

Redaktor wydania: Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### W cieniu wojny handlowej

Wydawać by się mogło, że sytuacja na rynkach już się ustabilizowała i giełdy rozpoczęły odbicie. Jednak w nocy prezydent Trump zapowiedział, że rozważa wprowadzenie kolejnych cel. Miałyby one objąć towary importowane z Chin o wartości 100 mld USD. Tak więc nowe taryfy objęłyby dobra o łącznej wartości 150 mld USD. Chiny jeszcze nie ustosunkowały się do nowych gróźb, ale chyba łatwo jest przewidzieć reakcję. Dlatego w najbliższym czasie można oczekiwać dalszej wymiany ciosów w wojnie handlowej. Reakcja giełd nie była zaskoczeniem. O poranku kontrakty na amerykańskie indeksy notowane są ponad 1% pod kreską. Na czerwono świecą też futures na europejskie indeksy. Będzie to miało zapewne wpływ także na GPW. Wczoraj bykom udało się oddalić od poziomu 2200 pkt. jednak dziś znowu pewnie będą musiały zmierzyć się z perspektywą obrony wsparć. Z kolei najbliższymi oporami pozostają wczorajsze i wtorkowe maksima sesji. Ze strony danych makro nie będzie dziś zbyt wiele impulsów do większych ruchów na indeksach. Z ważniejszych danych na 14:30 zaplanowana jest publikacja informacji o sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Giełdy powinny więc poruszać się w takt doniesień ze świata polityki.

Marek Jurzec

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKN Orlen:** Modelowa marża rafineryjna (z dyferencjałem) w marcu 6,7 USD/bbl vs 7,6 USD/bbl rok temu [\[wykresy BDM\]](#);
- Lotos:** Modelowa marża rafineryjna (z dyferencjałem) w marcu 6,8 USD/bbl vs 7,4 USD/bbl rok temu [\[wykres BDM\]](#);
- Grupa Azoty/PCE:** Wypowiedzi CFO dotyczące Poliamid 6, CAPEX i Polimery Police [\[komentarz BDM\]](#);
- PGNiG:** Do końca kwietnia będzie wiadomo, kiedy nastąpi rozstrzygnięcie arbitrażu PGNiG-Gazprom;
- Autopartner:** W '18 grupa skupi się na rentowności netto;
- Emperia:** UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na przejęcie bezpośredniej kontroli nad spółką przez Maxima Grupe;
- Forte:** Raport za 2017 rok: EBIT 4Q'17 ok.5% niższy niż szacunki [\[komentarz BDM\]](#);
- Esotiq:** Grupa zamierza skupić się na rozwoju organicznym poprzez franczyzę i chce wejść do kilku nowych krajów (m.in. do Rosji);
- Marvopol:** Deweloper zakontraktował w 1Q'18 200 lokali i wydał 30 mieszkań [\[wykresy BDM\]](#);
- ING:** Bank wypłaci 3,20 PLN/akcję dywidendy;
- Inter Cars:** Spółka wypracowała w marcu'18 ok. 611 mln PLN przychodów (-3%) [\[wykresy BDM\]](#);
- Rafako:** Spółka podała finalne wyniki za 2017 rok [\[komentarz BDM\]](#);
- Rafako:** Spółka przejmie od PBG kompetencje w oil&gas; chce osiągnąć zdolność dywidendową w '20
- Vigo System:** 9,1 mln PLN przychodów w 1Q'18 – najlepszy Q w historii [\[komentarz BDM\]](#);
- Trans Polonia:** Wyniki słabsze od oczekiwań [\[komentarz BDM\]](#).

## WYKRES DNIA

Walory Qumaka zyskały na wczorajszej sesji prawie 22%. Była to reakcja na informacje o podpisaniu drugiego listu intencyjnego z Euvic, który precyzuje warunki połączenia podmiotów poprzez objęcie większościowego pakietu akcji Qumaka.

### Qumak daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: czwartek, 5 kwietnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 243,6	1,9%	-8,8%
WIG30	2 600,4	1,8%	-8,0%
mWIG40	4 636,7	0,8%	-4,3%
sWIG80	14 261,3	0,8%	-2,3%
WIG	59 244,0	1,5%	-7,1%
WIG Banki	7 783,8	0,8%	-8,2%
WIG Bud	2 776,9	0,5%	-1,5%
WIG Chemia	13 562,5	-1,4%	-11,3%
WIG Dew	2 205,3	0,5%	0,3%
WIG Energia	2 446,4	0,6%	-18,2%
WIG IT	1 981,8	0,9%	-2,9%
WIG Media	4 969,4	-0,1%	3,7%
WIG Paliwa	6 234,7	4,3%	-12,7%
WIG Spoż	3 801,7	0,3%	4,8%
WIG Surowce	3 681,8	3,4%	-16,2%
WIG Telco	741,3	-0,9%	-0,6%
DAX	12 305,2	2,9%	-4,7%
CAC40	5 276,7	2,6%	-0,7%
BUX	38 065,0	2,1%	-3,3%
S&P500	2 662,8	0,7%	-0,4%
DJIA	24 505,2	1,0%	-0,9%
Nasdaq Comp	7 076,6	0,5%	2,5%
Bovespa	85 209,7	1,0%	11,5%
Nikkei225	21 641,0	0,0%	-4,9%
S&P/ASX 200	5 788,7	0,0%	-4,6%
Złoto	1 325,0	-0,9%	1,4%
Miedź	6 724,0	-1,1%	-7,2%
Ropa	63,5	0,3%	5,4%
EUR/PLN	4,20	0,0%	0,5%
USD/PLN	3,43	0,4%	-1,5%
CHF/PLN	3,57	0,1%	-0,1%
EUR/USD	1,22	-0,5%	1,9%
USD/JPY	107,4	0,8%	-4,7%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 236	-2	-0,09%
Kurs zamknięcia	2 241	34	1,54%
Kurs min.	2 230	34	1,55%
Kurs max.	2 250	12	0,54%
Wolumen obrotu	16 243	-7 085	-30,37%
Otwarte pozycje	52 280	-747	-1,41%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 222,86	2 222,86	2 247,25	2 243,58	1,9%	514
WIG30	2 584,68	2 583,07	2 604,01	2 600,38	1,8%	586
MWIG40	4 600,55	4 206,89	14 261,30	4 636,68	0,8%	132
SWIG80	14 214,15	4 600,55	4 643,76	14 261,30	0,8%	31
WIG-PL	60 397,90	60 397,90	60 420,38	60 420,38	1,6%	682
WIG	58 945,33	58 918,90	59 293,02	59 244,04	1,5%	686

