

KOMENTARZ PORANNY

Opór pękt

Na fali optymizmu wywołanego wynikami wyborów prezydenckich we Francji, warszawskim indeksom udało się przełamać opory i wybić z ponad dwumiesięcznej konsolidacji. Ta sztuka udało się zarówno indeksowi szerokiego rynku jak i WIG20. Nieco słabiej wygląda sytuacja na indeksach małych i średnich spółek, gdzie do szczytów obecnej hossy jest jeszcze daleko. Po udanej sesji wtorkowej, najbliższym wsparciem dla indeksu blue chips są obecnie okolice 2300 pkt., gdzie znajdowały się ostatnie szczyty obecnej hossy. Zaś najbliższym istotnym oporem mogą być dopiero szczyty z przełomu kwietnia i maja 2015 roku. Po drodze są jeszcze psychologiczne poziomy 2400 pkt. i 2500 pkt. O poranku nastroje są umiarkowanie optymistyczne, co prawda kontrakty na główne światowe indeksy świecą się na zielono, to jednak cały czas znajdują się w pobliżu kursów odniesienia. Ze strony danych makro nie będzie dziś impulsów do ruchów na indeksach. Polskich inwestorów może zainteresować poziom bezrobocia w marcu, który zostanie zaprezentowany o godzinie 10:00. Zapowiada się więc spokojne otwarcie, a po wczorajszych wzrostach byki zapewne będą chciały odpocząć. Trzeba również pamiętać, że przed nami długi weekend i zmienność raczej będzie spadać. Ponadto przed dłuższą przerwą inwestorzy mogą chcieć się wstrzymać z kolejnymi zakupami.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Lotos:** Oczyszczona EBITDA LIFO – lepiej r/r i od konsensusu [komentarz BDM];
- **Kęty:** Wyniki 1Q'17 zgodne z wcześniejszymi szacunkami zarządu + oczekiwania na 2Q'17 [komentarz BDM];
- **Dom Development:** Wyniki za 1Q'17 słabsze r/r [komentarz BDM];
- **PGE:** Szacunki wyników za 1Q'17: 1 873 mln PLN skonsolidowanej EBITDA;
- **BZ WBK:** Zysk netto w 1Q'17 minimalnie powyżej konsensusu;
- **Arctic Paper:** Wyniki 1Q'17 konkurenta UPM Paper- pozytywne [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Ceny celulozy liściastej rosną powyżej 750 USD/t- negatywne, ryzyko w wynikach 2Q'17 [komentarz BDM];
- **Paged:** Rekordowe wyniki 1Q'17 segmentu sklejkowego konkurenta UPM- pozytywne [komentarz BDM];
- **Esotiq:** Wyniki za 4Q'16 zdecydowanie powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **CI Games:** Krytyczne opinie nt. gry „Sniper Ghost Warrior 3”;
- **Millennium:** Bank chciałby wypłacić dywidendę z zysku za 2016 rok; zrealizował praktycznie wszystkie cele strategiczne;
- **Qumak:** Straty za 2016 rok księgowe, w 2017 rok możliwy pozytywny EBIT- prezes [komentarz BDM];
- **MS Płock:** Lepsze r/r wyniki za 1Q'17 [komentarz zaległy BDM].

WYKRES DNIA

Po słabych recenzjach gry „Sniper Ghost Warrior 3” kurs CI Games spadł prawie 30% .

CI Games - daily



CIG PW Equity (CI Games SA) Graph 1455 Daily 26OCT2016-26APR2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 26-Apr-2017 08:30:25

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.

Notowania: wtorek, 25 kwietnia 2017 *

| | Wartość | Zmiana | |
|-------------|----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 353,2 | 2,4% | 20,8% |
| WIG30 | 2 694,6 | 2,4% | 20,1% |
| mWIG40 | 4 848,1 | 1,5% | 15,0% |
| sWIG80 | 16 228,7 | -0,7% | 13,8% |
| WIG | 61 182,8 | 1,9% | 18,2% |
| WIG Banki | 7 420,8 | 3,7% | 18,5% |
| WIG Bud | 3 628,8 | -0,4% | 27,0% |
| WIG Chemia | 16 154,8 | 0,5% | 17,4% |
| WIG Dew | 2 034,9 | 0,4% | 11,3% |
| WIG Energia | 2 877,7 | 1,7% | 12,8% |
| WIG IT | 2 360,3 | -0,7% | 9,5% |
| WIG Media | 5 073,0 | 1,1% | 11,2% |
| WIG Paliwa | 7 599,8 | 2,0% | 34,1% |
| WIG Spoż | 4 557,9 | 1,6% | 9,7% |
| WIG Surowce | 4 469,6 | 1,1% | 27,1% |
| WIG Telco | 670,0 | 1,7% | -8,2% |
| DAX | 12 467,0 | 0,1% | 8,6% |
| CAC40 | 5 277,9 | 0,2% | 8,5% |
| BUX | 33 519,1 | 0,9% | 4,7% |
| S&P500 | 2 388,6 | 0,6% | 6,7% |
| DJIA | 20 996,1 | 1,1% | 6,2% |
| Nasdaq Comp | 6 025,5 | 0,7% | 11,9% |
| Bovespa | 65 148,4 | 1,2% | 8,2% |
| Nikkei225 | 19 259,7 | 0,9% | 0,8% |
| S&P/ASX 200 | 5 915,1 | 0,7% | 4,4% |
| Złoto | 1 264,8 | -0,8% | 9,7% |
| Miedź | 5 655,0 | 0,6% | 2,2% |
| Ropa | 49,6 | 0,7% | -12,3% |
| EUR/PLN | 4,23 | -0,3% | -4,0% |
| USD/PLN | 3,86 | -1,2% | -7,8% |
| CHF/PLN | 3,89 | -0,8% | -5,2% |
| EUR/USD | 1,09 | 1,0% | 4,1% |
| USD/JPY | 111,0 | 1,1% | -5,1% |

