

KOMENTARZ PORANNY

Status quo w Warszawie

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie była dosyć spokojna. Nie może to dziwić, biorąc pod uwagę, że wolne mieli inwestorzy w Wielkiej Brytanii oraz w USA. Blue chipy zanotowały symboliczny spadek w wys. 0,1%, zamykając się na pułapie 2323,6 pkt. Na lekkich minusach dzień zakończyły również mWIG40 oraz sWIG80 (strata w wys. 0,2-0,3%). Pod nieobecność Brytyjczyków, spokojnie było na pozostałych dużych giełdach – DAX zyskał 0,2%, CAC40 stracił 0,1%. Wolne mają ponownie Chiny. Kalendarz makro rozpoczniemy dziś od danych z Japonii (stopa bezrobocia, sprzedaż detaliczna). Nad ranem czeka nas również garść odczytów publikowanych we Francji, które będą dotyczyć gospodarstw domowych, z kolei przed południem dotrą do nas dane dot. koniunktury gospodarczej w strefie Euro. Dzień zakończą informacje dot. amerykańskiego rynku pracy. Uwagę rodzimych inwestorów najmocniej zapewne przyciągnie jednak końcówka sezonu raportów za 1Q'17 (wczoraj wynikami pochwałyli się m.in. Echo oraz Wielton; dziś zrobi to ponad 60 spółek). Z technicznego punktu widzenia sytuacja nie uległa znaczącej zmianie – byki dalej muszą bronić poziomu 2300 pkt. w przypadku WIG20. Podsumowując mijający miesiąc należy zwrócić uwagę, że korekta, której wielu wyczekiwało, wcale nie była tak mocna i powiedzenie „sell in May and go away” wcale nie zrealizowało się z dużą siłą. Tym samym może to oznaczać, że w przypadku pogorszenia nastrojów na emerging markets czy wśród dojrzałych giełd, czeka nas spodziewana, zdrowa korekta w czerwcu w Warszawie.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PZU:** Zarząd rekomenduje 1,4 PLN/akcję dywidendy;
- **PZU:** Aviva OFE zmniejszyła udział w akcjonariacie do 4,89% głosów;
- **Kruk:** Spółka kupi portfel wierzytelności w Rumunii o wartości nominalnej 1,15 mld PLN;
- **Pfleiderer:** SVP nie zaoferuje do sprzedaży żadnych akcji Pfleiderera w ramach skupu akcji własnych [komentarz BDM];
- **Polwax:** Uchwała o zamianie 135,3 tys sztuk akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela [komentarz BDM];
- **Instal Kraków:** Umowa na kolejny etap inwestycji deweloperskiej przy ul Przewóz w Krakowie [komentarz BDM];
- **Newag:** Duża poprawa wyników w 1Q'17 r/r [komentarz BDM];
- **Harper:** Strata EBITDA w 1Q'17 [tabela];
- **Forte:** wyniki 1Q'17 zgodne z szacunkami [komentarz BDM];
- **Cyfrowy Polsat:** Dodatkowe zobowiązania podatkowe za 2011 rok na 40,6 mln PLN plus odsetki;
- **Budimex:** Konsorcjum z udziałem spółki zależnej Budimeksu ma kontrakt wart 597,4 mln PLN netto z PKP PLK;
- **Wielton:** Zysk netto w 1Q'17 14,3 mln PLN vs 10,0 mln PLN rok temu;

WYKRES DNIA

Przy święcie w USA i UK obroty na WIG20 sięgają zaledwie 224 mln PLN, co jest najniższą wartością od 2 stycznia'17.