### WIG20

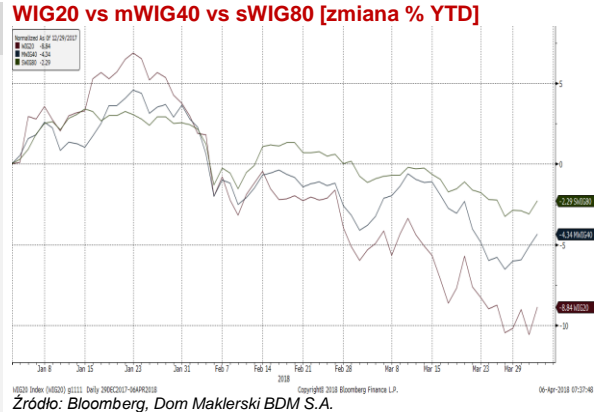
	Close	MC	1D	YTD
Allior	71,25	9 295	-2,1%	-10,4%
BZ WBK	352,40	35 005	1,1%	-11,1%
CCC	257,40	10 596	5,5%	-9,7%
CD Projekt	114,90	11 044	3,0%	18,5%
Cyfrowy P.	24,84	15 886	-1,4%	-0,1%
Energia	9,96	4 124	0,8%	-21,8%
Eurocash	24,41	3 397	0,0%	-7,8%
JSW	86,78	10 189	4,3%	-9,9%
KGHM	90,24	18 048	2,9%	-18,8%
Lotos	54,60	10 094	2,7%	-5,4%
LPP	8 900,00	16 487	1,3%	-0,1%
mBANK	435,60	18 431	1,1%	-6,3%
Orange	5,83	7 651	0,9%	0,7%
Pekao	123,00	32 284	0,8%	-5,0%
PGE	9,81	18 342	0,1%	-18,6%
PGNiG	5,71	32 994	5,7%	-9,2%
PKN Orlen	89,52	38 289	4,3%	-15,5%
PKOBP	39,74	49 675	1,1%	-10,3%
PZU	41,81	36 104	1,5%	-0,8%
Tauron	2,38	4 171	2,1%	-22,0%

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.

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	130,00	1 011	2,7%	3,3%	Handlowy	77,50	10 126	0,4%	-5,3%
Amrest	449,50	9 536	2,2%	9,6%	ING BSK	198,40	25 812	0,7%	-3,5%
Asseco PL	45,56	3 781	0,8%	3,6%	Inter Cars	267,00	3 783	0,4%	-13,9%
Azoty	56,20	5 575	-3,1%	-19,3%	Kernel	50,40	4 130	0,8%	6,1%
Benefit Sys.	1 050,00	2 809	0,0%	-10,3%	Kęty	346,00	3 295	-1,1%	-15,5%
Bogdanka	52,10	1 772	7,0%	-22,2%	Kruk	258,20	4 856	7,9%	-1,3%
Boryszew	9,00	2 160	-0,4%	-2,4%	LC Corp	2,70	1 208	1,5%	-1,8%
Budimex	215,00	5 489	0,0%	1,4%	Livechat	37,50	966	2,3%	-6,0%
CI Games	0,96	145	1,1%	-6,8%	Medicalg	128,60	464	-0,3%	-35,5%
Ciech	57,00	3 004	0,4%	-0,9%	Millennium	8,35	10 130	1,6%	-6,6%
Comarch	131,50	1 070	-1,9%	-30,8%	Netia	5,27	1 768	-0,2%	-2,0%
Dino	86,90	8 520	0,6%	10,3%	Orbis	99,60	4 589	2,9%	7,7%
Emperia	100,50	1 240	1,1%	0,9%	Pfleiderer	37,45	2 423	0,4%	11,0%
Enea	9,10	4 017	1,1%	-20,9%	PKP Cargo	41,95	1 879	0,5%	-23,9%
Famur	6,04	3 379	-0,7%	-2,6%	PLAY	32,70	8 296	-1,7%	-3,3%
Forte	53,00	1 268	-0,9%	6,0%	Polimex	3,41	807	-3,4%	-15,4%
GetBack	6,30	630	4,1%	-65,7%	Sanok	37,50	1 008	-0,3%	-18,0%
GetinNoble	1,34	1 208	1,5%	-17,3%	Stalprodukt	466,00	2 600	-0,1%	-7,6%
GPW	39,70	1 666	-2,1%	-15,5%	Ursus	3,00	178	0,7%	-24,4%
GTC	9,39	4 416	1,0%	-4,2%	Wawel	1 110,00	1 665	-1,3%	7,7%



**FW20**



**WIG20**



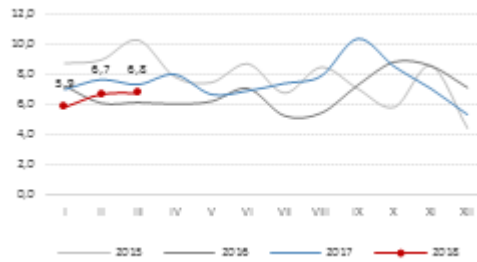
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Lotos**

Modelowa marża rafineryjna (razem z dyferencjałem) w marcu wyniosła 6,8 USD/bbl (vs przed rokiem 7,4 USD/bbl; vs 6,7 USD/bbl w lutym'17). Po przeliczeniu na PLN marża była słabsza r/r o 6,4 PLN/bbl, czyli -22% r/r. Lepszy w ujęciu r/r w marcu był dyferencjał (2,4 USD/bbl vs 2,3 USD/bbl rok wcześniej). Wśród produktów słabsze r/r były marże przede wszystkim na ciężkim oleju opałowym (blisko -3 USD/bbl r/r). Lepsze r/r było na średnich destylatach, porównywalnie na benzynie.

W skali całego 1Q'18 modelowa marża rafineryjna wyniosła średnio ok. 6,4 USD/bbl (najniższy poziom od 3Q'16) vs 7,4 USD/bbl rok temu.

Lotos – marża modelowa z dyferencjałem [USD/bbl]



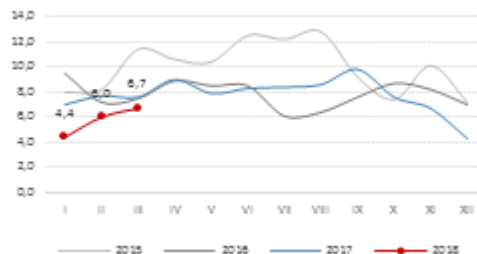
Źródło: DM BDM S.A., Lotos

**PKN Orlen**

Modelowa marża rafineryjna (z uwzględnieniem dyferencjału) w marcu wyniosła 6,7 USD/bbl vs 7,6 USD/bbl rok wcześniej. Po przeliczeniu na PLN marża była słabsza r/r o 7,6 PLN/bbl (dodatkowy efekt wysokiej bazy w 4Q'16/1Q'17 na USD/PLN), co oznacza spadek o -25% r/r. Bez uwzględniania dyferencjału marża w marcu słabsza o 1,0 USD/bbl r/r. Dyferencjał wyższy o 0,1 USD/bbl r/r. Modelowa marża petrochemiczna w marcu wyniosła 908 EUR/t vs 1001 EUR/t rok temu.

