

**KOMENTARZ PORANNY**

**Polityka ciągle w grze**

W czwartek WIG20 odnotował trzecią z rzędu spadkową sesję. Tym razem jednak byki podjęły próbę odreagowania w drugiej części dnia i skończyło się na dość małej niższej o 0,3% do 2295,1 pkt (sesyjne minimum odnotowano ponad 30 pkt niżej). Okolice poziomu 2300 pkt są dość ważne z technicznego punktu widzenia. Przebiega tu linia trendu, którą można poprowadzić od połowy grudnia przez lokalne dołki ze stycznia, marca i kwietnia. W tych okolicach jest także wierzchołek głowy z niedosłej formacji RGR z pierwszego kwartału tego roku. Zachowanie byków w tym obszarze może zdecydować o koniunkturze na najbliższe tygodnie. Na Wall Street mieliśmy wczoraj odreagowanie po mocnych spadkach z środy, wywołanymi wzrostem niepewności politycznej (po niekorzystnie odbieranych doniesieniach dotyczących D. Trumpa). S&P500 zyskał 0,4%, odrabiając jednak tylko niewielką część tąpnięcia z poprzedniego dnia. Prawdziwy krach dotknął wczoraj natomiast Brazylii. Bovespa zmniejszyła na zamknięciu o blisko 9%, po wiadomościach o kolejnej w tym kraju politycznej aferze korupcyjnej. Na rynkach azjatyckich indeksy mniej więcej pół na pół dzielą się na wzrostowe i spadkowe. Na minimalnych plusach (<0,1%) notowane są kontrakty na S&P500 i DAX. Z danych makro mamy dziś krajowe informacje o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej za kwiecień (14:00, prognozy: +2% i +9% r/r).

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **AmRest:** Wyniki 1Q'17 poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **PGE:** Przejęcie Rybnika i elektrociepłowni EdF da PGE ponad 42% udział w rynku wytwarzania i ponad 20% w rynku ciepła systemowego – prasa;
- **JSW:** W celu zwiększenia wydobycia spółka planuje przejęcia;
- **Getin Holding:** Getin Holding liczy na utrzymanie trendu wzrostowego akcji kredytowej na wschodzie Europy;
- **Polimex:** Grupa Polimex-Mostostal w perspektywie do 2023 roku chce odzyskać pozycję wiodącej polskiej firmy budowlanej [komentarz BDM];
- **ATM Grupa:** Walne zgromadzenie ATM Grupa podjęło uchwałę o wypłacie 0,22 PLN dywidendy na akcję;
- **Harper Hygienics:** Łotewska firma iCotton wezwała do sprzedaży 3.852.200 akcji Harper Hygienics oferując po 1 PLN za akcję;
- **PCC Rokita:** Zarząd zdecydował o emisji obligacji o wartości 25 mln PLN [komentarz BDM];
- **Introl:** EBITDA 1Q'17 zbliżona r/r, wynik wsparty korzystnym wyrokiem sądowym [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'17 [komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

Bovespa straciła wczoraj niemal 9%. Była to reakcja na informację, że obecny prezydent jest zamieszany w aferę korupcyjną. Mocnemu osłabieniu uległa też brazylijska waluta.

