

**KOMENTARZ PORANNY**

**WIG20- statystycznie pora na zasłużoną korektę**

Dzisiaj kończymy kwiecień i udajemy się na długi weekend. Jak co miesiąc, pora więc na garść statystyk. Kwiecień, zgodnie z oczekiwaniami, okazał się udany dla krajowego rynku akcji. To co martwi, to duża polaryzacja rynku, o raczej negatywnym wydźwięku. Duże spółki wyraźnie przewyższały mniejsze podmioty (aż o 10%- najwięcej od lipca 2008). Stopa zwrotu WIG20 w samym kwietniu sięga +9,5% przy szerokim rynku +6,6%. Jest to najlepszy indeks w Europie. Średnie spółki zyskały 2,6%, a małe straciły 0,9%. Najlepszą branżą okazały się paliwa zyskujące w kończącym się miesiącu 14%. Na świecie miesiąc również był udany, jeśli wziąć pod uwagę ryzyka z jakimi musieliśmy się zmierzyć. Francuski CAC40 zyskał blisko 3%, głównie po wynikach I tury wyborów prezydenckich. II tura (Macron vs Le Pen) za tydzień. Z kolei napięcie na linii USA/Korea Północna rośnie. Jak powiedział Trump, militarna akcja jest możliwa, jeśli dyplomacja zawiedzie. Wchodzimy w maj. W przypadku GPW znane powiedzenie, które frywolnie można przetłumaczyć na „sprzedaj w maju, będziesz w rajupowrót w październiku” sprawdza się nie najgorzej. Dla WIG20 średnia stopa zwrotu w maju to 1,8% r/r przy 64% spadkowych okresach i jest to najgorszy miesiąc w roku. Średnia stopa zwrotu w okresie maj-wrzesień to -2,9%. Dla WIG statystyki przedstawiają się następująco: średnia -1% przy 55% spadkowych okresów. Maj-wrzesień średnio na 0. Wydaje się więc, że pora na zasłużoną korektę, a ewentualnych okazji powinniśmy szukać wśród mniejszych podmiotów, szczególnie, że sprzyja temu okres wyników za 1Q'17. Warto jednak pamiętać, że słynne powiedzenie kompletnie nie sprawdza się dla rynku amerykańskiego. Średnia stopa zwrotu w maju to w tym przypadku... +1,1% przy... 73% wzrostowych miesiącach.

Krzysztof Brymora

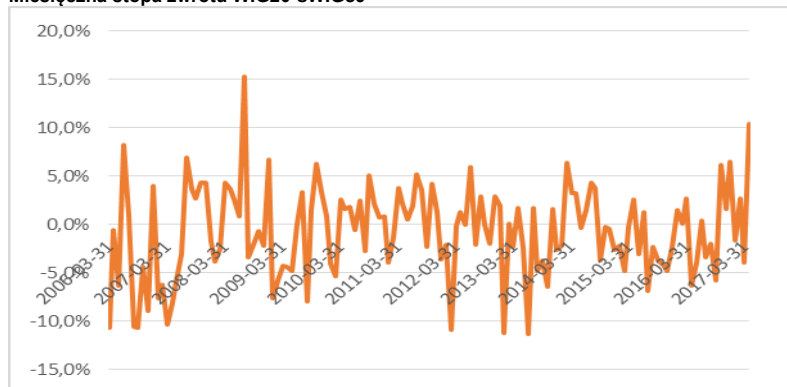
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **GPW:** EBITDA w 1Q'17 zgodna z konsensem;
- **Kruk:** EBITDA w 1Q'17 powyżej konsensusu;
- **Tauron:** Szacunkowa EBITDA i zysk netto za 1Q'17 powyżej konsensusu;
- **Handlowy:** Zysk netto w 1Q'17 wyniósł 42,7 mln PLN; wcześniej bank szacował 60 mln PLN;
- **Asseco BS:** Wyniki 1Q'17 powyżej konsensusu [\[komentarz BDM\]](#);
- **mBank:** 1 mld PLN zysku netto w 2017 w zasięgu możliwości – prezes
- **PKP Cargo:** W marcu 2017 praca przewozowa +8%, przewieziona masa: +17% r/r [\[wykresy\]](#);
- **Orange PL:** W 2Q'17 przepływy pieniężne będą dodatnie, ale niższe r/r, spółka może nie utrzymać wzrostu przychodów;
- **Orbis:** Spółka chce w 2017 przyspieszyć rozwój i poprawiać wyniki;
- **Śnieżka:** Zarząd proponuje 3,20 PLN dywidendy/akcję [\[komentarz BDM\]](#);
- **Introl:** Słabe wyniki 4Q'16, zgodne z wcześniejszymi szacunkami [\[komentarz BDM\]](#);
- **Remak:** Spółka opublikowała raport za 1Q'17 [\[komentarz BDM\]](#);
- **Budimex:** Ożywienie na rynku przetargów infrastrukturalnych, ale skala odbicia mniejsza od oczekiwań.

**WYKRES DNIA**

WIG20 zyskuje w kwietniu 9,5% przy stracie sWIG80 0,9%. Polaryzacja rynku, z przewagą dużych spółek, jest największa od lipca 2008 roku.

