

KOMENTARZ PORANNY

Inwestorzy odetchnęli

Wydaje się, że po piątkowej decyzji ws. ratingu ogłoszonego przez Moody's, inwestorzy złapali drugi oddech. Szczególnie mocno odczuli to gracze, którzy inwestowali w podmioty z WIG20. Wykorzystując również mocny start rynków w USA, blue chipy zyskały 2,1%, zamykając się na poziomie 1853,8 pkt. Dobrze poradziły sobie również MiS-ie – mWIG40 wzrósł o 1,0%, a sWIG80 o 1,2%. W Europie, bez Niemiec, było wczoraj bardzo spokojnie. Mocno zyskiwała także ropa. Podobnie jak wczoraj, dzisiejszy kalendarz makro nie będzie zbyt bogaty. W ciągu dnia dotrą do nas odczyty inflacji w Wielkiej Brytanii oraz w USA. Za oceanem zostaną także opublikowane informacje nt. rynku nieruchomości i produkcji przemysłowej. Rodzimych inwestorów czeka wysyp raportów kwartalnych, związany z zakończeniem okresu publikacji sprawozdań za 1Q'16. Dla obrazu nadchodzących sesji kluczowe będzie jak dziś zachowają się inwestorzy po wczorajszych mocnych wzrostach. Warto również zwrócić uwagę, że rodzimy rynek ma co nadrabiać do emerging markets. Z technicznego punktu widzenia wsparciem cały czas pozostaje przedział 1800-1820 pkt.

Adrian Górniak

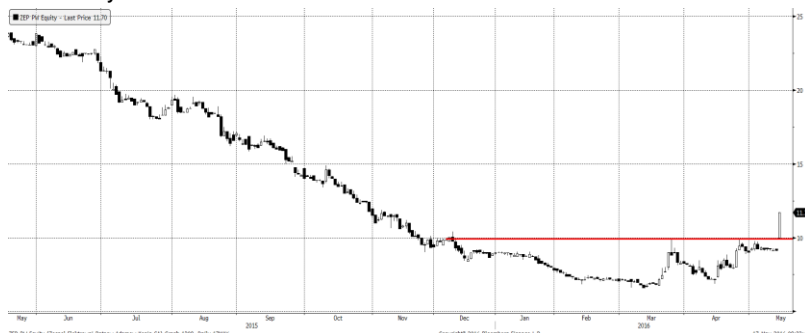
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Trakcja:** Niskie przychody, wyniki bliskie oczekiwaniom, słaby cash flow operacyjny – spłata podwykonawców [komentarz BDM];
- **Nowa Gala:** EBITDA zbliżona do oczekiwań, nieco lepsza r/r [komentarz BDM];
- **Rafako:** Wyniki nieco lepsze r/r, backlog 4,3 mld PLN, w tym 3,1 mld PLN Jaworzno [komentarz BDM];
- **Elektrobudowa:** Słabe wyniki, zarząd mimo wszystko podtrzymuje prognozę roczną [komentarz BDM];
- **Tesgas:** Bardzo słabe wyniki, pochodna niskiego backlogu [komentarz BDM];
- **Vistal:** Nieco lepsza EBITDA r/r, słaby cash flow operacyjny [komentarz BDM];
- **Comarch:** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16 lepsze od konsensusu [Komentarz BDM];
- **Comp:** Obecny backlog Compu w segmencie IT ma wartość 95 mln PLN w porównaniu do 165 mln PLN rok wcześniej;
- **KGHM:** KGHM ocenia, że powtórzenie wyniku EBITDA chilijskiej kopalni Sierra Gorda z pierwszego kwartału 2016 roku jest możliwe;
- **Getin Noble Bank:** Wyniki w 1Q'16 słabsze od konsensusu;
- **CI Games:** Wyniki w 1Q'16 lepsze od konsensusu;
- **Cognor:** Spółka Podala wyniki za 1Q'16 [Komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Po wynikach 1Q'16 28% (!) zyskuje ZE PAK.

