

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Im dłuższa konsolidacja...

Od kilku dni na GPW i innych rynkach bazowych widać niezdecydowanie obrazowane w żargonie technicznym tzw. świeczkami wysokiej fali. Pozytywne jest to, że rynki nie poprawiają swoich lokalnych minimów przy dalszym wzroście ryzyka geopolitycznego. Wczoraj emocjonujące wpisy na Twitterze prezydenta Trumpa, lekko mówiąc oskarżające Rosję o eskalację konfliktu w Syrii, przesądziły o czerwonym wyniku sesji na gł. rynkach. Dwa dni wcześniej obserwowaliśmy krach na giełdzie rosyjskiej (-15% do minimów na RTS) po wprowadzonych w weekend amerykańskich sankcjach uderzających w przepływy kapitałowe. Mimo tego krajowy rynek utrzymał się przy górnej bandzie ok. miesięcznej konsolidacji (2200-2300 pkt). Podobne „formacje” obserwujemy na bazowych rynkach. Szczególnie mocna jest ona na EUR/USD (3 miesiące w strefie 1,23-1,25), co w ujęciu długoterminowym sugerowałoby kontynuację słabości dolara (pozytywne dla rynków wschodzących). Pamiętajmy, że im dłuższa konsolidacja tym silniejszy ruch po niej.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pfleiderer:** wyniki i konferencja po 4Q'17; CEO zapowiada wzrost EBITDA, stabilny CAPEX i DIV [\[zaległy komentarz BDM\]](#);
- Getback:** NN OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 4,45%;
- Ursus:** Grupa ma umowę z chińską spółką JML ws. sprzedaży, montażu i produkcji ciągników;
- CCC:** Grupa kupi od Adler International Sp. z o.o. za 68,5 mln PLN 41 sklepów agencyjnych działających w Polsce;
- Action:** Grupa wypracowała w marcu'18 ok.131 mln PLN przychodów; marża wyniosła 6,8% [\[wykres BDM\]](#);
- TIM:** W '18 spółka skupi się na efektywności kosztowej;
- PGS Software:** Spółka wypracowała wstępnie w 1Q'18 ok. 26,9 mln PLN przychodów;
- AC:** Program motywacyjny zakłada wypracowanie w '18 ok. 50,6 mln PLN EBITDA;
- Korporacja KGL:** Spółka wypracowała wstępnie w 1Q'18 ok. 92,6 mln PLN przychodów;
- Gospodarka:** Prezes NBP nie widzi powodów, by podnieść stopy proc. w perspektywie 2 lat;
- Famur:** Spółka chce zaprezentować strategię rozwoju do końca 3Q'18 – Parkiet;
- Grupa Azoty:** Zakładane oszczędności z integracji do '20 to 100-150 mln PLN; myśli o poszerzeniu grupy – Parkiet [\[komentarz BDM\]](#).

WYKRES DNIA

Napięcia polityczne na linii USA-Rosja sprawiły, że rubel gwałtownie się osłabił w relacji do dolara i obecnie jest najsłabszy od grudnia'16.

USD/RUB daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 11 kwietnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 271,9	-0,1%	-7,7%
WIG30	2 631,8	-0,1%	-6,8%
mWIG40	4 631,5	-0,2%	-4,5%
sWIG80	14 318,0	-0,7%	-1,9%
WIG	59 740,6	-0,2%	-6,3%
WIG Banki	7 901,4	0,3%	-6,8%
WIG Bud	2 753,2	-0,1%	-2,3%
WIG Chemia	13 275,4	-0,1%	-13,2%
WIG Dew	2 191,2	-0,2%	-0,3%
WIG Energia	2 629,1	-0,2%	-12,1%
WIG IT	2 013,6	-1,3%	-1,4%
WIG Media	5 023,2	-0,9%	4,8%
WIG Paliwa	6 352,5	0,3%	-11,0%
WIG Spoż	3 772,3	-0,1%	4,0%
WIG Surowce	3 730,8	0,9%	-15,1%
WIG Telco	735,0	-1,1%	-1,4%
DAX	12 294,0	-0,8%	-4,8%
CAC40	5 277,9	-0,6%	-0,7%
BUX	37 971,6	0,2%	-3,6%
S&P500	2 642,2	-0,5%	-1,2%
DJIA	24 189,5	-0,9%	-2,1%
Nasdaq Comp	7 069,0	-0,4%	2,4%
Bovespa	85 245,6	0,9%	11,6%
Nikkei225	21 657,7	-0,1%	-4,9%
S&P/ASX 200	5 811,9	-0,3%	-4,2%
Złoto	1 358,4	1,4%	4,0%
Miedź	6 945,0	1,7%	-4,2%
Ropa	66,8	2,0%	10,9%
EUR/PLN	4,18	-0,1%	0,2%
USD/PLN	3,38	-0,3%	-2,9%
CHF/PLN	3,53	-0,5%	-1,1%
EUR/USD	1,24	0,3%	3,1%
USD/JPY	106,9	-0,3%	-5,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 273	-9	-0,39%
Kurs zamknięcia	2 269	-8	-0,35%
Kurs min.	2 251	0	0,00%
Kurs max.	2 290	6	0,26%
Wolumen obrotu	16 842	1 241	7,95%
Otwarte pozycje	53 506	-116	-0,22%

