

KOMENTARZ PORANNY

Na wsparciu

Rezultatem doniesień z USA, jakoby miało dojść do impeachmentu prezydenta Trumpa mieliśmy spore spadki na giełdach. Dotychczas paliwem do wzrostów na rynkach były zapowiedzi ekspansywnej polityki fiskalnej. Przedwczesne zakończenie tej prezydentury przyniosło by inwestorom pewne rozczarowanie. Skutkiem tego nasz WIG20 znalazł się na wsparciu w okolicach 2300 pkt, gdzie zakończył wczorajszą sesję. Z kolei indeks szerokiego rynku zbliżył się do psychologicznej bariery 60 tys. pkt. Pokonanie tych poziomów z marszu wpędziłoby obóz byków w poważne kłopoty i sugerowałoby największą przecenę od początku obecnej hossy. O poranku silna wyprzedaż nie jest jeszcze przesądzona. Co prawda kontrakty na europejskie indeksy notowane są pod kreską. Ale już futures za oceanem świecą wyraźnie na zielono. Więc w przypadku wyhamowania napływu złych informacji sytuacja na rynkach może się uspokoić. W przeciwnym razie kolejne wsparcia na WIG20 znajdują się już poniżej 2200 pkt. Ze strony danych makro zbyt wielu impulsów do działań nie będzie. O 13:30 poznamy protokół z posiedzenia EBC, a pół godziny później dane o zatrudnieniu w Polsce. Następnie czeka nas odczyt indeksu FED z Filadelfii i liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA. Póki co informacje makro nie będą konieczne do generowania ruchów na indeksach, ponieważ politycy dostarczają wystarczająco dużo emocji.

Marek Jurzec

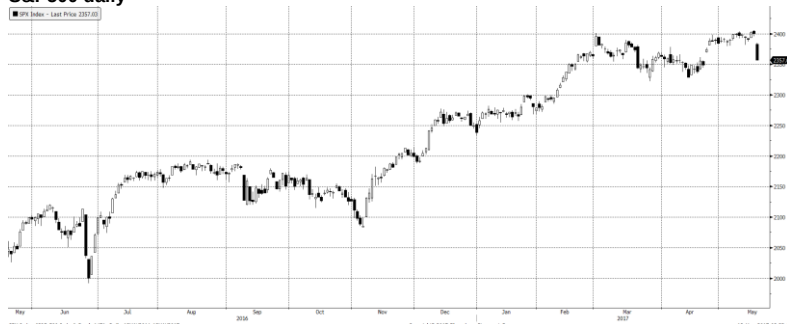
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **LPP:** Podsumowanie konferencji za 1Q'17 [komentarz BDM];
- **PZU:** Grupa liczy na dobre wyniki z działalności inwestycyjnej;
- **PZU:** Rekomendacja dywidendy ma dotyczyć 50-80% zysku;
- **JSW:** W czerwcu spółka opublikuje nową strategię działania – min. Tobiszowski – Puls Biznesu;
- **Robyg:** Spółka podała wyniki za 1Q'17 [komentarz BDM];
- **Paged:** raportowana EBITDA zgodna z oczek.; pozytywny one-off 2,4 mln (EBITDA adj. - 7% oczek.); zmiana prezentacji segmentów [komentarz BDM];
- **Cognor:** Spółka planuje pozyskać we wrześniu do 100 mln PLN w ramach emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru;
- **PA Nova:** Spółka podała wyniki za 1Q'17 [komentarz BDM];
- **Elektrotim:** większa strata w sezonowo najsłabszym kwartale roku [tabela];
- **BZ WBK:** Bank wypłaci 535,9 mln PLN dywidendy z zysków za lata 2014-15;
- **Dom Development:** Spółka ma przedwstępną umowę na zakup Euro Styl (za 260 mln PLN) [komentarz BDM];
- **Forte:** Spółka wypłaci 4,8 mln PLN dywidendy [komentarz BDM];
- **Alior:** Michał Krupiński ma zastąpić Wojciecha Sobieraja na stanowisku prezesa banku – Parkiet.

WYKRES DNIA

Amerykański S&P500 tracąc 1,8% notuje najgorszą sesję od 9 września 2016 roku.

