

KOMENTARZ PORANNY

Dzisiaj decyzja RPP

Wczorajsza sesja była drugą z rządu, która należała do byków, jednak nie przyniosła jeszcze przełomu. W końcówce sesji indeksowi WIG20 udało się co prawda przetestować opór w okolicach 2246, ale skończyło się tylko na testowaniu. Gdyby stronie popytowej udało się wyjść ponad ten poziom, to kolejną barierą jest już marcowy szczyt obecnej hossy. Wsparciem nadal pozostają dolki z początku i końca ubiegłego miesiąca i na razie nic nie wskazuje na to, aby w ciągu najbliższych dni ponownie miało być ono zagrożone. O poranku nieznacznie tracą kontrakty na amerykańskie indeksy, z kolei Europa świeci się na zielono. Dlatego początek sesji na GPW także powinien być spokojny. Ze strony danych makro kluczowy dla światowych parkietów może być protokół z posiedzenia FOMC, jednak będzie on opublikowany o 20:00 naszego czasu i giełdy na Starym Kontynencie zareagują na niego dopiero jutro. Dla naszych inwestorów istotna będzie dzisiejsza decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, jednak tutaj powinno obywać się bez większych zaskoczeń i raczej pozostaną niezmiennione. Oprócz tego czeka nas jeszcze porcja danych na temat PMI w usługach z UK i strefy Euro, a po południu usługowy PMI i ISM w USA oraz raport ADP z amerykańskiego rynku pracy. Potencjalnych impulsów dla indeksów jest dziś więc sporo, a jeśli w Warszawie w miarę szybko udało się pokonać wspomniane wsparcie na WIG20, to jeszcze w tym tygodniu możemy mieć testowane dotychczasowe szczyty hossy.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Vistula:** przychody ze sprzedaży zwiększyły się w marcu do 46,9 mln PLN (+18% r/r) [komentarz BDM];
- **Bytom:** wzrost sprzedaży w marcu do 11,7 mln PLN (+29% r/r) [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** spółka Grupa wypracowała w marcu ok. 23,6 mln PLN przychodów (+16% r/r) [komentarz BDM];
- **Dom Development:** deweloper zakontraktował w 1Q'17 806 lokali i przekazał 230 mieszkań [komentarz BDM];
- **Paged:** kluczowe elementy strategii 2017-2021 powyżej oczekiwań, gl. w Europa Systems [zaległy komentarz BDM];
- **Paged:** sprostowanie komentarza po wynikach 4Q'16 [komentarz BDM];
- **PCC Rokita:** akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 7,56 PLN/akcję dywidendy (DY 8,4%) [komentarz BDM];
- **Lotos:** marża rafineryjna z dyferencjałem w marcu 7,36 USD/bbl vs 6,17 USD/bbl rok temu [wykresy];
- **PKN Orlen:** marża rafineryjna z dyferencjałem w marcu wzrosła do 7,6 USD/bbl z 7,5 USD rok temu; marża pet-chem wzrosła do 1001 EUR/t wobec 939 EUR/t rok temu [wykresy];
- **Dino Polska IPO:** cena w ofercie dla instytucji to 34,5 PLN/akcję, a dla indywidualnych 33,5 PLN/akcję;
- **Auto Partner:** w 1Q'17 spółka miała 34,5 mln PLN zysku netto vs 16,3 mln PLN przed rokiem;
- **Orzeł Biay:** wyniki za 2016 rok [tabela];
- **Grupa Azoty Puławy:** Capex w '17 390 mln PLN, będzie mały blok węglowy 90 MWe i 240 MWt-Parkiet [komentarz BDM]

WYKRES DNIA

Spadek rentowności polskich 2-letnich obligacji zatrzymał się na mocnym wsparciu na poziomie 2,0%.

