

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Krajobraz po Fed

W tym tygodniu w centrum wydarzeń było wczorajsze posiedzenie Fed na którym stopy % zostały podniesione o 25 pb. Sama podwyżka była oczekiwana przez rynek i nie była dla nikogo zaskoczeniem. Niewiadomą były natomiast oczekiwania co do dalszych podwyżek. Rynek wyceniał do tej pory trzy podwyżki w tym roku, jednak pojawiały się głosy, że możliwe są nawet cztery. Wykres tzw. „fedokropek” wskazuje, że mediana oczekiwań odnośnie stóp procentowych na koniec 2018 roku w dalszym ciągu kształtuje się w przedziale 2%-2,25%. Po początkowym optymizmie amerykańskie indeksy zaczęły się osuwać i w efekcie kończyły dzień na minusie. O poranku Kontrakty na tamtejsze indeksy notowane są w okolicach kursów odniesienia, z kolei w Europie indeksy próbują nadrobić spadkowe zaległości i są notowane na wyraźnych minusach. Możliwe zatem, że również GPW może być o poranku pod wyraźną presją podaży. Od dwóch dni trwa odreagowanie ostatnich spadków. Jednak pierwszym sprawdzianem dla byków będzie górne ograniczenie kanału spadkowego, który na WIG20 jest rysowany już od lutego. Na dzisiaj są to okolice 2350 pkt. Gdyby się okazało, że popyt ma duże problemy z pokonaniem już tego poziomu to niewykluczone, że wkrótce zobaczymy nowe dolki na warszawskich indeksach. Ze strony danych makro będziemy mieli kilka ważnych odczytów, które mogą rozruszać giełdami. Przed południem poznamy indeks PMI dla przemysłu i usług w Niemczech i strefie euro oraz bilans płatniczy strefy euro. Po południu czeka na nas porcja danych z USA. Będą to informacje na temat wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz odczyty PMI z przemysłu i usług.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CD Projekt:** Wyniki 4Q'17 powyżej konsensusu;
- **Cyfrowy Polsat:** EBITDA w 4Q'17 zgodna z konsensem;
- **Instal Kraków:** Wyniki 4Q'17 powyżej naszych prognoz, bardzo mocna pozycja gotówkowa [\[komentarz BDM\]](#);
- **Energetyka:** Sytuacja na rynku energetycznym skłania do dyskusji nt. struktury własnościowej spółek w branży – ME;
- **Benefit Systems:** Spółka planuje emisję do 184 tys. akcji i odsprzedaż do 100 tys. akcji własnych;
- **GTC:** Podwojenie wskaźnika EPRA NAV / akcję w ciągu najbliższych 4-5 lat ambitnym celem, ale możliwym do zrealizowania [\[komentarz BDM\]](#);
- **PHN:** Wyniki 4Q'17 poniżej konsensusu [\[komentarz BDM\]](#);
- **Asseco PL:** Spółka nadal chce silniej zaistnieć na rynku amerykańskim [\[komentarz BDM\]](#);
- **JSW, Paire Maining:** JSW jest już prawie zdecydowana na zakup spółki Karbonia (koncesja Dębieńsko) – DGP;
- **BOŚ:** Bank chce mieć ponad 180 mln PLN zysku netto i C/I ok. 44% w '21;
- **Elbudowa:** Spółka ma aneks do kontrakt na stację Skawina na termin do X'19 [\[komentarz BDM\]](#);
- **Vistula/Bytom:** Przejęcie Bytomia odsuwa się w czasie, ale Vistula stawia na rozwój organiczny – Parkiet [\[komentarz BDM\]](#);
- **GetBack:** Spółka ma list intencyjny z potencjalnym zagranicznym inwestorem branżowym.

WYKRES DNIA

Benefit Systems planuje emisję oraz sprzedaż akcji własnych – w tym tygodniu kurs spadł na każdej sesji.

