, został ustalony na 28-33,5 PLN.</p> <p>Dino Polska i Tomasz Biernacki (założyciel Dino) podpisali z EBOiR umowy ramowe, na podstawie których bank może kupić w IPO akcje Dino, stanowiące 5-10% jego kapitału zakładowego - poinformowała grupa w aneksie do prospektu emisyjnego.</p>
<b>LC Corp</b>	Zarząd LC Corp rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby przeznaczyć na dywidendę cały zysk za 2016 rok i wypłacić akcjonariuszom 0,07 PLN dywidendy na akcję



## Trakcja

Spółka podała wyniki za 2016 rok (komentarz zaległy z wtorku)

### Trakcja wyniki 4Q'16 [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16 BDM	odchyl.,	4Q'16P kons	odchyl.,	4Q'16P kons.	2015	2016	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	432,6	493,6	14,1%	432,8	14,1%	424,4	16,3%	407,0 - 432,8	1 329,2	1 381,2	3,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	65,9	39,2	-40,5%	39,4	-0,6%	-	-	-	166,1	148,2	-10,8%
Saldo PPO/PKO	-11,5	-4,6	-	-5,0	-	-	-	-	-12,1	-6,9	-
EBITDA	31,4	20,6	-34,3%	20,3	1,6%	29,5	-30,1%	20,3 - 40,9	99,0	97,2	-1,8%
EBIT	27,8	14,6	-47,7%	12,8	13,8%	20,7	-29,6%	12,8 - 35,0	76,7	73,8	-3,8%
Zysk (strata) brutto	26,5	11,7	-55,9%	11,8	-0,9%	-	-	-	72,7	67,3	-7,4%
Zysk (strata) netto	13,0	8,5	-34,9%	8,2	3,0%	14,3	-40,9%	8,2 - 25,6	50,2	54,7	8,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,2%	7,9%		9,1%		-			12,5%	10,7%	
Marża EBITDA	7,3%	4,2%		4,7%		7,0%			7,4%	7,0%	
Marża EBIT	6,4%	3,0%		3,0%		4,9%			5,8%	5,3%	
Marża zysku netto	3,0%	1,7%		1,9%		3,4%			3,8%	4,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Mocne przychody w 4Q'16, ale niska marża brutto ze sprzedaży (<8%). W wynikach ujęty (sygnalizowany kilka dni temu) odpis na wartość firmy na poziomie -11,8 mln PLN, ale całe ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej to -4,6 mln PLN (mniej więcej tyle zakładaliśmy w naszej prognozie). Raportowana EBITDA zgodna z naszą prognozą, ale poniżej konsensusu (poza naszą estymacją, prawdopodobnie nie uwzględniał on wpływu zdarzeń jednorazowych). Gotówka netto: +26 mln PLN.*

## Trakcja

Zarząd Trakcji będzie dążył, by spółka wypłacała dywidendę - poinformował Jarosław Tomaszewski, prezes Trakcji. Dodał, że od początku roku grupa podpisała umowy o wartości 234 mln PLN, a w postępowaniach o wartości 1 513 mln PLN złożyła oferty, które znalazły się na pierwszym miejscu. Portfel zamówień Trakcji na koniec 2016 r. wynosił 1 201 mln PLN i w ocenie spółki zapewniał pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w 2017.

Trakcja podała w raporcie rocznym, że planuje w 2017 roku ponieść nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 56,6 mln PLN. Nakłady na inwestycje w grupie w 2016 roku wyniosły 48,5 mln PLN

## Wawel

Zarząd spółki Wawel będzie rekomendował, aby w ramach dywidendy za 2016 rok spółka wypłaciła prawie 30 mln PLN, co daje 20 PLN na jedną akcję.

## Pragma Faktoring

Zarząd Pragma Faktoring będzie rekomendował WZA przeznaczenie zysku wypracowanego w 2016 na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.

## Orzeł Biały

Odpisy obniżą skonsolidowany wynik netto Orła Białego za 2016 rok o 12,5 mln PLN, a wynik jednostkowy o 16,4 mln PLN.

## Mostostal Zabrze

Mostostal Zabrze zaktualizował wycenę kontraktu i dokonał odpisów aktualizujących wartość należności, co wpłynie na obniżenie jednostkowego i skonsolidowanego wyniku za 2016 rok w łącznej kwocie 15,8 mln PLN. Odpisy dotyczą kontraktu: "Modyfikacja kotła w fabryce celulozy Sodra Cell Varo w Szwecji". Jak podano, decyzja zarządu wynika z braku porozumienia podczas przeprowadzonych we wtorek rozmów z zamawiającym - firmą Valmet AB.