Rentowność polskich 2-letnich obligacji



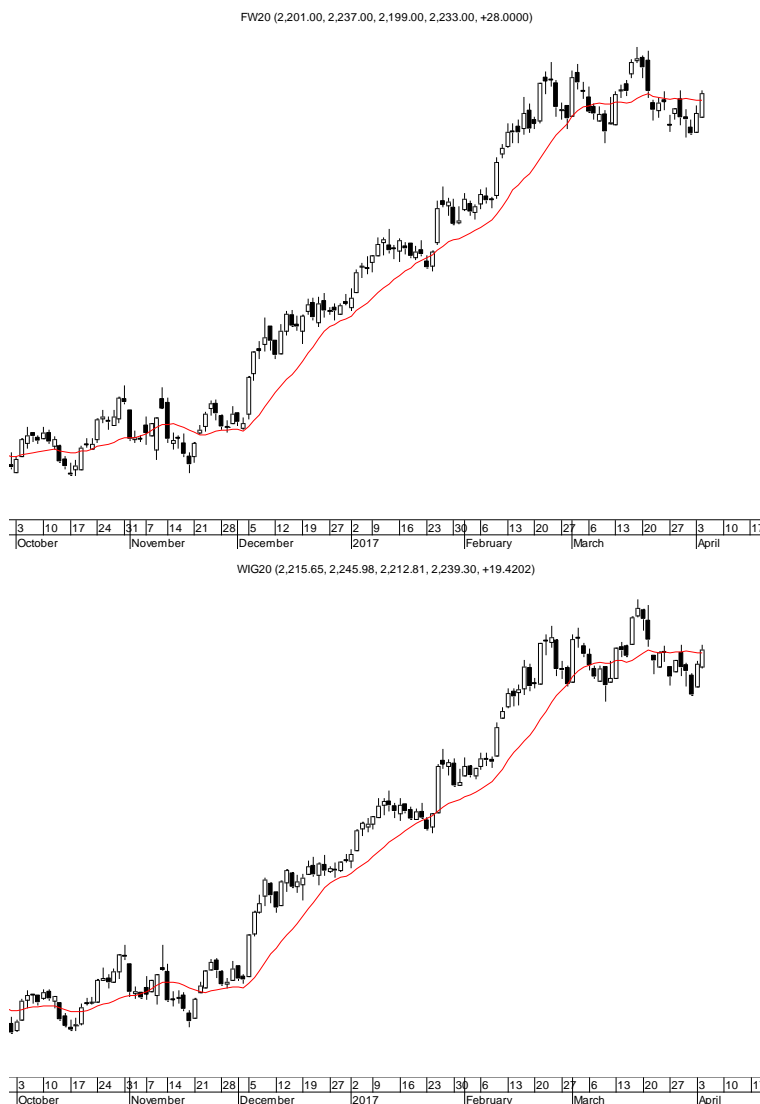
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 4 kwietnia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 239,3	0,9%	15,0%
WIG30	2 577,6	0,8%	14,9%
mWIG40	4 747,5	0,3%	12,6%
sWIG80	16 434,2	0,1%	15,3%
WIG	59 015,1	0,6%	14,0%
WIG Banki	7 175,7	1,1%	14,6%
WIG Bud	3 545,0	1,1%	24,1%
WIG Chemia	16 144,6	0,1%	17,4%
WIG Dew	1 933,1	-0,3%	5,7%
WIG Energia	2 887,5	0,2%	13,2%
WIG IT	2 343,8	-1,2%	8,7%
WIG Media	5 132,5	-0,6%	12,5%
WIG Paliwa	6 899,3	0,9%	21,7%
WIG Spoż	4 615,1	0,4%	11,1%
WIG Surowce	4 363,0	2,0%	24,1%
WIG Telco	686,9	0,9%	-5,9%
DAX	12 282,3	0,2%	7,0%
CAC40	5 101,1	0,3%	4,9%
BUX	31 951,9	0,5%	-0,2%
S&P500	2 360,2	0,1%	5,4%
DJIA	20 689,2	0,2%	4,7%
Nasdaq Comp	5 898,6	0,1%	9,6%
Bovespa	65 768,9	0,9%	9,2%
Nikkei225	18 837,1	0,1%	-1,5%
S&P/ASX 200	5 874,1	0,3%	3,7%
Złoto	1 256,1	0,3%	8,9%
Miedź	5 753,0	-1,4%	3,9%
Ropa	51,0	1,6%	-9,0%
EUR/PLN	4,25	0,0%	-3,6%
USD/PLN	3,98	0,0%	-4,9%
CHF/PLN	3,98	0,0%	-3,2%
EUR/USD	1,07	0,0%	1,4%
USD/JPY	110,7	-0,3%	-5,4%

FW20: wtorek, 4 kwietnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 201	21	0,96%
Kurs zamknięcia	2 233	28	1,27%
Kurs min.	2 199	21	0,96%
Kurs max.	2 237	21	0,95%
Wolumen obrotu	20 850	3 670	21,36%
Otwarte pozycje	78 837	1 743	2,26%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2221				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2233				
Opory:	2307	2344	2384	2538
Wsparcia:	2164	2145	2105	2050

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 215,7	2 212,8	2 246,0	2 239,3	0,9%	621
WIG30	2 551,4	2 551,4	2 582,2	2 577,6	0,8%	666
MWIG40	4 741,6	16 379,9	16 447,9	4 747,5	0,3%	149
SWIG80	16 423,7	4 734,5	4 751,1	16 434,2	0,1%	56
WIG-PL	59 961,0	59 961,0	60 068,5	60 068,5	0,6%	841
WIG	58 540,4	58 540,4	59 092,2	59 015,1	0,7%	860

