BIULETYN PORANNY

piątek, 26 maja 2017

KOMENTARZ PORANNY

Ropa pod presją

Nastroje na warszawskim parkiecie w czwartek był bardzo dobre. Indeks WIG20 odnotował na finiszu ponad 1,4% wzrost, co dało drugą z rzędu białą świecę na wykresie i poziom 2358,4 pkt (najwyżej od ubiegłego tygodnia). Po niedawnym, dość dramatycznym momentami, testowaniu poziomu 2300 pkt, bykom na razie udało się wyjść obronną ręką. Wczoraj byliśmy jednym z najlepszych parkietów na świecie. DAX zniżkował o 0,2%. Lepiej było na Wall Street, gdzie S&P500 poszedł w górę o 0,4%, ustanawiając nowe historyczne rekordy (podobnie jak Nasdaq Composite). Oczy inwestorów mogły być w ostatnich godzinach zwrócone na ropę. Wczoraj OPEC poinformował o wydłużenia do końca 1Q'18 ograniczenia produkcji. Rozczarowało to rynek, który brał już taki obrót sytuacji pod uwagę. Baryłka WTI spadła z okolic 52 USD wczoraj przed południem do niewiele ponad 48 USD dziś. Tym samym skorygowana została około połowa wzrostu rozegranego w ostatnich dniach. Dziś o poranku nastroje na rynkach azjatyckich są lekko wzrostowe, natomiast nieznaczne minusy notują futures na DAX i S&P500 (w okolicach -0,1%). Na naszym parkiecie trwa (i potrwa jeszcze do przyszłego tygodnia) sezon publikacji wyników za 1Q'17 (raporty podały Asseco PL czy PKP Cargo). Z danych makro mamy dziś zrewidowany odczyt PKB w USA za 1Q'17, pojawią się także informacje o tamtejszych zamówieniach na dobra trwałe w kwietniu oraz finalny majowych indeks Uniwersytetu Michigan.

Krzysztof Pado

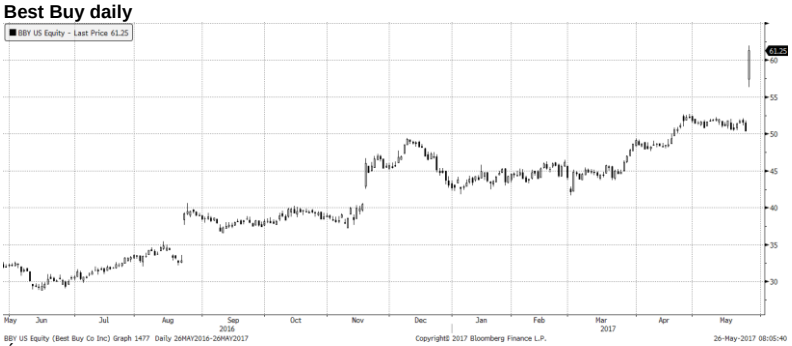
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Spółka chce powołać dwa FIZAN-y, do których m.in. przekieruje 1 – 1,1 mld PLN;
- **JSW:** Spółka planuje obniżyć dług z tyt. Obligacji do 1 mld PLN;
- **PGNiG:** W najbliższym czasie nastąpi wzrost wydobycia PGNiG w Norwegii;
- **PKP Cargo:** EBITDA 147 mln PLN w 1Q'17, zgodnie z oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **Asseco Poland:** Wyniki w 1Q'17 zbliżone do oczekiwań [komentarz BDM];
- **Enea**: Wyniki grupy za 1Q'17 dają bardzo stabilną perspektywę i fundament dalszego rozwoju – prezes;
- **Enea**: Grupa Enea może wydać do 500 mln PLN na dostosowanie do BAT;
- **BIK**: Spółka wspólnie z Quantum Developments wybuduje w Radomiu park handlowy o powierzchni blisko 5,2 tys. mkw;
- **Grupa Azoty:** rekomendacja 0,79 PLN/akcję dywidendy (DY 1,2%) [komentarz BDM];
- **Pfleiderer:** program skupu do 10% akcji własnych do czerwca'18 po 0,33-60 PLN/akcję [komentarz BDM];
- **CCC**: CCC zdecydowało, że począwszy od 2017 r. wstrzymuje amortyzację wartości firmy;
- **Gino Rossi:** Grupa Gino Rossi zakłada na ten rok poprawę rentowności EBITDA [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Walory Best Buy (amerykańska sieć z elektroniką) zyskały na wczorajszej sesji aż 21,5%. Była to reakcja na znacznie lepsze wyniki od spodziewanych (m.in. wzrost lfl i oczyszczonego EPS) i przedstawienia optymistycznych oczekiwań na kolejne okresy przez zarząd.

