

KOMENTARZ PORANNY

Mocna wyprzedaż w Warszawie

Wczorajsza sesja była w wykonaniu parkietu bardzo słaba. Wystarczy wspomnieć, że blue chipy zamknęły się ze stratą -1,6%, kończąc dzień na poziomie 2340 pkt. (indeks był najmocniej obciążony przez przedstawicieli sektora paliwowego; Orlen stracił 4,2%, a Lotos aż 5,2%). Na minusie notowania zamknęły również mWIG40 oraz sWIG80. Tak mocna wyprzedaż może nieco zdziwić, biorąc pod uwagę zachowanie dużych europejskich rynków. Londyński FTSE zyskał 0,6%, DAX pozostał praktycznie w miejscu. Podobnie było za oceanem, gdzie również główne indeksy pozostały niemal bez zmian. W Azji Nikkei stracił nieco ponad 0,5%. Nastroje na rynku terminowym są póki co słabe –kontrakty na DAX tracą ok. 0,4-0,5%, podobnie jak futures na amerykańskie indeksy. W kalendarzu makro istotniejsze wydają się dziś odczyty dla brytyjskiego rynku pracy, dane dot. inflacji w strefie Euro, natomiast z krajowych wydarzeń inwestorzy będą z większym zainteresowaniem oczekiwać na decyzję ws. stóp procentowych (rynek oczekuje utrzymania bieżących poziomów) i publikacji komunikatu po posiedzeniu RPP. Rozpędu nabiera sezon raportów kwartalnych. Dziś wynikami za 1Q'17 pochwalili się m.in. LPP, PZU (wynik netto lekko powyżej konsensusu) oraz ABC Data. Od kilku sesji blue chipów dotyka lekka korekta, która zapewne przez większość inwestorów była od dawna wyczekiwana (wystarczy wspomnieć, że praktycznie od grudnia WIG20 nieustannie rósł). Z technicznego punktu widzenia pierwszym poziomem oporu jest pułap 2300 pkt., i niżej przedział 2200-2250 pkt.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PZU:** Zysk netto w 1Q'17: 940 mln PLN vs 903 mln PLN konsensus;
- **Trakcja:** wyniki 1Q'17 słabsze od oczekiwań, strata na działalności zagranicznej [komentarz BDM];
- **Polnord:** wyniki 1Q'17 słabsze r/r – zgodnie z oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **LPP:** spółka zakłada w 2017 11% wzrostu powierzchni; podtrzymuje cel 52-53% marży brutto;
- **AB.PL:** wyniki nieco poniżej konsensusu;
- **PKN Orlen:** jeden dzień spóźnienia odsetek od obligacji PK11117 to problem techniczny po stronie banku;
- **Borysew:** po 1Q'17 zarząd podtrzymuje prognozy, jest gotowy do dywidendy z zysku za '17;
- **Ciech:** podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'17 [komentarz BDM];
- **Emperia:** w '18 spółka przyspieszy tempo otwarć sklepów, w 3Q'17 dojdzie do wyboru inwestora [komentarz BDM];
- **Alumetal:** od 2Q'17 zakład na Węgrzech ma pozytywnie kontrybuować do wyników;
- **WP.PL:** kanał telewizyjny ma osiągnąć rentowność w 3Q'18;
- **Ursus:** spółka chce skoncentrować produkcję w jednym zakładzie, potrzebuje 55 mln PLN;
- **Getin Noble:** wypracowanie dodatniego wyniku netto w 2017 roku bardzo trudne;
- **Erbud:** marża w kolejnych kwartałach ma wrócić do poziomu z 2016 roku [komentarz BDM];
- **Vistula:** w 2017 roku spółka celuje w wyniki zbliżone do konsensusu czyli 33 mln PLN netto i 60 mln PLN EBITDA [komentarz BDM];
- **GTC:** emisja akcji serii L i dywidenda [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Złotówka najmocniejsza w stosunku do dolara od 2015 roku.