Zamawiający zgłosił też nieuzasadnione w opinii emitenta roszczenia z tytułu poniesionych przez zamawiającego dodatkowych kosztów w związku z realizacją robót, jak również z tytułu kar umownych, w łącznej kwocie 2,8 mln EUR (12,2 mln PLN). Uznanie w pełni roszczeń zgłoszonych przez zamawiającego po uwzględnieniu dokonanych już odpisów spowodowałoby dodatkowe pogorszenie wyniku o 1,2 mln EUR (5,3 mln PLN). Ze względu na „niemające merytorycznego ani prawnego uzasadnienia” żądania spółka podjęła decyzję o nie obejmowaniu dodatkowych roszczeń w kwocie 1,2 mln EUR rezerwą.

Zarząd spółki podjął decyzję o rozpoczęciu działań mających na celu skierowanie sprawy na drogę arbitrażową.

*BDM: Spółka o ryzyku odpisu na 15,8 mln PLN (0,11 PLN/akcję) informowała już w pierwszej połowie marca. Wcześniej jednak spółka nie sygnalizowała problemów na tym kontrakcie – sprawa jest dla nas negatywnym zaskoczeniem.*

## Pelion

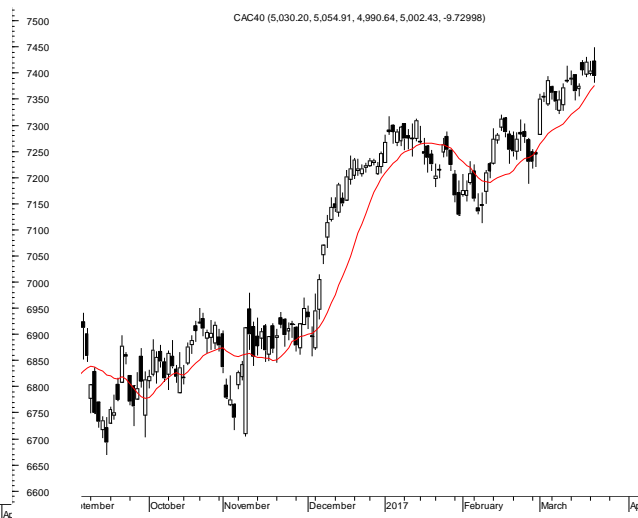
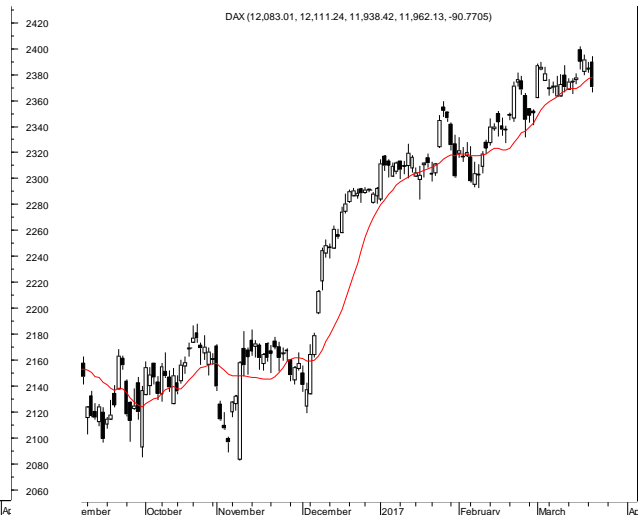
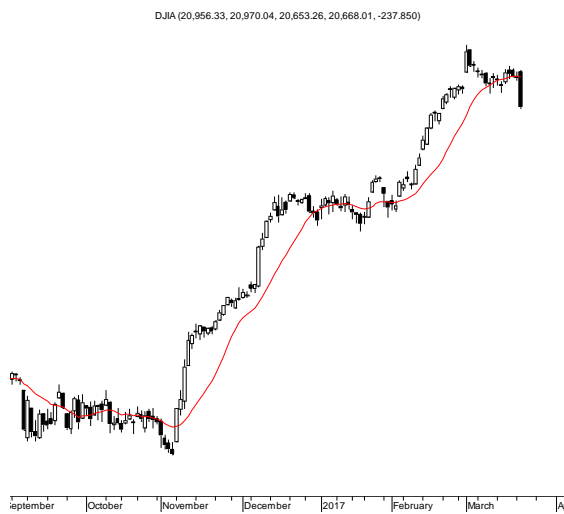
Pelion miał w 2016 roku 9,2 mld PLN przychodów i 5 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Pelion w najbliższych dwunastu miesiącach zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji rzeczowych około 120 mln PLN