Best Buy daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 25 maja 2017	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	2 358,4	1,4%	21,1%
WIG30	2 711,9	1,5%	20,9%
mWIG40	4 866,1	0,9%	15,4%
sWIG80	16 278,4	0,8%	14,2%
WIG	61 536,2	1,2%	18,9%
WIG Banki	7 528,6	1,0%	20,2%
WIG Bud	3 519,7	0,3%	23,2%
WIG Chemia	15 510,6	0,3%	12,8%
WIG Dew	2 057,2	1,1%	12,5%
WIG Energia	2 935,7	0,7%	15,1%
WIG IT	2 353,1	1,5%	9,2%
WIG Media	5 134,4	0,3%	12,5%
WIG Paliwa	7 141,4	3,3%	26,0%
WIG Spoż	4 611,4	0,0%	11,0%
WIG Surowce	4 234,1	2,7%	20,4%
WIG Telco	737,4	1,3%	1,0%
DAX	12 621,7	-0,2%	9,9%
CAC40	5 337,2	-0,1%	9,8%
BUX	34 349,1	0,3%	7,3%
S&P500	2 415,1	0,5%	7,9%
DJIA	21 083,0	0,4%	6,7%
Nasdaq Comp	6 205,3	0,7%	15,3%
Bovespa	63 226,8	0,0%	5,0%
Nikkei225	19 719,1	-0,5%	3,2%
S&P/ASX 200	5 752,4	-0,6%	1,5%
Złoto	1 256,6	0,4%	9,0%
Miedź	5 682,0	-0,6%	2,6%
Ropa	48,9	-4,8%	-13,8%
EUR/PLN	4,18	-0,2%	-5,2%
USD/PLN	3,72	-0,6%	-11,1%
CHF/PLN	3,83	0,0%	-6,7%
EUR/USD	1,12	0,4%	6,7%
USD/JPY	111,7	-0,3%	-4,5%

FW20: czwartek, 25 maja 2017	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 350	48	2,09%
Kurs zamknięcia	2 356	29	1,25%
Kurs min.	2 338	49	2,14%
Kurs max.	2 363	36	1,55%
Wolumen obrotu	20 056	-4 212	-17,36%
Otwarte pozycje	71 550	64	0,09%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2348				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2349				
Opory:	2425	2482	2538	2600
Wsparcia:	2264	2192	2164	2100

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 opracowany 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

BIULETYN PORANNY

piątek, 26 maja 2017

GPW – PODSUMOWANIE

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 339,5	2 339,5	2 363,0	2 358,4	1,4%	806
WIG30	2 707,8	2 693,0	2 715,4	2 711,9	1,5%	904
MWIG40	4 857,9	16 177,0	16 278,4	4 866,1	0,9%	140
SWIG80	16 218,4	4 849,7	4 873,2	16 278,4	0,8%	29
WIG-PL	62 497,0	62 394,7	62 692,1	62 692,1	1,2%	1 001
WIG	61 452,8	61 186,7	61 602,2	61 536,2	1,2%	1 006