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	71,98	9 304	-0,3%	32,8%
Asseco PL	53,70	4 457	-1,8%	-0,5%
BZ WBK	350,50	34 782	1,4%	10,9%
CCC	234,95	9 202	-1,0%	15,4%
Cyfrowy P.	24,35	15 573	1,2%	-1,0%
Energa	10,66	4 414	0,2%	17,1%
Eurocash	31,67	4 407	-1,3%	-19,5%
JSW	70,93	8 328	3,4%	6,0%
KGHM	120,10	24 020	1,8%	29,9%
Lotos	54,00	9 983	-0,2%	41,2%
LPP	6 635,25	12 204	-1,3%	16,9%
mBANK	385,50	16 299	2,0%	15,0%
Orange	4,65	6 102	0,6%	-15,6%
Pekao	134,60	35 328	0,8%	7,0%
PGE	11,52	21 540	0,4%	10,2%
PGNIG	6,03	34 843	1,3%	7,1%
PKN Orlen	107,40	45 936	0,9%	25,9%
PKOBP	33,55	41 938	1,7%	19,2%
PZU	35,80	30 914	1,0%	7,8%
Tauron	3,35	5 871	0,0%	17,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	62,21	957	3,7%	1,3%
Amrest	189,90	1 477	0,5%	1,9%
Amrest	344,10	7 300	0,3%	16,3%
Apator	35,00	1 159	-0,4%	17,1%
Azoty	69,10	6 854	-0,2%	10,3%
Bogdanka	74,00	2 517	-1,2%	6,5%
Boryszew	11,35	2 724	0,0%	41,7%
Budimex	244,00	6 229	0,0%	23,3%
CD Projekt	73,69	7 083	-0,1%	41,2%
Ciech	77,00	4 058	-1,3%	32,1%
Comarch	228,00	1 854	-1,7%	31,0%
Echo	5,65	2 332	0,9%	8,7%
Emperia	73,80	911	-1,4%	13,5%
Enea	11,43	5 046	0,4%	20,3%
Forte	80,00	1 912	-2,5%	5,3%
GetinNoble	1,85	1 634	-1,1%	40,2%
GPW	43,74	1 836	0,5%	9,5%
GTC	8,30	3 820	-1,4%	1,2%
Grajewo	44,24	2 862	-0,6%	19,9%
Handlowy	78,41	10 245	1,0%	2,6%
ING BSK	171,00	22 247	0,0%	5,9%
Intercars	309,50	4 385	-0,2%	11,5%
Kernel	73,10	5 899	1,6%	14,5%
Kęty	401,80	3 813	2,5%	3,6%
Kruk	242,80	4 551	0,6%	2,4%
Medicalg	304,00	1 096	0,7%	-1,3%
Millennium	6,67	8 091	1,8%	28,5%
Netia	4,59	1 599	0,4%	-0,2%
Neuca	374,00	1 744	-0,4%	-4,1%
Orbis	80,50	3 709	-1,8%	10,3%
PKP Cargo	64,71	2 898	0,0%	37,7%
Polimex	8,30	1 964	15,0%	121,9%
Polnord	8,20	268	-3,4%	1,1%
Robyng	3,27	860	0,0%	10,1%
Sanok	58,70	1 578	0,6%	-4,2%
Stalprodukt	566,00	3 158	-2,1%	7,8%
Synthos	5,46	7 225	1,5%	19,7%
Trakcja	16,45	846	2,8%	16,2%
Uniwheels	236,00	2 926	0,0%	7,6%
Wawel	985,00	1 477	-4,3%	-10,5%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