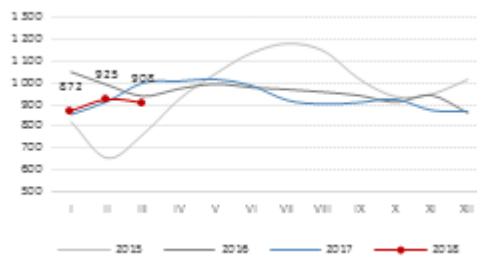
W całym 1Q'18 rafineryjna marża modelowa (z dyferencjałem) wyniosła 5,7 USD/bbl (najniższy odczyt od 2Q'14) vs 7,4 USD/bbl rok temu. Kwartalna marża petrochemiczna wyniosła 902 EUR/t vs 924 EUR/t rok temu.

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



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

**Grupa Azoty, Police**

Pozytywny wpływ nowej instalacji poliamidów na wyniki Grupy Azoty już od 1Q'18. Spółka podtrzymuje 3-letni okres dojścia do pełnych mocy instalacji (80 tys. ton vs 90 tys. ton dotychczas) i 50% utylizacji w 2018 roku- CFO p. P. Łapiński

Grupa Azoty buduje obecnie kosztem około 120 mln PLN instalację do compoundów o mocy 50 tys. ton. Jej

uruchomienie planowane jest na koniec 2019 roku. Obecne zdolności produkcyjne compoundów w Grupie Azoty wynosi 12 tys. ton- CFO

Grupa Azoty cały czas szuka spółek z szeroko pojętego sektora chemii, które potencjalnie mogłyby stać się przedmiotem przejęcia- CFO. Grupa Azoty w połowie lutego złożyła niewiążącą ofertę wstępną objęcia 100 % udziałów w spółkach niemieckiej grupy Compo Expert. Prezes Grupy Azoty mówił niedawno PAP Biznes, że liczy, iż do finalizacji transakcji dojdzie na przełomie kwietnia i maja.

Grupa Azoty spodziewa się, że do 2022 roku jej nakłady inwestycyjne będą stopniowo rosły, dlatego przygotowuje się do pozyskiwania finansowania z zewnątrz na te cele. Jedną z opcji jest emisja obligacji, ale raczej nie teraz, lecz w kolejnych latach. "Spodziewamy się, że nasz CAPEX w 2018 roku będzie nieco wyższy niż w 2017 roku i będzie on rósł do 2022 roku. Grupa Azoty ma zdolność generowania gotówki na poziomie około 1 mld PLN rocznie, co oznacza, że do 2022 roku będziemy mieli 4 mld PLN własnych środków. Do tego mamy 2 mld PLN niewykorzystanej linii kredytowej, ale biorąc pod uwagę nasz plan inwestycyjny prawdopodobnie wykorzystamy te 2 mld PLN do 2020 roku" - CFO.

Grupa Azoty szacuje, że jest około 30 banków i instytucji zainteresowanych finansowaniem projektu Polimery Police, a w 2H'18 ma powstać krótka lista. Wybór generalnego wykonawcy i banków nastąpi pod koniec 2019 roku- CFO. Podtrzymał, że wartość inwestycji Polimery Police sięgnie około 5 mld PLN. "Wydatki na ten cel zaczną się pod koniec 2019 roku, kiedy zamierzamy wbić pierwszą łopatę i rozpocząć prace. Cena 5 mld PLN to konserwatywne założenie, wpływ na ostateczne koszty będą miały kursy walutowe, a widzimy, co ostatnio dzieje się np. z dolarem. Na teraz nie wydaje się, żeby ta inwestycja miała okazać się droższa" - powiedział.

*BDM: Przy obecnej koniunkturze w tworzywach nowa instalacja PA6 powinna szybko osiągnąć pełne zdolności (80 tys. PA6) i dawać rentowość 14-15% EBITDA (nawet ok. 90 mln PLN EBITDA po spodziewanej korekcie cen do 2020). W 2018 roku spodziewamy się nieznacznych efektów (ok. 18 mln PLN EBITDA).*

*Inwestycja we wspomniane „compoundy” stanowi uzupełnienie i rozszerzenie łańcucha produktowego tworzyw o polimery modyfikowane, specjalistyczne (4-krotny wzrost zdolności).*

*Przedstawiony i wielokrotnie aktualizowany budżet inwestycji PDH (Polimery Police) w październiku'17 określono na 1,27 mld EUR, co przy dzisiejszym kursie EUR/PLN daje kwotę 5,3 mld PLN, w tym sam CAPEX 0,98 mld EUR (4,1 mld PLN).*

*W ostatnim raporcie analitycznym z 14.02.2018 (Akumuluj 68,6 PLN/akcję) przyjmowaliśmy CAPEX na 2018 rok na poziomie 1,33 mld PLN+ blisko 100 mln PLN na Polimery Police. W 2017 roku spółka planowała wydać ok. 1,3 mld PLN.*

#### PGNiG

Prezes Woźniak poinformował, że rozstrzygnięcie arbitrażu PGNiG-Gazprom nie jest spodziewane w kwietniu, ale do końca miesiąca powinno być wiadome w jakim terminie zapadnie postanowienie. Dodał, że możliwe jest orzeczenie całkowite lub częściowe. Podkreślił, że PGNiG jest pewien swoich racji.

#### Autopartner

Spółka zamierza skoncentrować się w '18 na poprawie rentowności, szczególnie zysku netto. Zarząd jest zadowolony z obecnej marży brutto ze sprzedaży i chce skupić na kosztach SG&A. Władze spółki zakomunikowały również, że planują zmianę modelu zabezpieczenia kursu walutowego.

Grupa odczuwa presję kosztową, m.in. ze strony pracowników. Obecnie spółka mocno stawia na zatrudnienie pracowników z Ukrainy, jednak stanowią oni kilka procent załogi.

Auto Partner liczy na kilkuprocentowy wzrost rynku części samochodowych w kraju. Grupa analizuje cały czas rozpoczęcie dystrybucji opon i nie wyklucza niewielkich akwizycji.

