

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Płynne przejście na raportowanie Q1**

Ostatnie sesje niewiele zmieniły w technicznym obrazie rynku. Nadal znajdujemy się >2300 pkt i nadal najbliższym oporem są okolice 2370 pkt (m.in. 38% zniesienia całych spadków styczeń-kwiecień). Rynki wchodzące (MSCI EM) próbują lekko odreagowywać po kilku tygodniach relatywnej słabości mimo w miarę stabilnej sytuacji na dolarze. Gwiazda ubiegłego tygodnia czyli indeks giełdy moskiewskiej odbił od dołka już o ok. 10%, niemniej wciąż jest ok. 7% poniżej poziomów sprzed ogłoszenia sankcji. Kalendarium makro jest względnie puste. Wczoraj z krajowego podwórka mieliśmy dane o produkcji przemysłowej i budowlanej. Okazały się nieco słabsze od oczekiwań. To co pozytywnie zaskakuje to wzrost cen produkcji po okresach deflacji. Widać powoli przenoszenie kosztów surowców energetycznych (ropa, gaz, węgiel) na klientów. W USA trwa sezon wyników za 1Q'18 (wczorajsza „gwiazda” to Philip Morris -16%). U nas kończy się za 2017 rok i powoli wchodzimy w raportowanie 1Q'18 (najbliższy wtorek raporty BZW i Millenium, w m.in. czwartek PKN, w piątek Lotos). Nastroje o poranku nie są najlepsze. W Azji dominowały spadki nawet do 2%. Kontrakty na DAX handlowane są w okolicy punktu odniesienia.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Grupa Azoty:** Po konferencji wynikowej za 2017 rok [komentarz BDM];
- **Kęty:** Grupa patrzy z optymizmem na perspektywy kolejnych kwartałów, podtrzymuje prognozę wyników na '18 [komentarz BDM];
- **AmRest:** Wzrost sprzedaży w 1Q'18 o 31% r/r [komentarz BDM];
- **Selena FM:** EBITDA w 4Q'17 nieco słabsza od naszych oczekiwań, niska marża brutto ze sprzedaży [komentarz BDM];
- **Ergis:** Szacunkowa EBITDA w 1Q'18 spadła o 21% r/r;
- **TXM:** Grupa widzi pierwsze symptomy poprawy;
- **Elektrobudowa:** OFE PZU Złota Jesień proponuje, by spółka wypłaciła 10,5 PLN/akcję dywidendy [komentarz BDM];
- **Mercator:** Grupa pracuje nad strategią na lata 2019-21;
- **Radpol:** Zarząd liczy, że w '18 uda się osiągnąć dodatni wynik netto;
- **XTB:** W zaktualizowanej strategii grupa zamierza wygasić rynek turecki i uwzględnić Afrykę/Azję jako nowe kierunki ekspansji;
- **Ferrum:** Szacunkowa strata netto grupy w '17 wyniosła 41,8 mln PLN;
- **GetBack:** Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR do "B-" z "B+", umieszczając go na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym;
- **Orange, Play:** W sierpniu zmiana u sterów Play Communications; nowy szef przyjdzie z Orange – Parkiet.

**WYKRES DNIA**

Walory Idea Banku straciły na wczorajszej sesji aż 15% i znajdują się obecnie najniżej w historii.

**Idea Bank- daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek 19 kwietnia 2018**

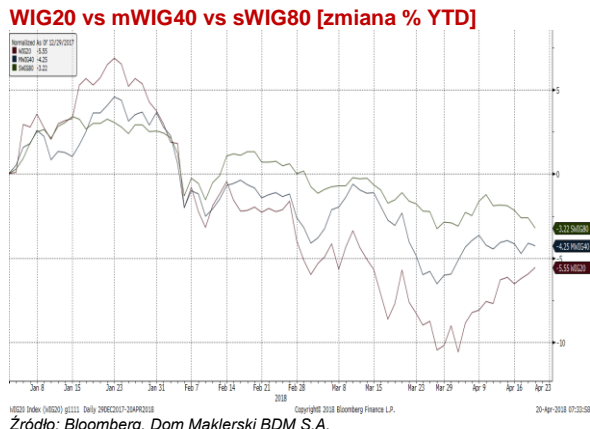
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 324,7	0,4%	-5,5%
WIG30	2 684,2	0,3%	-5,0%
mWIG40	4 641,4	-0,1%	-4,2%
sWIG80	14 126,5	-0,6%	-3,2%
WIG	60 629,8	0,2%	-4,9%
WIG Banki	7 980,1	0,1%	-5,9%
WIG Bud	2 709,0	0,0%	-3,9%
WIG Chemia	13 710,7	1,0%	-10,4%
WIG Dew	2 220,2	0,0%	1,0%
WIG Energia	2 650,1	-0,1%	-11,4%
WIG IT	2 014,7	0,2%	-1,3%
WIG Media	4 943,9	-0,8%	3,2%
WIG Paliwa	6 343,4	0,6%	-11,2%
WIG Spoż	3 708,1	-1,3%	2,2%
WIG Surowce	3 838,8	-0,1%	-12,7%
WIG Telco	743,3	0,8%	-0,3%
DAX	12 567,4	-0,2%	-2,7%
CAC40	5 391,6	0,2%	1,5%
BUX	38 663,1	-0,3%	-1,8%
S&P500	2 693,1	-0,6%	0,7%
DJIA	24 664,9	-0,3%	-0,2%
Nasdaq Comp	7 238,1	-0,8%	4,8%
Bovespa	85 824,3	0,1%	12,3%
Nikkei225	22 149,2	-0,2%	-2,7%
S&P/ASX 200	5 867,7	-0,2%	-3,3%
Złoto	1 346,5	-0,4%	3,1%
Miedź	7 022,0	2,1%	-3,1%
Ropa	68,3	-0,3%	13,3%
EUR/PLN	4,17	0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,38	0,4%	-3,1%
CHF/PLN	3,48	0,0%	-2,6%
EUR/USD	1,23	-0,4%	2,8%
USD/JPY	107,3	0,1%	-4,8%