Benefit Systems - daily



BPT PH Equity (Benefit Systems SA) 01099 Daily 22MAR2018-22MAR2018

Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2018 08:32:54

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 21 marca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 320,8	2,1%	-5,7%
WIG30	2 679,3	2,0%	-5,2%
mWIG40	4 735,4	0,8%	-2,3%
SWIG80	14 432,8	0,4%	-1,1%
WIG	60 932,3	1,6%	-4,4%
WIG Banki	8 154,5	2,0%	-3,9%
WIG Bud	2 854,0	0,9%	1,2%
WIG Chemia	13 980,4	0,7%	-8,6%
WIG Dew	2 231,6	0,8%	1,5%
WIG Energia	2 599,8	1,2%	-13,1%
WIG IT	2 077,3	1,3%	1,7%
WIG Media	5 040,3	-0,2%	5,2%
WIG Paliwa	6 353,6	3,7%	-11,0%
WIG Spoż	3 882,2	-0,2%	7,0%
WIG Surowce	3 902,4	1,5%	-11,2%
WIG Telco	738,6	0,2%	-0,9%
DAX	12 309,2	0,0%	-4,7%
CAC40	5 239,7	-0,2%	-1,4%
BUX	38 236,9	0,7%	-2,9%
S&P500	2 711,9	-0,2%	1,4%
DJIA	24 682,3	-0,2%	-0,1%
Nasdaq Comp	7 345,3	-0,3%	6,4%
Bovespa	84 976,6	1,0%	11,2%
Nikkei225	21 592,0	1,0%	-5,2%
S&P/ASX 200	5 937,2	-0,2%	-2,1%
Złoto	1 323,8	0,9%	1,3%
Miedź	6 755,0	-1,4%	-6,8%
Ropa	65,2	2,6%	8,1%
EUR/PLN	4,23	0,0%	1,2%
USD/PLN	3,44	-0,2%	-1,2%
CHF/PLN	3,61	0,0%	1,3%
EUR/USD	1,23	0,1%	2,3%
USD/JPY	106,2	-0,2%	-5,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 275	20	0,89%
Kurs zamknięcia	2 321	54	2,38%
Kurs min.	2 270	32	1,43%
Kurs max.	2 325	40	1,75%
Wolumen obrotu	21 269	-1 238	-5,50%
Otwarte pozycje	51 584	302	0,59%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 268,87	2 268,87	2 322,94	2 320,77	2,1%	784
WIG30	2 628,59	2 628,36	2 681,10	2 679,28	2,0%	865
mWIG40	4 706,00	4 349,04	14 432,83	4 735,44	0,8%	125
SWIG80	14 388,91	4 701,34	4 735,44	14 432,83	0,4%	35
WIG-PL	61 191,50	61 191,50	62 155,46	62 155,46	1,7%	944
WIG	59 996,40	59 977,93	60 939,18	60 932,26	1,6%	951

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	76,95	9 948	1,3%	-3,2%
BZ WBK	374,00	37 151	5,3%	-5,6%
CCC	247,00	10 168	0,5%	-13,3%
CD Projekt	112,90	10 852	2,8%	16,4%
Cyfrowy P.	24,14	15 439	0,4%	-2,9%
Energia	10,50	4 348	3,4%	-17,5%
Eurocash	23,50	3 270	1,3%	-11,2%
JSW	95,30	11 189	1,9%	-1,0%
KGHM	94,62	18 924	1,5%	-14,9%
Lotos	57,30	10 593	5,1%	-0,7%
LPP	8 985,00	16 644	-0,2%	0,8%
mBANK	438,60	18 558	3,0%	-5,7%
Orange	5,96	7 822	0,8%	2,9%
Pekao	126,10	33 097	0,2%	-2,6%
PGE	10,50	19 632	0,4%	-12,9%
PGNIG	5,84	33 745	-0,5%	-7,2%
PKN Orlen	90,68	38 785	5,1%	-14,5%
PKOBP	42,50	53 125	2,7%	-4,1%
PZU	43,70	37 736	2,0%	3,7%
Tauron	2,51	4 399	2,0%	-17,7%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

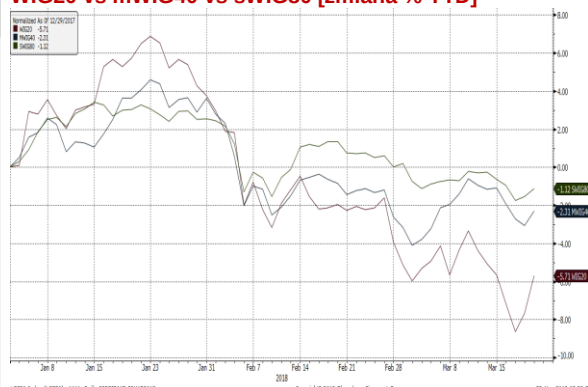
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

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 sporządzającego raport.