ZE PAK daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 16 maja 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 853,8	2,1%	-0,3%
WIG30	2 059,8	1,9%	-0,8%
mWIG40	3 544,6	1,0%	-0,6%
sWIG80	13 885,8	1,2%	5,1%
WIG	46 825,8	1,7%	0,8%
WIG Banki	5 950,0	2,6%	-2,2%
WIG Bud	2 825,2	-0,2%	-3,5%
WIG Chemia	13 942,0	0,6%	-15,3%
WIG Dew	1 619,9	0,1%	7,0%
WIG Energia	2 890,5	1,6%	-1,3%
WIG IT	1 715,9	1,4%	6,5%
WIG Media	4 285,1	0,7%	8,7%
WIG Paliwa	4 575,7	0,7%	2,4%
WIG Spoż	3 570,4	-0,6%	4,4%
WIG Surowce	2 128,9	4,6%	8,8%
WIG Telco	756,1	1,3%	-6,4%
DAX	9 952,9	0,9%	-7,4%
CAC40	4 312,3	-0,2%	-7,0%
BUX	26 556,4	-1,1%	11,0%
S&P500	2 066,7	1,0%	1,1%
DJIA	17 710,7	1,0%	1,6%
Nasdaq Comp	4 775,5	1,2%	-4,6%
Bovespa	51 802,9	0,0%	19,5%
Nikkei225	16 625,4	1,0%	-12,7%
S&P/ASX 200	5 395,9	0,7%	1,9%
Złoto	1 275,6	0,3%	20,1%
Miedź	4 627,5	0,3%	-1,6%
Ropa	47,7	3,3%	17,2%
EUR/PLN	4,37	-0,7%	2,5%
USD/PLN	3,86	-1,0%	-1,7%
CHF/PLN	3,95	-1,1%	0,7%
EUR/USD	1,13	0,2%	4,3%
USD/JPY	109,0	0,3%	-9,3%

FW20: poniedziałek, 16 maja 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 838	31	1,72%
Kurs zamknięcia	1 856	34	1,87%
Kurs min.	1 836	32	1,77%
Kurs max.	1 864	32	1,75%
Wolumen obrotu	12 693	748	6,26%
Otwarte pozycje	57 519	223	0,39%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnal otwarcia krótkiej– 1859				
Ostatnia zmiana sygnalu z krótkiej na długą - 1863				
Opory	1935	1975	2000	2038
Wsparcia	1800	1786	1727	1700

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 829,4	1 829,4	1 861,4	1 853,8	2,1%	449
WIG30	2 042,7	2 041,9	2 066,4	2 059,8	1,9%	488
MWIG40	3 515,8	3 515,8	3 544,6	3 544,6	1,0%	104
SWIG80	13 763,7	13 763,7	13 885,8	13 885,8	1,2%	32
WIG-PL	47 571,1	47 571,1	47 731,5	47 731,5	1,7%	580
WIG	46 463,1	46 463,1	46 914,8	46 825,8	1,7%	593

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	67,86	4 934	0,6%	2,0%
Asseco PL	52,30	4 341	1,5%	-7,9%
BZ WBK	268,85	26 679	2,6%	-5,3%
CCC	172,15	6 611	0,7%	24,3%
Cyfrowy P.	22,75	14 550	0,8%	9,0%
Enea	11,03	4 869	1,7%	-2,4%
Energa	11,11	4 600	2,3%	-12,1%
Eurocash	47,44	6 598	0,9%	-2,2%
KGHM	66,20	13 240	5,1%	4,3%
Lotos	30,50	5 639	0,4%	13,0%
LPP	5 000,00	9 176	2,6%	-10,0%
mBANK	316,15	13 354	1,5%	0,7%
Orange	6,02	7 900	1,7%	-8,2%
Pekao	155,50	40 814	2,8%	8,4%
PGE	12,98	24 269	0,8%	1,5%
PGNIG	5,10	30 090	1,8%	-0,8%
PKN Orlen	69,14	29 572	0,6%	1,9%
PKOBP	24,35	30 438	3,3%	-10,9%
PZU	35,00	30 223	2,9%	2,9%
Tauron	2,71	4 749	1,5%	-5,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	186,20	1 448	3,0%	7,7%
Amrest	223,50	4 741	1,6%	7,5%
Aparator	30,50	1 010	0,7%	4,7%
Azoty	75,63	7 502	-1,8%	-15,8%
Bioton	10,25	880	4,6%	-8,4%
Bogdanka	42,80	1 456	-2,3%	6,0%
Boryszew	5,33	1 279	0,6%	6,8%
Budimex	181,05	4 622	0,6%	-6,8%
CD Projekt	26,70	2 535	3,9%	3,3%
Ciech	67,03	3 532	2,3%	-0,7%
Comarch	141,00	1 147	-0,7%	-0,9%
Echo	6,94	2 864	1,3%	3,4%
Emperia	53,99	666	-5,3%	-5,9%
Forte	67,00	1 601	1,8%	12,6%
GetinNoble	0,52	1 378	2,0%	-5,5%
GPW	37,70	1 582	0,8%	-6,4%
GTC	6,90	3 175	-1,4%	-4,2%
Grajewo	30,90	1 999	-1,4%	1,3%
Handlowy	74,50	9 734	3,5%	-9,1%
Hawe	0,65	174	0,0%	-3,0%
ING BSK	120,55	15 684	2,9%	-3,8%
Integer	69,95	543	-1,5%	-18,2%
Intercars	268,90	3 810	4,8%	20,3%
JSW	17,90	2 102	3,8%	14,7%
Kernel	51,18	4 078	-1,1%	-1,7%
Kęty	342,50	3 234	0,3%	6,4%
Kruk	189,00	3 310	-1,0%	2,0%
Medicalg	271,80	980	1,5%	-0,2%
Millennium	4,71	5 714	0,9%	-15,0%
Netia	4,83	1 682	0,2%	-4,4%
Neuca	332,50	1 501	1,3%	7,7%
Orbis	60,20	2 774	1,1%	-0,2%
PCM	40,85	486	0,9%	10,3%
PKP Cargo	34,00	1 523	-4,0%	-24,4%
Robyg	3,16	831	0,6%	3,6%
Sanok	60,00	1 613	1,5%	4,4%
Synthos	4,00	5 293	2,8%	0,5%
Trakcja	11,80	607	0,2%	-10,7%
Uniwheels	141,00	1 748	0,0%	-5,4%
Wawel	1 060,00	1 590	1,4%	4,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Polskie aktywa w górę