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 312	-3	-0,13%
Kurs zamknięcia	2 324	11	0,48%
Kurs min.	2 305	13	0,57%
Kurs max.	2 342	25	1,08%
Wolumen obrotu	15 292	1 159	8,20%
Otwarte pozycje	55 863	-488	-0,87%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 310,94	2 308,03	2 341,94	2 324,73	0,4%	583
WIG30	2 674,11	2 669,15	2 703,19	2 684,18	0,3%	631
mWIG40	4 651,02	4 610,79	4 641,43	4 641,43	-0,1%	73
sWIG80	14 204,89	14 204,47	14 669,33	14 126,48	-0,7%	34
WIG-PL	62 030,29	61 819,70	62 030,29	61 873,34	0,2%	698
WIG	60 475,07	60 410,64	61 008,88	60 629,81	0,2%	701

WIG20	Close	MC	1D	YTD
Allior	72,20	9 419	0,3%	-9,2%
BZ WBK	376,60	37 409	1,3%	-5,0%
CCC	270,40	11 131	-0,9%	-5,1%
CD Projekt	119,90	11 525	-1,3%	23,6%
Cyfrowy P.	25,76	16 475	3,1%	3,6%
Energia	10,90	4 513	0,2%	-14,4%
Eurocash	24,52	3 412	-1,2%	-7,4%
JSW	86,78	10 189	-1,5%	-9,9%
KGHM	95,90	19 180	0,4%	-13,8%
Lotos	56,10	10 371	2,6%	-2,8%
LPP	9 290,00	17 209	0,2%	4,3%
mBANK	447,80	18 947	1,0%	-3,7%
Orange	5,60	7 349	-2,4%	-3,3%
Pekao	122,50	32 153	0,0%	-5,4%
PGE	10,66	19 932	0,2%	-11,5%
PGNIG	6,16	35 594	-0,5%	-2,1%
PKN Orlen	89,04	38 083	0,7%	-16,0%
PKOBP	41,62	52 025	-0,1%	-6,1%
PZU	44,00	37 995	1,9%	4,4%
Tauron	2,50	4 381	-0,8%	-18,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	127,00	987	0,0%	0,9%	Handlowy	78,00	10 191	-0,5%	-4,7%
Amrest	457,00	9 695	-0,3%	11,5%	ING BSK	196,00	25 500	-0,5%	-4,7%
Asseco PL	45,60	3 785	0,7%	3,7%	Inter Cars	262,50	3 719	0,2%	-15,3%
Azoty	58,00	5 753	1,9%	-16,7%	Kernel	48,00	3 933	-2,5%	1,0%
Benefit Sys.	1 075,00	2 875	-0,5%	-8,1%	Kęty	350,00	3 333	3,6%	-14,5%
Bogdanka	50,00	1 701	-1,6%	-25,4%	Kruk	243,40	4 578	0,2%	-6,9%
Boryszew	8,60	2 064	0,1%	-6,7%	LC Corp	2,69	1 204	0,0%	-2,2%
Budimex	206,50	5 272	-1,0%	-2,6%	Livechat	41,30	1 063	2,9%	3,5%
CI Games	0,90	136	-4,3%	-12,6%	Medicalg	145,00	523	0,0%	-27,3%
Ciech	56,50	2 978	0,0%	-1,7%	Millennium	8,54	10 360	-0,6%	-4,5%
Comarch	140,00	1 139	-2,8%	-26,3%	Netia	5,19	1 741	0,2%	-3,5%
Dino	93,50	9 167	-1,1%	18,7%	Orbis	98,60	4 543	0,4%	6,6%
Emperia	99,40	1 227	-0,4%	-0,2%	Pfleiderer	37,50	2 426	2,7%	11,1%
Enea	10,65	4 701	0,1%	-7,4%	PKP Cargo	41,80	1 872	-0,2%	-24,1%
Famur	6,10	3 413	-0,7%	-1,6%	PLAY	32,30	8 195	-0,2%	-4,5%
Forte	51,60	1 235	-2,5%	3,2%	Polimex	3,44	814	2,1%	-14,6%
GetBack	3,75	375	0,0%	-79,6%	Sanok	31,00	833	-2,8%	-32,2%
GetinNoble	1,29	1 163	-4,4%	-20,4%	Stalprodukt	453,00	2 528	0,0%	-10,2%
GPW	40,15	1 685	-0,4%	-14,6%	Ursus	3,12	185	-1,6%	-21,4%
GTC	9,56	4 496	-0,1%	-2,4%	Wawel	1 060,00	1 590	-1,4%	2,8%



**FW20**



**WIG20**



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grupa Azoty

Podsumowanie wypowiedzi przedstawicieli spółki i konferencji po 4Q'17:

Otoczenie rynkowe:

- niskie marże na produkcji nawozowej, brak powodów do odbicia;
- wzrost EBITDA s. chemicznego gł. dzięki bieli, OXO, Melaminie (nieznacznie słabsze marże z uwagi na drogi gaz), siarka (minima cenowe). Perspektywy ? wzrosty na OXO, stabilnie na bieli;
- w 2017 roku przeszkadzał drogi gaz (+20% r/r, w samych Puławach 170 mln PLN kosztów);

CAPEX:

- w 2017 wyniósł 1,07 mld PLN wobec pierwotnych planów 1,3 mld PLN wskutek niższych kosztów vs budżet i przesunięcia ok. 0,15 mld PLN na 2018 rok;
- nakłady kapitałowe na Polimery Police (PDH+PP) to 52 mln PLN w 2017 i 124 mln PLN w 2018 (BDM: podwyższenie kapitału o 124 mln PLN akcji serii D- WZA z 11.2017);
- w 2018 CAPEX ma wynieść 1,6 mld PLN, to głównie inwestycje w Puławach (granulacja+KA+EC100), Tarnowie (compoundy) (BDM: w sprawozdaniu Puław zakończenie postępowania przetargowego EC100 planowane jest na 4Q'18. rozpoczęcie inwestycji grudzień'18, a zakończenie 4Q'21);
- w przypadku akwizycji Compo Expert proces trwa i nie wiadomo kiedy się zakończy (BDM: wcześniej w mediach pojawiał się termin kwiecień/maj)

