

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Wsparcie przełamane

Wtorkowa sesja przyniosła warszawskiemu parkietowi spadki WIG20 oraz sWIG80. Warto jednak zauważyć, że blue chipy w drugiej części dnia zaczęły odbierać poranne straty. Na zielono dzień zamknął mWIG40, który zyskał 0,3%. Czerwony kolor zdominował notowania większych europejskich rynków – FTSE spadł o 1,7%, DAX o 1,5%, dalej spadała także giełda we Włoszech (w perspektywie miesiąca -11%). Niedźwiedzie zdominowały też indeksy w USA – S&P500 stracił 1,2%, DJIA ok. 1,6%. Warto również zwrócić uwagę na dolara, który w relacji USD/PLN przebił pułap 3,75x. W dzisiejszym kalendarium makro czekają nas odczyty koniunktury gospodarczej w strefie Euro, wstępny odczyt CPI dla Polski i Niemiec oraz raport ADP w USA. Spółki z GPW przedstawiają także ok. 60 raportów kwartalnych, co może być jednym z głównych czynników rzutujących na przebieg notowań wielu podmiotów (w nocy wstępne niezauważone sprawozdanie za '17 przedstawił GetBack). Póki co nastroje są mieszane – lekko spadają kontrakty na DAX, rosną z kolei futures na indeksy w USA. Dla naszego rynku istotny będzie z kolei szybki powrót WIG20 powyżej poziom 2200 pkt., który wczoraj naruszyliśmy.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- GetBack:** Opublikowano wstępne niezauważone sprawozdanie za 2017 rok - strata netto to 1,33 mld PLN;
- Ciech:** Wyniki 1Q'18 zbliżone do oczekiwań rynku [komentarz BDM];
- Polnord:** Wyniki 1Q'18 lepsze r/r [komentarz BDM];
- Środki UE:** KE podała propozycje dotyczące polityki spójności na 2021-27
- Cyfrowy Polsat:** Spółka nie zamierza wypłacać dywidendy z zysku za '17, ale podtrzymuje politykę dywidendową;
- Lotos:** Spółka chce wypłacić 1 PLN dywidendy/akcję;
- Eurocash:** Spółka sfinalizowała transakcję przejścia supermarketów Milla;
- Vigo:** Aktualizacja strategii, brak dywidendy za lata 2017-20;
- ABC Data:** Spółka chce utrzymać trend wzrostu wyników w kolejnych kwartałach;
- Echo:** Spółka może w przyszłości wyjść z inwestycji w R4R poprzez IPO;
- Erbud/Bank Millennium:** Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił apelację Erbudu i przekazał sprawę dot. opcji do ponownego rozpoznania [komentarz BDM];
- ML System:** Cena emisyjna akcji ML System ustalona na 27 PLN;
- Enea:** RN Enea Wytwarzanie powołała A. Józowicza na stanowisko prezesa;
- Torpol:** Spółka liczy na ponad 1 mld PLN przychodów w 2018.

WYKRES DNIA

CDS (*credit default swap - instrument zabezpieczający przed brakiem spłaty zadłużenia*) na włoski dług handlowane były wczoraj po otwarciu z ogromną luką. Notowania są najwyższe od 2013 roku (wczorajsze zamknięcie na 269 pkt, analogiczny CDS dla Polski to obecnie 64 pkt).

ITALY CDS USD SR 5Y



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 29 maja 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 192,0	-1,2%	-10,9%
WIG30	2 540,5	-0,9%	-10,1%
mWIG40	4 480,6	0,2%	-7,6%
sWIG80	13 714,5	-0,9%	-6,0%
WIG	57 871,2	-0,8%	-9,2%
WIG Banki	7 554,7	-0,5%	-10,9%
WIG Bud	2 386,1	-2,7%	-15,4%
WIG Chemia	11 917,0	-2,3%	-22,1%
WIG Dew	2 125,8	-0,6%	-3,3%
WIG Energia	2 385,0	3,5%	-20,2%
WIG IT	1 987,7	2,0%	-2,6%
WIG Media	5 100,5	-1,5%	6,5%
WIG Paliwa	5 948,8	-3,1%	-16,7%
WIG Spoż	3 767,4	-0,6%	3,9%
WIG Surowce	3 586,6	-1,2%	-18,4%
WIG Telco	681,7	-0,9%	-8,5%
DAX	12 666,5	-1,5%	-1,9%
CAC40	5 438,1	-1,2%	2,4%
BUX	34 883,9	-1,4%	-11,4%
S&P500	2 689,9	-1,2%	0,6%
DJIA	24 361,5	-1,6%	-1,4%
Nasdaq Comp	7 396,6	-0,5%	7,1%
Bovespa	76 072,0	1,0%	-0,4%
Nikkei225	22 002,6	-1,6%	-3,3%
S&P/ASX 200	5 980,1	-0,6%	-1,4%
Złoto	1 302,1	0,3%	-0,3%
Miedź	6 885,0	0,1%	-5,0%
Ropa WTI	66,7	-1,7%	11,7%
EUR/PLN	4,32	0,5%	3,5%
USD/PLN	3,74	1,2%	7,4%
CHF/PLN	3,77	1,3%	5,7%
EUR/USD	1,15	-0,7%	-3,8%
USD/JPY	108,8	-0,6%	-3,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 213	-15	-0,67%
Kurs zamknięcia	2 195	-31	-1,39%
Kurs min.	2 162	-46	-2,08%
Kurs max.	2 214	-23	-1,03%
Wolumen obrotu	25 017	17 060	214,40%
Otwarte pozycje	56 844	1 035	1,85%

