

KOMENTARZ PORANNY

2400 pkt tylko dotknięte

Kwiecień zakończyliśmy w okolicy lokalnych maksimum (2374 pkt) dotykając intradayowo psychologicznego poziomu 2400 pkt. W skali miesiąca FW20/WIG20 zyskał ponad 9% i był to najlepszy okres od marca 2016. Statystycznie maj nie jest udany. W przypadku WIG20 to średnio najgorszy miesiąc w roku ze stopą zwrotu -1,8%. Da NYSE, że znacznie dłuższą historią, powiedzenie "sell in may..." już się nie sprawdza. Amerykanie maj rozpoczęli całkiem udanie zyskując 0,2% w przypadku S&P500. Na razie 2400 pkt, czyli szczyt z 1 marca, pozostaje tam niezdobyty. U nas nominalny poziom jest podobny i też sprawia problemy. Niemniej z jego pokonaniem powinno być łatwiej, bo oprócz psychologicznego znaczenia 2400 pkt to żaden opór. Przeszkadza wykupienie rynku. Blisko 40% ruch od listopada'16 nie miał większej korekty. Maj sprzyja jej rozwinięciu, tym bardziej że dwie ostatnie świeczki to „doji”, a ta ostatnia zbliżona jest kształtem do „nagrobka doji” często kończącego trend wzrostowy. Pierwszego dnia nowego miesiąca główne parkiety w Europie w tym UK nie pracowały. Dzisiejsze nastroje o poranku są lekko pozytywne. Kontrakty na DAX zyskują 0,1%. W kalendarium makro finalne odczyty kwietniowych PMI dla głównych gospodarek. Jutro, kiedy my będziemy odpoczywać (3 maja) odbędzie się konferencja FED. Kolejna podwyżka stóp oczekiwana jest jednak w czerwcu.

Krystian Brymora

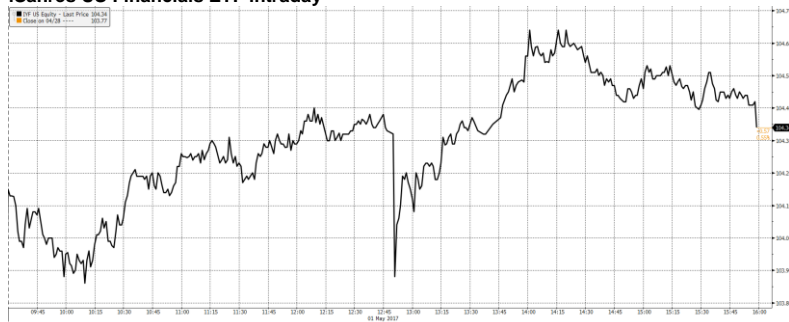
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **KGHM:** KGHM w skonsolidowanym sprawozdaniu za 1Q'17 r. oszacował ujemne niezrealizowane różnice kursowe na 815 mln PLN;
- **Bank Handlowy:** B. Handlowy liczy, że w kolejnych kwartałach jego wyniki będą wyższe niż w 1Q'17;
- **Synthos:** Rekordowe wyniki 1Q'17- powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Kruk:** Kruk chce dzielić się z akcjonariuszami zyskiem i ocenia, że przejmowanie małych podmiotów na innych rynkach nie powinno zagrażać takim planom;
- **GPW:** Wynik netto GPW w 1Q'17 był niższy od konsensusu z powodu płatności 3,8 mln PLN wynikającej z decyzji US;
- **LPP:** Wyniki w 1Q'17 poniżej oczekiwań rynku;
- **Grupa Azoty:** Wyniki 4Q'16 zgodne z wcześniejszymi szacunkami, brak większych one-offs, odpisy AFRIG w ciężar 2014 i 2015 roku [komentarz BDM];
- **Police:** Wyniki 4Q'16 zgodne z wcześniejszymi szacunkami, brak większych one-offs, odpisy AFRIG w ciężar 2014 i 2015 roku [komentarz BDM];
- **Groclin:** EBITDA zgodny z oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **ATM:** Wyniki w 4Q'16 słabsze od oczekiwań [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Prezydent Donald Trump wspomina o podziale banków, co wywołuje ich nagłą, ale chwilową przecenę. Banki to obok deweloperów i sektora budowlanego jeden z największych beneficjentów wyboru Trumpa na prezydenta 08.11.2016. Od tego czasu zyskały ponad 15% przy 12% wzroście S&P500.