WIG20 daily



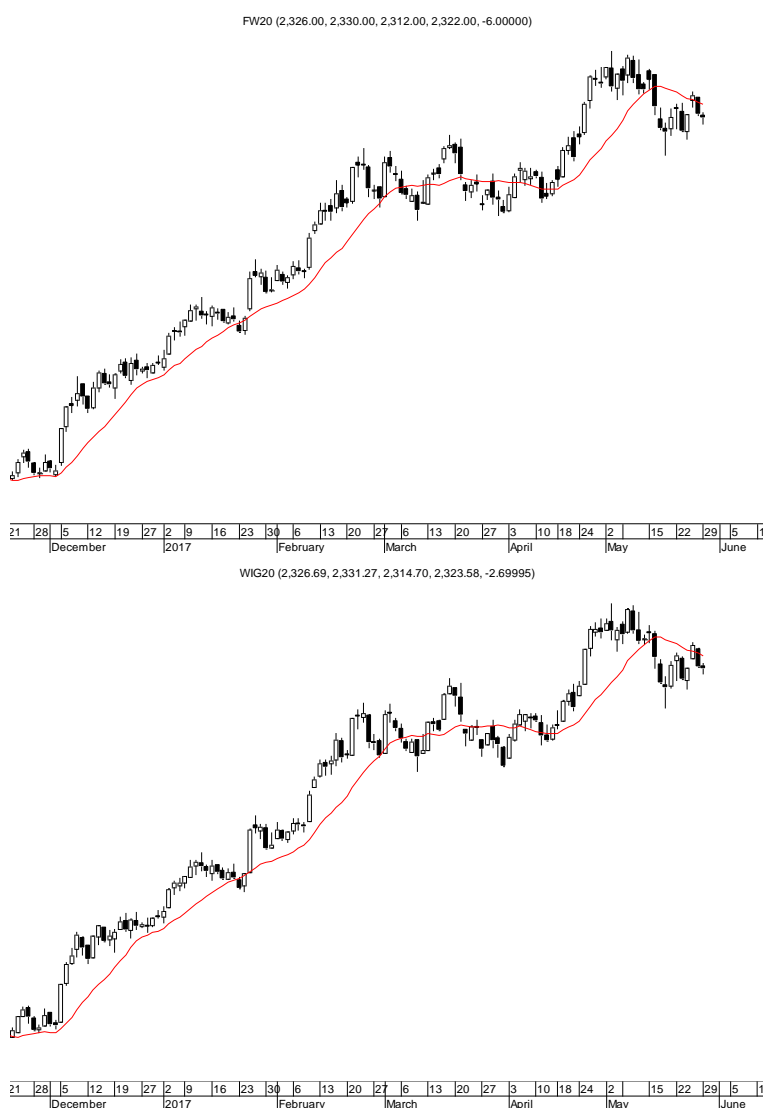
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 29 maja 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 323,6	-0,1%	19,3%
WIG30	2 673,6	-0,1%	19,2%
mWIG40	4 830,1	-0,1%	14,6%
sWIG80	16 220,1	-0,3%	13,7%
WIG	60 859,3	-0,1%	17,6%
WIG Banki	7 463,1	-0,4%	19,2%
WIG Bud	3 491,2	-0,2%	22,2%
WIG Chemia	15 303,5	-1,1%	11,3%
WIG Dew	2 051,0	-0,3%	12,1%
WIG Energia	2 906,1	0,0%	13,9%
WIG IT	2 346,4	0,0%	8,9%
WIG Media	5 213,5	0,7%	14,3%
WIG Paliwa	7 020,2	0,5%	23,8%
WIG Spoż	4 575,6	0,3%	10,1%
WIG Surowce	4 082,6	-0,4%	16,1%
WIG Telco	715,1	-0,6%	-2,0%
DAX	12 629,0	0,2%	10,0%
CAC40	5 332,5	0,0%	9,7%
BUX	34 138,1	-0,6%	6,7%
S&P500	2 415,8	0,0%	7,9%
DJIA	21 080,3	0,0%	6,7%
Nasdaq Comp	6 210,2	0,1%	15,4%
Bovespa	63 760,9	-0,5%	5,9%
Nikkei225	19 667,6	-0,1%	2,9%
S&P/ASX 200	5 717,9	0,2%	0,9%
Złoto	1 266,9	0,0%	9,9%
Miedź	5 724,0	0,0%	3,4%
Ropa	49,8	1,8%	-12,3%
EUR/PLN	4,18	0,1%	-5,0%
USD/PLN	3,74	0,1%	-10,6%
CHF/PLN	3,83	-0,2%	-6,6%
EUR/USD	1,12	-0,1%	6,2%
USD/JPY	111,3	0,0%	-4,8%