USD/PLN daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 16 maja 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 340,3	-1,5%	20,1%
WIG30	2 682,8	-1,5%	19,6%
mWIG40	4 820,4	-1,0%	14,3%
sWIG80	16 113,9	-0,6%	13,0%
WIG	61 000,3	-1,3%	17,9%
WIG Banki	7 509,2	-1,4%	19,9%
WIG Bud	3 615,2	-0,6%	26,5%
WIG Chemia	15 621,9	-1,2%	13,6%
WIG Dew	2 025,1	-0,2%	10,7%
WIG Energia	2 836,3	-1,2%	11,2%
WIG IT	2 364,2	-0,6%	9,7%
WIG Media	4 864,2	-1,1%	6,6%
WIG Paliwa	7 201,9	-3,9%	27,0%
WIG Spoż	4 548,9	0,3%	9,5%
WIG Surowce	4 265,6	-1,6%	21,3%
WIG Telco	732,5	2,5%	0,3%
DAX	12 804,5	0,0%	11,5%
CAC40	5 406,1	0,1%	11,2%
BUX	34 078,5	-1,1%	6,5%
S&P500	2 400,7	0,0%	7,2%
DJIA	20 979,8	0,0%	6,2%
Nasdaq Comp	6 169,9	0,4%	14,6%
Bovespa	68 684,5	0,3%	14,0%
Nikkei225	19 794,0	-0,6%	3,6%
S&P/ASX 200	5 785,4	-1,1%	2,1%
Złoto	1 236,5	0,4%	7,2%
Miedź	5 613,0	1,0%	1,4%
Ropa	48,7	-0,4%	-13,9%
EUR/PLN	4,19	-0,2%	-4,9%
USD/PLN	3,78	-1,1%	-9,7%
CHF/PLN	3,83	-0,2%	-6,7%
EUR/USD	1,11	0,9%	5,3%
USD/JPY	113,2	-0,3%	-3,2%

FW20: wtorek, 16 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 388	-6	-0,25%
Kurs zamknięcia	2 340	-40	-1,68%
Kurs min.	2 326	-40	-1,69%
Kurs max.	2 388	-9	-0,38%
Wolumen obrotu	22 681	9 671	74,34%
Otwarte pozycje	75 813	-143	-0,19%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2368				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2340				
Opory:	2425	2482	2538	2636
Wsparcia:	2349	2307	2254	2164

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.

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 375,6	2 323,6	2 380,4	2 340,3	-1,6%	899
WIG30	2 717,4	2 671,9	2 727,7	2 682,8	-1,5%	967
MWIG40	4 865,1	16 064,1	16 228,5	4 820,4	-1,0%	131
SWIG80	16 203,3	4 809,2	4 881,7	16 113,9	-0,6%	59
WIG-PL	62 078,2	62 024,4	62 153,9	62 153,9	-1,3%	1 113
WIG	61 696,0	60 814,0	61 889,3	61 000,3	-1,3%	1 119

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	72,25	9 339	-3,2%	33,3%
Asseco PL	51,71	4 292	-0,6%	-4,2%
BZ WBK	346,75	34 410	-2,4%	9,7%
CCC	209,30	8 197	1,2%	2,8%
Cyfrowy P.	27,40	17 524	3,2%	11,4%
Energa	9,85	4 079	-2,6%	8,2%
Eurocash	31,68	4 409	0,6%	-19,5%
JSW	77,49	9 098	1,3%	15,8%
KGHM	114,65	22 930	-2,4%	24,0%
Lotos	55,81	10 318	-5,2%	45,9%
LPP	6 150,00	11 312	0,0%	8,4%
mBANK	439,70	18 591	-0,5%	31,2%
Orange	4,59	6 024	2,0%	-16,7%
Pekao	143,50	37 664	-0,9%	14,1%
PGE	11,33	21 184	-0,4%	8,4%
PGNIG	6,52	37 675	-2,7%	15,8%
PKN Orlen	110,90	47 433	-4,2%	30,0%
PKOBP	35,40	44 250	-1,1%	25,8%
PZU	44,87	38 746	-0,4%	35,1%
Tauron	3,28	5 748	-1,8%	15,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	64,55	993	-3,4%	5,1%
Amrest	187,95	1 461	-3,1%	0,8%
Amrest	348,00	7 382	-0,6%	17,6%
Apator	35,15	1 164	-0,1%	17,6%
Azoty	65,55	6 502	-2,6%	4,6%
Bogdanka	71,50	2 432	0,7%	2,9%
Boryszew	11,56	2 774	0,5%	44,3%
Budimex	273,40	6 980	-1,3%	38,1%
CD Projekt	66,33	6 376	-1,1%	27,1%
Ciech	72,60	3 826	-1,9%	24,5%
Comarch	226,70	1 844	-0,6%	30,3%
Echo	5,51	2 274	-2,3%	6,0%
Emperia	77,08	951	-1,8%	18,6%
Enea	11,60	5 121	-2,8%	22,1%
Forte	76,15	1 820	-0,3%	0,2%
GetinNoble	1,74	1 537	-7,0%	31,8%
GPW	48,50	2 036	2,0%	21,5%
GTC	9,25	4 257	-0,4%	12,8%
Handlowy	72,89	9 524	-2,1%	-4,6%
ING BSK	184,70	24 029	-0,2%	14,4%
Intercars	308,15	4 366	-4,3%	11,0%
Kernel	67,00	5 407	-0,2%	4,9%
Kęty	424,50	4 028	0,7%	9,4%
Kruk	305,85	5 733	-3,1%	29,1%
Medicalg	288,40	1 040	2,5%	-6,4%
Millennium	7,07	8 577	-1,7%	36,2%
Netia	4,59	1 599	0,4%	-0,2%
Neuca	375,00	1 749	-1,8%	-3,8%
Orbis	88,00	4 055	1,1%	20,5%
Pfleiderer	42,50	2 750	-2,3%	15,2%
PKP Cargo	61,52	2 755	-1,5%	30,9%
Polimex	8,00	1 893	2,6%	113,9%
Polnord	9,95	325	-0,5%	22,7%
Robyng	3,23	850	-0,6%	8,8%
Sanok	65,05	1 749	4,9%	6,1%
Stalprodukt	521,00	2 907	1,8%	-0,8%
Synthos	4,90	6 484	0,8%	7,5%
Trakcja	15,37	790	-2,4%	8,5%
Uniwheels	237,75	2 948	0,1%	8,4%
Wawel	1 112,00	1 668	1,8%	1,1%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Wyprzedaż PKN pociągnęła rynek w dół