iSahres US Financials ETF intraday



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 28 kwietnia 2017 *			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 376,9	-0,2%	22,0%
WIG30	2 719,7	-0,2%	21,2%
mWIG40	4 858,1	-0,1%	15,2%
sWIG80	16 300,7	0,5%	14,3%
WIG	61 644,6	-0,1%	19,1%
WIG Banki	7 485,0	-1,1%	19,5%
WIG Bud	3 625,8	-0,2%	26,9%
WIG Chemia	16 090,6	-0,2%	17,0%
WIG Dew	2 013,2	-0,2%	10,1%
WIG Energia	2 868,1	-0,2%	12,4%
WIG IT	2 372,0	1,4%	10,1%
WIG Media	5 176,4	0,3%	13,5%
WIG Paliwa	7 496,4	0,5%	32,2%
WIG Spoż	4 611,4	-1,3%	11,0%
WIG Surowce	4 518,2	1,4%	28,5%
WIG Telco	682,5	-0,1%	-6,5%
DAX	12 438,0	0,0%	8,3%
CAC40	5 267,3	0,0%	8,3%
BUX	32 956,3	0,0%	3,0%
S&P500	2 388,3	0,2%	6,7%
DJIA	20 913,5	-0,1%	5,8%
Nasdaq Comp	6 091,6	0,7%	13,2%
Bovespa	65 403,3	1,1%	8,6%
Nikkei225	19 432,4	0,6%	1,7%
S&P/ASX 200	5 939,7	-0,3%	4,8%
Złoto	1 256,4	-0,8%	9,0%
Miedź	5 692,0	0,0%	2,8%
Ropa	48,8	-1,0%	-13,5%
EUR/PLN	4,22	-0,2%	-4,2%
USD/PLN	3,87	-0,2%	-7,6%
CHF/PLN	3,89	-0,2%	-5,3%
EUR/USD	1,09	0,1%	3,7%
USD/JPY	111,8	0,2%	-4,5%

*lub ostatnia sesja

FW20: piątek, 28 kwietnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 377	-4	-0,17%
Kurs zamknięcia	2 374	-7	-0,29%
Kurs min.	2 368	-3	-0,13%
Kurs max.	2 400	4	0,17%
Wolumen obrotu	13 600	-1 317	-8,83%
Otwarte pozycje	74 431	-984	-1,30%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2273				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224				
Opory:	2400	2482	2538	2636
Wsparcia:	2307	2254	2164	2105

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 384,5	2 368,9	2 399,2	2 376,9	-0,3%	848
WIG30	2 725,3	2 713,0	2 742,9	2 719,7	-0,2%	918
MWIG40	4 866,5	4 800,0	4 900,0	4 858,1	-0,2%	177
SWIG80	16 234,3	16 100,0	16 300,0	16 300,7	0,5%	49
WIG-PL	63 070,8	62 736,8	63 070,8	62 834,2	-0,1%	1 113
WIG	61 728,6	61 480,0	62 039,4	61 644,6	-0,1%	1 124