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	zmiana YTD
Alior	70,00	9 048	1,4%	29,2%
Asseco PL	51,64	4 286	2,0%	-4,3%
BZ WBK	353,70	35 099	2,3%	11,9%
CCC	212,10	8 307	-3,9%	4,2%
Cyfrowy P.	27,78	17 767	2,1%	12,9%
Energa	10,09	4 178	0,2%	10,9%
Eurocash	31,29	4 354	0,9%	-20,5%
JSW	75,19	8 828	0,9%	12,4%
KGHM	114,20	22 840	3,4%	23,5%
Lotos	56,06	10 364	2,7%	46,6%
LPP	6 485,00	11 928	2,7%	14,3%
mBANK	433,55	18 331	3,2%	29,3%
Orange	4,58	6 011	0,2%	-16,9%
Pekao	141,30	37 087	0,9%	12,3%
PGE	11,70	21 876	0,3%	12,0%
PGNIG	6,67	38 541	6,4%	18,5%
PKN Orlen	108,50	46 406	2,5%	27,2%
PKOBP	36,05	45 063	-0,3%	28,1%
PZU	46,78	40 396	0,4%	40,9%
Tauron	3,41	5 976	-0,9%	19,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	zmiana YTD
Alumetal	62,85	967	-0,3%	2,4%
Amica	191,00	1 485	-1,0%	2,5%
Amrest	339,20	7 196	0,2%	14,6%
Apator	35,70	1 182	1,4%	19,4%
Azoty	65,85	6 532	1,2%	5,1%
Bogdanka	71,19	2 421	-0,7%	2,4%
Boryszew	11,54	2 770	0,1%	44,1%
Budimex	247,15	6 310	0,5%	24,9%
CD Projekt	73,60	7 074	3,0%	41,0%
Ciech	69,97	3 687	1,4%	20,0%
Comarch	214,90	1 748	2,1%	23,5%
Echo	5,55	2 290	0,0%	6,7%
Emperia	86,35	1 066	-0,3%	32,8%
Enea	12,44	5 492	4,3%	30,9%
Forte	79,19	1 893	-0,3%	4,2%
GetinNoble	1,56	1 378	4,0%	18,2%
GPW	46,58	1 955	-0,2%	16,7%
GTC	9,16	4 216	-1,1%	11,7%
Handlowy	72,80	9 512	-0,4%	-4,7%
ING BSK	185,80	24 173	2,4%	15,1%
Intercars	317,00	4 491	0,3%	14,2%
Kernel	68,72	5 546	0,0%	7,6%
Kęty	422,10	4 006	0,3%	8,8%
Kruk	298,90	5 603	0,1%	26,1%
Medicalg	292,65	1 055	0,2%	-5,0%
Millennium	7,25	8 795	2,0%	39,7%
Netia	4,55	1 585	0,4%	-1,1%
Neuca	390,80	1 822	0,5%	0,2%
Orbis	85,80	3 953	-0,2%	17,5%
Pfleiderer	45,30	2 931	-1,3%	22,8%
PKP Cargo	64,29	2 879	2,7%	36,8%
Polimex	6,78	1 604	-1,7%	81,3%
Polnord	9,70	317	0,9%	19,6%
Robyg	3,37	887	1,8%	13,5%
Sanok	68,00	1 828	1,8%	10,9%
Stalprodukt	518,90	2 896	1,5%	-1,2%
Synthos	4,92	6 510	-1,4%	7,9%
Trakcja	15,25	784	1,1%	7,7%
Uniwheels	247,50	3 069	0,2%	12,9%
Wawel	1 125,00	1 687	2,3%	2,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Rekord w USA rozbudził popyt

Po zeszłotygodniowej mocnej przecenie w USA przez kilka dni indeksy amerykańskie odrabiały powoli straty, a sfinalizowaniem tego ruchu było wczorajsze wybicie na nowe historyczne szczyty. Silne zachowanie największej giełdy świata rozbudziło popyt na GPW, w czym oczywiście pomagał fakt, że w maju byliśmy nieco słabsi zarówno od giełd dojrzałych jak i wschodzących. Rezultatem tego było mocne otwarcie oraz stabilizacja WIG20 na wysokim pułapie do końca sesji. Ostateczny rezultat notowań to 1,4% zwyżka indeksu największych spółek, czemu towarzyszył też wzrost indeksów szerokiego rynku. mWIG40 zyskał 0,9%, a sWIG80 0,7%. Ważnym impulsem do handlu były dziś wyniki kwartalne publikowane po zakończeniu środowych notowań. Wśród blue chips bardzo pozytywnie rezultaty finansowe przyjęli akcjonariusze PGNiG (+6,3%), nieco gorzej natomiast wyglądała reakcja kursu JSW. Akcje spółki zyskały na koniec dnia 0,8%, lecz był to wyraźnie gorszy wynik niż początkowy skok w górę i kolejny raz widać wzmożoną podaż na akcjach spółki w okolicach 80 zł. Na szerokim rynku o 9% po publikacji raportu kwartalnego podrożały walory Getin Holdingu, a 2,9% wzrostem zareagowały na wyniki akcje CD Projektu. Wśród istotnych wydarzeń na świecie uwaga rynku była skierowana na OPEC i wydłużenie obniżek wydobycia ropy naftowej na 9 miesięcy. Była to decyzja zgodna z oczekiwaniami inwestorów, a biorąc pod uwagę rajd w górę z ostatnich tygodni, dziś ropa po decyzji kartelu traciła na wartości zgodnie z zasadą „kupuj plotki, sprzedaj fakty".

