

**KOMENTARZ PORANNY**

**Pozostając przy szczycie**

Wczorajsza sesja przyniosła lekkie schłodzenie nastrojów. Blue chipy straciły 0,3%, a mWIG40 i sWIG80 solidarnie po 0,1%. Na czerwono zaświeciły także DAX (-0,2%) oraz CAC40, który spadł 0,9%. Z dużych indeksów na plus wyróżnił się jedynie FTSE, który podniósł się o 0,2%. Spokojnie było za oceanem, gdzie obyło się bez większych ruchów, z kolei w Azji większość rynków zamknęło się pod kreską. Na rynku terminowym nie widać mocniejszych ruchów, najważniejsze kontrakty oscylują w okolicy zera. Dzisiejszy kalendarz makro nie będzie zbyt bogaty. Nad ranem zostały opublikowane dane dot. produkcji przemysłowej, natomiast wieczorem z USA dotrą do nas odczyty dot. tygodniowej zmiany zapasów paliw wg API. Po wybicciu ponad poziom 2300 pkt. na przełomie kwietnia/maja, blue chipy utknęły w okolicy 2400 pkt. i ewentualne jego przekroczenie mogłoby być impulsem do dalszych zwyżek w stronę 2500 pkt. Pytanie jednak czy nie zrealizuje się scenariusz z powiedzenie „sell in May and go away”, tym bardziej, że po wzrostach, które WIG20 zanotował od grudnia, zapewne należałoby się zdrowa korekta. Póki co rodzimych inwestorów będzie zapewne mocno interesował rozpędzający się sezon publikacji wyników za 1Q'17 (dziś raportami pochwalili się m.in. Alior, Asbis i Ronson).

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **KGHM:** Spółka spodziewa się, że ceny miedzi będą w 2017 balansowały wokół 6 tys. USD/t;
- **KGHM:** Nie jest rozpatrywane przejście do II fazy w Sierra Gorda – prezes;
- **Synthos:** Dodatkowa dywidenda za '16 (0,5 PLN, 9% DY), ponad wypłaconą zaliczkę, mimo przeciwnej rekomendacji zarządu [komentarz BDM];
- **Vistula/Bytom:** Rozmowy o połączeniu we wstępnej fazie, decyzja w ciągu 1-2 miesięcy - prezes Vistuli;
- **Stalprodukt:** Szacunkowe wyniki 1Q'17 poniżej konsensusu;
- **Trakcja:** Oferta konsorcjum najtańsza na budowę obwodnicy Nowego Miasta Lubawskiego;
- **MS Plock:** Umowa na prace dla Elektrobudowy na terenie PKN Orlen za 11,2 mln PLN netto;
- **GPW:** Władze spółki nie znajdują uzasadnienia dla decyzji kadrowych od 2H'16 do III'17;
- **Pelion:** Cena w wezwaniu podniesiona do 59,04 PLN z 52,33 PLN za akcję;
- **Sanwil:** Wezwanie na 34% akcji po 0,74 PLN/akcję;
- **Comarch:** Zarząd rekomenduje wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję;
- **Agora:** W marcu '17 sprzedaż "Gazety Wyborczej" spadła o 19% r/r;
- **ZPUE:** Spółka prognozuje, 17,5 mln PLN zysku netto w 2017 roku;
- **CI Games:** Ilość sprzedanych egzemplarzy SGW3 jest poniżej oczekiwań zarządu spółki sprzed premiery gry
- **Wojaś:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwietniu 2017 roku spadły 18% r/r [komentarz BDM];
- **Ronson:** Wyniki 1Q'17 powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Famur:** Spółka podała wyniki za 1Q'17 [komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

Od momentu podpisania kontraktu w Zambii kurs Ursusa podwoił się. Na wczorajszej sesji po raz pierwszy przekroczył 5 PLN ustanawiając nowe historyczne maksima.

**Ursus - daily**



URS PW Equity (Ursus SA) Graph 1464 Daily 09NOV2016-09MAY2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 09-May-2017 08:12:37l.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.