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	136,20	1 059	-0,4%	8,2%	Handlowy	80,50	10 518	2,2%	-1,7%
Amrest	455,50	9 663	-2,0%	11,1%	ING BSK	205,00	26 671	0,7%	-0,3%
Asseco PL	48,64	4 037	2,6%	10,6%	Inter Cars	262,00	3 712	0,0%	-15,5%
Azoty	60,00	5 952	0,0%	-13,8%	Kernel	51,50	4 220	-0,6%	8,4%
Benefit Sys.	1 085,00	2 902	-1,8%	-7,3%	Kęty	369,00	3 514	0,4%	-9,9%
Bogdanka	51,50	1 752	-0,8%	-23,1%	Kruk	215,40	4 051	3,1%	-17,6%
Boryszew	9,44	2 266	0,3%	2,4%	LC Corp	2,80	1 253	1,1%	1,8%
Budimex	222,00	5 668	1,6%	4,7%	Livechat	39,10	1 007	0,3%	-2,0%
CI Games	0,98	148	1,0%	-4,9%	Medicalg	124,00	447	0,8%	-37,8%
Ciech	55,85	2 943	2,1%	-2,9%	Millennium	8,62	10 457	0,2%	-3,6%
Comarch	140,00	1 139	-2,4%	-26,3%	Netia	5,37	1 872	-0,4%	-0,2%
Dino	90,60	8 882	5,1%	15,0%	Orbis	98,80	4 552	-0,6%	6,8%
Emperia	100,00	1 234	0,0%	0,4%	Pfleiderer	37,95	2 455	1,2%	12,4%
Enea	10,01	4 419	2,1%	-13,0%	PKP Cargo	42,00	1 881	-1,2%	-23,8%
Famur	6,32	3 536	1,0%	1,9%	PLAY	33,00	8 372	-0,6%	-2,4%
Forte	55,30	1 323	0,9%	10,6%	Polimex	5,04	1 193	4,3%	25,1%
GetBack	8,90	890	0,0%	-51,6%	Sanok	37,80	1 016	-0,5%	-17,3%
GetinNoble	1,33	1 199	0,0%	-17,9%	Stalprodukt	451,50	2 519	1,5%	-10,5%
GPW	43,00	1 805	-0,9%	-8,5%	Ursus	3,17	188	0,6%	-20,2%
GTC	9,40	4 421	1,7%	-4,1%	Wawel	1 140,00	1 710	-0,4%	10,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) 61512 Daily 22SEP2017-22MAR2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2018 08:29:50

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 22SEP2017-22MAR2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2018 08:30:08

WIG20



WIG20 Index (WIG20) 61598 Daily 22SEP2017-22MAR2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2018 08:30:24

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CD Projekt

W 4Q'17 spółka miała 56,7 mln PLN EBITDA i 45,9 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 49,5 / 39,7 mln PLN.

Cyfrowy Polsat

W 4Q'17 spółka miała 872,7 mln PLN EBITDA i 167,1 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 871,0 / 267,8 mln PLN. Konsensus nie uwzględniał odpisów wynikających ze zmian przepisów podatkowych, który obniżył wynik o 144 mln PLN.

Cyfrowy Polsat planuje, że w 2018 roku nakłady inwestycyjne grupy wyniosą maksymalnie 10% przychodów, z wyłączeniem efektu konsolidacji Netii - podała grupa w prezentacji.

Grupa planuje "kontynuację strategii zakładającej utrzymanie udziałów w oglądalności oraz wzrost przychodów reklamowych przynajmniej zgodny z dynamiką wzrostu rynku reklamy telewizyjnej". Liczy również na utrzymanie tempa wzrostu usług (RGU) i nasycenia bazy klientów usługami zintegrowanymi. Cyfrowy Polsat spodziewa się również "utrzymania wysokiego poziomu marżowości biznesu" oraz "wysokiego poziomu generowanych wolnych przepływów pieniężnych". W 2018 roku Cyfrowy Polsat chce sfinalizować akwizycję Netii oraz rozpocząć realizację zaplanowanych synergii na lata 2019 - 2023. Celem na 2018 rok jest także wygenerowanie zwrotu z inwestycji w nowe kanały telewizyjne, przejęte w 2017 roku.