Piotr Kaczmarek, CFA

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 opracowany 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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW

JSW zakłada, że tegoroczny CAPEX grupy wyniesie ok. 1 mld PLN

JSW chce powołać dwa FIZAN-y, do których m.in. przekieruje nadwyżkę gotówki, by zabezpieczyć sobie środki na trudniejsze czasy. Do funduszu stabilizacyjnego trafiłoby 1-1,1 mld PLN

JSW chce do końca maja zrealizować przedpłatę na rzecz wierzycieli w wysokości kilkuset milionów złotych z tytułu obligacji. Dług JSW z tytułu obligacji spadnie dzięki tej transakcji do około 1 mld PLN

JSW rozmawia z EBI ws. pozyskania finansowania na segment koksowniczy. Ocenia, że mogłaby pozyskać ok. 100 mln euro.

JSW nie spodziewa się wzrostu dyskonta cen węgla koksowego do benczmarku.

PGNiG

PGNiG zakupił kolejną dostawę gazu LNG na rynku spot.

PGNIG w tym miesiącu podejmie decyzję w sprawie dywidendy - poinformował prezes spółki Piotr Woźniak na konferencji prasowej.

W najbliższym czasie nastąpi wzrost wydobycia PGNiG w Norwegii związany z udostępnieniem złoża Gina Krog.

Asseco Poland

Asseco Poland podało wyniki za 1Q'17

Wyniki Asseco Poland w 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17P	r/r	1Q'17 PBDM	odchylenie	1Q'17 kosensus	odchylenie
Przychody	1844,4	2068,3	12%	1999,4	3%	2022,6	2%
Wynik brutto na sprzedaży	442,5	448,7	1%	468,0	-4%	-	-
EBITDA	257,8	246,3	-4%	254,3	-3%	257,2	-4%
EBIT	186,0	165,2	-11%	180,5	-8%	180,7	-9%
Zysk netto	65,6	60,9	-7%	63,6	-4%	63,0	-3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24%	22%		23%		-	
Marża EBITDA	14%	12%		13%		13%	
Marża EBIT	10%	8%		9%		9%	
Marża netto	4%	3%		3%		3%	

Źródło: BDM, spółka

BDM: Słabsze rezultaty pomimo wzrostu przychodów są skutkiem spowolnienia na rynku publicznym w Polsce. Ten segment głównie odpowiada za skonsolidowane wyniki spółki. Asseco Poland posiada też znaczną ekspozycję na rynki eksportowe przez co umacniająca się złotówka nie sprzyja wynikom. Ponadto w z powodu sporu z jednym z klientów, Sapiens nie generuje wyraźnie niższe zyski w ujęciu r/r..

Enea

Grupa Enea może wydać do 500 mln PLN na dostosowanie do BAT - poinformował prezes spółki Mirosław Kowalik.

Wyniki Grupy Enea za I kwartał br. dają bardzo stabilną perspektywę i fundament dalszego rozwoju grupy - powiedział prezes Enei Mirosław Kowalik. Dodał, że przejęcie Elektrowni Połaniec dało grupie 2. pozycję na rynku wytwórców energii elektrycznej w Polsce. Spółka jest wciąż zainteresowana aktywami kogeneracyjnymi.

