

**KOMENTARZ PORANNY**

**Problem z poziomem 2400 pkt.**

Inwestorzy nie cieszyli się długo z wyjścia ponad 2400 pkt. Po tym jak we wtorek udało się zakończyć dzień nad tym poziomem, WIG20 rozpoczął śródową sesję powyżej, ale potem było już tylko gorzej i dzień zakończył się wyraźnie pod kreską. Bykom nie udało się nawet przetestować maksimum sesji sprzed tygodnia, które jest obecnie najbliższym oporem. Odwrót inwestorów, jaki miał miejsce w zeszły czwartek, nastąpił przy wyraźnie większym obrocie, więc w najbliższym czasie można spodziewać się korekty na naszym parkiecie. Najbliższym wsparciem są z kolei okolice 2300 pkt., gdzie znajduje się poprzedni szczyt obecnej hossy. Nieco dalej wsparcia znajdują się w okolicach 2256 pkt. i dolnego ograniczenia ostatniej konsolidacji. Przy tym pierwszym poziomie przebiegają lokalne szczyty z lutego początku marca z kwietnia. Ponadto przebiega tam 23,6% zniesienie Fibo obecnej hossy. Można więc oczekiwać, że w przypadku realizacji spadkowego scenariusza, to tam byki poszukują okazji do kontratarcia. O poranku trudno oczekiwać jakiegoś większego przełomu. Zarówno futures na europejskie jak i amerykańskie indeksy notowane są w okolicach kursów odniesienia. Kalendarium makro jest dzisiaj ubogie i będziemy mieli jedynie porcję danych z UK. O 10:30 naszego czasu będzie to publikacja na temat bilansu handlu zagranicznego i produkcji przemysłowej. Natomiast o 13:00 poznamy decyzje BoE w sprawie stóp procentowych.

Marek Jurzec

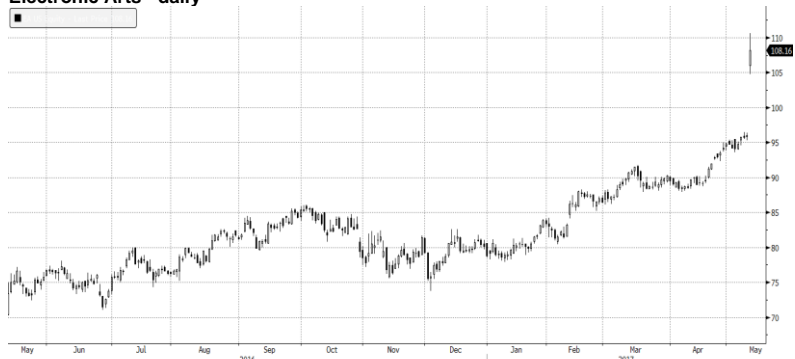
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Pekao:** Zysk w 2017 roku spadnie w tempie jednocyfrowym – prezes;
- **Pekao:** Prezes Luigi Lovaglio chciałby pozostać na swoim stanowisku;
- **Tauron:** Wynik za 1Q'17 zgodne z wcześniejszymi szacunkami;
- **PGE/Enea/Energa:** Negocjacje w sprawie kupna aktywów EDF w Polsce na finiszu;
- **Grupa Azoty:** Wyniki za 1Q'17 5/6% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu na poziomie EBITDA [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** aktualizacja strategii 2013-2020 [komentarz BDM];
- **Puławy:** Wyniki za 1Q'17 zgodne z naszymi oczekiwaniami i 5% powyżej konsensusu na poziomie EBITDA [komentarz BDM];
- **Police:** Wyniki za 1Q'17 2/11% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu na poziomie EBITDA [komentarz BDM];
- **Cyfrowy Polsat:** EBITDA 1Q'17 lekko powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Śnieżka:** Wyniki 1Q'17 powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Górnictwo:** Strategia PGG do 2030 roku;
- **Eurocash:** Luiz Amaral zapowiada rozwój DC i dalsze akwizycje – Parkiet [komentarz BDM];
- **Qumak:** Spółka ma umowę z Newagiem na dostawę symulatora dla maszynistów [komentarz BDM];
- **Robyg:** Spółka planuje prywatną emisję do 26,3 mln akcji na rozwój na nowym rynku;
- **Skarbiec TFI:** Wyniki za 3Q'16/17 minimalnie powyżej konsensusu.