Indeksy GPW

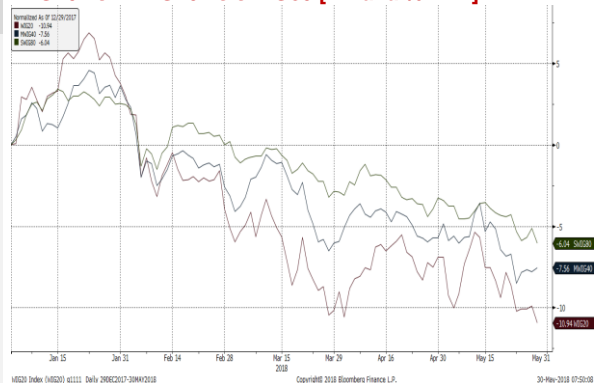
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 208,65	2 161,35	2 208,65	2 191,95	-1,2%	610
WIG30	2 552,11	2 507,32	2 554,83	2 540,50	-0,9%	687
mWIG40	4 472,00	13 647,99	13 830,03	4 480,62	0,3%	109
sWIG80	13 818,59	4 432,06	4 481,19	13 714,52	-0,9%	62
WIG-PL	58 384,95	58 384,95	59 001,83	59 001,83	-0,8%	789
WIG	58 128,61	57 230,22	58 180,48	57 871,23	-0,8%	798

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	69,70	9 093	-2,5%	-12,3%
BZ WBK	353,80	35 144	-1,7%	-10,7%
CCC	277,20	11 411	0,6%	-2,7%
CD Projekt	143,70	13 812	-0,9%	48,1%
Cyfrowy P.	25,00	15 989	-2,5%	0,6%
Energia	9,25	3 830	2,8%	-27,3%
Eurocash	23,60	3 284	0,9%	-10,8%
JSW	84,16	9 881	-0,3%	-12,6%
KGHM	88,12	17 624	-1,4%	-20,8%
Lotos	55,64	10 286	0,0%	-3,6%
LPP	9 435,00	17 478	0,7%	5,9%
mBANK	435,00	18 406	0,2%	-6,5%
Orange	5,04	6 614	0,8%	-13,0%
Pekao	112,60	29 554	-1,5%	-13,1%
PGE	9,63	18 006	3,8%	-20,1%
PGNIG	5,90	34 092	-1,7%	-6,2%
PKN Orlen	81,98	35 064	-4,4%	-22,7%
PKOBP	39,10	48 875	0,4%	-11,8%
PZU	37,61	32 477	-3,8%	-10,8%
Tauron	2,15	3 768	7,0%	-29,5%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	121,80	947	1,0%	-3,2%	ING BSK	193,00	25 109	-0,2%	-6,1%
Amrest	456,00	9 674	1,2%	11,2%	Inter Cars	240,00	3 400	2,3%	-22,6%
Asseco PL	42,70	3 544	4,0%	-2,9%	Kernel	52,40	4 294	-1,1%	10,3%
Azoty	43,30	4 295	-3,6%	-37,8%	Kęty	355,00	3 380	-2,2%	-13,3%
Benefit Sys.	1 095,00	2 929	0,9%	-6,4%	Kruk	232,80	4 393	0,2%	-11,0%
Bogdanka	50,50	1 718	-1,4%	-24,6%	LC Corp	2,75	1 231	-0,4%	0,0%
Boryszew	8,20	1 968	0,0%	-11,1%	Livechat	40,00	1 030	-0,1%	0,3%
Budimex	153,00	3 906	-4,4%	-27,8%	Mabion	102,00	1 400	7,4%	-9,6%
CI Games	0,96	145	-5,0%	-6,8%	Medicalg	121,80	439	5,0%	-38,9%
Ciech	59,50	3 136	-1,5%	3,5%	Millennium	8,30	10 069	-1,1%	-7,2%
Comarch	150,00	1 220	0,0%	-21,1%	Netia	4,99	1 674	-0,2%	-7,2%
Dino	111,20	10 902	3,0%	41,1%	Orbis	97,40	4 488	-0,6%	5,3%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	37,40	2 420	-0,3%	10,8%
Enea	9,80	4 326	2,4%	-14,8%	PKP Cargo	43,60	1 953	0,0%	-20,9%
Famur	6,20	3 469	1,0%	0,0%	PLAY	24,10	6 114	1,0%	-28,7%
Forte	52,20	1 249	-0,2%	4,4%	Polimex	3,08	729	-1,9%	-23,6%
GetinNoble	1,06	1 030	-0,9%	-34,6%	Sanok	35,00	941	2,9%	-23,4%
GPW	36,20	1 519	0,8%	-23,0%	Stalprodukt	451,00	2 517	-1,5%	-10,6%
GTC	8,45	3 974	-1,5%	-13,8%	Ursus	2,37	140	-0,4%	-40,3%
Handlowy	81,00	10 583	2,4%	-1,1%	Wawel	972,00	1 458	-0,4%	-5,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) 51111 Daily 30NOV2017-30MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 30NOV2017-30MAY2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