BIK

Biuro Inwestycji Kapitałowych wspólnie z Quantum Developments wybuduje w Radomiu park handlowy o powierzchni blisko 5,2 tys. m kw. Jak podano, około 75% przygotowywanego obiektu jest już skomercjalizowane. Zakończenie inwestycji planowane jest na marzec 2018 r.

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

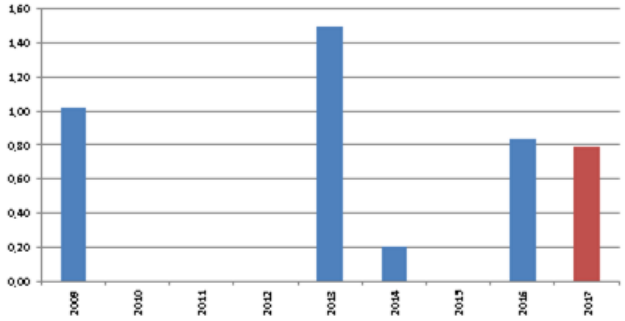
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Grupa Azoty

Zarząd Grupy Azoty rekomenduje przeznaczenie 78,4 mln PLN na wypłatę dywidendy, czyli 0,79 PLN na akcję.

BDM: dywidenda jest podobna do ubiegłorocznej. To ok. 35% jednostkowego zysku netto za 2016 rok. W Zaktualizowanej strategii ambicją spółki jest wypłata do 60% jednostkowego zysku netto. Stopa dywidendy (DY) wynosi 1,2% brutto.

DPS w latach 2009-2017 [PLN/akcję]



Źródło: BDM, spółka

CCC

CCC zdecydowało, że począwszy od 2017 r. wstrzymuje amortyzację wartości firmy. Decyzja ma związek z postępowaniem kontrolnym Urzędu Celno-Skarbowego we Wrocławiu.

CD Projekt

CD Projekt jest na obecnie zaawansowanym etapie certyfikacji Gwinta w Chinach i spodziewa się, że do końca roku uda mu się wejść na ten rynek. Spółka jest zadowolona z poziomu zainteresowania grą po uruchomieniu tzw. publicznej bety. Deweloper ma już zaplanowaną akcję promocyjną Cyberpunk 2077.

Gino Rossi

Grupa Gino Rossi zakłada na ten rok poprawę rentowności EBITDA. Kluczowym zadaniem na najbliższe miesiące jest zatrzymanie spadków w odzieżowej firmie Simple dzięki restrukturyzacji działu wzorniczego i pionu zarządzania marką. Pełne efekty zmian będą widoczne w kolekcji jesień-zima - poinformował prezes Tomasz Malicki.

BDM: Wypowiedź prezesa Malickiego nie jest dla nas zaskoczeniem, bowiem już wcześniej grupa wskazywała na wymienione cel. W przypadku części obuwniczej widać bardzo dobrą sprzedaż, która wiąże się z dobrą (naszym zdaniem) kolekcją. W dalszym ciągu grupa zamierza rozwijać kanał internetowy oraz B2B, które charakteryzują się znacznie wyższą rentownością EBITDA. Zwiększony ma być również asortyment akcesoriów. W przypadku marki Simple widać istotną erozję obrotów w pierwszych miesiącach roku. Zarząd komunikował, że poprawa ma nastąpić wraz z nową kolekcją, co zapewne będzie efektem zmian w dziale projektowym. Z naszego punktu widzenia zastopowanie erozji wyników w segmencie modowym będzie głównym wyzwaniem stojącym przed Gino Rossi w perspektywie kolejnych kwartałów i to właśnie ta kwestia zadecyduje o wynikach skonsolidowanych w '17.

Apator

Apator podtrzymuje prognozę 900 - 950 mln PLN przychodów oraz 75 – 80 mln zysku netto w 2017 r. Motorem poprawy wyników finansowych grupy będzie eksport - poinformował na konferencji prezes Andrzej Szostak. Dodał, że odbudowa wyników spółki zależnej Apator Rector idzie zgodnie z planem.

