

**KOMENTARZ PORANNY**

**Sesja bez historii**

Otwarcie nowego tygodnia nie przyniosło wielu atrakcji. Wyższe otwarcie, po piątkowym podniesieniu perspektywy ratingu przez Moody's, zostało szybko wykorzystane przez sprzedających. Ostatecznie zakończyliśmy na 2380 pkt z najniższymi od blisko 2 miesięcy obrotami. Na WIG20 wyniosły one zaledwie 500 mln PLN. Technicznie sytuacja pozostała bez zmian. Dalej znajdujemy się w konsolidacji od końca kwietnia 2350-2425 pkt, z tym że bliżej nam do dolnej bandy, co przy obserwowanej relatywnej słabości GPW może być niebezpieczne na kolejnych sesjach. Pamiętajmy, że za wzrost głównego indeksu w ostatnich tygodniach odpowiadały głównie spółki paliwowe (PKN) i finansowe (PZU). Chwilowa poprawa w energetyce nie była w stanie ruszyć indeksem. Sezon wyników kwartalnych wchodzi w decydującą fazę, czyli zbliża się ku końcowi. Wczoraj na rynek napłynęło ponad 80 raportów i był to drugi najlicniejszy dzień pod tym względem (po 28 kwietnia). W kalendarium, dziś wstępne odczyty PKB za 1Q'17 w głównych gospodarkach w tym Polski (10:00 CET). Oczekiwany jest wzrost rządu 3,9%.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Emperia:** EBITDA grupy minimalnie poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Bytom:** Wyniki 1Q'17 poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Alumetal:** Wyniki 1Q'17 poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Wyniki 1Q'17 poniżej naszych oczekiwań i konsensusu [tabela];
- **Ciech:** Wyniki 1Q'17 na EBITDA zgodne z oczekiwaniami i konsensem [tabela];
- **Elbudowa:** Słabe wyniki 1Q'17, zgodne z wcześniejszymi danymi szacunkowymi [komentarz BDM];
- **PCC Exol:** Wyniki 1Q'17 słabsze r/r [tabela];
- **ZE PAK:** Wyniki 1Q'17 słabsze r/r [tabela];
- **Voxel:** Wyniki 1Q'17 lepsze r/r i powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Rafako:** Mocne wyniki i CF operacyjny w 1Q'17 [komentarz BDM];
- **Boryszew:** W 1Q'17 wzrost EBITDA o blisko 30% r/r [tabela];
- **Atal:** Wyniki 1Q'17 lepsze r/r [tabela];
- **Relpol:** W 1Q'17 spadek EBITDA o 16% r/r [tabela];
- **CCC:** Podsumowanie konferencji wynikowej [komentarz BDM];
- **Atende:** Wyniki powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Solar:** Wyniki 1Q'17 zbliżone r/r [komentarz BDM];
- **Erbud:** Wyniki 1Q'17 słabsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- **Nowa Gala:** Wyniki 1Q'17 słabsze r/r i niższe od naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **PCC Rokita:** KNF zatwierdziła prospekt emisyjny obligacji PCC Rokita (V programu emisji o łącznej wartości do 300 mln PLN);
- **Elzab:** Wyniki słabsze od naszych oczekiwań [komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

Po publikacji szacunków wyników za 1Q'17 kurs ABC Daty znalazł się najniżej w historii.

**ABC Data- weekly**

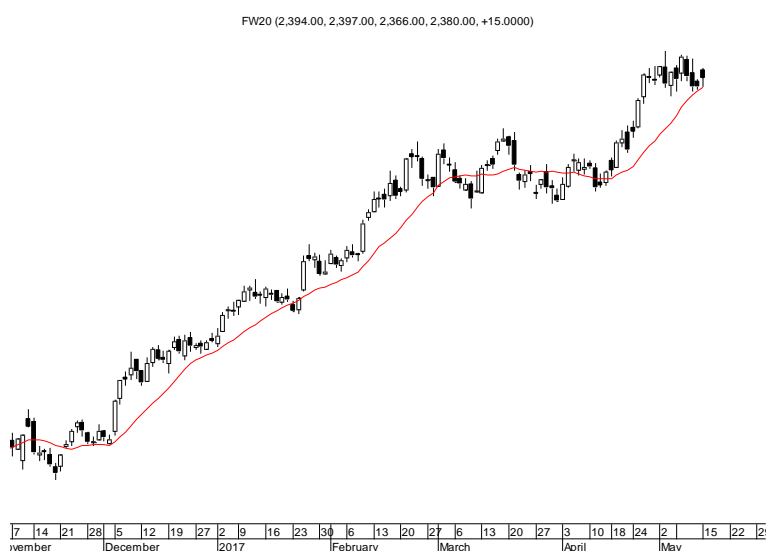


Notowania: poniedziałek, 15 maja 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 377,2	0,4%	22,0%
WIG30	2 722,6	0,3%	21,4%
mWIG40	4 867,0	-0,1%	15,5%
sWIG80	16 216,5	0,4%	13,7%
WIG	61 795,3	0,3%	19,4%
WIG Banki	7 614,9	0,3%	21,6%
WIG Bud	3 638,4	0,5%	27,3%
WIG Chemia	15 803,9	-0,2%	14,9%
WIG Dew	2 029,5	0,0%	11,0%
WIG Energia	2 870,8	-0,9%	12,5%
WIG IT	2 379,6	-0,4%	10,4%
WIG Media	4 920,8	-0,4%	7,9%
WIG Paliwa	7 494,3	1,2%	32,2%
WIG Spoż	4 534,4	-0,8%	9,1%
WIG Surowce	4 333,3	0,3%	23,2%
WIG Telco	714,6	0,3%	-2,1%
DAX	12 807,0	0,3%	11,5%
CAC40	5 417,4	0,3%	11,4%
BUX	34 462,0	0,1%	7,7%
S&P500	2 402,3	0,5%	7,3%
DJIA	20 981,9	0,4%	6,2%
Nasdaq Comp	6 149,7	0,5%	14,2%
Bovespa	68 474,2	0,4%	13,7%
Nikkei225	19 903,6	0,2%	4,1%
S&P/ASX 200	5 848,8	0,2%	3,2%
Złoto	1 231,7	0,4%	6,8%
Miedź	5 559,5	0,3%	0,4%
Ropa	48,9	2,1%	-13,5%
EUR/PLN	4,20	-0,4%	-4,7%
USD/PLN	3,83	-0,7%	-8,6%
CHF/PLN	3,84	-0,3%	-6,5%
EUR/USD	1,10	0,4%	4,3%
USD/JPY	113,6	0,2%	-2,9%