*lub ostatnia sesja

FW20: wtorek, 25 kwietnia 2017

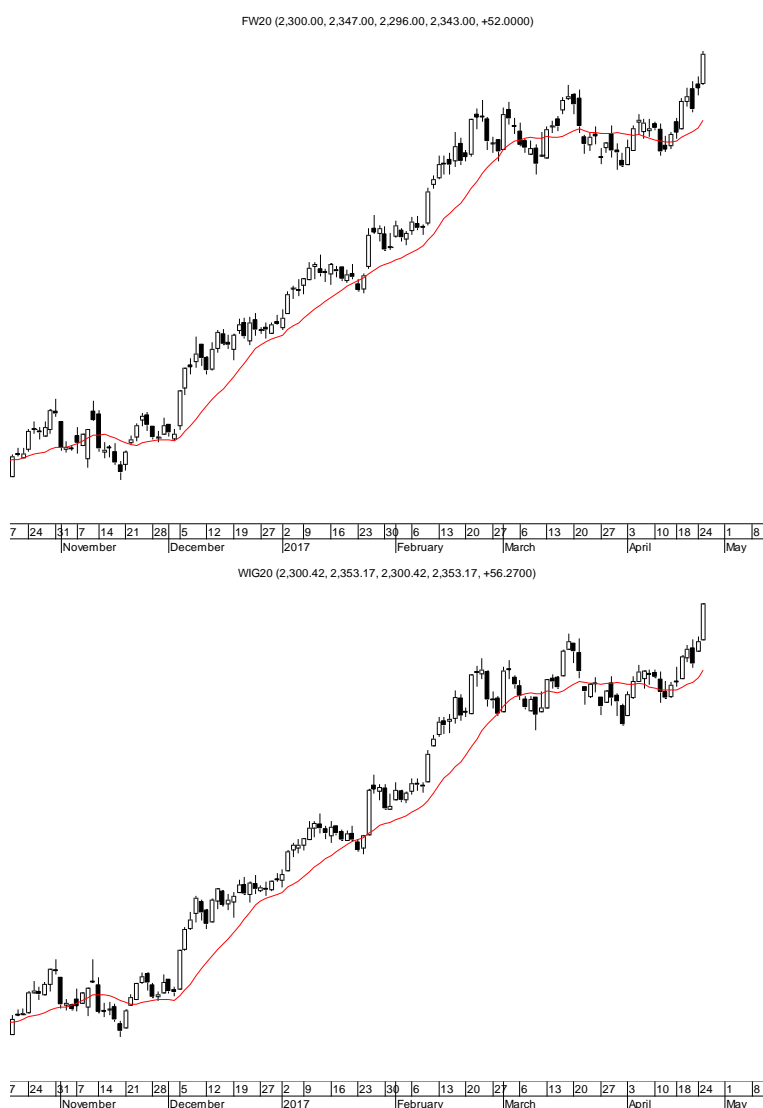
| | Wartość | zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 300 | 2 | 0,09% |
| Kurs zamknięcia | 2 343 | 52 | 2,27% |
| Kurs min. | 2 296 | 15 | 0,66% |
| Kurs max. | 2 347 | 38 | 1,65% |
| Wolumen obrotu | 28 261 | 8 672 | 44,27% |
| Otwarte pozycje | 74 400 | 1 482 | 2,03% |

System:

Aktualna pozycja – długa
 Sygnał otwarcia krótkiej– 2242
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224

| | | | | |
|-----------|------|------|------|------|
| Opory: | 2384 | 2538 | 2636 | 2700 |
| Wsparcia: | 2307 | 2154 | 2164 | 2105 |

GPW – PODSUMOWANIE



| Indeksy GPW | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
| Indeks | Open | Low | High | Close | Zmiana | Obrót |
| WIG20 | 2 300,4 | 2 300,4 | 2 353,2 | 2 353,2 | 2,5% | 992 |
| WIG30 | 2 644,7 | 2 642,5 | 2 694,6 | 2 694,6 | 2,4% | 1 100 |
| MWIG40 | 4 811,7 | 16 191,5 | 16 314,8 | 4 848,1 | 1,5% | 228 |
| SWIG80 | 16 314,8 | 4 791,8 | 4 848,1 | 16 228,7 | -0,7% | 87 |
| WIG-PL | 61 766,4 | 61 766,4 | 62 356,0 | 62 356,0 | 1,9% | 1 356 |
| WIG | 60 286,3 | 60 225,8 | 61 182,9 | 61 182,8 | 1,9% | 1 369 |

| WIG20 | | | | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
| | | | 1D | YTD |
| Alior | 74,20 | 9 591 | 3,2% | 36,9% |
| Asseco PL | 54,70 | 4 540 | -0,9% | 1,4% |
| BZ WBK | 377,30 | 37 441 | 5,9% | 19,4% |
| CCC | 229,60 | 8 992 | 1,5% | 12,8% |
| Cyfrowy P. | 23,85 | 15 253 | 2,6% | -3,0% |
| Energa | 10,20 | 4 223 | 1,6% | 12,1% |
| Eurocash | 33,38 | 4 645 | 3,0% | -15,1% |
| JSW | 72,00 | 8 454 | 0,2% | 7,6% |
| KGHM | 124,00 | 24 800 | 1,6% | 34,1% |
| Lotos | 56,27 | 10 403 | 4,2% | 47,1% |
| LPP | 6 788,65 | 12 486 | 2,5% | 19,7% |
| mBANK | 418,95 | 17 713 | 5,1% | 25,0% |
| Orange | 4,46 | 5 853 | 0,9% | -19,1% |
| Pekao | 138,45 | 36 339 | 2,7% | 10,1% |
| PGE | 11,74 | 21 951 | 1,8% | 12,3% |
| PGNIG | 6,57 | 37 964 | 2,2% | 16,7% |
| PKN Orlen | 120,00 | 51 325 | 1,7% | 40,7% |
| PKO BP | 34,17 | 42 713 | 3,0% | 21,4% |
| PZU | 40,10 | 34 627 | 2,3% | 20,7% |
| Tauron | 3,18 | 5 573 | 1,9% | 11,6% |

| mWIG40 | | | | |
|-------------|----------|---------|--------|--------|
| | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
| | | | 1D | YTD |
| Alumetal | 64,30 | 989 | 0,4% | 4,7% |
| Amrest | 191,50 | 1 489 | -0,1% | 2,7% |
| Amrest | 361,90 | 7 677 | 3,7% | 22,3% |
| Apator | 35,00 | 1 159 | 1,2% | 17,1% |
| Azoty | 70,11 | 6 955 | 0,3% | 11,9% |
| Bogdanka | 69,68 | 2 370 | -3,2% | 0,3% |
| Boryszew | 11,60 | 2 784 | 0,4% | 44,8% |
| Budimex | 273,00 | 6 970 | -0,7% | 37,9% |
| CD Projekt | 65,80 | 6 325 | -1,4% | 26,1% |
| Ciech | 78,50 | 4 137 | 0,4% | 34,6% |
| Comarch | 234,50 | 1 907 | 1,3% | 34,8% |
| Echo | 5,83 | 2 406 | 0,2% | 12,1% |
| Emperia | 75,01 | 926 | 0,0% | 15,4% |
| Enea | 11,69 | 5 160 | 3,0% | 23,1% |
| Forte | 82,00 | 1 960 | -1,2% | 7,9% |
| GetinNoble | 1,93 | 1 705 | 4,9% | 46,2% |
| GPW | 45,72 | 1 919 | 1,8% | 14,5% |
| GTC | 9,39 | 4 321 | 2,5% | 14,5% |
| Grajewo | 42,99 | 2 781 | 2,4% | 16,5% |
| Handlowy | 75,95 | 9 924 | 3,7% | -0,6% |
| ING BSK | 179,50 | 23 353 | 3,2% | 11,2% |
| Intercars | 310,50 | 4 399 | -1,1% | 11,9% |
| Kernel | 69,50 | 5 609 | 2,6% | 8,8% |
| Kęty | 422,50 | 4 010 | 2,1% | 8,9% |
| Kruk | 281,35 | 5 274 | 1,0% | 18,7% |
| Medicalg | 310,95 | 1 121 | 1,7% | 1,0% |
| Millennium | 6,95 | 8 431 | 7,9% | 33,9% |
| Netia | 4,57 | 1 592 | -0,4% | -0,7% |
| Neuca | 380,00 | 1 772 | 0,9% | -2,6% |
| Orbis | 83,97 | 3 869 | 1,0% | 15,0% |
| PKP Cargo | 66,54 | 2 980 | 1,1% | 41,6% |
| Polimex | 8,58 | 2 030 | 2,6% | 129,4% |
| Polnord | 8,51 | 278 | 0,1% | 4,9% |
| Robyg | 3,38 | 889 | -0,9% | 13,8% |
| Sanok | 60,30 | 1 621 | 0,2% | -1,6% |
| Stalprodukt | 560,90 | 3 130 | 5,2% | 6,8% |
| Synthos | 5,30 | 7 013 | 1,1% | 16,2% |
| Trakcja | 15,97 | 821 | -0,5% | 12,8% |
| Uniwheels | 236,00 | 2 926 | -0,4% | 7,6% |
| Wawel | 1 043,00 | 1 564 | 0,8% | -5,2% |