<b>Work Service</b>	Exact Systems, spółka zależna Work Service, zawarła aneks do term sheet dotyczącej przejęcia 100% udziałów w spółkach: we Francji, Rumunii, Maroku i Turcji. Przedwstępne umowy sprzedaży udziałów spółki francuskiej, rumuńskiej, tureckiej oraz marokańskich mają być zawarte do 31 maja 2017 roku.
<b>Enter Air</b>	Zysk netto Enter Air wzrósł r/r o 48,5% do 50,2 mln PLN, a przychody spółki wyniosły 810,4 mln PLN (+7,1% r/r). Enter Air podał, że ma obecnie 32,9% udział w rynku przewozów czarterowych w Polsce.
<b>Krakchemia</b>	Zarząd utworzył rezerwę obciążającą wynik finansowy za 2016 rok w wysokości 10 mln PLN.
<b>Budownictwo</b>	Koszt budowy Centralnego Portu Lotniczego, według szacunków, może wynieść od 20 do 30 mld PLN - powiedział wiceminister infrastruktury Jerzy Szmit. Dodał, że koszty będą zależały m.in. od lokalizacji i jeszcze za wcześnie, by szczegółowo mówić o finansowaniu inwestycji.
<b>Radpol</b>	Walne Radpolu uchwaliło emisję do 2,57 mln akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna akcji została ustalona na 2,48 PLN. Pierwszeństwo do objęcia akcji nowej emisji będą mieli akcjonariusze dysponujący pakietem co najmniej 0,4% akcji Radpolu.
<b>CI Games</b>	Gra Sniper Ghost Warrior 3 pomyślnie przeszła proces certyfikacji na platformę XBOX One oraz PlayStation4. Uzyskanie certyfikacji oznacza, że spółka może rozpocząć ostatni etap produkcji SGW3, zgodnie z zaplanowanym harmonogramem wydawniczym ustalającym datę premiery SGW3 na dzień 25 kwietnia 2017.
<b>Kety</b>	Grupa Kęty szacuje, że zysk netto w 1Q'16 będzie porównywalny do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniesie ok. 54 mln PLN.
<b>Lokum Deweloper</b>	Zarząd rekomenduje 0,78 PLN DPS z zysku za 2016 rok (DY 5,7%)
<b>GPW- nastroje Zbigniew Jakubas Mennica Netia Polna</b>	<p>Inwestor Zbigniew Jakubas chce przejąć dużą spółkę giełdową spoza Europy. "Myślę o dużej inwestycji zagranicznej w nowej dla mnie branży. Chodzi o przejęcie spółki giełdowej poza Europą" - powiedział.</p> <p>Inwestor zapytany, czy będzie wprowadzał kolejne swoje spółki na GPW w związku z powrotem koniunktury, odpowiedział, że zagrożenie jest sporo. "Na giełdzie problemem są regulacje unijne, które myśmy dwa lata temu przyjęli z pewną beztroską. Oznaczają dużo obowiązków zagrożonych wysokimi karami" - powiedział. Dodał, że zastanawia się, czy jest sens pobytu na warszawskiej giełdzie mniejszych firm. "Mniejsze podmioty na giełdzie mam dwa. Będę obserwował, co się będzie dalej działo" - powiedział. (Rzeczpospolita)</p>
<b>Rynek węgla</b>	W zasobnej w złoża Polsce zabrakło węgla. Malejące hałdy czarnego paliwa mają być symbolem poprawiającej się sytuacji górnictwa. Ale odbiorcy zaczynają odczuwać niedobór surowca. Problemy zgłaszają ciepłownicy-Rzeczpospolita
<b>Selena</b>	Gracze mocno wyprzedawali akcje Seleny FM po tym, jak okazało się, że grupa poniosła w końcu roku stratę netto m.in. z powodu wzrostu cen kluczowych surowców- Parkiet
<b>Grupa Azoty</b>	Według producentów nawozów i analityków, najbliższe miesiące nie przyniosą przełomu na rynku nawozów. "2016 r. był rokiem niskich cen związanych z nadwyżką mocy produkcyjnych i ten czynnik może dalej niekorzystnie wpływać na rynek w 2017 r." - mówi Piotr Zarosiński, dyrektor departamentu korporacyjnego handlu nawozami w Grupie Azoty (Parkiet)
<b>Sanok</b>	Sanok RC jest zainteresowany dalszą ekspansją w segmencie motoryzacji, co wiąże się z inwestycjami na nowych rynkach, przede wszystkim w Ameryce Północnej. W grę wchodzi Meksyk lub Stany Zjednoczone-Parkiet
<b>Budownictwo</b>	Firmy budowlane wypełniają portfele. Erbud ma zamówienia warte 2 mld PLN. Grupa Trakcja spodziewa się ich podwojenia, do prawie 3 mld PLN- Puls Biznesu
<b>BOŚ bank</b>	BOŚ Bank w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok uwzględni odpisy aktualizujące związane z finansowaniem farm wiatrowych w wysokości 98,5 mln PLN.
<b>CI Games</b>	Zarząd spółki CI Games S.A. z siedzibą w Warszawie ("Spółka") informuje, że z dniem 21 marca 2017 r. zakończył się proces certyfikacji gry "Sniper Ghost Warrior 3" ("SGW"). Gra SGW3 pomyślnie przeszła proces certyfikacji na platformę XBOX One oraz PlayStation4.

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.