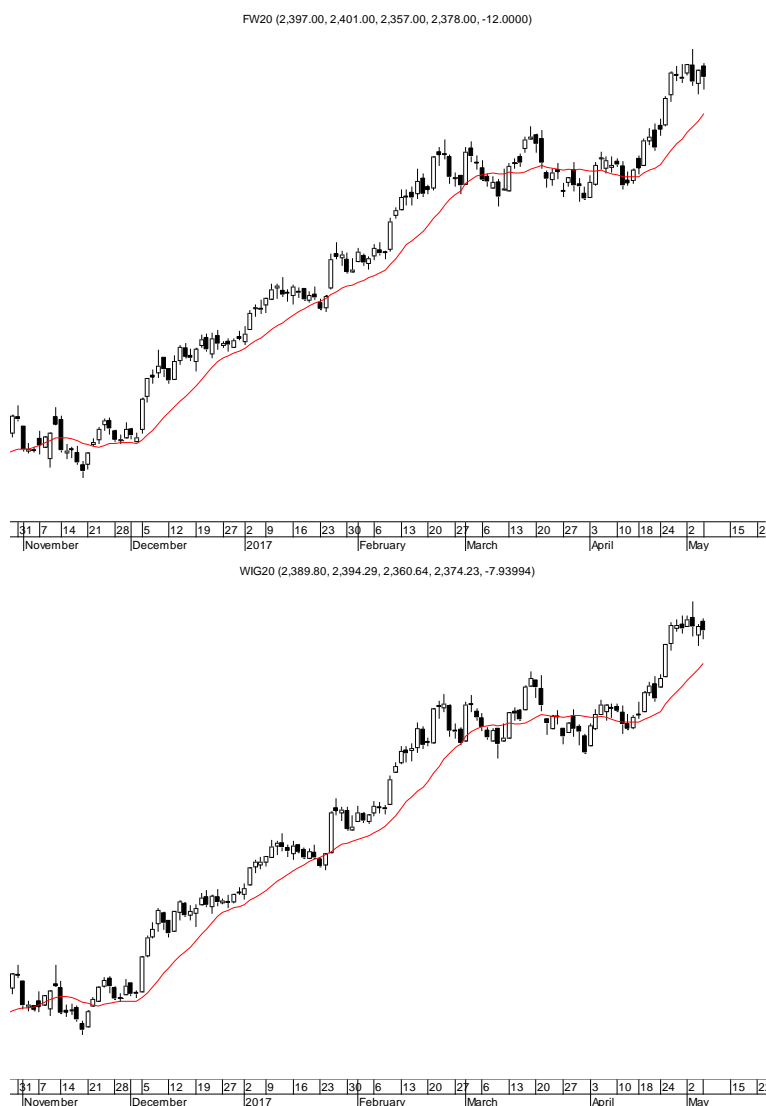
Notowania: poniedziałek, 8 maja 2017 *			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 374,2	-0,3%	21,9%
WIG30	2 714,6	-0,3%	21,0%
mWIG40	4 886,0	-0,1%	15,9%
sWIG80	16 298,3	-0,1%	14,3%
WIG	61 687,1	-0,2%	19,2%
WIG Banki	7 506,8	-0,7%	19,9%
WIG Bud	3 686,4	1,1%	29,0%
WIG Chemia	16 176,0	-0,3%	17,6%
WIG Dew	2 008,5	0,3%	9,8%
WIG Energia	2 843,3	-0,6%	11,4%
WIG IT	2 428,1	-0,7%	12,7%
WIG Media	5 038,4	-0,2%	10,4%
WIG Paliwa	7 613,4	1,0%	34,3%
WIG Spoż	4 564,2	-0,6%	9,9%
WIG Surowce	4 208,1	-3,2%	19,7%
WIG Telco	690,6	0,9%	-5,4%
DAX	12 694,6	-0,2%	10,6%
CAC40	5 383,0	-0,8%	10,7%
BUX	32 844,7	-0,1%	2,6%
S&P500	2 399,4	0,0%	7,2%
DJIA	21 012,3	0,1%	6,3%
Nasdaq Comp	6 102,7	0,1%	13,4%
Bovespa	65 526,0	-0,3%	8,8%
Nikkei225	19 871,8	-0,1%	4,0%
S&P/ASX 200	5 837,1	-0,6%	3,0%
Złoto	1 227,2	-0,1%	6,4%
Miedź	5 585,0	0,8%	0,9%
Ropa	46,4	0,5%	-17,8%
EUR/PLN	4,23	0,5%	-3,9%
USD/PLN	3,87	1,1%	-7,5%
CHF/PLN	3,88	0,0%	-5,6%
EUR/USD	1,09	-0,6%	3,9%
USD/JPY	113,0	0,2%	-3,4%

\*lub ostatnia sesja

FW20: poniedziałek, 8 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 397	29	1,22%
Kurs zamknięcia	2 378	-12	-0,50%
Kurs min.	2 357	8	0,34%
Kurs max.	2 401	11	0,46%
Wolumen obrotu	15 529	-2 741	-15,00%
Otwarte pozycje	74 986	966	1,31%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2315			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą – 2224			
Opory:	2425	2482	2538
Wsparcia:	2307	2254	2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 389,8	2 360,6	2 394,3	2 374,2	-0,3%	747
WIG30	2 731,3	2 700,0	2 735,9	2 714,6	-0,3%	812
MWIG40	4 904,5	16 269,1	16 366,2	4 886,0	-0,1%	119
SWIG80	16 343,8	4 873,2	4 905,8	16 298,3	-0,1%	68
WIG-PL	62 671,8	62 671,8	62 893,7	62 893,7	-0,2%	959
WIG	62 001,1	61 422,0	62 084,9	61 687,1	-0,2%	971

