

KOMENTARZ PORANNY

Relatywna słabość

Ostatnie sesje niewiele wniosły do technicznego obrazu rynku. Uplęły pod znakiem konsolidacji w rejonie 2200 pkt. Z jednej strony to schłodzenie wygranych oscylatorów, z drugiej... niewykorzystany potencjał w obliczu nowych rekordów hossy na DAX i CAC40. Również indeks MSCI EM prezentował się relatywnie lepiej pod tym względem. Najbliższe poziomy wsparć/oporów dla FW20/WIG20 wyznaczają marcowe ekstrema 2164-2296 pkt. Obecnie jesteśmy bliżej dolnej bandy, co rodzi ryzyko ukształtowania ponad 100-punktowej formacji M (tym razem potrójnej). Niżej mamy silną strefę wsparcia ze styczniowych konsolidacji (2050-2100 pkt) i zejście tam nie byłoby niczym nadzwyczajnym. Większej korekty nie było w zasadzie od początku obecnej hossy (od listopada'16 +30%). Do tej pory rynek poprzestawał na płaskich korektach i niewykluczone, że tak też będzie i teraz. Za bykami przemawia aprecjacja złotówki. Ryzyk należy szukać raczej w otoczeniu zewnętrznym, bo tzw. „hossa Trumpa” wydaje się mieć gliniane nogi. Brak poparcia w Kongresie, nawet w obozie Republikanów, może być przyczyną licznych rozczarowań. W zasadzie prezydenturę Trumpa można już tak podsumować. Dziś o poranku kontrakty na DAX utrzymują poziomy wczorajszego zamknięcia mimo słabszej sesji w Azji (główne indeksy w Chinach spadły ponad 1%). Kalendarium makro nie jest szczególnie istotne. Ważne mogą być dane o inflacji w Niemczech (14:00 CET).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Górnictwo, PGNiG, Energa, PGE:** PGNiG Termika obejmie dodatkowe udziały w PGG za 300 mln PLN; Energa i PGE dokapitalizują PGG kwotami 100 mln PLN;
- **CEZ/MOL:** CEZ sprzedaje 7,5% akcji MOL, chce wykupić obligacje zamienne na akcje MOL-a;
- **Boryszew:** Wyniki 2016 rok + podsumowanie konferencji [komentarz BDM];
- **Boryszew:** Spółka prognozuje, że w '17 wypracuje 539,7 mln PLN EBITDA i 305,5 mln PLN zysku netto;
- **PZU, Pekao:** PZU, PFR i Unicredit postanowiły uprościć strukturę transakcji nabycia akcji Pekao;
- **Amica:** Spółka liczy na lepsze wyniki r/r w '17; w zaktualizowanej strategii szacuje, że w '18 przychody wyniosą 3,2 mld PLN, a marża EBITDA będzie w przedziale 8,0-8,5%;
- **Banki:** Banki komercyjne w planach finansowych na '17 zakładają pogorszenie wyników finansowych o 12,3% r/r;
- **Arctic Paper:** podsumowanie konferencji po wynikach 2016 roku [komentarz BDM];
- **Asbis:** Spółka prognozuje 5-6 mln USD zysku netto w '17;
- **PGE:** Spółka sprzedaje 100% akcji Exatela na rzecz Skarbu Państwa za 368,5 mln PLN;
- **Cognor:** Spółka planuje emisję 25,1-56,7 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru;
- **ERG:** Spółka planuje wypłacić 1,25 PLN dywidendy na akcję [komentarz BDM];
- **Selena FM:** Spółka kupiła od 64% akcji włoskiej spółki Uniflex za 1,66 mln EUR [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

PLN najmocniejszy w stosunku do EUR od listopada 2015 roku.