Dzisiejsza sesja zaczęła się spokojnie i początek dnia w Polsce i na świecie zapowiadał kolejną neutralną sesję. Mimo braku poważnych przetarasowań w Europie, w Warszawie w ciągu dwóch pierwszych godzin handlu nadzieje na spokojny dzień zostały rozwiane, gdyż przez rynek przelała się dynamiczna fala realizacji zysków. Ona szybko sprowadziła WIG20 2% pod kreskę i do końca dnia indeks nie potrafił wyraźnie się podnieść kończąc dzień 1,5% spadkiem. Głównym „hamulcowym” dla rynku był dziś PKN Orlen. Wczorajsze techniczne problemy z wypłatą odsetek od obligacji koncernu, informacja o zmniejszeniu jego wagi w indeksie MSCI Poland oraz przełamanie zeszlotygodniowego minimum stały się wybuchową mieszanką, przez którą akcje spółki potaniały o 4,2% przy najwyższym na rynku obrocie 200 mln zł. To przełożyło się też negatywnie na Lotos (-5,1%), a przełamanie przez WIG20 wsparcia 2350 punktów spowodowało dołączenie się szerszego grona walorów do wyprzedaży. Spadki dotknęły też małe i średnie spółki, gdzie wśród liderów spadków ponownie znalazły się akcje CI Games (-17%), a wśród pozytywnych niespodzianek warto wyróżnić 5,5% wzrost Rafako po publikacji wyników kwartalnych. Z perspektywy szerokiego rynku sesja nie zmienia obrazu technicznego indeksów, natomiast WIG20 wygenerował krótkoterminowy sygnał sprzedaży, choć w szerszej perspektywie tu nadal powyżej 2300 punktów rządzą byki. Warto zwrócić uwagę na otoczenie zewnętrzne – ani rynki wschodzące ani dojrzałe nie wspierały dziś nas w wariacie realizacji zysków, co pozostaje solidnym argumentem strony popytowej.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PZU

Zysk netto grupy PZU 1Q'17 wzrósł do 940 mln PLN z 492 mln PLN rok wcześniej. Konsensus wynosił 902,5 mln PLN.

Trakcja

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

Wyniki Trakcji w 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchyl.,	1Q'17P kons	odchyl.,
Przychody ze sprzedaży	140,2	136,7	-2,5%	163,5	-16,4%	152,4	-10,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	16,6	4,3	-73,8%	16,4	-73,4%	-	-
Zysk na sprzedaży	1,6	-7,0	-531,4%	1,8	-479,2%	-	-
Saldo PPO/PKO	-0,1	0,9	-	0,0	-	-	-
EBITDA	7,0	1,5	-78,8%	8,7	-82,8%	8,5	-82,4%
EBIT	1,5	-6,1	-	1,8	-	2,6	-
Zysk (strata) brutto	0,8	-6,9	-	0,7	-	-	-
Zysk (strata) netto	0,4	-6,1	-	0,5	-	0,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,8%	3,2%	-	10,0%	-	-	-
Marża EBITDA	5,0%	1,1%	-	5,3%	-	5,6%	-
Marża EBIT	1,1%	-4,5%	-	1,1%	-	1,7%	-
Marża zysku netto	0,3%	-4,5%	-	0,3%	-	0,5%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Słabe wyniki 1Q'17. Za stratę odpowiada działalność zagraniczna (na poziomie brutto: -9,5 mln PLN). Na poziomie jednostkowym wyniki (poza porównywalną sprzedażą) są lepsze r/r. Backlog spółki na koniec 1Q'17 wyniósł 1,35 mld PLN (-13% r/r).