**WYKRES DNIA**

Walory Electronic Arts zyskały na wczorajszej sesji niemal 13%, po publikacji bardzo dobrych wyników za 1Q'17 (EPS wyniósł 1,81 USD/akcję, co było rezultatem wyraźnie powyżej oczekiwań).

**Electronic Arts - daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 10 maja 2017 *			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 380,3	-1,4%	22,2%
WIG30	2 727,1	-1,0%	21,6%
mWIG40	4 913,6	0,4%	16,6%
sWIG80	16 202,7	0,2%	13,6%
WIG	61 839,9	-0,8%	19,5%
WIG Banki	7 600,7	-1,8%	21,4%
WIG Bud	3 650,0	0,5%	27,7%
WIG Chemia	15 994,6	0,1%	16,3%
WIG Dew	2 009,3	0,2%	9,9%
WIG Energia	2 931,1	1,5%	14,9%
WIG IT	2 380,5	-1,3%	10,4%
WIG Media	5 039,3	0,9%	10,5%
WIG Paliwa	7 573,5	0,0%	33,6%
WIG Spoż	4 566,5	-1,3%	9,9%
WIG Surowce	4 282,7	-0,8%	21,8%
WIG Telco	699,0	0,0%	-4,3%
DAX	12 757,5	0,1%	11,1%
CAC40	5 400,5	0,0%	11,1%
BUX	33 666,3	0,5%	5,2%
S&P500	2 399,6	0,2%	7,2%
DJIA	20 943,1	-0,1%	6,0%
Nasdaq Comp	6 129,1	0,1%	13,9%
Bovespa	67 349,7	1,6%	11,8%
Nikkei225	19 960,2	0,3%	4,4%
S&P/ASX 200	5 874,3	0,0%	3,7%
Złoto	1 220,5	0,3%	5,9%
Miedź	5 512,0	0,5%	-0,4%
Ropa	47,3	3,2%	-16,2%
EUR/PLN	4,21	-0,5%	-4,4%
USD/PLN	3,88	-0,2%	-7,4%
CHF/PLN	3,84	-0,4%	-6,5%
EUR/USD	1,09	-0,3%	3,3%
USD/JPY	114,1	-0,1%	-2,5%

\*lub ostatnia sesja

FW20: środa, 10 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 410	22	0,92%
Kurs zamknięcia	2 382	-33	-1,37%
Kurs min.	2 375	0	0,00%
Kurs max.	2 417	-2	-0,08%
Wolumen obrotu	20 529	-141	-0,68%
Otwarte pozycje	76 177	-183	-0,24%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2340				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224				
Opory:	2425	2482	2538	2636
Wsparcia:	2307	2254	2164	2105

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 409,9	2 375,4	2 419,1	2 380,3	-1,4%	836
WIG30	2 757,4	2 719,7	2 763,3	2 727,1	-1,0%	958
MWIG40	4 899,1	4 813,3	4 913,6	4 913,6	0,4%	194
SWIG80	16 173,8	16 077,8	16 207,7	16 202,7	0,2%	58
WIG-PL	63 369,4	63 046,4	63 369,4	63 046,4	-0,8%	1 100
WIG	62 365,6	61 681,4	62 482,3	61 839,9	-0,8%	1 115