30-May-2018 07:50:28

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 30NOV2017-30MAY2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

30-May-2018 07:50:44

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

GetBack

Strata netto GetBacku wyniosła w 2017 roku ok. 1,33 mld PLN - wynika ze wstępnego niezaudytowanego sprawozdania finansowego grupy: <http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,387483>

Prace nad pełnym sprawozdaniem jeszcze trwają. Jak podano w komunikacie - raport zostanie opublikowany w „terminie późniejszym”. Aktualnie trwają prace nad sporządzeniem ostatecznego sprawozdania finansowego za rok 2017, jak również nad zakończeniem procesu badania przez firmę audytorską. Getback przesunął też publikację raportu kwartalnego za 1Q'18 z 30 maja na 29 czerwca.

Przychody grupy były w 2017 ujemne, na poziomie -302 mln PLN. Strata operacyjna wyniosła -1,18 mld PLN, w tym strata segmentu funduszy własnych wyniosła ok. 1 mld PLN, a segmentu funduszy zewnętrznych ok. 165 mln PLN. GetBack podał, że na koniec grudnia 2017 r. wartość portfela wierzycielności wynosiła 1,75 mld PLN. Kapitały własne wynosiły -622 mln PLN.

GetBack-wybrane wstępne skonsolidowane dane finansowe za 2017 [tys PLN]

	w tys. PLN	
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody netto	(302 246)	422 671
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 175 391)	234 740
Zysk (strata) brutto	(1 318 918)	191 176
Zysk (strata) netto	(1 326 879)	200 260
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 327 129)	200 013
Zysk (strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej - podstawowy (w zł/ EUR na jedną akcję)	(15,83)	2,50
Zysk (strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej - rozwodniony (w zł/ EUR na jedną akcję)	(15,83)	2,50
Nabywanie pakietów netto	(1 446 738)	(564 735)
Wpłaty od osób zadłużonych	442 922	334 580
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 170 710)	(276 117)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(398 822)	(280 416)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 645 208	575 646
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	75 676	19 113
	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa razem	2 312 717	1 630 558
Zobowiązania długoterminowe	1 408 245	583 010
Zobowiązania krótkoterminowe	1 526 473	661 705
Kapitał własny ogółem	(622 001)	385 843
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(622 163)	385 755
Udziały niekontrolujące	162	88
Kapitał zakładowy	5 000	4 000
Liczba akcji	100 000 000	80 000 000
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-6,22	4,82

Źródło: DM BDM S.A, spółka

GetBack

Osoby z kierownictwa spółki GetBack przeprowadziły operacje finansowe, mające na celu uniknięcie realnej wyceny posiadanych przez spółkę pakietów wierzycielności, bo wycena ta doprowadziłaby do obniżenia wyniku finansowego spółki - wynika m.in. z ustaleń nadzorczych KNF w sprawie GetBack.

Operacje te polegały na tym, wynika z komunikatu KNF, że przed końcem poszczególnych okresów sprawozdawczych spółka GetBack przeprowadzała operacje sprzedaży portfeli wierzycielności, należących do tej samej grupy kapitałowej, na rzecz podmiotów nie wchodzących w skład grupy kapitałowej GetBack. Następnie, przed końcem innego okresu sprawozdawczego sprzedane portfele, ze zmienionymi danymi identyfikacyjnymi były odkupywane zwrotnie przez podmioty z grupy kapitałowej. Portfele te, jako nowo nabyte, wyceniane były według wartości wynikającej z ceny zakupu. Operacja taka pozwalała ponownie uniknąć wynikającej z przepisów o rachunkowości wyceny bilansowej tych portfeli, opartej na prognozach w zakresie odzysków z poszczególnych wierzycielności - dodał KNF.

GetBack/Altus TFI

Wywiad z prezesem Altus TFI, m.in. na temat GetBack - Parkiet

Ciech

Spółka opublikowała raport za 1Q'18

BDM: wyniki są bliskie oczekiwaniom rynku i nieco lepsze od naszych prognoz (+5/6% EBITDA- różnica na marży brutto wynika gł. z kosztów sprzedaży). Saldo PDO neutralne. CFO na poziomie -3,8 mln PLN vs -21 mln PLN przed rokiem. CAPEX 118 mln PLN vs 108 mln PLN przed rokiem. W efekcie dług netto rośnie do blisko 1 mld PLN z 0,87 mld PLN na koniec 4Q'17.

Segmentowo wskazujemy na bardzo dobry wynik w sodzie (145 mln PLN EBITDA, tylko -9% r/r, marża blisko 25%) mimo niższych cen sody, mocniejszego złotego i wyższych cen surowców. Słabiej wypadła Organika gł z powodu ok 40% r/r spadku sprzedaży ŚOR (efekt mokrej i później mroźnej pogody)

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

W komentarzu spółka wskazuje na „nieznaczny” spadek cen sody w związku z turecką konkurencją i wyższe cenniki „dolarowe” (spadek sprzedaży sody o 3-6% r/r przy ponad 3% r/r umocnieniu złotówki do euro: każde 0,1 EUR/PLN to ok. 22 mln PLN marży w skali roku). Na sprzedaż ŚOR wpływ miała gł. sytuacja pogodowa i udana sprzedaż przedsezonowa (w 4Q'17).