EUR/PLN - daily



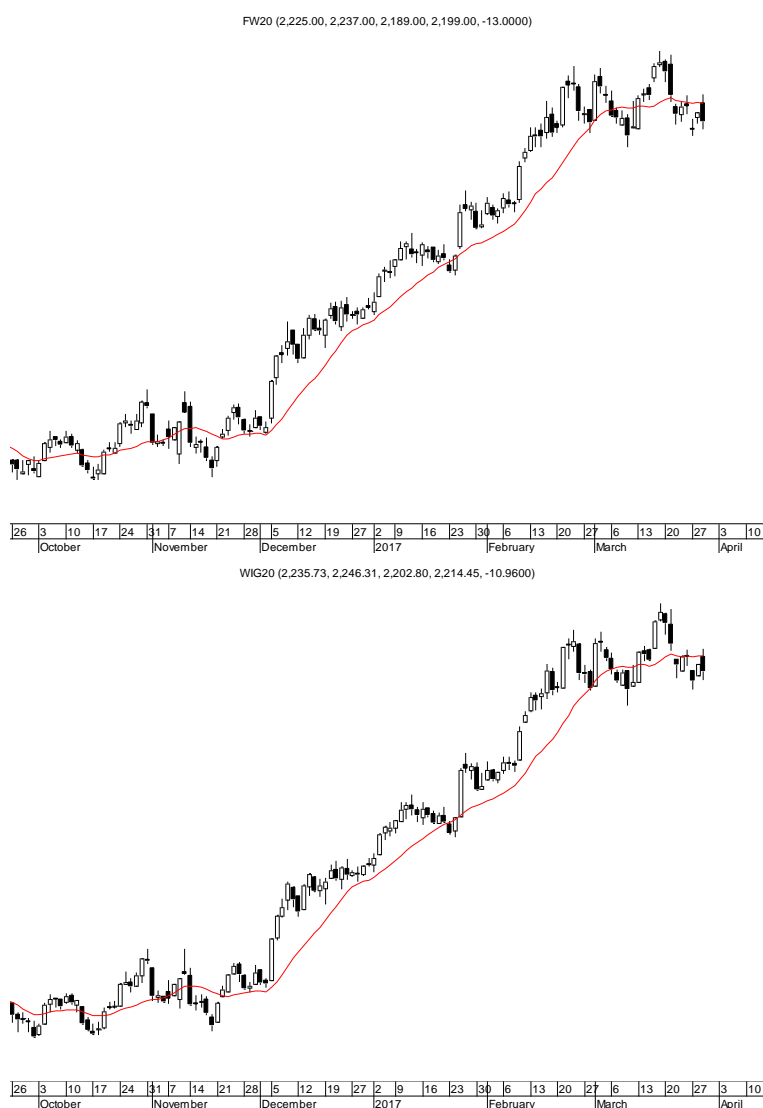
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 29 marca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 214,5	-0,5%	13,7%
WIG30	2 556,3	-0,5%	14,0%
mWIG40	4 786,6	-0,2%	13,5%
sWIG80	16 450,9	-0,4%	15,4%
WIG	58 709,7	-0,4%	13,4%
WIG Banki	7 170,0	-0,5%	14,5%
WIG Bud	3 565,5	-0,4%	24,8%
WIG Chemia	16 344,6	-0,2%	18,8%
WIG Dew	1 951,7	0,4%	6,7%
WIG Energia	2 945,6	-1,2%	15,5%
WIG IT	2 310,9	-0,8%	7,2%
WIG Media	5 172,9	0,1%	13,4%
WIG Paliwa	6 738,2	0,2%	18,9%
WIG Spoż	4 568,3	-0,3%	10,0%
WIG Surowce	4 263,7	-0,1%	21,2%
WIG Telco	681,4	-0,5%	-6,7%
DAX	12 203,0	0,4%	6,3%
CAC40	5 069,0	0,5%	4,3%
BUX	32 233,0	-0,2%	0,7%
S&P500	2 361,1	0,1%	5,5%
DJIA	20 659,3	-0,2%	4,5%
Nasdaq Comp	5 897,5	0,4%	9,6%
Bovespa	65 528,3	1,4%	8,8%
Nikkei225	19 052,6	-0,9%	-0,3%
S&P/ASX 200	5 896,2	0,4%	4,1%
Złoto	1 252,5	-0,2%	8,6%
Miedź	5 873,0	2,0%	6,1%
Ropa	49,5	2,4%	-11,7%
EUR/PLN	4,22	-0,4%	-4,2%
USD/PLN	3,93	0,4%	-6,2%
CHF/PLN	3,94	-0,6%	-4,1%
EUR/USD	1,08	-0,7%	2,2%
USD/JPY	111,1	0,4%	-5,1%