Po tygodniu stagnacji na GPW i oczekiwania na ogłoszenie decyzji Moody's w sprawie polskiego ratingu, w końcu poznaliśmy werdykt agencji. Brak cięcia z jednej strony nie był dużym zaskoczeniem dla rynku, lecz w ostatnich tygodniach osłabienie giełdy i złotówki wskazywało na to, że inwestorzy bali się negatywnej decyzji wyprzedając krajowe aktywa. W związku z tym dzisiaj musiało dojść do wyraźnej kontry kupujących, co było widać zarówno na rynku długu, walutowym, jak i oczywiście na GPW. WIG20 zaczął od prawie 1% wzrostu, który w kolejnych godzinach handlu udało się powiększyć do 2,1%. Niestety obroty były mało przekonywujące i wyniosły na koniec dnia jedynie 449 mln zł dla segmentu blue chips, choć częściowo można za to obwiniać dzisiejszy brak handlu na rynku niemieckim. Sesja moim zdaniem wpisuje się w scenariusz zbudowania istotnego dołka w okolicy 1800-1850 punktów. Tutaj nadal stosunek zysku do ryzyka zdaje się być atrakcyjny dla kupujących, lecz przez brak obrotów na dzisiejszej wzrostowej sesji nie można wykluczyć, że proces budowania trwałego minimum jeszcze potrwa. Na szerokim rynku głównym tematem był nie rating Polski, a wyniki spółek. Nie brakowało rozczarowań i spadków mimo zielonego koloru indeksów, lecz oczywiście znalazły się też pozytywne reakcje, wśród których najbardziej spektakularną reakcją na pozytywny raport kwartalny był 27% wzrost akcji ZEPAK.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Trakcja

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16

BDM: Dużo słabsze wyniki r/r, EBITDA minimalnie powyżej konsensusu i naszych prognoz. Mocno ujemny cash flow operacyjny: -154,8 mln PLN (głównie spłata zobowiązań do podwykonawców). Ze 140 mln PLN gotówki netto (zawyżona na koniec 2015 przez szybkie płatności z PKP PLK) zrobiło się 16 mln PLN długu netto.

Wyniki Trakcja [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16 P BDM	odchyl.	1Q'16P kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	230,5	140,2	-39,2%	148,5	-5,6%	170,1	-17,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	22,4	16,6	-26,0%	15,5	6,7%	-	-
EBITDA	9,2	7,0	-23,7%	6,1	16,3%	6,1	15,5%
EBIT	3,1	1,5	-51,7%	0,0	-	0,9	68,0%
Zysk (strata) brutto	2,4	0,8	-67,9%	-1,0	-	-	-
Zysk (strata) netto	1,5	0,4	-71,9%	-0,8	-	0,2	108,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,7%	11,8%		10,5%		-	
Marża EBITDA	4,0%	5,0%		4,1%		3,6%	
Marża EBIT	1,4%	1,1%		0,0%		0,5%	
Marża zysku netto	0,6%	0,3%		-0,5%		0,1%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Nowa Gala