Prezes podtrzymał deklarację, że grupa będzie chciała podzielić się tegorocznym zyskiem z akcjonariuszami.

#### Emperia

UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na przejęcie bezpośredniej kontroli nad spółką przez Maxima Grupe. Termin składania zapisów w wezwaniu kończy się 12 kwietnia.

#### Forte

Spółka opublikowała raport za 2017

*BDM: wyniki na poziomie EBIT są nieco niższe (-5%) niż szacunki opublikowane 31.01.2018. Są to oczywiście rezultaty zdecydowanie słabsze niż nasze wstępne prognozy na 4Q'17 z RA z 06.11.2017 (-39% EBITDA).*

*W 4Q'17 spółka pokazała ujemne saldo PPO na poziomie -3,4 mln PLN vs -2,5 mln PLN przed rokiem. CFO wyniósł 48,3 mln PLN (72,6 mln PLN w całym 2017), CAPEX 82,2 mln PLN (276,2 mln PLN), przez co dług netto wzrósł do 523 mln PLN z 489 mln PLN po 3Q'17 (zgodnie z oczekiwaniami). Wskaźnik DN/EBITDA wyniósł 4,16x.*

*Spółka skorygowała raport za 2016 rok gł w części koszty finansowe (strata na pochodnych -7 mln PLN).k*

*W LdA Prezes wskazuje na trudny rok („(...) przygotowanie do nabrania rozpędu na następne lata*

planowanego rozwoju”) i podtrzymuje długoterminowy cel osiągnięcia 400 mln EUR sprzedaży. Problem na jaki wskazuje w 2017 roku to bardzo rozbudowana oferta sprzedaży (z 3300 do 4300 produktów w okresie marzec-wrzesień) i problemy z realizowaniem zamówień. Pierwsze efekty zmian w tym aspekcie mamy poznać w 2Q’18. W 2H’17 prezes wskazuje na nagły, 20% wzrost cen płyt wiórowych. Prezes oczekuje pełnego efektu nowej fabryki płyt w 2H’18 i osiągnięcia rentowności indyjskiej spółki JV w 1H’18. Współpraca ze Steinhoff wg Prezesa przebiega bez zakłóceń.

Konferencja z zarządem dziś w Suwałkach połączona ze zwiedzaniem fabryki płyt.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q’16	4Q’16 skor.	4Q’17	zmiana r/r	4Q’17 szac.	różnica	4Q’17P BDM*	różnica	2016 skor.	2017
Przychody	304,8	304,9	292,2	-4,2%	291	0,4%	334,7	-12,7%	1 090,4	1 096,2
Wynik brutto na sprzedaży	124,7	124,8	101,8	-18,4%			134,7	-24,4%	427,0	396,8
EBITDA	46,7	46,8	25,4	-45,7%			41,3	-38,5%	167,2	125,6
EBIT	40,8	40,9	18,1	-55,9%	19	-4,9%	34,6	-47,8%	144,5	98,7
Zysk brutto	35,8	28,6	21,7	-24,0%			30,8	-29,4%	132,0	94,0
Zysk netto	28,1	22,3	20,1	-9,8%			25,0	-19,7%	104,6	77,0
Marża zysku brutto ze sprzedaży	40,9%	40,9%	34,8%				40,2%		39,2%	36,2%
Marża EBITDA	15,3%	15,3%	8,7%				12,3%		15,3%	11,5%
Marża EBIT	13,4%	13,4%	6,2%		6,5%		10,3%		13,3%	9,0%
Marża zysku netto	9,2%	7,3%	6,9%				7,5%		9,6%	7,0%
P/E 12m			16,4							
EV/EBITDA 12m			14,2							

Źródło: BDM, spółka. \* - z RA 06.11.2017

**Esotiq**

Grupa zamierza skupić się na rozwoju organicznym poprzez franczyzę i chce wejść do kilku nowych krajów (m.in. do Rosji). Chce również utrzymać marżę brutto i stawia na rozwój e-commerce. W planach jest także mocniejszy rozwój w Niemczech (w 2Q’18 niemiecka spółka uzyskała 2 transzę dofinansowania w wys. 1,5 mln EUR).

Prezes Skrzypek powiedział, że Esotiq na chwilę obecną nie planuje wypłaty dywidendy, gdyż planuje dalszy rozwój.

**KGHM**

Rada nadzorcza spółki unieważniła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa i wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych w KGHM.

**Orbis**

Zarząd spółki zaproponował, by z zysku netto za ’17 wypłacić 1,60 PLN dywidendy/akcję. Dzień dywidendy ma być ustalony na 17 lipca br.

**Aforti Holding**

Spółka zamierza przenieść się na rynek główny pod koniec ’18 lub w 1Q’19. Grupa spodziewa się w ’18 dwucyfrowych wzrostów przychodów i zysku raz utrzymania dwucyfrowej dynamiki wzrostu ROE r/r. Prezes Aforti poinformował też, że spółka raczej nie planuje emisji akcji. Jak poinformowali przedstawiciele spółki strategia na lata 2018-2020 ma się opierać na trzech filarach: rozwoju na terenie Polski, ekspansji zagranicznej i upublicznieniu spółek zależnych. W 2/3Q’18 ma nastąpić upublicznienie Aforti Finance, spółki zajmującej się usługami finansowymi i pożyczkami pozabankowymi dla małych i średnich przedsiębiorców.

**Eurocash**

Pedro Martinho nabył 4 kwietnia 6 747 akcji spółki po średniej cenie 24,17 PLN/walor.

**Newag**

Grupa opublikuje raport roczny za ’17 w dn. 16 kwietnia (zmiana z 9 kwietnia br.).

**Patentus**

Spółka podała, że złożono do Sądu Rejonowego w Stalowej Woli wniosek o zaważeniu do próby ugodowej zapłaty 16,0 mln PLN wraz z odsetkami przez byłego prezesa spółki Patentus Strefa S.A., Jana Pasławskiego, tytułem odszkodowania za szkodę wyrządzoną przez niezłożenie w terminie wniosku o upadłość Patentus Strefa S.A.

**Marvipol**

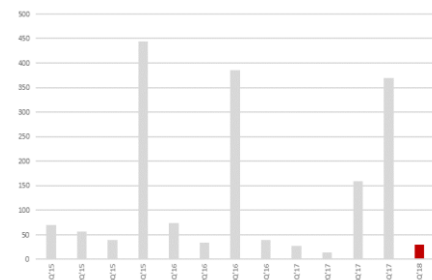
Deweloper sprzedał w 1Q’18 200 lokali i przekazał 30 mieszkań (o wartości 12,9 mln PLN; w tym 29 lokali w projekcie Lake Apartments).