O AFRIG w Senegal:

- projekt kosztował ok. 270 mln PLN na co składa się: cena zakupu 100 mln PLN, CAPEX i nadzór nad kopalnią 24 mln PLN, usługi doradcze 11 mln PLN, finansowanie spółki/poszukiwań (z kredytów) 130 mln PLN (BDM: wg sprawozdania Polic na „poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych” w latach 2013-2017 wydano ok. 83 mln PLN w tym 3,3 mln PLN w '17);
- tamtejszy urząd skarbowy domaga się jeszcze 66 mln PLN w rezultacie złożono wnioski o upadłość, spółka nie ma majątku, odpowiedzialność GA ograniczona do wysokości udziału w kapitale (BDM: kapitał zakładowy AFRIG to ok. 2,2 mln PLN, Police mają 55%);
- dekonsolidacja AFRIG może mieć jeszcze jakiś wpływ na wyniki;
- toczy się szereg postępowań sądowych wobec m.in. byłych członków zarządu;

Wypowiedzi do mediów:

- w 2022-2023 GA może mieć 15 mld PLN sprzedaży- CEO (BDM: obecne ok. 10 mld PLN + Polimery Police do 2 mld PLN + PA6 ok. 0,7 mld PLN, + Puławy ok. 0,3 mld PLN + ok. 2 mld PLN akwizycje/zgazowanie węgla ? W wypowiedzi pojawia się projekt zgazowania węgla (LI z Tauron z 20.04.17), czego nie uwzględniamy w wycenie. Spółka informuje w sprawozdaniu, że projekt znajduje się na etapie preFeed i analiz towarzyszących, w tym rynkowych. Szacowana wartość od 400 do 600 mln EUR, w zależności od wybranej wersji technologicznej.)
- GA chce zmniejszać udział nawozów w przychodach i stawia na dywersyfikację- CEO
- GA chce zwiększyć CAPEX w 2018 do 1,6 mld PLN- CFO (BDM: w ostatnim RA oczekiwaliśmy CAPEX rzędu 1,27 mld PLN w '17 i 1,34 mld PLN w '18 (bez PDH), wg zamierzeń GA łączny CAPEX 2017-2018 to 2,6-2,7 mld PLN czyli zgodnie z oczekiwaniami)

Perspektywy 2018 ze sprawozdania:

- rynek amoniaku pod presją nadpodaży, średnia w całym roku +5%;
- w 2018 roku nie przewiduje się istotnych zmian na rynku mocznika;
- rynek nawozów saletrzanych pod wpływem rynku mocznika, w 1Q'18 stabilnie, potem gwałtowniejsze ruchy;
- ceny DAP pod wpływem czynników podażowych (wyłączenie dużej instalacji w końcówce 2017 roku, nowe moce w Arabii i Maroku);
- oczekuje się stabilizacji/niewielkich wzrostów kosztów fosforytów, soli potasowej, siarki;
- ceny OXO mają być ściślej powiązane z propylenem po okresie ograniczonej podaży w 2017 roku;
- ceny bieli tytanowej mają się utrzymać na historycznie wysokich poziomach;
- silny popyt i ograniczenia podażowe z Chin powinny prowadzić do dalszego wzrostu cen melaminy o 50-75 EUR/t (+3/5%);
- ceny gazu w Europie w 2018 roku mają być niższe r/r i być bardziej powiązane z rynkiem węgla niż ropy. Spadek cen ma dodatkowo wspierać nadpodaż gazu za sprawą szybko wzrastających mocy eksportowych LNG.

Grupa Azoty nie chce skupiać się tylko na produkcji nawozów i zapowiada rozwój innych biznesów. – Rzeczpospolita

Grupa Azoty poprawiła w 2017 r. wyniki, ale na inwestycje wydała mniej, niż planowała. Cały obecny zarząd będzie się ubiegać o ponowny wybór. – Puls Biznesu

Lotos, PGNiG

Lotos Asphalt oraz PGNiG Obrót Detaliczny będą wspólnie oferowały usługę bunkrowania statków paliwem LNG pochodzącym z Terminala Gazowego w Świnoujściu. Porozumienie pozwoli na szersze komercyjne wykorzystanie gazoportu w Świnoujściu.

**Kęty**

Spółka nie przewiduje, by miało ją mocno dotknąć wprowadzenie przez USA ceł na aluminium i nałożenie sankcji na rosyjski koncern aluminiowy Rusal. Grupa zakłada, że wzrost cen surowca zostanie przeniesiony na ceny oferowanych produktów.

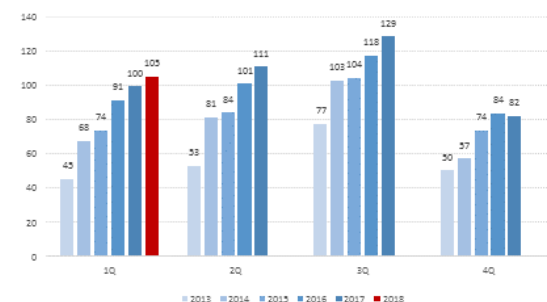
Grupa Kęty patrzy z optymizmem na perspektywy kolejnych kwartałów, podtrzymuje prognozę wyników na 2018 rok.

„Pierwszy kwartał był solidny pod względem wyników, realizujemy założenia. Poprawiliśmy wyniki rok do roku, trochę też przebiliśmy nasze prognozy. Jesteśmy zadowoleni przede wszystkim z przychodów” - powiedział prezes Dariusz Mańko.