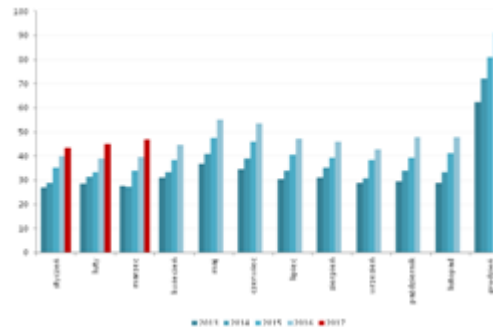
Konsolidacji ciąg dalszy

Wtorek był drugim z rzędu udanym dniem na GPW i utrzymaniem siły z końcówki wczorajszej sesji, kiedy to WIG20 wyraźnie poprawił swoje zachowanie względem otoczenia. Tak samo jak w poniedziałek zwycięże indeksu (tym razem o 0,8%) nie towarzyszył wzmocniony obrót, co każe do niego podchodzić jako neutralnego ruchu wewnątrz konsolidacji budowanej od połowy lutego. Podobnie zresztą można było ocenić zeszlotygodniowe cofnięcia, kiedy to z umiarkowanymi obrotami wyróżniliśmy się relatywną słabością do otoczenia. Najwyższą zmienność w gronie dużych spółek ponownie obserwowaliśmy na akcjach JSW, które urosły o 3,4% kontynuując odbicie wraz ze światowymi cenami węgla koksowego. Mocny był też KGHM (+1,8%), tu jednak krótkoterminowa korelacja z rynkiem miedzi pozostaje niska. Kolejnym podobieństwem dzisiejszej sesji do poniedziałku jest brak udziału w zwyciężach małych i średnich spółek. mWIG40 i sWIG80 odnotowały niewielkie wzrosty i utrzymują się blisko poziomów z ostatnich sesji. Gwiazdą spekulacji jest Polimex, którego akcje pozostają w czołówce zmienności i dziś urosły aż o 14% przy 30 mln obrotów odraewując ostatnie kilka słabszych sesji. Wśród mniejszych spółek warto odnotować wzrost zainteresowania firmami zajmującymi się handlem detalicznym. Przy sporych wolumenach o 8% podrożały akcje Bytomia, a o 5,9% Gino Rossi.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Vistula

Grupa wypracowała w marcu ok. 46,9 mln PLN przychodów (+18% r/r).

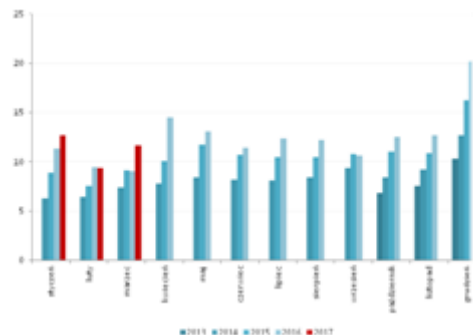
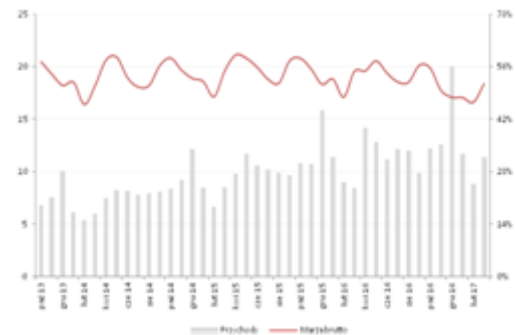
Sprzedż miesięczna Vistuli

Przychody i marża kanału detalicznego


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Dane sprzedażowe odbieramy zdecydowanie pozytywnie, bowiem wzrost obrotów był powyżej naszych oczekiwań. W segmencie odzieżowym przychody zwiększyły się o niemal 24% r/r do 27,3 mln PLN. Do wysokich dwucyfrowych dynamik powrócił również obszar jubilerski, który wypracował 16,9 mln PLN (+17,5% r/r). Skonsolidowana marża brutto zmniejszyła się do 52,4% (-1,2 p.p. r/r), co naszym zdaniem wynika przede wszystkim z realizowanych promocji w części odzieżowej (zarząd wskazywał wcześniej, że oczekuje spadku rentowności r/r o ok. 1,0-1,5 p.p. r/r). Powierzchnia sieci ogółem wynosiła na koniec marca 30,5 tys. mkw. (+9,9% r/r; tym samym implikuje to dodatnie dynamiki sprzedaży z mkw. oraz Ifj).

Bytom

Grupa wypracowała w marcu ok. 11,7 mln PLN przychodów (+29% r/r).

Sprzedż miesięczna Bytomia

Przychody i marża kanału detalicznego


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt jest w naszej ocenie zdecydowanie pozytywny, bowiem wyniki sprzedaży w styczniu i lutym stanowiły duże rozczarowanie. W kanale detalicznym obroty zwiększyły się o niemal 34% r/r, w tym w sklepach porównywalnych o ok. 20% r/r. W naszej ocenie może to oznaczać, że nowa kolekcja, która trafiła do sklepów w połowie miesiąca, jest dobrze przyjmowana przez klientów. Łyżkę dziegciu dokłada kontynuacja erozji marży brutto, co według nas wiąże się z mocnymi wyprzedażami kolekcji jesień-zima (chęć obniżenia starszych zapasów).

ZUE

Oferta ZUE za 465,9 mln PLN brutto okazała się najtańszą w przetargu PKP PLK dotyczącym prac na linii kolejowej na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz. Wartość netto złożonej przez spółkę oferty to 378,8 mln PLN.

Budimex

NN OFE kupiło 1 mln akcji Budimeksu i ma obecnie 5,39% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Przed zmianą NN OFE miało 1,48% głosów na walnym Budimeksu.

Inpro

Grupa Inpro w 1Q'17 sprzedała na podstawie umów przedwstępnych 134 lokale (+8% r/r). Przekazała 104 lokale w porównaniu do 110 w 1Q'16.