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Wybicie z konsolidacji

Po ponad dwóch miesiącach ruchu bocznego WIG20 w strefie 2200-2300 punktów dzisiaj rynek spróbował wygenerować wzrostowe wybicie. Choć nastroje na innych parkietach europejskich były dziś stonowane, wczorajsze przebicie oporów przez niektóre giełdy zachęcił popyt na GPW do odważnego ataku, który się powiodł. WIG20 skoczył do góry o 2,4% kończąc dzień na poziomie 2353 punktów, a zwyżce towarzyszył wysoki obrót 992 mln zł. Popyt rozłożył się równomiernie między sektorami i trudno wyróżnić pojedyncze spółki w gronie blue chips. Na szerokim rynku nastroje nie były aż tak dobre – małe spółki zostały wystraszone 29% krachem CI Games po nieudanych recenzjach ich flagowej gry, co przełożyło się na przecenę innych spółek z tej branży i słabsze zachowanie sWIG80 (-0,6%). W gronie średnich spółek wynik był zdecydowanie lepszy i mWIG40 wzrósł o 1,5%, a wśród liderów należy wyróżnić rosnące o 7,9% akcje Banku Millennium, który pozytywnie zaskoczył wynikami za I kwartał. Wracając do WIG20, to biorąc pod uwagę długi okres ruchu bocznego i wystudzenie wielu wskaźników, technicznie dość czytelnie otworzyła się droga do okolic 2500 punktów i dzisiejsza sesja przypomina sygnały zmiany trendu z bocznego na wzrostowy, które pojawiły się na początku grudnia. Oczywiście kontynuacja wzrostów będzie wymagała utrzymania dobrego sentymentu za granicą, natomiast technicznie dopóki nie powrócimy poniżej 2300 punktów na WIG20 należałoby patrzeć jednoznacznie pro-wzrostowo.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lotos

Spółka podała wyniki za 1Q'17

Lotos wyniki 1Q'17 [mln PLN]

| | 1Q'16 | 1Q'17 | zmiana r/r | 1Q'17P BDM | odchyl | 1Q'17P kons | odchyl |
|--------------------------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------|
| Przychody ze sprzedaży | 3 936 | 5 447 | 38,4% | 5 707 | -4,5% | 5 360 | 1,6% |
| EBITDA | 400 | 803 | 100,6% | 689 | 16,5% | 657 | 22,3% |
| EBITDA LIFO | 592 | 680 | 14,9% | 605 | 12,5% | - | - |
| EBITDA LIFO skorg | 536 | 682 | 27,4% | 590 | 15,5% | 644 | - |
| EBIT | 138 | 577 | 318,5% | 445 | 29,5% | 386 | 49,4% |
| EBIT LIFO | 330 | 454 | 37,6% | 360 | 25,9% | - | - |
| EBIT LIFO skorg | 273 | 456 | 67,0% | 346 | 31,7% | 357 | - |
| Zysk (strata) brutto | 185 | 625 | 237,9% | 521 | 20,0% | - | - |
| Zysk (strata) netto | 106 | 411 | 287,7% | 326 | 26,1% | 303 | - |
| Marża EBITDA | 10,2% | 14,7% | | 12,1% | | 12,2% | |
| Marża EBITDA LIFO | 15,0% | 12,5% | | 10,6% | | - | |
| Marża EBITDA LIFO ex/FX skoryg | 13,6% | 12,5% | | 10,3% | | 12,0% | |
| Marża EBIT | 3,5% | 10,6% | | 7,8% | | 7,2% | |
| Marża zysku netto | 2,7% | 7,5% | | 5,7% | | 5,7% | |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyniki powyżej naszych oczekiwań i konsensusu. Bardzo dobry wynik zarówno downstreamu (mimo postojów 427 mln PLN EBITDA LIFO) jak i upstreamu (266 mln PLN EBITDA). Dość słaby z kolei jest cash flow operacyjny (+145 mln PLN) – efekt wzrostu zapasów oraz spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Dom Development

Developep opublikował wyniki za 1Q'17.

Wyniki Dom Development w 1Q'17

| | 1Q'16 | 1Q'17 | zmiana r/r | 1Q'17P BDM | odchylenie |
|---------------------------|-------|-------|------------|------------|------------|
| Przychody | 139,1 | 113,0 | -18,7% | 106,9 | 5,7% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 31,7 | 26,0 | -18,0% | 25,4 | 2,6% |
| EBITDA | 8,6 | 0,5 | -93,8% | 3,6 | -85,1% |
| EBIT | 7,3 | -1,0 | - | 2,2 | - |
| Zysk netto | 5,1 | -1,0 | - | 2,4 | - |
| marża brutto ze sprzedaży | 22,8% | 23,0% | | 23,7% | |
| marża EBITDA | 6,2% | 0,5% | | 3,4% | |
| marża EBIT | 5,3% | - | | 2,1% | |
| marża netto | 3,7% | - | | 2,2% | |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Tak jak oczekiwaliśmy, wyniki 1Q'17 były słabsze w porównaniu do ubiegłego roku, co wynikało z mniejszej liczby przekazanych klientom lokali (230 vs 256 szt.). Developep wypracował w 1Q'17 ok. 113 mln PLN przychodów, 0,5 mln PLN EBITDA i wygenerował 1 mln PLN straty netto. Odchylenie względem naszych prognoz jest efektem wyższych niż zakładaliśmy kosztów SG&A (spodziewaliśmy się kwoty rzędu 23 mln PLN, natomiast spółka wykazała ponad 26 mln PLN). Grupa cały czas utrzymuje wysoki poziom gotówki, która na koniec 1Q'17 wynosiła 374,7 mln PLN. Zwracamy uwagę, że słaby 1Q'17 wynika z harmonogramu prac na realizowanych inwestycjach i zdecydowana większość będzie oddawana do użytku w 2H'17 (ze szczególnym wskazaniem na 4Q'17), i to wtedy należy oczekiwać wypracowania większości wyników.