Na 2Q'18 grupa prognozuje w segmencie wyrobów wyciskanych wzrost sprzedaży o 10-12% r/r, w segmencie systemów aluminiowych przewiduje wzrost przychodów w tym kwartale o 10% r/r, a w segmencie opakowań giętkich o 5-10% r/r.

*BDM: Spodziewamy się, że w 2Q'18 wpływ turbulencji (poza wzrostem kapitału obrotowego), związanych z ostatnim dynamicznym wzrostem cen aluminium, na wyniki Kęt będzie ograniczony. Realnym testem dla nowych warunków cenowych będzie natomiast 3Q'18. Na koniec 1Q'18 zapasy wynosiły 476 mln PLN (z czego materiały to 208 mln PLN). W 2Q'17 sprzedaż sięgała 664 mln PLN, zakładając 10% wzrost r/r, może ona wynieść ok. 730 mln PLN w 2Q'18 – tak więc same zapasy pokrywają blisko 2/3 sprzedaży. Dodatkowo spółka stosuje hedging (z raportu za 2017 rok wynika, że na 2Q'18 zabezpieczona była cena aluminium dla 5,6 tys ton - ok. 1/3 obecnej kwartalnej sprzedaży Segmentu Wyrobów Wyciskanych, na 3Q'18 zabezpieczenie były niewielkie, ale zapewne zgodnie z polityką spółki w 1Q'18 systematycznie otwierane były też pozycje na kolejne kwartały). Z obecnymi turbulencjami spółka będzie musiała się zmierzyć więc dopiero w 3Q'18. Konieczne będzie na przestrzeni 2Q'18 wprowadzenie nowych cenników w Segmencie Systemów Aluminiowych. Pytaniem jest też zachowanie odbiorców w SWW, którzy w przeważającej mierze operują na formule cenowej: LME+ premia za przerób (dostrzegamy ryzyko presji na premie przerobowe Kęt, wzrost cen może też ograniczyć popyt na rzecz substytutów).*

**Kęty - EBITDA kwartalnie [mln PLN]**



Źródło: BDM S.A., spółka

**AmRest**

Grupa wypracowała w 1Q'18 ok. 347,9 mln EUR przychodów (+31% r/r)

**AmRest – sprzedaż w podziale na regiony [mln EUR]**

	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	zmiana r/r w wal. lok.
<b>Grupa</b>	<b>265,4</b>	<b>347,9</b>	<b>31,1%</b>	<b>31,2%</b>
Europa CE	135,3	163,6	20,9%	17,0%
Europa Zach.	81,2	125,7	54,7%	54,0%
Rosja	32,0	39,4	22,8%	37,4%
Chiny	13,9	15,3	10,1%	17,3%
Unallocated	2,9	4,0	38,6%	34,0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki sprzedażowe w 1Q'18 oceniamy pozytywnie (+31% r/r; po wyłączeniu akwizycji +15% r/r). Każdy z rynków utrzymał dwucyfrowe dynamiki. Bardzo dobrze wypadł region Europy Zachodniej, co w dużej mierze jest pochodną akwizycji zrealizowanych (KFC i PH we Francji; PH w Niemczech) w ubiegłym roku oraz rynek rosyjski (w walucie lokalnej +37% r/r). Pomimo wymagającej bazy wysoką dynamikę utrzymała także dywizja Europy CE. W Hiszpanii AmRest wypracował 55 mln EUR, co oznacza przyrost o 13% r/r.*

**GetBack, Quercus**

Quercus TFI poinformowało, że GetBack nie wykupił obligacji o wartości nominalnej 5,5 mln PLN. "Quercus TFI S.A. zabezpieczyło interes swoich klientów przed takim scenariuszem" - napisano w komunikacie.

Spółka podała, że Quercus Ochrony Kapitału ani żaden subfundusz Quercus Parasolowy SFIO, a także Quercus Multistrategy FIZ, nie posiadają już ani obligacji, ani akcji GetBack.

Selena FM

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'17/2017

Selena FM – wyniki 4Q'17 [mln PLN]

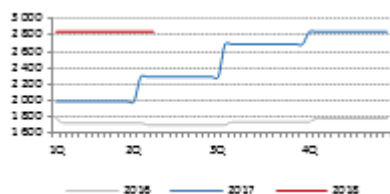
	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchyl	2015	2016	2017	zmiana r/r
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>256,8</b>	<b>287,3</b>	<b>11,9%</b>	<b>283,5</b>	<b>1,4%</b>	<b>997,9</b>	<b>1 013,8</b>	<b>1 178,7</b>	<b>16,3%</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	76,4	76,9	0,6%	78,9	-2,5%	317,0	333,0	342,7	2,9%
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>7,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-50,9%</b>	<b>6,2</b>	<b>-44,5%</b>	<b>73,5</b>	<b>70,6</b>	<b>51,7</b>	<b>-26,8%</b>
PPO/PKO	-19,7	-3,0	-	-4,7	-	-14,6	-35,0	-8,3	-76,3%
<b>EBITDA</b>	<b>-6,0</b>	<b>6,9</b>	-	<b>7,3</b>	<b>-5,6%</b>	<b>83,6</b>	<b>59,2</b>	<b>69,2</b>	<b>16,8%</b>
EBIT	-12,6	0,4	-	1,5	-70,8%	58,9	35,6	43,4	21,9%
Zysk (strata) brutto	-5,9	-5,4	-	-9,6	-	38,0	44,8	16,2	-63,8%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,2</b>	-	<b>-7,7</b>	-	<b>26,8</b>	<b>32,0</b>	<b>6,8</b>	<b>-78,7%</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,8%	26,8%		27,8%		31,8%	32,8%	29,1%	
Marża EBITDA	-2,3%	2,4%		2,6%		8,4%	5,8%	5,9%	
Marża EBIT	-4,9%	0,2%		0,5%		5,9%	3,5%	3,7%	
Marża zysku netto	-1,7%	-1,8%		-2,7%		2,7%	3,2%	0,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki nieco słabsze od naszych oczekiwań (EBITDA 6,9 mln PLN vs 7,3 mln PLN w naszych założeniach). Głębszy (o 1 pkt proc) spadek marży brutto ze sprzedaży niż się spodziewaliśmy (tylko 26,8% vs 29,3% w 3Q'17 oraz 29,8% rok wcześniej) – efekt wysokich cen surowców oraz trudności z przełożeniem ich na ceny własnych produktów. Wysokie koszty zarządu (aż 25 mln PLN vs 21 mln PLN rok temu). Relatywnie niskie jak na spółkę saldo pozostałej działalności operacyjnej. Dług netto na koniec roku 128 mln PLN (główny akcjonariusz wykupił już wszystkie obligacje, które obejmowała Selena FM).*