**Bovespa daily**



IBOV Index (Bovespa Brasil Sao Paulo Stock Exchange Index) Graph 1472 Daily 19

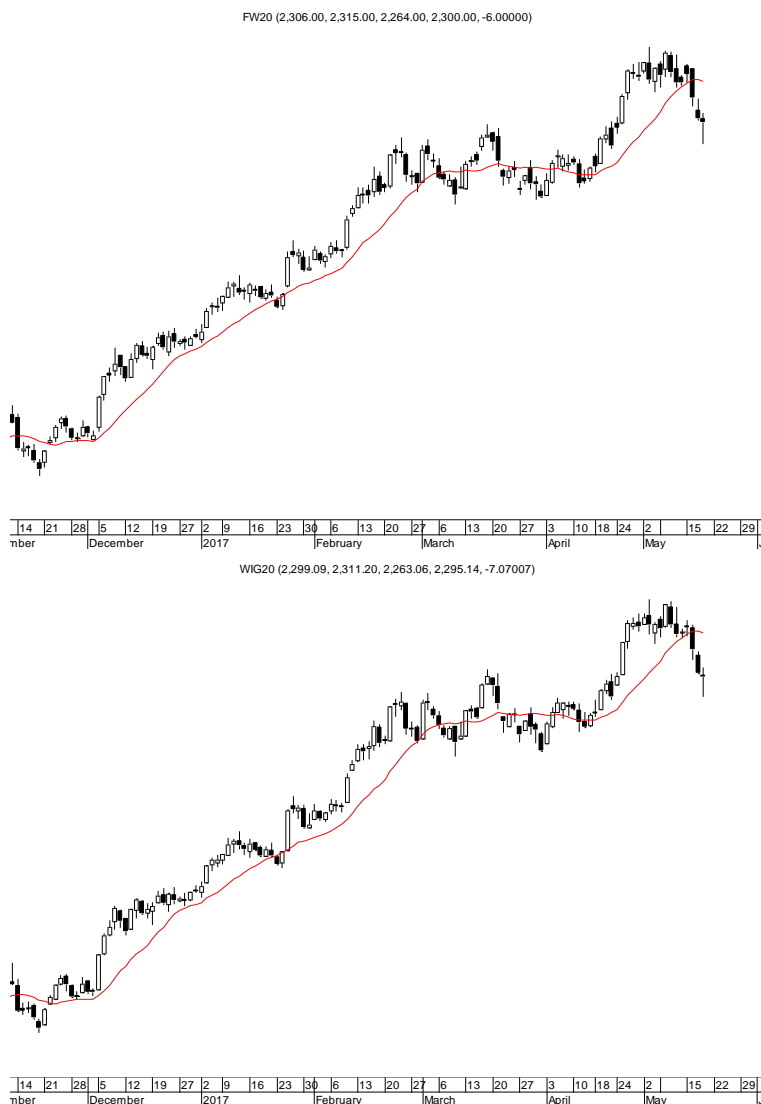
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 18 maja 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 295,1	-0,3%	17,8%
WIG30	2 629,8	-0,5%	17,2%
mWIG40	4 721,6	-0,9%	12,0%
sWIG80	15 928,4	-0,1%	11,7%
WIG	59 901,1	-0,4%	15,7%
WIG Banki	7 344,1	-1,4%	17,3%
WIG Bud	3 535,5	-0,5%	23,7%
WIG Chemia	15 468,0	0,0%	12,4%
WIG Dew	2 015,0	0,4%	10,2%
WIG Energia	2 761,6	-1,2%	8,2%
WIG IT	2 342,0	-0,1%	8,7%
WIG Media	4 940,5	-0,3%	8,3%
WIG Paliwa	7 064,1	2,0%	24,6%
WIG Spoż	4 519,8	0,3%	8,8%
WIG Surowce	4 140,1	-0,7%	17,7%
WIG Telco	723,8	-0,3%	-0,9%
DAX	12 590,1	-0,3%	9,7%
CAC40	5 289,7	-0,5%	8,8%
BUX	34 528,9	1,1%	7,9%
S&P500	2 365,7	0,4%	5,7%
DJIA	20 663,0	0,3%	4,6%
Nasdaq Comp	6 055,1	0,7%	12,5%
Bovespa	61 597,1	-8,8%	2,3%
Nikkei225	19 598,6	0,2%	2,5%
S&P/ASX 200	5 725,8	-0,2%	1,1%
Złoto	1 254,6	-0,1%	8,8%
Miedź	5 610,0	0,0%	1,3%
Ropa	49,4	0,6%	-12,6%
EUR/PLN	4,22	0,8%	-4,2%
USD/PLN	3,79	0,9%	-9,4%
CHF/PLN	3,88	1,3%	-5,6%
EUR/USD	1,11	-0,1%	5,8%
USD/JPY	111,0	-0,4%	-5,1%