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	74,59	9 641	-0,1%	37,6%
Asseco PL	54,60	4 532	1,0%	1,2%
BZ WBK	356,20	35 347	-2,7%	12,7%
CCC	224,40	8 788	-1,1%	10,2%
Cyfrowy P.	24,29	15 535	0,2%	-1,3%
Energa	9,96	4 124	-0,4%	9,5%
Eurocash	34,40	4 787	-0,3%	-12,6%
JSW	78,30	9 193	6,4%	17,0%
KGHM	123,10	24 620	0,4%	33,1%
Lotos	60,49	11 183	0,8%	58,1%
LPP	6 940,00	12 765	0,2%	22,3%
mBANK	433,00	18 307	1,3%	29,2%
Orange	4,63	6 076	0,0%	-16,0%
Pekao	140,55	36 890	-0,8%	11,7%
PGE	11,53	21 558	-1,1%	10,3%
PGNIG	6,62	38 252	1,5%	17,6%
PKN Orlen	116,00	49 614	0,1%	36,0%
PKO BP	35,29	44 113	-1,5%	25,4%
PZU	42,80	36 959	-0,4%	28,9%
Tauron	3,29	5 766	1,2%	15,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	64,54	993	0,8%	5,1%
Amrest	194,85	1 515	0,4%	4,5%
Amrest	367,50	7 796	-0,1%	24,2%
Apator	35,13	1 163	0,2%	17,5%
Azoty	68,42	6 787	-1,3%	9,2%
Bogdanka	72,54	2 467	-0,4%	4,4%
Boryszew	11,59	2 782	0,6%	44,7%
Budimex	275,00	7 021	0,0%	38,9%
CD Projekt	67,79	6 516	0,5%	29,9%
Ciech	77,61	4 090	-1,0%	33,1%
Comarch	234,90	1 911	1,3%	35,0%
Echo	5,44	2 245	0,2%	4,6%
Emperia	77,10	952	2,9%	18,6%
Enea	11,92	5 262	0,8%	25,5%
Forte	79,25	1 894	-0,1%	4,3%
GetinNoble	1,86	1 643	-1,1%	40,9%
GPW	45,40	1 906	-1,3%	13,7%
GTC	9,20	4 234	-1,8%	12,2%
Grajewo	44,43	2 875	1,9%	20,4%
Handlowy	74,95	9 793	-1,8%	-1,9%
ING BSK	179,10	23 301	-0,1%	11,0%
Intercars	309,95	4 391	0,2%	11,7%
Kernel	69,00	5 568	-2,8%	8,1%
Kęty	426,50	4 047	0,1%	9,9%
Kruk	286,00	5 361	3,5%	20,7%
Medicalg	294,90	1 064	-1,0%	-4,3%
Millennium	6,92	8 395	-1,1%	33,3%
Netia	4,40	1 533	-2,7%	-4,3%
Neuca	392,70	1 831	1,7%	0,7%
Orbis	87,00	4 009	-0,9%	19,2%
PKP Cargo	63,90	2 862	-2,1%	36,0%
Polimex	8,13	1 924	-3,0%	117,4%
Polnord	9,09	297	2,8%	12,1%
Robyng	3,38	889	0,9%	13,8%
Sanok	62,19	1 672	-0,6%	1,5%
Stalprodukt	539,90	3 013	-1,8%	2,8%
Synthos	5,39	7 132	1,1%	18,2%
Trakcja	16,38	842	-0,6%	15,7%
Uniwheels	236,05	2 927	0,0%	7,6%
Wawel	1 100,00	1 650	0,5%	0,0%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

JSW liderem obrotów

Dzisiejsza sesja w segmencie blue chips przypominała notowania z czwartku. Drugi dzień z rzędu WIG20 poruszał się w trakcie sesji zarówno w dodatnim i negatywnym terytorium, nie oddalał się jednak mocno od kursu odniesienia i na koniec dnia spadł o 0,25%. Ta skromna zmiana indeksu dobrze wpisywała się w globalne stonowane nastroje na rynkach akcji. Najwyższy obrót dość nietypowo przypadł na akcje JSW, którym pomogła rekomendacja jednego z krajowych brokerów. Łączny obrót akcjami spółki wyniósł aż 123 mln zł, a akcje podrożały na koniec dnia o 6,3%. Wśród innych spółek z WIG20 rozczarowujące było zachowanie dużych banków. O 1,5% spadł kurs PKO BP, 0,8% Pekao i 2,7% BZ WBK. Na szerokim rynku indeksy były spokojne, a inwestorzy koncentrowali się na wynikach spółek. Wśród pozytywnych zachowań warto wyróżnić 3,4% wzrost akcji Kruka, a negatywnie na wyniki zareagował Bank Handlowy (-1,7%), którego zysk netto był niższy nawet od wcześniejszego ostrzeżenia o słabszym kwartale. Podsumowując tydzień można powiedzieć, że w Polsce jak i na całym świecie był to okres wyraźnej przewagi byków w reakcji na wynik pierwszej tury wyborów we Francji. Z punktu widzenia WIG20 pewnym mankamentem wzrostowego wybicia jest mała ilość spółek, które ustanowiły nowy szczyt wraz z indeksem, lecz dopóki znajdujemy się powyżej 2300 punktów, popyt będzie utrzymywał przewagę i słabsze komponenty indeksu mogą w najbliższym czasie próbować nadganiać zaległości.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM KGHM w skonsolidowanym sprawozdaniu za 1Q'17 r. oszacował ujemne niezrealizowane różnice kursowe na 815 mln PLN, a w jednostkowym sprawozdaniu na 425 mln PLN

Bank Handlowy B.Handlowy liczy, że w kolejnych kwartałach jego wyniki będą wyższe niż w 1Q' Bank podtrzymuje politykę wypłaty dywidendy. W całym 2017 roku spółka liczy na dwucyfrowe ROE.

Bank Handlowy podtrzymuje, że jego kredyty dla klientów instytucjonalnych wzrosną w 2017 roku w wysokim jednocyfrowym tempie, a dla klientów indywidualnych o około 5% - poinformował Sławomir Sikora, prezes banku.

Bank Handlowy ocenia, że opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego w całym 2017 roku będą na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Synthos Spółka opublikowała raport za 1Q'17

BDM: wyniki spółki są rekordowe w historii (EBITDA >400 mln PLN). W relacji do naszych prognoz EBITDA jest wyższa o 33% (+101 mln PLN), a od konsensusu o 13%. Zaskoczenie wynika gł. z segmentu kauczuków (+72 mln PLN), gdzie marża przekroczyła 31% EBITDA (druga rekordowa w historii po 2Q'11). Znacznie lepsze przychody (+37% r/r) i wynik (+83% r/r) wypracował segment dyspersji. Na poziomie netto widoczne są większe, pozytywne różnice kursowe w kwocie >120 mln PLN wynikające z przeszacowania długu (oczek +70 mln PLN). Dług netto spada o 85 mln PLN q/q do 1363 mln PLN. Wysoka sprzedaż spowodowała duże zaangażowanie kapitału obrotowego, co wpłynęło na słabszy CFO. CAPEX na poziomie 48 mln PLN- podobnie r/r i mniej q/q.

Reasumując, spółka wykorzystwała najlepsze od 2011/2012 otoczenie biznesowe w kauczukach. Dodatkowo wyniki wspierał znaczący skok notowań styrenu. Dzięki nowym inwestycjom (SSBR) i wynikom przejętego biznesu EPS wyniki spółki są rekordowe, ale oczywiście niepowtarzalne. Obecne otoczenie cenowe znacząco odbiega od tego w 1Q'17 i jest bardziej zbliżone do tego w 3Q-4Q'16.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica	1Q'17P kons.	różnica
Przychody	1 018,0	1 902,0	86,8%	1 972,5	-3,6%	1 908,0	-0,3%
Kauczuki	495,0	895,0	80,8%	1 012,9	-11,6%		
Styrenowopochodne	392,0	840,0	114,3%	837,9	0,2%		
Dyspersje, kleje, lateksy	46,0	63,0	37,0%	42,5	48,1%		
Media	47,0	67,0	42,6%	53,6	25,0%		
Agro	25,0	30,0	20,0%	25,5	17,6%		
Pozostałe	1,0	7,0	600,0%	-	-		
Wynik brutto na sprzedaży	175,0	474,0	170,9%	356,2	33,1%		
EBITDA adj.	135,0	406,0	200,7%	304,9	33,2%		
EBITDA	120,0	406,0	238,3%	304,9	33,2%	360,1	12,7%
Kauczuki	55,0	281,0	410,9%	208,7	34,6%		
Styrenowopochodne	38,0	78,0	105,3%	73,1	6,7%		
Dyspersje, kleje, lateksy	6,0	11,0	83,3%	0,7	1449,8%		
Media	21,0	30,0	42,9%	21,6	39,0%		
Agro	2,0	2,0	0,0%	2,0	-1,3%		
Pozostałe	0,0	4,0	-	-0,2	-1846,7%		
EBIT	71,0	346,0	387,3%	243,5	42,1%	297,8	16,2%
Zysk brutto	57,0	451,0	691,2%	299,6	50,5%		
Zysk netto	50,0	365,0	630,0%	269,6	35,4%	245,9	48,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,2%	24,9%		18,1%			
Marża EBITDA	11,8%	21,3%		15,5%		25,5%	
Kauczuki	11,1%	31,4%		20,6%			
Styrenowopochodne	9,7%	9,3%		8,7%			
Dyspersje, kleje, lateksy	13,0%	17,5%		1,7%			
Media	44,7%	44,8%		40,3%			
Agro	8,0%	6,7%		7,9%			
Pozostałe							
Marża EBIT	7,7%	24,1%		19,3%		21,1%	
Marża zysku netto	5,4%	25,4%		21,4%		17,4%	
P/E 12m		12,5					
EV/EBITDA adj. 12m		8,8					

Źródło: BDM, spółka

Asseco Poland	Spółka Sapiens z grupy Asseco, w związku z zatrzymaniem prac nad dużym projektem spowodowanych sporem z klientem, obniżyła prognozę przychodów na 2017 r. i obecnie spodziewa się 265-275 mln USD ze sprzedaży. Prognoza rentowności operacyjnej została obniżona do 9-10%
Asseco BS	Backlog Asseco Business Solutions po 1Q'17 ma wartość 119,6 mln PLN i stanowi 71% sprzedaży zrealizowanej w 2016 r. Przed rokiem backlog Asseco BS miał wartość 108 mln PLN i stanowił także 71% sprzedaży zrealizowanej w poprzednim roku.
Neuka	Akcjonariusze Neuki zdecydowali o wypłacie 26,3 mln PLN dywidendy za 2016 rok, czyli 5,75 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 10 maja, a dniem jej wypłaty 25 maja 2017 roku.
Kruk	Kruk chce dzielić się z akcjonariuszami zyskiem i ocenia, że przejmowanie małych podmiotów na innych rynkach nie powinno zagrozić takim planom. Kruk aktywnie szuka przejęć na rynku niemieckim i do końca roku chce zdecydować, na które inne rynki mógłby jeszcze wejść. Grupa Kruk, która w I kwartale 2017 roku zainwestowała w portfele 213,5 mln PLN podtrzymuje, że w całym 2017 roku inwestycje w nowe portfele wyniosą ponad 1 mld PLN
Marvipol	Industrial Center 37, joint venture Grupy Marvipol i Grupy Panattoni, powołane dla zrealizowania dwóch projektów deweloperskich tworzących centrum logistyczno-magazynowe Panattoni Park Warsaw, podpisało z Shipston przedwstępną umowę sprzedaży tych projektów za 32,4 mln euro. Zarząd Marvipolu będzie rekomendował ZWZ wypłatę 0,41 PLN dywidendy na akcję.
Archicom	Archicom planuje wypłacić z zysku netto za 2016 roku 1,20 PLN dywidendy na akcję, z czego 0,40 PLN zostało już wypłacone w zeszłym roku tytułem zaliczki - poinformowała spółka w komunikacie. Decyzję o wypłacie dywidendy podejmie walne zgromadzenie zwołane na 25 maja.
Larq	Larq prognozuje, że EBITDA spółki portfelowej Nextbike Polska wzrośnie w 2017 roku o 21% do 15,5 mln PLN a jej przychody wzrosną o 16% do 40,1 mln PLN
Torpol	Zarząd Torpolu rekomenduje wypłatę 10,1 mln PLN dywidendy, czyli 0,44 PLN na akcję.
Polcorit	Unilin Poland planuje 18 maja ogłosić przymusowy wykup akcji Polcoloritu.
Mennica Polska	Mennica Polska począwszy od IV kw. 2017 r. zacznie rozpoznawać przychody z działalności deweloperskiej w związku z uruchomieniem inwestycji Mennica Residence I, co będzie zwiększać wyniki grupy w tym i kolejnych okresach.
Energoinstal	Energoinstal podpisał aneks do kontraktu na budowę kogeneracyjnego bloku fluidalnego CFB o mocy ok. 75 MWe brutto w EC Zofiówka w SEJ.
Vivid Games	Vivid Games uplasował wszystkie oferowane obligacje, pozyskując 10,5 mln PLN
GPW	Wynik netto Giełdy Papierów Wartościowych w pierwszym kwartale '17 był niższy od konsensusu z powodu płatności 3,8 mln PLN wynikającej z decyzji Urzędu Skarbowego - poinformował p.o. prezesa Jarosław Grzywiński. Zarząd liczy na około dziesięć debiutów nowych firm na giełdzie w najbliższych miesiącach.
Loyd	Spółka Loyd złożyła do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku.
Instal Kraków	Instal Kraków podpisał umowę z Nowe Jaworzno Grupa Tauron o wartości 43,3 mln PLN netto na budowę stacji uzdatniania wody oraz oczyszczalni ścieków w ramach projektu budowy bloku energetycznego w Jaworznie
Ebud	GWl Bauunternehmung GmbH, spółka zależna Erbudu, zawarł umowę z IPG Grundstück und Verwaltungsgesellschaft mbH na roboty budowlane w kompleksie lekarsko-mieszkalnym za 10 996 652,00 euro netto.
Famur	Famur został wybrany w przetargu organizowanym przez JZR na dostawę 137 fabrycznie nowych ścianowych sekcji obudów zmechanizowanych z dodatkowym wyposażeniem dla JSW KWK "Knurów Szczygłowice". Wartość netto wybranej oferty wyniosła 45 089 137 PLN Przedmiot kontraktu powinien zostać dostarczony do JSW do 20 września 2017.
Artifex Mundi	Artifex Mundi planuje w II kw. br. wprowadzić na platformy mobilne oraz PC 5 nowych gier HOPA (Hidden Object Puzzle Adventure), jak również wystartować ze sprzedażą 5 tytułów na platformach Xbox One oraz PS4 oraz wprowadzić grę "Eventide: Slavic Fable" na platformy Apple TV i Amazon Fire TV.
Mercator Medical	Mercator Medical ocenia, że ze względu na silny wzrost cen lateksu w I kwartale br. i fluktuacje w II kw. br. powtórzenie wyników z 2016 r. w bieżącym roku będzie dużym wyzwaniem, poinformował prezes Wiesław Żyznowski.

Capital Park	Capital Park podpisał umowę wykupu od firmy Akron Group 47% udziałów w spółce celowej będącej właścicielem Galerii Zaspą w Gdańsku, stając się wyłącznym posiadaczem centrum handlowego.
11 bit studios	Wyniki finansowe Grupy 11 bit studios S.A. za I kwartał 2017 roku będą obciążone kosztami finansowymi wynikającymi z konieczności przeszacowania wartości posiadanych przez Grupę aktywów pieniężnych, które w większości denominowane są w USD. W konsekwencji Grupa zakończy I kwartał 2017 roku ujemnym wynikiem netto.
Amica	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 42,8 mln PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, czyli 5,5 PLN na akcję.
Stalexport	Stalexport Autostardy odnotowało 37,55 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I kw. 2017 r. wobec 39,95 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 53,05 mln PLN wobec 55,72 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 70,36 mln PLN w I kw. 2017 r. wobec 65,04 mln PLN rok wcześniej.
ZPUE	<p>Grupa ZPUE w 2016 r. wypracowała 585,2 mln PLN przychodów (o 0,1% więcej rdr) i 17,9 mln PLN zysku netto (spadek o 55% rdr) - wynika z raportu rocznego. ZPUE planuje na 2017 r. nakłady inwestycyjne na poziomie 70,5 mln PLN wobec 36,5 mln PLN wydanych w ubiegłym roku.</p> <p>Zarząd ZPUE przyjął nową politykę dywidendową, zgodnie z którą będzie chciał wypłacać na dywidendę 25-50% skonsolidowanego zysku netto. Zarząd rekomenduje jednocześnie pozostawienie zysku netto za 2016 rok w całości na kapitał zapasowy.</p>
Fasing	Grupa Fasing zanotowała w 2016 r. spadek przychodów o 32% do 174,8 mln PLN a zysku netto o 56% do 3,5 mln PLN - wynika z raportu rocznego spółki. Grupa planuje na 2017 r. nakłady inwestycyjne na poziomie 11,33 mln PLN
Pelion	Pelion dokonał odpisów, które obniżą skonsolidowany wynik operacyjny za I kwartał 2017 r. o 8,9 mln PLN
Admiral Boats	Zarząd Admiral Boats złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki
APS Energia	APS Energia chce wypłacić 0,02 PLN dywidendy na akcję z zysku za rok 2016.
LPP	Według wstępnych danych grupa LPP miała w 1Q'17 roku 117 mln PLN straty netto, 109 mln PLN straty EBIT, 621 mln PLN zysku brutto na sprzedaży i 1.362 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Rynek oczekiwał 73,1 mln zł straty netto i 74,3 mln zł straty operacyjnej.
BMP Holding	Po rozpatrzeniu wniosku BMP Holding GPW zawiesza obrót akcjami spółki od 4 do 9 maja włącznie, w związku z połączeniem akcji.
Inter RAO Lietuva	Inter RAO Lietuva wypłaci 0,51 euro dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok. Dniem dywidendy jest 15 maja, a dniem jej wypłaty 24 maja.
Tarczyński	Akcjonariusze spółki Tarczyński zdecydowali o wypłacie 0,65 PLN dywidendy na akcję za 2016 rok. Dniem dywidendy będzie 31 maja, a dniem jej wypłaty 14 czerwca.
Lubawa	Lubawa podpisze kontrakt z Ministerstwem Obrony Egiptu o wartości 3,8 mln euro brutto na dostawę kombinezonów podchodzeniowych do rozbrajania ładunków wybuchowych, wraz z wyposażeniem.
Zamet Industry	Zamet Industry miał w 2016 roku 77,1 mln PLN straty netto jednostki dominującej wobec 14 mln PLN zysku rok wcześniej. Zarząd spółki pozytywnie ocenia perspektywę na 2017 rok.
Action	Rada wierzycieli Action oceniła plan restrukturyzacyjny spółki - podał Action w komunikacie. Rada nie wyraziła pozytywnej opinii m.in. w zakresie warunków i zasad restrukturyzacji zobowiązań finansowych oraz prognoz i szacunków wyceny majątku spółki.
Bogdanka	Zarząd Bogdanki proponuje, by z zysku za 2016 rok wypłacić 34 mln PLN dywidendy, czyli 1 PLN na akcję.

Grupa Azoty

Spółka opublikowała raport za 2016 rok

BDM:

Wyniki zgodne z szacunkami z 16.03.2017 (wynik netto podany dla akcjonariuszy j. dominującej).

Segmentowo EBITDA nawozy: 94 mln PLN (-65% r/r), pierwsza pozytywna EBITDA w tworzywach od 2Q'15 (2,7 mln PLN), EBITDA Chemia: 37 mln PLN (+60% r/r).

Wartość one-offs w samym 4Q'16 ok. 13 mln PLN. Odpisy na AFRIG (282 mln PLN- spisane praktycznie do 0) w ciężar wyniku 2014 i 2015 roku.

CAPEX za 2016 1,24 mld PLN- zgodnie z oczekiwaniami.

Dług netto rośnie z 220 mln PLN po 3Q'16 do 294 mln PLN- poniżej oczekiwań na poziomie 400 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16 szac.	różnica	2015	2015 korekt.	2016	zmiana r/r
Przychody	2 475,6	2 322,3	-6,2%	2 322,3	0,0%	10 024,4	10 007,9	8 955,7	-10,5%
Wynik brutto na sprzedaży	730,8	448,7	-38,6%			2 264,2	2 265,9	1 957,8	-13,6%
EBITDA	516,7	179,8	-65,2%	179,8	0,0%	1 314,8	1 309,2	1 005,8	-23,2%
EBITDA adj.	516,7	193,2	-62,6%			1 358,3	1 381,2	1 053,7	-23,7%
EBIT	389,2	47,0	-87,9%	47,0	0,0%	830,0	824,4	486,1	-41,0%
Zysk brutto	380,4	43,3	-88,6%			839,1	828,9	491,1	-40,7%
Zysk netto	272,4	28,5	-89,5%	60,3	-52,7%	609,5	604,6	343,3	-43,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,2%	19,3%				22,6%	25,3%	21,9%	
Marża EBITDA adj.	20,6%	8,3%		8,7%		13,6%	15,4%	11,8%	
Marża EBIT	15,5%	2,0%		2,3%		8,3%	9,2%	5,4%	
Marża zysku netto	10,9%	1,2%		2,9%		6,1%	6,8%	3,8%	
P/E 12m		19,8							
EV/EBITDA adj. 12m		6,7							

Źródło: BDM, spółka

Police

Spółka opublikowała raport za 2016 rok

BDM:

Wyniki zgodne z szacunkami z 16.03.2017 (wynik netto podany dla akcjonariuszy j. dominującej).

Segmentowo: EBITDA nawozy: 13,9 mln PLN (-81% r/r), EBITDA biel tytanowa 12 mln PLN (strata 2,7 mln PLN rok temu)- najwyżej od 3Q'13.

Brak one-offs w samym 4Q'16. Odpisy na AFRIG (282 mln PLN- spisane praktycznie do 0) w ciężar wyniku 2014 i 2015 roku.

CAPEX za 2016 ponad 300 mln PLN – powyżej oczekiwań na poziomie 281 mln PLN (spółka w sprawozdaniu zarządu informuje o 398,2 mln PLN w tym 22,8 mln PLN na poszukiwanie złóż i 56,5 mln PLN na PDH).

Dług netto praktycznie bez zmian q/q (277 mln PLN- poniżej oczekiwań na 295 mln PLN).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16 szac.	różnica	2015	2015 korekt.	2016	zmiana r/r
Przychody	701,8	576,9	-17,8%	576,9	0,0%	2 741,7	2 741,0	2 417,0	-11,8%
Wynik brutto na sprzedaży	131,4	72,2	-45,1%			488,7	488,5	419,7	-14,1%
EBITDA	76,8	30,4	-60,4%	30,4	0,0%	293,4	283,2	187,9	-33,7%
EBITDA adj.	76,8	31,9	-58,4%			293,4	283,2	233,3	-17,6%
EBIT	55,4	8,6	-84,5%	8,6	0,0%	209,2	198,9	99,3	-50,1%
Zysk brutto	52,8	5,2	-90,2%			203,3	193,1	96,6	-50,0%
Zysk netto	43,2	0,8	-98,2%	-17,4	-	166,0	158,5	87,9	-44,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,7%	12,5%				17,8%		17,4%	
Marża EBITDA adj.	10,9%	5,5%		5,3%		10,7%		9,7%	
Marża EBIT	7,9%	1,5%		1,5%		7,6%		4,1%	
Marża zysku netto	6,2%	0,1%		-3,0%		6,1%		3,6%	
P/E 12m		17,2							
EV/EBITDA adj. 12m		7,7							

Źródło: BDM, spółka

PKN Orlen

PKN Orlen w liście skierowanym do minister Elżbiety Rafalskiej postuluje wyłączenie stacji paliw z zakazu handlu w niedzielę. Spółka ocenia, że jeśli wejdą w życie przepisy w zapowiadany kształcie, w niedzielę musiało by być zamknięte 52% stacji MOP przy autostradach i drogach ekspresowych i 37% pozostałych.

Vindexus

Zarząd Giełdy Praw Majątkowych Vindexus rekomenduje, by z zysku za 2016 rok wypłacić akcjonariuszom 0,20 PLN dywidendy na akcję.

Cormay

Cormay zakłada, że w III kwartale 2017 r. wprowadzi do sprzedaży analizator hematologiczny Hermes Senior i rozpocznie komercjalizację analizatora biochemicznego Equisse. Cormay przewiduje także, że rejestracja analizatora BlueBox przez regulatora nastąpi w 2018 r.

Groclin

Spółka opublikowała raport za 2016 rok.

Wyniki Groclinu w 4Q'16

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchylenie
Przychody	60,6	66,6	9,9%	71,9	-7,3%
EBITDA	5	6,9	38,3%	6,6	4,8%
EBIT	2,4	2,5	3,6%	3,9	-36,2%
Zysk netto	4,7	-2,3	-	2,3	-
Marża EBITDA	8,3%	10,4%		9,2%	
Marża EBIT	4,0%	3,7%		5,4%	
Marża netto	7,8%	-3,5%		3,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Na wzrost EBITDA r/r wpłynęła dobra koniunktura na rynku motoryzacyjnym. Dodatkowo Groclin uruchomił w 4Q,16 produkcję poszyci dla VW Craftera i Opla Insigni. We wcześniejszych okresach prace przygotowawcze dla tych projektów negatywnie kontrybuowały do skonsolidowanych wyników Groclinu. W 1Q'17 powinno być widoczne także uruchomienie produkcji poszyci dla VW Arteona, jednak pełen efekt będzie zapewne widoczny od 2Q'17.

Rynek IT

Centrum Projektów Polska Cyfrowa przyznało już 1,12 mld PLN dotacji na budowę sieci szybkiego internetu. Łącznie w projekcie do wzięcia jest 3,2 mld PLN. (Rzeczpospolita)

ATM

ATM podał wyniki za 2016 rok

Wyniki ATM w 4Q'16

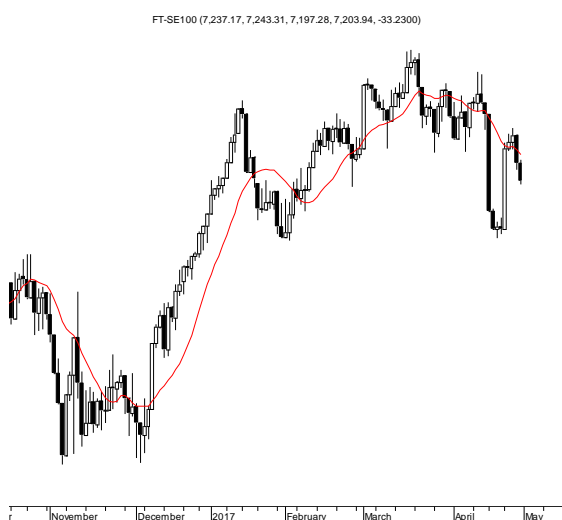
	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16Prognoza BDM	
Przychody	32,7	33,0	1,01%	33,7	-1,81%
EBITDA	9,8	3,9	-59,69%	9,9	-60,24%
EBIT	3,5	-2,6	-	3,9	-168,00%
Zysk netto	3,5	-15,6	-	-14,0	11,28%
marża EBITDA	29,8%	11,9%		29,4%	
marża EBIT	10,8%	-8,0%		11,5%	
marża netto	10,8%	-47,3%		-41,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Na słabszy od oczekiwań EBITDA wpłynęło 4 mln PLN kosztów operacyjnych oraz zmiana sposobu rozliczania dotacji otrzymanych na finansowanie środków trwałych. Dało to efekt w postaci EBITDA niższej o 1,5 mln PLN. Na stratę netto wpłynęła aktualizacja wartości udziałów w jednostce stowarzyszonej o czym spółka informowała w raporcie bieżącym.

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.