S&P500 daily



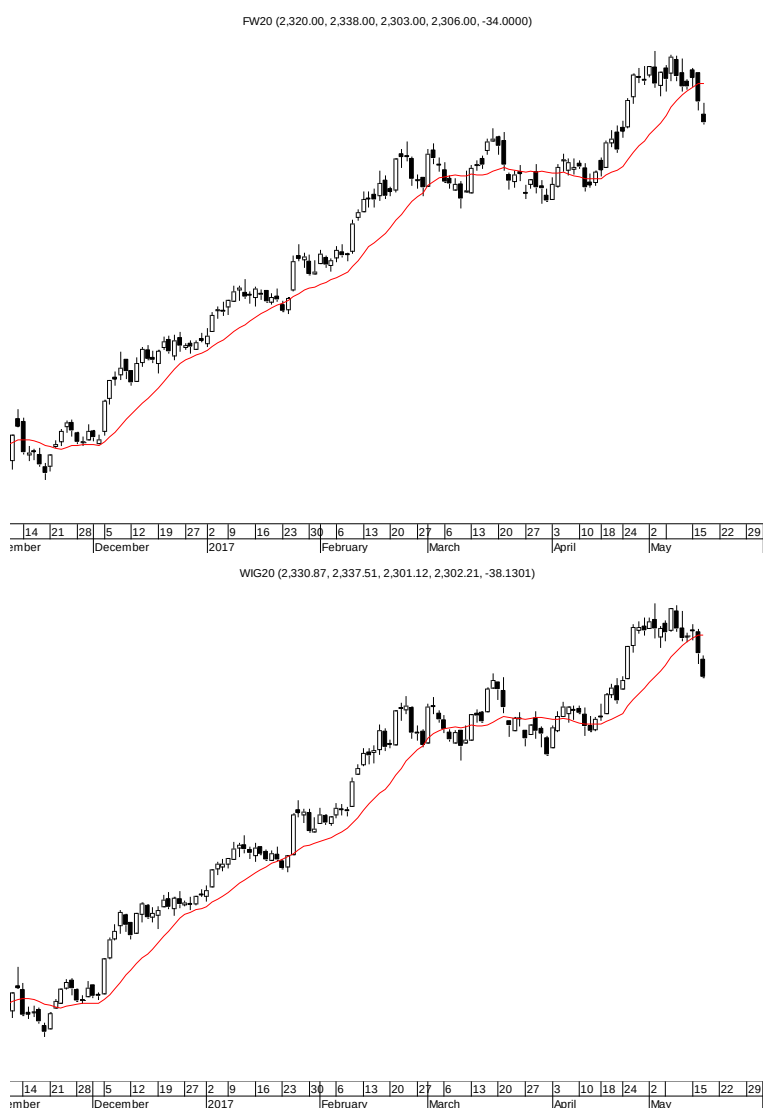
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 17 maja 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 302,2	-1,6%	18,2%
WIG30	2 642,1	-1,5%	17,8%
mWIG40	4 763,2	-1,2%	13,0%
sWIG80	15 952,1	-1,0%	11,9%
WIG	60 133,1	-1,4%	16,2%
WIG Banki	7 448,1	-0,8%	18,9%
WIG Bud	3 554,4	-1,7%	24,4%
WIG Chemia	15 475,6	-0,9%	12,5%
WIG Dew	2 006,6	-0,9%	9,7%
WIG Energia	2 796,3	-1,4%	9,6%
WIG IT	2 345,3	-0,8%	8,8%
WIG Media	4 955,2	1,9%	8,6%
WIG Paliwa	6 927,0	-3,8%	22,2%
WIG Spoż	4 505,1	-1,0%	8,4%
WIG Surowce	4 169,3	-2,3%	18,6%
WIG Telco	725,8	-0,9%	-0,6%
DAX	12 631,6	-1,4%	10,0%
CAC40	5 317,9	-1,6%	9,4%
BUX	34 146,5	0,2%	6,7%
S&P500	2 357,0	-1,8%	5,3%
DJIA	20 606,9	-1,7%	4,3%
Nasdaq Comp	6 011,2	-2,6%	11,7%
Bovespa	67 540,3	-1,7%	12,1%
Nikkei225	19 544,4	-1,4%	2,2%
S&P/ASX 200	5 732,5	-0,9%	1,2%
Złoto	1 256,5	1,6%	9,0%
Miedź	5 611,0	0,0%	1,4%
Ropa	49,1	0,8%	-13,1%
EUR/PLN	4,19	-0,1%	-5,0%
USD/PLN	3,76	-0,6%	-10,2%
CHF/PLN	3,83	0,0%	-6,7%
EUR/USD	1,11	0,6%	5,9%
USD/JPY	111,4	-1,6%	-4,7%