Kęty

W Spółka podała wyniki za 1Q'17

Kęty wyniki 1Q'17 [mln PLN]

| | 1Q'16 | 1Q'17 | zmiana r/r | 1Q'17P zarząd | odchyl. |
|------------------------|-------|-------|------------|---------------|---------|
| Przychody ze sprzedaży | 519,0 | 605,2 | 16,6% | 600,0 | 0,9% |
| EBITDA | 91,4 | 99,5 | 8,9% | 99,0 | 0,5% |
| EBIT | 66,0 | 69,8 | 5,8% | 68,0 | 2,7% |
| Zysk (strata) brutto | 58,8 | 69,2 | 17,8% | 66,0 | 4,9% |
| Zysk (strata) netto | 54,1 | 54,7 | 1,1% | 54,0 | 1,3% |
| Marża EBITDA | 17,6% | 16,4% | | 16,5% | |
| Marża EBIT | 12,7% | 11,5% | | 11,3% | |
| Marża netto | 10,4% | 9,0% | | 9,0% | |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

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

BDM: Wyniki bardzo dobre (EBITDA w 1Q blisko 100 mln PLN) i zgodne z wcześniejszymi szacunkami zarządu, które przedstawiano pod koniec marca. EBITDA w SOG i SWW wyższa r/r, natomiast nieznacznie słabsza w SSA. Słaby cash flow operacyjny (+19 mln PLN vs +72 mln PLN rok temu) – pochodna wzrostu zapasów i należności (wzrost cen aluminium). CAPEX tylko 41 mln PLN – niżej r/r.

Kęty

Spółka podała oczekiwania co do perspektyw 2Q'17:
 - wzrost Segmentu Systemów Aluminiowych o 10-15% r/r;
 - wzrost Segmentu Wytwarzania Wyciskanych o 30-40% r/r;
 - wzrost Segmentu Opakowań Giętych o 20-25% r/r;
 - utrzymanie się cen aluminium na poziomie ok. 1850 - 1950 USD/t w perspektywie najbliższych kilku miesięcy;
 - poziom zadłużenia w przeciągu najbliższych trzech miesięcy na zbliżonym do obecnego poziomie.

PGE

Wg szacunków spółka wypracowała w 1Q'17 882 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz 1,873 mld PLN skonsolidowanego EBITDA. EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna wyniosła 917 mln PLN, EBITDA segmentu Dystrybucja 618 mln PLN, EBITDA segmentu Obrót: 243 mln PLN, a EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna: 91 mln PLN Szacunkowe zadłużenie netto na dzień 31 marca 2017 r. wyniosło około 5 243 mln PLN.

Raport zostanie opublikowany 11 maja 2017.

BZ WBK

Zysk netto grupy BZ WBK w 1Q'17 spadł do 453,0 mln PLN z 556,5 mln zł rok wcześniej. Konsensus: 445 mln PLN.

Arctic Paper

Konkurent UPM publikuje wyniki za 1Q'17

BDM: wyniki odbieramy pozytywnie dla AP. W 1Q'17 marża EBITDA segmentu papieru UPM wyniosła 8,6%. Wolumeny sprzedaży spadły o 2,4% r/r, a średnia cena o 2,1% r/r (0% q/q).

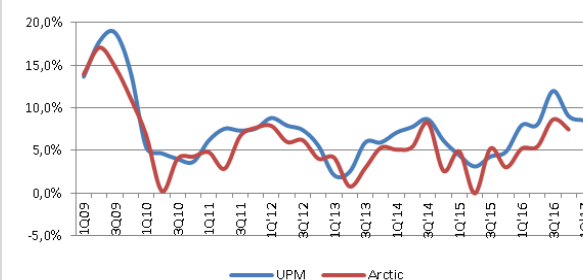
W Arctic Paper w 1Q'17 spodziewamy się utrzymania wolumenów sprzedaży, spadek średniej ceny o ok. 4% r/r (w EUR) i marży EBITDA w okolicach 7,6%.

Wyniki UPM Paper ENA [mln EUR]

| | 1Q'16 | 2Q'16 | 3Q'16 | 4Q'16 | 1Q'17 | zmiana r/r |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Przychody papier UPM | 1 202 | 1 155 | 1 234 | 1 228 | 1 148 | -4,5% |
| EBITDA adj. papier UPM | 96 | 93 | 148 | 111 | 98 | 2,1% |
| marża | 8,0% | 8,1% | 12,0% | 9,0% | 8,5% | |
| wolumeny kt | 1 982 | 1 940 | 2 068 | 2 068 | 1 934 | -2,4% |
| zmiana r/r | -2,0% | -5,2% | -2,9% | -4,7% | -2,4% | |
| średnia cena papieru EUR/t | 606,5 | 595,4 | 596,7 | 593,8 | 593,6 | -2,1% |
| zmiana r/r | -2,3% | 0,7% | -0,6% | -1,7% | -2,1% | |

Źródło: BDM, UPM

Marża EBITDA segmentu papieru UPM vs Arctic Paper



Źródło: BDM, Arctic Paper, UPM

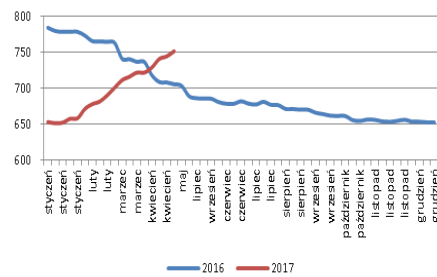
Arctic Paper

Ceny celulozy

BDM: Ceny celulozy liściastej BHKP w ostatnim tygodniu kwietnia rosną powyżej 750 USD/t (+1% w/w). W samym kwietniu średnia cena kształtuje się na poziomie 742 USD/t (+4% r/r). Od początku roku ceny BHKP wzrosły o 15% YTD.

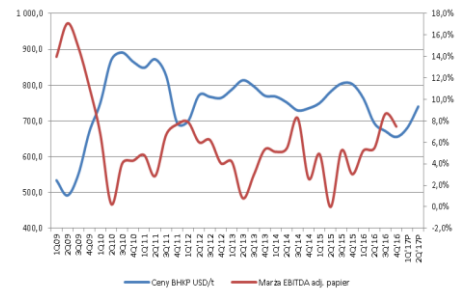
Wyższe koszty celulozy w 2Q'17 bez podwyżek cen papierów implikują znaczący spadek wyniku segmentu papieru Arctic Paper w 2Q'17. Przy średniej cenie 740 USD/t (zakładaliśmy max 740 USD/t w 2Q'17 w ostatniej prognozie) i EUR/USD ok. 1,07 EBITDA segmentu może spaść w okolice 10 mln PLN (marża 2%) wobec 30 mln PLN w 2Q'16 (5,5%) i ponad 40 mln PLN w 1Q'17P (7,6%).

Ceny BHKP 2017 vs 2017 [USD/t]



Źródło: BDM, FOEX

Ceny BHKP vs m. EBITDA segmentu papieru AP



Źródło: BDM, spółka, FOEX. LS- BHKP, PS- marża EBITDA. Korelacja -0,86.