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16

BDM: EBITDA minimalnie powyżej prognozy. Dość dobra marża brutto ze sprzedaży (pojawił się prawdopodobnie jakiś efekt niższych cen gazu), ale też wyższe r/r koszty SG&A. Wzrost przychodów w Polsce: +1% (mimo bardzo niskiej bazy z 1Q'15), w eksporcie: +4%

Wyniki Nowa Gala [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16 P BDM	odchyl.
Przychody	39,5	40,1	1,4%	40,7	-1,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	9,5	10,9	13,9%	10,2	6,7%
EBITDA	2,7	3,3	22,0%	3,2	2,2%
EBIT	-0,6	-0,1	-	-0,3	-
Zysk (strata) brutto	-0,5	-0,7	-	-0,6	-
Zysk (strata) netto	0,0	-0,6	-	-0,5	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,1%	27,1%		25,0%	
Marża EBITDA	6,8%	8,2%		7,9%	
Marża EBIT	-1,2%	-1,7%		-1,4%	
Marża zysku netto	0,0%	-1,4%		-1,1%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Rafako

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16

BDM: EBITDA raportowana nieco słabsza r/r. Po oczyszczeniu o saldo pozostałej działalności nieco lepsza (w 1Q'15 było +1,0 mln PLN na saldzie, teraz -0,1 mln PLN). Cash flow operacyjny: -2,0 mln PLN. Backlog 4,3 mld PLN (w tym 3,1 mld PLN SPV Jaworzno).

Wyniki Rafako [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	280,1	334,3	19,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	23,2	26,4	13,6%
Zysk na sprzedaży	6,7	6,8	1,6%
EBITDA	11,0	10,2	-7,1%
EBIT	7,7	6,7	-13,3%
Zysk (strata) brutto	6,3	5,7	-10,1%
Zysk (strata) netto	2,2	4,4	98,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,3%	7,9%	
Marża EBITDA	3,9%	3,1%	
Marża EBIT	2,8%	2,0%	
Marża zysku netto	0,8%	1,3%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Medicalgorithmics

Koszty prawne Medicalgorithmics w II kwartale 2016 r. nie przekroczą kwoty 500 tys. USD.

Votum

Votum chce przeznaczyć na dywidendę 9,36 mln PLN z zysku za 2015 rok - podała spółka w komunikacie. Votum wypłaciło już 3,84 mln PLN zaliczki, więc do zapłaty pozostało 5,52 mln PLN