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	73,41	9 489	0,8%	35,5%
Asseco PL	57,00	4 731	-1,0%	5,6%
BZ WBK	354,10	35 139	0,8%	12,1%
CCC	221,80	8 687	-0,6%	9,0%
Cyfrowy P.	24,72	15 810	0,0%	0,5%
Energa	9,89	4 095	0,9%	8,7%
Eurocash	33,01	4 594	-1,3%	-16,1%
JSW	74,60	8 759	-0,7%	11,5%
KGHM	113,75	22 750	-3,9%	23,0%
Lotos	59,30	10 963	0,0%	55,0%
LPP	6 370,10	11 716	1,6%	12,3%
mBANK	443,65	18 758	-0,3%	32,3%
Orange	4,62	6 063	2,7%	-16,2%
Pekao	139,90	36 720	0,2%	11,2%
PGE	11,33	21 184	-1,3%	8,4%
PGNIG	6,43	37 155	0,2%	14,2%
PKN Orlen	120,20	51 411	1,4%	40,9%
PKO BP	35,70	44 625	-2,3%	26,9%
PZU	44,65	38 556	0,2%	34,4%
Tauron	3,27	5 731	-1,5%	14,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	66,54	1 023	0,4%	8,4%
Amrest	195,60	1 521	0,2%	4,9%
Amrest	341,10	7 236	-5,0%	15,2%
Apator	35,95	1 190	-0,4%	20,2%
Azoty	68,54	6 799	0,2%	9,4%
Bogdanka	70,70	2 405	-1,1%	1,7%
Boryszew	11,59	2 782	0,8%	44,7%
Budimex	283,90	7 248	3,0%	43,4%
CD Projekt	66,50	6 392	-1,3%	27,4%
Ciech	75,68	3 988	-3,6%	29,8%
Comarch	234,50	1 907	-1,9%	34,8%
Echo	5,42	2 237	0,2%	4,2%
Emperia	77,48	956	0,0%	19,2%
Enea	11,93	5 266	0,7%	25,6%
Forte	79,00	1 888	-0,6%	3,9%
GetinNoble	1,86	1 643	-1,1%	40,9%
GPW	48,44	2 033	6,1%	21,3%
GTC	9,20	4 234	2,2%	12,2%
Grajewo	44,85	2 902	0,9%	21,5%
Handlowy	74,59	9 746	-0,5%	-2,4%
ING BSK	179,10	23 301	-0,9%	11,0%
Intercars	328,00	4 647	2,9%	18,2%
Kernel	67,50	5 447	-1,7%	5,7%
Kęty	430,00	4 081	0,0%	10,8%
Kruk	294,00	5 511	0,1%	24,1%
Medicalg	291,00	1 049	-0,2%	-5,5%
Millennium	7,02	8 516	-0,6%	35,3%
Netia	4,52	1 575	0,0%	-1,7%
Neuca	394,80	1 841	0,2%	1,2%
Orbis	88,99	4 100	-0,7%	21,9%
PKP Cargo	64,20	2 875	0,5%	36,6%
Polimex	8,38	1 983	-2,1%	124,1%
Polnord	9,00	294	0,3%	11,0%
Robyg	3,35	881	-0,9%	12,8%
Sanok	61,50	1 653	-0,8%	0,3%
Stalprodukt	539,95	3 013	2,5%	2,8%
Synthos	5,53	7 318	1,5%	21,3%
Trakcja	15,97	821	-0,1%	12,8%
Uniwheels	236,00	2 926	-0,2%	7,6%
Wawel	1 118,00	1 677	2,1%	1,6%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Powyborcza realizacja zysków