**Marvipol – kontraktacja [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Marvipol – przekazania [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

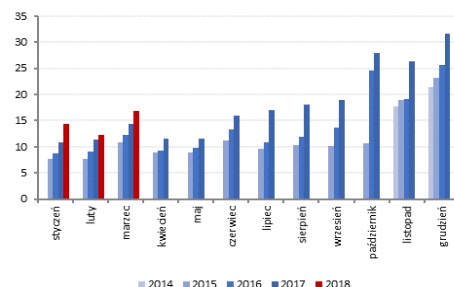
**Echo**

Developeo podał, że zakontraktował w 1Q'18 348 lokali oraz przekazał 108 mieszkań.

**Witthen**

Spółka wypracowała w marcu ok. 16,8 mln PLN przychodów (+17% r/r).

**Witthen – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**

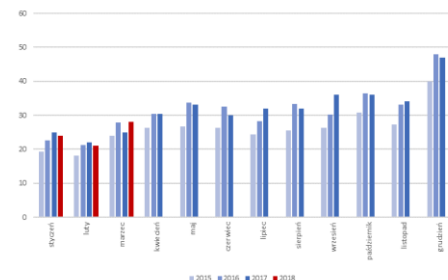


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**TXM**

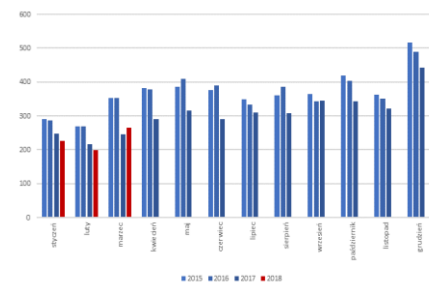
Spółka wypracowała w marcu 28 mln PLN przychodów (+ 9% r/r), w tym 0,6 mln PLN w e-commerce (+5% r/r). Na koniec miesiąca sieć sklepów liczyła 399 placówek, co dało łącznie 106,2 tys. mkw. powierzchni handlowej.

**TXM – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**TXM – sprzedaż z mkw. [PLN/mkw.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Qubic Games**

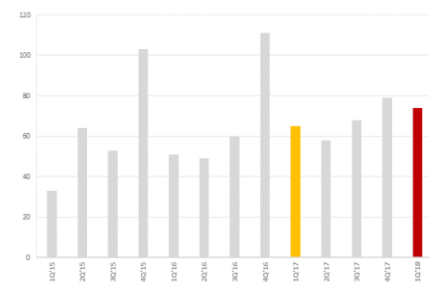
Developer gier przedstawił zaktualizowaną strategię na '18. Zakłada ona:

1. Wydawanie i tworzenie niezależnych gier Premium. Platformy podstawowe - Nintendo Switch, PC/Mac. Platformy dodatkowe - iOS/Android, Sony PS4.
2. Działalność inwestycyjna w projekty i zespoły z branży gier wideo poprzez tworzenie spółek celowych.
3. Silne zaangażowanie w tworzenie, portowanie i wydawanie gier na konsolę Nintendo Switch - średnio wydawana jedna gra miesięcznie w roku 2018.
4. Wydawanie bezpośrednio gier na konsolę Nintendo Switch w Japonii.
5. Pozyskiwanie gier o dużym potencjale sprzedażowym do wydawania na konsolę Nintendo Switch, w tym pozyskiwanie gier z portalu AdoptMyGame.
6. Wydzielenie spółki AdoptMyGame po pozyskaniu inwestora.

**Wikana**

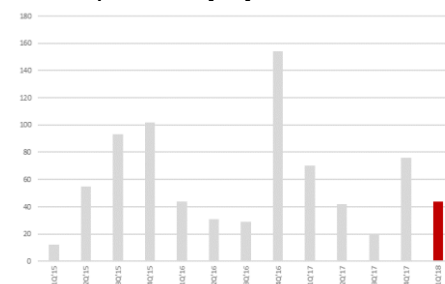
Developer zakontraktował w 1Q'18 74 mieszkania oraz wydał 44 lokale.

**Wikana – kontraktacja [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Wikana – przekazania [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**ING**

Obsługujący obecnie ok. 4,6 mln klientów detalicznych ING Bank Śląski zakłada w kolejnych latach utrzymanie stabilnego wzrostu liczby klientów, zarówno indywidualnych jak i korporacyjnych. Dużą wagę bank przykłada do pozyskiwania mikroprzedsiębiorstw, zatrudniających do 5 pracowników. Prezes Bartkiewicz pytany o główne elementy niepewności w otoczeniu makro wymienił rynek pracy, w tym kwestie związane z KP oraz PPK. Dodał również, że bank nie spodziewa się obecnie zmiany stóp procentowych.

WZA banku zdecydowało o wypłacie 416,3 mln PLN dywidendy, co daje 3,20 PLN/akcję. Dzień dywidendy ustalono na 25 kwietnia.