Action	Przychody Action w 1Q'16 wyniosły 1089,5 mln PLN, a zysk netto 0,4 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 1253,4 mln PLN i 1,3 mln PLN.
Alma	Alma Market ograniczyła plany inwestycyjne na 2016 rok, zakłada zmniejszenie powierzchni handlowej, by zwiększyć rentowność sprzedaży na metr kwadratowy. Planuje otwarcia sklepów franczyzowych Alma Smart.
Kino Polska	Walne zgromadzenie spółki Kino Polska uchwaliło, aby wypłacić 1 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi 17,35 mln PLN zysku za 2015 rok oraz 2,47 mln PLN z lat poprzednich.
BZ WBK	Rada nadzorcza BZ WBK powołała Michała Gajewskiego na stanowisko prezesa
Vistula	Przychody Vistuli w 1Q'16 wyniosły 119,5 mln PLN, a strata netto 0,1 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 118,8 mln PLN i 0,03 mln PLN.
Cyfrowy Polsat	Agencja Moody's podniosła rating CFR Cyfrowego Polsatu do "Ba2" z "Ba3", perspektywa ratingu jest stabilna. Moody's podniósł także rating PDR Cyfrowego Polsatu do "Ba2-PD" z "Ba3-PD". Perspektywa ratingu jest również pozytywna.
Plast-Box	WZ Plast-Boksu zdecydowało o wypłacie 0,09 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok Dniem dywidendy jest 25 maja, a jej wypłata nastąpi 13 czerwca 2016 roku.
PKN Orlen	Rada nadzorcza PKN Orlen zgodziła się na uruchomienie procesu zmierzającego do emisji euroobligacji w ramach grupy.
PCC Exol	Walne zgromadzenie PCC Exol uchwaliło, aby wypłacić 0,04 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r. Dniem dywidendy jest 23 maja, a dniem jej wypłaty 7 czerwca.
PKO BP	Moody's obniżył perspektywę długoterminowych depozytów PKO BP do negatywnej ze stabilnej i potwierdził rating na poziomie A2.
CI Games	Przychody CI Games w 1Q'16 wyniosły 7,7 mln PLN, a strata netto 1,5 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 4,1 mln PLN i 2,9 mln PLN
Mennica Polska	Walne zgromadzenie Mennicy Polskiej zdecydowało o wypłacie 0,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 15 czerwca, wypłata nastąpi 5 lipca.
KGHM	<p>KGHM ocenia, że powtórzenie wyniku EBITDA chilijskiej kopalni Sierra Gorda z pierwszego kwartału 2016 roku jest możliwe przy stabilnych uzyskach.</p> <p>Zarząd KGHM powinien wydać rekomendację co do wypłaty dywidendy w tym tygodniu - poinformował dziennikarzy Krzysztof Skóra, prezes miedzianej spółki.</p> <p>Wskaźnik dług netto/EBITDA KGHM wyniósł na koniec I kwartału 1,5x. Będzie rósł w dalszej części roku - poinformowali przedstawiciele spółki.</p>
Bogdanka	Bogdanka może w tym roku wydać na inwestycje ok. 400 mln PLN czyli mniej niż planowane 440 mln PLN - poinformował prezes Bogdanki Krzysztof Szlaga. Spółka zakłada tegoroczną produkcję i sprzedaż węgla w przedziale 8,5-9 mln ton, oczekuje stabilizacji cen.
PKP Cargo	PKP Cargo obserwuje wzrost stawek na nowe kontrakty, ale kluczowe dla przyszłych wyników grupy będzie uruchomienie unijnej perspektywy 2014-20, co zwiększy przewóz kruszyw i materiałów budowlanych. PKP Cargo liczy, że ożywienie przyniesie drugie półrocze.
Enea	<p>Enea chce latem przedstawić nowe kierunki strategiczne dla grupy. Nie wyklucza zaangażowania się w KHW i nowych inwestycji wytwórczych opartych na węglu. Jest zainteresowana współudziałem w projekcie budowy elektrowni w Ostrołęce.</p> <p>Enea przedstawi rekomendację co do ewentualnej dywidendy za 2015 rok w ciągu paru tygodni - powiedział dziennikarzom Mikołaj Franzkowiak, wiceprezes Enei.</p>

Comp

Obecny backlog Compu w segmencie IT ma wartość 95 mln PLN w porównaniu do 165 mln PLN rok wcześniej. Spółka widzi dobrą koniunkturę na rynku cyberbezpieczeństwa oraz stopniowe ożywienie na rynku zamówień publicznych. Grupa Comp rozpoczęła w tym roku pozyskiwanie punktów na usługi mPlatform.

W związku z brakiem spłaty przez Małopolską Sieć Szerokopasmową odsetek od obligacji serii C za okres kończący się 31 marca Comp 26 kwietnia złożył żądanie wykupu wszystkich obligacji poprzez zapłatę 10 mln PLN z zaległymi odsetkami. W ocenie Compu obligacje są dobrze zabezpieczone i nie ma przesłanek do tworzenia rezerwy.

BDM: Wyraźny spadek portfela zamówień ma związek z przesunięciami w realizacji poprzednich kontraktów, które skumulowały się w 2015 roku. Długo zapowiadany projekt Platform doczekał się w końcu swojego komercyjnego debiutu, a pierwsze istotne efekty powinny być widoczne już w 2017 roku.

Obligacje zostały nabyte w celu umożliwienia zakończenia i rozliczenia budowy Małopolskiej Sieci Szerokopasmowej, dla której Comp wspólnie z konsorcjantem realizował zamówienia na 120 mln PLN.

Comarch

Zarząd Comarchu nie chce wypłacić dywidendy z zysku netto za 2015 rok. Decyzję zarządu poparła rada nadzorcza.