FW20: poniedziałek, 29 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 326	-28	-1,19%
Kurs zamknięcia	2 322	-6	-0,26%
Kurs min.	2 312	-13	-0,56%
Kurs max.	2 330	-24	-1,02%
Wolumen obrotu	4 933	-9 114	-64,88%
Otwarte pozycje	70 988	-27	-0,04%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2344				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2348				
Opory:	2425	2482	2538	2600
Wsparcia:	2264	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 326,7	2 314,7	2 331,3	2 323,6	-0,1%	224
WIG30	2 676,2	2 663,0	2 680,3	2 673,6	-0,1%	269
MWIG40	4 831,5	16 175,2	16 261,7	4 830,1	-0,2%	79
SWIG80	16 249,6	4 810,8	4 837,0	16 220,1	-0,3%	32
WIG-PL	62 027,3	61 982,9	62 027,3	61 990,6	-0,1%	344
WIG	60 918,1	60 637,0	60 983,0	60 859,3	-0,1%	350

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,00	9 048	0,7%	29,2%
Asseco PL	50,48	4 190	-1,3%	-6,4%
BZ WBK	354,00	35 129	-0,3%	12,0%
CCC	212,10	8 307	0,0%	4,2%
Cyfrowy P.	26,50	16 948	-0,6%	7,7%
Energa	10,03	4 153	-1,0%	10,2%
Eurocash	31,70	4 411	0,6%	-19,4%
JSW	70,72	8 303	-1,6%	5,7%
KGHM	110,95	22 190	0,2%	20,0%
Lotos	54,00	9 983	-3,1%	41,2%
LPP	6 416,00	11 801	-0,3%	13,1%
mBANK	437,10	18 481	2,1%	30,4%
Orange	4,54	5 958	-0,4%	-17,6%
Pekao	138,65	36 391	-0,7%	10,2%
PGE	11,54	21 577	0,3%	10,4%
PGNIG	6,75	39 004	1,4%	19,9%
PKN Orlen	105,90	45 294	0,8%	24,2%
PKOBP	35,72	44 650	-1,1%	26,9%
PZU	45,99	39 713	0,0%	38,5%
Tauron	3,42	5 994	0,3%	20,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	62,62	963	-0,4%	2,0%
Amica	192,95	1 500	1,6%	3,5%
Amrest	340,00	7 213	0,0%	14,9%
Apator	35,50	1 175	0,9%	18,7%
Azoty	66,00	6 547	0,4%	5,3%
Bogdanka	66,52	2 263	-5,0%	-4,3%
Boryszew	11,36	2 726	-1,6%	41,8%
Budimex	242,45	6 190	-0,2%	22,5%
CD Projekt	74,50	7 161	2,1%	42,7%
Ciech	69,75	3 676	-1,3%	19,6%
Comarch	229,00	1 863	4,1%	31,6%
Echo	5,50	2 270	0,7%	5,8%
Emperia	87,97	1 086	1,7%	35,3%
Enea	12,23	5 399	-0,6%	28,7%
Forte	77,40	1 850	-1,4%	1,8%
GetinNoble	1,52	1 343	-0,7%	15,2%
GPW	46,00	1 931	-0,9%	15,2%
GTC	9,13	4 202	-0,8%	11,3%
Handlowy	73,64	9 622	-0,2%	-3,6%
ING BSK	182,20	23 704	0,0%	12,9%
Intercars	318,75	4 516	-0,4%	14,8%
Kernel	68,30	5 512	0,4%	7,0%
Kęty	423,00	4 014	-0,3%	9,0%
Kruk	299,00	5 605	-0,5%	26,2%
Medicalg	293,00	1 057	0,2%	-4,9%
Millennium	7,15	8 674	-0,1%	37,8%
Netia	4,55	1 585	-0,9%	-1,1%
Neuca	382,65	1 784	-0,9%	-1,9%
Orbis	85,00	3 917	0,6%	16,4%
Pfleiderer	44,17	2 858	1,3%	19,7%
PKP Cargo	61,14	2 738	-2,4%	30,1%
Polimex	6,57	1 555	-2,5%	75,7%
Polnord	9,49	310	-2,2%	17,0%
Robyng	3,33	876	-0,9%	12,1%
Sanok	67,03	1 802	0,0%	9,3%
Stalprodukt	522,55	2 916	0,5%	-0,5%
Synthos	4,71	6 233	-3,1%	3,3%
Trakcja	15,01	772	-0,7%	6,0%
Uniwheels	247,00	3 063	-0,3%	12,6%
Wawel	1 125,00	1 687	1,5%	2,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Sesja prawie bez handlu