Początek tygodnia na GPW był dość emocjonujący. Głównym motywem do handlu na rynkach była dziś realizacja zysków po wygranej E. Macrona w wyborach prezydenckich we Francji. Zwycięstwo tego kandydata było już zdyskontowane po pierwszej turze, stąd też dziś w mniejszym lub większym stopniu na europejskich rynkach świecił kolor czerwony i zadziałała stara zasada „kupuj plotki, sprzedaj fakty”. WIG20 dołączył do zniżujących giełd i zakończył dzień 0,3% spadkiem, natomiast kolejny raz dużo ciekawiej od samego indeksu zachowały się jego komponenty. Najslabszym ogniwem był dzisiaj KGHM tracący na wartości 3,9% z najwyższym na rynku obrotem 176 mln zł, do czego przyczyniły się wyniki kwartalne, spadki na rynku surowcowym oraz technika i złamanie ważnego wsparcia 115,55 zł. Bardzo słabo spisały się też akcje PKO BP (-2,3%), natomiast po zielonej stronie warto wyróżnić zbliżający się do rekordów PKN Orlen (+1,4%) oraz 2,6% wzrost Orange. Ciekawie też było na szerokim rynku i mimo tego, że mWIG40 i sWIG80 poruszały się w okolicach piątkowych zamknięć łatwo było znaleźć walory o bardzo dużych pozytywnych lub negatywnych odchyleniach kursów. Wśród małych spółek ponownie rozczarowały akcje CI Games (-12%), a po zielonej rynku błyszczał aktualny ulubieniec szybkiego kapitału Ursus (+13%). Wśród spółek o średniej kapitalizacji na wyróżnienie zasługuje spory obrót i 1,4% wzrost Synthosu po zatwierdzeniu przez WZA wyższej dywidendy, a największy wzrost odnotowały akcje GPW (+6,1%). Wracając do WIG20 w średnim terminie trwa trend wzrostowy z kluczowym wsparciem 2300 i celem 2500 punktów, a w krótkim horyzoncie nad rynkiem nadal ciąży czwartkowa sesja odwrotu świadcząca o zwiększonym prawdopodobieństwie kontynuacji bezpiecznej realizacji zysków w kolejnych dniach.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM

KGHM spodziewa się, że bieżący rok będzie lepszy dla cen miedzi niż 2016, a notowania będą "balansowały" wokół 6 tys. USD za tonę - poinformowali na konferencji przedstawiciele zarządu spółki.

KGHM nie liczy na istotny wzrost produkcji miedzi w KGHM International, która jest obecnie skoncentrowana na odkrywce nowego fragmentu kopalni Robinson - poinformowali na konferencji przedstawiciele KGHM. Grupa spodziewa się natomiast poprawy sprzedaży molibdenu w Chile w kolejnych kwartałach. Wiceprezes Świątkowski poinformował, że obecne wzrosty produkcji w Polsce wynikają ze zwiększonej zawartości rudy w urobku. Spółka nie liczy na utrzymanie się tej korzystnej sytuacji.

Przejsie do realizacji drugiej fazy projektu kopalni Sierra Gorda w Chile nie jest w tej chwili w ogóle rozpatrywane - zapowiedział w poniedziałek prezes KGHM Radosław Domagalski-Łabędzki. Dodał, że KGHM ma stabilną produkcję, zgodną z założeniami budżetowymi.

Planowana jest szeroka dyskusja na temat możliwości zwiększenia współpracy KGHM z China Minmetals Corporation - zapowiedział w poniedziałek prezes KGHM Radosław Domagalski-Łabędzki. Dodał, że "być może to się przełoży na nowe możliwości biznesowe". KGHM i China Minmetals Corporation podpisały w czerwcu 2016 umowę na sprzedaż katod miedzianych w latach 2017-2021.

Synthos

Akcjonariusze Synthosu przegłosowali wypłatę 1,03 PLN dywidendy na akcje. Łącznie na dywidendę trafi 1,36 mld PLN (662 mln PLN ponad zaliczkę wypłaconą w grudniu'16). Dniem dywidendy jest 15 maja 2017 r., a dniem jej wypłaty 29 maja 2017 r.

*BDM: Poza wypłatą zaliczki 0,53 PLN/akcję 28 grudnia 2016 roku na dywidendę trafi dodatkowo 0,5 PLN/akcję (DY 9%). Pierwotnie zarząd rekomendował niewypłacanie już dywidendy z zysku za 2016 roku ponad zaliczkę z grudnia'16. W projektach uchwał pojawiło się przeznaczenie 1,755 mld PLN na skup akcji/dywidendę. Ostatecznie zdecydowano się na wypłatę 662 mln PLN dodatkowej dywidendy. Kwota 1,093 mld PLN pozostaje w gestii zarządu na skup akcji bądź kolejne dywidendy.*

*Oczekiwaliśmy wypłaty jeszcze 0,3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok ponad zaliczkę 0,53 PLN/akcję wypłaconą w grudniu, choć zarząd rekomendował pozostawienie zysku w spółce, a komentarze do mediów sugerowały bardziej skup akcji własnych rozciągnięty w czasie. Jest to więc kolejna, nieprzewidywalna decyzja głównego akcjonariusza.*

*W ostatnich latach spółka została mocno wydrenowana z kapitałów i gotówki. Od 2011 roku wypłaciła 3,9 mld PLN dywidendy (+uchwalona). Kapitał własny zmniejszył się w tym czasie z >2,9 mld PLN do 1,9 mld PLN. W rezultacie wzrosło zadłużenie o ponad 1 mld PLN.*