**Miesięczna stopa zwrotu WIG20-sWIG80**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

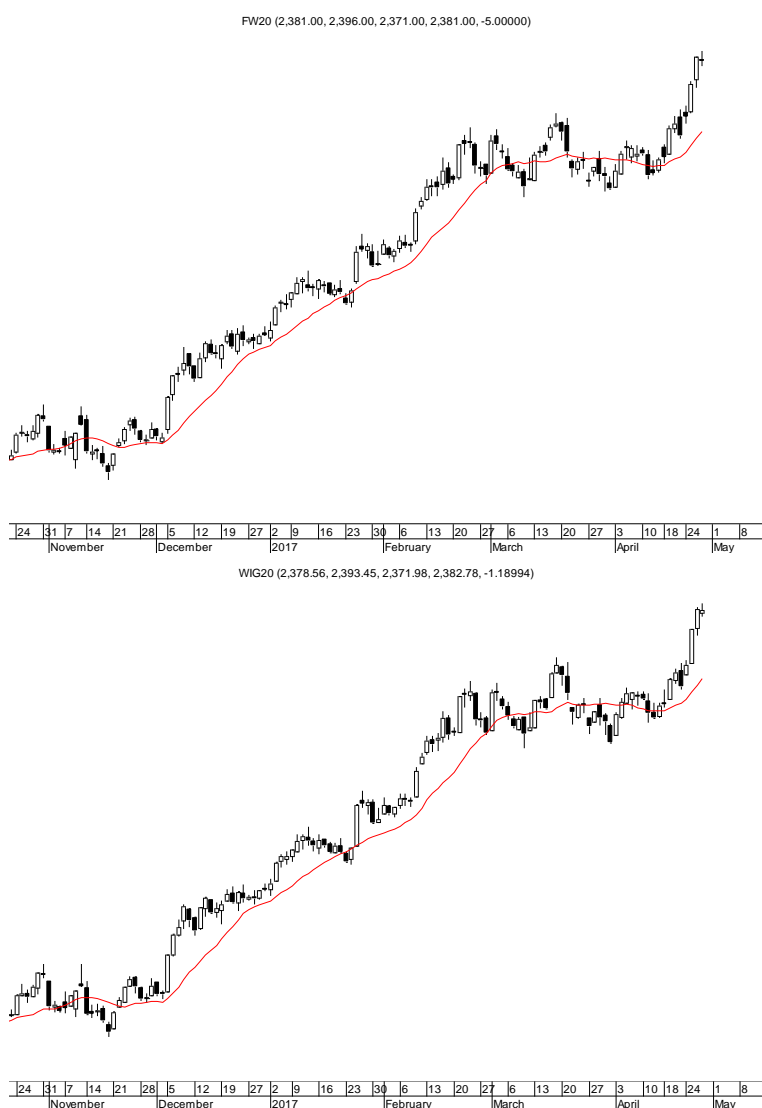
Notowania: czwartek, 27 kwietnia 2017 *			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 382,8	0,0%	22,3%
WIG30	2 724,9	0,0%	21,5%
mWIG40	4 865,3	0,2%	15,4%
sWIG80	16 227,6	0,5%	13,8%
WIG	61 731,8	0,1%	19,3%
WIG Banki	7 568,1	1,2%	20,8%
WIG Bud	3 632,4	1,0%	27,1%
WIG Chemia	16 116,4	-0,4%	17,2%
WIG Dew	2 017,0	-0,3%	10,3%
WIG Energia	2 873,0	0,9%	12,6%
WIG IT	2 340,0	-0,7%	8,6%
WIG Media	5 160,7	0,9%	13,1%
WIG Paliwa	7 462,3	-3,5%	31,6%
WIG Spoż	4 672,8	1,4%	12,5%
WIG Surowce	4 455,6	-1,6%	26,7%
WIG Telco	683,4	2,4%	-6,4%
DAX	12 443,8	-0,2%	8,4%
CAC40	5 271,7	-0,3%	8,4%
BUX	32 959,6	-0,7%	3,0%
S&P500	2 388,8	0,1%	6,7%
DJIA	20 981,3	0,0%	6,2%
Nasdaq Comp	6 048,9	0,4%	12,4%
Bovespa	64 676,6	-0,3%	7,4%
Nikkei225	19 183,9	-0,4%	0,4%
S&P/ASX 200	5 917,5	-0,1%	4,4%
Złoto	1 265,0	0,2%	9,7%
Miedź	5 715,0	0,2%	3,2%
Ropa	49,0	-1,3%	-13,3%
EUR/PLN	4,22	-0,1%	-4,1%
USD/PLN	3,88	-0,1%	-7,2%
CHF/PLN	3,91	0,1%	-4,9%
EUR/USD	1,09	0,0%	3,4%
USD/JPY	111,3	-0,4%	-4,9%