Instal Kraków

Spółka podała wyniki za 4Q'17

Instal Kraków – wyniki 4Q'17 [mln PLN]

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchyl.	2015	2016	2017	zmiana r/r
Przychody	116,7	129,4	10,9%	106,2	21,9%	491,1	357,9	408,4	14,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	7,9	11,6	46,1%	8,0	45,4%	34,8	37,6	45,4	20,5%
Zysk na sprzedaży	2,6	4,7	81,0%	1,6	195,8%	9,9	10,8	18,1	67,4%
EBITDA	3,9	3,3	-16,2%	1,3	147,9%	14,1	17,1	18,6	8,6%
EBIT	2,8	2,6	-7,1%	0,4	564,2%	11,1	13,9	15,9	13,9%
Zysk (strata) brutto	2,6	1,5	-44,1%	0,2	706,4%	11,0	13,8	14,0	1,1%
Zysk (strata) netto	1,1	2,5	123,7%	0,8	225,8%	8,4	9,5	12,1	28,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,8%	8,9%		7,5%		7,1%	10,5%	11,1%	
Marża EBITDA	3,4%	2,5%		1,2%		2,9%	4,8%	4,6%	
Marża EBIT	2,4%	2,0%		0,4%		2,3%	3,9%	3,9%	
Marża zysku netto	1,0%	1,9%		0,7%		1,7%	2,6%	3,0%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Instal Kraków – wyniki wg głównych obszarów [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	2013	2014	2015	2016	2017
Wyniki spółki													
Przychody	70,0	80,6	90,6	116,7	88,8	89,6	100,6	129,4	415,5	566,0	491,1	357,9	408,4
Zysk brutto ze sprzedaży	9,3	10,5	9,9	7,9	12,2	10,0	11,6	11,6	48,8	50,3	34,8	37,6	45,4
rentowność	13,3%	13,1%	10,9%	6,8%	13,7%	11,1%	11,6%	8,9%	11,7%	8,9%	7,1%	10,5%	11,1%
Zysk na sprzedaży	1,9	3,0	3,3	2,5	5,3	2,1	6,1	4,7	23,7	22,8	9,9	10,7	18,1
rentowność	2,8%	3,7%	3,7%	2,1%	6,0%	2,3%	6,0%	3,6%	5,7%	4,0%	2,0%	3,0%	4,4%
EBIT	4,3	3,9	3,0	2,8	4,9	2,0	6,4	2,6	19,3	18,5	11,1	13,9	15,9
rentowność	6,2%	4,8%	3,3%	2,4%	5,5%	2,2%	6,4%	2,0%	4,6%	3,3%	2,3%	3,9%	3,9%
EBITDA	5,0	4,6	3,7	3,9	5,5	2,6	7,2	3,3	21,9	21,2	14,1	17,1	18,6
rentowność	7,1%	5,7%	4,1%	3,4%	6,2%	2,9%	7,1%	2,5%	5,3%	3,7%	2,9%	4,8%	4,6%
Deweloperka													
Przychody	15,8	9,8	15,6	15,6	19,2	24,9	22,1	34,0	47,3	35,9	56,5	56,8	100,2
Zysk na sprzedaży	2,4	0,7	3,6	5,0	4,4	4,4	5,3	8,2	12,1	8,0	16,2	11,7	22,3
rentowność	15,2%	6,9%	22,8%	32,3%	22,8%	17,5%	24,1%	24,1%	25,5%	22,2%	28,6%	20,6%	22,2%
Pozostała działalność													
Przychody	54,2	70,8	74,9	101,1	69,6	64,7	78,5	95,4	368,2	530,1	434,5	301,1	308,2
Zysk na sprzedaży	-0,5	2,3	-0,2	-2,5	0,9	-2,3	0,7	-3,5	11,7	15,3	-6,3	-0,9	-4,2
rentowność	-0,9%	3,2%	-0,3%	-2,5%	1,4%	-3,6%	0,9%	-3,7%	3,2%	2,9%	-1,5%	-0,3%	-1,4%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 4Q'17 lepsze od naszych założeń, głównie prawdopodobnie ze względu na nieco wyższe od prognozowanego przez nas zaawansowania przekazania mieszkań w projekcie Nowy Przewóz 5.0. Segment deweloperski w 4Q'17 odnotował 34 mln PLN przychodów (przy średniej cenie netto za mieszkanie na poziomie 225-250 tys PLN mogło to być 135-150 lokali), przy 24% marży na sprzedaży. Wyniki skonsolidowane zostały natomiast obciążone głównie przez straty we Frapolu (spółka informowała wcześniej o aktualizacji wycen kontraktów, w liście do akcjonariuszy prezes Instal Kraków zakłada, że Frapol w 2018 roku powinien wrócić na ścieżkę wzrostu).

Spółka zmieniła ujęcie segmentów – przychody Frapolu zostały rozdzielone pomiędzy różne obszary (budownictwo, rynek zagraniczny oraz segment produkcji lekkiej). W starym układzie pozostała jedynie deweloperka.