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	73,00	9 436	-1,5%	34,7%
Asseco PL	54,80	4 548	-2,2%	1,6%
BZ WBK	350,70	34 802	-2,6%	11,0%
CCC	220,00	8 616	-1,3%	8,1%
Cyfrowy P.	25,03	16 008	0,2%	1,7%
Energa	10,19	4 219	1,4%	12,0%
Eurocash	32,95	4 585	-1,1%	-16,2%
JSW	79,63	9 349	2,4%	19,0%
KGHM	114,25	22 850	-1,8%	23,5%
Lotos	59,56	11 011	1,6%	55,7%
LPP	6 215,00	11 431	-3,8%	9,5%
mBANK	441,05	18 648	-4,1%	31,6%
Orange	4,66	6 116	-0,9%	-15,4%
Pekao	143,60	37 691	-0,9%	14,1%
PGE	11,80	22 063	2,5%	12,9%
PGNIG	6,65	38 426	0,6%	18,1%
PKN Orlen	117,95	50 448	-0,4%	38,3%
PKOBP	36,06	45 075	-3,3%	28,1%
PZU	43,91	37 917	-2,6%	32,2%
Tauron	3,34	5 854	-0,6%	17,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	66,40	1 021	-1,4%	8,1%
Amrest	198,45	1 543	1,0%	6,5%
Amrest	351,00	7 446	-2,3%	18,6%
Apator	35,70	1 182	-0,6%	19,4%
Azoty	67,00	6 646	-1,2%	6,9%
Bogdanka	73,15	2 488	1,6%	5,3%
Boryszew	11,59	2 782	-0,1%	44,7%
Budimex	278,95	7 122	0,6%	40,9%
CD Projekt	68,74	6 607	4,2%	31,7%
Ciech	74,94	3 949	2,1%	28,5%
Comarch	237,70	1 933	0,0%	36,6%
Echo	5,41	2 233	-0,6%	4,0%
Emperia	78,88	974	-0,8%	21,4%
Enea	12,23	5 399	1,9%	28,7%
Forte	77,76	1 859	-0,3%	2,3%
GetinNoble	1,88	1 661	0,0%	42,4%
GPW	47,42	1 990	-0,8%	18,8%
GTC	9,09	4 183	-1,2%	10,9%
Handlowy	75,49	9 863	-0,6%	-1,2%
ING BSK	186,45	24 257	3,2%	15,5%
Intercars	326,00	4 619	0,0%	17,5%
Kernel	67,51	5 448	-2,1%	5,7%
Kęty	423,00	4 014	-0,5%	9,0%
Kruk	296,00	5 548	1,8%	24,9%
Medicalg	288,20	1 039	-0,4%	-6,4%
Millennium	7,23	8 771	0,3%	39,3%
Netia	4,62	1 610	2,2%	0,4%
Neuca	395,90	1 846	0,0%	1,5%
Orbis	88,00	4 055	0,6%	20,5%
Pfleiderer	45,00	2 912	-0,4%	22,0%
PKP Cargo	63,95	2 864	-0,4%	36,1%
Polimex	8,10	1 917	-1,2%	116,6%
Polnord	9,12	298	1,3%	12,5%
Robyg	3,35	881	0,0%	12,8%
Sanok	62,19	1 672	0,3%	1,5%
Stalprodukt	506,50	2 826	-3,5%	-3,5%
Synthos	5,50	7 278	0,0%	20,6%
Trakcja	15,55	799	-2,3%	9,8%
Uniwheels	239,50	2 970	-0,1%	9,2%
Wawel	1 115,00	1 672	-0,1%	1,4%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Zaskakująca słabość GPW

Po wczorajszej mocnej sesji na GPW oraz innych rynkach wschodzących dzisiejsze notowania zapowiadały się spokojne. Taka też była pierwsza godzina notowań, później jednak nasz rynek został zaatakowany przez podaż, która do końca dnia nie odpuściła i indeks blue chips zakończył sesję solidną przeceną o 1,3%. Spadkom towarzyszył wysoki obrót 835 milionów złotych, a najsłabszym segmentem były banki, które wczoraj przewodziły wzrostom. Dziś głównym celem sprzedających był wtorkowy lider PKO BP, którego akcje spadły o 3,3% z najwyższym na rynku obrotem. Pozytywnie wyróżniła się natomiast branża energetyczna, w której o 2,5% podrożały akcje PGE, a 1,3% Energi. Na szerokim rynku ponownie indeksy nie oddalały zbytnio się od swoich kursów odniesienia, a lekką przewagę zielonego koloru kolejny raz można powiązać z branżą gier, której rozchwypane kursy tym razem świeciły na zielono na czele z zyskującym 4,1% CD Projektem. W szerszej perspektywie sWIG80 i mWIG40 nadal tkwią w kilkumiesięcznych konsolidacjach i te krótkoterminowe ruchy niczego nie zmieniają w obrazie technicznym. Wracając do największych spółek warto zwrócić uwagę, że dzisiejszemu spadkowi WIG20 nie towarzyszyły poważne sygnały zewnętrzne i można założyć, że śródkowe notowania nie stanowią istotnego sygnału dla rynku. Indeks dużych spółek buduje ruch boczny w strefie 2350-2420 punktów, a to technicznie w szerszej perspektywie nadal wygląda na przystanek przed ruchem do 2500 punktów.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Grupa Azoty**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