FW20: poniedziałek, 15 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 394	20	0,84%
Kurs zamknięcia	2 380	15	0,63%
Kurs min.	2 366	6	0,25%
Kurs max.	2 397	20	0,84%
Wolumen obrotu	13 010	720	5,86%
Otwarte pozycje	75 956	810	1,08%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2362			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą – 2224			
Opory:	2425	2482	2538
Wsparcia:	2349	2307	2254

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 378,4	2 361,8	2 388,7	2 377,2	0,4%	500
WIG30	2 734,2	2 708,4	2 734,4	2 722,6	0,3%	556
MWIG40	4 875,6	16 110,5	16 221,9	4 867,0	-0,1%	106
SWIG80	16 163,0	4 862,9	4 880,2	16 216,5	0,4%	33
WIG-PL	62 772,3	62 772,3	62 988,6	62 988,6	0,4%	657
WIG	61 975,9	61 541,1	61 975,9	61 795,3	0,3%	683

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	74,64	9 648	1,4%	37,7%
Asseco PL	52,00	4 316	-6,1%	-3,6%
BZ WBK	355,35	35 263	0,7%	12,5%
CCC	206,80	8 099	-5,1%	1,6%
Cyfrowy P.	26,55	16 980	1,1%	7,9%
Energa	10,11	4 186	-0,6%	11,1%
Eurocash	31,50	4 384	0,7%	-19,9%
JSW	76,49	8 981	1,8%	14,3%
KGHM	117,50	23 500	0,0%	27,1%
Lotos	58,85	10 880	-0,1%	53,9%
LPP	6 150,00	11 312	0,0%	8,4%
mBANK	442,00	18 688	0,7%	31,8%
Orange	4,50	5 906	-1,1%	-18,3%
Pekao	144,80	38 006	0,3%	15,1%
PGE	11,37	21 259	-1,1%	8,8%
PGNIG	6,70	38 715	0,8%	19,0%
PKN Orlen	115,80	49 529	1,6%	35,8%
PKOBP	35,80	44 750	0,0%	27,2%
PZU	45,06	38 910	2,1%	35,7%
Tauron	3,34	5 854	-2,3%	17,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	66,80	1 027	0,3%	8,8%
Amrest	194,00	1 508	-0,5%	4,1%
Amrest	350,00	7 425	-2,1%	18,2%
Apator	35,18	1 165	-1,3%	17,7%
Azoty	67,29	6 675	-0,7%	7,4%
Bogdanka	71,00	2 415	-0,2%	2,2%
Boryszew	11,50	2 760	0,0%	43,6%
Budimex	277,00	7 072	0,8%	39,9%
CD Projekt	67,10	6 450	-0,3%	28,5%
Ciech	74,00	3 900	-0,7%	26,9%
Comarch	228,00	1 854	-1,7%	31,0%
Echo	5,64	2 328	2,2%	8,5%
Emperia	78,50	969	0,4%	20,8%
Enea	11,93	5 266	0,0%	25,6%
Forte	76,41	1 826	-1,0%	0,5%
GetinNoble	1,87	1 652	0,5%	41,7%
GPW	47,56	1 996	-0,3%	19,1%
GTC	9,29	4 275	0,1%	13,3%
Handlowy	74,45	9 728	0,1%	-2,5%
ING BSK	185,05	24 075	1,1%	14,7%
Intercars	321,90	4 561	-0,6%	16,0%
Kernel	67,16	5 420	-1,2%	5,2%
Kęty	421,75	4 002	0,6%	8,7%
Kruk	315,65	5 917	0,1%	33,2%
Medicalg	281,30	1 015	1,1%	-8,7%
Millennium	7,19	8 722	-0,8%	38,5%
Netia	4,57	1 592	-0,2%	-0,7%
Neuca	382,00	1 781	-3,0%	-2,1%
Orbis	87,01	4 009	0,6%	19,2%
Pfleiderer	43,50	2 814	1,6%	17,9%
PKP Cargo	62,45	2 797	-1,5%	32,9%
Polimex	7,80	1 846	-2,3%	108,6%
Polnord	10,00	327	-2,0%	23,3%
Robyg	3,25	855	0,6%	9,4%
Sanok	62,00	1 667	-0,2%	1,1%
Stalprodukt	512,00	2 857	3,4%	-2,5%
Synthos	4,86	6 431	0,4%	6,6%
Trakcja	15,75	810	0,6%	11,2%
Uniwheels	237,50	2 945	-0,4%	8,3%
Wawel	1 091,90	1 638	-1,6%	-0,7%

KOMENTARZ POPULARNIOWY

Indeksy nadal w ruchach bocznych

Podwyższenie perspektywy ratingu Polski przez agencję Moody's wpłynęło dziś rano na GPW, był to jednak jedynie chwilowy wzrost, który po dwóch godzinach został całkowicie zniwelowany i przez wiele godzin handlu WIG20 oscylował w pobliżu piątkowego zamknięcia. Sesja była zaskakująco spokojna, szczególnie w zestawieniu z dość ciekawymi ruchami z zeszłego tygodnia. Przez cały dzień obserwowaliśmy niskie obroty, które na koniec dnia wyniosły łącznie jedynie 500 mln zł dla spółek z WIG20. Pretekst do rozgrzania rynku dało udane rozpoczęcie notowań w USA, lecz nawet przy zielonym świetle z Wall Street uderzenie popytu w Warszawie było skromne i ostatecznie WIG20 zakończył dzień niewielkim wzrostem o 0,37%. Sesję można ocenić neutralnie, jako kolejny element konsolidacji 2350-2420 punktów, w której indeks porusza się od 26 kwietnia. Choć poszczególne spółki odnotowały dziś zdecydowanie większe ruchy niż WIG20, to większości z nich towarzyszył mało wiarygodny, niski obrót i jedną spółką, gdzie siły rynkowe zdecydowały się na odważne posunięcia było CCC. Akcje spółki traciły na wartości 5,1% po publikacji słabszego od oczekiwań raportu kwartalnego. Na szerokim rynku przebieg notowań był również spokojny. mWIG40 spadł o 0,1%, a sWIG80 wzrósł o 0,38%, co w obu przypadkach jest kontynuacją wielomiesięcznych konsolidacji i wspomniane indeksy pozostają słabsze od WIG20.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Elektrobudowa