*Na koniec 1Q'17 spółka miała 1,34 mld PLN długu netto czyli 1,44x rocznej EBITDA. Mimo bardzo dobrych wyników finansowych w '17 (EBITDA 0,9-1,0 mld PLN) przez dywidendę (662 mln PLN) i wyższy CAPEX (>500 mln PLN) spółka będzie musiała kolejny raz zwiększyć zadłużenie. Szacujemy, że zbliży się ono w okolice 1,9 mld PLN netto (2,0x EBITDA), co dla spółki cyklicznej jest dość ryzykownym poziomem. Warto wspomnieć, że ze spółek z tzw. dużej chemii to najwyższe zadłużenie.*

Stalprodukt

Stalprodukt szacuje, że skonsolidowany zysk netto za 1Q'17 wyniósł 89,0 mln PLN a EBIT 119,8 mln PLN (wobec odpowiednio 95,2 i 128,2 mln PLN konsensusu.). Pełny raport za 1Q'17 spółka opublikuje w piątek, 12 maja.

Vistula/Bytom

Rozmowy Vistuli i Bytomia w sprawie połączenia są na wstępnym etapie i w ciągu 1-2 miesięcy powinno się rozstrzygnąć, czy spółki zdecydują się na podjęcie dalszych działań - poinformował PAP Biznes Grzegorz Pilch, prezes Vistuli. Dodał, że zarządy spółek przedstawiłyby później plan połączenia, ustalone zostałyby parytety i w drugiej połowie roku decyzje o zatwierdzeniu planu podejmowałoby akcjonariusze. Pytany o sposób połączenia, Pilch odpowiedział: "Nie ma decyzji, ale jeśli połączenie miałoby dojść do skutku, to myślimy o wymianie akcji w parytecie. Vistula byłaby podmiotem przejmującym".

Zarząd Vistula Group ocenia, że ewentualne połączenie z Bytomiem nie jest jedyną możliwością rozwoju grupy poprzez przejęcie. "Nawet gdyby do transakcji z Bytomiem doszło, to nie jest przesądzone, że to będzie jedyną akwizycja. Vistula jest zdrowym podmiotem i ma duże zdolności do akwizycji w Polsce" - dodał prezes Vistuli.

Banki

Banki nie planują w 2Q'17 istotnych zmian w polityce kredytowej, zarówno w segmencie produktów dla przedsiębiorstw, jak i kredytów konsumpcyjnych oraz mieszkaniowych - wynika z ankiety NBP. Instytucje finansowe oczekują niewielkiego wzrostu popytu na długoterminowe kredyty dla firm oraz wzrostu popytu na kredyty konsumpcyjne.