"Apator Rector powoli wychodzi na prostą, odbudowa wyników postępuje zgodnie z planem. W tej chwili wpływ wyników tej spółki na wyniki finansowe całej grupy jest marginalny. O pełnym sukcesie będzie można mówić wtedy, gdy Apator Rector rozliczy wszystkie historyczne kontrakty i jednocześnie wypełni portfel nowymi zamówieniami - dopiero wtedy zacznie pozytywnie kontrybuować do wyników finansowych grupy" - powiedział.

Nakłady inwestycyjne Apatora przekroczą 50 mln PLN a zdolność produkcyjna w br. segmencie pomiarowym może wynieść 2 mln sztuk zarówno liczników gazu, jak i energii.

Lentex

ZWZ Lenteksu uchwaliło wypłatę dywidendy za rok 2016 w wysokości 0,5 PLN na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 7 lipca, a dzień wypłaty na 23 lipca 2017 roku.

LUG

LUG, producent rozwiązań oświetleniowych, zakłada, że przeniesie się na rynek główny GPW do końca 2017 r. Spółka nie planuje przy tej okazji emisji akcji. Trwają prace nad budową zakładu produkcyjnego w Argentynie. Ma on ruszyć najpóźniej w 1Q'18 – poinformował prezes spółki Ryszard Wtorkowski.

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 opracowany 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.

BIULETYN PORANNY

piątek, 26 maja 2017

IMS	ZWZ spółki IMS podjęło uchwałę ws. wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 r. Dzień dywidendy to 2 czerwca 2017 roku, termin wypłaty dywidendy to 20 czerwca 2017 roku.
Celon Pharma	Walne zgromadzenie Celonu Pharma przegłosowało, aby z zysku za 2016 rok na dywidendę trafiło łącznie 7,65 mln PLN czyli 0,17 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 1 czerwca, a termin jej wypłaty na 14 czerwca 2017 r.
Aplitt	Gdańska firma Aplitt zawarła umowę ze wszystkimi wspólnikami Certis Investements, w wyniku której pośrednio nabyła 100% udziałów w Monetii. Ostateczna wartość transakcji wyniosła 16,6 mln PLN
Merit Invest	Merit Invest, firma doradczo-inwestycyjna notowana na rynku New Connect, kupiła za 300 tys. PLN 40% udziałów w spółce PS24. Zarząd ocenia, że - po wdrożeniu i realizacji strategii do 2023 roku - wartość spółki może wynieść ok. 70 mln PLN
ABS Investment	Zarząd ABS Investment, spółki notowanej na rynku NewConnect, zarekomendował wypłatę 0,04 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok.
Ronson	Ronson Europe wyemitował w trybie oferty prywatnej 50 000 obligacji serii R o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej 50 mln PLN
TXM	TXM zawarł umowy sprzedaży spółek zależnych w Czechach na rzecz osoby fizycznej - obywatela Republiki Słowackiej. Przedmiotem zbycia jest 100% udziałów w spółkach Adesso TXM s.r.o. i TXM Solutions s.r.o.
Cognor	mBank i Pekao zobowiązały się do udzielenia Cognorowi kredytu terminowego do 50 mln euro z przeznaczeniem na refinansowanie obligacji i limitu odnawialnego do 80 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności spółki. Walne zgromadzenie Cognoru przyjęło uchwałę, na podstawie której spółka wyemituje 25,1-67,3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru w trybie oferty publicznej.
Pfleiderer	Zarząd określił warunki skupu do 10% akcji własnych w cenie 0,33-60 PLN/szt w terminie do czerwca 2018 roku. Nabyte akcje mogą być przedmiotem ewentualnego programu motywacyjnego, do umorzenia lub rozdysponowania w inny sposób z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności. WZA w tej sprawie ma odbyć się 21 czerwca 2017 roku. *BDM: skup akcji powinien zaabsorbować część podaży akcji wynikającej z zejścia z akcjonariatu funduszu Atlantik. Obecnie, podmiot ten, który sprzedawał akcje w procesie RE-IPO w 2015/2016, ma 19,28% udziału w akcjonariacie. Od tego czasu zmniejszył zaangażowanie o ok. 6 p.p. ale transakcje miały charakter niepieniężny, wzajemnych rozliczeń z wierzycielami, którzy kryją się pod podmiotem SVP. Wg RB z 14.02.2017 podmioty zrezygnowały z dalszych rozliczeń tego typu, więc pozostałe akcje (19,28%) powinny zostać spieniężone do 30.11.2019 roku.* *Po bieżącym kursie akcji skup ma wartość 293 mln PLN, a po maksymalnym 388 mln PLN (kwoty rzędu 70-92 mln EUR). Zadłużenie netto na koniec marca'17 sięgało 247 mln EUR czyli ok. 1,04 mld PLN (1,7x EBITDA skoryg. 12m). Spółka jest w stanie generować EBITDA rzędu 150 mln EUR rocznie przy CAPEX 50-60 mln EUR, więc skup nie powinien być dużym obciążeniem dla finansów grupy.*
Exorigo-Upsos	NWZ Exorigo–Upos wyraziło zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW łącznie 10 mln akcji spółki.
Rawplug	Rawlplug zamierza założyć spółkę prawa handlowego na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Planowany termin uruchomienia spółki przypada na II kwartał 2017 roku.
Rank Progress	Spółka zależna Rank Progress podpisała z Calioppe Investments umowę sprzedaży praw do gruntów i budynków pod nazwą Galeria Świdnicka za cenę 11,5 mln euro.
Dom Development	ZWZ spółki Dom Development zadecydowało, że z zysku osiągniętego w 2016 r. na dywidendę trafił 125,59 mln PLN tj. 5,05 PLN dywidendy na jedną akcję.
Pekao	Zanosi się na gruntowną przebudowę rady nadzorczej Pekao, którego 20 proc,. akcji przejmie PZU, a kolejne 12,8% PFR. O zmianach w nadzorze zdecyduje walne zgromadzenie, które zbierze się 8 czerwca. Zgłoszono 9 kandydatów. Prawie wszyscy w mniejszym lub większym stopniu są powiązani z PZU lub PFR. Wymiana rady ma prawdopodobnie umożliwić zmiany w zarządzie banku. (Rzeczpospolita)
Energetyka	Do 30% lub nawet do 55% może zwiększyć się obowiązek wytwórców w zakresie sprzedaży energii elektrycznej przez giełdę. (rzeczpospolita)