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

Wyniki Elbudowy w 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchyl.	1Q'17P kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	214,8	142,4	-33,7%	193,7	-26,5%	192,7	-26,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	11,9	9,0	-24,3%	12,7	-28,8%	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>	<b>-31,1%</b>	<b>10,2</b>	<b>-60,3%</b>	-	-
Realizacja projektów	1,5	4,1	164,5%	7,4	-45,0%	-	-
Produkcja	3,7	-0,1	-	1,8	-	-	-
Automatyka	0,6	0,2	-67,2%	0,5	-64,9%	-	-
Pozostałe	0,1	-0,1	-	0,4	-	-	-
EBIT	2,5	0,6	-78,0%	6,6	-	-	-
Zysk (strata) brutto	2,0	-0,6	-	6,8	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1,6</b>	<b>-1,4</b>	-	<b>5,5</b>	-	<b>6,1</b>	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,6%	6,3%	-	6,6%	-	-	-
Marża EBITDA	2,7%	2,8%	-	5,3%	-	-	-
Marża EBIT	1,2%	0,4%	-	3,4%	-	-	-
Marża zysku netto	0,8%	-1,0%	-	2,8%	-	3,2%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Spółka już kilka dni temu podawała szacunkowe wyniki, więc raport (słabe przychody i strata netto) nie jest zaskoczeniem. Wyraźnie niższe przychody r/r zarówno w projektach budowlanych jak i w produkcji. Raportowany EBIT obciążony przez saldo pozostałej działalności operacyjnej na kwotę -3,7 mln PLN (vs -4,6 mln PLN rok temu). Stratę -0,8 mln PLN w 1Q'17 odnotował rosyjski Vector (przy spadku sprzedaży o ponad połowę). Przepływy z działalności operacyjnej w 1Q'17: -1 mln PLN vs +1 mln PLN rok temu. Kwoty należne od odbiorców (niezafakturowane przychody) urosły o 39 mln PLN vs 4Q'16 do 253 mln PLN (w tym 141 mln PLN Buczyna i 44 mln PLN Skawina). Wyraźny spadek należności do 162 mln PLN vs 298 mln PLN na koniec 2016 roku.

Alumetal

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

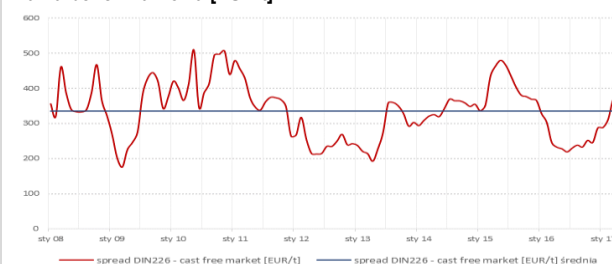
Wyniki Alumetalu w 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17 kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	337,9	377,2	11,6%	385,9	-2,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	41,1	30,9	-24,8%	-	-
Zysk na sprzedaży	29,5	18,3	-38,0%	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>35,8</b>	<b>25,5</b>	<b>-28,8%</b>	<b>29,2</b>	<b>-12,7%</b>
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>34,7</b>	<b>25,1</b>	<b>-27,7%</b>	-	-
EBIT	30,5	18,6	-38,9%	21,8	-14,5%
Zysk (strata) brutto	29,4	17,2	-41,4%	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>28,7</b>	<b>16,6</b>	<b>-42,3%</b>	<b>20,7</b>	<b>-19,9%</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,2%	8,2%	-	-	-
Marża EBITDA	10,6%	6,8%	-	7,6%	-
Marża EBIT	9,0%	4,9%	-	5,6%	-
Marża zysku netto	8,5%	4,4%	-	5,4%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki słabsze od konsensusu i w ujęciu r/r, ale w 1Q'17 nie należało naszym zdaniem oczekiwać zbyt dużo, biorąc pod uwagę rozruch fabryki na Węgrzech oraz zależność, że marża benchmarkowa działa z 3-4 miesięcznym opóźnieniem na wyniki (marża w końcu 2015 roku była jeszcze bardzo dobra, co miało wpływ na rekordowy w historii wynik w 1Q'16, natomiast na koniec 2016 słaba, co oddziaływało na 1Q'17). Wolumen sprzedaży w 1Q'17: 46,1 tys ton (+8,5% r/r, +16,4% q/q). Zwracamy natomiast uwagę, że baza wynikowa od 2Q'17 robi się coraz niższa, a marże w ostatnich miesiącach uległy wyraźnej poprawie.

Marża benchmarkowa [EUR/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Emperia**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wyniki Emperii w 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie	1Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	586,7	600,4	2,3%	625,8	-4,1%	621,3	-3,4%
Wynik brutto na sprzedaży	161,4	171,9	6,5%	172,8	-0,5%	-	-
EBITDA	21,2	19,9	-6,4%	16,4	21,3%	20,8	-4,4%
EBIT	9,3	7,4	-20,3%	4,2	75,7%	8,5	-12,8%
Zysk brutto	9,4	7,3	-22,6%	4,5	63,7%	-	-
Zysk netto	7,6	6,4	-15,4%	3,6	77,3%	7,1	-9,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	27,5%	28,6%		27,6%		-	
Marża EBITDA	3,6%	3,3%		2,6%		3,3%	
Marża EBIT	1,6%	1,2%		0,7%		1,4%	
Marża zysku netto	1,3%	1,1%		0,6%		1,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki Emperii okazały się lepsze od naszych oczekiwań. Co prawda przychody wzrosły r/r jedynie o 2% do 600,4 mln PLN, jednak bardzo mocny wzrost grupa zanotowała na poziomie pierwszej marży, która podniosła się do 28,6% (odbudowa rentowności była już widoczna w końcówce '16; od 4Q'15 grupa mocno inwestowała w ceny, co z jednej strony wpłynęło pozytywnie na obroty, ale z drugiej obniżało marżę). Wynik netto był bliski 6,4 mln PLN. Słabo zaprezentował się cash flow operacyjny – przepływy były ujemne i wyniosły -11,0 mln PLN (vs +3,8 mln PLN przed rokiem; najmocniej przyczyniły się do tego pozycje zapasów i zobowiązań).*