*BDM: Wyniki na poziomie EBITDA 5% powyżej naszych założeń i 6% powyżej konsensusu. Przez słabszy cash flow dług netto rośnie z 294 do 462 mln PLN. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (GPW).*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica	1Q'17P konsens.	różnica
Przychody	2 475,6	2 687,2	8,5%	2 516,3	6,8%	2529,2	6,2%
Wynik brutto na sprzedaży	730,8	676,5	-7,4%	675,7	0,1%		
EBITDA	516,7	447,7	-13,4%	428,1	4,6%	422,2	6,0%
EBIT	389,2	313,7	-19,4%	293,4	6,9%	290,7	7,9%
Zysk brutto	380,4	318,2	-16,4%	302,9	5,0%		
Zysk netto	272,4	225,7	-17,1%	220,9	2,2%	217,6	3,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,5%	25,2%		26,9%			
Marża EBITDA	20,9%	16,7%		17,0%		16,7%	
Marża EBIT	15,7%	11,7%		11,7%		11,5%	
Marża zysku netto	11,0%	8,4%		8,8%		8,6%	
P/E 12m		22,4					
EV/EBITDA adj. 12m		7,2					

Źródło: BDM, spółka

**Grupa Azoty**

Aktualizacji strategii 2013-2020.

*BDM: Cele finansowe w strategii zostały podtrzymane (marża EBITDA/EBIT 14/8%, w 2016 było to 12%/5%). Nieznacznie obniżone zostały cele ROE/ROCE. Nie ma dolnego progu wypłaty dywidendy, zarząd może rekomendować niewypłacanie dywidendy.*

*W strategii nie ma mowy o wydatkach inwestycyjnych na co liczyliśmy. Nie ma również wzmianki o wskaźnikach zadłużenia.*

**Cele strategii**

	obecnie	poprzednio (sierpień 2013/2014)
marża EBITDA	14%	14%
marża EBIT	8%	8%
ROE	10%	12%
ROCE	10%	14%
Payout ratio	<60%	40-60%
DN/EBITDA		<2,5x
DN/KW		<0,8x
CAPEX xum 2020		7 mld PLN
B+R	1%	

Źródło: BDM, spółka

**Police**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

*BDM: wyniki na poziomie EBITDA 2% powyżej naszych założeń i 11% powyżej konsensusu. Przez słabszy większy CAPEX dług netto rośnie z 297 do 334 mln PLN. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (GPW).*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica	1Q'17P konsens.	różnica
Przychody	686,5	699,3	1,9%	716,6	-2,4%	676,3	3,4%
Wynik brutto na sprzedaży	155,0	128,7	-17,0%	137,1	-6,1%		
EBITDA	106,6	84,2	-21,0%	82,9	1,6%	75,9	11,0%
EBIT	84,5	59,8	-29,2%	60,4	-1,0%	52,8	13,2%
Zysk brutto	84,9	59,4	-30,0%	59,3	0,2%		
Zysk netto	67,5	47,6	-29,5%	48,1	-1,0%	41,8	13,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,6%	18,4%		19,1%			
Marża EBITDA	15,5%	12,0%				11,2%	
Marża EBIT	12,3%	8,5%		8,4%		7,8%	
Marża zysku netto	9,8%	6,8%		6,7%		6,2%	
P/E 12m		22,3					
EV/EBITDA adj. 12m		8,8					

Źródło: BDM, spółka

**Puławy**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

*BDM: Wyniki na poziomie EBITDA zgodne z naszymi oczekiwaniami i 5% powyżej konsensusu. Przez słabszy cash flow gotówka netto spada z 774 mln PLN do 664 mln PLN. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (GPW).*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica	1Q'17P konsens.	różnica
Przychody	951,5	1 003,1	5,4%	970,5	3,4%	991,5	1,2%
Wynik brutto na sprzedaży	303,7	286,6	-5,6%	295,5	-3,0%		
EBITDA	227,1	203,6	-10,4%	203,9	-0,1%	194,6	4,6%
EBIT	181,2	155,5	-14,2%	154,5	0,7%	147,1	5,7%
Zysk brutto	184,8	162,5	-12,1%	160,7	1,1%		
Zysk netto	161,3	138,0	-14,4%	130,2	6,0%	125,5	10,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,9%	28,6%		30,4%			
Marża EBITDA	23,9%	20,3%		21,0%		19,6%	
Marża EBIT	19,0%	15,5%		15,9%		14,8%	
Marża zysku netto	17,0%	13,8%		13,4%		12,7%	
P/E 12m		13,4					
EV/EBITDA adj. 12m		5,8					

Źródło: BDM, spółka

**Pekao**

Bank Pekao planuje, że w 2017 roku jego zysk, będzie zbliżony do wyniku z 2016 roku, spadnie w tempie jednocyfrowym - poinformował prezes banku Luigi Lovaglio. Pekao podtrzymuje, że w 2017 roku wartość udzielonych przez bank nowych kredytów detalicznych wyniesie około 15 mld PLN.

Prezes Luigi Lovaglio chciałby pozostać na swoim stanowisku, nie planuje rezygnować - powiedział w środę dziennikarzom prezes, pytany czy rozważa rezygnację z zajmowanego stanowiska.

**Tauron**

Zysk netto w 1Q'17 wyniósł 640,5 mln PLN vs 323,8 mln PLN przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł 641 mln PLN. EBITDA wyniosła 1 185,2 mln PLN (w tym saldo pozostałej działalności operacyjnej +2,3 mln PLN). Na zysk netto pozytywnie wpłynęło saldo pozostałej działalności finansowej (+58,4 mln PLN vs +4,1 mln PLN rok temu). CF operacyjny +876 mln PLN vs 466 mln PLN rok temu. CAPEX 1,25 mld PLN (oraz 0,29 mld PLN udzielonych pożyczek na projekt Stalowa Wola na spłatę zadłużenia kredytowego) vs 0,99 mld PLN rok temu.

Tauron rozważa udział w finansowaniu Jaworzna kolejnego po PFR inwestora - poinformował dziennikarzy wiceprezes Tauronu Marek Wadowski. Na ten moment grupa nie zakłada jednak utraty kontroli nad projektem.

**PGE, Enea, Energa**

Negocjacje w sprawie kupna aktywów EDF w Polsce są na finiszu i powinny zostać zakończone w najbliższych dniach - poinformował dziennikarzy minister energii Krzysztof Tchórzewski.

**Cyfrowy Polsat**

Spółka podała wyniki za 1Q'17.

*BDM: Dane okazały się trochę lepsze niż oczekiwaliśmy. Nie doszycowaliśmy przychodów ze sprzedaży sprzętu, które wzrosły r/r z 172,8 do 248,6 mln PLN. Ogółem EBITDA za 1Q'17 wzrosła o 10% r/r do 930 mln PLN. Nasza prognoza była na poziomie 909 mln PLN.*

**Wyniki Cyfrowego Polsatu w 1Q'17**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17 P BDM	realizacja
Przychody	2 364	2 389	1%	2 333	102%
EBITDA	847	930	10%	909	102%
EBIT	423	457	8%	409	112%
Wynik netto dla akcjonariuszy	176	271	55%	212	128%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Śnieżka**

Spółka podała wyniki za 1Q'17

**Śnieżka wyniki 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchyl.	1Q'17P kons.	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	124,2	134,7	8,5%	131,9	2,2%	131,0	2,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	47,3	52,1	10,2%	51,1	2,0%	-	-
EBITDA	19,7	26,1	32,3%	22,3	17,3%	22,5	16,1%
EBIT	15,3	21,7	42,3%	17,4	24,8%	17,8	22,0%
Zysk (strata) brutto	13,7	18,2	33,0%	15,5	17,9%	-	-
Zysk (strata) netto	11,8	15,3	29,8%	13,3	15,0%	14,4	6,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,1%	38,7%		38,8%		-	
Marża EBITDA	15,9%	19,4%		16,9%		17,2%	
Marża EBIT	12,3%	16,1%		13,2%		13,6%	
Marża zysku netto	9,5%	11,4%		10,1%		11,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

*BDM: Wyniki lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu, głównie ze względu na wyższy wzrost sprzedaży (wzrost r/r na wszystkich głównych pięciu rynkach) oraz utrzymanie w ryzach kosztów SG&A (tylko +1% r/r). Pozytywny wpływ na EBITDA także z tytułu dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej (+1,6 mln PLN), jednak nawet bez tego wyniki byłyby lepsze od założeń. Negatywny wpływ na saldo finansowe miała wycena forwardów na zakup EUR (nominał 29 mln EUR po kursie 4,28-4,35). Cash flow operacyjny sezonowo w 1Q ujemny (-24 mln PLN vs -25 mln PLN rok temu).*

**Pfleiderer**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17

*BDM: oczyszczona EBITDA jest słabsza od naszych założeń o 5% r/r i na poziomie roku ubiegłego. EBITDA raportowana jest 9% poniżej założeń. Spółka prezentuje znowu 2 mln EUR one-offs. Na konferencji po 2016 roku zarząd wskazywał na >10% wzrost oczyszczonej EBITDA w 2017 roku. Telekonferencja z zarządem dziś o godz. 11:00.*

**Wybrane dane finansowe [mln EUR]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica
Przychody	246,3	252	2,3%	256,5	-1,8%
EBITDA	24,5	30,8	25,9%	33,8	-9,0%
EBITDA adj.	33,9	33,9	0,0%	35,8	-5,4%
Marża EBITDA	9,9%	12,2%			
Marża EBITDA adj.	13,8%	13,5%			

Źródło: BDM, spółka

**Robyg**

Robyg chce wyemitować do 26,3 mln nowych akcji w ramach prywatnej oferty z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał na ZWZ zwołane na 6 czerwca. Pozyskane środki mają zostać przeznaczone na rozwój spółki na jednym z nowych rynków, tj. we Wrocławiu lub Krakowie. Obecnie kapitał zakładowy Robygu dzieli się na 263,1 mln akcji.

**Ursus**

Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-kwiecień 2017 7,4% wobec 6,5% w analogicznym okresie 2016 - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego. W tym okresie zarejestrowano 196 nowych ciągników Ursusa wobec 181 rok wcześniej.

**Górnictwo/PGG**

Polska Grupa Górnicza zakłada zwiększenie EBITDA w 2030 do 2,8 mld PLN wobec 1,4 mld PLN prognozowanych na 2017 - poinformował prezes PGG Tomasz Rogala na EKG w Katowicach podczas publikacji strategii na lata 2017-30. PGG szacuje CAPEX na poziomie ok. 1,7 mld PLN średniorocznie w tym okresie. Chce ograniczyć jednostkowe koszty gotówkowe wydobycia do 203 PLN/t z 239 PLN/t w 2017 roku. PGG zakłada w strategii do średnią produkcję węgla na poziomie 30 mln ton

PGG spodziewa się w 2017 r. nie mniej niż 400 mln PLN zysku netto. Grupa ma ambicję w bieżącym roku wypracować dodatnie przepływy pieniężne. PGG podtrzymuje plany wydobycia w bieżącym roku około 32 mln ton węgla.

Prezes PGG zapewnił, że realizacja nowej strategii będzie prowadzić do zapewnienia rentowności, wzrostu wartości spółki i zapewnienia inwestorom - jak mówił - "zapisanej w dokumentach i oczekiwanej przez nich stopy zwrotu".

Według strategii, PGG chce być kluczowym dostawcą paliwa w krajowym systemie bezpieczeństwa energetycznego, umacniając jednocześnie swoją pozycję w segmencie ciepłownictwa i energetyki przemysłowej oraz wśród odbiorców z sektora komunalno-bytowego.

Minister energii Krzysztof Tchórzewski ocenił w środę w Katowicach, że efekty osiągnięte przez PGG wyprzedzają założenia jej biznesplanu. Przyznał, że lepsze wyniki to nie tylko kwestia restrukturyzacji wewnętrznej oraz naprawy finansów, ale też wzrostu cen węgla.

**Eurocash**

Luis Amaral, prezes Eurocashu zapowiada dalszą ekspansję Delikatesów Centrum, zatrzymanie spadku rentowności hurtowni Cash&Carry i poprawę ich efektywności kosztowej oraz rozwój nowych projektów. Dodaje, że grupie potrzebne są kolejne akwizycje, w tym detaliczne. Nakłady inwestycyjne w 2017 r. wzrosną do 52 mln zł. – Parkiet

*BDM: Już po wynikach za 4Q'16 władze grupy wskazywały na podjęte działania. Po dosyć słabym roku dla Delikatesów Centrum (mała liczba otwarć), zarząd zapowiedział prace nad przyspieszeniem rozwoju. W przypadku formatu Cash&Carry Eurocash chce zamknąć kilka hurtowni, co ma z jednej strony obniżyć koszty, a drugiej przełożyć się na odbudowę sprzedaży porównywalnej. Prezes Amaral podtrzymał plany akwizycyjne – zwracamy uwagę, że trwa proces implementacji w strukturze grupy Eko-Holdingu oraz PDA.*

**Wielton**

Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-kwiecień 2017 do 16,5% z 15,6% rok wcześniej - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. W tym okresie zarejestrowano 1 334 pojazdy wyprodukowane przez Wielton, co dało firmie trzecie miejsce w Polsce. Po kwietniu liderem rynku jest Schmitz CargoBull z rejestracją 1 908 sztuk. Druga pozycja należy do firmy Krone, której zarejestrowano 1 690 przyczep i naczep.

**Rawplug**

Rawplug zarejestrował spółkę zależną w Szanghaju w Chinach. Przedmiotem działalności spółki będzie centralizacja zakupów importowych na terytorium Chin oraz dystrybucja towarów na terenie Azji. Kapitał zakładowy spółki wynosi 800 tys. USD.

**Kęty**

Nationale-Nederlanden OFE chce zwiększyć kwotę dywidendy dla akcjonariuszy do 284,7 mln PLN z 223 mln PLN. W przeliczeniu na akcję oznacza to wzrost do 30,0 PLN z 23,5 PLN.

**Aplisens**

Grupa Aplisens spodziewa się, że ok. 70% sprzedaży w 2017 będzie stanowił eksport - powiedział na konferencji prezes Adam Żurawski. Dodaje, że głównym kierunkiem sprzedaży Aplisensu pozostaną rynki WNP, ale wysoki potencjał mają rynki UE. Tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy wyniosą ok. 10 mln PLN.

**Archicom**

Firma deweloperska Archicom wprowadza do oferty 128 mieszkań w ramach II etapu inwestycji Na Ustroniu zlokalizowanej we Wrocławiu. Będą one gotowe do użytku w 4Q'18.

**Elemental**

Elemental Holding sfinalizował transakcję zakupu 99,8% udziałów w litewskiej spółce UAB EMP Recycling, specjalizującej się w recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych. Transakcja została zawarta w wykonaniu opcji put, na warunkach określonych w umowie z dnia 26 marca 2014 roku.

**Polnord**

Polnord wprowadził do sprzedaży 80 mieszkań na warszawskiej Woli. Realizacja inwestycji ma zakończyć się w sierpniu 2018.

**LC Corp**

ZWZ spółki LC Corp uchwaliło wypłatę 0,07 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy to 25 lipca 2017, a termin wypłaty dywidendy to 8 sierpnia 2017.

**Sfinks**

Sfinks podpisał z właścicielami spółki prowadzącej na rynku polskim portal internetowy nie związany z branżą gastronomiczną, termsheet o niewiążącym charakterze. Na podstawie dokumentu strony uzgodniły wstępne warunki możliwej transakcji, polegającej na nabyciu przez Sfinks 100 proc. udziałów tej firmy - podał Sfinks w

komunikacie.

**Dębica** Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica będzie wnioskował do ZWZA o wypłatę 2,35 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016.

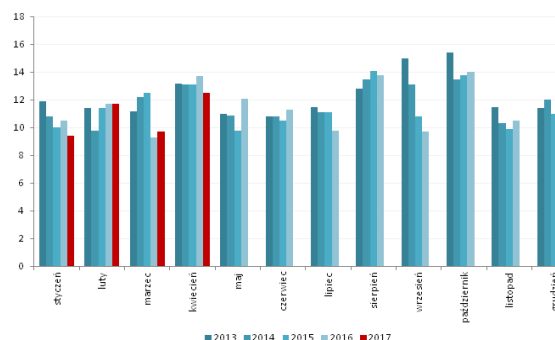
**Fenghua, Reinhold** GPW zdecydowała o zwieszeniu notowań akcji Fenghua i Reinhold Europe do czasu opublikowania przez te spółki raportów rocznych za 2015 i 2016.

**Synektik** Spółka w 1Q'17 miała 0,26 mln PLN zysku netto vs 0,27 mln PLN straty rok wcześniej.

**Toya** Spółka w 1Q'17 miała 11,0 mln PLN zysku netto vs 6,9 mln PLN zysku rok wcześniej. CF operacyjny: +14,3 mln PLN vs 7,7 mln PLN rok temu.

**Solar** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwietniu 2017 roku wyniosły 12,5 mln PLN.

**Wyniki sprzedaży miesięcznej**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Torpol** Oferta złożona przez Torpol została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na prace przy linii kolejowej nr 289 na odcinku Legnica - Rudna Gwizdanów. Wartość oferty netto to 190 mln PLN

**Skarbiec TFI** Spółka w 3Q'16/17 miała 8,5 mln PLN zysku netto vs 8,3 mln PLN zakładane w konsensusie.

**Ferro** Zarząd Ferro rekomenduje, aby na wypłatę dywidendy przeznaczyć 1,2 PLN na akcję.

**Benefit** Zarząd Benefit Systems rekomenduje ZWZ przeznaczenie całego zysku za 2016 w całości na kapitał zapasowy. Jednocześnie zarząd rekomenduje przeznaczenie 42,5 mln PLN na skup akcji własnych.

**Trans Polonia** Trans Polonia szacuje 4,7 mln zł EBITDA w I kwartale 2017 r., wobec 0,92 mln zł straty w analogicznym okresie 2016 r.

*BDM: Wyniki słabsze od naszych szacunków na poziomie 8,2 mln PLN.*

**Qumak, Newag** Newag zamówił w Qumaku symulator elektrycznego zespołu trakcyjnego Impuls, z którego w przyszłości mają korzystać maszyniści Kolei Dolnośląskich. To pierwszy kontrakt giełdowej spółki na dostawę symulatora pojazdu szynowego. Do końca roku spodziewa się kolejnych zleceń. Qumak nie podał wartości kontraktu. Wcześniej spółka informowała, że koszt podobnych symulatorów to ok. 2-4 mln PLN.

*BDM: Komerccjalizacja symulatora lokomotywy była zapisana w nowej strategii opublikowanej w styczniu. Sprzedaż rozwiązań własnych zgodnie z założeniami tej strategii miała skutkować poprawą rentowności.*

**Mo-Bruk** W 1Q'17 spółka wypracowała 12,4 mln PLN przychodów i 0,9 mln PLN EBIT. Zysk netto był bliski 0,3 mln PLN.

**BOŚ** W 1Q'17 bank osiągnął 99,1 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz 29,9 mln PLN wyniku z tyt. opłat i prowizji. Wynik netto był bliski 20,0 mln PLN.

**JHM Development** Spółka w 1Q'17 miała 20,2 mln PLN przychodów, 3,3 mln PLN EBIT oraz 2,9 mln PLN zysku netto.

**Decora** W 1Q'17 spółka wypracowała 54,0 mln PLN przychodów i 3,2 mln PLN EBIT. Zysk netto był bliski 3,2 mln PLN.

**Vantage** Deweloper zmienił termin publikacji raportu za 1Q'17 z 15 na 22 maja.

**BGŻ BNP Paribas** Wynik z tyt. odsetek w 1Q'17 wyniósł 466,8 mln PLN, a wynik z tyt. opłat i prowizji 127,8 mln PLN. Zysk netto był bliski 39,6 mln PLN.

<b>Astarta</b>	W 1Q'17 spółka wypracowała 148,0 mln EUR przychodów i 35,0 mln EUR EBIT. Zysk netto był bliski 30,7 mln EUR.
<b>Amba</b>	W 3Q'16/17 spółka osiągnęła 80,5 mln PLN przychodów, i wygenerowała 2,1 mln PLN straty EBIT. Strata netto była bliska 3,3 mln PLN.
<b>Handel</b>	Na NewConnect chce wejść właściciel sieci sklepów detalicznych - spółka Stoneczko. Od inwestorów chce pozyskać ponad 1,5 mln zł. - Parkiet
<b>IMS</b>	IMS podtrzymuje prognozę 13,5 mln zł EBITDA na ten rok, a przed wynikami za I kwartał chce je jeszcze doprecyzować. Spółka utrzymuje politykę dywidendową, a zarząd nie wyklucza kolejnych podejść do skupu akcji własnych. W planach są akwizycje. - Parkiet

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP



**RYNKI ZAGRANICZNE**



b

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.



[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)

## BIULETYN PORANNY

czwartek, 11 maja 2017

**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](mailto: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.