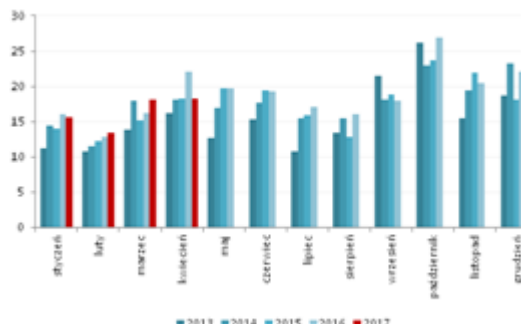
<b>GPW</b>	<p>Władze GPW nie znajdują uzasadnienia dla decyzji kadrowych podejmowanych od II półrocza 2016 roku do 14 marca 2017 roku - podało Ministerstwo Rozwoju, powołując się na informacje uzyskane w spółce.</p> <p>W komunikacie napisane, że w lipcu ubiegłego roku zostało zwolnionych blisko 20 osób stanowiących podstawowy zasób kadrowy GPW z kluczowych działów bez istotnego uzasadnienia, co naraziło spółkę na osłabienie podstawowych jej funkcjonalności i konieczność uczestnictwa jako strony procesów sądowych. Jak podał resort rozwoju, zdaniem GPW działania obecnych władz wpływają stabilizująco na jej sytuację, czego wyrazem jest stopniowa odbudowa zaufania ze strony instytucji rynku kapitałowego, udział w pracach nad strategią rynku kapitałowego oraz wdrożeniem Programu Budowy Kapitału.</p>
<b>EuCO</b>	<p>Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań podjął uchwałę ws. zarekomendowania RN i WZA, aby z zysku za 2016 na dywidendę 1,33 PLN na akcję.</p>
<b>Rynek gazu, PGNiG</b>	<p>Mam nadzieję, że niedługo będziemy mogli zakomunikować dobre wiadomości w sprawie Baltic Pipe - powiedziała premier Beata Szydło w wywiadzie dla tygodnika "Do Rzeczy". Szefowa rządu była pytana o kwestię dywersyfikacji dostaw gazu w kontekście zbliżających się rozmów z Rosją w sprawie kolejnej umowy gazowej. "Robimy wszystko, byśmy nie musieli działać w warunkach jakiegokolwiek presji" - podkreśliła premier. Według niej "zarówno rozbudowa gazoportu, jak i projekt Baltic Pipe są bardzo realne".</p> <p>Gazociąg Nord Stream 2 to projekt polityczny, to inwestycja, która nie jest bezpieczna dla Europy i dla naszego regionu - powiedziała w poniedziałek premier Beata Szydło. Jej zdaniem Komisja Europejska powinna zacząć stosować unijne prawo wobec tej inwestycji.</p>
<b>Trakcja</b>	<p>W przetargu na budowę obwodnicy Nowego Miasta Lubawskiego w ciągu drogi krajowej nr 15 oferty złożyło 14 wykonawców. Najtańsza okazała się oferta konsorcjum, którego liderem jest Trakcja PRKiI. Wartość oferty to 269 mln PLN - podała GDDKiA. Zamawiający na sfinansowanie zamówienia zamierzał przeznaczyć 430 mln PLN.</p>
<b>MS Płock</b>	<p>Spółka podpisała z Elektrobudową umowę na montaż rurociągów technologicznych dla realizacji budowy Instalacji Metatezy na terenie Zakładu Produkcyjnego PKN Orlen w Płocku. Termin realizacji umowy do 28 lutego 2018 roku, a wartość 11,2 mln PLN netto.</p>
<b>Agora</b>	<p>Rozpowszechnianie płatne razem ogólnopolskich dzienników w marcu spadło r/r o blisko 10% do 726 tys. sztuk - wynika z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy. W tym czasie sprzedaż "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, zmniejszyła się o 19% r/r do 132,1 tys. szt.</p>
<b>Police</b>	<p>Police zawarły z firmą OCP z Maroka umowę zakupu tamtejszych fosforytów o szacunkowej wartości 135 mln PLN. Umowa została zawarta na okres od kwietnia do grudnia 2017.</p>
<b>Altus TFI</b>	<p>Wartość aktywów netto zarządzanych przez Altus TFI na koniec kwietnia wyniosła 15,20 mld PLN (vs 15,23 mld PLN miesiąc wcześniej).</p>
<b>Skarbiec</b>	<p>Wartość aktywów netto zarządzanych przez Skarbiec TFI na koniec kwietnia wyniosła 19,64 mld PLN (vs 19,44 mld PLN miesiąc wcześniej).</p>
<b>Pelion</b>	<p>Cena w wezwaniu KIPF na akcje Pelionu została podniesiona do 59,04 PLN z 52,33 PLN za akcję.</p>
<b>OT Logistics</b>	<p>OT Logistics złożył odwołanie od decyzji czarnogórskiej rady ds. prywatyzacji. W kwietniu anulowała ona przetarg na zakup udziałów w Luka Bar AD i AD Montecargo w Czarnogórze, o które starał się OT Logistics. Spółka jest gotowa wznowić rozmowy z rządem Czarnogóry dotyczące rozwoju portu w Barze.</p>
<b>Marvipol</b>	<p>W ramach segmentu motoryzacyjnego Marvipol sprzedał w kwietniu 226 samochodów (202 Land Rover i 24 Jaguar), +29% r/r. Wartość sprzedaży netto samochodów wyniosła 60,1 mln PLN (+38% r/r).</p>
<b>Mabion</b>	<p>Zmiana terminu publikacji raportu za 1Q'17 z 15 maja na 29 maja 2017.</p>
<b>Wilbo</b>	<p>Zmiana terminu publikacji raportu za 1Q'17 z 11 maja na 30 maja 2017.</p>
<b>Bowim</b>	<p>ZWZ spółki Bowim podjęło decyzję, aby z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę trafiło 0,10 PLN na akcję.</p>
<b>Groclin</b>	<p>Zarząd Groclinu uzyskał pozytywną opinię od Rady Nadzorczej ws. rekomendowania WZ wypłaty dywidendy w wysokości 0,2 PLN na jedną akcję z zysku za 2016.</p> <p><i>BDM: Informacja pozytywna. W dotychczasowych projekcjach nie zakładaliśmy dywidendy z zysku za 2016 rok, ponieważ spółka sygnalizowała możliwość dokonania akwizycji podmiotów z obszaru inżyniersko – projektowego.</i></p>