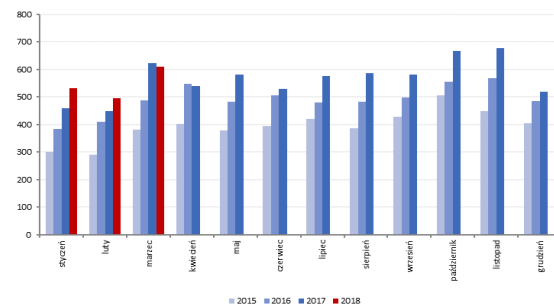
<b>Unidevelopment</b>	Spółka zakłada, że będzie sprzedawać po ok. 600 lokali rocznie w najbliższych latach. W '18 grupa zamierza wydać ok. 70 mln PLN na grunty.
<b>Unibep</b>	<p>Grupa spodziewa się spadku marży brutto w segmencie generalnego wykonawstwa w 2018 roku do ok. 3%. Zarząd oczekuje wyższych przychodów niż w roku ubiegłym (obecny portfel zamówień na '18 wynosi ok. 1,6 mld PLN) i zamierza rekomendować wypłatę dywidendy.</p> <p>Zarząd poinformował podczas konferencji, że chce wejść mocniej w budownictwo przemysłowe.</p> <p>Unibep pozytywnie ocenia perspektywy swojego segmentu budownictwa modułowego (Unibep Unihouse) i spodziewa się, że w tym lub przyszłym roku znajdzie w nim nabywców także na polskim rynku. Prezes Gołabiecki wyjaśnił, że na polskim rynku mają szanse sprzedawać się ekonomiczne wersje budynków modułowych, tańsze niż te przeznaczone obecnie na rynki skandynawskie. Członkowie zarządu wskazali również, że w tym roku przychody segmentu przekroczą 200 mln PLN.</p> <p>Unibep uchwalił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 80 mln PLN.</p> <p>Unibep zawarł ze Spółdzielnią Mieszkaniową "Służewiec" umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej w Warszawie. Wynagrodzenie spółki za wykonanie inwestycji wynosi ok. 50 mln PLN netto. Rozpoczęcie realizacji inwestycji nastąpi w 2Q'18, a zakończenie, odpowiednio dla budynku C - w 3Q'19 oraz budynku B - w 4Q'19.</p>
<b>Mangata</b>	<p>Spółka przeznaczy w '18 na inwestycje 75,2 mln PLN. Dodatkowo spółka czeka na zgodę rady nadzorczej na budowę nowej odlewni za 100-120 mln PLN. Prezes Jurasz poinformował, że rekomendacja zarządu dotycząca dywidendy za '17 będzie zbliżona do ubiegłorocznej, kiedy stopa dywidendy wyniosła 5%.</p> <p>Prezes Mangaty poinformował, że grupa w 2017 roku negatywnie odczuwała efekty rosnących cen surowców oraz zmiany kursów walut, a dodatkowo na wynikach grupy cały czas ciążyą wyniki spółki zależnej Techmadex. Wszystkie te czynniki mogą też obciążać grupę w 2018 roku.</p> <p>Na 2018 rok zarząd zakłada, że nastąpi wzrost funduszu wynagrodzeń o około 5% r/r. W pierwszej części roku ceny surowców wzrosły o 5-10%, utrzymuje się również niepewność co do poziomu kursu PLN/EUR, co może powodować presję na rentowność sprzedaży eksportowej mimo stosowania przez spółkę transakcji zabezpieczających.</p> <p>Jurasz poinformował, że w budżecie na 2018 rok przyjęto założenie wzrostu cen sprzedaży produktów finalnych w grupie zindeksowane o wzrosty cen surowca na poziomie 5-7% w stosunku do 2017 roku.</p>
<b>Górnictwo</b>	<p>Według danych ARP w lutym polskie kopalnie wyprodukowały 5,2 mln ton węgla kamiennego, a sprzedaż surowca wyniosła blisko 5,1 mln ton.</p> <p>Spółka Restrukturyzacji Kopalń chce być postrzegana jako solidny operator zarządzający terenami pogórnymi, a nie tylko jako likwidator zakładów górniczych - mówi "Rzeczpospolitej" Tomasz Cudny, prezes SRK.</p>
<b>Victoria Dom</b>	Deweloper zakontraktował w 1Q'18 193 mieszkania, a w planach '18 ma przedsprzedaż na poziomie ok. 1 tys. lokali. Spółka zamierza wprowadzić do oferty w najbliższym czasie ok. 300 lokali.
<b>Atal</b>	Deweloper uzyskał pozwolenie na użytkowanie II etapu inwestycji Atal Towers, który obejmuje 292 mieszkania.
<b>Calesco</b>	Porozumienie akcjonariuszy spółki, w skład którego wchodzi 4 osoby fizyczne, wzywa do sprzedaży 205,1 tys. akcji spółki po 1 PLN/walor. Zapisy będą przyjmowane od 25 kwietnia do 25 maja br.
<b>BZ WBK</b>	EBOR zainwestował 150 mln PLN w denominowane w złotych obligacje podporządkowane Banku Zachodniego WBK w ramach emisji o wartości 1 mld PLN.



**Inter Cars**

Spółka wypracowała w marcu '18 ok. 611 mln PLN przychodów (-3%).

**Inter Cars – przychody miesięczne [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Rynek paliw**

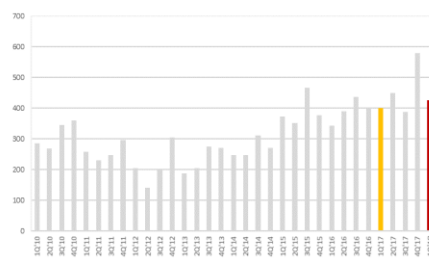
Konsumpcja paliw ciekłych w Polsce wzrosła o 11% r/r do 32,5 mln m<sup>3</sup> w 2017 r. podała Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego (POPiHN). W tym z zagranicy sprowadzono 11,4 mln m<sup>3</sup>, co stanowiło 35% wielkości oficjalnego rynku polskiego.

POPiHN podał, że scenariusz bazowy dla polskiego rynku paliw zakłada wzrost popytu na paliwa w najbliższych latach, który w 2025 roku może osiągnąć 36-37 mln m sześć. Prognoza POPiHN zakłada utrzymanie poziomów notowań cen ropy naftowej w przedziale 55-75 USD/bbl oraz stabilny kurs PLN w stosunku do USD. Scenariusz bazowy zakłada także wzrost PKB Polski w ujęciu r/r na najbliższe lata powyżej 4%.

**JWC**

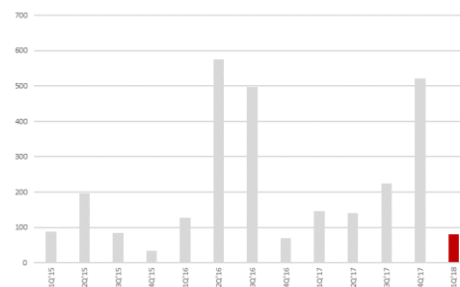
W 1Q'18 deweloper zakontraktował 426 lokali i przekazał klientom 80 mieszkań.

**JWC – kontraktacja [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**JWC – przekazania [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Rainbow Tours**

Grupa zawarła z BGK umowę długoterminowego kredytu inwestycyjnego o wartości do 15,5 mln EUR. Środki mają posłużyć finansowaniu inwestycji hotelowych w Grecji.

**Bloober Team**

Feardemic, spółka zależna Bloober Team, będzie wydawcą gry „Mansion” (nazwa kodowa). Gra trafi na PC i konsole PS4, Xbox One i Nintendo Switch w 3Q'18.

**Dystrybucja IT**

IDC Polska szacuje, że w '17 sprzedaż smartfonów w Polsce przekroczyła 8,8 mln sztuk (+10% r/r). Ok. 92% urządzeń stanowiły smartfony z systemem Android.