KPPD

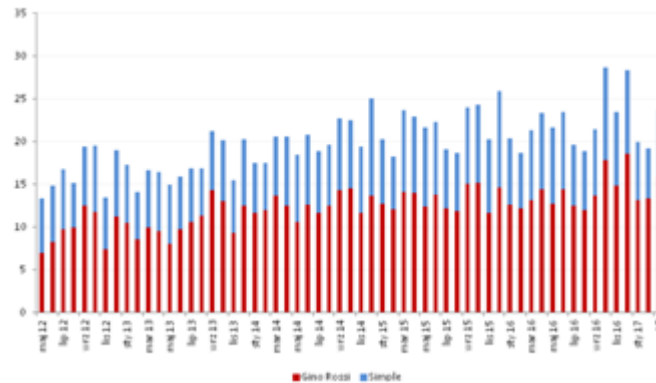
Przychody ze sprzedaży w 1Q'17 osiągnęły poziom ponad 74 mln PLN (+10% r/r, w samym marcu +17% r/r). Ze względu na wzrost kosztów robocizny oraz zmiany w strukturze zakupów surowca leśnego i wzrost jego cen, spółka nie jest w stanie oszacować wyników ekonomicznych.

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

Gino Rossi

Grupa wypracowała w marcu ok. 23,6 mln PLN przychodów (+16% r/r).

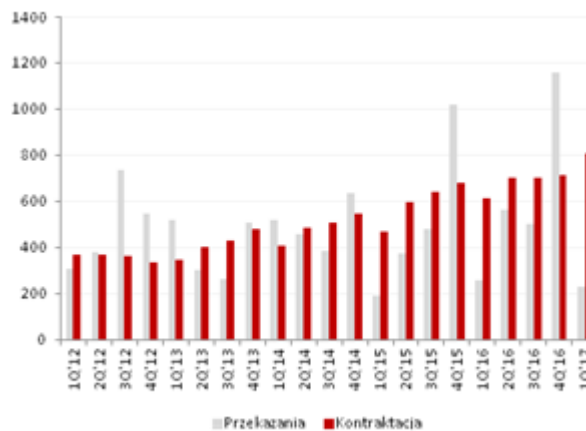
Wyniki sprzedaży miesięcznej w podziale na marki


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt odbieramy pozytywnie, bowiem dynamika sprzedaży jest znacznie wyższa od przyrostu powierzchni handlowej. W podziale na marki wyróżnia się część obuwnicza, która wygenerowała 15,9 mln PLN obrotów (+22% r/r; obszar B2B odpowiadał za ok. 1/3 sprzedaży). Po raz pierwszy od sierpnia'16 dodatnią dynamikę przychodów osiągnęła także marka Simple (7,7 mln PLN; +5% r/r). W kanałach e-commerce segment obuwniczy zwiększył wpływy o niemal 70%, a Simple o 31% r/r. Szacunkowa marża brutto grupy spadła r/r do ok. 53,5% (-1,6 p.p. r/r; wpływ erozji w części odzieżowej).

Dom Development

Developer zakontraktował w 1Q'17 806 lokali i przekazał 230 mieszkań.

Kontraktacja i przekazania Dom Development


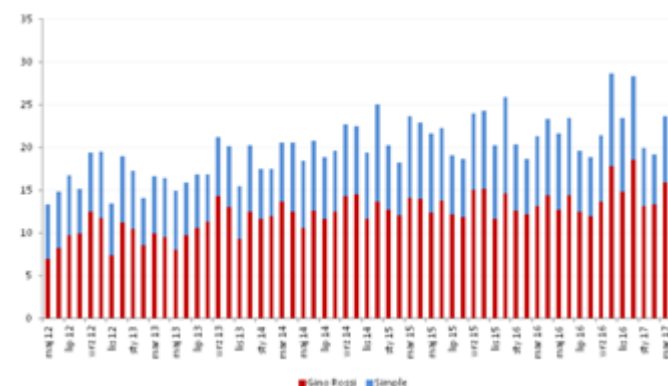
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt kontraktacji odbieramy pozytywnie, bowiem pomimo wysokiej bazy z 1Q'16, dynamika przedsprzedaży wyniosła ponad 30%. W przypadku przekazania, rezultat słabszy o 10% r/r. Należy jednak pamiętać, że gros przekazania przypadnie na 2H'17. Największy udział w oddawanych do użytku lokalach miały projekty Żoliborz Artystyczny (45 mieszkań) i Studio Mokotów (32 lokale). W przypadku obu projektów marże szacujemy na 23-25%.

Gino Rossi

Grupa wypracowała w marcu ok. 23,6 mln PLN przychodów (+16% r/r).