<b>Sygnity</b>	W przetargu ARiMR na budowę systemu hurtowni danych oferty złożyło siedmiu wykonawców. Najtańsza okazała się oferta Sygnity za 9,83 mln PLN brutto. Druga pod względem ceny okazała się oferta Asseco Poland za 13,73 mln PLN, a trzecia Comarchu za 14,8 mln PLN - podała ARiMR. Zamawiający na sfinansowanie zamówienia zamierzał przeznaczyć 20 mln PLN. Przy ocenie ofert cena ma wagę 60%.
<b>LUG</b>	LUG, notowany na NewConnect producent opraw oświetleniowych, szacuje wstępnie, że zanotował w 1Q'17 EBITDA na poziomie 2,1 mln PLN vs 0,5 mln PLN rok temu.
<b>GK Immobile</b>	GK Immobile chce wydzielić trzy spółki zależne i wprowadzić je na rynek główny GPW - poinformował na konferencji prasowej prezes Rafał Jerzy. Dodał, że zarząd grupy zarekomenduje, aby część z zysku za 2016 przeznaczyć na wypłatę dywidendy.
<b>ZPUE</b>	ZPUE prognozuje, że w 2017 roku odnotuje na poziomie skonsolidowanym 17,5 mln PLN zysku netto i 692 mln PLN przychodów. W 2016 r. grupa ZPUE wypracowała odpowiednio 17,9 / 585,2 mln PLN.
<b>Euro-Tax</b>	Euro-Tax chce przeznaczyć na dywidendę 0,62 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał na walne, które zaplanowano na 5 czerwca 2017.
<b>Wittchen</b>	Walne zgromadzenie spółki Wittchen zdecydowało, by z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę trafiła kwota 15,04 mln PLN.
<b>Sanwil</b>	Value FIZ Subfundusz 1 wzywa do sprzedaży 5,7 mln akcji spółki Sanwil Holding, stanowiących 34,01% udziału w jej kapitale zakładowym, po 0,74 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 30 maja i potrwać do 30 czerwca 2017. Obecnie wzywający posiada 11,0 mln akcji spółki, które stanowią 65,99% ogólnej liczby głosów na WZA.
<b>CI Games</b>	CI Games szacuje, że do rąk graczy trafiło ponad 250 tys. egzemplarzy Sniper Ghost Warrior 3.  Ilość egzemplarzy, które dotychczas trafiły do rąk graczy, jest poniżej oczekiwań zarządu spółki sprzed premiery gry. W najbliższych dniach oraz w kolejnych tygodniach spółka udostępni graczom tzw. patche z kolejnymi poprawkami zarówno na konsole jak i na platformę PC. W ocenie zarządu poprawa stanu technicznego gry powinna pozytywnie wpłynąć na dalszą jej sprzedaż. Jednocześnie spółka pracuje nad nowymi dodatkami do gry, w tym nad istotnym dodatkiem fabularnym "The Sabotage", który zostanie udostępniony graczom w ciągu najbliższych miesięcy. Zgodnie z zapowiedziami sprzed premiery spółka przedstawi nową strategię rozwoju na najbliższe lata do końca 2Q'17.
<b>Komputronik</b>	Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu Marinera Invest do sprzedaży akcji Komputronika zostało przesunięte na 8 czerwca. Zapisy potrważą do 7 lipca, a przewidywany dzień realizacji transakcji na GPW to 12 lipca.
<b>Interbud</b>	Fundusz zarządzany przez Saturn TFI ma 9,98% głosów na WZA spółki Interbud-Lublin. Wcześniej fundusz nie miał żadnych akcji spółki.
<b>Sare</b>	Sare miało w 1Q'17 wstępnie na poziomie skonsolidowanym 10,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 1,1 mln PLN zysku netto.
<b>Comarch</b>	Zarząd zarekomenduje akcjonariuszom wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2016.
<b>Zortrax</b>	Walne zgromadzenie firmy Zortrax podjęło w poniedziałek uchwały ws. ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji spółki do obrotu na GPW oraz ws. emisji w trybie oferty publicznej akcji serii F Firma Zortrax specjalizuje się w tworzeniu zintegrowanego środowiska druku 3D obejmującego autorską drukarkę, oprogramowanie oraz materiały do druku. Spółka informowała wcześniej, że planuje debiut na GPW w 2016.  W 2016 spółka odnotowała zysk netto na poziomie 14,3 mln PLN a przychody ze sprzedaży wyniosły 53,8 mln PLN.