**Bytom**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wyniki Bytom w 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie	1Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	30,7	35,2	14,5%	3,7%	-3,6%	33,9	3,7%
Wynik brutto na sprzedaży	15,5	16,1	4,4%	0,0%	0,0%	-	-
EBITDA	1,6	-0,9	-	-0,2	-	-0,4	-
EBIT	0,6	-2,1	-	-1,3	-	-1,5	-
Zysk brutto	0,5	-1,5	-	-1,7	-	-	-
Zysk netto	0,5	-1,4	-	-1,4	-	-1,4	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	50,3%	45,9%		47,6%		-	
Marża EBITDA	5,3%	-		-		-	
Marża EBIT	2,0%	-		-		-	
Marża zysku netto	1,6%	-		-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki Bytomia w 1Q'17 były poniżej oczekiwań zarówno naszych, jak i konsensusu. Co prawda przychody podniosły się do 35,2 mln PLN (+15% r/r), jednak zaraportowana marża brutto spadła do 45,9% (-4,4 p.p. r/r). EBITDA detalisty wyniosła -0,9 mln PLN. Rezultat jest niższy od naszych estymacji z powodu wyższych niż liczyliśmy kosztów sprzedaży. Strata netto była bliska 1,4 mln PLN. Naszą uwagę zwracają także ujemne przepływy z działalności operacyjnej, które wyniosły -1,5 mln PLN (vs +0,2 mln PLN przed rokiem). Na koniec marca sieć sklepów liczyła 109 punktów, co dawało łącznie 12,3 tys. mkw. powierzchni handlowej.*

**PCC Exol**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody	133,0	173,0	30,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	23,5	23,0	-2,2%
EBITDA	11,8	9,7	-18,2%
EBIT	9,3	7,0	-24,7%
Zysk brutto	6,6	4,5	-32,2%
Zysk netto	5,2	3,4	-34,2%
Marża zysku brutto	17,7%	13,3%	
Marża EBITDA	8,9%	5,6%	
Marża EBIT	7,0%	4,0%	
Marża netto	3,9%	2,0%	
P/E 12m		16,5	
EV/EBITDA 12m		13,2	
EV/EBITDA adj. 12m		11,8	

Źródło: BDM, spółka

**ZE PAK**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody	680	600	-11,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	136	101	-25,7%
EBITDA	175	125	-28,6%
EBIT	114	72	-36,8%
Zysk brutto	103	71	-31,1%
Zysk netto	75	56	-25,3%
Marża zysku brutto	20,0%	16,8%	
Marża EBITDA	25,7%	20,8%	
Marża EBIT	16,8%	12,0%	
Marża netto	11,0%	9,3%	
P/E 12m		3,81	
EV/EBITDA 12m		2,75	

Źródło: BDM, spółka

**Boryszew**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16*	1Q'17	zmiana r/r	2016*	1Q'17 LTM	2017P BRS
Przychody	1 480,1	1 601,3	8,2%	5 598,7	5 719,9	
Zysk brutto	156,2	196,8	26,0%	636,5	677,2	
EBITDA	99,5	128,3	29,0%	383,4	412,2	539,7
Motoryzacja	28,9	56,8	96,7%	103,5	131,4	
Metale	56,3	61,1	8,5%	215,7	220,5	
Wyroby chemiczne	2,0	5,9	197,1%	19,2	23,1	
Handel+pozostałe	11,6	8,9	-23,2%	20,9	18,2	
Holding+wylączenia	-0,3	-4,5		23,0	18,8	
EBIT	66,4	93,6	40,8%	259,1	286,3	
Zysk brutto	53,2	93,6	75,9%	217,5	257,8	
Zysk netto	35,6	65,3	83,1%	135,2	164,9	305,5
Marża zysk brutto	10,6%	12,3%				
Marża EBITDA	6,7%	8,0%				
Marża EBIT	4,5%	5,8%				
Marża netto	2,4%	4,1%				
P/E 12m		16,7				
EV/EBITDA12m		9,2				
EV/EBITDA12m skoryg.		8,6				

Źródło: BDM, spółka. \*- dane przekształcone o spółki niekonsolidowane w 1Q'16.

**Voxel**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Voxel wyniki 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	28,7	33,9	18,3%	32,6	4,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	8,1	9,4	16,1%	9,3	1,4%
- usługi med. + radiofarmaceutyki	5,4	6,2	14,1%	6,3	-1,7%
- IT	2,6	2,8	8,4%	3,0	-7,8%
- pozostałe	0,1	0,5	231,7%	0,0	-
Zysk na sprzedaży	2,1	4,9	137,8%	3,9	25,4%
EBITDA	5,7	8,2	42,9%	7,2	14,0%
EBIT	2,6	5,0	92,7%	4,0	25,4%
Zysk (strata) brutto	2,1	4,3	106,4%	3,4	27,3%
Zysk (strata) netto	1,5	3,8	154,4%	2,7	40,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,3%	27,8%		28,5%	
Marża EBITDA	8,9%	8,2%		9,2%	
Marża EBIT	9,1%	14,8%		12,3%	
Marża zysku netto	5,3%	11,3%		8,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

**BDM: Wyniki lepsze r/r i powyżej naszych prognoz na poziomie EBITDA o 14% (niższe koszty SG&A niż zakładaliśmy, saldo pozostałej działalności operacyjnej +0,1 mln PLN). CF operacyjny: +4 mln PLN vs +3 mln PLN rok temu.**

**Rafako**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Rafako wyniki 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	334,3	439,7	31,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	26,4	49,0	85,5%
Zysk na sprzedaży	6,8	26,4	287,6%
EBITDA	10,2	29,2	186,2%
EBIT	6,7	25,7	282,6%
Zysk (strata) brutto	5,7	20,9	266,8%
Zysk (strata) netto	4,4	10,7	145,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,9%	11,1%	
Marża EBITDA	3,1%	6,6%	
Marża EBIT	2,0%	5,8%	
Marża zysku netto	1,3%	2,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

*BDM: Mocne wyniki za 1Q'17 (wysoka marża brutto ze sprzedaży) wsparte dodatkowe przez +193 mln PLN na przepływach z działalności operacyjnej (mocny spadek należności).*

**Unibep**

Portfel zleceń Unibepu na 2017 rok wynosi ok. 1,5 mld PLN, a na kolejne lata 1,3 mld PLN - poinformował w liście do akcjonariuszy prezes spółki Leszek Gołąbicki.