FW20: środa, 17 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 320	-68	-2,85%
Kurs zamknięcia	2 306	-34	-1,45%
Kurs min.	2 303	-23	-0,99%
Kurs max.	2 338	-50	-2,09%
Wolumen obrotu	20 916	-1 765	-7,78%
Otwarte pozycje	74 790	-1 023	-1,35%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 2369			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2340			
Opory:	2349	2425	2482
Wsparcia:	2303	2254	2164
		2538	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 330,9	2 301,1	2 337,5	2 302,2	-1,6%	993
WIG30	2 661,1	2 642,1	2 679,8	2 642,1	-1,5%	1 077
MWIG40	4 786,0	15 934,4	16 108,7	4 763,2	-1,2%	158
SWIG80	16 108,7	4 753,0	4 798,6	15 952,1	-1,0%	71
WIG-PL	61 934,2	61 260,1	61 934,2	61 260,1	-1,4%	1 236
WIG	60 563,9	60 120,6	60 855,6	60 133,1	-1,4%	1 247

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	71,44	9 234	-1,1%	31,8%
Asseco PL	51,34	4 261	-0,7%	-4,9%
BZ WBK	349,50	34 682	0,8%	10,6%
CCC	212,40	8 318	1,5%	4,3%
Cyfrowy P.	27,08	17 319	-1,2%	10,1%
Energa	9,61	3 979	-2,4%	5,6%
Eurocash	30,55	4 251	-3,6%	-22,3%
JSW	74,81	8 784	-3,5%	11,8%
KGHM	112,60	22 520	-1,8%	21,8%
Lotos	53,86	9 957	-3,5%	40,8%
LPP	6 150,00	11 312	0,0%	8,4%
mBANK	432,45	18 284	-1,6%	29,0%
Orange	4,56	5 984	-0,7%	-17,2%
Pekao	143,00	37 533	-0,3%	13,7%
PGE	11,15	20 848	-1,6%	6,7%
PGNIG	6,27	36 230	-3,8%	11,4%
PKN Orlen	106,45	45 530	-4,0%	24,8%
PKOBP	34,84	43 550	-1,6%	23,8%
PZU	44,50	38 427	-0,8%	34,0%
Tauron	3,29	5 766	0,3%	15,4%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	64,50	992	-0,1%	5,0%
Amrest	184,75	1 436	-1,7%	-0,9%
Amrest	341,50	7 245	-1,9%	15,4%
Apator	34,14	1 130	-2,9%	14,2%
Azoty	64,19	6 367	-2,1%	2,4%
Bogdanka	68,11	2 317	-4,7%	-2,0%
Boryszew	11,40	2 736	-1,4%	42,3%
Budimex	267,30	6 824	-2,2%	35,0%
CD Projekt	65,60	6 305	-1,1%	25,7%
Ciech	72,19	3 804	-0,6%	23,8%
Comarch	222,00	1 806	-2,1%	27,6%
Echo	5,48	2 262	-0,5%	5,4%
Emperia	77,40	955	0,4%	19,1%
Enea	11,18	4 935	-3,6%	17,7%
Forte	77,20	1 845	1,4%	1,6%
GetinNoble	1,67	1 475	-4,0%	26,5%
GPW	46,86	1 967	-3,4%	17,4%
GTC	9,02	4 151	-2,5%	10,0%
Handlowy	72,77	9 508	-0,2%	-4,7%
ING BSK	182,45	23 737	-1,2%	13,0%
Intercars	310,00	4 392	0,6%	11,7%
Kernel	66,35	5 355	-1,0%	3,9%
Kęty	428,00	4 062	0,8%	10,3%
Kruk	306,80	5 751	0,3%	29,5%
Medicalg	285,90	1 031	-0,9%	-7,2%
Millennium	7,09	8 601	0,3%	36,6%
Netia	4,58	1 596	-0,2%	-0,4%
Neuca	366,90	1 711	-2,2%	-5,9%
Orbis	86,47	3 984	-1,7%	18,5%
Pfleiderer	42,00	2 717	-1,2%	13,8%
PKP Cargo	58,00	2 598	-5,7%	23,4%
Polimex	7,61	1 801	-4,9%	103,5%
Polnord	9,45	309	-5,0%	16,5%
Robyng	3,21	845	-0,6%	8,1%
Sanok	64,00	1 720	-1,6%	4,4%
Stalprodukt	503,00	2 807	-3,5%	-4,2%
Synthos	4,90	6 484	0,0%	7,5%
Trakcja	14,98	770	-2,5%	5,8%
Uniwhells	239,50	2 970	0,7%	9,2%
Wawel	1 097,80	1 646	-1,3%	-0,2%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Trumpowa przecena

Prezydent Donald Trump od początku swojej kadencji już kilkakrotnie dawał inwestorom pretekst do kupna bądź sprzedaży akcji, przy czym na razie te negatywne sygnały były za każdym razem ignorowane. Dziś otrzymaliśmy kolejny taki negatywny impuls, czyli plotki o tym, że przed wyrzuceniem szefa FBI prezydent próbował naciskać na wycofanie się ze śledztwa w sprawie kooperacji jego współpracowników z Rosją. Przez cały świat przeleciała się dość wyraźna fala podażi i GPW, która była słabsza już wczoraj, również się do tego dołączyła. WIG20 spadł o 1,6% dochodząc do kluczowego wsparcia 2300 punktów, a liderem zniżek drugi dzień z rzędu były walory PKN Orlen (-4%). Przez niemal całą sesję na solidnym plusie utrzymywały się natomiast akcje PZU rosnące po publikacji lepszych od oczekiwań wyników, lecz w końcówce i one zeszły pod kreskę i dzisiejsza świeczka na walorach ubezpieczyciela wygląda na klasyczny techniczny dzień odrotu. Spadki dotknęły też szeroki rynek, gdzie mWIG40 i sWIG80 solidarnie traciły o 1%. W przypadku mWIG40 jest to kolejny ruch w szerokiej konsolidacji, natomiast indeks małych spółek niebezpiecznie zbliża się do dolnych rejestrów z ostatnich miesięcy. Tu negatywnie wyróżniły się akcje Ursusa, które zanurkowały o 18% po informacji o przeprowadzeniu prywatnej emisji po cenie 2,50 zł, czyli znacznie poniżej kursu rynkowego. Wśród pozytywnych wyjątkowo chciałbym wyróżnić akcje z New Connect. Tam aż 36% zyskały walory Platige Image po informacji o podpisaniu ze stacją Netflix umowy dotyczącej stworzenia serialu o Wiedźminie, co ze względu na pozytywne skojarzenia z sukcesem CD Projektu bardzo przypadło do gustu inwestorom.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

LPP

Spółka spodziewa się, że osiągnięcia rentowności na rynku niemieckim dopiero w 2021-22. Prezes Lutkiewicz wskazał, że założenia wypracowania break even w ciągu 3-4 lat był zbyt optymistyczne. W '18 ma być uruchomiony 20 sklep na tamtejszym rynku.

W kolejnych kwartałach grupa zakłada „wysoki jednocyfrowy” wzrost kosztów SG&A w przeliczeniu na mkw.

LPP oczekuje, że wyniki 2Q'17 będą istotnie lepsze r/r. Grupa podtrzymała cele dot. marży brutto w wysokości 52-53% i liczy na utrzymanie dodatnich odczytów lfl.

BDM: Marże, które grupa zaprezentowała w kwietniu mogą napawać optymizmem. Prezes Lutkiewicz wskazał, że również w maju rentowność handlowa może być bliska 60% i dopiero w czerwcu powinna być nieco niższa w związku z planowanymi akcjami promocyjnymi. Wyzwaniem dla wyników LPP będą zapewne koszty wynagrodzeń, które w 1Q'17 wzrosły w ujęciu na mkw. aż o 21% r/r i zapewne także w kolejnych kwartałach można oczekiwać podobnego wzrostu (spółka wskazuje, że dostrzega presję płacową na większości rynków działalności).

Zarząd zamierza kontynuować prace nad dalszym rozwojem kanału internetowego. Prezes Lutkiewicz powiedział także, że celem na '17-'18 jest dalsza praca nad kapitałem obrotowym i docelowo poziom zobowiązań handlowych ma zrównać się wartością zapasów.

PZU

Grupa liczy na dobre wyniki z działalności inwestycyjnej i chce, by wyniki z tego tytułu były bardziej przewidywalne. Przedstawiciele PZU poinformowali, że w 2Q'17 w związku z transakcją przejęcia Pekao spadnie wielkość portfela inwestycyjnego.

Zarząd spółki ocenia, że na dywidendę może trafić ponad 50% ubiegłorocznego zysku. Rekomendacja ma dotyczyć przedziału 50-80% i będzie ustalona na początku czerwca.

Prezes Surówka powiedział, że grupa podtrzymuje swoją strategię do '20, a wyniki 1Q'17 pokazują jej pierwsze efekty.

PZU planuje w czerwcu wyjść na rynek z emisją obligacji podporządkowanych.

JSW

JSW będzie mogła pochwalić się na koniec roku bardzo dobrymi wynikami. Wszystko dzięki bardzo wysokim cenom węgla koksowego, z jakimi mieliśmy do czynienia na początku roku. Choć w kolejnych kwartałach trudno będzie utrzymać tak wysokie stawki, to i tak firma będzie w stanie sporo zarobić. Na inwestycje w tym roku wyda ok. 1 mld zł. Kolejny 1 mld zł odłoży na specjalny fundusz z przeznaczeniem na przyszłe inwestycje i na trudniejsze czasy. Ma też w planach spłatę części zadłużenia. – Rzeczpospolita

W czerwcu JSW opublikuje nową strategię działania - informuje wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski. – Puls Biznesu

Robyg

Spółka podała wyniki za 1Q'17.

Wyniki Robygu w 1Q'17

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie	1Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	122,6	69,5	-43,3%	71,3	-2,6%	65,3	6,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	23,2	13,2	-43,1%	13,4	-1,8%	-	-
Wynik z projektów JV	7,4	4,6	-37,6%	2,5	83,1%	-	-
EBITDA	20,5	4,1	-79,9%	2,5	66,8%	-	-
EBIT	19,8	3,5	-82,4%	1,9	83,6%	2,0	75,0%
Wynik brutto	16,9	1,9	-88,9%	0,0	-	-	-
Wynik netto	13,8	1,0	-93,1%	0,5	93,9%	0,8	19,6%
marża brutto ze sprzedaży	18,9%	18,9%		18,8%		-	
marża EBITDA	16,7%	5,9%		3,5%		-	
marża EBIT	16,2%	5,0%		2,7%		3,1%	
marża netto	11,2%	1,4%		0,7%		1,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Zgodnie z oczekiwaniami wyniki 1Q'17 były istotnie słabsze r/r. Przychody grupy wyniosły 69,5 mln PLN, przy utrzymaniu marży brutto na poziomie 18,9%. Projekty w formule JV wygenerowały 4,6 mln PLN zysku (ok. 2,1 mln PLN więcej niż szacowaliśmy). Tym samym EBITDA spółki wyniosła 4,1 mln PLN, a zysk netto 1,0 mln PLN. Pozytywnie wypadły przepływy z działalności operacyjnej, które wyniosły 38,6 mln PLN (vs 12,7 mln PLN przed rokiem; pomimo wzrostu zapasów o ok. 76 mln PLN; pozytywnie zadziałał wzrost zaliczek otrzymanych od klientów).

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 sporządzającego raport.

Paged

Spółka opublikowała raport za 1Q'17

BDM: raportowane wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami jak i konsensusem. Niestety, zostały one zawyżone pozytywnym one-off w wysokości 2,4 mln PLN związanym ze zmianą metodologii wyceny produkcji w toku w skleje. Skorygowana EBITDA jest niższa o 7% od naszych oczekiwań (+7% r/r). Skorygowany zysk netto jest wyższy o 26% r/r. Dług netto spada o ok. 10 mln PLN do 328 mln PLN. Skorygowany dług netto o aktywa Ipopena FIZ (fundusze obligacji skarbowych) to 271,9 mln PLN, co stanowi 2,1x skorygowanej EBITDA 12m.

Spółka zmieniła prezentację segmentów działalności. Do segmentu sklejkowego został włączony segment handlowy. Do mebli dołączono nowo nabyty Forbis, a segment zmienił nazwę na „aranżacji wnętrz i mebli”. Ivopol i Europa System, wcześniej w segmencie pozostałe, trafiły do segmentu „usługowo technologicznego”.