FW20: czwartek, 18 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 306	-14	-0,60%
Kurs zamknięcia	2 300	-6	-0,26%
Kurs min.	2 264	-39	-1,69%
Kurs max.	2 315	-23	-0,98%
Wolumen obrotu	35 433	14 517	69,41%
Otwarte pozycje	72 549	-2 241	-3,00%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2366				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2340				
Opory:	2349	2425	2482	2538
Wsparcia:	2254	2164	2100	2050

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 299,1	2 263,1	2 311,2	2 295,1	-0,3%	780
WIG30	2 641,9	2 595,9	2 649,2	2 629,8	-0,5%	860
MWIG40	4 730,4	15 781,1	15 965,8	4 721,6	-0,9%	155
SWIG80	15 931,6	4 661,2	4 747,7	15 928,4	-0,2%	47
WIG-PL	60 561,7	60 561,7	61 006,1	61 006,1	-0,4%	974
WIG	60 096,0	59 143,4	60 247,5	59 901,1	-0,4%	1 000

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,00	9 048	-2,0%	29,2%
Asseco PL	51,38	4 265	0,1%	-4,8%
BZ WBK	343,55	34 092	-1,7%	8,7%
CCC	209,85	8 219	-1,2%	3,1%
Cyfrowy P.	26,95	17 236	-0,5%	9,6%
Energa	9,62	3 983	0,1%	5,7%
Eurocash	30,86	4 295	1,0%	-21,6%
JSW	73,56	8 637	-1,7%	10,0%
KGHM	112,25	22 450	-0,3%	21,4%
Lotos	54,00	9 983	0,3%	41,2%
LPP	6 228,20	11 455	1,3%	9,8%
mBANK	425,00	17 969	-1,7%	26,8%
Orange	4,57	5 997	0,2%	-17,1%
Pekao	140,50	36 877	-1,7%	11,7%
PGE	10,99	20 549	-1,4%	5,2%
PGNIG	6,26	36 172	-0,2%	11,2%
PKN Orlen	109,70	46 920	3,1%	28,6%
PKO BP	34,55	43 188	-0,8%	22,8%
PZU	44,00	37 995	-1,1%	32,5%
Tauron	3,25	5 696	-1,2%	14,0%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	65,00	1 000	0,8%	5,9%
Amrest	184,80	1 437	0,0%	-0,9%
Amrest	343,30	7 283	0,5%	16,0%
Apator	33,56	1 111	-1,7%	12,2%
Azoty	65,28	6 475	1,7%	4,2%
Bogdanka	65,44	2 226	-3,9%	-5,8%
Boryszew	11,42	2 741	0,2%	42,6%
Budimex	255,30	6 518	-4,5%	29,0%
CD Projekt	65,50	6 296	-0,2%	25,5%
Ciech	71,20	3 752	-1,4%	22,1%
Comarch	223,90	1 821	0,9%	28,7%
Echo	5,40	2 229	-1,5%	3,8%
Emperia	77,40	955	0,0%	19,1%
Enea	10,92	4 821	-2,3%	14,9%
Forte	79,00	1 888	2,3%	3,9%
GetinNoble	1,63	1 440	-2,4%	23,5%
GPW	46,41	1 948	-1,0%	16,2%
GTC	9,14	4 206	1,3%	11,5%
Handlowy	73,76	9 637	1,4%	-3,4%
ING BSK	179,00	23 288	-1,9%	10,9%
Intercars	306,70	4 345	-1,1%	10,5%
Kernel	67,00	5 407	1,0%	4,9%
Kęty	422,75	4 012	-1,2%	9,0%
Kruk	297,00	5 567	-3,2%	25,3%
Medicalg	289,65	1 045	1,3%	-6,0%
Millennium	6,91	8 383	-2,5%	33,1%
Netia	4,54	1 582	-0,9%	-1,3%
Neuca	367,25	1 713	0,1%	-5,8%
Orbis	85,00	3 917	-1,7%	16,4%
Pfleiderer	41,71	2 699	-0,7%	13,0%
PKP Cargo	58,80	2 633	1,4%	25,1%
Polimex	7,22	1 708	-5,1%	93,0%
Polnord	9,35	306	-1,1%	15,3%
Robyng	3,24	852	0,9%	9,1%
Sanok	63,65	1 711	-0,5%	3,8%
Stalprodukt	486,00	2 712	-3,4%	-7,4%
Synthos	4,87	6 444	-0,6%	6,8%
Trakcja	14,71	756	-1,8%	3,9%
Uniwheels	247,10	3 064	3,2%	12,7%
Wawel	1 085,00	1 627	-1,2%	-1,4%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Krach w Brazylii