**Wojas**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwietniu 2017 roku wyniosły 18,2 mln PLN (-18% r/r).

Sprzedaż miesięczna Wojasa [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Odczyt odbieramy negatywnie, bowiem prezentuje on największą erozję sprzedaży od grudnia 2015 roku. W kanale detalicznym obroty zmniejszyły się o ok. 16% r/r do 17,1 mln PLN. Po części tak słaby rezultat można zapewne tłumaczyć brakiem jednego weekendu roboczego oraz niesprzyjającą aurą. Z drugiej strony można się zastanowić czy erozja sprzedaży nie jest efektem słabszego odbioru kolekcji SS'17 (porównując dane z Gino Rossi, które zanotowało wzrost o 27% r/r, Wojas wypada bardzo blado).*

**Asbis**

Asbis w 1Q'17 wygenerował 290,2 mln USD przychodów i 0,5 mln USD zysku netto. Rynek oczekiwał odpowiednio 287,9 mln USD i 0,7 mln USD.

**Alior**

Zysk netto grupy Alior Banku w pierwszym kwartale 2017 roku wzrósł do 82,4 mln PLN z 80,2 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 6% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 77,9 mln PLN.

**Ursus**

Ursus liczy, że dzięki rządowemu wsparciu pozyska kolejne duże kontrakty na kontynencie afrykańskim. (Parkiet)

**Paliwa**

Marże na przerobie ropy mogą być nadal wysokie. Branża paliwowa powinna wypracować kolejne rekordowe zyski, m.in. za sprawą konkurencji na rynku i przeprowadzanych inwestycji. (Rzeczpospolita)

**Ronson**

Spółka opublikowała wyniki 1Q'17.

**Wyniki Ronsona w 1Q'17**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	41,9	110,1	163,1%	102,3	7,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	4,0	18,6	365,3%	16,1	15,2%
EBITDA	-3,8	11,0	-	9,1	21,3%
EBIT	-4,0	10,8	-	8,8	22,1%
Wynik brutto	-5,5	8,9	-	8,0	11,2%
Wynik netto [mln PLN]	-4,4	7,4	-	6,5	14,8%
marża brutto ze sprzedaży	9,5%	16,9%		15,8%	
marża EBITDA	-	10,0%		8,9%	
marża EBIT	-	9,8%		8,6%	
marża netto	-	6,7%		6,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki dewelopera w 1Q'17 okazały się nieco lepsze od naszych oczekiwań. Przychody wyniosły 110,1 mln PLN, co implikuje wzrost o 163% r/r. Jest to efekt znacznie wyższej liczby przekazanych lokali (w 1Q'17 oddano do użytku 296 lokali vs 105 przed rokiem). Nieco wyższa niż się spodziewaliśmy była pierwsza marża, która wyniosła 16,9%. Niższe niż estymowaliśmy były koszty SG&A, co finalnie przełożyło się na wypracowanie 11 mln PLN EBITDA i 7,4 mln PLN zysku netto. In minus wyróżnia się cash flow operacyjny, który był istotnie słabszy niż przed rokiem (jedynie +10,5 mln PLN vs +40,8 mln PLN w 1Q'16; wpływ silnego spadku zaliczek).*

Famur

Spółka podała wyniki za 1Q'17.

*BDM : Dane okazały się lepsze r/r i zbliżone do naszych oczekiwań. EBITDA za 1Q'17 wzrosła o 9,4% r/r do 71,5 mln PLN. Nasze oczekiwania były na poziomie 68,5 mln PLN.*

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17 P BDM	realizacja
Przychody	213,7	226,3	5,9%	245,1	92%
Wynik brutto na sprzedaży	55,9	64,2	14,8%	70,0	92%
<b>EBITDA</b>	<b>65,3</b>	<b>71,5</b>	9,4%	<b>68,5</b>	104%
EBIT	32,6	41,4	26,8%	38,5	108%
Wynik netto	27,5	36,8	33,5%	30,6	120%

*Dodatkowo ujawniona została informacja o zamiarze zakupu pakietu akcji Kopex od TDJ. Zaproponowana przez Famur cena za pakiet 48.932.015 szt. akcji Kopex (stanowiących 65,83% udziałów w kapitale) wynosi 204,05 mln PLN (4,17 PLN/akcję). Zgodnie z szacunkami spółki nabycie pakietu kontrolnego Kopex powinno nastąpić do 30.06.2017 r. W ocenie zarządu Famuru optymalnym sposobem sfinansowania zakupu pakietu kontrolnego Kopexu jest emisja nowych akcji.*

*Dodatkowo opracowany zostanie podział Kopexu na część maszynową (aktywa operacyjne i spółki związane z produkcją, serwisem oraz dystrybucją maszyn górniczych) oraz pozostałą (usługowo - handlową, związaną z obecnie prowadzoną przez m.in. Kopex PBSz, ŚTW Dalbis oraz obrót węglem). Docelowo Famur będzie chciał zintegrować w pełni część maszynową. W komunikacie podano, że formalne zakończenie procesu podziału Kopex przewidywane jest na pierwszy 1Q'18.*

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.