\*lub ostatnia sesja

FW20: czwartek, 27 kwietnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 381	31	1,32%
Kurs zamknięcia	2 381	-5	-0,21%
Kurs min.	2 371	34	1,45%
Kurs max.	2 396	9	0,38%
Wolumen obrotu	14 917	-7 001	-31,94%
Otwarte pozycje	75 415	-1 011	-1,32%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2265				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224				
Opory:	2387	2482	2538	2636
Wsparcia:	2307	2254	2164	2105

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 378,6	2 372,0	2 393,5	2 382,8	-0,1%	921
WIG30	2 715,3	2 712,8	2 735,7	2 724,9	0,0%	979
MWIG40	4 844,8	4 832,4	4 865,3	4 865,3	0,2%	132
SWIG80	16 144,1	16 144,1	16 227,6	16 227,6	0,5%	58
WIG-PL	62 640,2	62 640,2	62 957,7	62 907,9	0,0%	1 136
WIG	61 513,5	61 451,5	61 903,5	61 731,8	0,1%	1 149

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	74,69	9 654	-0,2%	37,8%
Asseco PL	54,07	4 488	-1,2%	0,2%
BZ WBK	366,10	36 330	1,6%	15,9%
CCC	226,80	8 882	-0,5%	11,4%
Cyfrowy P.	24,25	15 509	1,8%	-1,4%
Energa	10,00	4 141	-0,3%	9,9%
Eurocash	34,52	4 804	1,5%	-12,3%
JSW	73,60	8 641	2,3%	10,0%
KGHM	122,60	24 520	-2,7%	32,6%
Lotos	60,00	11 092	-2,0%	56,9%
LPP	6 927,00	12 741	0,0%	22,1%
mBANK	427,55	18 077	1,3%	27,5%
Orange	4,63	6 076	5,0%	-16,0%
Pekao	141,75	37 205	1,0%	12,7%
PGE	11,66	21 801	1,0%	11,6%
PGNIG	6,52	37 675	-1,1%	15,8%
PKN Orlen	115,90	49 571	-4,6%	35,9%
PKOBP	35,84	44 800	2,3%	27,4%
PZU	42,99	37 123	2,6%	29,4%
Tauron	3,25	5 696	2,2%	14,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	64,00	984	1,6%	4,2%
Amrest	194,00	1 508	0,5%	4,1%
Amrest	367,90	7 805	-1,2%	24,3%
Apator	35,05	1 160	-0,9%	17,2%
Azoty	69,30	6 874	-1,8%	10,6%
Bogdanka	72,85	2 478	1,9%	4,8%
Boryszew	11,52	2 765	1,5%	43,8%
Budimex	275,00	7 021	1,9%	38,9%
CD Projekt	67,44	6 482	3,6%	29,2%
Ciech	78,39	4 131	0,9%	34,4%
Comarch	232,00	1 887	-1,1%	33,3%
Echo	5,43	2 241	0,0%	4,4%
Emperia	74,91	925	-0,1%	15,2%
Enea	11,82	5 218	1,2%	24,4%
Forte	79,30	1 895	0,4%	4,3%
GetinNoble	1,88	1 661	-2,6%	42,4%
GPW	46,00	1 931	0,4%	15,2%
GTC	9,37	4 312	-1,4%	14,3%
Grajewo	43,60	2 821	3,3%	18,2%
Handlowy	76,30	9 969	1,1%	-0,1%
ING BSK	179,25	23 320	-0,4%	11,1%
Intercars	309,25	4 381	-0,8%	11,4%
Kernel	71,00	5 730	1,4%	11,2%
Kęty	426,00	4 043	-0,2%	9,8%
Kruk	276,45	5 182	-3,1%	16,6%
Medicalg	297,90	1 074	-0,2%	-3,3%
Millennium	7,00	8 492	0,0%	34,9%
Netia	4,52	1 575	-1,1%	-1,7%
Neuca	386,00	1 800	-0,8%	-1,0%
Orbis	87,75	4 043	1,6%	20,2%
PKP Cargo	65,25	2 922	-1,9%	38,8%
Polimex	8,38	1 983	-1,4%	124,1%
Polnord	8,84	289	2,0%	9,0%
Robyg	3,35	881	-1,5%	12,8%
Sanok	62,56	1 682	1,1%	2,1%
Stalprodukt	550,00	3 069	-0,6%	4,8%
Synthos	5,33	7 053	0,0%	16,9%
Trakcja	16,48	847	3,6%	16,4%
Uniwheels	236,10	2 928	0,0%	7,7%
Wawel	1 095,00	1 642	4,3%	-0,5%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