Paged

Konkurent UPM publikuje wyniki za 1Q'17

BDM: wiadomość pozytywna dla Paged. UPM sklejką prezentuje rekordowe wyniki segmentu (sprzedaż/marża) wskazując na mocne otoczenie w branży budowlanej. Wolumenowa sprzedaż rośnie o 6,3% r/r przy wzroście średniej ceny o 6% r/r.

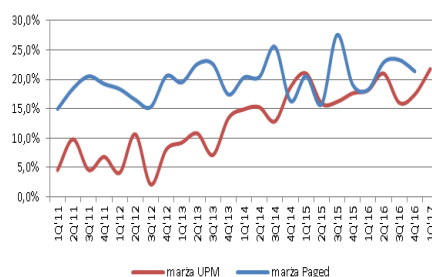
W 1Q'17 oczekujemy wzrostu sprzedaży sklejką w Paged o 12,7% r/r (efekt mirror) i podobnego wzrostu sprzedaży. Spodziewamy się EBITDA segmentu w okolicach 28 mln PLN (+22% r/r, marża 19,6%).

Wyniki UPM Plywood [mln EUR]

| | 1Q'16 | 2Q'16 | 3Q'16 | 4Q'16 | 1Q'17 | zmiana r/r |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Przychody sklejką UPM | 110 | 119 | 106 | 109 | 124 | 12,7% |
| EBITDA adj. sklejką UPM | 20 | 25 | 17 | 19 | 27 | 35,0% |
| marża | 18,2% | 21,0% | 16,0% | 17,4% | 21,8% | |
| wolumen km3 | 189 | 206 | 184 | 185 | 201 | 6,3% |
| zmiana r/r | -5,0% | 6,7% | 2,8% | 9,5% | 6,3% | |
| średnia cena sklejką EUR/m3 | 582,0 | 577,7 | 576,1 | 589,2 | 616,9 | 6,0% |
| zmiana r/r | -2,7% | -1,3% | -1,8% | -2,4% | 6,0% | |

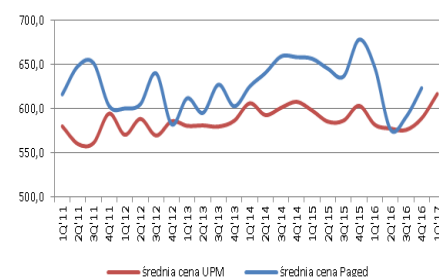
Źródło: BDM, UPM

Marża EBITDA UPM sklejką vs Paged sklejką



Źródło: BDM, UPM

Marża EBITDA UPM sklejką vs Paged sklejką



Źródło: BDM, UPM, Paged

Ci Games

Krytyczne opinie nt. gry „Sniper- Ghost Warrior 3” po premierze. Ocena serwisu gry.online.pl. to 5,5/10 pkt. („przeciętna”). Serwis metacritic.com wyciągnął średnią z pięciu recenzji 58/100.

Branża i rynek bardzo chłodno przyjął nową grę. – Parkiet

PGNiG

PGNiG walczy o odbiorców na europejskim rynku gazu. Koncern ma kolejny kontrakt na dostawę błękitnego paliwa na Ukrainę. Jednocześnie obawia się wzrostu pozycji Gazpromu na rynku unijnym po budowie gazociągu Nord Stream 2. - Parkiet

Pfleiderer

Zarząd Pfeleiderer Group proponuje, by z zysku za 2016 rok wypłacić 1,1 PLN dywidendy na akcję.

Esotiq

Spółka podała wyniki za 4Q'16.

BDM: Wyniki spółki w 4Q'16 okazały się zdecydowanie powyżej naszych oczekiwań. Grupie udało się wypracować 40,1 mln PLN przychodów (+21% r/r), realizując jednocześnie 62,3% marży (wzrost aż o 7,6 p.p. r/r!). Tym samym pozwoliło to na zwiększenie EBITDA do 1,8 mln PLN i wygenerowanie symbolicznego zysku netto. W ujęciu jednostkowym spółka osiągnęła 35,4 mln PLN przychodów i 1,9 mln PLN wyniku netto.

W liście skierowanym do akcjonariuszy prezes Skrzypek wskazał, że działania podejmowane w 1H'16 przyniosły oczekiwane efekty pod koniec ubiegłego roku, co miało wyraźne przełożenie na odczyty LFL (w 4Q'16 +8,4%) i wzrost średniego paragonu o 21%. Wskazał także, że wyniki grupy są pochodną podniesienia cen, optymalizacji cen zakupu towarów, rozwoju kanału e-commerce i prowadzonych działań marketingowych.

W '17 spółka zamierza skupić się dalszej poprawie rentowności i efektywności sprzedaży (odbudowa przychodu/mkw.) Kontynuowany ma być także rozwój sieci Esotiq (w Polsce ok. 20 placówek, głównie w formie franczyzy) oraz Femestage (3-5 placówek). Przyspieszyć ma także dynamika otwarć w Niemczech, gdzie ma być otwartych docelowo 3-7 sklepów. W liście do akcjonariuszy prezes Skrzypek napisał także, że liczy na poprawę skonsolidowanego wyniku grupy i odbudowę marż, a podział grupy ma „zapewnić naszym akcjonariuszom i potencjalnym inwestorom większą przejrzystość spółki oraz łatwiejszą ocenę poszczególnych etapów rozwoju w każdej z wymienionych części”.

Podsumowując, odczyt wynikowy jest dla nas budujący. Po kilku kwartałach perturbacji i strat, spółka znacząco poprawiła rentowność w końcówce ubiegłego roku. Jesteśmy optymistycznie nastawieni do spółki na 2017 rok, ponieważ spodziewamy się znaczącego wzrostu rezultatów jednostkowych i skonsolidowanych (efekt podjętych w 2016 roku prac naprawczych oraz wpływ FX), a dodatkowo podoba nam się podział Esotiq na dwa podmioty (trwa proces), co powinno poprawić przejrzystość poszczególnych dywizji biznesowych. Z obecnej perspektywy Esotiq jest podmiotem z najniższymi mnożnikami P/E'17 i EV/EBITDA'17 z branży handel detaliczny jakie pokrywamy. Dziś o 13:00 spółka organizuje konferencję wynikową.

| Dane skonsolidowane | 4Q'15 | 4Q'16 | zmiana r/r | 2015 | 2016 | zmiana r/r |
|---------------------------|---------------|------------|------------|---------------|---------------|------------|
| Przychody | 33 217 | 40 129 | 21% | 120 571 | 141 121 | 17% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 18 180 | 25 007 | 38% | 72 279 | 83 208 | 15% |
| Koszty sprzedaży | 16 818 | 19 741 | 17% | 59 311 | 70 285 | 19% |
| Koszty ogólnego zarządu | 3 182 | 3 912 | 23% | 14 245 | 16 388 | 15% |
| EBIT | -2 121 | 964 | --- | -735 | -3 329 | --- |
| Wynik netto | -2 434 | 46 | --- | -2 936 | -4 346 | --- |

| Dane jednostkowe | 4Q'15 | 4Q'16 | zmiana r/r | 2015 | 2016 | zmiana r/r |
|---------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Przychody | 30 926 | 35 418 | 15% | 115 923 | 124 224 | 7% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 17 174 | 22 078 | 29% | 66 561 | 74 355 | 12% |
| Koszty sprzedaży | 13 709 | 15 906 | 16% | 49 671 | 56 456 | 14% |
| Koszty ogólnego zarządu | 2 903 | 3 271 | 13% | 12 015 | 13 285 | 11% |
| EBIT | 205 | 2 687 | 1211% | 5 445 | 5 007 | -8% |
| Wynik netto | 75 | 1 928 | 2471% | 3 634 | 4 085 | 12% |