Na koniec 2017 roku Instal miał ma 48 mln PLN gotówki netto (biorąc pod uwagę ok 20 mln PLN „innych krótkoterminowych aktywów finansowych – z not do sprawozdania wynika, że są to prawdopodobnie lokaty o dłuższym terminie zapadalności). Wartość nieruchomości inwestycyjnych: 67 mln PLN.

Spółka nie raportuje szczegółowo ile mieszkań i z którego projektu przekazuje – ale na 4Q'17 przypadały ostatnie przekazania z projektu Sołtysowska (na bazie strony internetowej szacujemy, że ok. 50 mieszkań) oraz początek przekazania z projektu Nowy Przewóz 5.0 (cały projekt liczył ponad 300 mieszkań, w 4Q'17 wg naszych szacunków mogło być przekazane max 100 lokali). Spodziewamy się, że bardzo dobrze może w takim razie wyglądać w deweloperce 1Q'18/2Q'18, tym bardziej, że w pozycji bilansowej „zaliczki deweloperskie” na koniec 2017 było ujęte 44 mln PLN (a więc mieszkania już zarezerwowane przez klientów ale nie przekazane) a do sprzedaży pozostawało jeszcze blisko 90 mieszkań z Nowego Przewozu 5.0.

Obecnie w deweloperce w budowie są cztery projekty (i mieszkania z nich nie trafiły jeszcze do oferty): i) III etap przy ul. Przewóz (termin realizacji umowy z GW: 4Q'18; wartość umowy: 27,5 mln PLN netto, ii) IV i V etap przy ul. Przewóz (termin realizacji umowy z GW: 2Q'19; wartość umowy: 43,4 mln PLN netto), iii) I etap projektu przy ul. Domagały (termin realizacji umowy z GW: 1Q'19; wartość umowy: 32,5 mln PLN netto), iv) II etap projektu przy ul. Domagały (termin realizacji umowy z GW: 3Q'19; wartość umowy: 32,5 mln PLN netto).

Benefit Systems

Benefit Systems planuje prywatną emisję do 184 tys. akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz sprzedaż do 100 tys. akcji własnych. Zgodę na pozyskanie środków zarząd Benefit Systems uzyskał już od rady nadzorczej. "Celem spółki jest pozyskanie środków na dalszy rozwój grupy i wykorzystanie potencjału wzrostu - w szczególności na rynkach zagranicznych, zarówno w segmencie kart sportowych, jak i wspierających go inwestycji fitness" - napisano w komunikacie.

W 4Q'17 spółka miała 41,3 mln PLN EBITDA i 18,0 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 35,6 / 20,9 mln PLN.

Spółki energetyczne

Obecna sytuacja na rynku energetycznym skłania do dyskusji na temat docelowej struktury własnościowej i organizacyjnej spółek energetycznych, ale resort energii nie jest inicjatorem potencjalnych zmian - napisało Ministerstwo Energii w odpowiedzi na interpelację poselską na temat ewentualnych połączeń wśród spółek energetycznych. ME podało, że nie prowadzi aktualnie żadnych prac mających doprowadzić do konsolidacji spółek z sektora elektroenergetycznego (tj. PGE, Tauron, Enea, Energa).

GetBack

GetBack podpisał list intencyjny z potencjalnym zagranicznym inwestorem branżowym, który miałby objąć akcje w emisjach spółki. Zgodnie z treścią listu objęcie akcji przez inwestora nastąpiłoby w drodze subskrypcji prywatnej, z zastrzeżeniem, że walne GetBack podejmie uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego. Zakończenie transakcji zostało przewidziane nie później niż na 30 kwietnia 2018. Getback poinformował, że inwestor nie jest żadnym z inwestorów, o których spółka informowała wcześniej.

BOŚ Bank

BOŚ Bank zakłada, że w 2021 r. będzie miał ponad 180 mln PLN zysku netto, wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do około 44%, a wskaźnik ROE będzie powyżej 7,3% - poinformował bank w założeniach do strategii na lata 2018 - 2021. Bank podał, że zdecydował się zmodyfikować niektóre założenia strategii na lata 2016-2020.