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16

Wyniki Comarchu w 1Q'16

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16Prognoza BDM	różnica	konsensus	różnica
Przychody	246,3	243,2	-1,3%	223,8	8,7%	234,1	3,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	63,5	61,1	-3,8%	48,0	27,1%	-	-
EBITDA	33,0	28,3	-14,2%	17,1	65,5%	19,3	46,6%
EBIT	18,9	12,3	-35,0%	3,0	304,1%	4,9	151,0%
Zysk netto	22,4	7,2	-67,9%	2,4	200,7%	2,7	166,7%
marża brutto ze sprzedaży	25,8%	25,1%		21,5%		-	
marża EBITDA	13,4%	11,5%		6,9%		7,8%	
marża EBIT	7,7%	5,0%		1,2%		2,0%	
marża netto	9,1%	2,9%		1,0%		1,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyniki wyraźnie powyżej oczekiwań. W związku ze zwiększeniem zatrudnienia wyraźnej erozji uległy marże, jednak ubytek w przychodach z segmentu administracji publicznej i telekomunikacyjnego udało się z powodzeniem zastąpić sprzedażą do podmiotów handlowo usługowych i branży finansowej. W związku z rekordowym Capexem decyzja o braku dywidendy nie jest zaskoczeniem i była już wcześniej sygnalizowana.

Vistal Gdynia

Portfel podpisanych zamówień Vistalu Gdynia wyniósł na koniec pierwszego kwartału 2016 r. 376,8 mln PLN wobec 251,7 mln PLN w analogicznym okresie roku 2015.

Spółka opublikowała wyniki z 1Q'16 – zaległy komentarz z poniedziałku rano

BDM: EBITDA nieco lepsza r/r (spadek wyników w infrastrukturze i budownictwie, mocny wzrost w marine&offshore). Cash flow operacyjny: -54,2 mln PLN (wzrost należności, spadek zobowiązań handlowych; dla porównania: -25,3 mln PLN w 1Q'15). Dług netto: 261,1 mln PLN (po 1Q'15: 203,2 mln PLN). Dług netto/EBITDA=6,1x. Wzrost zadłużenia można tłumaczyć realizacją umów zagranicznych, które posiadają dłuższe terminy płatności. Pod koniec kwietnia WZA spółki zatwierdziło wypłatę 5,7 mln PLN w formie dywidendy (0,40 PLN/akcję).

Wyniki Vistal [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r
Przychody	87,4	80,7	-7,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	14,6	15,7	7,3%
Zysk na sprzedaży	6,5	6,8	5,5%
EBITDA	10,1	11,0	9,2%
EBIT	6,4	7,1	12,2%
Zysk (strata) brutto	7,4	4,6	-37,7%
Zysk (strata) netto	5,7	4,8	-16,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,4%	8,5%	
Marża EBITDA	11,5%	13,6%	
Marża EBIT	7,3%	8,9%	
Marża zysku netto	6,6%	5,9%	

Źródło: BDM S.A., spółka

JHM Development

Zarząd JHM Development rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafiło 1,38 mln PLN co da 0,02 PLN dywidendy na akcję

Robyg

Grupa Robyg wprowadziła do sprzedaży 263 lokale w ramach I etapu inwestycji Young City II, zlokalizowanego na warszawskim Bemowie

Sopharma

Akcjonariusze bułgarskiej spółki Sopharma zdecydują w sprawie przeznaczenia na dywidendę z zysku osiągniętego w 2015 roku oraz z niepodzielonego zysk z poprzednich lat łącznie 25,8 mln BGN, co da 0,07 BGN dywidendy na akcję

Getin Holding

Getin Holding liczy, że Carcade będzie w kolejnych kwartałach poprawiał wyniki i jeszcze w 2016 roku ten rosyjski biznes stanie się zyskowy - poinformował Piotr Kaczmarek, prezes Getin Holdingu. Oceniał, że w 2016 roku są szanse na poprawę powtarzalnego zysku grupy Getin Holdingu.

Inpro

Inpro planuje do końca '16 wprowadzić do oferty jeszcze ponad 450 mieszkań i domów. Przeważająca część obrotów grupy ma przypaść na drugą połowę 2016 roku.

Plaza Centers

Spółka zależna Plaza Centers podpisała umowę sprzedaży centrum handlowo-rozrywkowego w Rydze za 93,4 mln euro.

NWR

Zadłużenie zewnętrzne NWR wynosi łącznie 599 mln euro.