Po słabym zakończeniu sesji na Wall Street dzisiejsza notowania w Europie przyniosły kontynuację zniżek. GPW wpisała się w ten trend i wraz z otoczeniem w pierwszej części sesji indeksy warszawskie mocno traciły na wartości, a w drugiej połowie dnia odbierały straty dzięki pozytywnemu rozpoczęciu notowań w USA. Ostateczny bilans sesji to 0,3% spadek WIG20 przy 779 milionach złotych obrotów. Szkoda, że odbicie od dziennego dołka nie wyglądało na klasyczne przejście akcji przez mocne ręce, a raczej na kopiowanie ruchów otoczenia. Brakowało wyraźnego wzrostu obrotów, jak i ruchu w górę niezależnego od otoczenia. To pokazuje, że ewentualne dalsze zawirowania na Wall Street (gdzie przecież nawet nie zaczęła się większa korekta) mogą spokojnie zepchnąć WIG20 poniżej dzisiejszych dołków, a większy popyt na polskie blue chips (nie zważając na otoczenie) zapewne czeka nieco niżej, w okolicy 2200 punktów. Większe znaczenie dla krajowych inwestorów ma moim zdaniem dzisiejsza sesja na szerokim rynku. mWIG40 naruszył dziś kwietniowe dołki i pierwszy raz od lipca ubiegłego roku zbliżył się do średniej 100 sesyjnej. Na szczęście udało mu się wybronić z opresji, natomiast ewentualne zejście poniżej dzisiejszego minimum przez ten indeks będzie oznaczało istotne pogorszenie techniczne i wzrost prawdopodobieństwa dużo większej korekty i wyraźnej relatywnej słabości do WIG20. Wydarzeniem dnia w świecie finansów była afera polityczna w Brazylii, która przyniosła 10% krach głównego indeksu oraz kilkuprocentową przecenę waluty. Taka paniczna reakcja raczej wygląda na przesadną, lecz bez wątpienia jest to niekorzystna informacja również dla Polski, może bowiem osłabić ostatni dobry sentyment do rynków wschodzących.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**AmRest**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'17

**Wyniki AmRestu w 1Q'17**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie	1Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	858,2	1 147,4	33,7%	1 147,2	0,0%	1 149,0	-0,1%
Wynik brutto na sprzedaży	610,2	823,8	35,0%	822,5	0,2%	-	-
EBITDA	116,6	116,6	0,0%	121,1	-3,7%	133,9	-12,9%
EBIT	55,2	40,1	-27,4%	44,5	-9,9%	60,4	-33,7%
Zysk brutto	45,4	28,5	-37,2%	33,6	-15,2%	-	-
Zysk netto	38,5	21,3	-44,6%	27,2	-21,7%	40,6	-47,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	71,1%	71,8%		71,7%		-	
Marża EBITDA	13,6%	10,2%		10,6%		11,7%	
Marża EBIT	6,4%	3,5%		3,9%		5,3%	
Marża zysku netto	4,5%	1,9%		2,4%		3,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki AmRestu w 1Q'17 były słabsze zarówno względem konsensusu, jak i naszych oczekiwań. Grupa wypracowała blisko 1,15 mld PLN przychodów, co implikuje wzrost o prawie 34% (przede wszystkim pozytywny wpływ dokonanych akwizycji w Niemczech; w sprawozdaniu grupa wskazała, że osiągnęła dodatnie odczyty IFl w większości marek). Niestety na poziomie EBITDA grupa odnotowała rezultat zbliżony r/r i jednocześnie mocny spadek marży (do 10,2%; -3,4 p.p. r/r). Wpływ na to miały 2 główne czynniki: bardzo słabe wyniki dywizji niemieckiej (-13 mln PLN EBITDA) oraz mocny wzrost kosztów wynagrodzeń (podniosły się r/r aż o 50%!; spółka dostrzega presję szczególnie w regionie Europy Środkowej, Rosji i w Hiszpanii). Naszą uwagę zwraca również płaska EBITDA w Polsce. Podsumowując, wyniki za 1Q'17 są dla nas rozczarowaniem. W perspektywie kolejnych miesięcy największym wyzwaniem dla grupy będzie z pewnością zoptymalizowanie STB De oraz kontrola wynagrodzeń.*