Konferencja z zarządem dziś o 11:00 w siedzibie spółki.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	1Q'18P BDM	różnica	1Q'18P konsens.	różnica
Przychody	898,4	885,7	-1,4%	896,9	-1,3%	890,0	-0,5%
Wynik brutto na sprzedaży	220,3	206,6	-6,2%	229,6	-10,0%		
EBITDA	186,4	165,4	-11,3%	157,9	4,8%	169,8	-2,6%
EBITDA adj.	186,7	167,6	-10,2%	157,9	6,1%		
EBIT	126,8	102,1	-19,5%	95,2	7,2%	105,5	-3,2%
Zysk brutto	95,7	95,8	0,1%	88,6	8,1%		
Zysk netto	78,0	73,9	-5,3%	70,0	5,6%	72,3	2,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,5%	23,3%		25,6%			
Marża EBITDA adj.	20,8%	18,9%		17,6%		19,1%	
Marża EBIT	14,1%	11,5%		10,6%		11,9%	
Marża zysku netto	8,7%	8,3%		7,8%		8,1%	

P/E 12m	8,1
EV/EBITDA adj. 12m	5,2

Źródło: BDM, spółka

Polnord

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'18.

Polnord – wyniki 1Q'18 [mln PLN]

	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	1Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	12,9	84,3	555,3%	93,2	-9,5%
Wynik brutto na sprzedaży	3,2	12,4	282,3%	14,4	-14,0%
EBITDA	-4,3	2,0	-	3,4	-40,0%
EBIT	-4,5	1,7	-	3,0	-42,0%
JV	1,9	-5,0	-	3,6	-239,3%
Zysk brutto	-4,8	5,9	-	2,5	135,2%
Zysk netto	-5,5	3,3	-	2,7	22,8%
marża brutto ze sprzedaży	25,3%	14,7%		15,5%	
marża EBITDA	-	2,4%		3,6%	
marża EBIT	-	2,1%		3,2%	
marża netto	-	3,9%		2,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Deweloper wypracował w 1'18 ok. 84,3 mln PLN przychodów (vs 12,9 mln PLN przed rokiem; pozytywny wpływ przekazania 300 lokali realizowanych przez spółki kontrolowane w 100%; najwięcej mieszkań wydano w projektach Neptun II, Chabrowe Wzgórze i Brzozowy Zakątek). Marża brutto wyniosła 14,7%. Saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło ok. -2 mln PLN (uwzględniając kary naliczone, a następnie spisane względem KB Dom). Tym samym EBITDA spółki wyniosła 2 mln PLN. Grupa rozwiązała rezerwę na zobowiązania odsetkowe względem KOWR (dot. prawa użytkowania gruntów na Wilanowie) w kwocie 14,1 mln PLN. Wynik w projektach JV wyniósł -5 mln PLN (gł. strata na projekcie Stacja Kazimierz). Finalnie, zysk netto wyniósł 3,3 mln PLN. W bieżącym roku Polnord planuje wprowadzić do oferty ok. 1,2-1,3 tys. lokali.

Work Service

W 1Q'18 spółka miała -5,9 mln PLN straty netto z działalności kontynuowanej (rok temu -5,1 mln PLN). EBIT wyniósł +3,5 mln PLN vs +3,8 mln PLN rok temu.

Wojas

W 1Q'18 spółka miała -1,8 mln PLN straty netto (rok temu -1,6 mln PLN).

Cyfrowy Polsat

Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku osiągniętego w 2017 roku i przeznaczenie go na kapitał zapasowy. Zarząd podtrzymuje politykę dywidendową przyjętą w listopadzie 2016 roku.

W opinii zarządu decyzja pozwoli ograniczyć poziom zadłużenia grupy, co jest zgodne z przyjętymi założeniami strategicznymi, w tym w szczególności z celem polityki zarządzania zasobami kapitałowymi, jakim jest obniżenie w możliwie krótkim terminie wskaźnika całkowitego zadłużenia netto grupy (dług netto do EBITDA) poniżej poziomu 1,75x. W listopadzie 2016 roku grupa przyjęła politykę dywidendową, która zakłada m. in. wypłatę dywidendy w przedziale kwotowym od 200 mln PLN do 400 mln PLN, jeżeli relacja zadłużenia netto grupy do skonsolidowanego wyniku EBITDA mieści się w przedziale 2,5x - 3,2x.

Środki UE

Polska ma otrzymać 64 mld EUR w ramach polityki spójności w nowym wieloletnim budżecie UE - wynika z przedstawionej przez Komisję Europejską propozycji. Cięcia wynoszące ponad 23% oznacza, że do Polski ma trafić 19,5 mld EUR mniej niż obecnie.