Od strony segmentowej pozytywnie zaskoczył segment sklejkowy, gdzie EBITDA była wyższa o 11% od naszych oczekiwań. Wynik potwierdza bardzo dobrą koniunkturę w tym segmencie (np. rekordowe wyniki UPM Sklejka). Rozczarował s. usługowo technologiczny (-37% EBITDA). Spółka nie podaje gdzie jest źródło słabszych wyników (Ivopol czy Europa Systems). Zwracamy jednak uwagę, że w Europa Systems często występują przesunięcia rozliczenia kontraktów. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (Winostrefa).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica	1Q'17P konsens.	różnica
Przychody	204,2	228,4	11,9%	214,8	6,3%	227,4	0,5%
Wynik brutto na sprzedaży	51,7	57,0	10,1%	58,2	-2,2%		
EBITDA	30,7	35,4	15,3%	35,5	-0,4%	35,1	0,8%
sklejka	23,9	32,2	35,0%	29,0	11,1%		
aranżacja wnętrz i meble	-0,6	0,6		-0,6			
usługowo technologiczny	8,6	5,6	-34,9%	8,8	-36,5%		
nieruchomości	0,0	0,0		0,0			
pozostałe i wyłączenia	-1,2	-3,1		-1,7			
EBITDA skoryg.	30,7	33,0	7,4%	35,5	-7,2%		
EBIT	22,3	26,1	17,1%	26,6	-1,8%	25,9	0,9%
Zysk brutto	21,7	31,6	45,8%	22,9	38,2%		
Zysk netto	26,5	24,8	-6,3%	18,3	35,8%	18,6	33,4%
Zysk netto skoryg.	12,3	22,9	86,4%	18,3	25,5%		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,3%	24,9%		27,1%			
Marża EBITDA skoryg.	15,0%	14,4%		16,5%		15,4%	
Marża EBIT	10,9%	11,4%		12,4%		11,4%	
Marża zysku netto skoryg	6,0%	10,0%		8,5%		8,2%	
P/E 12m skoryg.		14,6					
EV/EBITDA 12m skoryg.		8,8					

Źródło: BDM, spółka

Cognor

Spółka planuje pozyskać we wrześniu do 100 mln PLN w ramach emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru w trybie oferty publicznej. W planach jest również pozyskanie finansowania bankowego. Środki te mają trafić na spłatę zadłużenia. Ma to pozwolić na oszczędności w wys. 20 mln PLN w skali roku.

Odnosząc się do perspektyw grupy, Krzysztof Zoła powiedział, że '17 nie powinien być gorszy od '16, a koniunkturę ocenił jako dobrą. CAPEX'17 ma wynieść ok. 20 mln PLN.

PA Nova

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'17.

Wyniki PA Nova w 1Q'17

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	31,5	43,4	37,8%	53,3	-18,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	11,4	11,4	-0,8%	12,7	-10,6%
EBITDA	10,9	10,4	-4,4%	11,8	-11,8%
EBIT	10,4	9,9	-4,4%	11,3	-12,2%
Zysk brutto	7,4	7,0	-5,9%	8,2	-15,0%
Zysk netto	6,1	5,9	-3,5%	6,6	-10,7%
marża brutto ze sprzedaży	36,4%	26,2%		23,8%	
marża EBITDA	34,6%	24,0%		22,1%	
marża EBIT	33,0%	22,9%		21,2%	
marża netto	19,4%	13,6%		12,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki PA Nova były nieco słabsze r/r i poniżej naszych oczekiwań. Przychody wyniosły 43,4 mln PLN, a EBITDA spółki ukształtowała się na poziomie 10,4 mln PLN, natomiast zysk netto był bliższy 5,9 mln PLN. W ujęciu

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.

segmentowym obszar najmu osiągnął 18,7 mln PLN przychodów i 9,8 mln PLN wyniku (zgodnie z prognozami). Z kolei część budowlana wypracowała 23,6 mln PLN obrotów i poniosła 1,6 mln PLN straty (poniżej szacunków). Zwracamy uwagę, że w kolejnych kwartałach ścieżka wynikowa obszaru generalnego wykonawstwa kształtuje się znacznie lepiej (spodziewamy się po min. 2 rozliczenia kontraktów na kwartał), w związku z czym rezultaty finansowe dywizji powinny być znacznie lepsze (także w ujęciu całorocznym).

Elektrotim

Spółka opublikowała raport za 1Q'17

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody	47,8	42,0	-12,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,5	1,4	-42,8%
EBIT	-2,1	-3,3	
Zysk netto	-3,0	-3,2	
Marża zysku brutto	5,1%	3,4%	
Marża EBIT	-4,5%	-7,8%	
Marża netto	-6,2%	-7,7%	

Źródło: BDM, spółka

ABC Data

Grupa prognozuje w '17 wypracowanie 50,6 mln PLN EBITDA oraz 27,7 mln PLN zysku netto. Przychody mają być bliskie 4,468 mld PLN. W br. spółka zamierza skupić się na kontraktach z wysoką marżą. Przedstawiciele zarządu podkreślili wymagającą sytuację na rynku, który w 1Q'17 spadł 20% r/r wolumenowo i 12% wartościowo. Prezes Weiss wskazała, że w 1Q'17 ABC Data podjęła działania oszczędnościowe, które będą widoczne w kolejnych kwartałach.