Asseco PL

Portfel zamówień Asseco Poland na 2018 rok, skorygowany o zmiany kursów walut, w zakresie przychodów jest o 9% wyższy niż rok wcześniej - poinformowali przedstawiciele grupy. Asseco Poland podało w raporcie rocznym, że portfel zamówień grupy na 2018 ma obecnie wartość 5,46 mld PLN. Przed rokiem w marcu portfel zamówień grupy Asseco miał wartość 5,51 mld PLN.

Asseco nadal chce silniej zaistnieć na rynku amerykańskim - rozmawia o partnerstwach oraz uruchomieniu produktu dla sektora bankowego w technologii chmury danych. Spółka zastanawia się również nad uruchomieniem tzw. body leasingu na rynek amerykański, czyli nad wynajmem zespołów specjalistów.

Prezes Adam Góral poinformował, że kolejnym etatem integracji grupy Asseco - po utworzeniu Asseco International - będzie połączenie usług dla sektora bankowego. Góral poinformował ponadto, że ewentualny debiut giełdowy Asseco International - na giełdzie w Warszawie lub na rynku zagranicznym - będzie uzależniony m.in. od uzyskania wyższej wyceny, niż ta, przy której notowane są na GPW obecnie akcje Asseco Poland.

Góral podał jednocześnie, że nadal "widzi dużą wartość w obecności w Izraelu". Oceniał, że wysokie obroty generowane przez Formula Systems, ujmowane w wynikach Asseco Poland, pozwalają polskiej grupie na uzyskanie skali dostrzeganej przez międzynarodowych partnerów, takich jak np. IBM.

Przedstawiciele zarządu Asseco Poland podali ponadto na śródowej konferencji, że grupa nie planuje na 2018 rok sprzedaży istotnych aktywów, poza nieruchomościami, które nie są wykorzystywane przy działalności operacyjnej.

Asseco Poland chce pozostać na rynku rosyjskim, ponieważ liczy na to, że za jakiś czas tamtejsze banki będą potrzebowały nowego systemu informatycznego do tzw. core banking.

Prezes Góral poinformował w środę, że Asseco pozostanie "wiernie wypłacie dywidend", o ile nie pojawi się transakcja, która mogłaby wymagać od grupy znaczącego zaangażowanie kapitału.

BDM: Płaski backlog może być problemem dla wyników spółki. Z uwagi na wysokie udziały mniejszości w sektorze komercyjnym w niewielkim stopniu przekłada się on na wynik dla akcjonariuszy większościowych. Istotny dla wyników jest sektor publiczny w Polsce, jednak przeżywa on dość poważny kryzys, przez co wynik netto może ulegać dalszej erozji.

GTC

GTC ocenia, że podwojenie wskaźnika EPRA NAV na akcję w ciągu najbliższych 4-5 lat jest celem ambitnym, ale - przy sprzyjających warunkach makroekonomicznych - możliwym do zrealizowania. Grupa planuje zwiększyć aktywność w obszarze akwizycji, a efekty tych działań mogą być widoczne już w 2018 roku - wynika z wypowiedzi Ezeza Boniela, dyrektora finansowego spółki.

BDM: Deweloper zaprezentował zaktualizowane plany rozbudowy portfolio w perspektywie 2018-23. W budowie znajduje się obecnie 127,9 tys. mkw. PUU, a w fazie planowania (gdzie budowa ma ruszyć w perspektywie roku) jest 128,4 tys. mkw. Dodatkowo spółka pracuje nad budynkami, które mają dostarczyć kolejne 175 tys. mkw. PUU (obiekty te mają być gotowe w okresie 2019-23). Całkowity koszt tych inwestycji wynosi ok. 977 mln EUR. Zarząd grupy wskazał, że rozwój organiczny ma być głównym motorem wzrostu, jednak nie wykluczył akwizycji. Z wypowiedzi władz spółki wynika, że GTC pracuje nad akwizycjami i efekty prowadzonych rozmów powinny być widoczne już w '18.

Elektrobudowa

Spółka ma aneks z PSE do kontraktu "Rozbudowa i modernizacja stacji 220/110 kV Skawina wraz z wprowadzeniem linii 2x2x400 kV". Termin zakończenia prac to obecnie 31 października 2019. Wartość prac pozostających do wykonania i zafakturowania wynosi 55,7 mln PLN netto.

BDM: Wiadomość pozytywna. W komunikacie nie ma mowy o karach - pierwotny termin ustalony był na koniec 2017 roku, spółka opisywała kłopoty z kontraktem w raportach okresowych.