**Mała zmiana indeksu, mocne ruchy spółek**

Czwartkowa sesja przyniosła odpoczynek WIG20 po trzydniowym rajdzie w górę. Tym razem indeks poruszał się w okolicach wczorajszego zamknięcia i wraz z innymi giełdami europejskimi czekał na dzisiejszą decyzję Europejskiego Banku Centralnego. Mario Draghi zgodnie z oczekiwaniami nie podjął dziś żadnych istotnych decyzji, a z jego wypowiedzi podczas konferencji prasowej mogli znaleźć coś dla siebie zwolennicy zarówno szybszego, jak i wolniejszego wychodzenia ze skrajnie ekspansywnej polityki monetarnej. Warto zauważyć, że mimo braku poważnych sygnałów z EBC i ostatecznej kosmetycznej zmiany WIG20 (-0,05%), wśród głównych komponentów indeksu była to nadszyczał ciekawa sesja. Po zielonej stronie wyróżniło się PZU kontynuujące dynamiczny marsz w górę (+2,6%) z najwyższym na rynku obrotem 206 mln zł, bykom pomógł też nowy tegoroczny rekord PKO BP (+2,3%), a z mniejszych blue chips bardzo dobrze na wyniki zareagowały akcje Orange (+4,9%). Po drugiej stronie znalazł się spadający o 2,6% KGHM, a największy negatywny wpływ na indeks miała aż 4,6% przecena akcji PKN Orlen. Prawdopodobnie spadek kursu płockiego concernu w reakcji na raport kwartalny opublikowany przed sesją więcej mówi o wysokich oczekiwaniach rynku wyrażanych gigantycznym skokiem kursu w ostatnim czasie, niż o samych wynikach. Na szerokim rynku nastroje były dziś nieco lepsze, a wzrost sWIG80 po spadkowych sesjach oczywiście ma związek z odbiciem kluczowego barometru w ostatnich dniach, czyli akcji CI Games (+10%).

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>GPW</b>	W 1Q'17 spółka miała 46,8 mln PLN EBITDA i 27,7 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił 46,6 mln PLN EBITDA oraz 31,1 mln PLN zysku netto.
<b>Kruk</b>	W 1Q'17 spółka miała 125,3 mln PLN EBITDA i 80,1 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił 107,2 mln PLN EBITDA oraz 71,4 mln PLN zysku netto.
<b>PGE</b>	<p>Szacunkowa EBITDA grupy PGE za 1Q'17 będzie wyższa niż informowano we wtorek i wyniesie ok. 1,948 mld PLN.</p> <p>Zmiany związane są z czwartkowym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w sprawie zaskarżonej decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Sąd ustalił wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla roku 2009, jaką PGE GiEK O. Elektrociepłownia Lublin Wrotków winien otrzymać na 0 PLN. Ujęcie wyroku w wynikach finansowych zwiększy EBIT o ok. 75 mln PLN.</p>
<b>Tauron</b>	Tauron szacuje, że skonsolidowana EBITDA za 1Q'17. wyniosła 1 185 mln PLN a zysk netto 641 mln PLN wobec odpowiednio 908 i 329 mln PLN konsensusu.

**Asseco BS**

Spółka podała wyniki za 1Q'17

**Wyniki Asseco BS za 1Q'17**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P konsensus	odchylenie	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	41,3	48,0	16,1%	46,0	4,3%	47,0	2,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	17,9	22,0	22,6%	-	-	20,5	7,1%
EBITDA	15,5	18,8	21,5%	17,5	7,4%	17,4	7,7%
EBIT	12,7	16,1	26,5%	14,7	9,6%	14,6	10,7%
Zysk netto	10,4	13,4	29,1%	12,0	11,7%	12,1	11,0%
Marża brutto	43,4%	45,8%		-		43,6%	
Marża EBITDA	37,5%	39,2%		38,0%		37,1%	
Marża EBIT	30,9%	33,6%		32,0%		31,0%	
Marża netto	25,1%	27,9%		26,1%		25,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Na wzrost wyników Asseco BS wpływa głównie wysoki popyt na rynku krajowym. Oprócz trendu wskazującego na coraz wyższe zapotrzebowanie na dodatkowe moduły (np. mobilne), spółka wyraźnie odczuwa wyższy popyt na oprogramowanie wynikające ze zmian legislacyjnych. W zeszłym roku duże podmioty miały obowiązek wdrożyć jednolity plik kontrolny obecnie ten czynnik wpływa głównie na wyniki linii biznesowych odpowiedzialnych z systemy dla mniejszych podmiotów.*

**Bank Handlowy**

Zysk netto grupy Banku Handlowego w 1Q'17 spadł do 42,7 mln PLN z 104,4 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się poniżej wcześniejszego szacunku banku zakładającego ok. 60,0 mln PLN zysku netto i konsensusu zysku na poziomie 60,6 mln PLN

**mBank**

mBank podtrzymuje, że w 2017 roku zysk netto w wysokości około 1 mld PLN jest w zasięgu możliwości banku - poinformował Cezary Stypułkowski, prezes banku.

mBank nie wyklucza, że kolejne kwartały przyniosą ożywienie w kredytach korporacyjnych, które mogą wzrosnąć w banku szybciej niż obserwowany w 1Q'17 +6% r/r - poinformował prezes.

mBank oczekuje, że w 2017 roku koszty ryzyka wyniosą 55-60 pb - poinformował Christoph Heins, wiceprezes ds. finansów. Poziom kosztów ryzyka w 1Q'17 wzrósł do 41 pb w porównaniu do 20 pb kwartał wcześniej.

**PKN Orlen**

PKN Orlen ostrożnie podchodzi do ewentualnych przejęć aktywów wydobywczych za setki milionów złotych - poinformował dziennikarzy wiceprezes spółki Sławomir Jędrzejczyk.