**Gospodarka**

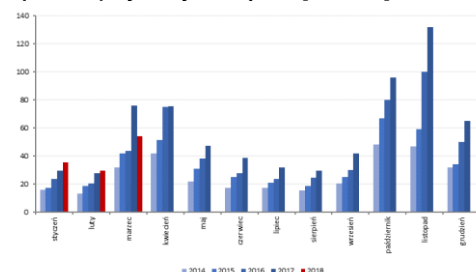
MRPiPS nie prowadzi obecnie żadnych prac zmierzających do zmian w programie Rodzina 500+, poinformowała szefowa MRPiPS Elżbieta Rafalska. "Doniesienia medialne dotyczące wydłużenia czasu

wypłacania świadczenia wychowawczego '500+' (do 25 r.ż. dla uczących się) oraz zmiany wysokości progu dochodowego w przyznawaniu tego świadczenia na pierwsze dziecko są nieprawdziwe. Jednoznacznie dementuję powyższe informacje" - napisała Rafalska w oświadczeniu.

**Oponeo**

Spółka wypracowała w marcu '18 ok. 54,1 mln PLN (-29% r/r).

**Oponeo – przychody miesięczne [mIn PLN]**

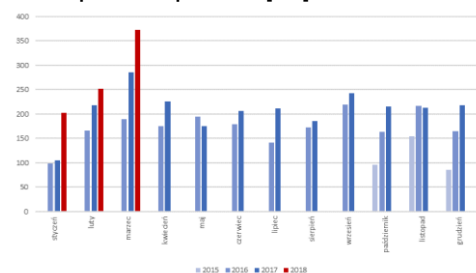


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BAH**

Importer sprzedał w marcu '18 373 samochody (+31% r/r), w tym 210 aut marki Land Rover. Do dealerów spoza grupy trafiło 197 szt., a przez dealerów własnych zostały sprzedane 144 szt. Szacunkowa wartość przychodów wyniosła 69 mln PLN (+35% r/r).

**BAH – sprzedaż importerska [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

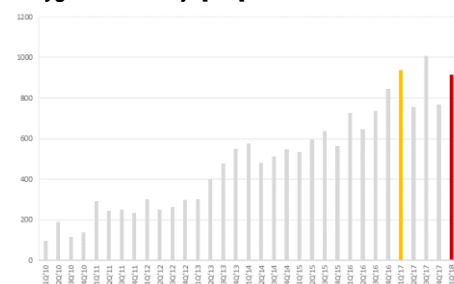
**Polwax**

Grupa wypracowała w '17 ok. 283,5 mln PLN przychodów, ok. 22,4 mln PLN EBIT i 17,2 mln PLN zysku netto.

**Robyg**

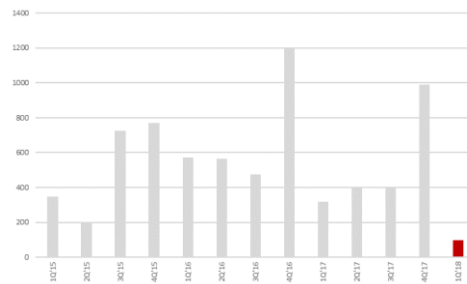
W 1Q'18 deweloper zakontraktował 914 lokali i przekazał 100 mieszkań.

**Robyg – kontraktacja [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Robyg – przekazania [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Transpolonia**

Spółka opublikowała dane za 4Q'17

**Trans Polonia – wyniki za 4Q'17 [mln PLN]**

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	50,2	56,5	12,7%	56,5	0,1%
Wynik brutto na sprzedaży	8,5	6,6	-22,5%	9,2	-28,8%
EBITDA	10,4	6,4	-38,4%	8,2	-21,8%
EBIT	7,2	3,8	-47,5%	5,4	-29,9%
Zysk netto	4,4	2,5	-42,2%	3,5	-26,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	16,9%	11,6%		16,3%	
Marża EBITDA	20,8%	11,4%		14,5%	
Marża EBIT	14,4%	6,7%		9,6%	
Marża zysku netto	8,7%	4,5%		6,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

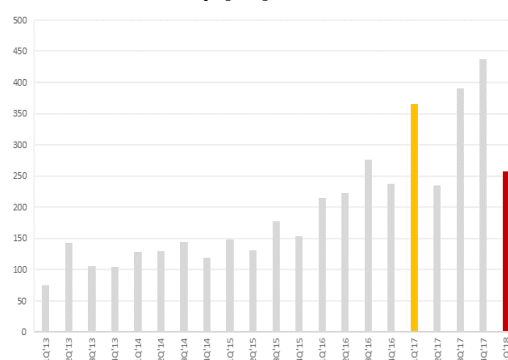
*BDM: Wyniki spółki okazały się rozczarowujące. W ujęciu r/r najmocniej ucierpiała rentowność. Słabsze saldo PPO/PKO było oczekiwane, ponieważ w 4Q'16 wyniki zostały zaburzone przez pozytywny wpływ sprzedaży części taboru. W 4Q'17 takiego efektu już nie było. Rozczarowała marża brutto na sprzedaży. Wynik na tym poziomie okazała się słabszy r/r we wszystkich głównych segmentach Trans Polonii.*

**Archicom**

Developer wypracował w '17 ok. 330,3 mln PLN przychodów, ok. 65,6 mln PLN EBIT i 57,3 mln PLN zysku netto.

W 1Q'18 spółka zakontraktowała 257 mieszkań (-30% r/r) oraz przekazała klientom 228 lokali (+37% r/r).

**Archicom – kontraktacja [szt.]**



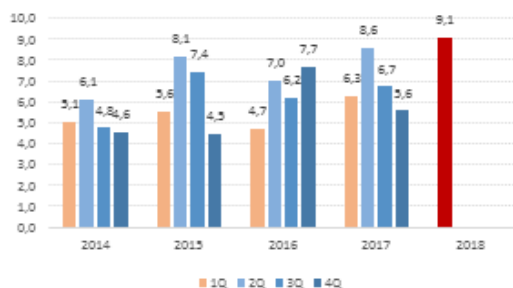
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Vigo System**

W 1Q'18 spółka miała blisko 9,1 mln PLN przychodów (vs 6,3 mln PLN rok temu).

*BDM: Po słabym 4Q'17 sprzedaż wyraźnie odbiła – przychody w 1Q'18 są najwyższe w historii spółki.*

Vigo System – przychody kwartalne [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Vigo System – przychody roczne [mln PLN]

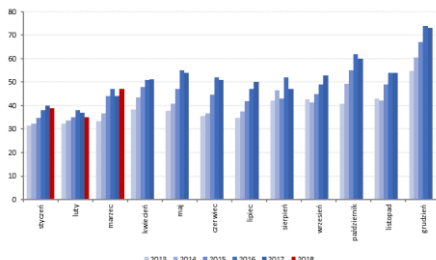


Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Redan**

Grupa wypracowała w marcu'18 ok. 47 mln PLN przychodów (+7% r/r), z czego 19 mln PLN w segmencie modowym. Powierzchnia całej sieci wyniosła 142,9 tys. mkw. (+1% r/r).