Polnord

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

Wyniki Polnordu w 1Q'17

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	69,4	12,9	-81,5%	15,5	-17,1%
Wynik brutto na sprzedaży	12,6	3,2	-74,2%	3,1	4,9%
EBITDA	2,4	-4,3	-	-5,1	-
EBIT	2,2	-4,5	-	-5,4	-
Zysk brutto	0,6	-4,8	-	-5,1	-
Zysk netto	0,2	-5,5	-	-3,6	-
marża brutto ze sprzedaży	18,1%	25,3%	-	20,0%	-
marża EBITDA	3,5%	-	-	-	-
marża EBIT	3,2%	-	-	-	-
marża netto	0,3%	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki Polnordu za 1Q'17 są zbieżne z naszymi oczekiwaniami. Przychody wyniosły 12,9 mln PLN, a marża brutto podwyższyła się do 25,3% (szacowaliśmy odpowiednio 15,5 mln PLN obrotów i 20% rentowności). Na poziomie EBITDA deweloper miał 4,3 mln PLN straty, zwracamy jednocześnie uwagę na silny spadek kosztów zarządu (z 6 mln PLN w 1Q'16 do 5 mln PLN w 1Q'17). Projekty w formule JV osiągnęły 1,9 mln PLN zysku, co finalnie przełożyło się na 5,5 mln PLN straty netto.

LPP

Grupa LPP zakłada w 2017 roku wzrost powierzchni sieci sklepów o 11% r/r, czyli o ok. 102,2 tys. m kw. i nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 430 mln PLN. Wcześniej spółka zapowiadała wzrost powierzchni w tym roku o 12% i CAPEX w wysokości ok. 440 mln PLN. LPP podtrzymuje cel marży brutto na poziomie 52-53 proc.

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

Wyniki LPP w 1Q'17

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	1 174,8	1 362,3	16,0%	1 355,6	0,5%
Wynik brutto na sprzedaży	541,8	620,6	14,6%	634,4	-2,2%
EBITDA	-1,0	-35,2	-	8,2	-
EBIT	-63,9	-109,0	-	-60,4	-
Zysk brutto	-68,9	-111,5	-	-75,6	-
Zysk netto	-65,6	-117,0	-	-61,2	-
marża brutto ze sprzedaży	46,1%	45,6%	-	46,8%	-
marża EBITDA	-	-	-	0,6%	-
marża EBIT	-	-	-	-	-
marża netto	-	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki LPP za 1Q'17 są zgodne z wcześniejszymi szacunkami, przedstawionymi przez spółkę w raporcie bieżącym. Jednocześnie były one słabsze od naszych oczekiwań. Na poziomie przychodów grupa miała 1,36 mld PLN przychodów (wypracowanie dodatnich odczytów IFl we wszystkich markach i krajach; w walucie lokalnej IFl wyniosły 4,6%) oraz wypracowała marżę rządu blisko 46% (utrzymanie rentowności z uwagi na mocne wyprzedaże w okresie styczeń-luty). Strata EBITDA zwiększyła się do 35,2 mln PLN (estymowaliśmy 8,2 mln PLN zysku; przełożenie na różnice miały wyższe niż się spodziewaliśmy koszty okołosklepowe, które łącznie wyniosły 214 PLN/mkw. vs oczekiwane 206 PLN/mkw.). Strata netto wzrosła do 117 mln PLN.

Odnosząc się do celów na '17, grupa z grubsza podtrzymała założenia dla planów rozwoju oraz wysokości oczekiwanej marży. W naszej ocenie kluczem do silnego wzrostu EBITDA, poza zwiększeniem rentowności brutto będzie dynamika sprzedaży, natomiast głównym wyzwaniem powinna być kwestia kosztów wynagrodzeń (w 1Q'17 podniosły się r/r aż o 21% i oczekujemy, że taka dynamika może się utrzymać również w kolejnych kwartałach).

Boryszew

Grupa Boryszew podtrzymuje prognozę 539,7 mln PLN EBITDA i 305,5 mln PLN zysku netto w 2017 r. - prezes Jarosław Michniuk.

Boryszew uruchomi produkcję dla klientów w nowym zakładzie Maflow w Toruniu we wrześniu- prezes Jarosław Michniuk.

Boryszew rozważy możliwość wypłaty dywidendy od przyszłego roku- prezes Jarosław Michniuk.