FW20: środa, 29 marca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 225	20	0,91%
Kurs zamknięcia	2 199	-13	-0,59%
Kurs min.	2 189	-7	-0,32%
Kurs max.	2 237	25	1,13%
Wolumen obrotu	21 698	8 616	65,86%
Otwarte pozycje	76 036	667	0,88%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2222				
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	2 235,7	2 202,8	2 246,3	2 214,5	-0,5%	641
WIG30	2 587,9	2 544,7	2 591,6	2 556,3	-0,5%	674
MWIG40	4 809,2	4 712,5	4 812,5	4 786,6	-0,2%	122
SWIG80	16 563,2	16 477,0	16 567,0	16 450,9	-0,4%	71
WIG-PL	60 251,2	59 764,4	60 251,2	59 767,8	-0,4%	853
WIG	59 296,0	58 477,7	59 375,3	58 709,7	-0,4%	865

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	72,29	9 344	-1,7%	33,4%
Asseco PL	52,80	4 382	-1,6%	-2,1%
BZ WBK	345,80	34 315	0,4%	9,4%
CCC	224,70	8 800	-0,1%	10,4%
Cyfrowy P.	23,85	15 253	-0,5%	-3,0%
Energa	11,00	4 555	-0,2%	20,9%
Eurocash	32,00	4 453	-1,7%	-18,7%
JSW	65,50	7 690	0,8%	-2,1%
KGHM	118,50	23 700	-0,4%	28,1%
Lotos	55,68	10 294	4,3%	45,6%
LPP	6 574,95	12 093	-1,9%	15,9%
mBANK	390,95	16 529	-2,2%	16,6%
Orange	4,70	6 168	-0,6%	-14,7%
Pekao	136,00	35 696	-0,2%	8,1%
PGE	11,75	21 970	-1,2%	12,4%
PGNIG	5,92	34 208	-1,2%	5,2%
PKN Orlen	103,75	44 375	0,0%	21,6%
PKOBP	33,00	41 250	-0,4%	17,3%
PZU	35,53	30 681	-0,8%	7,0%
Tauron	3,35	5 871	-2,3%	17,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	59,98	922	0,5%	-2,3%
Amrest	187,05	1 454	3,9%	0,3%
Amrest	344,60	7 310	0,8%	16,4%
Apator	34,46	1 141	-1,4%	15,3%
Azoty	71,00	7 043	0,0%	13,3%
Bogdanka	76,33	2 596	0,4%	9,8%
Boryszew	11,82	2 837	0,0%	47,6%
Budimex	250,00	6 383	-0,4%	26,3%
CD Projekt	72,61	6 979	-0,8%	39,1%
Ciech	80,08	4 220	0,2%	37,3%
Comarch	229,00	1 863	0,0%	31,6%
Echo	5,64	2 328	0,2%	8,5%
Emperia	72,95	900	-0,1%	12,2%
Enea	11,93	5 266	-1,3%	25,6%
Forte	80,75	1 930	1,3%	6,3%
GetinNoble	2,00	1 767	0,5%	51,5%
GPW	44,40	1 864	0,0%	11,2%
GTC	8,60	3 958	1,4%	4,9%
Grajewo	45,40	2 937	-0,9%	23,0%
Handlowy	78,82	10 299	1,2%	3,2%
ING BSK	174,90	22 754	0,5%	8,4%
Intercars	307,00	4 350	0,6%	10,6%
Kernel	71,13	5 740	-0,8%	11,4%
Kęty	405,00	3 843	1,1%	4,4%
Kruk	240,20	4 502	0,1%	1,4%
Medicalg	327,80	1 182	-3,1%	6,4%
Millennium	6,67	8 091	-2,6%	28,5%
Netia	4,56	1 589	-0,9%	-0,9%
Neuca	379,95	1 772	0,0%	-2,6%
Orbis	81,98	3 777	-1,8%	12,3%
PKP Cargo	64,60	2 893	-2,3%	37,4%
Polimex	8,75	2 070	-2,9%	134,0%
Polnord	8,58	281	-0,8%	5,8%
Robyg	3,28	863	0,3%	10,4%
Sanok	58,30	1 567	1,0%	-4,9%
Stalprodukt	594,00	3 315	1,4%	13,1%
Synthos	5,35	7 079	-0,9%	17,3%
Trakcja	16,30	838	1,9%	15,1%
Uniwhheels	235,55	2 921	0,2%	7,4%
Wawel	1 042,00	1 563	0,9%	-5,3%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Duże rozczarowanie na GPW