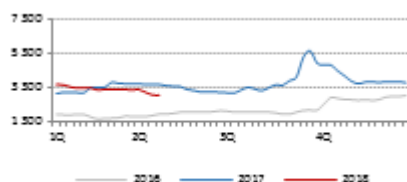
*Na początku 2018 roku europejskiej ceny MDI (podstawowy surowiec do produkcji pian) ustabilizowały się na wysokich poziomach, spadek wyraźnie (względem górkę w 3Q'17) natomiast surowiec w Chinach. Problem w 2Q'18 może być natomiast zachowania kursu rubla w 2Q'18 – nowe sankcje ze strony USA przełożyły się na wyraźne osłabienie rosyjskiej waluty (Rosja to główny kierunek eksportowy spółki).*

MDI – Europa [EUR/t]



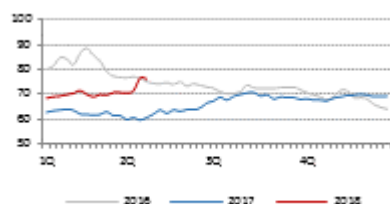
Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

MDI – Chiny [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

EUR/RUB



Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

<b>Ergis</b>	Według wstępnych danych, spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 191,2 mln PLN przychodów, ok. 13,5 mln PLN EBITDA oraz 5,2 mln PLN zysku netto. Grupa podała, że spadek rentowności wynika m.in. z podwyżek wynagrodzeń z 2H'17 oraz niekorzystnej sytuacji surowcowej.
<b>TXM</b>	<p>Władze spółki widzą pierwsze symptomy poprawy dzięki wdrożeniu planu naprawczego. Spółka nie przewiduje na ten rok konieczności dokapitalizowania.</p> <p>Wiceprezes Łuzniak wskazał, że pomimo niesprzyjającej aury TXM wyhamował spadek sprzedaży/mkw. Odnosząc się do kwietnia wskazał m.in. na sprzyjającą pogodę, poprawiające się relacje z dostawcami oraz rozpoczętą kampanię promocyjną sieci.</p> <p>Prezes Gregorowicz powiedział, że grupa skoncentruje się na przebudowie asortymentu i odbudowie sprzedaży/mkw. Jego zdaniem TXM potrzebuje ok. 10% klientów więcej w skali roku, aby uzyskać rentowność. Na chwilę obecną detalista nie przewiduje rozwoju sieci.</p> <p>Zarząd spółki zwołał NWZ na 19 maja br. w celu podjęcia uchwały w przedmiocie dalszego istnienia grupy. Jest to efekt straty'17, która przewyższyła sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego. W komunikacie wskazano, że dwaj główni akcjonariusze spółki złożyli pisemne deklaracje, iż będą głosować za dalszą działalnością grupy.</p>
<b>MS Warszawa</b>	Andrzej Gołowski złożył rezygnację z funkcji prezesa zarządu spółki na dzień 19 kwietnia '18.
<b>PlayWay</b>	<p>Spółka otrzymała informację od Valve Corp. Dot. naruszenia postanowień umowy z UIG poprzez dystrybucję gry Farm Manager 2018. Zgodnie z procedurami platformy Steam, gra zostanie ściągnięta ze sprzedaży w e-sklepie do momentu zbadania sprawy.</p> <p>PlayWay otrzymał od dystrybutora Koch Media informację dotyczącą wydania gry Agony. Jej sprzedaż ruszy 29 maja.</p>
<b>Elektrobudowa</b>	<p>OFE PZU Złota Jesień proponuje, by spółka z zysku osiągniętego w 2017 roku wypłaciła 10,5 PLN dywidendy na akcję. Zarząd rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 8 PLN/walor.</p> <p><i>BDM: Podobnie jak w ubiegłym roku akcjonariusze proponują wyższą dywidendę niż zarząd (w 2017 roku pierwotna propozycja wynosiła 6,0 PLN, na WZA przegłosowano 10,0 PLN). Na koniec 2017 roku spółka miała 128 mln PLN gotówki netto (razem z lokatami). Dywidenda na poziomie 10,5 PLN/akcję to 49,9 mln PLN. Na konferencji wynikowej po 4Q'17 zarząd zapowiadał możliwość przeznaczenia znacznych środków na potencjalną akwizycję – uważamy jednak, że musiałby być to bardzo atrakcyjny temat, by przekonać do niego akcjonariuszy (głównie OFE).</i></p>
<b>Mercator</b>	<p>Grupa pracuje nad strategią na lata 2019-2021, która będzie zakładać m.in. silny rozwój segmentu dystrybucyjnego na rynkach Europy Zachodniej, poinformował prezes Wiesław Żyżnowski. Spółka nie wyklucza przejścia niewielkiego gracza w jednym z krajów tego regionu, choć nie poszukuje go aktywnie.</p> <p>"Pracujemy nad tym, co będziemy robić w latach 2019-2021. To będą elementy powiększające nasz biznes. Można zgadnąć, że tam będzie element silnego rozwoju dystrybucyjnego w Europie Zachodniej. Powojujemy tam. Nie zamierzamy w specjalny sposób budować dodatkowego popytu, ale chcemy się tam rozpychać kosztem słabszych graczy niż my. Zamierzamy zabrać trochę popytu tym graczom, którzy już tam są" - powiedział Żyżnowski podczas konferencji prasowej.</p> <p>Mercator może zawiązać ok. 1 mln PLN rezerwy w związku z wynikami kontroli skarbowej.</p> <p>Przedstawiciele Mercatora poinformowali, że w 2Q'18 z pełnym obciążeniem będą funkcjonowały 4 podwójne linie produkcyjne w nowej fabryce. Kolejne linie mają być uruchamiane na początku maja, w czerwcu, lipcu, a na przełomie lipca i sierpnia ostatnia linia (pojedyncza).</p> <p>Obecnie Mercator Medical produkuje 60-70 mln rękawic miesięcznie na tych 4 nowych liniach, a dystrybuje - ponad 100 mln sztuk, dodał prezes.</p> <p>Osiągnięcie pełnej mocy produkcyjnej fabryki pozwoli na zwiększenie produkcji rękawic do 3 mld sztuk, w tym 1,8 mld sztuk nitylowych z nowej fabryki oraz 1,2 mld sztuk lateksowych z obecnego zakładu produkcyjnego.</p> <p>"W 2018 roku może jeszcze nie, ale na pewno w 2019 roku wyprodukujemy 3 mld sztuk rękawic, w związku z tym, że będziemy produkować już w całej fabryce"- powiedział prezes.</p> <p>W 2018 roku Mercator Medical spodziewa się istotnego wzrostu rentowności oraz nominalnego wyniku EBITDA segmentu produkcyjnego wraz z uruchamianiem oraz optymalizacją pracy linii produkcyjnych</p>

rękawic nitrylowych w fabryce w Tajlandii.

Nakłady inwestycyjne grupy w 2018 roku sięgną ok. 30-40 mln PLN.

**PKO BP**

Rada nadzorcza banku pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu dot. przeznaczenia na dywidendę 24,8% ubiegłorocznego zysku, co daje 0,55 PLN/akcję. WZA w tej sprawie odbędzie się 18 maja.

PKO BP wypowiedział umowę gwarancji zapewniającą nieruchomością ochronę kredytową w odniesieniu do portfela wyselekcjonowanych korporacyjnych wierzytelności kredytowych banku - podał PKO BP w komunikacie. Przewidywany wpływ wypowiedzenia umowy gwarancji na współczynnik TCR na poziomie grupy wyniesie ok. -0,38 p.p.

**MFO**

Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 4,16 mln PLN w formie dywidendy, co daje 0,63 PLN/akcję.

**Radpol**

Grupa liczy, że w '18 uda się osiągnąć dodatni wynik netto. Spółka planuje ok. 8 mln PLN CAPEX w '18 i zakłada, że wskaźniki finansowe „będą po bezpiecznej stronie na koniec roku”. W 1Q'18 na CAPEX trafiło 1 mln PLN.

W '17 wzrosły przychody ze sprzedaży systemów rurowych z PE oraz systemów ciepłowniczych. Spółka spodziewa się stabilizacji marż na tych produktach w '18.

Prezes poinformował, że w 2018 r. spółka chce skupić się na działaniach optymalizacyjnych oraz szukaniu nowych rynków zbytu i rozbudowie sieci sprzedaży. Dodał, że ewentualne zagrożenia dla realizacji planów na '18 istnieją raczej po stronie operacyjnej niż rynkowej. Wśród możliwych zagrożeń wymienił trudności z pozyskaniem pracowników, problemy z firmami wykonawczymi oraz split payment.

Spółka ma w tym roku mamy do spłaty 10 mln zł kredytu.

"Mamy wynegocjowane warunki obniżenia rat kapitałowych o prawie 2 mln PLN, ale warunki oceniane są okresowo i są cały czas negocjowane. Patrząc na to, jaką chcemy wygenerować EBITDA i na zadłużenie do spłaty, jesteśmy cały czas po bezpiecznej stronie" - powiedziała wiceprezes.

"Myślę, że dobrze byłoby, gdyby zadłużenie finansowe utrzymało się na tym samym poziomie na koniec roku" - wskazała także Kułach.

Radpol chce pozbyć się segmentu słupów betonowych, najlepiej do końca tego roku, i skupić się na pozostałych dwóch rodzajach działalności, poinformował prezes Michał Jarczyński. Wskazał, że spółka jest w trakcie szukania rozwiązań dla tego segmentu, np. partnerów, którzy byłiby nim zainteresowani. Jego zdaniem, jeśli ta działalność zostanie sprzedana, Radpol nie poniesie straty na transakcji.

Wiceprezes Anna Kułach powiedziała, że wprowadzenie split payment będzie czynnikiem negatywnym dla grupy. Na koniec roku spółka może mieć z tego tytułu zamrożone 4 mln PLN. Dodała, że w związku ze spodziewanymi trudnościami, spółka zawnioskowała do banku o kredyt na VAT.

Radpol chce wyższych marż. Zarząd stawia na poprawę efektywności produkcji i działania optymalizacyjne. Ponadto planuje istotny wzrost inwestycji oraz sprzedaży na rynkach zagranicznych. - Parkiet

**Budimex**

Zarząd Morskiego Portu Gdańsk wybrał ofertę spółki jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na "Rozbudowę Nabrzeża Dworzec Drzewny w Porcie Gdańsk". Wartość oferty netto to 153,7 mln PLN.

**Capital Partners**

Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o skupie w celu umorzenia do 4,5 mln akcji własnych po 10,45 PLN/walor.

**Alchemia**

Akcjonariusze grupy zdecydują 17 maja br. o przekazaniu całego zysku netto za 2017 r. w wysokości 12,2 mln PLN na kapitał zapasowy i niewypłacaniu dywidendy, wynika z projektu uchwały na walne zgromadzenie spółki.

**Seco/Warwick**

Zarząd grupy zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów netto w spółce zależnej Retech Systems LLC w kwocie 8,42 mln PLN. Kwota ta obciąża wyniki Seco/Warwick za rok 2017.

Spółka zmieniła datę publikacji raportu rocznego'17 z 27 na 26 kwietnia.

**Polwax**

Rada nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu ws. podziału ubiegłorocznego zysku netto (przeznaczenie w całości na kapitał zapasowy).

**XTB**

Zarząd grupy podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidację spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Degerler. Spółka zaktualizowała strategię, w której uwzględniła Afrykę i Azję jako nowe kierunki ekspansji geograficznej.

"Grupa zamierza rozwijać swoją działalność poprzez ekspansję na nowe rynki w Ameryce Łacińskiej, Afryce i Azji. Zarząd uważa, że zarówno Ameryka Łacińska, Afryka, jak i Azja stanowią atrakcyjne regiony dla rynku FX/CFD, z wysokim potencjałem wzrostu" - podano w strategii.

XTB nie wyklucza inwestycji w spółki o podobnym profilu, ale zakłada że głównym motorem wzrostu grupy będzie rozwój organiczny.

**Ipopema TFI**

Ipopema TFI złożyła do UOKiK wnioski o zgodę na przejęcie kontroli nad funduszem Kredyt Inkaso i Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

**Caspar Asset Management**

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wys. 1,05 PLN/akcję. Łącznie na dywidendę ma trafić 2,07 mln PLN.

**Rynek kapitałowy**

Ministerstwo Finansów przedstawi do połowy maja poprawiony projekt ustawy o PPK - poinformował w czwartek Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju.

"Prace idą zgodnie z harmonogramem, (...) poprawiony projekt MF przedstawi do połowy maja" - powiedział w radiu Tok FM szef PFR.

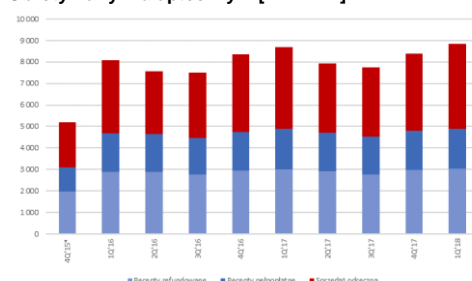
Borys dodał, że jeśli prace w parlamencie przeciągną się do jesieni, to możliwe jest, że PPK powstaną od połowy 2019 roku.

PTE wywalczyły udział w reformie. Zarówno powszechnie, jak i pracownicze towarzystwa emerytalne będą mogły prowadzić PPK. - Rzeczpospolita

**Rynek apteczny**

Wartość sprzedaży na aptecznym rynku farmaceutycznym wzrosła o 4,6% r/r i wyniosła 3,1 mld PLN w marcu, wynika z danych PEX PharmaSequence. Firma prognozuje, że w całym 2018 roku sprzedaż wzrośnie o 2,8% r/r do 33,9 mld PLN.

Obroty na rynku aptecznym [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PEX PharmaSequence; \*lis-gru'15

**Śląskie Kamienice**

Spółka zawarła przedwstępną umowę dot. zakupu nieruchomości położonej w Katowicach przy Pl. Wolności 2 za 7,8 mln PLN netto.

**Aparator**

Grupa zawarła umowę z sześcioma oddziałami PGE Dystrybucja S.A. na dostawę 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej o wartości 21,5 mln PLN. Warunki oferty przewidują również prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówienia o kwotę 32,5 mln PLN netto z realizacją dostaw w 2019 roku.

**Black Point**

Według wstępnych danych spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 11,9 mln PLN przychodów, 1,0 mln PLN EBITDA oraz 0,5 mln PLN zysku netto.

**Erbud**

Rada nadzorcza pozytywnie oceniła propozycję zarządu ws. wypłaty dywidendy w wys. 14,1 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 5 czerwca.

**Unimot**

Z projektu uchwały na WZA spółki wynika, że akcjonariusze Unimotu zdecydują 17 maja br. o przeznaczeniu 13,9 mln PLN (DPS= 1,7 PLN/ akcję) na wypłatę dywidendy z zysku za '17.

**Mediatel**

W Hawe Telekom rozpoczęła się procedura głosowania nad układem. Zgodnie z postanowieniem sądu wierzyciele będą głosować nad dwiema propozycjami układowymi: rady wierzycieli oraz zarządu. Głosowanie w formie pisemnej ma potrwać do 25 maja.



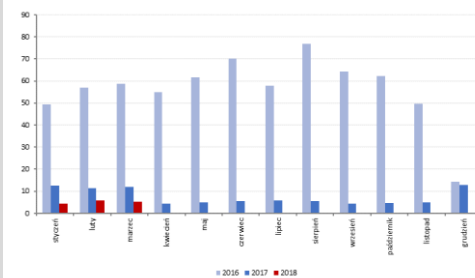
W komunikacie podano, że propozycje przedstawione w grudniu 2017 roku przez zarząd przewidują spłatę 100% kwoty głównej wierzytelności (168 mln PLN) wszystkim wierzycielom, przy czym tzw. drobni wierzyciele zostaną spłaćeni w 14 dni od uprawomocnienia układu, a większość pozostałych w 5 lat.

#### Interma Trade

W '17 grupa osiągnęła 89,4 mln PLN przychodów oraz poniosła 6,1 mln PLN straty EBIT i 10,7 mln PLN straty netto.

Spółka wypracowała w marcu 5,2 mln PLN przychodów (-57% r/r).

#### Interma Trade – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

#### BZ WBK

Zwołane na 16 maja walne zgromadzenie BZ WBK zdecyduje o zmianie nazwy banku na Santander Bank Polska. Akcjonariusze zdecydują również o zmianie siedziby banku z Wrocławia na Warszawę.

#### Gekoplast

Zarząd GPW zdecydowało wykluczeniu z dn. 24 kwietnia akcji spółki z obrotu giełdowego.

#### Wittchen

Spółka otrzymała decyzję od WSA w Warszawie, w której uchylił decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie określającą zobowiązanie w podatku dochodowym od osób prawnych za '11 w kwocie 2,1 mln PLN + odsetki.