Dzień bez sesji w Londynie i Nowym Jorku to zwykle zwiastun niewielkich obrotów i niezbyt interesującej sesji na GPW. Inwestorzy w związku z tym nie mieli wielkich oczekiwań co do przebiegu poniedziałkowego handlu na warszawskim parkiecie, natomiast wydaje się, że rzeczywistość rozczarowała nawet największych pesymistów. Łączna wartość handlu dwudziestoma największymi spółkami to zaledwie 223 mln zł, co jest jednym z najniższych odczytów w ostatnich latach. Pod względem aktywności handlu z WIG20 wyróżniły się walory JSW, które odnotowały solidny obrót 29 mln zł i straciły na wartości 1,6%. Najsilniejszą spółką z WIG20 był mBank (+2,1%), a najsłabszą Lotos (-3,1%), lecz ze względu na znikomą wartość handlu ich zmianom tak samo jak ostatecznej 0,1% zmianie WIG20 nie należy przykładać zwiększonej wagi. Na szerokim rynku zdecydowanie pozytywnie należy opisać spory obrót (26 mln zł) oraz 3,5% wzrost walorów CD Projekt, a liderem po drugiej stronie był Petrolinvest tracący na wartości 70%, co jest reakcją na piątkową informację o decyzji KNF o wycofaniu spółki z obrotu. Podsumowując dzisiejszą mało emocjonującą sesję warto zwrócić uwagę, że podobny spokój jak w Warszawie panował dziś na wielu innych europejskich indeksach. To potwierdza gigantyczny wpływ londyńskiego city oraz Wall Street na losy całego światowego rynku finansowego i dzięki temu jutro handel na GPW powinien się znów ożywić.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PZU Zarząd PZU rekomenduje, aby z zysku za 2016 rok grupa wypłaciła w formie dywidendy łącznie 1,2 mld PLN, czyli 1,40 PLN na akcję. Zarząd proponuje, aby dzień dywidendy został ustalony na 29 września, a wypłata dywidendy nastąpiła 19 października 2017 roku. Wniosek zarządu pozytywnie oceniła już rada nadzorcza.

Andrzej Jaworski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu PZU.

PZU Aviva OFE zmniejszyła udział w akcjonariacie PZU do 4,89% głosów na WZA.

Budimex Konsorcjum z Mostostalem Kraków na czele (spółką zależną Budimexu) oraz PKP Energetyka i Schweerbau GmbH&Co.KG Bauunternehmen, podpisało z PKP Polskie Linie Kolejowe kontrakt o wartości 597,4 mln PLN netto

Getin Holding Getin Holding planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze prywatnej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał na WZ zaplanowane na 27 czerwca. Cena emisyjna akcji została ustalona na 1,08 PLN, co oznacza, że spółka może pozyskać z emisji około 30 mln PLN na działalność windykacyjną na Ukrainie.

Newag Spółka podała wyniki za 1Q'17

Newag wyniki 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody	205,0	74,2	165,0	122,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	31,1	2,4	30,5	1162,7%
Zysk na sprzedaży	14,4	-13,0	14,6	-
EBITDA	16,7	-4,0	22,9	-
EBIT	11,2	-10,9	15,0	-
Zysk (strata) brutto	9,0	-12,4	11,8	-
Zysk (strata) netto	7,7	-15,2	9,9	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,2%	3,3%	18,5%	
Marża EBITDA	8,2%	-5,4%	13,9%	
Marża EBIT	5,4%	-14,7%	9,1%	
Marża zysku netto	3,7%	-20,5%	6,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Bardzo dobre wyniki 1Q'17, aczkolwiek zgodne z tym co sugerował rozkład backlogu na 2017 rok. Cash flow operacyjny: +45 mln PLN vs -41 mln PLN rok temu.