Wynik netto jednostkowy i skonsolidowany ESOTIQ w ujęciu kwartalnym [tys. PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

| | |
|----------------------|--|
| Rawplug | Zarząd spółki Rawplug chce, by z zysku za 2016 rok na dywidendę trafiło 10,7 mln PLN, czyli 0,33 PLN/akcję. |
| Erbud | Zarząd Erbudu rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby zysk netto za 2016 r. w kwocie 11,1 mln PLN przeznaczyć na kapitał rezerwowy spółki z prawem do dysponowania tym kapitałem przez zarząd w celu wypłaty zaliczki na poczet dywidendy. |
| Celon Pharma | Spółka przesuwa publikację raportu za 1Q'17 z 15 na 26 maja. |
| PZU | Premier Beata Szydło przejęła nadzór nad PZU dla dobra funkcjonowania ubezpieczyciela i obecnie nie widzi konieczności zmiany tej decyzji. |
| Asseco Poland | Wtorkowe ZWZ Asseco Poland uchwaliło przeznaczenie z zysku za 2016 r. 249,83 mln PLN na wypłatę dywidendy, czyli 3,01 PLN/akcję. |
| ERG | W związku z rozliczeniem transakcji nabycia akcji własnych w publicznej ofercie udział ERG (akcje własne) w akcjonariacie wzrósł z 7,9% do 12,12%. |
| Sygnity | Członek RN nabył 33,81 tys. akcji spółki. |
| Inpost | Wzywający AI Prime (Luxembourg) Bidco S.a r.l. łącznie z akcjami Rafała Brzozki przekroczył próg 90% akcji spółki warunkujący powodzenie wezwania. |

MS Płock

Spółka podała wyniki za 1Q'17 – komentarz zaległy z wtorku

MS Płock wyniki 1Q'17 [mln PLN]

| | 1Q'16 | 1Q'17 | zmiana r/r | 1Q'17P BDM | odchyl |
|---------------------------------|-------|-------|------------|------------|--------|
| Przychody | 23,8 | 23,4 | -1,6% | 25,6 | -8,5% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 0,8 | 2,4 | 210,3% | 1,0 | 132,9% |
| Zysk na sprzedaży | -0,9 | 1,0 | - | -0,1 | - |
| PPO/PKO | 0,0 | 0,1 | - | -0,1 | - |
| EBITDA | -0,6 | 1,4 | - | 0,2 | - |
| EBIT | -0,9 | 1,1 | - | -0,1 | - |
| Zysk brutto | -0,9 | 1,0 | - | -0,3 | - |
| Zysk netto | -1,5 | 0,8 | - | -0,2 | - |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 3,2% | 10,2% | | 4,0% | |
| Marża EBITDA | -2,4% | 6,0% | | 0,8% | |
| Marża EBIT | -3,8% | 4,6% | | -0,5% | |
| Marża zysku netto | -6,1% | 3,5% | | -0,8% | |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

MS Płock wyniki kwartalne [mln PLN]

| | 1Q'14 | 2Q'14 | 3Q'14 | 4Q'14 | 1Q'15 | 2Q'15 | 3Q'15 | 4Q'15 | 1Q'16 | 2Q'16 | 3Q'16 | 4Q'16 | 1Q'17 |
|--------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Przychody | 15,3 | 38,0 | 32,0 | 34,8 | 23,0 | 22,3 | 27,8 | 21,6 | 23,8 | 26,6 | 25,4 | 33,8 | 23,4 |
| zmiana r/r | -32,1% | 108,6% | 55,2% | 134,3% | 50,6% | -41,3% | -13,0% | -37,7% | 3,4% | 19,4% | -8,6% | 56,3% | -1,6% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 1,2 | 3,6 | 1,2 | 1,9 | 0,8 | 1,2 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | -0,7 | 1,4 | -0,3 | 2,4 |
| marża | 7,9% | 9,6% | 3,7% | 5,6% | 3,3% | 5,4% | 2,8% | 4,1% | 3,2% | -2,5% | 5,5% | -0,8% | 10,2% |
| SG&A | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,7 | 0,6 | 1,0 | 1,0 | 1,2 | 1,7 | 1,3 | 1,5 | 1,3 | 1,4 |
| Zysk na sprzedaży | 0,1 | 2,6 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,2 | -0,3 | -0,3 | -0,9 | -2,0 | -0,1 | -1,6 | 1,0 |
| Saldo PPO/PKO | 0,1 | -0,6 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | -0,1 | 0,4 | 0,3 | 0,0 | -0,1 | -0,2 | 0,1 | 0,1 |
| EBITDA | 0,7 | 2,4 | 0,7 | 1,1 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | -0,6 | -1,7 | 0,0 | -1,2 | 1,4 |
| marża | 4,7% | 6,4% | 2,3% | 3,3% | 2,6% | 2,0% | 1,5% | 1,5% | -2,4% | -6,4% | 0,1% | -3,6% | 6,0% |
| EBIT | 0,2 | 1,9 | 0,2 | 0,7 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | -0,9 | -2,1 | -0,3 | -1,5 | 1,1 |
| Saldo finansowe | 0,2 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Zysk brutto | 0,4 | 1,9 | 0,3 | 0,6 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,0 | -0,9 | -2,1 | -0,4 | -1,5 | 1,0 |
| Zysk netto | 0,3 | 1,5 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,0 | -1,5 | -2,1 | 0,1 | -1,5 | 0,8 |
| marża | 2,0% | 4,0% | 2,2% | 1,4% | 0,7% | 0,5% | 0,7% | 0,0% | -6,1% | -7,8% | 0,4% | -4,6% | 3,5% |
| CFO | -4,2 | -10,7 | 11,3 | -3,0 | 16,0 | -4,5 | -9,1 | 0,4 | -3,3 | -2,5 | -0,5 | -4,9 | 2,8 |
| dług (gotówka) netto | -5,2 | 4,0 | -6,5 | -3,6 | -19,6 | -12,2 | -3,0 | -3,3 | 0,0 | 2,9 | 3,7 | 8,4 | 6,4 |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Poza spadkiem sprzedaży wyniki są powyżej naszych założeń. Na plus zaskoczyła przede wszystkim marża brutto ze sprzedaży (>10% - najwyżej od 4Q'10). Dług netto spadł do 6,4 mln PLN, ale nadal rośnie pozycja rozliczeń z tytułu kontraktów (26,8 mln PLN po 1Q'17 vs 21,3 mln PLN na koniec 2016 roku).