Nowe zasady przydziału środków polityki spójności - przedstawione przez KE - przewidują, że wielkość funduszy będzie nadal powiązana z bogactwem regionów, ale są też kryteria dodatkowe, takie jak bezrobocie wśród ludzi młodych, niski poziom szkolnictwa, zmiany klimatyczne oraz przyjmowanie i integracja migrantów. KE zdecydowała, że mimo ograniczenia dostępnych funduszy związanego z wyjściem Wielkiej Brytanii z UE, z polityki spójności nie będą wyłączone żadne regiony. Nowy podział środków przewiduje, że niektóre kraje południa Europy dostaną więcej funduszy, w liczbach bezwzględnych najwięcej zyskały Włochy i Portugalia. Unijna komisarz ds. rozwoju regionalnego Corina Crețu wskazywała, że wiele państw unijnych dokonało imponującego postępu społecznego i ekonomicznego, a w tym samym czasie wiele regionów wciąż nie może się uporać np. z wysokim poziomem bezrobocia, zwłaszcza wśród młodych.

Propozycję KE będą musiały przyjąć państwa członkowskie. Nie jest do tego konieczna jednogłośnie, a większość kwalifikowana. Jednak sam wieloletni budżet UE musi być przyjęty jednogłośnie.

BZ WBK

Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez BZ WBK akcji Deutsche Bank Polska zapewniającej przekroczenie 10% głosów na WZ tego banku. Komisja ustaliła dzień 31 grudnia 2018 r. jako termin, do którego powinno nastąpić nabycie akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BZ WBK zdecydowało o podziale Deutsche Bank Polska i związanym z tym podwyższeniem kapitału zakładowego BZ WBK poprzez emisję 2,75 mln akcji podziałowych serii N. W wyniku podziału, po obniżeniu kapitału zakładowego DB Polska, BZ WBK przestanie być akcjonariuszem DB Polska (w wyniku umorzenia wszystkich akcji DB Polska), a DB AG pozostanie jedynym akcjonariuszem DB Polska. Z dniem podziału DB AG stanie się akcjonariuszem BZ WBK i zostaną mu przyznane akcje podziałowe. Za 1.000.000 akcji referencyjnych, DB AG zostanie przyznane 1.836,5493333333333 akcji podziałowych.

Energetyka

We wtorek w kontraktach na 3Q'18 cena energii z dostawą w godzinach szczytu sięgnęła 440 PLN/MWh, a kontrakty bazowe doszły do 320 PLN/MWh. Teorie tłumaczące spektakularne podwyżki cen energii na Towarowej Giełdzie Energii są dwie - sensacyjna i fundamentalna- Puls Biznesu.

Rynek obligacji, banki

KNF obserwuje znaczący wzrost wartości i liczby ofert obligacji przeprowadzanych przez emitentów i jej zdaniem nie jest odpowiednim proaktywne oferowanie takich obligacji przez banki inwestorom indywidualnym - poinformowała Komisja we wtorkowym komunikacie. Zdaniem Komisji banki powinny odgrywać większą rolę w zakresie podnoszenia świadomości ich klientów co do ryzyka i potrzeby dywersyfikacji inwestycji.

Lotos

Zarząd chce zaproponować wypłatę z zysku netto za 2017 rok 184,9 mln PLN dywidendy, co oznacza, że dywidenda na akcję może wynieść 1 PLN. Pozytywną opinię o propozycji zarządu wyraziła rada nadzorcza. Proponowanym dniem dywidendy jest 12 września, a jej wypłata miałaby nastąpić 28 września.

Vigo System

Vigo System zdecydowało o aktualizacji strategii, zamierza zwiększyć moce produkcyjne detektorów do 100 tys. rocznie. Ze względu na potrzeby inwestycyjne, szacowane do 2020 r. na około 85,6 mln PLN (w tym 41,6 mln PLN trafi na budowę nowej hali montażowej, ok. 24 mln PLN na budowę clean-roomu i poprawę efektywności processingu oraz ok. 20 mln PLN na rozwój technologii materiałów dla fotoniki), zakłada niewypłacanie dywidendy za 2017 rok oraz lata 2018-2020. Spółka planowała wcześniej, że będzie przeznaczać co najmniej 50% zysków na wypłatę dla akcjonariuszy.

Dodatkowo spółka zamierza co roku inwestować minimum 10% przychodów w prace badawczo-rozwojowe, posiłkując się przy tym dofinansowaniem ze środków publicznych. Spółka planuje również przeznaczyć 12,5 mln PLN, w latach 2018-2022, na inwestycje w ramach inkubatora nowych technologii.

Zarząd zamierza finansować się w oparciu o instrumenty dłużne oraz środki operacyjne. Planowane jest pozyskanie ok. 51 mln PLN w formie instrumentów dłużnych. Pozostałe nakłady będą pokryte ze środków operacyjnych oraz z dofinansowania ze środków publicznych. Spółka zamierza na początku 2019 r. uruchomić produkcję detektorów w nowej hali montażowej, która jest obecnie budowana. Spółka poinformowała, że przychody ze sprzedaży mają wynieść w 2018 r. 40 mln PLN, a w 2020 r. 80 mln PLN. Po roku 2020 zarząd oczekuje utrzymania średniorocznego tempa wzrostu przychodów na poziomie 20-30% zarówno dzięki wzrostowi sprzedaży obecnie rozwijanych produktów, jak i sprzedaży nowych produktów (materiałów półprzewodnikowych dla fotoniki, zintegrowanych modułów detektorowo-laserowych oraz innych rozwiązań fotonicznych). Zarząd oczekuje utrzymania dotychczasowych poziomów rentowności.