AB

Grupa optymistycznie ocenia perspektywy dalszego rozwoju obserwując pozytywne czynniki makroekonomiczne, napływ środków z nowej perspektywy UE do przygotowywanych projektów IT w Polsce i Czech, oraz wpływu programu 500+.

BZ WBK

WZA banku uchwaliło przeznaczenie na dywidendę 535,9 mln PLN z niepodzielonego zysku z lat 2014-15, co implikuje 5,4 PLN/akcję.

BZ WBK musi popracować nad strategią dystrybucji. Chce ten obszar do końca roku na nowo zdefiniować. "Chcemy być bankiem multikanalowym, w którym ważny jest zarówno dostęp mobilny, jak i oddziały. Ale także omnikanalowym, czyli niezależnie do tego, gdzie klient rozpocznie interakcję z bankiem, w każdym innym kanale będzie mógł ją dokończyć albo kontynuować" - powiedział prezes banku Michał Gajewski. Ocenia, że jeśli nie zdarzy się nic niespodziewanego, to wynik porównywalny banku będzie w tym roku lepszy niż w ubiegłym. - Rzeczpospolita

Getin Holding

W 1Q'17 bank wypracował 249,6 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz ok. 123,0 mln PLN wyniku z tyt. prowizji i opłat. Wynik netto był bliski 41,2 mln PLN.

Dom Development

Spółka zawarła przedwstępną umowę na zakup 100% akcji Euro Styl. Cenę transakcji ustalono na 260 mln PLN.

BDM: Informacja była oczekiwana przez rynek. Deweloper poinformował, że umowa ma być sfinalizowana do 14 czerwca br. Jednocześnie Dom Development podał w komunikacie, że akwizycja będzie sfinansowana ze środków własnych, bez potrzeby emisji akcji (na koniec 1Q'17 spółka dysponowała 375 mln PLN gotówki). Podtrzymana ma być również obecna polityka dywidendowa. Na koniec kwietnia Euro Styl miał 2,1 mln PLN zadłużenia, 55,9 mln PLN gotówki oraz bank ziemi opiewający na 1,4 tys. lokali. Gdański deweloper miał w ofercie 406 mieszkań.

Forte

WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 4,78 mln PLN dywidendy za '16. Implikuje to DPS na poziomie 0,2 PLN/walor. Dzień dywidendy ustalono na 25 maja.

BDM: Decyzja zgodna z rekomendacją zarządu.

Polimex Mostostal

Oferta konsorcjum ze spółką w składzie została uznana przez PGNiG Termika za najkorzystniejszą w przetargu na budowę kotłowni gazowej w EC Żerań Termika. Liderem konsorcjum jest Hitachi Power Europe GmbH.

Ergis

Spółka wyda ok. 4 mln EUR na nową linię do produkcji folii i laminatów z PET w zakładzie w Berlinie, która zwiększy moce produkcyjne zakładu o ok. 30%. Inwestycja ma być uruchomiona w 1H'18. CAPEX'17 ma wynieść ok. 35 mln PLN (podobnie ma być w przyszłym roku). Kolejny projekt inwestycyjny ma być ogłoszony w 1Q'18. Grupa cały czas rozgląda się za akwizycjami, jednak nie prowadzi obecnie zaawansowanych rozmów. Prezes Nowicki liczy, że ceny surowców obniżą się w czerwcu.

Polnord

Deweloper zamierza zwiększyć zaangażowanie w akcjonariacie KB Dom do 49%. Zarząd podtrzymał cele na '17 dot. rozbudowy oferty spółki (wprowadzenie 11 inwestycji o łącznej liczbie 1,45 tys. mieszkań).

Rafamet

Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 1,3 mln PLN dywidendy, co implikuje 0,3 PLN/akcję.

Megaron	Władze spółki zamierzają przeznaczyć na dywidendę 3,8 mln PLN, z czego 1,2 mln PLN zostało już wypłacone w formie zaliczki. Decyzję ma podjąć WZA spółki zwołane na 13 czerwca.
Platige Image	Spółka zawarła z Netflixem oraz Interborough Inc. i Antimatter Inc. umowę dot. Współpracy przy produkcji filmowej opartej na prozie Andrzeja Sapkowskiego o Wiedźminie.
Tesgas	Spółka zmieniła termin publikacji raportu za 1Q'17 z 19. na 24. maja.
OFE	Według danych KNF, OFE zwiększyły alokację w polskie akcje do 79,7% (z 78,6%). Wartość portfela polskich akcji wzrosła do 139,3 mld PLN.
Auto Partner	WZA spółki podjęło decyzję o przekazaniu całego ubiegłorocznego zysku na kapitał zapasowy.
BOŚ	Bank rozwija ofertę dla klientów zainteresowanych inwestycjami w lokalne systemy ciepłownicze. Spółki oczekuje dynamicznego rozwoju tego obszaru.
Pelion	KIPF nabył łącznie 6,9 mln akcji zwykłych oraz 23,3 tys. akcji imiennych w wezwaniu na akcje spółki.
Górnictwo	Związkowcy z PGG zażądali w środę rozpoczęcia rozmów o przywróceniu elementów wynagrodzenia pracowników, zawieszonych na mocy porozumienia z kwietnia'16, w tym m.in. 14 pensji. Związki zawodowe chcą też rozmawiać o podwyżkach płac i oczekują przedstawienia strategii grupy do '30 w obecności ministra energii.
Odlewnie Polskie	Zarząd spółki podjął uchwałę o skupie do 4,84% akcji własnych. Cena zakupu została ustalona na 3,69 PLN/walor. Grupa zamierza skupić nie więcej niż 1 mln papierów.
Polcolorit	Unilin Poland ogłosił w czwartek przymusowy wykup akcji spółki, oferując 5,8 PLN/walor.
Ferrum	Spółka zawarła umowę z FIPP oraz ZKS, która określa zasady współpracy stron przy realizacji projektu inwestycyjnego, którego celem jest zakup i uruchomienie linii do produkcji rur spiralnie spawanych.
Eurotel	WZA spółka zadecydowało o wypłacie 7,1 mln PLN w formie dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 1,90 PLN/walor.
PCM	Spółka zamierza przeznaczyć na dywidendę ok. 28,1 mln PLN, co daje 2,36 PLN/akcję. W 1Q'17 spółka wypracowała 148,4 mln PLN przychodów i 12,2 mln PLN zysku netto.
Unibep	WZA spółki, które zostało zwołane na 13 czerwca, podejmie uchwałę ws. upoważnienia zarządu do skupu max. 2,5 mln akcji własnych cenę nie niższą niż 8 PLN i nie wyższą niż 14 PLN. Upoważnienie miało obowiązywać do 31 maja 2022 roku.
Budimex	Oferta spółki na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S61 (Stawiski-Szczuczyn) o wartości 342,1 mln PLN brutto okazała się trzecia pod względem ceny. Najtańszą ofertę złożył PUT Intercon, a drugi był Strabag.
JWC	Spółka wypracowała w 1Q'17 ok. 74,0 mln PLN przychodów, 6,5 mln PLN EBIT i 2,1 mln PLN zysku netto.
Rainbow Tours	Spółka wypracowała w 1Q'17 ok. 220,8 mln PLN przychodów, 4,0 mln PLN EBIT i 2,6 mln PLN zysku netto.
Es System	Spółka wypracowała w 1Q'17 ok. 41,1 mln PLN przychodów, 0,6 mln PLN EBIT i 0,7 mln PLN zysku netto.
Telekomy	Do końca maja Play, T-Mobile i Plus, a być może i Orange mogą jeszcze zmodyfikować nowe cenniki usług roamingu w strefie euro. - Rzeczpospolita
PGNiG	Spada udział PGNiG w polskim rynku gazu. Koncern traci, bo przybywa rywali handlujących błękitnym paliwem. Udział firmy w rynku detalicznym gazu ziemnego spadł w 2016 r. do zaledwie 73,7% - wynika z danych URE. Rok wcześniej wynosił 80,2%. - Rzeczpospolita
Alior	Michał Krupiński zastąpi Wojciecha Sobieraja na stanowisku prezesa Alior Banku. Były prezes PZU jednak stanowczo zaprzecza. - Parkiet
Tauron	Prawdopodobnie jeszcze w maju Tauron podpisze umowę z PFR ws. jego udziału kapitałowego w kluczowej inwestycji - projekcie Jaworzno III. - Parkiet

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.