Wyniki sprzedaży miesięcznej w podziale na marki



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt odbieramy pozytywnie, bowiem dynamika sprzedaży jest znacznie wyższa od przyrostu powierzchni handlowej. W podziale na marki wyróżnia się część obuwnicza, która wygenerowała 15,9 mln PLN obrotów (+22% r/r; obszar B2B odpowiadał za ok. 1/3 sprzedaży). Po raz pierwszy od sierpnia'16 dodatnią dynamikę przychodów osiągnęła także marka Simple (7,7 mln PLN; +5% r/r). W kanałach e-commerce segment obuwniczy zwiększył wpływ o niemal 70%, a Simple o 31% r/r. Szacunkowa marża brutto grupy spadła r/r do ok. 53,5% (-1,6 p.p. r/r; wpływ erozji w części odzieżowej).

Paged

Kluczowe elementy strategii 2017-2021- zaległy komentarz z wtorku 04.04.2017

BDM: Strategia główny nacisk kładzie na inwestycje w podstawowy biznes (sklejkę) i Europa Systems. Ewentualne akwizycje (2-5 podmiotów) nie powinny angażować większego kapitału, a dług netto/EBITDA nie powinien przekroczyć 3,5x (2,2x skorygowana EBITDA'16).

W sklejce spółka prognozuje średnioroczny wzrost przychodów do 2021 roku 5% przy utrzymaniu rentowności EBITDA, co daje perspektywę ponad 600 mln PLN sprzedaży i 128 mln PLN EBITDA (6% powyżej naszych założeń).

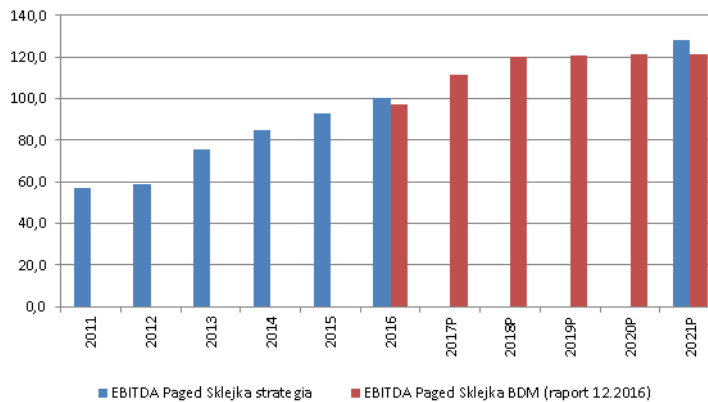
W Europa Systems zarząd zakłada CAGR przychodów do 2021 roku na poziomie 15% przy utrzymaniu marży EBITDA, co daje perspektywę ponad 190 mln PLN sprzedaży i 46 mln PLN EBITDA (70% powyżej naszych założeń).

Kluczowe elementy strategii Paged [mln PLN]

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P	CAGR '11-'16	CAGR '16-'21P
PODSTAWOWY BIZNES (60-70% kapitału)													
SKLEJKA													
Przychody	308,6	335,9	365,9	405,5	445,1	470,9					601,0	8,8%	5,0%
EBITDA	56,8	58,9	75,6	84,8	93,0	100,6					128,4	12,1%	5,0%
marża	18,4%	17,5%	20,6%	20,9%	20,9%	21,4%					21,4%		
ŹRÓDŁA DYNAMICZNEGO WZROSTU(25-40% kapitału)													
EUROPA SYSTEMS*													
Przychody	54,9	51,0	57,1	76,0	85,0	96,0					193,1	11,8%	15,0%
EBITDA	18,0	18,0	19,6	21,6	23,0	23,0					46,3	5,0%	15,0%
marża	32,8%	35,3%	34,3%	28,4%	27,1%	24,0%					24,0%		
OPORTUNISTYCZNE INWESTYCJE(0-5% kapitału)													
IWOPL**													
Przychody				7,4	25,8	36,1							
EBITDA				3,0	8,3	12,0							
marża				40,3%	32,1%	33,2%							
MEBLE													
Przychody	158,6	157,8	144,9	154,4	153,6	143,1						-2,0%	
EBITDA	7,0	3,4	4,1	7,4	-5,3	-8,4							
marża	4,4%	2,1%	2,8%	4,8%	-3,4%	-5,9%							

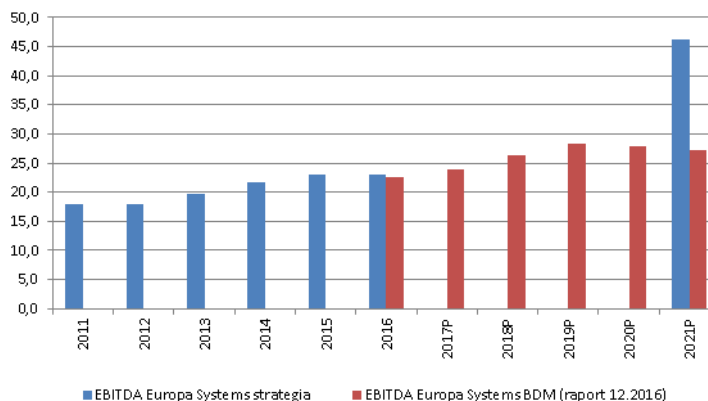
Źródło: BDM, spółka.* Europa Systems konsolidowana od 4Q'14. **- Iwozol konsolidowany od 1Q'14. Bez uwzględniania inwestycji w moce produkcyjne i M&A.

EBITDA w sklejce strategia vs BDM [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka. Bez uwzględniania inwestycji w moce produkcyjne i M&A.

EBITDA w Europa Systems strategia vs BDM [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka. Bez uwzględniania inwestycji w moce produkcyjne i M&A.

Paged chciałby przejąć w najbliższych latach dwa do pięciu podmiotów. Spółka zakłada, że do pierwszej transakcji mogłoby dojść nie wcześniej niż w drugiej połowie tego roku. Wśród nich spółka niemiecka oraz firmy w Europie Wschodniej. W orbicie zainteresowań są spółki o wartości do 300 mln PLN. Możliwa jest dezinwestycja nieruchomości aby pozyskać gotówkę.

Nie ma jeszcze decyzji co do podziału zeszłorocznego zysku.

Celem na 2017 rok jest wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu w Morągu do ponad 85%.

Trwa restrukturyzacja części meblowej. Udało się ograniczyć ofertę o 60%, podnieść ceny bez utraty kontraktów. Najmniej opłacalną częścią biznesu meblowego są meble skrzyniowe. Dlatego Paged zamierza stopniowo ograniczać tę ofertę, stawiając na meble biurowe, krzesła i stoły.

Paged

Sprostowanie komentarza do wyników 4Q'16 zamieszczonego w Biuletynie Porannym 04.04.2017

BDM: w komentarzu błędnie sugerowaliśmy, że aktywa funduszu Ipopema FIZ, którego certyfikaty posiada Paged w pozycji „pozostałe aktywa finansowe” (55,1 mln PLN,) to akcje Rubicon Partners i Yawal wg not do sprawozdania. W nocie 21. spółka precyzuje, że „certyfikaty inwestycyjne obejmują jednostki uczestnictwa w funduszu Ipopema TFI. Akcje obejmują akcje spółek Rubicon Partners oraz Yawal”. W nocie 34. znajduje się wzmianka, że „część pozostałych aktywów finansowych należących do Grupy Paged jest ulokowana w formie łatwozbywalnych certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI”. Tym samym doszło do oczywistej pomyłki pisarskiej.

Lotos

Modelowa marża rafineryjna spółki (uwzględnia dyferencjał) w marcu'17 roku wyniosła 7,36 USD/bbl wobec 6,17 USD/bbl rok temu i 7,68 USD/bbl w lutym'17. W całym 1Q'17 marża wzrosła do 7,34 USD/bbl wobec 6,51 USD rok temu.

Lotos - marża modelowa z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: Orlen S.A., Lotos

Lotos - marża modelowa z dyferencjałem [PLN/bbl]



Źródło: Orlen S.A., Lotos

PKN Orlen

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem w marcu'17r wzrosła do 7,6 USD/bbl z 7,5 USD rok temu i spadła wobec lutego'17, kiedy wynosiła 7,7 USD/bbl. W całym 1Q'17 marża z dyferencjałem wyniosła 7,4 USD/bbl vs 8,1 USD/bbl rok temu.

Modelowa marża petrochemiczna wzrosła w marcu do 1001 EUR/t wobec 939 EUR/t rok temu (915 EUR/t w lutym'17). W 1Q'17 marża wyniosła 924 EUR/t vs 993 EUR/t rok temu.

PKN Orlen - marża modelowa rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: Orlen S.A., Orlen

PKN Orlen - marża modelowa petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: Orlen S.A., Orlen

PKN Orlen - marża modelowa rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



Źródło: Orlen S.A., Orlen

PKN Orlen - marża modelowa petrochemiczna [PLN/t]



Źródło: Orlen S.A., Orlen

Forte

Pan Mariusz Gazda (CFO) sprzedał 460 akcji po 82 PLN/szt.

Asseco

Asseco Data Systems podpisało kontrakt z ZUS na modyfikację i systemu emerytalno-rentowego EMIR-SEKS eksploatowanego w ZUS. Maksymalna wartość umowy to 45,2 mln PLN brutto.

Quercus TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem w marcu'17 wzrosła do 4,76 mld PLN.

Dino Polska IPO

Cena sprzedaży akcji Dino Polska dla inwestorów instytucjonalnych została ustalona na 34,5 PLN/szt. Dla inwestorów indywidualnych wynosi 33,5 PLN/akcję czyli jest na poziomie maksymalnym.

Wittchen

Wittchen podpisał z firmą Lidl umowę, dotyczącą warunków współpracy w 2017 roku, o łącznej szacunkowej wartości 15,3 mln PLN netto.