**PGE**

Przejęcie Rybnika i elektrociepłowni EdF da PGE ponad 42% udział w rynku wytwarzania i ponad 20% w rynku ciepła systemowego. (Rzeczpospolita)

**JSW**

JSW będzie przejmować. "Szukamy sposobu, by zwiększyć wydobycie. Nie jest to jednak łatwe, bo kopalnie mają ograniczone możliwości. Dlatego myślimy o akwizycji" - powiedział Daniel Ozon, p.o. prezesa JSW. Przekonuje, że na polskim rynku są interesujące aktywa do przejęcia. Na pytanie, czy chodzi o projekt Dębieńsko, nie odpowiada. Tymczasem o możliwości przejęcia Dębieńska przez JSW mówi się od lat. (Rzeczpospolita)

**PGNiG**

PGNiG w stanowisku, które przekaże Komisji Europejskiej badającej rynek w związku z postępowaniem antymonopolowym wobec Gazpromu, domaga się kar finansowych dla tej firmy i stworzenia konkurencyjnych warunków na europejskim rynku gazu.

**Vistula**

Jerzy Mazgaj zwiększył zaangażowanie w Vistula Group i ma akcje stanowiące 5,06% kapitału zakładowego spółki i głosów na jej WZ.

**Getin Holding**

Getin Holding liczy na utrzymanie trendu wzrostowego akcji kredytowej na wschodzie Europy. Strata netto segmentu usług bankowych na Ukrainie miała charakter jednorazowy - poinformował Piotr Kaczmarek, prezes Getin Holding.

**Asseco Poland**

Asseco Poland podpisało umowę z Giełdą Papierów Wartościowych na wdrożenie i uruchomienie systemu Promak TS służącego do obsługi handlu instrumentami finansowymi. System ma zostać uruchomiony w pierwszym dniu sesyjnym 2018 r.

**Polimex**

Grupa Polimex-Mostostal w perspektywie do 2023 roku chce odzyskać pozycję wiodącej polskiej firmy budowlanej, w szczególności działając w trzech obszarach: energetycznym, nafta, gaz i chemia oraz budownictwa przemysłowego - poinformowała spółka w planie rozwoju na lata 2017-2023.

*BDM: Strategia przedstawia dość ogólne założenia, mówiące o poprawie średniorocznej marży zysku operacyjnego oraz obniżeniu dźwigni finansowej netto. Spółka chce poprawić marżę w segmencie energetyki, nafty/chemii, utrzymać rentowność segmentu produkcji i rozwijać segment przemysłu w oparciu o wysoko marżowe projekty. Nie przedstawiono konkretnych celów liczbowych.*