ZUE

Grupa ZUE jest spokojna o swój portfel zamówień, chce go uzupełnić, ale do ofertowania będzie podchodzić wybiórczo - poinformował prezes Wiesław Nowak. Dodał, że spółka będzie skupiać się na zadaniach korzystnych lokalizacyjnie i cenowo. "Stać nas, aby przerabiać około 1 mld PLN. Mamy przygotowanie kadrowe i maszynowe" - dodał.

Spółka obserwuje rynek infrastruktury energetycznej, ale raczej nie będzie w tym roku składać ofert w tym obszarze, zamierza skupiać się na infrastrukturze szynowej.

Prezes poinformował, że grupa planuje kontynuować działalność zagraniczną i przygotowuje obecnie m. in. ofertę w Bułgarii.

PKN Orlen

PKN Orlen w połowie kwietnia przyjmie 130 tys. ton ropy naftowej ze złóż irańskich, która zostanie przerobiona w rafinerii w Płocku. Transport z ropą z Iranu wyruszył właśnie z wyspy Kharg i płynie w kierunku Polski.

Stalprofil

Zarząd Stalprofil rekomenduje WZ wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2017 w wysokości 0,18 PLN na akcję.

PPK

Projekt reformy emerytalnej spotkał się z krytyką, ale i tak ma ona wejść w życie w 2019 roku – Rzeczpospolita

Wiele krytycznych uwag spadło na flagowy pomysł premiera związany z budową oszczędności. Część ministrów próbuje go storpedować, a jego autorzy przyznają, że wejście w życie projektu prawdopodobnie się opóźni. - Dziennik Gazeta Prawna

JSW, Praire Mining

JSW jest już prawie zdecydowana na zakup od Praire Mining spółki Karbonia mającej koncesję wydobywczą w kopalni Dębieńsko – Dziennik Gazeta Prawna

JSW

Brytyjski inwestor walczy o reaktywację kopalni Krupiński i przychylność rządu. Do spotkania zarządu Tamar Resources z ministrem energii dojdzie 5 kwietnia. Inwestor chce wydobywać w Polsce węgiel koksowy – Rzeczpospolita

GPW

Izba Domów Maklerskich ponownie otwiera dyskusję o cenniku giełdowym. Główne tematy do opłata stała i zmienna na rynku akcji oraz stawka za dostęp do arkusza zleceń. – Rzeczpospolita

Ursus

Oferta Ursus Bus została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na dostawę sześciu autobusów miejskich niskopodłogowych z napędem elektrycznym dla Miejskiego Zakładu Komunikacji w Ostrowie Wielkopolskim. Wartość oferty wynosi prawie 15,4 mln PLN brutto. Dostawy mają być realizowane w 2019 roku. Ursus poinformował, że w przetargu złożono dwie oferty, strony uprawnione są do wniesienia środków ochrony prawnej do Krajowej Izby Odwoławczej.

Medicalgorithmics

Zysk netto w 2017 roku wyniósł 25,5 mln PLN vs 40,11 mln PLN rok wcześniej. EBIT wyniósł 41,8 mln PLN vs 46,5 mln PLN rok wcześniej.

W 2018 roku spółka zamierza znacząco powiększyć dział R&D w Polsce oraz zatrudnić nowych przedstawicieli handlowych nie tylko na rynek amerykański, ale także europejski – prezes w liście do akcjonariuszy.

PHN

Spółka opublikowała wyniki 4Q'17.

PHN – wyniki 4Q'17

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchylenie	4Q'17kons. PAP	odchylenie
Przychody	43,8	39,9	-8,9%	43,3	-7,8%	43,3	-7,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	17,5	19,6	12,0%	20,5	-4,4%	-	-
EBITDA	-17,4	10,5	-	-19,3	-	-	-
EBITDA adj.	9,7	14,1	45,4%	13,1	7,6%	-	-
EBIT	-17,6	10,2	-	-19,6	-	12,9	-20,9%
Wynik brutto	-17,9	9,3	-	-8,3	-	-	-
Wynik netto	-11,2	9,3	-	-6,7	-	10,4	-10,6%
marża brutto ze sprzedaży	40,0%	49,1%		47,4%		-	
marża EBITDA	-	26,3%		-		-	
marża EBIT	-	25,6%		-		29,8%	
marża netto	-	23,3%		-		24,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Raportowane wyniki dewelopera są lepsze od naszych oczekiwań. Przychody spółki wyniosły 39,9 mln PLN (-9% r/r), z kolei mocno udało się poprawić pierwszą marżę (wzrost do 49,1%; głównym źródłem przychodów był obszar najmu, który generuje znacznie wyższe marże niż mieszkaniówka). Raportowana EBITDA wyniosła 10,5 mln PLN (szacowaliśmy 19,3 mln PLN straty – znacznie niższa niż zakładaliśmy okazała się zmiana wartości nieruchomości; oczyszczona EBITDA wyniosła 14,1 mln PLN). Wynik netto PHN wzrósł w 4Q'17 do 9,3 mln PLN.