Emperia

Emperia chce w 2018 roku przyspieszyć tempo otwarć - prezes Dariusz Kalinowski. W przypadku supermarketów ma wynieść 18-20 otwarć rocznie vs 15 w 2017 roku. Potencjał rozwoju marketów to >50 sklepów w '18 (plan 40 w '17). Rozwijać ma się również franczyza, ale w tempie zbliżonym do 2017 roku (plan 35)

Emperia zamierza rozbudować centrum dystrybucyjne w Lublinie, pracuje również nad nowym centrum na południu Polski. Na koniec marca sieć Emperii liczyła 380 sklepów, w tym 250 supermarketów, 83 markety i 47 sklepów franczyzowych.

Emperia zakłada, że w 3Q'17 dojdzie do wyboru inwestora, który spółkę wesprze w rozwoju, a samej transakcji można się spodziewać do końca roku - prezes Emperii Dariusz Kalinowski.

Emperia chce pozyskać inwestora, który przejmie 100% akcji spółki i ją dofinansuje. Na dniach ma się pojawić komunikat w tej sprawie. Spółka spodziewa się, że wybór inwestora nastąpi w 3Q'17, a transakcja zostanie zamknięta do końca roku. – Parkiet

BDM: Na konferencji zarząd spółki podtrzymał ambitne plany rozwoju organicznego, zgodnie z którym oczekuje uruchomienia łącznie ok. 90 placówek, w tym 15 marketów. Formatem o najszybszym przyroście mają być markety (cel to ok. 40 sklepów). Władze Emperii wskazały, że zarówno w odniesieniu do marketów jak i supermarketów cel otwarć na br. wydaje się być niezagrożone. Nieco poniżej wcześniejszych oczekiwań będzie rozwijał się format franczyzowy. Co ciekawe, mocnym wsparciem dla biznesu detalicznego ma być segment nieruchomości – spółka zamierza uzupełnić bank ziemi, który docelowo ma być wykorzystany pod budowę sklepów własnych.

Odnosząc się do kwestii wyboru inwestora, zarząd spółki wskazał, że proces zakłada znalezienie podmiotu, który będzie zainteresowany nabyciem wszystkich akcji. Podmiotami preferowanymi będą inwestorzy finansowi, jednak władze grupy nie będą odrzucać również ofert podmiotów branżowych. Zdaniem prezesa do finalizacji transakcji mogłoby dojść do końca roku.

Grupa Azoty

Grupa Azoty rozważa dalszą dywersyfikację źródeł finansowania, w tym również emisję obligacji w kraju lub euroobligacji Paweł Łapiński, wiceprezes spółki na czacie SII.

Zarząd Grupy Azoty nie widzi powodów, by nie rekomendować wypłaty dywidendy za 2016 r. - Paweł Łapiński, wiceprezes spółki na czacie SII. Rekomendacja zarządu w sprawie podziału zysku za 2016 r. zostanie wydana w ciągu 2-3 tygodni. Jednostkowy zysk netto Grupy Azoty w 2016 r. wyniósł 224,8 mln PLN, a skonsolidowany 375,2 mln PLN. Zaktualizowana strategia zakłada wypłatę do 60% zysku.

Alumetal

Alumetal liczy, że począwszy od 2Q'17 zakład na Węgrzech będzie pozytywnie kontrybuował do wyników grupy, co w połączeniu z dobrą sytuacją na rynku krajowym dobrze rokuje na wynik tego okresu. W 1Q'17 zakład na Węgrzech lekko negatywnie kontrybuował do wyników grupy. Prezes szacuje, że w 3Q'17 zdolności produkcyjne zakładu węgierskiego powinny być wypełnione w 85-90 %

Zgodnie z planem przebiega inwestycja w rozbudowę zakładu stopów wstępnych w Górczycach. Zaawansowanie projektowania w części budowlanej wynosi 90 %, a w części technologicznej w 50 % W 1Q'17 wydatki na ten projekt wyniosły 5,9 mln PLN, a od początku inwestycji 14,2 mln PLN. Całkowity budżet inwestycji wynosi 58,5 mln PLN. Uruchomienie zaplanowano na 1H'18 .