<b>ATM Grupa</b>	Walne zgromadzenie ATM Grupa podjęło uchwałę o przeznaczeniu na dywidendę 18,5 mln PLN co daje 0,22 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 26 maja, a dniem jej wypłaty 2 czerwca.
<b>WDX</b>	Zarząd spółki WDX rekomenduje wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za 2016 rok w wysokości 4,06 mln PLN czyli 0,44 PLN na akcję.
<b>PHN</b>	Zarząd PHN chce rekomendować wypłatę dywidendy z zysku za 2016 r. w wysokości 0,26 PLN na akcję.
<b>XTB</b>	X-Trade Brokers podjęło decyzję o wycofaniu się z rynku tureckiego. Grupa dokona w związku z tym w sprawozdaniu skonsolidowanym odpisu o wartości ok. 5,6 mln PLN
<b>Harper Hygienics</b>	Łotewska firma iCotton wezwała do sprzedaży 3.852.200 akcji Harper Hygienics oferując po 1 PLN za akcję. Zapisy będą przyjmowane w dniach 7-20 czerwca. W wyniku wezwania iCotton chce uzyskać 66% udział w akcjonariacie Harper Hygienics.
<b>ES-System</b>	ES-System chce, by sprzedaż zarówno II kwartału, jak i całego I półrocza 2017 r. były na poziomie co najmniej takim jak przed rokiem. Obecny poziom zamówień jest porównywalny rok do roku - poinformował PAP prezes firmy Rafał Gawrylak. W planach jest dalszy wzrost eksportu.
<b>AC</b>	Walne Zgromadzenie AC SA zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2016 rok w wysokości 2,70 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a jej wypłata nastąpić ma 5 września 2017 r.
<b>Selvita</b>	Selvita otrzymała zlecenie od firmy farmaceutycznej na realizację zintegrowanego projektu badawczo-rozwojowego, którego wartość wynosi 805 tys. euro.
<b>Global Cosmed</b>	Zarząd Global Cosmed podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Na obecnym etapie zarząd emitenta rozważa różne opcje strategiczne, w szczególności poszukiwanie dla emitenta inwestora strategicznego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również niewybranie żadnej z przedstawionych opcji.
<b>CEZ</b>	Elektrownia Pocerady pozostaje w grupie CEZ po tym, jak na jej sprzedaż nie zgodziła się rada nadzorcza grupy.
<b>Izostal</b>	Walne zgromadzenie Izostalu przegłosowało, by z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę trafiło 2,29 mln PLN co da 0,07 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 sierpnia, natomiast jej wypłaty 1 września 2017 roku.
<b>Dom Development</b>	Dom Development nie planuje na razie rozwoju działalności poza granicami Polski.
<b>M Food</b>	Grupa M Food opublikowała strategię rozwoju na lata 2017-2021. Grupa chce w tym czasie m.in. skonsolidować rynek pszczelarski w Europie oraz podwoić przychody.
<b>Bumech</b>	Oferta Kobudu, spółki zależnej Bumechu, będącej liderem konsorcjum, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu LW Bogdanka. Ostateczna cena ukształtowała się na poziomie 36,5 mln PLN brutto.
<b>PCC Rokita</b>	Zarząd PCC Rokita podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii EA oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji. Łączna wartość nominalna obligacji serii EA wyniesie 25 mln PLN.

*BDM: kupon stały 5%, zapadalność 5 lat. Emisja w celu rolowania serii AD, która zapada w maju'17. Obniży koszt finansowania o 1,8 p.p czyli ok. 0,5 mln PLN rocznie mniej odsetek.*

#### Wyemitowane obligacje

Seria	Kwota [mln PLN]	Termin wykupu	Uwagi
AA		10.2014	emisja 09.2012, kupon ok. 9%
AB		06.2015	kupon 8,3%
AC		04.2016	kupon 7,5%
AD	25,0	05.2017	kupon 6,8%
BA (kaskada)	22,0	04.2019	kaskada kupon 5,5%
BB	25,0	09.2019	rolka AA, kupon 5,5%
CA	20,0	06.2020	rolka AB kupon 5%
Autochem	3,0	02.2017	konsolidacja od 01.01.15, kupon 6,8%
DA	25,0	04.2021	rolka AC, kupon 5%
DB	20,0	05.2022	nowa, kupon 5%
DC	25,0	08.2023	nowa, kupon 5%
DD	13,8	11.2023	nowa kupon 5%
<b>Obligacje Razem</b>	<b>178,8</b>		

Źródło: BDM, spółka

**Introl**

Spółka opublikowała raport za 1Q'17.