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Unibep wyniki 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P kons	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	221,4	265,1	19,7%	253,4	4,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	14,4	17,8	23,8%	-	-
Wynik na sprzedaży	4,5	5,2	14,0%	-	-
EBITDA	10,0	7,3	-26,5%	9,2	-20,4%
EBIT	7,9	4,9	-37,5%	7,9	-37,4%
Zysk (strata) brutto	7,4	4,7	-36,6%	-	-
Zysk (strata) netto	5,1	5,4	4,4%	5,1	5,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,5%	6,7%		-	
Marża EBITDA	4,5%	2,8%		3,6%	
Marża EBIT	3,6%	1,9%		3,1%	
Marża zysku netto	2,3%	2,0%		2,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

**Nowa Gala**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17

**Nowa Gala wyniki 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchyl.
Przychody	40,1	38,6	-3,6%	41,3	-6,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	10,9	8,7	-19,8%	11,1	-21,8%
EBITDA	3,3	2,0	-40,1%	3,6	-45,8%
EBIT	-0,1	-1,3	-	0,3	-
Zysk (strata) brutto	-0,7	-1,8	-	0,1	-
Zysk (strata) netto	-0,6	-1,6	-	0,1	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	27,1%	22,5%		27,0%	
Marża EBITDA	8,2%	5,1%		8,8%	
Marża EBIT	-1,7%	-4,7%		0,3%	
Marża zysku netto	-1,4%	-4,2%		0,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

*BDM: Wyniki za 1Q'17 słabsze r/r i niższe od naszych oczekiwań. Spółka kontynuuje spadek przychodów czwarty kwartał z rzędu. Niski poziom marży brutto ze sprzedaży (jedynie 22,5%). Cash flow operacyjny: -1,6 mln PLN vs -4,2 mln PLN rok temu.*



**Erbud**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17

**Erbud wyniki 1Q'17 [mIn PLN]**

	1Q'16*	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odch
Przychody ze sprzedaży	341,9	344,1	0,7%	341,8	0,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	27,7	24,9	-10,1%	27,9	-10,9%
EBITDA	14,9	5,9	-60,1%	9,6	-38,0%
EBIT	12,1	3,9	-67,4%	6,8	-42,4%
Zysk (strata) brutto	10,7	0,3	-96,8%	5,9	-94,3%
Zysk (strata) netto	6,9	0,3	-95,1%	4,5	-92,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,1%	7,2%		8,2%	
Marża EBITDA	4,3%	1,7%		2,8%	
Marża EBIT	3,5%	1,1%		2,0%	
Marża zysku netto	2,0%	0,1%		1,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., \*dane porównywalne – skorygowane o działalność deweloperską

*BDM: Wyniki poniżej naszych, słabsza marża brutto oraz wyższe koszty SGA. Saldo pozostałej działalności operacyjnej wspiera EBIT na kwotę 2,5 mln PLN (vs 5,3 mln PLN rok temu). Dość wysokie są także koszty finansowe (prawdopodobnie różnice kursowe na EUR). Cash flow operacyjny sezonowo ujemny: -96 mln PLN (głównie pochodząca spłata zobowiązań do podwykonawców) vs -72 mln PLN rok temu. Gotówka netto po 1Q'17: 15 mln PLN vs dług netto przed rokiem na poziomie 14 mln PLN.*

**Solar**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Solar wyniki 1Q'17 [mIn PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	31,2	30,7	-1,5%	30,8	-0,3%
Wynik brutto na sprzedaży	16,4	15,7	-4,0%	16,0	-1,9%
EBITDA	-1,8	-1,9	-	-2,4	-
EBIT	-2,7	-2,8	-	-3,3	-
Zysk brutto	-2,8	-2,8	-	-3,3	-
Zysk netto	-2,3	-2,3	-	-2,6	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	52,5%	51,1%		52,0%	
Marża EBITDA	-	-		-	
Marża EBIT	-	-		-	
Marża zysku netto	-	-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

*BDM: Wyniki 1Q'17 okazały się nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań. Grupa wypracowała 30,7 mln PLN przychodów, realizując marżę na poziomie 51,1% (potwierdza to tendencje panujące w całej branży; efekt zaostrzającej się konkurencji). Płaskie przychody przełożyły się na wygenerowanie 1,9 mln PLN straty EBITDA i 2,3 mln PLN straty netto (wartości podobne jak w 1Q'17). Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -5,5 mln PLN (vs -4,5 mln PLN przed rokiem).*

**Atal**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wyniki Atal w 1Q'17 [mIn PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody	118,0	198,8	68,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	32,5	57,0	75,2%
EBITDA	28,1	51,2	82,2%
EBIT	27,8	50,9	83,3%
Wynik brutto	26,8	49,5	84,9%
Wynik netto	23,3	41,0	75,6%
marża brutto ze sprzedaży	27,6%	28,7%	
marża EBITDA	23,8%	25,8%	
marża EBIT	23,5%	25,6%	
marża netto	19,8%	20,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

"Na razie nie ma żadnych skonkretyzowanych planów emisji akcji. To opcja na wypadek pojawienia się atrakcyjnych gruntów w miastach, gdzie działamy" - mówi Mateusz Juroszek, wiceprezes Atalu. Przed weekendem walne zgromadzenie dewelopera upoważniło zarząd do emisji akcji stanowiących do 9,6% w podwyższonym kapitale. Wiceprezes informuje, że w tym roku liczy na zwiększenie sprzedaży do 2,7-2,9 tys. mieszkań wobec 2,44 tys. w 2016 r. (Parkiet)

**Relpol**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody	30,7	30,6	-0,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	7,9	7,0	-11,4%
EBITDA	4,1	3,5	-16,0%
EBIT	2,9	2,0	-30,1%
Zysk brutto	2,7	1,5	-46,8%
Zysk netto	2,2	1,1	-51,3%
Marża brutto ze sprzedaży	25,7%	22,9%	
Marża EBITDA	13,5%	11,4%	
Marża EBIT	9,3%	6,5%	
Marża netto	7,2%	3,5%	