Rynek węgla

Resort energii pomaga prywatnej kopalni PG Silesia, należącej do czeskiego koncernu EPH, która ma problemy ze zbytym węglem - Grzegorz Tobiszowski. Poinformował, że właściciele PG Silesii zwracali się do polskiego rządu z ofertą sprzedaży kopalni, ale odmówiono. Jego zdaniem, plany wyjścia Czechów z Polski zostały jednak porzucone. PG Silesia produkuje 1,2-1,5 mln ton węgla

rocznie. Czeski EPH był zainteresowany przejęciem od EDF elektrowni w Rybniku. Jednak to konsorcjum polskich spółek jest w trakcie negocjowania kupna aktywów EDF w Polsce.

Polska Grupa Górnicza mogłaby sprzedawać węgiel do Czech - Grzegorz Tobiszowski. W Czechach pojawia się deficyt, jeśli chodzi o zapotrzebowanie na węgiel. Poinformował, że PGG będzie mogła rozpocząć rozmowy w tej sprawie w okolicach czerwca. Jego zdaniem, pojemność czeskiego rynku można szacować na 2-3 mln ton węgla rocznie. Eksport krajowego węgla rozwijać ma Węglokoks. Tobiszowski przypomniał, że jednym z filarów nowej strategii Węglokoksu jest logistyka. Wskazał, że potencjalnie ciekawym rynkiem może być w przyszłości np. Turcja.

Action

Action liczy, że w najbliższych dniach rada wierzycieli zatwierdzi plan restrukturyzacyjny - Piotr Bieliński, prezes Action.

Action w listopadzie 2016 r. przedstawił warunki restrukturyzacji zobowiązań. W przypadku części należności zaproponował ich konwersję na akcje. Zgodnie z propozycją spółki cena emisyjna jednej akcji miałyby być równa wartości księgowej jednej akcji spółki określonej w ostatnim (przed datą zwołania wierzycieli wyznaczonego w celu głosowania nad układem) opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym spółki, przy czym nie byłaby ona niższa od ceny emisyjnej w pierwszej publicznej emisji akcji spółki, tj. od kwoty 12 zł.

Action ocenił w ubiegłym tygodniu, że w optymistycznym scenariuszu do głosowania nad układem może dojść przed końcem roku.

KGHM

Związkowcy z działającego w KGHM Związku Zawodowego Pracowników Przemysłu Miedziowego weszli we wtorek w spór zbiorowy z zarządem spółki. ZZPPM domaga się 2 tys. PLN premii dla pracowników, podniesienie płac pracownikom produkcji oraz poprawy bezpieczeństwa pracy. Negocjacje z zarządem KGHM mają odbyć się 9 maja.

Nie ma jeszcze decyzji co do dywidendy z KGHM – Grzegorz Tobiszowski. Tobiszowski poinformował jednocześnie, że KGHM "wchodzi w etap, gdzie trzeba głębiej zaprojektować wydobycie". W połowie marca prezes KGHM Radosław Domagalski-Łabędzki mówił, że firma chce zachować status spółki regularnie wypłacającej dywidendę, a czynniki makroekonomiczne pozwalają z większym optymizmem patrzeć na jej wypłatę. W 2016 roku spółka wypłaciła 1,5 PLN/akcję.

Banki

Wskaźnik koniunktury bankowej Pengab spadł w kwietniu 2017 roku o 4,4 pkt. m/m do 25,9 pkt. Związek Banków Polskich/TNS Polska. W całym 1Q'17 większość indeksów odnotowała jednak dwucyfrowe wzrosty q/q.

Energetyka, PGE, Energ, Enea, PGNiG

Ministerstwo Energii zakłada, że finalizacja umowy w sprawie kupna aktywów EDF w Polsce nastąpi najpóźniej do końca czerwca - Grzegorz Tobiszowski. Przypomniał, że liderem w polskim konsorcjum jest PGE.

Pod koniec stycznia spółki: Energa, Enea, PGE i PGNiG Termika podpisały porozumienie (memorandum of understanding) z EDF dotyczące prowadzenia negocjacji w sprawie kupna aktywów EDF w Polsce oraz badania due diligence w tym zakresie.

W połowie marca PGNiG Termika odstąpiło od udziału w transakcji przejęcia aktywów EDF w Polsce. Dotychczasowy udział spółki w transakcji przejęty zostanie przez PGE, której udział w całym przedsięwzięciu wzrósł tym samym do 60%. Udziały Enei i Energi, wynoszące po 20% pozostały bez zmian.

OT Logistics

Czarnogórska Rada ds. Prywatyzacji anulowała przetargi na sprzedaż udziałów w Porcie w Barze oraz przewoźniku kolejowym AD Montecargo, o które starał się OT Logistics.

Millennium

Bank Millennium chciałby wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2017 roku, pod warunkiem, że będzie to możliwe - prezes banku. W strategii bank założył, że będzie przeznaczał 35-50% zysku na dywidendę, z uwzględnieniem rekomendacji KNF i środowiska regulacyjnego.

Bank Millennium zakłada, że zrealizuje wszystkie, oprócz wskaźnika ROE, cele określone w strategii na lata 2015-2017 roku - prezes banku. Po pierwszym kwartale 2017 roku ROE Banku Millennium jest na poziomie 8,1%. W strategii na lata 2015-2017 bank zakładał, że wskaźnik ten na koniec 2017 roku wyniesie 13-14%. W 1Q'17 wskaźnik kosztów do dochodów spadł do 46,7% z 50,4% i był w przedziale określonym w strategii (45-47%). Liczba aktywnych detalicznych klientów wyniosła 1,52 mln, podczas gdy w strategii założono, że będzie ich około 1,6 mln.

Mercor

Zarząd informuje, że w marcu 2017 roku Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 23,4 mln PLN w porównaniu z wartością 23,3 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 1% r/r. W okresie od października 2016 roku do marca 2017 roku zamówienia wzrosły o 31% r/r.