BDM: Prezentacji zaktualizowanej strategii rozwoju: 8 czerwca, godz. 10:00, w hotelu Sheraton.

JSW

Zwyczajne walne zgromadzenie Jastrzębskiej Spółki Węglowej zostało we wtorek - decyzją akcjonariuszy firmy - przerwane do 28 czerwca. Wniosek o przerwę złożył przedstawiciel wiodącego akcjonariusza, jakim jest Skarb Państwa, reprezentowany przez resort energii. Nie podano powodów przerwania obrad walnego zgromadzenia. Przed ogłoszeniem miesięcznej przerwy w obradach akcjonariusze przyjęli zmiany w statucie spółki.

Sfinks

Sfinks Polska chce konsolidować rynek gastronomiczny w Polsce, rozgląda się za kolejnymi akwizycjami. Zakłada, że szansą na rozwój mogą być problemy konkurencji związane ze zmianami prawno-ekonomicznymi - poinformował prezes Sylwester Cacek. Dodał w rozmowie z PAP Biznes, że żadnych zaawansowanych rozmów nie ma. Spółkę najbardziej interesowałyby akwizycje w segmencie pizzerii.

Sfinks mógłby sfinansować przejęcia poprzez emisję akcji. Akcjonariusze spółki upoważnili w ubiegłym roku zarząd do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego. "Bez akwizycji nie ma potrzeby emisji akcji" - powiedział prezes Cacek.

Echo

Echo Investment może w przyszłości wyjść z inwestycji w R4R poprzez ofertę publiczną akcji na GPW - powiedział na konferencji prasowej Maciej Drozd, wiceprezes Echo ds. finansowych. Podkreślił jednocześnie, że Echo nie traktuje R4R jako "jednorazowego projektu", a spółka zamierza rozwijać ten segment działalności i w nim pozostać. Dodał, że spółka traktuje R4R jako "permanentną okazję".

R4R to spółka przeznaczona do budowy nieruchomości mieszkaniowych pod wynajem w dużych miastach Polski. Echo posiada w R4R 30% udziałów. W perspektywie 3-5 lat R4R chce posiadać w portfolio 5-7 tys. mieszkań.

Echo

Echo Investment planuje w 2018 r. sprzedać 1300-1400 mieszkań i rozpocząć budowę 1332 mieszkań. W całym 2018 spółka zamierza przekazać do użytkowania 1000 mieszkań, z czego ok. 930 w II-IVQ'18. Do końca 2018 r. Echo zakłada rozpoczęcie 6 projektów biurowych o łącznej powierzchni ok. 104 tys. m kw. oraz wynajęcie 90 tys. m kw. powierzchni biurowej.

Spółka poinformowała o zmianie zasad prowadzenia księgowości, które negatywnie wpłynęły na wynik netto za 1Q'18 - o 2,8 mln PLN. Od 2018 r. spółka uznaje w wynikach wpływy ze sprzedaży dopiero po podpisaniu protokołu odbioru i wpłaty 100% ceny sprzedaży nieruchomości przez klienta. Poprzednio uznanie następowało po notarialnym transferze własności nieruchomości.

Torpol

Torpol liczy, że portfel zamówień spółki pozwoli zrealizować ponad 1 mld PLN przychodów w 2018 r. - poinformowali przedstawiciele spółki. Dodali, że rentowność grupy będzie rosnąć, ponieważ spółka kończy realizację kontraktów pozyskiwanych na niższych marżach.

Portfel zamówień na koniec 1Q'18 grupy Torpol wynosił 2,83 mld PLN. Spółka poinformowała, że planowana rentowność brutto ze sprzedaży na portfelu wynosi ok. 4-4,5%. "Kontrakty pozyskiwane w 2016 r., które się kończą, są na niższej marżowości. Kontrakt w Jaworznie, który cechuje się wysoką, dwucyfrową marżą - pracujemy już na nim, ale może połowa zostanie przerobiona w tym roku, może trochę mniej. Z biegiem czasu te marże będą coraz lepsze" - powiedział Michał Ulatowski, członek zarządu i dyrektor finansowy spółki.

Torpol podał, że wartość wszystkich materiałów potrzebnych do realizacji portfela zamówień wynosi ok. 800 mln PLN, z tego na koniec kwietnia 2018 r. spółka zakontraktowała 715 mln PLN, a na place budów dostarczono materiały za 454 mln PLN.

Eurocash

Eurocash podpisał umowę dotyczącą przejęcia 100% udziałów w spółce kontrolującej spółkę Miła, właściciela sieci 187 supermarketów. Wartość transakcji wyniosła 350 mln PLN, przy czym wartość ta nie obejmuje wybranych nieruchomości, które nie zostaną nabyte przez Eurocash. Eurocash poinformował, że integracja sieci Miła z grupą Eurocash może potrwać od 2 do 3 lat. Łączne przychody ze sprzedaży sieci Miła w 2017 roku wynosiły około 1,48 mld PLN.