Elektrobudowa

Portfel zamówień spółki Elektrobudowa na koniec I kwartału 2016 r. wynosił 1.268,8 mln PLN czyli spadek o 26,3% r/r. Pomimo niższych od planowanych wyników w I kwartale spółka podtrzymuje prognozy całoroczne

Spółka opublikowała wyniki z 1Q'16 – zaległy komentarz z poniedziałku rano

BDM: Wyniki sporo poniżej naszych prognoz i konsensusu a także dużo słabsze r/r (EBITDA spadła o 2/3). Saldo pozostałej działalności operacyjnej: -4,6 mln PLN (vs -1,9 mln PLN w 1Q'15), główna pozycja to kary i odszkodowania na -7,8 mln PLN.. Cash flow operacyjny: +0,9 mln PLN. Kwoty należne od odbiorców wzrosły nieznacznie do 217 mln PLN, z tego 124 mln PLN do Byczyna, a 44 mln PLN Skawina. Na obydwu kontraktach zarząd sygnalizuje ryzyka. Na Byczynie dokonano pierwszego większego fakturowania (26 mln PLN).

Spółka dokonała diametralnej zmiany prezentacji segmentów. Obecnie jest to Realizacja projektów / Produkcja / Automatyka. Wcześniej funkcjonowała podział wg grup odbiorców (Wytwarzanie/ Dystrybucja/ Przemysł/ Automatyka). EBIT r/r w Realizacji projektów spadł z 13,1 mln PLN na 0,6 mln PLN. Spółka zaksięgowwała m.in. 4,2 mln PLN straty na kontrakcie na budynku Q22 w Warszawie. Zarząd mimo wszystko podtrzymuje prognozę 50,9 mln PLN zysku netto w 2016 roku.

Wyniki Elbudowa [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana	1Q'16 P	odchyl.	1Q'16P	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	245,8	214,8	-12,6%	221,4	-3,0%	226,1	-5,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,8	11,9	-42,6%	19,2	-37,7%	-	-
EBITDA	17,7	5,9	-66,8%	16,2	-63,7%	15,9	-
EBIT	14,1	2,5	-82,1%	12,4	-79,5%	12,4	-79,6%
Zysk (strata) brutto	12,8	2,0	-84,1%	11,7	-82,6%	-	-
Zysk (strata) netto	9,9	1,6	-83,4%	9,5	-82,7%	9,9	-83,4%
Marża zysku brutto ze	8,5%	5,6%		8,7%		-	
Marża EBITDA	7,2%	2,7%		7,3%		-	
Marża EBIT	5,7%	1,2%		5,6%		5,5%	
Marża zysku netto	4,0%	0,8%		4,3%		4,4%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Tesgas

Spółka opublikowała wyniki z 1Q'16 – zaległy komentarz z poniedziałku rano

BDM: Bardzo słabe wyniki, poniżej naszych prognoz. Pochodna niskiego backlogu spółki. Koszty zarządu bez zmian r/r, przychody w segmencie usług dla gazownictwa: -57% r/r (zaledwie 7,7 mln PLN). Segment OZE po rewelacyjnym 4Q'15, wrócił do „normalności” (1,8 mln PLN przychodów vs 10,1 mln PLN w 4Q'15, zastój w dotacjach z NFOŚiGW). Gotówka netto: 23,2 mln PLN (2,04 PLN/akcję).

Wyniki Tesgas [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	19,8	10,1	-49,0%	16,8	-39,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,7	1,2	-55,0%	2,6	-53,0%
Zysk na sprzedaży	-0,1	-1,8	-	-0,2	-
EBITDA	0,6	-0,9	-	0,6	-
EBIT	-0,2	-1,7	-	-0,2	-
Zysk (strata) brutto	-0,1	-1,7	-	-0,3	-
Zysk (strata) netto	0,1	-1,7	-	-0,2	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,4%	11,9%		15,2%	
Marża EBITDA	3,1%	-9,0%		3,4%	
Marża EBIT	-0,8%	-17,2%		-1,5%	
Marża zysku netto	0,4%	-16,7%		-1,3%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Getin Noble Bank

W 1Q'16 Bank zrealizował stratę netto na poziomie 18,3 mln PLN, rynek oczekiwał zysku w wysokości 4,9 mln PLN.