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 opracowany 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.

PKP Cargo

Spółka podała wyniki za 1Q'17.

PKP Cargo wyniki 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie	1Q'17P kons.	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 023	1 088	6,3%	1 090	-0,3%	1 093	-0,5%
EBITDA	81	147	82,5%	143	3,1%	151	-2,3%
*EBITDA skoryg.**	*99*	*164*	*65,8%*	*143*	*15,3%*	-	-
EBIT	-62	3	-	-3	-	9	-
Zysk (strata) brutto	-74	0	-	-23	-	4	-
Zysk (strata) netto	-66	-1	-	-18	-	-6	-
Marża EBITDA	7,9%	13,5%		13,1%		13,8%	
Marża EBIT	-6,0%	0,3%		-0,3%		0,8%	
Marża zysku netto	-6,5%	-0,1%		-1,7%		-0,5%	

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., *wynik skorygowany o saldo pozostałej działalności operacyjnej oraz zmianę rezerw na świadczenia pracownicze*

BDM: Wynik na poziomie 147 mln PLN EBITDA bardzo bliski naszym oczekiwaniom i konsensusowi oraz wyraźnie lepszy r/r. Zwracamy uwagę na negatywny wpływ rezerw pracowniczych na koszty wynagrodzeń (ale jest to skala podobna jak rok temu, 22 mln PLN vs 18 mln PLN). Same koszty wynagrodzeń niższe o 3% r/r w przeliczeniu na pracownika, mimo zwiększenia pracy przewozowej o 8% r/r. Saldo PPO/PKO +4 mln PLN vs -1 mln PLN rok temu. Cash flow operacyjny +93 mln PLN vs -112 mln PLN rok temu. CAPEX 118 mln PLN vs 175 mln PLN rok temu.

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

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 opracowany 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

BIULETYN PORANNY

piątek, 26 maja 2017

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 opracowany 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.