Redan – przychody miesięczne [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Rafako**

Spółka podała końcowe wyniki za 2017.

Rafako – wyniki 4Q'17/2017 [mln PLN]

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17 wstępne	odchyl.	2016	2017	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	639,2	453,9	-29,0%	453,9	0,0%	1 875,3	1 782,6	-4,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	28,9	16,3	-43,5%	16,3	0,2%	124,3	150,0	20,7%
Zysk na sprzedaży	2,5	-8,2	-	-	-	34,6	50,2	-
EBITDA	-1,8	-8,6	-	-	-	39,1	60,6	-
EBIT	-5,2	-12,3	-	-12,3	0,3%	24,7	46,4	87,9%
Zysk (strata) brutto	-6,0	-13,8	-	-	-	22,5	36,9	-
Zysk (strata) netto	-11,6	-22,8	-	-22,8	-0,1%	10,5	2,2	-78,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,5%	3,6%	-	3,6%	-	6,6%	8,4%	-
Marża EBITDA	-0,3%	-1,9%	-	-	-	2,1%	-	-
Marża EBIT	-0,8%	-2,7%	-	-2,7%	-	1,3%	2,6%	-
Marża zysku netto	-1,8%	-5,0%	-	-5,0%	-	0,6%	0,1%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki są zgodne z publikowanymi w połowie marca danymi wstępnymi (<http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,380344>). Słaby cash flow operacyjny w 4Q'17: -127 mln PLN (m.in. spory przyrost należności handlowych).*

### Rafako

Grupa Rafako w zaktualizowanej strategii na lata 2018-20 zakłada m.in. umacnianie pozycji na krajowym rynku energetyki oraz wejście w sektor gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw poprzez wykorzystanie kompetencji, doświadczenia i referencji grupy PBG. Celem strategicznym jest też m.in. osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku.

Strategia zakłada, że do grupy Rafako przeniesione zostaną kompetencje EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw ze spółki PBG.

Odbędzie się to poprzez połączenie spółek Rafako Engineering (spółka w 51% zależna od spółki Rafako oraz w 49% zależna od PBG oil and gas), PBG oil and gas (spółka zależna w 100% od PBG) oraz PGL Dom (spółka w 100% zależna od Rafako), w wyniku którego większościowy pakiet w połączonym podmiocie obejmie spółka Rafako.

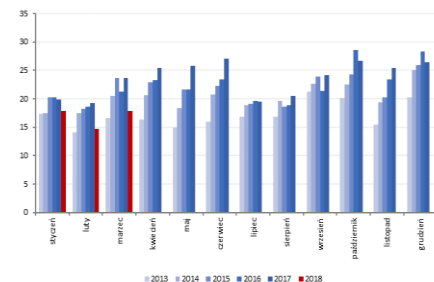
W ramach zaktualizowanej strategii grupa Rafako zakłada osiągnięcie przychodów na poziomie 300 mln PLN rocznie w segmencie gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w horyzoncie 3 letnim.

Celami strategicznymi Rafako są także m.in.: poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk projektowych, ekspansja działalności na rynkach zagranicznych, udział w rynku budownictwa przemysłowego, optymalizacja w obszarach zabezpieczenia i finansowania kontraktów.

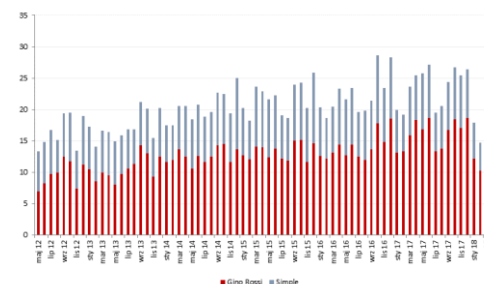
### Gino Rossi

Detalista wypracował w marcu 17,8 mln PLN przychodów, w tym 12 mln PLN w części obuwniczej (-25% r/r) oraz 5,8 mln PLN w Simple (-25% r/r). Spadki odnotował także kanał e-commerce (-9% r/r w obuwiu i -13% r/r w odzieży). Marża kwartalna segmentu obuwniczego zmalała do 40,5% (-5,7 p.p. r/r), a w segmencie modowym do spadła do 49,1% (-4,9 p.p. r/r).

**Gino Rossi – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka  
Gino Rossi – sprzedaż w podziale na segmenty [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

### Rynek moto

Rekordowy marzec na polskim rynku aut. O przeszło jedną piątą wzrosła w marcu - w porównaniu z lutym - sprzedaż nowych samochodów. Zapowiada się kolejny doskonały rok. - Rzeczpospolita

### Qumak

Qumak i Euvic połączą siły. Jeśli fuzja dojdzie do skutku, branżowy konkurent stanie się największym akcjonariuszem giełdowej spółki. – Parkiet

Do czerwca mają być dopięte emisje Qumaka: aportowa dla wspólników Euvica oraz gotówkowa, której celem jest pozyskanie pieniędzy na działalność. Do spełnienia jest jednak wiele warunków. – Puls Biznesu

### Mabion

Mabion, po otrzymaniu dotacji z programu "Inteligentny rozwój 2014-2020", ma zapewnione finansowanie na dwa kolejne lata. – Parkiet

Mabion w drugim kwartale zamiesza złożyć wnioski o rejestrację flagowego leku biopodobnego Mabion CD20 w Europejskiej Agencji Leków. – Puls Biznesu

<b>Getback, Quercus</b>	Sebastian Buczek ma plan ratowania GetBacku. Właściciel Quercusa, który wykupił obligacje windykatora, chce postawić go na nogi do spółki z Abrisem i pozostałymi obligatariuszami. – Puls Biznesu
<b>Deweloperzy</b>	Wysokie koszty wykonawstwa zmroziło branżę deweloperską. Koszty budowy wciąż idą w górę - konsekwencje coraz boleśniej odczuwają zarówno deweloperzy, jak i kupujący. – Puls Biznesu
<b>XTB</b>	Inwestor na wojnie z XTB. Prokuratura bada, czy foreksowy broker oszukał jednego ze swoich największych klientów, a równolegle, czy ten klient szantażował XTB. – Puls Biznesu
<b>Master Pharm</b>	Grupa wypracowała w '17 ok. 64,7 mln PLN przychodów, ok. 13,1 mln PLN EBITDA i 8,8 mln PLN zysku netto.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP