

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Dobra passa WIG20 trwa

Przebieg wczorajszej sesji różnił się nieco od środowej. W zasadzie cały dzień przebiegał w spokojnych nastrojach i dopiero w ostatnich trzech godzinach handlu do głosu doszli kupujący. W rezultacie WIG20 kończył dzień blisko 1% na plusie. Utrzymuje się natomiast relatywna słabość szerokiego rynku, zarówno mWIG40 jak i sWIG80 kończyły dzień w okolicach kursów odniesienia. Warto wspomnieć, że indeks grupujący największe spółki na GPW zamknął się powyżej poziomu 2300 pkt. Wczorajsze maksimum na WIG20 zostało wyznaczone w ciekawym miejscu. Znajduje się ono na spadkowej linii trendu poprowadzonej po lokalnych szczytach z lutego i kwietnia. Z identyczną sytuacją mamy do czynienia na szerokim rynku. O poranku nastroje wydają się sprzyjać kupującym. Na plusach są notowane kontrakty na europejskie i amerykańskie indeksy. Jest zatem szansa, że bykom uda się sforsować tą linię. W takim scenariuszu kolejnym oporem byłoby kwietniowe maksimum w okolicach 2350 pkt. Kalendarz makro nie jest dziś zbyt bogaty. O 10:00 poznamy finały odczyt na temat inflacji konsumenckiej w Polsce za kwiecień. Natomiast o 16:00 opublikowany zostanie raport Uniwersytetu Michigan. Należy więc liczyć, że sygnały płynące z analizy technicznej będą dla inwestorów wystarczającymi impulsami do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Od trzech dni widać wyraźnie wyższy obrót niż miało to miejsce w poprzednich tygodniach. Daje to szansę na co najmniej przyzwrotną zmienność, przynajmniej na WIG20.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty:** Po konferencji i wypowiedziach do mediów (inwestycje, perspektywy 2Q'18) [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** Koncern zdementował spekulacje dot. przejęcia roli lidera w projekcie elektrowni atomowej;
- **PGE:** Spółka nie podjęła decyzji ws. rezygnacji z bycia liderem projektu budowy elektrowni jądrowej;
- **Elektrobudowa:** W 1Q'18 wstępnie spółka miała 1,9 mln PLN zysku netto vs strata rok temu [komentarz BDM];
- **Eurocash:** EBITDA 1Q'18 zgodna z konsensusem [komentarz BDM];
- **Bank Handlowy:** Zysk netto 1Q'18 powyżej konsensusu;
- **Alior:** Spółka chce osiągnąć możliwość wypłaty dywidendy w '20;
- **Energa:** Grupa liczy na utrzymanie pozytywnych trendów w kolejnych kwartałach;
- **Pekao:** Wynik netto banku w '18 ma wzrosnąć w dwucyfrowym tempie – p. Krupiński;
- **Libet:** Spółka podtrzymuje pozytywne nastawienie do tegorocznych perspektyw rynkowych.

WYKRES DNIA

Akcje PGE zyskały wczoraj ponad 6% w reakcji na poranne doniesienia o tym, że spółka może porzucić rolę wiodącego podmiotu w budowie elektrowni atomowej na rzecz PKN Orlen (koncern zdementował te informacje). WIG-Energetyka wzrósł o ponad 4%.

PGE - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 10 maja 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 302,7	0,9%	-6,4%
WIG30	2 654,8	0,9%	-6,0%
mWIG40	4 574,2	0,1%	-5,6%
sWIG80	13 938,7	0,1%	-4,5%
WIG	60 091,3	0,7%	-5,7%
WIG Banki	7 934,8	0,8%	-6,5%
WIG Bud	2 499,3	-0,6%	-11,3%
WIG Chemia	12 631,6	-2,1%	-17,4%
WIG Dew	2 164,5	-0,2%	-1,5%
WIG Energia	2 642,0	4,2%	-11,7%
WIG IT	1 991,7	0,4%	-2,5%
WIG Media	5 157,6	-0,1%	7,6%
WIG Paliwa	6 237,7	-0,7%	-12,6%
WIG Spoż	3 786,0	0,1%	4,4%
WIG Surowce	3 854,1	3,3%	-12,3%
WIG Telco	733,3	1,5%	-1,6%
DAX	13 022,9	0,6%	0,8%
CAC40	5 546,0	0,2%	4,4%
BUX	36 740,2	0,4%	-6,7%
S&P500	2 723,1	1,0%	1,8%
DJIA	24 739,5	0,9%	0,1%
Nasdaq Comp	7 405,0	0,9%	7,3%
Bovespa	85 861,2	1,9%	12,4%
Nikkei225	22 708,0	0,9%	-0,3%
S&P/ASX 200	6 119,4	0,0%	0,9%
Złoto	1 319,6	0,5%	1,0%
Miedź	6 810,0	1,0%	-6,0%
Ropa WTI	71,4	0,3%	18,8%
EUR/PLN	4,24	-0,5%	1,6%
USD/PLN	3,56	-0,9%	2,3%
CHF/PLN	3,55	-0,8%	-0,5%
EUR/USD	1,19	0,5%	-0,8%
USD/JPY	109,5	-0,2%	-2,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 290	51	2,28%
Kurs zamknięcia	2 308	26	1,14%
Kurs min.	2 282	43	1,92%
Kurs max.	2 316	30	1,31%
Wolumen obrotu	13 585	-4 789	-26,06%
Otwarte pozycje	54 422	-739	-1,34%

Indeksy GPW

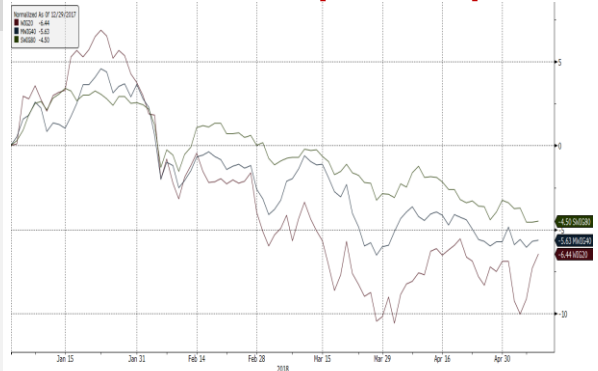
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 292,11	2 279,41	2 311,55	2 302,71	1,0%	771
WIG30	2 648,51	2 632,23	2 663,14	2 654,83	0,9%	821
mWIG40	4 574,07	4 539,46	4 594,31	4 574,16	0,1%	112
sWIG80	13 947,98	13 938,72	13 938,72	13 938,72	0,1%	43
WIG-PL	60 938,58	60 938,58	61 244,45	61 244,45	0,7%	930
WIG	60 009,26	59 684,18	60 227,97	60 091,26	0,7%	933

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	72,55	9 465	6,2%	-8,7%
BZ WBK	373,60	37 111	2,6%	-5,7%
CCC	271,80	11 188	2,0%	-4,6%
CD Projekt	144,90	13 928	0,0%	49,4%
Cyfrowy P.	26,14	16 718	3,1%	5,1%
Energa	10,73	4 443	3,4%	-15,7%
Eurocash	24,58	3 421	3,8%	-7,1%
JSW	84,14	9 879	2,5%	-12,6%
KGHM	97,00	19 400	3,7%	-12,8%
Lotos	57,56	10 641	0,1%	-0,2%
LPP	9 400,00	17 413	0,5%	5,5%
mBANK	450,00	19 040	0,9%	-3,2%
Orange	5,25	6 890	0,4%	-9,3%
Pekao	116,35	30 538	-0,1%	-10,2%
PGE	10,69	19 988	6,1%	-11,3%
PGNIG	6,36	36 750	1,8%	1,1%
PKN Orlen	84,90	36 312	-1,8%	-19,9%
PKOBP	42,04	52 550	0,0%	-5,1%
PZU	40,00	34 541	-0,7%	-5,1%
Tauron	2,44	4 276	3,8%	-20,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	125,00	972	0,0%	-0,7%	ING BSK	196,40	25 552	-0,2%	-4,5%
Amrest	500,00	10 607	-0,2%	22,0%	Inter Cars	248,50	3 521	-0,6%	-19,8%
Asseco PL	45,00	3 735	0,0%	2,3%	Kernel	50,90	4 171	0,0%	7,1%
Azoty	51,15	5 074	-3,4%	-26,5%	Kety	347,00	3 304	0,3%	-15,3%
Benefit Sys.	1 085,00	2 902	1,4%	-7,3%	Kruk	229,00	4 307	2,7%	-12,4%
Bogdanka	55,20	1 878	-0,4%	-17,6%	LC Corp	2,68	1 199	0,0%	-2,5%
Boryszew	8,65	2 076	0,0%	-6,2%	Livechat	38,00	979	0,0%	-4,8%
Budimex	183,80	4 692	-1,0%	-13,3%	Mabion	101,00	1 386	5,2%	-10,5%
CI Games	0,96	145	-4,0%	-6,8%	Medicalg	126,00	454	-0,8%	-36,8%
Ciech	54,80	2 888	-0,4%	-4,7%	Millennium	8,47	10 275	0,1%	-5,3%
Comarch	149,50	1 216	-0,3%	-21,3%	Netia	5,22	1 751	-0,4%	-3,0%
Dino	97,65	9 574	-0,5%	23,9%	Orbis	97,80	4 506	-0,8%	5,7%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	36,50	2 362	-2,3%	8,1%
Enea	10,65	4 701	2,2%	-7,4%	PKP Cargo	42,25	1 892	1,3%	-23,3%
Famur	5,90	3 301	0,0%	-4,8%	PLAY	28,92	7 337	-0,2%	-14,5%
Forte	50,00	1 197	1,0%	0,0%	Polimex	3,05	722	-1,0%	-24,3%
GetinNoble	1,22	1 100	5,2%	-24,7%	Sanok	32,90	884	-1,5%	-28,8%
GPW	38,20	1 603	0,0%	-18,7%	Stalprodukt	425,00	2 372	0,0%	-15,8%
GTC	9,06	4 261	0,1%	-7,6%	Ursus	2,56	152	0,0%	-35,5%
Handlowy	82,70	10 806	0,9%	1,0%	Wawel	1 030,00	1 545	0,0%	-0,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1511 Daily 09NOV2017-11MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 11-May-2018 07:46:47
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 09NOV2017-11MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 11-May-2018 07:46:33
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 09NOV2017-11MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 11-May-2018 07:46:18
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grupa Azoty

Inwestycje Grupy Azoty w latach 2014-2020 będą wyższe niż zapowiadane w strategii 7 mld PLN- CFO. „(...) do 2017 roku przeznaczaliśmy na inwestycje już około 4 mld PLN. Zakładamy, że w latach 2018-2020 kwota inwestycji będzie znacząco wyższa niż brakujące 3 mld PLN, ponieważ wciąż pojawiają się nowe projekty” – dodał.

Budżetowany CAPEX na 2018 rok to 1,6 mld PLN vs 1,07 mld PLN w '17. W podziale na spółki z grupy kapitałowej nakłady inwestycyjne w Puławach mają wynieść w tym roku 600 mln PLN, w Tarnowie 400 mln PLN, a w ZAK, Policach i w pozostałych po 200 mln PLN.

Grupa Azoty spodziewa się stabilizacji cen na części rynków, na których działa, czyli w segmentach m.in. chemii i tworzyw. Spadać mogą ceny nawozów azotowych, a rosnąć nawozów wieloskładnikowych DAP. W 2Q'18 (maj/czerwiec) spodziewane jest ogłoszenie posezonalnych obniżek cen przez kluczowych graczy rynkowych.

BDM: główne cele operacyjne i inwestycyjne GA w strategii 2014-2020 zostały przyjęte w sierpniu 2013 roku. Jest to więc dokument trochę już historyczny. W maju'17 przy okazji prezentacji wyników za 2016 i 1Q'17 pojawił się dokument „aktualizacja strategii do 2020 roku”. Kluczowe cele spółki zostały podtrzymane. Dokument nic nie mówił o celach zadłużenia ani o nakładach inwestycyjnych. Zwracamy uwagę, że od 2013 roku zmienił się budżet (z 1,65 mld PLN na >5 mld PLN) i zakres (PDH+PP) najbardziej kapitałochłonного projektu „Polimery Police”. Oczywiście więc było, że CAPEX w okresie strategii będzie większy. W swoich wycenach uwzględnialiśmy projekt „Polimery Police” w osobnym DCF. W symulacjach „maksymalnych” uwzględniając ten projekt otrzymywaliśmy kwotę ok. 8,6 mld PLN w '14-'20 i 4,6 mld PLN w '18-'20. Zwracamy przy tym uwagę, że:

- największe nakłady inwestycyjne mają być ponoszone po 2020 roku (szczyt 2022) i prawdopodobnie będą przekraczać 2,5 mld PLN rocznie

- spółka z reguły nie wykonywała swoich rocznych planów budżetowych. Na '17 planowała 1,3 mld PLN przy wykonaniu 1,07 mld PLN. Wysoki CAPEX w '18 wynika z przesunięć. Sumaryczny CAPEX '17-'18 to ok. 2,6-2,7 mld PLN i jest zgodny z naszymi oczekiwaniami z ostatniego RA (14.02.2018).

Sezon nawozowy w 1Q'18 był bardzo nietypowy, zdominowany przez pogodę i falę mrozów w lutym-marcu'18. To zdecydowanie opóźniło aplikację nawozów a z drugiej strony wpłynęło na zdecydowany skok cen gazu, czyli gł. czynnika kosztowego. GA informowała, że spadek wolumenów sprzedaży nawozów w 1Q'18 sięgnął 15% r/r ogółem (w tym -27% r/r w NPK). Wg GUS produkcja w tym czasie spadła o 17% r/r dla NPK i niecałe 3% dla azotowych. To spowodowało duży wzrost zapasów i była to tendencja obserwowana także u gł. konkurenta Yara (-18% r/r sprzedaż nawozów w EU). Nadwyżka ta będzie ciężą notowaniem nawozów w kolejnych kwartałach. Z drugiej strony nie widzimy ryzyka w segmentach chemicznym (mocne OXO, biel, melamina) i tworzywowym (poliamid wraz z lepszym wykorzystaniem mocy produkcyjnych nowej instalacji). Jeśli wynik 2Q'18 może rodzić jakieś obawy, to zwracamy uwagę, że nawet wypracowanie 0 EBITDA w nawozach, co w historii GA nigdy nie miało miejsca w żadnym kwartale (2013-2018), przy powtórzeniu wyników z tworzyw/chemii q/q powinno dać skonsolidowaną EBITDA >200 mln PLN. Baza wynikowa nie jest wysoka na ten okres (nieplanowane i przyspieszone postoje remontowe m.in. OXO i kaprolaktamu w 2Q'17).

Przychody i EBITDA w podziale na segmenty 1Q'15-1Q'18 [mln PLN]

	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18
Przychody	2 838,9	2 280,7	2 401,0	2 503,8	2 475,6	2 158,2	1 999,5	2 322,3	2 687,2	2 182,3	2 196,1	2 551,9	2 497,1
Nawozy	1 797,8	1 256,6	1 467,9	1 535,6	1 576,2	1 165,8	1 087,6	1 286,0	1 523,2	1 149,3	1 107,6	1 247,8	1 212,4
Tworzywa	340,1	335,3	291,9	280,6	278,2	293,1	262,3	284,2	410,9	332,2	352,4	323,6	411,0
Chemia	608,5	601,7	534,2	557,9	534,9	592,7	556,0	611,8	646,8	617,6	645,5	878,9	768,8
Energetyka	58,3	43,0	49,2	58,7	60,3	58,5	42,4	78,5	62,1	55,4	49,0	63,6	82,9
Inne, wyłączenia	34,3	44,1	57,8	70,9	26,1	48,1	51,1	61,8	44,2	27,8	41,5	38,1	21,9
EBITDA adj.	484,6	293,0	223,5	351,7	516,7	201,4	161,9	153,0	461,3	276,6	255,3	268,0	400,6
EBITDA	482,8	293,0	223,5	315,5	516,7	177,9	131,5	179,8	453,0	252,8	234,7	246,3	403,2
Nawozy	374,9	181,1	169,0	273,0	379,3	116,2	9,9	94,4	252,4	124,0	63,6	43,7	168,2
Tworzywa	-1,9	16,6	-6,6	-18,6	-12,8	-12,7	-9,8	2,7	65,7	55,4	57,1	42,7	60,1
Chemia	54,2	39,0	18,7	22,9	86,6	78,6	69,1	36,6	106,8	52,4	79,5	109,4	126,7
Energetyka	25,5	16,5	15,7	20,1	25,7	13,7	19,0	37,2	10,9	10,9	21,4	15,1	34,4
Inne, wyłączenia	30,1	39,8	26,6	18,1	37,9	-17,9	43,3	8,9	17,2	10,2	13,0	35,5	14,0
Marża EBITDA adj.	17,1%	12,8%	9,3%	14,0%	20,9%	9,3%	8,1%	6,6%	17,2%	12,7%	11,6%	10,5%	16,0%
Marża EBITDA	17,0%	12,8%	9,3%	12,6%	20,9%	8,2%	6,6%	7,7%	16,9%	11,6%	10,7%	9,7%	16,1%
Nawozy	20,9%	14,4%	11,5%	17,8%	24,1%	10,0%	0,9%	7,3%	16,6%	10,8%	5,7%	3,5%	13,9%
Tworzywa	-0,6%	5,0%	-2,2%	-6,6%	-4,6%	-4,3%	-3,7%	1,0%	16,0%	16,7%	16,2%	13,2%	14,6%
Chemia	8,9%	6,5%	3,5%	4,1%	16,2%	13,3%	12,4%	6,0%	16,5%	8,5%	12,3%	12,4%	16,5%
Energetyka	43,8%	38,5%	32,0%	34,2%	42,6%	23,4%	44,9%	47,3%	17,6%	19,7%	43,7%	23,8%	41,5%
Inne, wyłączenia	87,9%	90,1%	46,1%	25,5%	145,3%	-37,2%	84,6%	14,4%	38,8%	36,5%	31,4%	93,2%	63,7%

Źródło: BDM, spółka

Grupa Azoty analizuje umowę na dostawy gazu pod kątem jej ewentualnej modyfikacji. - Parkiet

PKN Orlen

Koncern demuntuje spekulacje medialne o przejęciu roli lidera w projekcie elektrowni atomowej. Obecnie rozpatrywane przez koncern projekty inwestycyjne to przejęcie Grupy Lotos, rozwój petrochemii oraz farmy wiatrowe na Bałtyku.

Reuters podał wczoraj, opierając się na nieoficjalnych informacjach, że PGE odchodzi od planów bycia liderem budowy elektrowni atomowej i chce skupić się na projektach farm wiatrowych na Bałtyku. Agencja ta podała również, że rolę lidera projektu elektrowni atomowej mógłby przejąć PKN Orlen.

"Odnosząc się do medialnych spekulacji na temat rzekomego zaangażowania PKN Orlen jako lidera w projekt budowy elektrowni atomowej, stanowczo podkreślamy, że obecnie rozpatrywanymi przez PKN Orlen projektami inwestycyjnymi są: przejęcie kapitałowe Grupy Lotos, rozwój petrochemii oraz farmy wiatrowe na Bałtyku" - poinformował PKN Orlen w komunikacie.

"Decyzje o ewentualnym włączeniu się Orlenu w prace mogą zostać podjęte dopiero po przejęciu kapitałowym Lotosu, które ma teraz dla spółki znaczenie priorytetowe" - powiedziało ISBnews źródło.

PGE

W PGE nie podjęto żadnej decyzji w sprawie rezygnacji z bycia liderem projektu budowy elektrowni jądrowej. - Parkiet

Elektrobudowa

Spółka podała szacunkowe wyniki 1Q'18.

Elbudowa – wstępne skonsolidowane wyniki 1Q'18 [mln PLN]

	1Q'17	1Q'18 wstępne	zmiana r/r	1Q'18P BDM	odchyl.	1Q'18P kons	odchyl.	2017	2018P zarząd	realizacja 1Q'17	realizacja 1Q'18
Przychody	142,4	149,1	5%	161,1	-7%	148,0	1%	902,9	959,7	16%	16%
Zysk netto	-1,4	1,9	-	1,9	2%	2,9	-34%	58,6	45,7	-	4%
Marża netto	-1,0%	1,3%		1,2%		2,0%		6,5%	4,8%		

Źródło: DM BDM S.A., spółka, PAP

BDM: Według szacunkowych danych spółka wypracowała na poziomie skonsolidowanym 149 mln PLN przychodów oraz 1,9 mln PLN zysku netto. Na poziomie jednostkowym było to 141 mln PLN przychodów oraz 10,8 mln PLN zysku netto (na wynik wpłynęła dywidenda z rosyjskiej spółki stowarzyszonej Vector. Poziom zamówień pozyskanych w 1Q'18 to 58,4 mln PLN.

- *Na poziomie skonsolidowanym wynik netto pokrywa się z naszymi założeniami, niższy jest natomiast przyrost przychodów (baza z 1Q'17 była niska, ale wpływ na 1Q'18 mogły też mieć warunki pogodowe).*
- *Spółka podtrzymała roczne prognozy, zarówno pod względem wyników jak i pozyskanych zamówień (w 1Q'18 nadal przesuwają się terminy rozstrzygnięcia przetargów, w których uczestniczy spółka).*

Eurocash

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'18.

Eurocash – wyniki 1Q'18 [mln PLN]

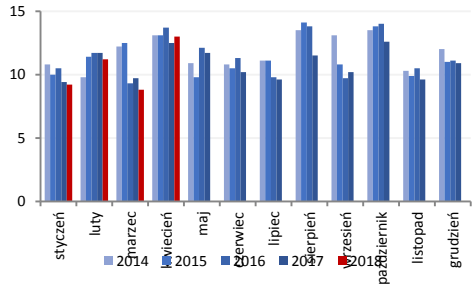
	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	1Q'18P BDM	odchylenie	1Q'18 kons.	odchylenie
Przychody*	5 193,2	5 000,3	-3,7%	5 543,8	-9,8%	5 561,2	-10,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	546,6	581,6	6,4%	584,6	-0,5%	-	-
EBITDA	37,5	39,6	5,6%	34,0	16,5%	38,5	2,9%
EBITDA adj.	37,5	39,6	5,6%	34,0	16,5%	-	-
EBIT	-7,0	-7,1	-	-16,4	-	-9,5	-
Zysk brutto	-16,2	-17,3	-	-24,9	-	-	-
Zysk netto	-15,0	-18,5	-	-20,2	-	-14,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,5%	11,6%		10,5%		-	
Marża EBITDA	0,7%	0,8%		0,6%		0,7%	
Marża EBIT	-	-		-		-	
Marża netto	-	-		-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *przychody 1Q'18 zgodnie z MSSF 15 (wg poprzednich zasad raportowania sprzedaż wyniosłaby 5,54 mld PLN

BDM: W 1Q'18 grupa wypracowała 5,0 mld PLN przychodów (bez MSSF 15 byłoby to 5,54 mld PLN), a marża brutto podniosła się do 11,6%. Na poziomie EBITDA spółka osiągnęła 39,6 mln PLN i była lepsza r/r o 6%. Strata netto była bliska 18,5 mln PLN. W ujęciu segmentowym zdecydowanie poprawił się segment hurtu, który osiągnął 21,1 mln PLN EBIT (vs 9,9 mln PLN przed rokiem). Obszar detaliczny osiągnął 6,0 mln PLN EBIT (w 1Q'17 było to 18,6 mln PLN; część straty można przypisać prowadzonemu remodellingowi sieci Eko i związanemu z tym zamknięciem części sklepów). Nowe projekty miały stratę operacyjną na zbliżonym poziomie r/r.

Bank Handlowy	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 277,2 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz 141,6 mln PLN wyniku z tyt. opłat i prowizji. Zysk netto wyniósł 145,8 mln PLN.
Alior Bank	<p>Spółka podtrzymuje, że chce osiągnąć możliwość wypłaty dywidendy w '20.</p> <p>Alior Bank spodziewa się, że druga połowa 2018 roku przyniesie poprawę marży odsetkowej netto.</p> <p>Alior Bank zakłada, że koszt ryzyka wzrośnie w '18 do 1,8% wobec wcześniejszych założeń na ten rok na poziomie 1,9% i w porównaniu z 1,7% zanotowanego w '17.</p> <p>Alior Bank ocenia, że w kolejnych kwartałach powtarzalne koszty banku nie będą znacznie odbiegały od kosztów z 1Q'18.</p>
Energa	<p>Zarząd grupy nie podjął jeszcze decyzji w sprawie rekomendacji co do dywidendy za '17. Jest ona możliwa w ciągu najbliższych dni.</p> <p>"Decyzja w sprawie dywidendy nie została podjęta, pracujemy nad tym, prowadzimy dialog właścicielski. (...) Prowadzimy poważne procesy inwestycyjne i o ile będziemy decydować o wypłacie dywidendy w najbliższych dniach, o tyle poinformujemy" - powiedział wiceprezes Kościelniak.</p> <p>Grupa liczy na utrzymanie pozytywnych trendów we wszystkich segmentach w kolejnych kwartałach. Prezes Kościelniak dodał, że spółka stara się też minimalizować skutki wzrostu cen węgla.</p> <p>Zarząd Energi ocenia, że wzrost cen emisji CO2 może w przyszłości niekorzystnie wpłynąć na wyniki spółki. Władze firmy poinformowały też w czwartek, że kontynuują negocjacje dotyczące ugód w sprawie umów z farmami wiatrowymi. W ubiegłym roku Energa uznała te umowy za nieważne.</p> <p>Wiceprezes grupy Energa Jacek Kościelniak poinformował, że realizacja projektu Ostrołęka C przebiega zgodnie z harmonogramem. Poinformował, że projekt ma wszystkie pozwolenia administracyjne.</p>
Pekao	<p>Prezes Krupiński powiedział, że bank podtrzymuje cel wzrostu zysku netto w 2018 roku w tempie dwucyfrowym.</p> <p>Prezes dodał również, że analizy dotyczące współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku zakończą się najpóźniej w 2Q'18.</p> <p>Bank spodziewa się, że marża odsetkowa będzie rosła i ocenia, że koszty ryzyka z 1Q'18 można traktować jako poziom znormalizowany.</p> <p>Bank ocenia, że w wyniku programu dobrowolnych odejść liczba etatów w banku zmniejszy się może o około 1.000, co obniży koszty działania banku o około 70 mln PLN rocznie. Koszt tego programu nie przekroczy 40 mln PLN. Prezes Kubiak wskazał, że wartość ta zostanie najprawdopodobniej poniesiona w 2Q'18.</p>
PGNiG	Spółka uzyskała przemysłowe przypiły gazu z odwiertu Królewska Góra-1K zlokalizowanego w miejscowości Budy Głogowskie (powiat rzeszowski). PGNiG szacuje, że wydobycie z nowego złoża może wynieść ok. 20 mln m sześć. wysokometanowego gazu rocznie.
Archicom	Developer wprowadził do oferty 255 mieszkań w 3 etapie Osiedla Forma we Wrocławiu. Budowa ma ruszyć w 3Q'18, a pierwsze przekazania rozpoczną się w 2Q'20.
Action	<p>Spółka planuje, że do końca roku zakończy proces obniżania kosztów i dostosuje bazę kosztową do obecnej skali działalności. Action nadal liczy na jak najszybsze zatwierdzenie przez sąd listy wierzycieli. W przyszłym tygodniu zarząd spółki będzie spotykać się z wierzycielami.</p> <p>„Po połączeniu (spółki Action ze spółkami zależnymi) zakładamy, że do końca roku koszty będą spadały do takiego poziomu, jaki zakładaliśmy w prognozach, tak by 2018 rok był rokiem pozytywnym” – powiedział dyrektor finansowy spółki Andrzej Biały.</p>

Cyfrowy Polsat	<p>Grupa jest pozytywnie zaskoczony skalą wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w pierwszym kwartale, ale podtrzymuje prognozę średniego jednocyfrowego wzrostu w całym 2018.</p> <p>Cyfrowy Polsat liczy, że uruchomi kanał e-sportowy Polsat Games w 3Q'18. Prezes Tobiasz Solorz zaznaczył, że grupa czeka jeszcze na zgodę regulatora.</p>
mBank	<p>Prezes Stypułkowski spodziewa się, że w kolejnych kwartałach odpisy w segmencie korporacyjnym mogą być wyższe, a łączne koszty ryzyka banku wynosić mogą 60-70 pb.</p> <p>Inwestycje prywatne odbiły w górę, ale jeszcze jest za wcześnie by ocenić, czy mają one charakter trwały, wynika z wypowiedzi prezesa mBanku Cezarego Stypułkowskiego.</p> <p>"Wzrost gospodarczy przy oparciu konsumpcji ma swój limit, to się kiedyś skończy. Mamy pewne symptomy ożywienia w inwestycjach prywatnych, ale nie możemy powiedzieć, że mają one charakter trwały. Nie sądzę, aby w 2018 r. stało się coś, co by zmieniło znacząco ten rok. Musimy się jednak przygotowywać powoli do cyklicznego wydarzenia. My byliśmy pozytywnie nastawieni na lata 2017-2018. Zapewne spóźnimy się ze wzrostem stóp procentowych w Polsce jak i ewentualny wpływ podwyżki stóp w USA znajdzie swoje odbicie na naszym rynku" - powiedział Stypułkowski podczas konferencji prasowej.</p>
Libet	<p>Spółka podtrzymuje pozytywne nastawienie w kwestii tegorocznych perspektyw rynkowych i widzi korzystne trendy w 2Q'18.</p> <p>Libetowi sprzyja wysokie tempo wzrostu gospodarczego, kumulacja inwestycji samorządowych oraz dobre warunki atmosferyczne. W ocenie zarządu, czynniki te będą wspierały tegoroczne wyniki finansowe grupy.</p> <p>Ponadto wysoki popyt na materiały budowlane wywołany poprawiającą się koniunkturą gospodarczą i ożywieniem w budownictwie przekłada się na spadek presji cenowej. Z tego powodu zarząd spółki liczy na powrót marży do satysfakcjonujących poziomów.</p> <p>Spółka skupia się obecnie na dalszym rozwoju kanałów sprzedaży, oferty produktów oraz dalszej optymalizacji kosztowej.</p>
Feerum	<p>Spółka pozytywnie ocenia przebieg rozpoczętego kontraktu w Tanzanii i nie obawia się o jego realizację. Prezes Janusz poinformował także m.in., że Feerum do tej pory dostarczyło do Tanzanii ponad 50% materiałów i urządzeń, z których wybudowane zostaną kompleksy magazynowe oraz przetransportowało wszystkie niezbędne maszyny.</p>
Krynicki Recykling	<p>Grupa szacuje, że przychody w 1Q'18 wzrosły do 21,9 mln PLN, a EBITDA do 7,0 mln PLN (+26% r/r).</p> <p>Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'18 z 29. na 22 maja'18.</p>
Tower Investments	<p>Zarząd Tower Investments zamierza rekomendować akcjonariuszom wypłatę 30-50 proc. zysku za 2018 rok - podała spółka w komunikacie. Jednocześnie zarząd spółki chce by zysk za 2017 rok przeznaczono na kapitał zapasowy.</p>
Ten Square Games	<p>Gra "Fishing Clans" wygenerowała w kwietniu przychody ok. 4,7 mln PLN.</p>
PKO BP	<p>Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'18 z 23. na 22 maja'18.</p>
Labo Print	<p>Spółka wypracowała w kwietniu 6,5 mln PLN przychodów (+35% r/r).</p>
Benefit	<p>Zarząd spółki zarekomendował walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 51 mln PLN na skup akcji własnych. Jednocześnie rekomenduje przeznaczenie całego zysku wypracowanego przez spółkę w 2017 roku, czyli 100,2 mln PLN, na kapitał zapasowy. Rekomendacja została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki.</p> <p>Zarząd Benefit Systems, uwzględniając wyniki procesu budowania księgi popytu, ustalił cenę emisyjną akcji serii F na 1 035 PLN. Łącznie spółka zaoferuje 184 tys. akcji. Cena sprzedaży akcji własnych została ustalona także na 1 035 PLN za walor.</p>

Zamet	Grupa rozpoczęła poszukiwania inwestora strategicznego dla zakładu Mostostal Chojnice, który byłby zainteresowany nabyciem tego zakładu lub nabyciem praw i obowiązków w spółce Mostostal Chojnice. W komunikacie podano, że "zarząd nie wyklucza także innych form partnerstwa strategicznego dla zakładu Mostostal Chojnice, jak np. wydzierżawienie lub podjęcie stałej współpracy w zakresie wykorzystania mocy wytwórczych chojnickiego zakładu". Zarząd nie wyklucza także nawiązania współpracy z ewentualnym doradcą w procesie poszukiwania strategicznego inwestora dla chojnickiego zakładu.
PKN Orlen	Koncern poinformował, że ponad 20 firm zgłosiło się do przetargu na wykonanie koncepcji technicznej projektu budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Łączna moc inwestycji może wynieść 1.200 MW.
Solar	Spółka wypracowała w kwietniu 13 mln PLN przychodów (xx% r/r), w tym 10,8 mln PLN w salonach własnych.
	<p>Solar – przychody miesięczne [mln PLN]</p>  <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p>
Gazownictwo	Rosyjski koncern Gazprom otrzymał i analizuje pismo od UOKiK - poinformowała agencja TASS, powołując się na służby prasowe koncernu.
Relpol	Zarząd spółki zamierza rekomendować na WZA wypłatę 3,8 mln PLN w formie dywidendy, tj. 0,4 PLN/akcję.
LC Corp	Zdarzenia jednorazowe związane z wyceną nieruchomości grupy będą miały pozytywny wpływ na wyniki w 1Q'18 w wys. 18,2 mln PLN.
Korporacja KGL	Marcato, spółka zależna Korporacji KGL, otrzyma od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju 8 mln PLN dofinansowania na projekt "Opakowania dla sektora przemysłu mleczarskiego na bazie recyklatów poliestrów". Całkowity koszt projektu wynosi 15,2 mln PLN.
Best	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 54,8 mln PLN przychodów, ok. 30,1 mln PLN EBIT i 19,7 mln PLN zysku netto.
Impexmetal	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 880,5 mln PLN przychodów, ok. 49,9 mln PLN EBIT i 37,5 mln PLN zysku netto.
Lubawa	Według szacunkowych danych grupa wypracowała w 1Q'18 ok. 70,1 mln PLN przychodów, ok. 8,6 mln PLN zysku netto ze sprzedaży i 6,0 mln PLN zysku netto. W komunikacie podano, że poprawa została uzyskana głównie dzięki dobrej strukturze sprzedaży w obszarze Tkanin.
11bit Studios	Developer gier wypracował w 1Q'18 ok. 2,2 mln PLN przychodów oraz poniosła 0,8 mln PLN straty EBIT i 1,0 mln PLN straty netto.
Ursus	Obrót akcjami spółki zostanie wznowiony 11 maja.
Toya	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 88,3 mln PLN przychodów, ok. 13,8 mln PLN EBIT i 10,9 mln PLN zysku netto.
Alchemia	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 292,5 mln PLN przychodów, ok. 15,8 mln PLN EBIT i 12,2 mln PLN zysku netto.
PEM	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 12,4 mln PLN przychodów, ok. 4,3 mln PLN EBIT i 2,6 mln PLN zysku netto.
Orzeł Biały	Spółka dokona odpisów o wartości 3,7 mln PLN, które obniżą jednostkowe wyniki.
Astarta	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 3,0 mld UAH przychodów, ok. 141,4 mln UAH EBIT i 124,3 mln UAH zysku netto.

GetBack	Spółka otrzymała od Sądu Okręgowego we Wrocławiu informację dot. wypięnięcia wniosku wierzyciela o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania sanacyjnego wobec GetBack.
NTT	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 0,96 mln PLN dywidendy, tj. 0,07 PLN/akcję. Rada nadzorcza NTT System postanowiła rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie zysku netto za 2017 rok w wysokości 1,75 mln PLN na wypłatę dywidendy.
Artifex Mundi	Spółka przyjęła strategię rozwoju na lata 2018-2021, która ma przyczynić się do "dynamicznego wzrostu" wyników finansowych. Spółka Grupa w perspektywie lat 2020-2021 planuje osiągnąć przepływy pieniężne pozwalające na wypłatę dywidendy. Spółka zamierza skupić się na działalności w trzech segmentach: gry HOPA, gry F2P, gry Premium. W komunikacie napisano, że strategia obejmuje pięć filarów. Są to m. in. maksymalizacja rentowności segmentu HOPA, efektywny rozwój segmentu free-to-play, stworzenie powtarzalnego kalendarza produkcyjno-wydawniczego gier Premium klasy Triple-I, a także uzyskanie zdolności dywidendowej.
GK Immobile	Zarząd grupy zdecydował, że nie będzie prowadził dalszych rozmów z zarządem Zrembu-Chojnice w sprawie objęcia akcji nowej emisji w tej spółce.
Atal	Akcjonariusze spółki zdecydują 6 czerwca br. o przeznaczeniu na dywidendę 137 mln PLN, tj. 3,54 zł na akcję z zysku za '17.
PKN Orlen	Za wzrost cen spot powyżej 70 dolarów za baryłkę ropy Brent odpowiadają czynniki geopolityczne, mogące zakłócić bieżące dostawy. Najważniejsze spośród nich jest ryzyko konfliktu w Zatoce Perskiej i rozpad przemysłu naftowego w Wenezueli - ocenia główny ekonomista PKN Orlen dr Adam Czyżewski. Jego zdaniem powrót na premii za ryzyko geopolityczne zapowiada na pewien czas wyższe i bardzo zmienne ceny. Jednak w dłuższym horyzoncie nie ma obaw, że ropy braknie a niepewność dotyczy przede wszystkim siły popytu.
Decora	Spółka wypracowała w 1Q'18 ok. 64,2 mln PLN przychodów, ok. 4,5 mln PLN EBIT i 7,2 mln PLN zysku netto.
Esotiq	Ranville Investments zbyło w ramach transakcji pakietowej 35 tys. akcji spółki.
Emperia	Maxima Grupe ogłasza przymusowy wykup 354,5 akcji spółki, uprawniających do wykonywania 2,87% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN/walor.
Telekomy	Polskie telekomy chcą ograniczyć straty na unijnym roamingu i negocjują z zagranicznymi operatorami. - Rzeczpospolita
PKP Cargo	PKP Cargo chce zwiększyć udział firmy na rynku przewozów. W ubiegłym roku liczony wg pracy przewozowej wyniósł 52,6%. - Parkiet
Oponeo	Oponeo nie wyklucza, że poziom dywidendy może być wyższy niż w poprzednich latach. - Parkiet
OPTeam	OPTeam planuje ekspansję zagraniczną, zarówno w modelu organicznym jak i poprzez przejęcia. - Parkiet
Polimex-Mostostal	Polimex-Mostostal, pod wodzą nowego prezesa Krzysztofa Figata postara się o zlecenia, jako podwykonawca przy budowie bloku węglowego w Ostrołęce. – Puls Biznesu

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