P/E 12m	17,7
EV/EBITDA 12m	7,2

Źródło: BDM, spółka

**Arctic Paper**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica	1Q'17P konsens.	różnica
Przychody	778,6	773,9	-0,6%	756,8	2,3%	764,0	1,3%
Wynik brutto na sprzedaży	118,0	121,2	2,7%	133,3	-9,1%		
EBITDA	70,9	75,5	6,5%	86,5	-12,8%	81,0	-6,8%
Rottneros	40,0	36,5	-8,8%	43,8	-16,6%		
Arctic Paper	30,9	39,0	26,3%	42,8	-8,8%		
EBIT	41,4	44,1	6,6%	55,0	-19,8%	51,0	-13,5%
Zysk brutto	33,7	42,9	27,4%	49,1	-12,6%		
Zysk netto	8,3	24,1	189,3%	31,2	-22,7%	23,1	4,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,2%	15,7%		17,6%			
Marża EBITDA adj.	9,1%	9,8%		11,4%		10,6%	
Marża EBIT	5,3%	5,7%		7,3%		6,7%	
Marża zysku netto	1,1%	3,1%		4,1%		3,0%	

P/E 12m	6,0
EV/EBITDA adj. 12m	2,4

Źródło: BDM, spółka

**Ciech**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica	1Q'17P konsens.	różnica
Przychody	826,5	898,4	8,7%	888,6	1,1%	886,2	1,4%
Wynik brutto na sprzedaży	243,5	220,3	-9,6%	233,0	-5,5%		
EBITDA	203,6	186,4	-8,4%	181,6	2,6%	187,7	-0,7%
EBITDA adj.	206,3	186,7	-9,5%	181,6	2,8%		
EBIT	150,5	126,8	-15,7%	123,9	2,4%	128,5	-1,3%
Zysk brutto	132,1	95,7	-27,6%	111,2	-13,9%		
Zysk netto	102,1	78,1	-23,5%	87,8	-11,1%	91,3	-14,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,5%	24,5%		26,2%			
Marża EBITDA adj.	25,0%	20,8%		20,4%			
Marża EBIT	18,2%	14,1%		13,9%			
Marża zysku netto	12,3%	8,7%		9,9%			

P/E 12m	6,85
EV/EBITDA adj. 12m	6,00

Źródło: BDM, spółka



**Atende**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wyniki Atende w 1Q'17**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	31,8	42,7	34,5%	33,3	28,3%
Zysk brutto na sprzedaży	11,1	14,4	29,9%	12,0	19,9%
EBITDA	-0,8	1,5	-	-0,2	-
EBIT	-2,4	-0,2	-	-2,1	-
Zysk netto	-2,6	-0,1	-	-2,3	-
Marża brutto	34,8%	33,6%		36,0%	
Marża EBITDA	-2,6%	3,5%		-0,7%	
Marża EBIT	-7,4%	-0,6%		-6,4%	
Marża netto	-8,0%	-0,3%		-6,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

*BDM: Wyniki Atende okazały się lepsze od naszych oczekiwań, głównie ze względu na wyższą sprzedaż do sektora telekomunikacyjnego oraz administracji publicznej. Dzięki dobrej dywersyfikacji produktowej spółka nie odczuwa obecnego spowolnienia, które dotyka wiele spółek informatycznych. Jedynym segmentem, który nie wzrósł w 1Q'17 był obszar przemysłu, gdzie głównym klientem są firmy energetyczne. Roszady w zarządach spółek państwowych powodują wstrzymanie procesu decyzyjnego w sprawie inwestycji w nowe technologie.*

**Elzab**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wyniki 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	
Przychody	21,5	20,0	-7,0%	23,3	-14,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	7,4	6,3	-14,4%	7,7	-17,8%
EBITDA	3,8	1,1	-70,2%	3,8	-69,5%
EBIT	2,6	0,1	-97,3%	2,5	-97,1%
Zysk netto	0,6	-2,0	-	1,5	-233,5%
marża brutto ze sprzedaży	34,3%	31,5%		33,0%	
marża EBITDA	17,8%	5,7%		16,1%	
marża EBIT	12,2%	0,4%		10,6%	
marża netto	2,9%	-9,9%		6,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

*BDM: Spadek wyniku r/r jest skutkiem niższej sprzedaży usług przemysłowych. Główna działalność, czyli sprzedaż urządzeń fiskalnych, pozostała na stabilnym poziomie. Już od jakiegoś czasu segment kas fiskalnych jest pod presją oczekiwań na nowe rozporządzenie w sprawie warunków technicznych tych urządzeń. Powoduje obecnie obniżony popyt na kasy fiskalne.*

**Sanok**

W 1Q'17 spółka miała 241,5 mln PLN przychodów, 38,9 mln PLN EBITDA i 24,1 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 225,6 / 34,2 / 19,4 mln PLN.

**WP**

W 1Q'17 spółka miała 103,5 mln PLN przychodów, 20,8 mln PLN EBITDA i 1,6 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 100,0 / 22,2 / 5,9 mln PLN.

**Getin Noble Bank**

Strata netto w 1Q'17 wyniosła 96,5 mln PLN vs konsensus na poziomie -74,7 mln PLN i -18,3 mln PLN straty netto rok temu.

CCC

CCC spodziewa się dobrych wyników za maj, podtrzymuje plany powiększenia powierzchni handlowej w tym roku o ponad 100 tys. m kw. - poinformował wiceprezes Marcin Czyczerski.

Mimo słabszych od konsensusu wyników za 1Q'17, wiceprezes ocenia, że "wyniki są w pełni zgodne z oczekiwaniami zarządu, takich wyników się spodziewaliśmy". "To nie zakłóca wiary w wyniki całego roku. (...) Myślę, że będziecie zdumieni, jeśli chodzi o 2 i 4Q'17. To co najlepsze jest dopiero przed spółką i zaczyna się realizować" - dodał. "Nie zmieniamy założeń, jeśli chodzi o marżę brutto w całym roku" - powiedział Czyczerski. Pod koniec lutego wiceprezes mówił, że spółka spodziewa się w 2017 roku delikatnego wzrostu marż, co wynika z coraz większej obecności grupy za granicą, gdzie marże są wyższe.

W kolejnych kwartałach CCC spodziewa się dalszej optymalizacji kosztów operacyjnych na rynkach zachodnich. Chce, by strata finansowa w Austrii i Niemczech nie była w tym roku większa niż w zeszłym roku, gdy wyniosła 75 mln PLN.

Przedstawiony miesiąc temu program motywacyjny CCC na lata 2017-19 zakłada, że kolejne jego transze będą uruchamiane przy osiągnięciu przez spółkę minimalnych progów EBITDA na poziomie 550 mln zł w 2017 roku, 650 mln zł w 2018 roku i 800 mln zł w 2019 roku. "Przyjeliśmy ambitne poziomy EBITDA. Wierzymy, że choć cele są ambitne, to realne" - powiedział Marcin Czyczerski.