Harper Spółka podała wyniki za 1Q'17

Harper wyniki 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	42,2	49,1	45,3	-7,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,9	12,0	9,5	-20,9%
Zysk na sprzedaży	-0,1	-1,7	-4,6	-
EBITDA	2,3	4,0	-2,4	-
EBIT	-0,1	0,5	-5,4	-
Zysk (strata) brutto	-0,6	-0,3	-6,2	-
Zysk (strata) netto	-1,4	0,0	-6,2	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,6%	24,4%	20,9%	
Marża EBITDA	5,6%	8,1%	-5,2%	
Marża EBIT	-0,1%	0,9%	-11,9%	
Marża zysku netto	-3,2%	0,1%	-13,8%	

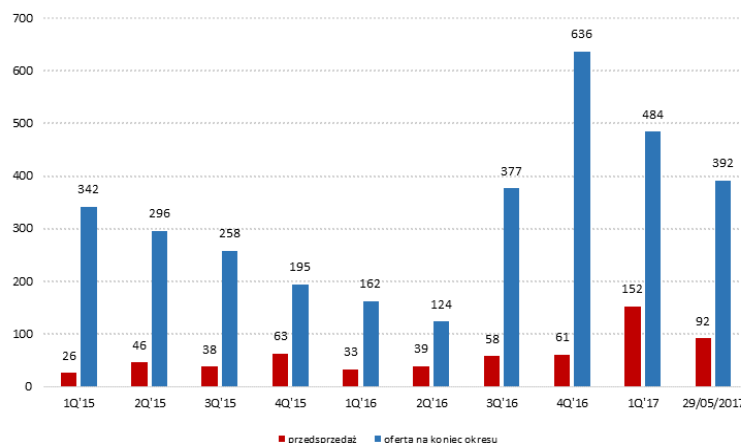
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Pfleiderer Group Podmioty powiązane ze Strategic Value Partners nie zaoferują do sprzedaży żadnych akcji Pfeleiderer Group w ramach programu skupu akcji własnych spółki, który ma być wdrożony po zwyczajnym walnym zgromadzeniu. Strategic Value Partners, za pośrednictwem podmiotów zależnych, kontroluje 29,65% akcji spółki. Blisko 19,3% pakiet należy z kolei do Atlantika.

BDM: Skup akcji powinien zaabsorbować część podaży akcji wynikającej z zejścia z akcjonariatu funduszu Atlantik. Fundusz ten sprzedawał akcje w procesie RE-IPO w 2015/2016 i od tego czasu zmniejszył zaangażowanie o ok. 6 p.p. na rzecz SVP. Transakcje miały charakter niepieniężny, związany z rozliczeniem wierzytelności Atlantik wobec SVP. Wg RB z 14.02.2017 podmioty te zrezygnowały z dalszych rozliczeń tego typu, więc pozostałe akcje (19,28%) powinny zostać spieniężone do 30.11.2019 roku.