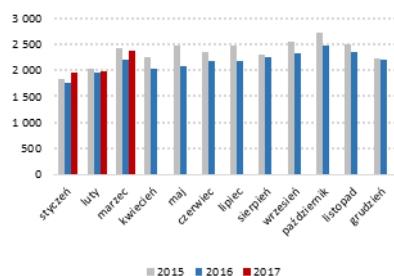
PKN Orlen oczekuje spadku marży downstream w 2017 roku w porównaniu ze średnią z 2016 roku - podał koncern w prezentacji. Zaznaczył jednak, że mimo to wciąż będzie ona na wysokim poziomie. Orlen poinformował też, że oczekuje wzrostu ceny ropy Brent w porównaniu ze średnią za 2016 r. w wyniku ograniczenia podaży na skutek porozumienia głównych producentów przy jednoczesnym wzroście wydobycia w USA oraz wzroście konsumpcji.

Kadencja prezesa zarządu Orleu kończy się w połowie maja. Z informacji "PB" wynika, że rada nadzorcza koncernu zbiera się 16 maja. –Puls Biznesu

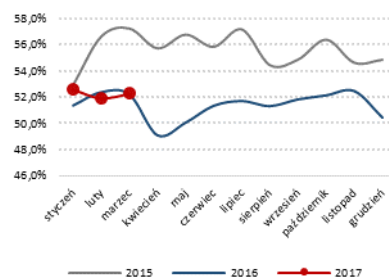
**PKP Cargo**

W marcu 2017 roku PKP Cargo przewiozło 16,5% więcej ładunków i wykonała pracę przewozową o 7,7% większą niż rok temu. Udział rynkowy PKP Cargo wyniósł 44,6% pod względem przewiezionej masy i 52,3% pod względem pracy przewozowej (na bazie danych rynkowych publikowanych przez GUS – ostateczne dane UTK zwykle w minimalnym stopniu się różnią – BDM). Spółka w marcu zwiększyła przewozy węgla kamiennego, kontenerów, kamienia, ropy i przetworów naftowych, cementu, rud metali i towarów z grupy pozostałe ładunki (m.in. automotive).

Praca przewozowa PKP Cargo na rynku polskim [mln tkm]

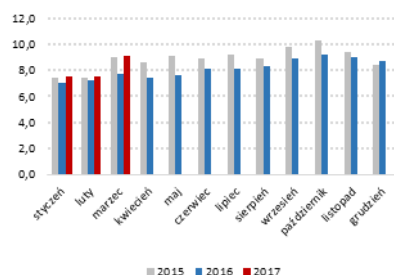


Praca przewozowa - udziały rynkowe PKP Cargo na rynku polskim

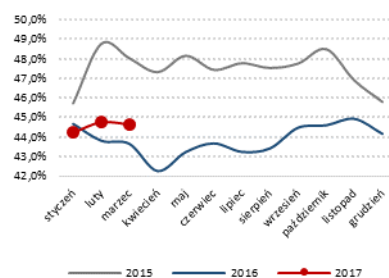


Źródło: BDM S.A., spółka, UTK, marzec'17 - GUS

Przewieziona masa PKP Cargo na rynku polskim [mln tkm]



Przewieziona masa - udziały rynkowe PKP Cargo na rynku polskim



Źródło: BDM S.A., spółka, UTK, marzec'17 - GUS

**Orange PL**

Orange Polska spodziewa się, że w 2Q'17 przepływy pieniężne grupy będą dodatnie, ale niższe niż r/r, głównie ze względu na presję na gotówkową EBITDA - powiedział Maciej Nowohoński, członek zarządu ds. finansowych Orange Polska. Nowohoński dodał również podczas prezentacji wyników, że Orange Polska spodziewa się w 2Q'17 lepszych wyników w segmencie nieruchomości niż w 1Q'17.

Orange Polska może mieć trudności z utrzymaniem wzrostu przychodów r/r w 2Q'17- poinformował Maciej Nowohoński. „Sprzedaż sprzętu do usług komórkowych zachowuje się bowiem bardzo dobrze od 2Q'16, więc w 2Q'17 ten efekt w ujęciu r/r może być mniej widoczny”. Zniesienie opłat roamingowych obniży EBITDA Orange w 2017 roku o ok. 50 mln PLN, ale grupa uwzględniła już to w prognozie. Od 15 czerwca osoby podróżujące po UE będą mogły telefonować, esemesować i korzystać z internetu bez dodatkowych opłat.

**Introl**

Spółka opublikowała raport roczny

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	2012	2013	2014	2015	2016	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	111,5	95,4	-14,5%	365,4	367,0	456,9	413,9	387,2	-6,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	17,0	15,3	-9,5%	61,4	62,1	69,3	70,1	65,7	-6,2%
EBITDA	7,2	-0,2	-	28,9	27,7	27,7	31,0	22,4	-27,8%
EBIT	5,3	-2,2	-	23,2	21,5	21,2	23,8	15,0	-37,0%
Zysk (strata) brutto	5,1	-3,0	-	18,8	20,5	17,1	22,6	12,1	-46,2%
Zysk (strata) netto	2,7	-3,0	-	14,3	16,5	24,4	16,7	9,5	-42,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,2%	16,1%		16,8%	16,9%	15,2%	16,9%	17,0%	
Marża EBITDA	6,5%	-0,2%		7,9%	7,5%	6,1%	7,5%	5,8%	
Marża EBIT	4,8%	-2,3%		6,4%	5,8%	4,6%	5,7%	3,9%	
Marża zysku netto	2,4%	-3,1%		3,9%	4,5%	5,3%	4,0%	2,5%	

BDM: Wyniki za 2016/4Q'16 zgodne z szacunkami sprzed kilku dni, które implikowały stratę w 4Q'16. W 4Q'16 zaksięgowano bardzo wysokie koszty sprzedaży (aż 9,1 mln PLN vs 6,8 mln PLN rok wcześniej i 4,6 mln PLN w 2014 roku), co związane jest z zawiązaniem rezerw na naprawy gwarancyjne, oraz ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (-2,5 mln PLN).

Spółka poinformowała w raporcie rocznym, że 31 marca 2017 zostało zawarte porozumienie z PGE w sprawie rozliczenia niedotrzymania gwarantowanej dyspozycyjności bloku energetycznego w Rzeszowie. Strony ustaliły wysokość kary umownej na 4,8 mln PLN i postanowiły, iż kara zostanie uregulowana w ramach świadczeń

*Introlu na rzecz PGE w postaci usług i dostaw o tej wartości. Introl utworzył rezerwy na koszty dot. realizacji porozumienia na koniec 2016 roku. Do dnia publikacji raportu rocznego Introl zrealizował świadczenia w wysokości ok. 41% wartości przewidzianej w porozumieniu.*

#### Robyg

Robyg kupił w gdańskim Śródmieściu działkę o powierzchni 4,6 ha, która umożliwi wybudowanie około 1 tys. lokali o łącznej powierzchni użytkowej ponad 50 tys. m kw. Wartość transakcji wyniosła ponad 42,26 mln PLN.

Obecnie grupa dysponuje w Gdańsku i Warszawie bankiem ziemi oraz ofertą mieszkań łącznie na ponad 13,5 tys. lokali. Robyg szacuje, że w 2017 roku kontraktacja osiągnie poziom około 3,3 tys. lokali, przy zachowaniu dotychczasowych tendencji rynkowych. W tym samym okresie planowane jest przekazanie około 2,5 tys. mieszkań. Grupa zakłada znaczącą liczbę przekazania w 2018 roku.

#### Remak

Spółka opublikowała raport za 1Q'17

*BDM: spółka pozostaje na ścieżce odbudowy wyników finansowych i kapitałów własnych. W 1Q'17 realizowała prace zw. z montażem kotłów w Opolu i Jaworznie jak również systemy odpopielania w Opolu (łącznie 36,6 mln PLN przychodów). Gotówka zmniejszyła się o 5,1 mln PLN, co wynika gł. z wyceny kontraktów niezakończonych.*

#### Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody	27,98	40,23	43,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	4,32	4,58	6,0%
EBIT	1,75	1,85	5,7%
EBITDA	2,41	2,52	4,7%
Zysk netto	1,10	1,40	27,9%
Marża zysku brutto	15,5%	11,4%	
Marża EBITDA	6,2%	4,6%	
Marża EBITDA	8,6%	6,3%	
Marża netto	3,9%	3,5%	

P/E 12m	8,85
EV/EBITDA 12m	4,85

Źródło: BDM, spółka

#### Orbis

Orbis chce w 2017 roku przyspieszyć rozwój i poprawiać wyniki - poinformowali w czwartek przedstawiciele spółki. "Frekwencja na poziomie 60% w najsłabszym kwartale w roku, jest wyższa niż w całym 2013 roku. To pokazuje, jaką pracę wykonaliśmy w ostatnich latach" - powiedział prezes.

Orbis jest w trakcie budowy czterech hoteli w segmencie ekonomicznym: trzech w Polsce (ibis Styles Warsaw ze 178 pokojami, ibis Styles Szczecin ze 148 pokojami i ibis budget Gdańsk Posejdon z 76 pokojami) oraz jednego w Wilnie (ibis Vilnius Center, który będzie miał 164 pokoje). Spółka podpisała w 1Q'17 dwie umowy franczyzy na nowe obiekty: ibis Styles Warsaw City (220 pokoi) i MGallery by Sofitel Tarcin Forrest Resort w Bośni i Hercegowinie (64 pokoje). "Jestem przekonany, że zwiększymy liczbę podpisanych umów" - powiedział prezes.

Orbis podał, że ma zabezpieczone na przyszłość 33 hotele z ok. 4 tys. pokoi (6 hoteli własnych, 15 franczyzowych i 12 z umowami o zarządzanie). Te dane nie uwzględniają potencjalnych akwizycji. Spółka aktywnie rozgląda się za okazjami do przejęć i transakcji buybacków. Według prezesa spółka może zwiększyć zadłużenie, jeśli będzie ku temu uzasadnienie.

#### Asseco SEE

Asseco South Eastern Europe z optymizmem patrzy na 2017 i liczy, że będzie wzrostowy. Grupa kontynuuje prace nad wydzieleniem segmentu płatności i powinien on trafić do oddzielnej spółki do końca roku. Do struktury odpowiedzialnej za płatności mógłby dołączyć Necomplus z grupy Asseco Western Europe.

Backlog Asseco SEE na 2Q'17 to 26,2 mln EUR, a na cały 2017 rok 92,2 mln EUR. Portfel w tzw. marży M1 na 2Q'17 ma wartość 19,4 mln EUR, a na cały rok 70,1 mln EUR.

#### Ubezpieczyciele/PZU

Firmy ubezpieczeniowe spodziewają się wzrostu zysku netto w 2017 roku o 25,6% do 5,25 mld PLN - wynika z planów finansowych zakładów ubezpieczeń i reasekuracji opublikowanych przez KNF.

#### Stalexport

ZWZ Stalexport Autostrada Małopolska (spółka w 100% zależną od Stalexport Autoroute która z kolei jest spółką w 100% zależną od Stalexport Autostrady) podjęło uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2016 oraz w sprawie wypłaty dla akcjonariusza środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym.

Z zysku netto za rok obrotowy 2016 na dywidendę przeznaczona będzie kwota 149,2 mln PLN. Wypłata dywidendy dla akcjonariusza, z uwzględnieniem uprzednio wypłaconej zaliczki (85,0 mln PLN) nastąpi w dniu 24 maja 2017 roku w kwocie 64,2 mln PLN. ZWZ postanowiło także dokonać wypłaty środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym w kwocie 1,3 mln PLN z przeznaczeniem dla akcjonariusza spółki (także w dniu 24 maja 2017).

Wraz z wypłatą tych kwot Stalexport Autostrada Małopolska (koncesjonariusz) zrealizuje łączny poziom dywidend na rzecz jedyne go akcjonariusza, przewidzianych do wypłaty na podstawie umowy koncesyjnej przed okresem spłaty przez koncesjonariusza zobowiązań z tytułu koncesji do Krajowego Funduszu Drogowego (wartość nominalna 222,9 mln PLN).

Kolejne dywidendy będą mogły być wypłacone przez Stalexport Autostrada Małopolska po spłacie zobowiązań z tytułu koncesji oraz spełnieniu innych wymogów określonych w umowie koncesyjnej oraz umowach o finansowanie.

**Orlen**

PGNiG nie wyklucza kolejnych dostaw spotowych gazu w najbliższych miesiącach, w tym z USA - poinformował wiceprezes spółki Maciej Woźniak.

**Budimex**

Budimex oczekuje przyspieszenia dynamiki sprzedaży w części budowlanej grupy w kolejnych kwartałach. Od kilku miesięcy grupa obserwuje ożywienie na rynku przetargów infrastrukturalnych, ale skala odbicia jest jednak mniejsza od oczekiwań. Jednocześnie widoczna jest bardzo silna konkurencja i duża presja cenowa

Grupa, która w 1Q'17. zatrudniła blisko 200 osób, planuje dalszy wzrost zatrudnienia. Prezes poinformował, że wysoka rentowność 1Q'17 wynikała przede wszystkim z rozliczenia kończących się kontraktów infrastrukturalnych podpisanych 2-3 lata temu. Pomogły również dobre wyniki Mostostalu Kraków oraz działalności na rynku niemieckim.

Portfel zamówień Budimeksu na koniec marca miał wartość 9,3 mld zł. Kontrakty oczekujące na podpisanie to aktualnie około 1,5 mld zł, z czego przeszło 50% to projekty kolejowe, gdzie oferty spółek z grupy zostały już wybrane jako najkorzystniejsze.

W 1Q'17 Budimex Nieruchomości roku rozpoczął realizację trzech nowych projektów - w Gdańsku, Krakowie i Warszawie, w sumie na ponad 570 mieszkań. W 1Q'17 zakupiono działkę w Warszawie, która umożliwi wybudowanie ponad 1000 mieszkań. Obecnie w budowie jest ponad 3800 mieszkań, z czego 1258 stanowi ofertę dla klientów.

**Śnieżka**

Zarząd proponuje 3,20 PLN dywidendy/akcję. Ostateczną decyzję o wysokości dywidendy podejmie WZA.

*BDM: W ubiegłym roku dywidenda wyniosła 3,15 PLN. Biorąc pod uwagę, że skonsolidowany zysk netto w 2016 roku wzrósł o 11% spodziewaliśmy się dywidendy na poziomie 3,30-3,40 PLN. Nie wykluczone, że WZA zwiększy poziom dywidendy.*

**Netia**

Netia chce skomercjalizować w 3/4Q'17 ponad 500 tys. łączy światłowodowych - poinformowali na konferencji przedstawiciele Netii.

Na pytanie czy Netia ma jeszcze możliwość wypłaty dywidendy z kapitałów w przyszłym roku, tak jak to zrobiła w tym 2017 roku powiedzieli, że "Dywidenda w przyszłym roku będzie musiała zostać wypłacona z zysku wypracowanego z tego roku".

**Quercus TFI**

Walne zgromadzenie Quercus TFI zdecydowało, by z zysku za 2016 rok przeznaczyć ok. 28,4 mln PLN na przeprowadzenie skupu akcji własnych w celu umorzenia. Nabycie akcji może nastąpić za cenę 9,50 PLN. Łączna liczba nabywanych akcji własnych może wynieść nie więcej niż 6 mln, co odpowiada nie więcej niż 10% ogólnej liczby głosów.

**Komputronik**

Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu Marinera Invest do sprzedaży akcji Komputronika zostało przesunięte na 23 maja. Zapisy potrwać do 23 czerwca, a przewidywany dzień realizacji transakcji na GPW to 28 czerwca.

**Gekoplast**

Gekoplast podtrzymuje prognozę na 2017 r. zakładającą 7,1 mln PLN zysku netto, 14,5 mln PLN EBITDA oraz 100,7 mln PLN przychodów, mimo wzrostu cen polipropylenu używanego przez spółkę w produkcji - poinformował na konferencji prezes Gekoplastu Piotr Górski. Firma nie wyklucza akwizycji.

**Konsorcjum Stali**

Konsorcjum Stali przeznaczy zysk netto za rok obrotowy 2016 w wysokości 43,51 mln PLN w całości na kapitał zapasowy - wynika z treści uchwał podjętych na ZWZA z 27.04.2017.

**Herkules**

Zarząd Herkulesa rekomenduje walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2016 w łącznej wysokości 5,6 mln PLN, czyli 0,13 PLN na jedną akcję.

**Kęty**

Kęty planują przeznaczyć na dywidendę 223 mln PLN - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, które odbędzie się 31 maja 2017 roku.

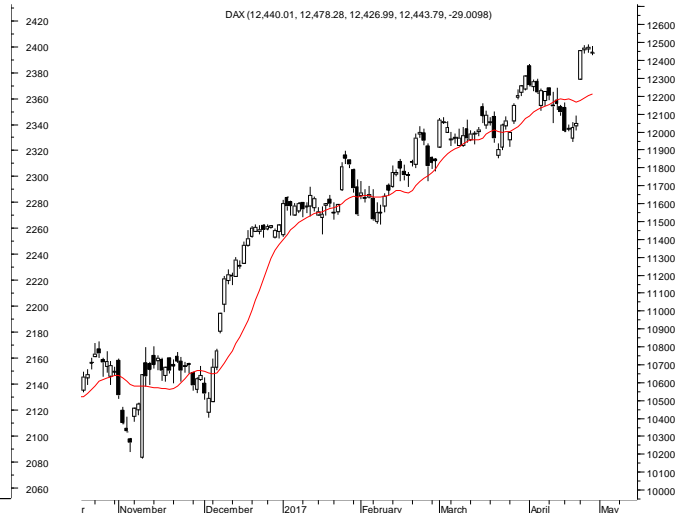
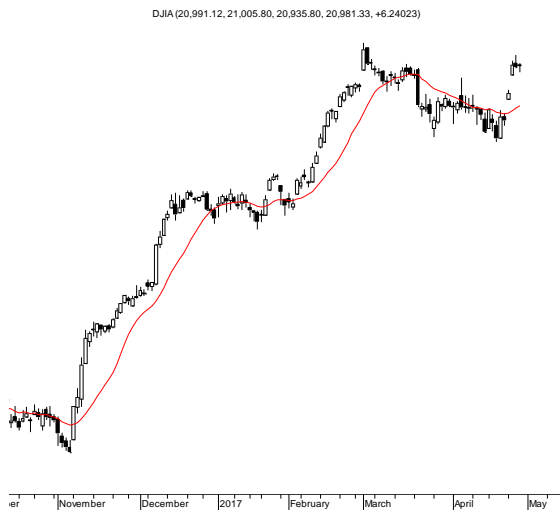
**Elektrotim**

Sprzedaż grupy Elektrotim w 2016 znacznie spadła, a strata zastąpiła zysk. Zarząd zapowiada, że w tym roku ma być lepiej. – Puls Biznesu

<b>PCC Exol</b>	Zarząd PCC Exol rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2016 rok wypłacić 0,13 PLN dywidendy na akcję (7,3% div yield).
<b>Hydrotor</b>	Zarząd Hydrotoru rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 2 PLN brutto dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok.
<b>Seco/Warwick</b>	Zarząd Seco/Warwick chce, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2016 rok 0,51 PLN na akcję
<b>PA Nova</b>	P.A. Nova przeznaczy na dywidendę 0,75 PLN na akcję - wynika z uchwał walnego zgromadzenia. Dniem dywidendy jest 25 lipca, a jej wypłata nastąpi 10 sierpnia 2017 roku.
<b>Celon Pharma</b>	Zarząd Celonu Pharma rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie na dywidendę 0,17 PLN na akcję.
<b>Odlewnie</b>	Zarząd zmienił datę publikacji raportu za 1Q'17 z dnia 12 maja 2017 roku, podanego w terminarzu raportem bieżącym nr 1/2017 z dnia 26 stycznia 2017 roku, na dzień 05 maja 2017 roku.

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.