**Wyniki Introlu w 1Q'17 [mln PLN]**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	91,4	83,3	-8,8%	88,8	-6,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,9	13,9	-12,4%	16,5	-15,5%
EBITDA	6,8	6,7	-1,2%	7,2	-7,3%
EBIT	5,0	4,6	-7,4%	5,0	-8,1%
Zysk (strata) brutto	4,5	4,8	6,3%	4,4	9,0%
Zysk (strata) netto	3,9	3,4	-12,0%	3,4	-0,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,4%	16,7%		18,5%	
Marża EBITDA	7,4%	8,1%		8,1%	
Marża EBIT	5,5%	5,5%		5,7%	
Marża zysku netto	4,3%	4,1%		3,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki raportowane są bliskie naszej prognozie, jednak sama struktura jest dość słaba – EBIT wsparty jest przez dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej (+3,0 mln PLN vs +1,5 mln PLN rok temu), oparte na wygranej sprawie sądowej (dodatni wpływ na wynik na poziomie 3,2 mln PLN). Spadek przychodów oraz wyniku brutto ze sprzedaży pochodną wyraźnie słabszych wyników w segmencie usług AKPiA (ekspozycja na budowlankę). Wyniki w obszarze produkcji nieznacznie lepsze r/r. Wysoka efektywna stawka podatku dochodowego (44%). CF operacyjny +2 mln PLN vs +21 mln PLN rok temu.*

**Gino Rossi**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'17

**Wyniki Gino Rossi w 1Q'17**

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	61,5	64,8	5,4%	66,5	-2,6%
Wynik brutto na sprzedaży	28,3	28,6	1,0%	29,2	-1,9%
EBITDA	2,2	1,7	-22,8%	2,6	-33,5%
EBIT	0,1	-0,7	-	0,2	-
Zysk netto	-0,5	-2,1	-	-0,6	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	46,1%	44,2%		43,9%	
Marża EBITDA	3,6%	2,7%		3,9%	
Marża EBIT	0,2%	-		0,3%	
Marża zysku netto	-	-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki Gino Rossi w 1Q'17 okazały się poniżej naszych oczekiwań. Przychody spółki podniosły się do 64,8 mln PLN (z czego wzrost w ujęciu r/r pochodzi z segmentu obuwniczego). Marża brutto ze sprzedaży obniżyła się r/r o 2,1 p.p. (do 44,2%). Tym samym EBITDA grupy obniżyła się do 1,7 mln PLN, a strata netto pogłębiła się do 2,1 mln PLN (vs -0,5 mln PLN przed rokiem). Lepiej z kolei zaprezentowały się przepływy z działalności operacyjnej, które wyniosły -12 mln PLN (w 1Q'16 były bliskie -22,6 mln PLN).*

*W komentarzu do wyników zarząd grupy wskazuje na słabość segmentu mody damskiej, którego dotyczą podobne problemy jak przedstawiciele branży. W planach spółki jest rozbudowa oferty akcesoriów (cel na lata 2017-19), zwiększenie sprzedaży internetowej oraz rozwój obszaru b2b, który jest już mocno obecny w części obuwniczej.*

**Herkules**

Fundusze zarządzane przez NN PTE zwiększyły zaangażowanie w Herkulesa i mają obecnie akcje stanowiące 12,71% kapitału zakładowego spółki i tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu

**Robyg**

Robyg oczekuje wzrostu marży brutto w 2017 roku, chce wprowadzić do oferty około 4.000 lokali, z czego 700-800 w samym drugim kwartale - powiedzieli przedstawiciele grupy. Spółka może wydać na zakup gruntów do połowy roku około 100 mln PLN.

**Monnari**

Strata netto Monnari wyniosła 0,6 mln PLN przy sprzedaży w wysokości 53,9 mln PLN. Rynek oczekiwał zysku na poziomie 1,4 mln PLN i 54,1 mln PLN przychodów.

**Devoran**

Devoran opublikował nową strategię, zgodnie z którą spółka będzie rozwijać działalność w kierunku wynajmu powierzchni komercyjnych. Devoran planuje kupować "atrakcyjne" nieruchomości komercyjne lub przejmować podmioty, będące właścicielami takich nieruchomości, a następnie modernizować je i przeznaczać na wynajem.

**OEX**

OEX prognozuje wypracowanie w 2017 r. 15,8 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, 27,3 mln PLN zysku operacyjnego i 34,9 mln PLN EBITDA.

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

**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.