Kruk	InvestCapital Malta, spółka zależna Kruka, zawarła wiążącą umowę kupna od BRD Groupe Societe Generale z siedzibą w Bukareszcie portfela korporacyjnych zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1,25 mld RON, czyli 1,15 mld PLN.
PKO BP	Zarząd PKO BP podjął uchwałę w sprawie otwarcia programu emisji euroobligacji Euro Medium Term Note (EMTN). Kwota programu wyniesie ma 3 mld EUR lub równowartość tej kwoty w innych walutach.
Cyfrowy Polsat	Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie określił zobowiązania podatkowe Cyfrowego Polsatu w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartość 40,6 mln PLN plus odsetki. Spółka podała, że decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka będzie odwoływać się od tej decyzji do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie. Spółka nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej bieżący wynik finansowy.
PGNiG/PKN Orlen	Na koncesji Kórnik - Środa Wilkp. należącej do PGNiG i PKN Orlen odkryto złożę gazu ziemnego, a wstępne testy pokazują, że nagromadzenie węglowodorów jest komercyjnie. Dalsze testy pozwolą oszacować zasoby złoża.
Rynek gazu/PGNiG	<p>Import gazu LNG ze Stanów Zjednoczonych mógłby "rażąco" ograniczyć pozycję Gazpromu w Europie - poinformował na konferencji prasowej Piotr Naimski, pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej.</p> <p>Dodał, że odrębną kwestią jest cena amerykańskiego LNG. "Cena oferowana w przyszłych kontraktach przez ewentualnych eksporterów z USA budowana jest w odniesieniu do Henry Hub w USA, a nie do np. rynku londyńskiego. To kłopot dla Europy - to oznacza, że aby zrównoważyć ją z ceną europejską, amerykańscy eksporterzy musieliby wziąć na siebie koszty transportu" - powiedział. Dodał, że obecnie amerykańscy producenci mają pozwolenie na eksport 180 mld m sześć. gazu.</p> <p>Umowa w sprawie Nord Stream 2 powinna mieć charakter międzyrządowy, a nie międzykorporacyjny - powiedział wicepremier, minister rozwoju i finansów Mateusz Morawiecki, który w poniedziałek spotkał się w Brukseli z unijną komisarz ds. handlu Cecilią Malmstroem.</p>
PGNiG	Polska Spółka Gazownictwa z grupy PGNiG planuje budowę zakładu produkującego elementy infrastruktury dla rynku LNG kosztem 200 mln PLN. Jego uruchomienie jest możliwe w 2019 r. - poinformował Adam Węgrzyn, członek zarządu PSG.
BGŻ BNP Paribas	Skonsolidowany współczynnik kapitału Tier I grupy BGŻ BNP Paribas, według stanu na koniec kwietnia 2017, wyniósł 10,9% i był o 0,11 p.p. poniżej poziomu wskazanego przez KNF.
Instal Kraków	<p>Spółka podpisała umowę, na mocy której Chemobudowa Kraków wykonana 4 wielorodzinne budynki mieszkalne w ramach III etapu inwestycji przy ul. Przewóz w Krakowie. Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 30.11.2018, wartość umowy to 27,5 mln PLN netto.</p> <p><i>BDM: Jest to kolejny etap inwestycji przy ulicy Przewóz, mieszkania nie trafiły jeszcze do oferty (obecnie jest w niej Przewóz 5.0 oraz Sołtysowska I i II). Oddanie obecnie realizowanego etapu (pod koniec 2016 roku do sprzedaży trafiło ponad 300 mieszkań jako Przewóz 5.0) zakładane jest na początek 2018 roku.</i></p>

Oferta i przedsprzedaż mieszkań w Instalu Kraków[szt]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., szacunki na bazie strony internetowej: <http://wiarygodnydeweloper.pl/pl/katalog-mieszkan/>

Krynicki Recykling	Krynicki Recykling zamierza zainwestować w moce produkcyjne. Tegoroczny CAPEX przekroczy 30 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
Atende	Walne Zgromadzenie Atende zdecydowało o wypłacie 0,20 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016.
OT Logistics	Zarząd, biorąc pod uwagę m.in. przyszłe plany inwestycyjne podjął uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2016 w całości na kapitał zapasowy. Rekomendacja zarządu zostanie zaopiniowana przez RN. Ostateczną decyzję dotyczącą przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2016 podejmie ZWZA.
Analizy Online	Walne zgromadzenie spółki Analizy Online przegłosowało przeznaczenie na dywidendę 0,90 PLN na akcję.
Medicalgorithmics	Zarząd Medicalgorithmics rekomenduje, aby na dywidendę z zysku za 2016 rok trafiło 2 PLN dywidendy na akcję
APS Energia	APS Energia wypłaci 0,02 zł dywidendy na akcję z zysku za rok 2016
Seko	Akcjonariusze Seko przegłosowali wypłatę 0,31 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok, zgodnie z wcześniejszą propozycją zarządu.
Trans Polonia	Komisji Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny spółki Trans Polonia w związku z ofertą publiczną akcji serii I oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G, H oraz I a także praw do akcji serii I - podała KNF w komunikacie.
Ferro	Jacek Tomasik zrezygnował z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej spółki.
Elektrobudowa	Jacek Tomasik zrezygnował z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej spółki.
TXM	Rada nadzorcza odwołała zarząd w składzie: Lech Przemieniecki (prezes), Robert Kwiecień oraz Krzysztof Tomczyk. Równocześnie powołano nowy zarząd w składzie: Tomasz Waluś (prezes od października), Krzysztof Tomczyk oraz Marcin Łuźniak. Rada nadzorcza delegowała przewodniczącego RN Bogusza Kruszyńskiego do czasowego wykonywania czynności członka zarządu na okres do 3 miesięcy od dnia delegowania. Bogusz Kruszyński będzie czasowo wykonywał czynności prezesa.
Polwax	Zarząd, zgodnie z żądaniem akcjonariuszy, podjął uchwałę o zamianie 135,3 tys sztuk akcji imiennych serii D na akcje zwykłe na okaziciela serii D, celem wprowadzenia ich do obrotu na GPW. Spółka poinformuje rynek o rejestracji akcji i wprowadzeniu do obrotu giełdowego. <i>BDM: Jest to ostatnia, ale największa (135,2 tys. szt.), transza uchwalonego w 2013 roku programu motywacyjnego. Akcje z I transzy (82,4 tys. szt.) zostały dopuszczone do obrotu w październiku'15, a na drugą (82,4 tys. szt.) w listopadzie'16.</i>
Tauron	Radosław Domagalski-Łabędzki, prezes KGHM, został powołany przez ZWZ Tauronu do rady nadzorczej spółki.
Echo	W 1Q'17 spółka miała 67,7 mln PLN przychodów, 89,2 mln PLN EBIT oraz 62,3 mln PLN zysku netto (rok temu było to odpowiednio 143,2 / 168,0 / 188,5 mln PLN). Zysk z nieruchomości inwestycyjnych w 1Q'17: +100,1 mln PLN vs +113,7 mln PLN rok temu. Echo Investment zamierza w całym 2017 roku rozpocząć budowę i wprowadzić do sprzedaży 11 projektów z 1 368 lokalami na sprzedaż. Obecny bank ziemi Echo pozwala na realizację inwestycji do 2019 roku.
Wielton	W 1Q'17 spółka miała 380 mln PLN przychodów, 21,7 mln PLN EBIT oraz 14,3 mln PLN zysku netto (rok temu było to odpowiednio 175 / 14,3 / 10,0 mln PLN). Zarząd Wieltonu rekomenduje, aby z zysku za 2016 rok spółka wypłaciła 0,25 PLN dywidendy na akcję.
BIK	W 1Q'17 spółka miała -6,3 mln PLN straty EBIT vs +2,4 mln PLN zysku rok temu. Wpływ wyceny nieruchomości: -7,7 mln PLN (rok temu neutralnie).
Wistil	W 1Q'17 spółka miała 72,1 mln PLN przychodów, 5,2 mln PLN EBIT oraz 3,6 mln PLN zysku netto (rok temu było to odpowiednio 68,3 / 3,1 / 2,4 mln PLN).
Auto Partner	W 1Q'17 spółka miała 10,0 mln PLN zysku netto (rok temu było 6,9 mln PLN).
Polmed	W 1Q'17 spółka miała 1,3 mln PLN zysku netto (rok temu było 1,1 mln PLN).
EnelMed	W 1Q'17 spółka miała 0,3 mln PLN zysku netto (rok temu było -1,1 mln PLN straty).