	<p>W 1Q'17 średnia marża dla stopu 226 wyniosła 323 EUR/t. Była o 27 % wyższa od średniej za 2016 rok, ale o 4 % niższa od średniej dziewięcioletniej. W kwietniu marża dalej rosła, do 379 EUR/t. "Liczymy, że to pozytywnie przełoży się na wyniki II kwartału" - prezes</p>
Alumetal	<p>Walne zgromadzenie Alumetalu przegłosowało wypłatę 44,9 mln PLN dywidendy, czyli 2,92 PLN/akcję (DY 4,5%), z zysku za 2016 r. Dniem dywidendy jest 24 maja, a terminem jej wypłaty 7 czerwca.</p>
WP.PL	<p>Wirtualna Polska chce osiągnąć rentowności kanału telewizyjnego Telewizja WP w 3Q'18 - prezes Jacek Świdorski. Prezes oczekuje, że w kolejnych kwartałach straty w segmencie tv będą niższe niż 4 mln PLN ujemnego wyniku odnotowane w 1Q'17.</p> <p>Prezes Świdorski poinformował na konferencji, że rynek reklamy internetowej był w 1Q'17 słabszy niż w końcówce ubiegłego roku.</p> <p>Grupa WP odnotowała niemal 50% wyniku EBITDA z e-commerce i spodziewa się, że udział tego segmentu w wyniku na tym poziomie powinien sukcesywnie rosnąć- prezes Jacek Świdorski. Jednocześnie grupa jest nadal zainteresowana przejęciami w tym segmencie.</p> <p>Telewizja WP zaczyna mieć wizję rentowności. Wiadomo już, że pierwotny cel 6 mln PLN straty w pierwszym roku działalności telewizyjnej jest nie do utrzymania, ale rosnąca oglądalność wydatnie zwiększy przychody stacji. – Puls Biznesu</p>
CI Games	<p>Adam Pieniacki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu ds. finansowych CI Games, nie podając przyczyn.</p>
Ursus	<p>Ursus planuje skoncentrować całą swoją produkcję w ramach jednego dużego zakładu w Lublinie i obecnie pracuje nad pozyskaniem finansowania na ten projekt. Koszty przedsięwzięcia mogą sięgnąć łącznie ok. 55 mln PLN- prezes Karol Zarajczyk. Spółka chce skorzystać z długu.</p> <p>Ursus prowadzi rozmowy nt. finansowania z bankami i agencja rządowymi - liczy, że będzie mógł wykorzystać niektóre instrumenty w ramach PFR czy ARP, wskazał prezes." Jeśli program e-BUS ruszy bardzo szybko, Ursus będzie chciał wraz z budową nowego zakładu podwoić moce produkcyjne w obszarze autobusów elektrycznych wobec 300 szt. rocznie obecnie"- prezes</p>
Getin Noble Bank	<p>Po wynikach 1Q'17 zarząd Getin Noble Banku ocenia, że wypracowanie zysku netto w bieżącym roku będzie bardzo trudne. Prezes podkreślił, że bieżący rok bank chce wykorzystać na poprawę fundamentów i wprowadzenie zmian, które pozwolą osiągać stabilne, dodatnie wyniki w kolejnych latach.</p> <p>Getin Noble Bank, który zanotował 203,6 mln PLN odpisów w 1Q'17 szacuje, że kolejne kwartały przyniosą poziom odpisów o podobnej wartości. Prezes dodał, że w 2Q'17 bank będzie starał się sprzedać portfel wierzytelności, związany z kredytami hipotecznymi. Dodał, że bank chce sprzedać portfel kredytów hipotecznych, udzielanych głównie przed 2010 rokiem przed Getin Bank i DomBank.</p> <p>Bank podał, że saldo kredytów CHF spadło do 3,1 mld CHF na koniec marca br. wobec 5,2 mld CHF na koniec grudnia 2008 r.</p>
ABC Data	<p>ABC Data widzi wpływ działań optymalizacyjnych wdrożonych w 2016 r. w rezultatach 1Q'17., ale spodziewa się, że będą one miały jednak większe przełożenie na rezultaty grupy w kolejnych kwartałach.</p>
Erbud	<p>Erbud, którego marża operacyjna w 1Q'17 spadła do 1,2 % liczy, że w kolejnych kwartałach wróci do poziomu marż z 2016 r. Obecny portfel zamówień grupy ma wartość 2,03 mld PLN, w tym 1,35 mld PLN na 2017 r. - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.</p> <p>Erbud spodziewa się, że 2017 będzie dobry dla spółki, a marża operacyjna w całym roku powinna wynieść ok. 3%. Z zysku za 2017 spółka nie planuje wypłacać dywidendy – Parkiet</p> <p><i>BDM: Na wczorajszej telekonferencji zarząd wskazał, że obecnie bardziej prawdopodobne jest wypracowanie ok. 2,5% marży EBIT w 2017 roku, niż zapowiadane wcześniej 3%. \</i></p>
Vistula	<p>Vistula Group będzie dążyć do uzyskania skonsolidowanego zysku netto w tym roku na poziomie zbliżonym do konsensusu rynkowego, który wynosi co najmniej 33 mln PLN. Spółka chce też sprostać oczekiwaniom pod względem zysku EBITDA - konsensus rynkowy w tym wypadku wynosi co najmniej 60 mln PLN.</p> <p>Vistula Group podała też, że zamierza osiągnąć w bieżącym roku poziom łącznie 416 salonów wszystkich marek odzieżowych oraz segmentu jubilerskiego.</p>

Grupa zapowiedziała, że począwszy od 2H'17 planuje rozpoczęcie realizacji projektu franczyzowego w segmencie jubilerskim, który będzie funkcjonował na podobnych zasadach, jak w markach odzieżowych.