Wtorkowa sesja w USA przyniosła kontynuację odbicia indeksów, co przełożyło się na dobre nastroje na świecie w trakcie dzisiejszych notowań. W Europie błyszczał m.in. rosnący na nowe tegoroczne szczyty DAX, a WIG20 w pierwszych minutach notowań wyszedł 1% nad kreskę kontynuując wczorajsze odbicie. Kolejne godziny sesji przyniosły lekkie rozczarowanie. Obróty były trzeci dzień z rzędu niewielkie, co świadczyło o utrzymaniu pasywnej postawy przez kupujących, a indeks największych spółek powoli zmniejszał skalę zwyżki. Ponadto jedyna spółka z dużym obrotem, czyli KGHM, została „spacyfikowana” przez sprzedających i nawet mimo wczorajszej wyraźnej zwyżki cen miedzi i porannego wzrostu kursu akcje polskiego koncernu zeszyły pod kreskę. To nie był jednak koniec rozczarowań, gdyż koło godziny 15 na rynku pojawiła się agresywniejsza podaż, która sprowadziła WIG20 1% pod kreskę i jedynie dzięki kontrze w końcówce (w tym na fixingu) ostateczny bilans sesji to 0,49% spadek. Biorąc pod uwagę dobre nastroje zewnętrzne oraz zbliżający się koniec kwartału dzisiejszy rezultat sesji należy uznać za duże negatywne rozczarowanie. Wstępnie można z niego wyciągnąć dwa wnioski. Pierwszy jest taki, że przy utrzymaniu aktualnej, krótkoterminowo korzystnej sytuacji zewnętrznej nawet niewielki popyt będzie w stanie podwyższyć wyceny na GPW w końcówce tygodnia. Drugi wniosek jest niestety taki, że w przypadku ewentualnego pogorszenia sytuacji zewnętrznej, aktualna słabość GPW może przerodzić się w dużo większą korektę – widać słabość popytu, a przecież nawet nie mieliśmy okazji zobaczyć poważniejszego uderzenia podaży.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Górnictwo, PGNiG

Zarząd PGNiG wyraził zgodę na objęcie przez PGNiG Termika dodatkowych udziałów w PGG o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN. Dokapitalizowanie ma nastąpić w transzach.

PGNiG

UOKiK górą w sporze z PGNiG. Sąd okręgowy utrzymał 10 mln PLN kary nałożonej na gazowego giganta przez urząd antymonopolowy za niewykonanie decyzji regulatora. (Puls Biznesu)

Górnictwo, Energa, PGE

Zarząd Energi podjął decyzję o dokapitalizowaniu PGG kwotą 100 mln PLN.

PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółka zależna PGE, podjęła decyzję o dokapitalizowaniu Polskiej Grupy Górniczej kwotą 100 mln PLN.

CEZ/MOL

Spółka CEZ MH z grupy CEZ warunkowo sprzedała 7,7 mln akcji MOL-a, stanowiących 7,5% kapitału spółki za łącznie ok. 143,1 mld HUF. Jednocześnie CEZ chce wykupić obligacje zamienne na akcje paliwowej spółki.

Boryszew

Spółka prognozuje, że w '17 wypracuje 539,7 mln PLN EBITDA i 305,5 mln PLN zysku netto.

Podsumowanie konferencji z zarządem po wynikach 2016 roku:

BDM:

- w 4Q'16 ok. 25 mln PLN negatywnych one-offs w s. motoryzacja (utrata wartości aktywów);
- w 2017 roku poprawa w motoryzacji >100 mln PLN EBITDA (110 mln PLN EBITDA w '16);
- w 2017 roku EBITDA s. metali (aluminium, miedź, cynk/ołów) > s. motoryzacji;
- w 2017 roku poprawa w segmencie chemii (w '16 problemy m.in. z teraftalanem) i cynk/ołów (wysokie ceny Pb);
- marża EBITDA grupy w '17 ok. 9% (6,8% w '16), docelowo >10%;
- CAPEX'17 250-300 mln PLN (258 mln PLN w '16);
- stoją przed decyzją o dużej inwestycji w HAK;
- zakład w Prenzlau będzie funkcjonował od kwietnia '17;
- zakład Maflow w Toruniu będzie gotowy w 2H'17;

Boryszew

Spółka opublikowała raport za 2016 rok

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	2015	2016	zmiana r/r
Przychody	1 328,4	1 411,1	6,2%	5 678,0	5 582,2	-1,7%
Zysk brutto	135,6	121,1	-10,7%	477,2	630,3	32,1%
EBITDA	64,1	48,6	-24,1%	258,9	382,2	47,6%
Motoryzacja	13,6	-10,1	-	35,2	109,7	212,1%
Aluminium	29,7	31,1	4,9%	125,5	144,9	15,4%
Miedź	5,7	2,1	-62,7%	23,7	32,9	38,9%
Cynk i ołów	0,7	11,8	1617,6%	27,4	36,6	33,7%
Wyroby chemiczne	12,8	4,8	-62,0%	32,7	19,5	-40,5%
Handel+pozostałe	-1,8	-5,8	-	7,4	17,5	136,6%
Holding+wyłączenia	3,5	14,6	310,7%	7,0	21,1	201,8%
EBIT	30,9	15,1	-50,9%	138,0	259,0	87,7%
Zysk brutto	14,9	19,8	32,4%	89,5	217,3	142,8%
Zysk netto	5,8	9,0	55,2%	40,0	135,6	238,5%
Marża zysk brutto	10,2%	8,6%		8,4%	11,3%	
Marża EBITDA	4,8%	3,4%		4,6%	6,8%	
Marża EBIT	2,3%	1,1%		2,4%	4,6%	
Marża netto	0,4%	0,6%		0,7%	2,4%	

P/E 12m	20,93
EV/EBITDA12m	9,99
EV/EBITDA12m skoryg.	9,31

Źródło: BDM, spółka.

PZU, Pekao

PZU, PFR i Unicredit postanowiły uprościć strukturę transakcji nabycia akcji Pekao, która polega na zastąpieniu pośredniego nabycia akcji przez PZU, nabyciem bezpośrednim. Transakcja ma przebiec w jednej transzy. Jednocześnie sprzedający nie będzie zobowiązany do uzyskania decyzji KNF w przedmiocie nabycia akcji banku przez swoją spółkę celową.

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

Energa

Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2016 roku 151 mln PLN wobec 832 mln PLN zysku rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie rocznym. EBITDA wyniosła 2.027 mln PLN i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki.