Redan	W 1Q'17 spółka miała -9,4 mln PLN straty netto (rok temu było -6,4 mln PLN straty).
TXM	W 1Q'17 spółka miała -9,9 mln PLN straty netto (rok temu było +13,0 mln PLN zysku).
Helio	W 1Q'17 spółka miała 3,0 mln PLN zysku netto (rok temu było 1,6 mln PLN).
Archicom	W 1Q'17 spółka miała 2,9 mln PLN zysku netto (rok temu było -0,6 mln PLN straty).
Mostostal Warszawa	Mostostal Warszawa zawarł z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad ugodę, dotyczącą sporu na tle realizacji umowy na "Przebudowę drogi krajowej nr 7 do parametrów drogi ekspresowej, na odcinku Białobrzegi – Jedlińsk" -. Mostostal otrzyma w ramach ugody 11,3 mln PLN.
Unibep	Spółka zależna Unibepu podpisała z FSMNW Poznań umowę przyrzeczoną sprzedaży prawa użytkowania gruntu położonego przy ulicach Roboczej i Czarnieckiego w Poznaniu wraz z prawem własności budynku mieszkalnego wielorodzinnego z lokalem użytkowym oraz zagospodarowaniem terenu za 39,42 mln PLN netto. Inwestycja stanowi III etap realizacji inwestycji deweloperskiej realizowanej przez grupę Unibep pod nazwą Osiedle Czarnieckiego.

Forte

Spółka opublikowała raport za 1Q'17

BDM: wyniki są zgodne ze wstępnymi szacunkami. Dług netto 338 mln PLN porównywalny q/q. Skorygowany dług netto o aktywa Skarbiec FIZ to ok. 168 mln PLN. Konferencja z zarządem 1 czerwca o 12:00 (Hotel Radisson).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

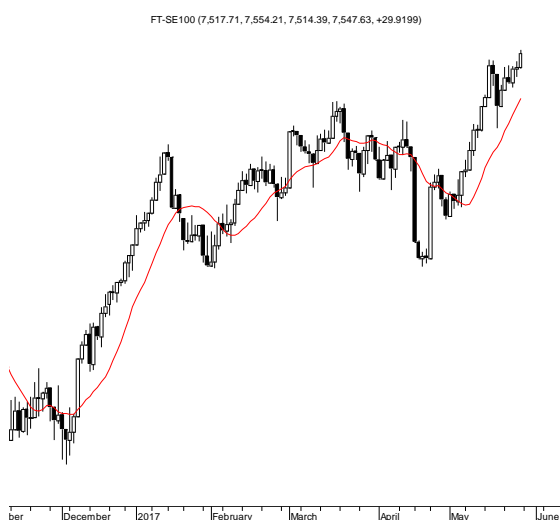
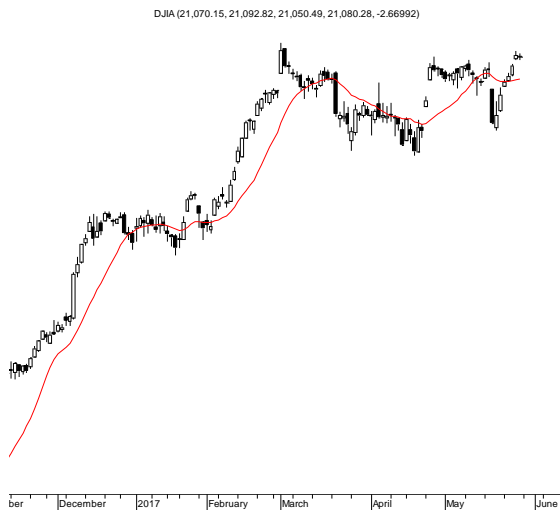
	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17 szac.	różnica
Przychody	300,1	293,7	-2,2%	293	0,2%
Wynik brutto na sprzedaży	120,5	114,9	-4,7%		
EBITDA	48,8	46,5	-4,8%		
EBIT	43,3	40,4	-6,7%	40,3	0,2%
Zysk brutto	42,5	38,6	-9,2%		
Zysk netto	34,2	31,3	-8,4%		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	40,2%	39,1%			
Marża EBITDA	16,3%	15,8%			
Marża EBIT	14,4%	13,7%		13,8%	
Marża zysku netto	11,4%	10,7%			

P/E 12m	17,1
EV/EBITDA 12m	13,2
EV/EBITDA 12m skoryg	12,2

Źródło: BDM, spółka

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.