CCC podtrzymuje plany powiększenia powierzchni handlowej o ponad 100 tys. m kw. w tym roku, z czego ok. 40% otwarte zostanie w Polsce. Największy przyrost powierzchni poza Polską grupa CCC odnotowała ma na Węgrzech, w Rosji i w Rumunii. Inwestycje w środki trwałe w 2017 roku przekroczą mają 150 mln PLN

CCC chce zwiększyć udział finansowania długoterminowego, do końca 2017 roku chce wyemitować obligacje zamienne na akcje o wartości ok. 100 mln EUR - poinformował wiceprezes spółki Marcin Czyczerski. Zapadalność ma wynieść 5 lat. Liczba wyemitowanych akcji ma wynieść do 2 mln akcji. Czyczerski poinformował, że spółka liczy też na zgodę akcjonariuszy na wydłużenie o 3 lata terminu na podwyższenie przez zarząd kapitału zakładowego.

*BDM: Zarząd detalisty podtrzymał plany EBITDA w '17, czyli wypracowanie ok. 550 mln PLN. Ma to być pochodną wysokiej sprzedaży oraz lekkiej poprawy marż. Do tych zapowiedzi podchodzimy z dużą dozą ostrożności, bowiem baza sprzedaży/mkw. jest mocno wyśrubowana (z drugiej strony pewną wskazówkę powinien nam dać odczyt za maj, który będzie pierwszym od miesięcy okres, który będzie w pełni porównywalny r/r). W przypadku pierwszej marży również wykazujemy się konserwatywnym podejściem – przed 1Q'17 spółka także liczyła na podniesienie rentowności brutto, jednak nie udało się tego zrealizować z dwóch powodów – mocniejszego okresu wyprzedazowego oraz „rozmycia” marż przez rosnący udział e-commerce w sprzedaży (ten trend powinien się nasilać). Odnosząc się do kosztów, wiceprezes spółki odniósł się jedynie do rynku niemieckiego, gdzie są podejmowane działania mające na celu m.in. optymalizację wysokości plac. W naszej ocenie presje mogą mocno wywierać kraje regionu Europy Środkowej.*

*Odnosząc się do planów rozwoju, wiceprezes Czyczerski wskazał, że być może zapowiedzi 100 tys. mkw. nowej powierzchni uda się zrealizować z nawiązką (wcześniej nigdy się to nie udawało). Głównymi rynkami rozwoju mają być Polska, Rosja i Węgry. Zastopowany ma być rozwój w Niemczech, gdzie spółka chciałaby powalczyć o zminimalizowanie strat.*

ZUE

Oferta ZUE o wartości 303,1 mln PLN netto na zaprojektowanie i wykonanie prac na linii kolejowej Trzebinia - Zebrzydowice, na odcinku Trzebinia - Oświęcim, okazała się najkorzystniejsza

Oferta ZUE o wartości 155,9 mln PLN netto na wykonanie robót budowlanych na odcinku Kraków Płaszów - Podbory Skawińskie, została odrzucona przez zamawiającego ze względu na "rażąco niską cenę". Jak poinformowała spółka, w przetargu na siedem złożonych ofert zamawiający odrzucił pięć, w tym cztery ze względu na rażąco niską cenę. Zarząd spółki podał, że podejmie stosowne kroki prawne ukierunkowane na zaskarżenie decyzji zamawiającego.

GTC

GTC oczekuje wzrostu wskaźnika wynajęcia powierzchni w obiektach grupy do co najmniej 95% na koniec 1H'17 - poinformował PAP Biznes Thomas Kurzmann, prezes GTC. W całym 2017 roku grupa chce przeznaczyć na inwestycje ponad 250 mln EUR.

Prezes poinformował, że Budapeszt i Bukareszt są rynkami, na których grupa chce się rozwijać najszybciej. Kurzmann zaznaczył, że segment mieszkaniowy nie jest dla grupy priorytetem. "Jeśli chodzi o REIT, to czekamy na ostateczny kształt ustawy. Dla nas pod znakiem zapytania stoi wartość brania na siebie dodatkowych regulacji jedynie w celu skorzystania ze zwolnienia podatkowego. Tym bardziej dla grupy, która dużą część aktywów ma za granicą" - dodał.

Walne GTC będzie we wtorek głosowało nad podwyższeniem kapitału zakładowego przez emisję do 15,5 mln akcji serii L z pozbawieniem prawa poboru. Akcje zostaną zaoferowane akcjonariuszom uprawnionym do dywidendy za 2016. "Chcemy zaproponować wypłatę dywidendy w formie akcji zamiast gotówki. Wielu akcjonariuszy ocenia, że akcje GTC są obecnie niedowartościowane, a plany rozwojowe wymagają gotówki, więc taka forma będzie korzystna dla obu stron" - powiedział Kurzmann. "Spodziewamy się, że 60-70% akcjonariuszy zdecyduje się na akcje, a pozostali na gotówkę" - dodał.