ABC Data

Poprawa wyników ABC Daty w 1Q'18 było efektem zwiększenia skali działalności, wyższego zysku brutto oraz wzrostu marży ze sprzedaży w regionie CEE. Prezes Ilona Weiss liczy, że w kolejnych kwartałach spółce uda się utrzymać trend rosnących wyników.

Spółka chce się koncentrować na transakcjach wysokomarżowych, zarządzaniu rentownością sprzedaży w tradycyjnym modelu broadline oraz na rozwoju obszaru VAD charakteryzującego się wyższym poziomem marży.

Enea

Rada nadzorcza spółki Enea Wytwarzanie powołała z dniem 4 czerwca Antoniego Józwicza na stanowisko prezesa. Do niedawna Józwicz był prezesem Polimexu-Mostostal. Na początku kwietnia zrezygnował z tej funkcji.

Erbud/Vantage

Erbud podpisał ze spółkami zależnymi Vantage Development umowy na realizację dalszych etapów dwóch inwestycji mieszkaniowych we Wrocławiu o łącznej wartości 95 mln PLN.

Erbud/Bank Millennium

Sąd Apelacyjny w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Erbudu przeciwko Bankowi Millennium, w którym uwzględnił apelację Erbudu. Sąd uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 16 września 2016 i przekazał sprawę temu sądowi do ponownego rozpoznania wraz z rozstrzygnięciem o kosztach postępowania apelacyjnego. Wartość przedmiotu sporu/zaskarżenia wynosi 71 mln PLN.

BDM: Sprawa sięga aż 2008 roku, kiedy, jak wynika z opisu w sprawozdaniu zarządu Erbudu, Bank Millennium doradził spółce zawarcie transakcji opcji walutowych na zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym w zakresie kontraktów realizowanych w EUR. Zdaniem spółki produkt nie był optymalnie dopasowany do potrzeb Erbudu. W 4Q'08 w wyniku przeceny PLN bank poinformował spółkę o negatywnej wycenie posiadanej w tym czasie ekspozycji. Jednocześnie powstał spór co do treści transakcji opcji walutowych, przede wszystkim w zakresie wyłączenia struktur opcyjnych. W celu ograniczenia wysokości potencjalnej szkody, sporne transakcje zostały zrestrukturyzowane. Spółka nigdy nie zgodziła się ze stanowiskiem banku i wezwała do zapłaty kwoty 71 mln PLN, na którą składają się kwoty pobrane z rachunku bankowego spółki, utracone korzyści oraz koszty doradców. Spółka zdecydowała się na wytoczenie powództwa o zapłatę zmierzającego do wyrównania szkody. We wrześniu 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo spółki w całości. W listopadzie 2016 spółka złożyła apelację od tego wyroku. Kapitalizacja Erbudu to obecnie 213 mln PLN.

Nextbike

Spółka NB Tricity złożyła najkorzystniejszą ofertę na dostawę, uruchomienie oraz zarządzanie Systemem Roweru Metropolitalnego - podał Obszar Metropolitalny Gdańsk-Gdynia-Sopot. Spółka zadeklarowała dostarczenie 4080 rowerów z napędem wspomaganym elektrycznie. W przetargu wpłynęły trzy oferty. Ponadto oferty złożyły konsorcja: irlandzkich firm (Full Speed Ltd., Telfourth Ltd. i BleeperBike Ltd.) oraz firm z Polski i Czech (Egis Bike Polska, Homeport oraz Praga - BikeU).

Spółka NB Tricity za realizację zamówienia zaoferowała kwotę 40,2 mln PLN. Właścicielem spółki Nextbike. OMG-G-S planuje, że jeżeli żaden z oferentów nie złoży odwołania, to w czerwcu może być podpisana umowa z wykonawcą. Ma być zawarta na okres 6 lat i 6 miesięcy, licząc od momentu startu całego systemu.

ML System

Cena emisyjna akcji ML System, spółki technologicznej, oferującej rozwiązania fotowoltaiczne zintegrowane z budownictwem, została ustalona na 27 PLN. Wartość oferty wynosi ok. 34,6 mln PLN. Cenę maksymalną akcji w ofercie ustalono wcześniej na 29 PLN. Do inwestorów instytucjonalnych trafi 1,19 mln akcji, zaś inwestorom indywidualnym zostanie przydzielonych 90 tys akcji. Oferta publiczna ML System obejmowała do 1,83 mln akcji, w tym do 1,28 mln akcji nowej emisji.

Próchnik

Próchnik zdecydował o wystąpieniu do sądu o niewstrzymanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości do czasu rozpatrzenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego

Krezus/Boryszew

Krezus podpisał aneks do listu intencyjnego w sprawie zakupu Walcowni Metali przedłużający ważność listu do 31 sierpnia 2018 roku. Krezus podał, że aneks podpisano w związku z trwającym podatkowym i finansowym due diligence oraz procesem wydania decyzji dotyczącej złożenia wniosku o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawie koncentracji.