Energa planuje na ten rok 1,3 mld PLN nakładów inwestycyjnych w dystrybucji, a w segmencie wytwarzania CAPEX ma wynieść 0,3 mld PLN

Amica

Zarząd grupy liczy, że wyniki '17 okażą się lepsze niż w '16.

Spółka w zaktualizowanej strategii szacuje, że w '18 przychody wyniosą 3,2 mld PLN, ale zdaniem prezesa jest szansa, aby przekroczyć prognozy. Rentowność EBITDA w '18 ma wynieść 8,0-8,5% (ograniczeniem są ceny surowców i rynek wschodni). W '23 obroty mają wynieść 5 mld PLN, a marża EBITDA ok. 9%.

Rutkowski dodał, że spółka miała przez dłuższy czas problemy ze zdobyciem satysfakcjonującej pozycji na rynku francuskim. Sideme ma umożliwić stopniowy wzrost we Francji sprzedaży produktów pod marką Amica.

Przedstawiciele Amiki szacują, że przychody Sideme w 2017 r. wyniosą 88 mln euro, a przychody Amiki we Francji ukształtują się na poziomie 12 mln euro.

Spółka rozważa kolejne akwizycje i możliwe, że w ciągu kilkunastu miesięcy dojdzie do przejęcia. Zarząd wskazał jednocześnie, że skala zakupów nie będzie jednak duża.

Zarząd Amiki opowiada się za wypłatą wyższej dywidendy z zysku za 2016 roku niż rok wcześniej. Ostateczną propozycję przedstawi w ciągu kilkunastu dni.

Banki

KNF poinformowała, że banki komercyjne w planach finansowych na '17 zakładają pogorszenie wyników finansowych o 12,3% r/r, wzrost kredytów sektora niefinansowego o 5,9% r/r, a kredytów konsumpcyjnych o 12,6% r/r. Wskaźnik ROE ma spaść do 6,8%. Wzrost wyniku odsetkowego założono w 2017 roku na poziomie 6,3%, a wynik z tytułu opłat i prowizji wzrosnąć ma o 6,5%. Z kolei koszty działania banków w 2017 roku zwiększyć się mają o 4,1%.

Arctic Paper

Podsumowanie konferencji z zarządem po wynikach 2016 roku:

BDM:

- mimo dużo gorszego popytu na papiery graficzne w 4Q'16 spółka zwiększyła sprzedaż;
- ceny celulozy rosną z uwagi na silny popyt w Chinach i opóźnienia indonezyjskiego projektu;
- spółka wprowadziła podwyżki cen papierów ale za wcześnie mówić o efektach;
- wyższa cena celulozy BHKP w 2Q'17 r/r rodzi ryzyko dla wyników finansowych (BDM: 2Q najsłabszy sezonowo);
- budżet na 2017 skonstruowany przy EUR/USD na poziomie 1,05;
- CAPEX'17 w części papierniczej ok. 80 mln PLN (53 mln PLN w '16), utrzymanie dodatniego cash flow;
- CAPEX'17 w Rottneros (celuloza) podobny do '16 (280 mln SEK), koniec Agenda 500 (BDM: projekt zwiększenia mocy docelowo z 410 do 500 tys. ton NBSK);
- w 2016 roku zmniejszyli zadłużenie w części papierniczej o ok. 120 mln PLN, dalszy spadek w '17;
- w 2016 roku spółka zrealizowała ok. 45 mln PLN oszczędności z programu ogłoszonego w '15;
- w 2016 roku poniosła koszty zw. z restrukturyzacją Grycksbo ok. 23 mln SEK;
- dzięki redukcji zatrudnienia w Grycksbo o 40 os. koszty w '17 spadną o ok. 12 mln PLN;
- spółka cały czas podejmuje nowe inicjatywy redukcji kosztów;
- projekt rozwojowy w Kostrzynie (kredyt EBOiR): zwiększenie mocy z 285 do 315 tys. ton rocznie efektywnie od 2018 roku (+10,5%) (BDM: szacujemy, że marża EBITDA w Kostrzynie jest najwyższa w grupie i przekracza 10% przy średniej 6,7%).

Asbis

Dystrybutor IT szacuje, że w '17 wypracuje 1,2-1,3 mld USD przychodów i 5-6 mln USD zysku netto.

Rada dyrektorów spółki podjęła decyzję o zarekomendowaniu wypłaty 1,665 mln USD dywidendy (0,03 USD/akcję).

PGE

Spółka zawarła umowę sprzedaży 100% akcji Exatela na rzecz Skarbu Państwa. Cena sprzedaży wynosi 368,5 mln PLN.

Erbud

PKO BD Bankowy OFE i PKO DFE zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,58% głosów na WZA.

Odlewnie Polska

Spółka zamierza wypłacić 4,1 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,2 PLN/walor.

ERG	<p>Rekomendacja wypłaty 1 mln PLN dywidendy (DPS= 1,25 PLN, DY=2%). Zarząd rekomenduje także kontynuację skupu akcji. Upoważnienie ma dotyczyć nabycie 105 tys. akcji do maksymalnie 3,53 mln PLN.</p> <p><i>BDM: dywidenda stanowi 2% kapitalizacji. W zeszłym roku było to 0,62 PLN/akcje. WZA w tej sprawie dziś. Spółka zamierza kontynuować skup akcji (ERG posiada 7,9% akcji własnych). Przy obecnych warunkach brzegowych skup implikuje cenę ok. 33,6 PLN.</i></p>
Eurocash	<p>Dystrybutor FMCG zamierza wypłacić dywidendę w wys. 0,73 PLN/walor.</p>
Dom Development, Unibep	<p>Deweloper zawarł umowę o generalne wykonawstwo z Unibepem o wartości 166,3 mln PLN. Kontrakt dotyczy inwestycji mieszkaniowych przy ul. Cybernetyki i Jana Pohoskiego.</p>
MCI Capital	<p>Spółka chce w '17 skupować akcje do kwoty do 70 mln PLN. Grupa liczy na powrót do kilkunastoprocentowych stóp zwrotu funduszy MCI.EV i MCI.TV oraz na lepsze wyniki funduszu MCI.Credit Ventures. Celem na '17 jest również uproszczenie struktury grupy. Spółka nie chce zwiększać alokacji portfela w Rosji i Turcji powyżej 7-8%.</p>
Power Media	<p>Spółka chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2016 w wys. 0,02 PLN/akcję.</p>
Prairie Mining	<p>Prairie Mining uplasował wśród inwestorów instytucjonalnych z Wielkiej Brytanii 11,5 mln nowych akcji po 28 pensów za papier, pozyskując łącznie ok. 3,2 mln GBP. Środki mają pozwolić na przyspieszenie realizacji projektu w Debieńsku.</p>
PEM	<p>Zarząd zamierza rekomendować wypłatę 10 mln PLN z zysku za '16 w formie dywidendy.</p>
Robinson Europe	<p>Spółka odwołała prognozę na rok obrotowy 2016/2017 zakładającą wypracowanie 2,25 mln PLN EBITDA i obecnie spodziewa się 16 mln PLN przychodów i 2,5-2,8 mln PLN zysku brutto.</p>
Selena FM	<p>Spółka kupiła 64% akcji włoskiej spółki Uniflex za 1,66 mln EUR. Uniflex istnieje na rynku od 1996 roku i specjalizuje się w produkcji uszczelnaczy akrylowych oraz dystrybucji silikonów i innych produktów chemii budowlanej.</p> <p><i>BDM: Zakład produkcyjny spółki ma powierzchnię 5 tys m2, znajduje się w Mezzocorona na północy Włoch. Eksport stanowi około 30% sprzedaży i realizowany jest głównie do Europy Zachodniej. Przejmowana spółka generuje obecnie ok. 15 mln EUR przychodów rocznie (ok. 63 mln PLN wg dzisiejszego kursu). Sprzedaż Seleny za 2016 rok to 1,01 mld PLN. Implikowany wskaźnik MC/Sales dla Uniflex =0,17x, dla Seleny FM =0,44x. W komunikacie nie podano jakie jest zadłużenie Uniflex – wskaźnik EV/Sales lepiej pozwoliłby ocenić atrakcyjność przejmowanego podmiotu (dla Seleny EV/Sales=0,59x, skorygowany o obligacje od głównego akcjonariusza =0,53x).</i></p>
Asseco CE	<p>WZA spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu 23,1 mln EUR na dywidendę, co implikuje DPS na poziomie 1,08 EUR/walor.</p>
Marvipol	<p>Spółka wypracowała w '16 653,9 mln PLN przychodów, 60,1 mln PLN EBIT oraz 46,7 mln PLN zysku netto. W związku z prowadzonym podziałem grupy, segment deweloperski został wykazany jako działalność zaniechana i wypracował w '16 łącznie 22,3 mln PLN wyniku netto. Tym samym przy uwzględnieniu obszaru nieruchomościowego zysk netto wyniósł 69,0 mln PLN</p>
Gobarto	<p>W '16 spółka wypracowała 1,5 mld PLN przychodów, 35,4 mln PLN EBIT i 24,7 mln PLN zysku netto.</p> <p>Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie zysku za '16 na kapitał zapasowy i na pokrycie straty z lat ubiegłych.</p>
Makarony Polskie	<p>Krzysztof Moska sprzedał 800 tys. akcji spółki i posiada obecnie 3,25% głosów na WZA spółki.</p>
OEX	<p>W '16 spółka wypracowała 399,8 mln PLN przychodów i 21,0 mln PLN EBIT. Zysk netto wyniósł 12,5 mln PLN.</p>
Getin Holding	<p>Bank zmienił datę publikacji raportu za 1Q'17 z 15 na 18 maja.</p>
Soho Development/ Marvipol	<p>Akcjonariusze Soho Development prowadzą negocjacje dotyczące sprzedaży pakietu do 33% akcji spółki na rzecz potencjalnego inwestora - firmy KH 1, która jest spółką zależną Marvipolu.</p>

Cognor	Cognor planuje emisję 25,1-56,7 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru w trybie oferty publicznej. Pozyskane środki, wraz z finansowaniem bankowym, mają zostać przeznaczone na spłatę zadłużenia wynikającego z obligacji. Zarząd Cognoru zdecydował także o włączeniu do grupy kapitałowej spółki Odlewnia Metali Szopienice, znajdującej się obecnie pod kontrolą akcjonariusza dominującego Cognoru, tj. PS Holdco.
CD Projekt	Zysk netto CD Projektu w 4Q'16 wyniósł 79,3 mln PLN podczas gdy rynek oczekiwał 63,8 mln PLN.
Talex	Zarząd Taleksu rekomenduje wypłatę 1,1 PLN dywidendy na akcję za 2016 rok.
OT Logistics	OT Logistics chce rosnąć w każdym z segmentów. Grupa zapowiada m.in. wzrost przewozów rzecznych i kolejowych oraz przeładunków w portach (Parkiet)
Dino IPO	Lider polskiego detalu będzie ważnym konkurentem dla Dino. Rozbudowa sieci sklepów i bogaty asortyment to główne przewagi Biedronki. Dino jednak ma wyższe marże, a sprzedaż efektywna w sklepach tej sieci rośnie szybciej. (Parkiet)
Lubawa	Szacunkowy wynik netto grupy Lubawa w 2016 r. wzrósł do 11,2 mln PLN z 2,6 mln PLN przed rokiem. Spółka obserwowała zwiększone zakupy ze strony klientów, szczególnie w 4Q'16

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.