#### Biomed Lublin

W roku 2017 spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 31,2 mln PLN, EBITDA w kwocie 11,1 mln PLN, a zysk netto 0,6 mln PLN.

Spółka poinformowała w komunikacie, że znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miały zdarzenia jednorazowe, a w tym sprzedaż znaku towarowego i innych praw do produktów marki Lakcid, oraz rozliczenie transakcji sprzedaży nieruchomości w Mielcu.

W najbliższych dniach spółka przedstawi strategię rozwoju na lata 2018-2022.

Grupa zmieniła datę publikacji raportu za '17 z 24 na 27 kwietnia br.

#### ZE PAK

Spółka wypracowała w '17 ok. 2,4 mld PLN przychodów, ok. 290,1 mln PLN EBIT oraz 183,5 mln PLN zysku netto.

#### Ferrum

Według wstępnych danych, spółka wypracowała w '17 ok. 305,8 mln PLN przychodów oraz poniosła 41,8 mln PLN straty EBIT i 46,9 mln PLN straty netto. W komunikacie wskazano, że wyniki były efektem pogorszenia rezultatów jednostce dominującej z powodu m.in.: niższej produkcji i sprzedaży rur oraz izolacji, wyższej ceny rynkowej taśmy walcowanej na gorąco zużywanej do produkcji, która nie została w całości przeniesiona na cenę sprzedaży rur, przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej, co wpłynęło na wynik operacyjny in minus 19,0 mln PLN oraz nadwyżki utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasów na rozwiązaniach oraz utworzeniem rezerw na przyszłe zobowiązania.

#### PKN Orlen

Prezes Obajtek powiedział, że „Anwil stanowi silne aktyw w portfelu Grupy Orlen i koncernowi zależy na dalszym rozwoju tej spółki”. Grupa w '18 planuje rozpoczęcie budowy instalacji nawozów we wrocławskiej spółce, która zwiększy zdolności produkcyjne w tym obszarze.

Będzie więcej miejsc do odbierania przesyłek - powstają nowe placówki pocztowe, a Poczta Polska rozwija współpracę z siecią Żabka oraz stacjami PKN Orlen i kioskami Ruchu. – Gazeta Wyborcza

#### Newag

Zarząd spółki podjął uchwałę zakładającą niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie całego zysku za '17 w wysokości 14,8 mln PLN na kapitał zapasowy.

**Deweloperzy**

Projekt tzw. specustawy mieszkaniowej opiera się o przesłanki wynikające z błędnej diagnozy dot. m.in. podaży gruntów pod budownictwo mieszkaniowe. Zawiera też rozwiązania nie do przyjęcia, ograniczając kompetencje gmin - uważa zarząd Związku Miast Polskich.

Projekt ustawy o ułatwieniach w przygotowaniu i realizacji inwestycji mieszkaniowych oraz inwestycji towarzyszących w połowie marca został skierowany do konsultacji publicznych.

W ocenie ZMP, którą ma podzielać część deweloperów, najbardziej dokuczliwe bariery administracyjne dotyczą obecnie decyzji środowiskowych oraz przedłużania procedur w trybie żądania uzupełnień w dostarczonych dokumentach.

Samorządowcy napisali również, że z wypowiedzi przedstawicieli resortu inwestycji i rozwoju wynika, że jednym z uzasadnień projektu jest chęć wykorzystania pod zabudowę mieszkaniową położonych w już zagospodarowanych częściach miast terenów, które w studiach i miejscowych planach nie są ujęte jako mieszkaniowe.

ZMP wskazuje, że dotyczy to terenów będących w dyspozycji np. PKP oraz Poczty Polskiej, które rzeczywiście w aktach planistycznych były albo pominięte jako tereny zamknięte (PKP), albo uznane jako usługowe (np. PP).

Wsparcie państwa w programie Mieszkanie Plus będzie kierowane na czynsze. Ten program będzie w dużej mierze adresowany do ludzi młodych, którzy ruszają na rynek pracy - powiedział w czwartek PAP minister inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński.

"Wsparcie państwa będziemy kierować na same czynsze, na określony okres przez początkowe 9 lat - powiedział Kwieciński. Jak dodał, program będzie dotyczył przede wszystkim ludzi młodych, którzy albo dopiero ruszają na rynek pracy, albo są w początkowym momencie na rynku pracy i często zmieniają miejsce zamieszkania i potrzebują dostępu do mieszkań.

W wywiadzie dla PAP wiceminister inwestycji i rozwoju Artur Soboń mówił, że w Mieszkanie plus czynsze nie będą regulowane przez państwo, ale będą niższe niż aktualne na rynku. Dodał, że obniżenie cen rynkowych będzie możliwe dzięki projektowanej specustawie mieszkaniowej.

**Czerwona Torebka**

Świtalski FIZ, podmiot powiązany z Mariuszem Świtalskim, nabył 17 kwietnia 34,5 mln akcji spółki po cenie 0,28 PLN/walor.

**GetBack**

Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR spółki GetBack do "B-" z "B+", umieszczając go na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym, co oznacza możliwość dalszych jego obniżek - poinformował Fitch w komunikacie prasowym.

"Obniżka odzwierciedla niepewność z dostępem spółki do finansowania i jej płynności, co zbiegło się w czasie ze znaczącymi zmianami w zarządzie GetBacku, z tym z dymisją jego prezesa" - napisano w komunikacie Fitch.

**Kompap**

Grupa wypracowała w '17 ok. 65,9 mln PLN przychodów oraz 11,8 mln PLN zysku netto.

**Orange, Play**

W sierpniu zmiana u sterów Play Communications. Nowy szef przyjdzie z Orange. Orange Polska zapewnia jednak, że to nie zapowiedź przejścia. - Parkiet

**GPW**

Skarb Państwa zgłosił kandydaturę Marka Dietla na stanowisko prezesa zarządu GPW.

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