Ten Square Games

Producent i wydawca gier mobilnych oraz przeglądarkowych Ten Square Games planuje wydać dwie gry do końca 1H'19 - poinformowali przedstawiciele spółki. Spółka planuje również wejście na rynek chiński, a pierwsze konkrety w tej sprawie mogą pojawić się jeszcze w 2018 roku.

Newag

Newag podpisał we wtorek umowę z PKP Intercity na dostawę 20 nowych lokomotyw za ponad 367 mln PLN brutto. Umowa ma opcję na dodatkowe 10 lokomotyw. Jeśli PKP Intercity skorzysta z prawa opcji, wartość zamówienia wzrośnie do ponad 551 mln PLN brutto. Newag jest zobowiązany do realizacji zamówienia w okresie 30 miesięcy. Będzie też wykonywał przeglądy.

OT Logistics

OT Logistics podpisał z bankami umowę w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji na rynku polskim o wartości do 200 mln PLN, chce refinansować zadłużenie z tytułu wcześniej wyemitowanych obligacji i kredytów bankowych. Pierwsza emisja obligacji zaplanowana jest na czerwiec. Umowę w tej sprawie OT Logistics podpisał z Bankiem Pekao i z mBankiem. Zapadalność obligacji wyniesie od 1 roku do 7 lat.

"Obecnie prowadzimy rozmowy na temat objęcia naszych obligacji przez konsorcjum banków. Rozmawiamy również z dużą międzynarodową instytucją finansową. Sądzę, że niebawem będziemy mogli podać więcej szczegółów" - powiedział cytowany w komunikacie Zbigniew Nowik, prezes OT Logistics.

DGA

Walne Zgromadzenie DGA zdecydowało, że z zysku za 2017 rok na dywidendę trafi 0,75 PLN na akcję. Zarząd proponował wcześniej, by na dywidendę trafiło 0,5 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 15 czerwca, a jej wypłaty 4 lipca 2018.

Berling	Zarząd na wniosek głównego akcjonariusza, firmy Dao, zmniejszyła wielkość proponowanej dywidendy z zysku netto za 2017 roku do 0,05 PLN na akcję, z 0,10 PLN/akcję proponowanych wcześniej. Proponowanym dniem dywidendy jest 11 lipca, a terminem jej wypłaty 25 lipca.
Projprzem Makrum	Walne Zgromadzenie Projprzem Makrum zdecydowało, że na dywidendę trafi 1,1 PLN na akcję. W projektach uchwał na WZ spółka zakładała, że na dywidendę trafi 1,0 PLN na akcję. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 28 sierpnia, a jej wypłaty 12 września 2018.
PPK	PPK powinny wejść w życie 1 lipca 2019, potrzebne będzie półroczne vacatio legis - powiedziała w TVN BiŚ minister finansów Teresa Czerwińska. Początkowo resort zakładał, że PPK wejdą w życie od 1 stycznia 2019. Być może kwota 2,1 tys. PLN jako próg zamożności zapisana w ustawie o PPK będzie zmieniona - powiedział w radiu Tok FM, szef Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys.
Plast-Box	Walne Zgromadzenie spółki Plast-Box zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 0,09 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 7 czerwca, a jej wypłaty 15 czerwca 2018.
Medicalgorithmics	Zarząd Medicalgorithmics rekomenduje, aby na dywidendę z zysku za 2017 rok trafiło 1,42 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 lipca, a dniem jej wypłaty 30 lipca 2018.
PBKM	Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych chce, aby z zysku za 2017 rok na dywidendę trafiło 0,9 PLN na akcję. Zarząd spółki rekomenduje ponadto, aby dzień dywidendy został ustalony na 20 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 31 lipca 2018.
Indykol	Walne Zgromadzenie Indykopolu zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,80 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 sierpnia, a jej wypłaty 31 sierpnia 2018 roku.
Mediacap	Mediacap chce wypłacić 0,06 PLN dywidendy na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 26 sierpnia, a termin jej wypłaty 4 października 2018 roku.
Stal i aluminium	Nawet jeśli USA wyłączą UE z dodatkowych ceł na stal i aluminium, to zdecydują się na ilościowe ograniczenie wwozu na swój rynek tych wyborów z UE - powiedziała we wtorek w Strasburgu unijna komisarz ds. handlu Cecilia Malmstroem. Prezydent USA Donald Trump nałożył w marcu 25% cło na import stali i 10% na aluminium, ale zawiesił je w odniesieniu do UE do 1 czerwca. Malmstroem mówiła podczas debaty w Parlamencie Europejskim, że bez zmiany decyzji cła zaczną obowiązywać w piątek. Poinformowała jednocześnie, że w środę w Paryżu na marginesie spotkania OECD będzie na ten temat rozmawiała z amerykańskim ministrem handlu Wilburem Rossem. Zastrzegła jednak, że decyzję w tej sprawie będzie podejmował sam Trump. Cła amerykańskie przyczyniły się do obniżki cen wyrobów hutniczych w Polsce. Tymczasem koszty ich produkcji rosną. – Puls Biznesu
MS Zabrze	Prezes zarządu nabył 500 tys akcji po 0,29 PLN/akcję w dniu 25 maja.

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