BDM: Zarząd podtrzymał cele wynikowe na bieżący rok dot. wyników EBITDA oraz zysku netto. Jednocześnie przedstawiciele spółki odnieśli się do przeciętnych rezultatów w 1Q'17 (wyniki poniżej oczekiwań, jednak w skali roku pierwszy kwartał jest praktycznie nieznaczący). W '17 detalista zamierza utrzymać dwucyfrowe tempo przyrostu przychodów, co ma być kombinacją dwóch czynników: rozbudowy sieci sklepów (łącznie powierzchnia ma zwiększyć się o 9% r/r, mocniej w segmencie odzieżowym) oraz utrzymania dodatniej sprzedaży z mkw. Mocno ma również rosnąć format sklepów franczyzowych (głównie w obszarze modowym; w segmencie jubilerskim zarząd spodziewa się otwarcia ok. 5 sklepów w '17) oraz kanał internetowy (docelowo w '17 ma odpowiadać za ok. 9% sprzedaży).

Władze spółki odniosły się też do rozmów prowadzonych z Bytomiem. Z wypowiedzi prezesa można wnioskować, że do ewentualnego połączenia mogłoby dojść pod koniec roku, jednak do tego jest potrzebna zgoda WZA (w przypadku Vistuli „za” musi być 80% głosów obecnych na WZA, a w odniesieniu do Bytomia 2/3 głosów). Jednocześnie prezes Pilch powiedział, że spółka będzie dążyć do uzyskania jak najlepszego parytetu i celem jest uzyskanie jak najmniejszego rozwodnienia (co tym samym oznacza, że Vistula nie będzie dążyła do transakcji za wszelką cenę). Prezes Pilch podtrzymał także zainteresowanie spółki podmiotami funkcjonującymi w obszarze mody damskiej.

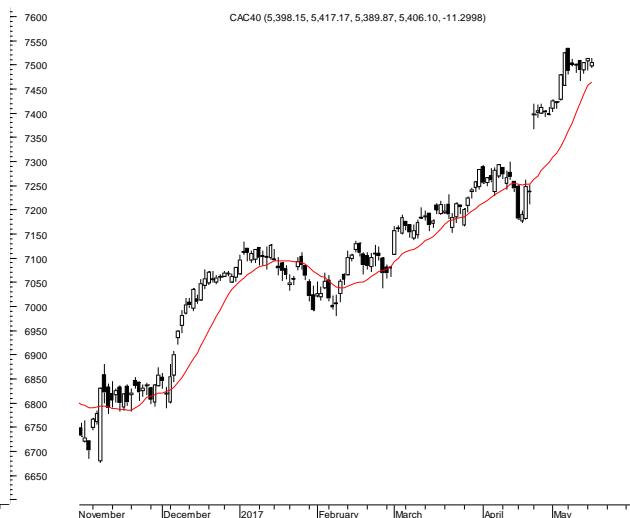
Altus TFI	UOKiK zgodził się na przejęcie przez Altus Agent Transferowy, kontroli nad spółką BPH TFI.
PlayWay	PlayWay zarekomendował akcjonariuszom przeznaczenie zysku netto za 2016 r., w wysokości 6,11 mln PLN, w całości na kapitał zapasowy.
Seco/Warwick	Wartość portfela zamówień Seco/Warwick spadła r/r do 403 mln PLN na koniec I kw. br., podała spółka.
Oponeo	Oponeo chce wypłacić 0,20 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 r. WZA zaplanowano na 14 czerwca.
Atende	Atende, które w marcu objęło 60 % udziałów nowo powstałej spółki A2 Customer Care, chce nadal rozbudowywać grupę i pracuje obecnie nad dwiema akwizycjami, które mają poszerzyć portfolio produktowe. Omnichip z grupy Atende pracuje nad rozwiązaniem do aktywnej ochrony kart zbliżeniowych i liczy, że stanie się ono produktem globalnym.
PKN Orlen	Spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji PK11117 z uwagi na problemy techniczne banku. Przelew do KDPW został dostarczony z 1-dniowym opóźnieniem.
PZU, Pekao	Finalizacja przejęcia pakietu akcji Pekao przez PZU i PFR została zaplanowana na 7 czerwca.
Comarch	Comarch odnotował łączny dodatni wpływ operacji związanych z różnicami kursowymi na wynik netto grupy na poziomie ok. 9,7 mln PLN za 1Q'17.
Amrest	Amrest sfinalizował zakup 100% udziałów w Pizza Topco France SAS (Pizza Topco) od Top Brands NV. oraz zmienił nazwę Pizza Topco na AmRest Topco France SAS, poinformowała spółka. Wartość transakcji wyniosła ok. 12,3 mln EUR.
Mex Polska	Zarząd spółki Mex Polska rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,32 PLN/akcję (DY 4,4%).
Impel	Impel odnotował 2,49 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'17 wobec 2,46 mln PLN zysku rok wcześniej.
JSW	Strategia JSW prawdopodobnie zostanie ogłoszona w czerwcu - wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski. Wśród jej filarów wymienił utrzymanie rynku eksportowego i zintensyfikowanie działalności innowacyjnej.
GTC	Akcjonariusze GTC zdecydowali o emisji do 15,5 mln akcji serii L bez prawa poboru, wynika z uchwał walnego. Akcjonariusze będą mogli dokonać wyboru i otrzymać dywidendę w formie nowych akcji serii L, zamiast w formie gotówki. Akcjonariusze GTC zdecydowali o wypłacie kwoty 124,3 mln PLN, czyli 0,27 PLN/akcję. <i>BDM: Informacje są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Deweloper przydzieli części akcjonariuszy (podmioty instytucjonalne) nowe akcje, natomiast środki, które będą zatrzymane w ten sposób w spółce, będą przeznaczone na realizację planów rozbudowy portfolio grupy. Za uchwałą dot. emisji walorów było 98% głosów obecnych na WZA. Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do</i>