<b>Górnictwo</b>	Węgiel pozostanie najważniejszym źródłem produkcji prądu elektrycznego w Polsce - powiedział w poniedziałek na antenie TVP Info pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski. Dodał, że od tej strategii rząd nie odstąpi.
<b>Rynek gazu, PGNiG</b>	Rozmowy ws. Baltic Pipe są na ostatnim etapie, uruchomienie gazociągu powinno nastąpić przed końcem 2022 roku - poinformował w poniedziałek w TVP Info Piotr Naimski, pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej. Dodał, że gazociągiem będzie przesyłany m.in. gaz z norweskich koncesji PGNiG. Zapytany, czy pojawią się techniczne przeszkody w związku z planowaną budową Nord Stream 2 przez Morze Bałtyckie, odpowiedział: "Plany budowy Nord Stream są dla regionu niekorzystne, ale niekorzystne z powodów bardziej ogólnych. Ta inwestycja, jeśli zostanie przeprowadzona, utwali dominującą pozycję Gazpromu. Nie ma natomiast technicznej przeszkody, by te gazociągi mogły się krzyżować".
<b>Famur/Kopex/Tauron</b>	Konsorcjum firm Kopex-Przedsiębiorstwo Budowy Szybów i Famur Pemug zawarło umowę z Tauronem Wydobyć na roboty budowlane i budowę Szybu Grzegorz. Wartość netto umowy wynosi 227,9 mln PLN.
<b>Open Finance</b>	Akcjonariusze Open Finance przegłosowali emisję do 4,2 mln akcji w drodze oferty publicznej oraz do 15,8 mln akcji w drodze subskrypcji prywatnej. Cena akcji w obu emisjach wyniesie 1,16 PLN, przy czym emisja prywatna ma zostać skierowana do podmiotów zależnych od Leszka Czarnieckiego. Zarówno w przypadku akcji kierowanych w drodze publicznej, jak i prywatnej zarząd Open Finance chce wyłączyć prawo poboru obecnych akcjonariuszy spółki. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 54,36 mln akcji.
<b>Neuca</b>	Neuca planuje skupić się na uporządkowaniu i ujednoczeniu sieci przychodni, może przejmować pojedyncze podmioty - poinformowali w poniedziałek przedstawiciele grupy. Spółka chce utrzymywać poziom zadłużenia na optymalnym poziomie. Prognoza spółki zakłada wypracowanie w tym roku 115 mln PLN zysku netto bez zdarzeń jednorazowych, co oznacza realizację po 1Q'17 na poziomie 31%. Zarząd powiedział, że jest zbyt wcześnie na ocenę czy prognoza może zostać podniesiona.
<b>Asseco PL</b>	Spółka Sapiens z grupy Asseco, która specjalizuje się w rozwiązaniach informatycznych dla branży ubezpieczeniowej, zmniejszyła w 1Q'17 zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej do 1,2 mln USD z 6 mln USD rok wcześniej.
<b>Bowim</b>	Bowim szacuje, że w 1Q'17 jednostkowy zysk netto wyniósł 8,5 mln PLN, co oznacza ponad pięciokrotny wzrost w ujęciu r/r. "Na tak dobry rezultat wpłynęła sprzyjająca sytuacja na rynku stali, którą efektywnie wykorzystaliśmy" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Jacek Rozek, wiceprezes Bowimu. Raport skonsolidowany Bowimu za 1Q'17 zostanie opublikowany 30 maja.
<b>Instal Kraków</b>	Spółka podpisała z Nowe Jaworzno Grupa Tauron umowę projekt i wykonanie instalacji sprężonego powietrza (sprężarkowni) w ramach projektu Jaworzno III. Wartość Umowy wynosi 18,75 mln PLN netto, natomiast termin jej realizacji określony został na 20.11.2019 roku.
<b>Celon Pharma</b>	Celon Pharma planuje sprzedać prawa do 2-3 leków na przełomie 2018/2019 - poinformował w poniedziałek prezes Maciej Wieczorek. Grupa chce wprowadzić w 2017 roku do fazy rozwoju klinicznego trzy projekty, a w roku 2018 kolejne trzy. Prezes podtrzymał, że spodziewa się rejestracji leku Salmex na dużych rynkach europejskich jeszcze w 2017 roku.
<b>FAM</b>	THC SPV10 chce nabyć do 100% akcji spółki FAM i wycofać ją z obrotu giełdowego
<b>PCC Rokita</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny obligacji PCC Rokita, emitowanych w ramach V programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln PLN. Oferującym jest DM BDM. Program obejmuje emisję 3 mln obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100 PLN każda.
<b>PBKM</b>	Akcjonariusze Polskiego Banku Komórek Macierzystych przegłosowali wypłatę z zysku za 2016 rok dywidendę na poziomie 1,8 PLN na akcję.
<b>Kruk</b>	ZWZ Kruka uchwaliło przeznaczenie na dywidendę 2,0 PLN na akcję.
<b>Pelion</b>	W wezwaniu Korporacji Inwestycyjnej Polskiej Farmacji na Pelion złożono zapisy na 6,9 mln akcji. Wkrótce KIPF planuje przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji Pelionu.
<b>Larq/Nextbike</b>	Akcjonariusze Nextbike Polska, spółki zależnej Larq, podjęli uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i ubiegania się o wprowadzenie akcji do obrotu NewConnect. Planowana jest emisja do 51 tys. akcji na okaziciela serii C. Według szacunków Larq, wprowadzenie akcji Nextbike do obrotu NewConnect powinno nastąpić nie później niż w 2H'17.
<b>Apator</b>	Apator po wynikach 1Q'17 podtrzymuje całoroczne prognozy finansowe i liczy, że w 2Q'17 będzie kontynuował tendencję poprawy wyników finansowych - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>Simple</b>	Zarząd Simple rekomenduje wypłatę 0,05 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok

**4Mobility**

Notowana na NewConnect spółka 4Mobility planuje przeprowadzenie emisji akcji. Celem planowanej emisji jest dalsze finansowanie prac związanych z rozwojem usług car-sharing.

**J.W. Construction**

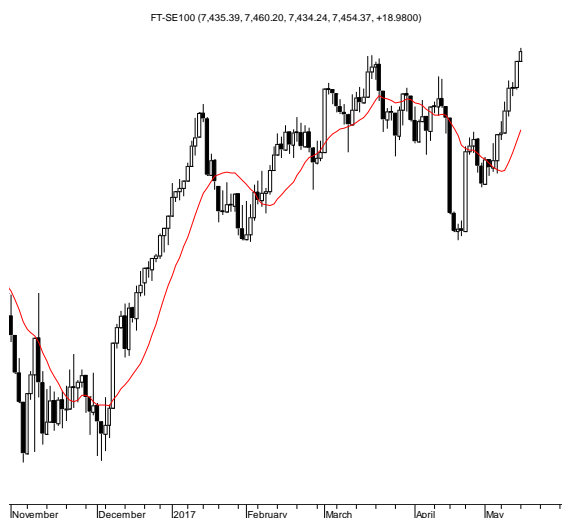
Zarząd J.W. Construction Holding podjął uchwałę ws. programu emisji do 70 tys. sztuk obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 70 mln PLN.

**KGHM**

Najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie KGHM może nie być takie zwyczajne. Według informacji "Parkietu", ma się zająć także rekonstrukcją rady nadzorczej. Źródła "Parkietu" wskazują, że mogą za tym pójść również zmiany w zarządzie. O władzę nad miedziowym koncernem od dawna trwa walka w rządzie. Rozgrywa się między resortami energii i rozwoju. (Parkiet)

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.