W liście do akcjonariuszy prezes Jankiewicz wskazał, że grupa realizuje strategię, która była przyjęta w kwietniu'17. Wskaźnik pustostanów został obniżony do 11,4%, a wszystkie obiekty klasy A są skomercjalizowane w 100%. Spółka zamierza także przyspieszyć z rozbudową portfolio – mają powstać m.in. biurowce Marina Office i Intraco Prime. Grupa zamierza też rozwinąć obszar mieszkaniowy – pod koniec '17 ruszyły budowy apartamentów Yacht Park oraz osiedla VIS A VIS Wola.

Energia

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR w walucie krajowej i zagranicznej Energi na poziomie "BBB". Perspektywa ratingów jest stabilna.

Alior Bank. Money Makers TFI

Alior Bank zwiększył zaangażowanie w Money Makers TFI i ma akcje stanowiące 76% w kapitale zakładowym spółki. Zamierza przekroczyć próg 90% ogólnej liczby akcji spółki.

Master Pharm

Raport roczny za 2017 spółka opublikuje 6 kwietnia (wcześniej planowano 27 marca).

Vistula/Bytom

Przejęcie Bytomia odsuwa się w czasie, ale Vistula stawia na rozwój organiczny i zamierza w tym roku zwiększać zyski – Parkiet

BDM: Zarząd Vistuli wskazał, że obecnie czeka na zgodę od UOKiK ws. połączenia obu podmiotów. Po otrzymaniu decyzji następnym krokiem będzie zatwierdzenie memorandum informacyjnego przez KNF i decyzje WZA spółka ws. połączenia (na WZA Vistuli „za” musi opowiedzieć się ¾ głosów, natomiast w przypadku WZA Bytomia 2/3). Władze grupy spodziewają się, że połączenie nastąpi w 3Q'18. Tym samym pełne efekty synergii byłyby widoczne od '19.

W planach na bieżący rok Vistula ma m.in. zwiększenie powierzchni handlowej o 9%, z czego mocniejszy przyrost ma być widoczny w części jubilerskiej. CAPEX'18 ma wynieść ok. 20 mln PLN. Grupa zakłada także dalszą poprawę sprzedaży/mkw. i utrzymanie marży brutto na poziomie z '17.

Serinus	Serinus chce w tym roku skoncentrować się na uruchomieniu wydobycia gazu ziemnego w Rumunii, które opóźnia się ze względu na pożar, jaki wybuchł na jednym z odwiertów – Parkiet
CI Games	PZU FIO Parasolowy oraz PZU Specjalistyczny FIO Universum zarządzane przez TFI PZU zmniejszyły stan posiadania akcji w CI Games poniżej 5%. Wynika to z podniesienia kapitału zakładowego CI Games. Liczba akcji spółki posiadanych przez fundusze nie uległa zmianie.
Atom	Atom będzie droższy, bo większy i polski. Bez kredytów, ale za pieniądze państwowych spółek. Z docelową mocą nie 3 GW, a 4,5-5 GW i z trzema reaktorami budowanymi etapowo. – Dziennik Gazeta Prawna <i>BDM: O etapowaniu, mocy 4,5 GW oraz koszcie 75-80 mld PLN minister energii mówił już latem ubiegłego roku:</i> http://energetyka.wnp.pl/tchorzewski-do-2040-r-powinnismy-miec-4-5-gw-w-energetyce-jadrowej,304278_1_0_0.html http://energetyka.wnp.pl/krzysztof-tchorzewski-elektrownia-atomowa-uratuje-polskie-gornictwo,306265_1_0_0.html
Budimex	Grupa Budimex planuje nakłady inwestycyjne w 2018 roku na poziomie około 100 mln PLN, z czego około 39 mln PLN przypada na spółkę Budimex, a około 53 mln PLN przypada na Budimex Kolejnictwo.
CCS	Zarząd spółki Cyfrowe Centrum Serwisowe rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku za 2017 rok 0,09 PLN na akcję.
WDB	Zarząd WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi rekomenduje WZ wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2017 w wysokości 0,1 PLN na akcję.

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