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

	<i>spółki. Stopa dywidendy wynosi obecnie 0,27 PLN/akcję.</i>
Vantage	Zarząd Vantage Development chce, by spółka wypłaciła w formie dywidendy 0,13 PLN/akcję (DY 3,6%). Spółka z grupy Vantage Development podpisała przedwstępny warunkową umowę nabycia działek w Warszawie o łącznej powierzchni 1,6 ha za 14,7 mln PLN. Nieruchomość pozwoli na budowę około 200 lokali mieszkalnych
AB.PL	W 1Q'17 spółka miała 24,3 mln PLN EBITDA i 13,2 mln PLN zysku netto przy przychodach 1,85 mld PLN. Wyniki były nieco słabsze od konsensusu o 7% na poziomie EBITDA i 4% netto.
Ciech	Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'17 <i>BDM:</i> <ul style="list-style-type: none">- <i>spółka nie widzi spadku spotowych cen sody kalcynowanej (7% r/r spadek Soda FOB West Europe na Bloomberg);</i>- <i>większość wolumenów sody spółka sprzedaje w kontraktach, ceny spotowe to rynek zamorski i tam spółka oczekuje tendencji 0+;</i>- <i>awaria w SDC zabrała w 1Q'17 do 10 tys. ton sody, efekt ten do 5 tys. ton będzie widoczny także w 2Q'17 (pełne moce 3Q'17);</i>- <i>spółka rozpoczyna 7 dniowy postój w Janikowie (raz na 4 lata) co zabierze >10 tys. ton sody;</i>- <i>zarząd oczekuje mniejszej presji na surowcach w kolejnych kwartałach;</i>- <i>nowe, zagraniczne rejestracje ŚOR nie wpłyną na wolumeny 2017 roku;</i>
Raiffeisen Bank Polska	Strata netto grupy Raiffeisen Bank Polska w 1Q'17 wyniosła 76,1 mln PLN wobec 10,1 mln PLN straty netto rok wcześniej.
Lokum	Lokum Deweloper planuje sprzedaż w 2017 roku około tysiąca lokali. Potencjał rozpoznany na ten rok jest na poziomie nieco wyższym niż zeszłoroczny: 679 lokali.
ABC Data	Spółka podała prognozę skonsolidowanych wyników na 2017 rok. Przychody 4,47 mld PLN, EBITDA 50,6 mln PLN, zysk netto 27,7 mln PLN.
Górnictwo	PGG zakłada, że nadrobi produkcyjne straty w 2H'17, uruchamiając nowe fronty wydobywcze, a na koniec roku "węglowa dziura" wyniesie 1-1,2 mln ton. – Dziennik Gazeta Prawna <i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP</i>

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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