Wielton

Rynek naczip i przyczep rośnie w szybkim tempie. A wzrost Wieltonu jest jeszcze wyższy niż rynku. Spółka chce podwoić produkcję. "Nasz obecny potencjał to 8 tys. przyczep i naczip rocznie, ale budujemy moce na 16 tys. sztuk" - powiedział prezes Mariusz Golec. (Rzeczpospolita)

Alior

Prawdopodobnie w najbliższych dniach rozpocznie się publiczna oferta akcji Alior Banku z zachowaniem prawa poboru. Bank 6 maja złożył już prospekt emisyjny w KNF. (Parkiet)

Netia

Netia zrezygnowała z przeprowadzania walnych zebrań akcjonariuszy z możliwością głosowania przez internet. Przyczyną są koszty nieadekwatne do zainteresowania inwestorów tym narzędziem. (Parkiet)

Cognor

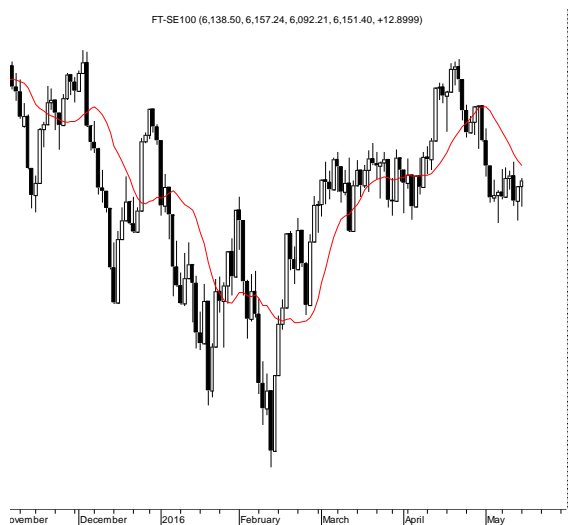
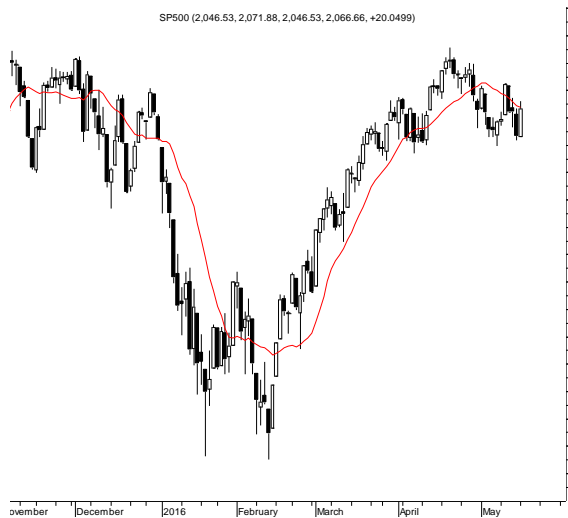
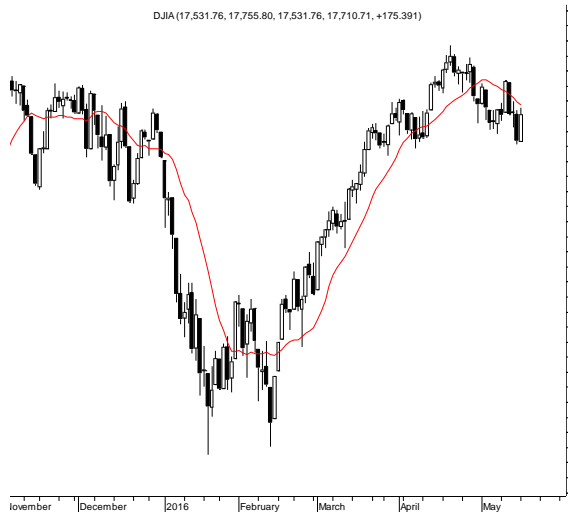
Spółka podała dane za 1Q'16.

BDM: Wypracowane rezultaty są zbliżone do naszych oczekiwań (niewiele słabszy poziom EBITDA i jednocześnie mniejsza strata netto). Należy mieć na uwadze, że okres styczeń-luty'16 to nadal czas spadających cen na wyroby ze stali (i słaby spread dla Cognoru). Dopiero w marcu odczuwalne były pierwsze podwyżki cenników. Z obecnej perspektywy oczekujemy bardzo mocnego odczytu wynikowego za 2Q'16 (efekt podwyżek na wyroby gotowe oraz wciąż rozliczenia taniego złomu – FIFO).

Grupa Cognor	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P BDM	realizacja	2015	2016P
Przychody	370.8	355.7	-4%	326.2	109%	1 364.8	1 478.3
EBITDA	16.6	13.8	-17%	14.1	98%	49.0	99.6
EBIT	7.7	4.9	-36%	5.3	93%	13.1	64.8
Saldo finansowe	5.2	-13.6	-	-14.2	96%	-30.3	-57.1
Wynik netto dla akcjonariuszy	7.3	-5.5	-	-9.0	62%	-14.8	4.7

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.