| | |
|----------------------|---|
| Famur | Spółka przyspiesza publikację raportu za 1Q'17 z 30 na 9 maja 2017 roku. |
| PKN Orlen | PKN Orlen w jednostkowej kwartalnej informacji finansowej za 1Q'17 utworzy odpis aktualizujący wartość akcji Orlen Lietuva na 517 mln PLN. Odpis nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy Orlen. |
| ING | Bankowy Fundusz Gwarancyjny ustalił ING BŚK wysokość składki rocznej na fundusz przemysłowej restrukturyzacji banków za 2017 r. na 70,5 mln PLN. Cała kwota składki zostanie zaksięgowana w ciężar kosztów 1Q'17. |
| Bank Handlowy | Bankowy Fundusz Gwarancyjny ustalił dla Banku Handlowego wysokość składki rocznej na fundusz przemysłowej restrukturyzacji banków za 2017 r. na 60,9 mln PLN. Cała kwota składki zostanie zaksięgowana w ciężar kosztów 1Q'17. |
| Selvita | Dziewięciu akcjonariuszy Selvity pełniących funkcje w organach spółki chcą rozpocząć proces przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), którego celem jest sprzedaż łącznie nie więcej niż 826.898 akcji spółki, reprezentujących nie więcej niż 4,73% ogólnej liczby głosów. Orientacyjna wartość transakcji ok 39 mln PLN. |
| Qumak | <p>Prezes Qumaka Tomasz Laudy zwraca uwagę, że na stratę w 2016 r. w wysokości 43 mln PLN wpłynęły kwestie księgowe, które nie są w większości odzwierciedleniem działalności operacyjnej i przepływów pieniężnych. Spółka widzi ożywienie na rynku i liczy na to, że 2017 r. zakończy z zyskiem operacyjnym.</p> <p><i>BDM: Przed spółką jest są jeszcze około dwa kwartały dość wymagającego rynku. Przy niskich zasobach gotówki Qumak może w niewielkim stopniu skorzystać na przyszłym ożywieniu ze względu na brak dostatecznego finansowania kapitału obrotowego. Dlatego odbudowa wyników może być wolniejsza niż w innych podmiotach z sektora.</i></p> |
| Work Service | <p>Work Service podpisał z funduszem private equity Oaktree Capital Management reprezentowanym w Polsce przez Cornerstone Partners wstępną umowę sprzedaży udziałów w spółce IT Kontrakt. Wartość transakcji wyniesie 147 mln PLN. Grupa Work Service nabyła 75% udziałów w IT Kontrakt w maju 2012 roku za 52 mln PLN i zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce w kolejnych latach do 95%.</p> <p>Work Service prognozuje, że w 2017 zysk operacyjny grupy wzrośnie do 85,3 mln PLN. W 2016 roku EBIT wyniósł 63 mln PLN.</p> |
| Emperia | Emperia Holding odnotowała 50,55 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2016 r. wobec 48,36 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 61,7 mln zł wobec 54,09 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2 450,75 mln PLN w 2016 r. wobec 2 078,01 mln PLN rok wcześniej. |
| Elektrobudowa | <p>WZA Elektrobudowy uchwaliło wypłatę dywidendy za 2016 rok w wysokości 10 PLN/akcję. Łącznie na ten cel trafi 47,5 mln PLN. Dniem prawa do dywidendy jest 20 lipca, a jej wypłata nastąpi w dwóch równych ratach - 3 sierpnia i 19 grudnia 2017 roku.</p> <p>Zarząd Elektrobudowy rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2016 rok w wysokości 6 PLN/akcję.</p> |
| Marvipol | <p>Rekordowe wyniki finansowe wypracowane przez Marvipol w 2016 roku "nie są nie do pobicia" w bieżącym, a spółka ma potencjał, by dalej pozytywnie zaskakiwać rynek- prezes Mariusz Książek (ISBnews)</p> <p>„W 2017 roku w segmencie motoryzacyjnym oczekujemy wzrostu sprzedaży, liczymy przy tym, że jej rentowność niezmiennie będzie atrakcyjna. W mieszkaniowej części biznesu deweloperskiego mamy potencjał rozpoznać sprzedaż ok. 500 lokali, czyli na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. Pod kątem rentowności miks przekazywanych w 2017 r. mieszkań będzie korzystniejszy niż w 2016 r. W końcu część magazynowo-logistyczna segmentu deweloperskiego dynamicznie się rozwija, skala działalności w tym segmencie jest nieporównywalnie większa niż w 2016 r. - prezes Książek</p> <p>„W segmencie motoryzacyjnym sprzedaż do dilerów na poziomie 2,3 tys. sztuk to cel minimum. Po trzech miesiącach 2017 r. przebiliśmy już poziom 600 sztuk sprzedanych samochodów, odnotowując 34% r/r wzrost wobec rekordowych, ubiegłorocznych wyników sprzedaży” - powiedział Książek.</p> <p>„Natomiast w mieszkaniach cel minimum to dwucyfrowy wzrost sprzedaży, do poziomu 700 sztuk. Pierwsze miesiące 2017 r. pokazują, że jesteśmy na dobrej drodze do osiągnięcia celu” - wskazał także Książek.</p> <p>Marvipol, nie pracuje obecnie nad akwizycjami, ale rozważa kolejne projekty w przyszłości. Spółka</p> |

nie wydała jeszcze rekomendacji w przedmiocie dywidendy za 2016 r.

Marvipol liczy w segmencie magazynowo-logistycznym na zdecydowanie wyższe rentowności niż w biznesie mieszkaniowym, celując w ponad 20% wewnętrznej stopy zwrotu (IRR)- prezes Mariusz Książek.
(ISBnews)

Energetyka

Najpóźniej do jesieni powstanie strategia dla polskiej energetyki do 2050 r. - Grzegorz Tobiszowski

Amrest

AmRest podpisał wstępne wiążące porozumienia z Pizza Hut Europe Sarl US Branch i Yum Restaurants International Russia and CIS LLC, określające główne warunki, na jakich ma dojść do zawarcia transakcji, której przedmiotem będzie uzyskanie przez spółkę zależną AmRest praw master-franczyzobiorcy dla marki Pizza Hut na rynku rosyjskim oraz nabycie 18 restauracji Pizza Hut prowadzonych przez PH Russia, poinformowała spółka. Cena zakupu będzie uzależniona od wyniku badania due diligence, które zostanie przeprowadzone przez AmRest, podano także.

Pekao

Łączne składki Banku Pekao na Bankowy Fundusz Gwarancyjny wliczone w ciężar kosztów 1Q'17 wynoszą 199 mln PLN.

Inpost

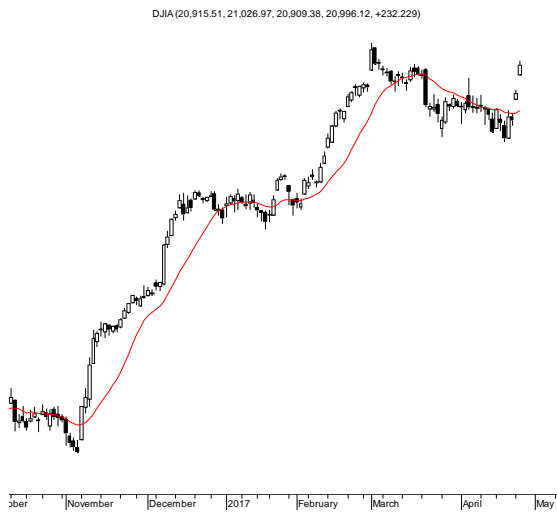
Raport roczny za 2016 rok
- przychody 284 mln PLN vs 133 mln PLN przed rokiem
- EBIT14,7 mln PLN vs 11,6 mln PLN przed rokiem
- zysk netto z dział. kontynuowanej 5 mln PLN vs 5,6 mln PLN przed rokiem

BIK

Raport roczny za 2016 rok:
- przychody 16,8 mln PLN vs 17,3 mln PLN przed rokiem
- EBIT11,6 mln PLN vs 5 mln PLN przed rokiem
- zysk netto z dział. kontynuowanej 4,7 mln PLN vs 3 mln PLN przed rokiem

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.