PCC Rokita Akcjonariusze PCC Rokita zdecydowali o przeznaczeniu kwoty 150,09 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 7,56 PLN/akcję. Dzień dywidendy to 12 kwietnia a dzień wypłaty 28 kwietnia.

BDM: dywidenda zgodna z rekomendacją zarządu. Jest rekordowa w historii spółki i stanowi 8,4% bieżącej kapitalizacji. Od 2010 roku skumulowany strumień dywidend to prawie 550 mln PLN (31% kapitalizacji).

Auto Partner Auto Partner odnotował 34,49 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 16,34 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 44,1 mln PLN wobec 26,19 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 705,39 mln PLN wobec 518,64 mln PLN rok wcześniej.

MLP MLP Group podpisała z bankiem Pekao umowę, dotyczącą programu emisji obligacji o łącznej wartości do 50 mln EUR.

EGB Investments, Altus TFI Altus TFI, właściciel większościowego pakietu akcji EGB Investments, rozważa różne opcje strategiczne dla spółki, w tym m.in. transakcje typu M&A i transakcje związane z potencjalnym pozyskaniem inwestora strategicznego.

Robyg Grupa Robyg zakontraktowała w 1Q'17 937 lokali, po uwzględnieniu rezygnacji klientów (+30% r/r).

Hawe, Mediatel Sąd oddalił wnioski o ogłoszenie upadłości Hawe Telekom

Zamet Industry Zamet Industry szacuje, że wskutek zawiązania dodatkowych odpisów, a także innych zdarzeń jednorazowych skonsolidowana strata netto za 2016 rok wyniesie około 80,4 mln PLN. Spółka szacuje, że skonsolidowane przychody netto za rok obrotowy 2016 wyniosą około 250,5 mln PLN. Zamet podał, że postanowił utworzyć odpis z tytułu aktualizacji wartości spółki Zamet Budowa Maszyn, który obciąży skonsolidowany wynik za 2016 rok kwotą około 15,8 mln PLN oraz jednostkowy wynik roczny, kwotą około 56,4 mln PLN

Pozbud Wg wstępnych danych Pozbud w 2016 roku miał 6,4 mln PLN zysku netto (10,2 mln PLN przed rokiem) przy 167,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży.

Orzeł Biały Spółka opublikowała raport za 2016 rok

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	zmiana r/r
Przychody	124,7	114,9	126,3	125,1	171,1	37,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	10,0	9,7	9,8	8,9	16,4	64,2%
EBITDA	14,3	6,2	6,4	5,9	0,4	-97,2%
EBITDA adj.	3,9	6,2	6,4	5,9	12,9	234,1%
Zysk netto	11,2	2,6	3,4	1,2	-11,5	
Zysk netto adj.	2,8	2,6	3,4	1,2	1,0	-64,1%
Marża zysku brutto	8,0%	8,4%	7,8%	7,1%	9,6%	
Marża EBITDA adj.	3,1%	5,4%	5,1%	4,7%	7,5%	
Marża netto adj.	2,2%	2,2%	2,7%	0,9%	0,6%	
P/E12m adj.					23,1	
EV/EBITDA 12m skoryg					7,1	

Źródło: BDM, spółka

Deweloperzy Po rekordowym 2016 r. zapowiada się kolejny okres wysokiej sprzedaży mieszkań. Giełdowi deweloperzy coraz chętniej finansują zakup gruntów i prace budowlane emisją obligacji- Rzeczpospolita

Grupa Azoty Puławy Ok 390 mln PLN spółka wyda na inwestycje w 2017 roku. Zamiast gazowej EC 400 MWe powstanie blok węglowy o mocy 90 MWe i 240 MWt. Deficyt w zakresie energii to obecnie 90-100 MWe. W ciągu kilku miesięcy przetarg- parkiet

BDM: oczekiwaliśmy decyzji o budowie mniejszego bloku węglowego. Deficyt energii po rozbudowie mocy produkcyjnych szacowaliśmy na ok. 180 MWe. CAPEX na 2017 szacowaliśmy na ok. 460 mln PLN (bec EC), a głównymi inwestycjami miała być granulacja mechaniczna i nowy kwas azotowy. W 2016 roku CAPEX sięgnął 256 mln PLN przy amortyzacji <190 mln PLN. Spółka jest w stanie sama finansować duże inwestycje. Na koniec 2016 roku miała 755 mln PLN gotówki netto. Roczna powtarzalna EBITDA to 400-500 mln PLN.

Bowim, rynek stalowy Sytuacja na rynku produktów stalowych i hutniczych jest stabilna, ale nie można wykluczyć spadków cen w kolejnej części roku - Jacek Rożek, wiceprezes Bowimu. Spółka, która w 2016 r. zanotowała rekordowe wyniki, "z delikatnym optymizmem" ocenia sytuację popytowo-podażową w kolejnych okresach.

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.