Indeksy GPW

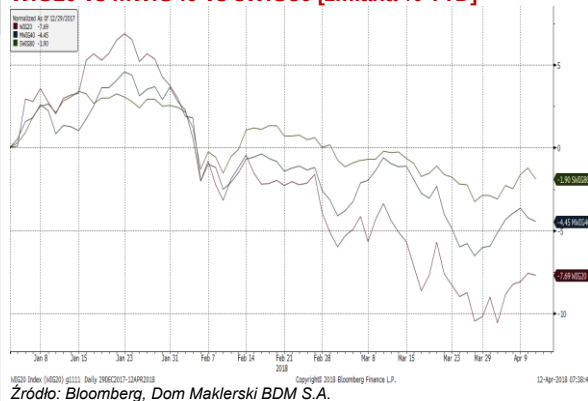
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 274,22	2 254,20	2 287,53	2 271,93	-0,1%	737
WIG30	2 633,35	2 615,22	2 650,08	2 631,80	-0,2%	804
MWIG40	4 647,68	4 614,27	4 628,75	4 631,45	-0,2%	118
sWIG80	14 416,36	14 416,83	14 672,98	14 318,01	-0,7%	37
WIG-PL	61 237,00	60 733,25	61 237,00	60 938,19	-0,2%	896
WIG	59 835,08	59 452,61	60 140,21	59 740,56	-0,2%	900

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	72,75	9 491	-0,2%	-8,5%
BZ WBK	371,40	36 892	-1,2%	-6,3%
CCC	256,20	10 546	-1,8%	-10,1%
CD Projekt	124,70	11 986	-0,2%	28,6%
Cyfrowy P.	24,74	15 822	-1,1%	-0,5%
Energia	11,00	4 555	-0,8%	-13,6%
Eurocash	23,51	3 272	-2,4%	-11,2%
JSW	86,50	10 156	2,1%	-10,1%
KGHM	91,90	18 380	0,6%	-17,4%
Lotos	57,72	10 671	-0,3%	0,0%
LPP	8 430,00	15 616	-3,2%	-5,4%
mBANK	444,80	18 820	1,8%	-4,3%
Orange	5,88	7 717	-0,3%	1,6%
Pekao	123,85	32 507	-0,3%	-4,4%
PGE	10,59	19 801	0,3%	-12,1%
PGNIG	6,04	34 901	0,5%	-4,0%
PKN Orlen	89,42	38 246	0,4%	-15,6%
PKOBP	39,99	49 988	0,5%	-9,7%
PZU	41,00	35 404	0,2%	-2,8%
Tauron	2,50	4 381	-0,8%	-18,0%

mWIG40							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC
Amica	128,40	998	-2,0%	2,0%	Handlowy	78,20	10 218
Amrest	452,00	9 589	0,7%	10,2%	ING BSK	202,00	26 280
Asseco PL	46,36	3 848	-1,8%	5,4%	Inter Cars	267,00	3 783
Azoty	55,90	5 545	0,7%	-19,7%	Kernel	50,50	4 138
Benefit Sys.	1 115,00	2 982	0,9%	-4,7%	Kety	340,00	3 237
Bogdanka	54,00	1 837	-1,5%	-19,4%	Kruk	237,00	4 457
Boryszew	8,80	2 112	-1,5%	-4,6%	LC Corp	2,69	1 204
Budimex	213,00	5 438	0,5%	0,5%	Livechat	39,40	1 015
CI Games	0,93	141	-1,1%	-9,7%	Medicalg	142,80	515
Ciech	53,55	2 822	-1,6%	-6,9%	Millennium	8,41	10 202
Comarch	133,00	1 082	-1,5%	-30,0%	Netia	5,05	1 694
Dino	90,45	8 868	-0,5%	14,8%	Orbis	96,60	4 451
Emperia	98,00	1 210	-0,4%	-1,6%	Pfleiderer	37,00	2 394
Enea	10,22	4 512	0,4%	-11,1%	PKP Cargo	43,30	1 939
Famur	6,24	3 491	-2,2%	0,6%	PLAY	31,88	8 088
Forte	54,00	1 292	-1,8%	8,0%	Polimex	3,27	774
GetBack	5,76	576	-4,3%	-68,7%	Sanok	33,00	887
GetinNoble	1,40	1 262	1,4%	-13,6%	Stalprodukt	466,00	2 600
GPW	39,00	1 637	-0,6%	-17,0%	Ursus	3,02	179
GTC	9,08	4 270	0,9%	-7,3%	Wawel	1 070,00	1 605

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Pfleiderer

Wyniki za 2017 rok- zaległy komentarz z środy 11.04.2018

BDM: zaprezentowane dane za 4Q'17 okazały się nieco słabsze od naszych oczekiwań (-6% do EBITDA skorygowanej o karę UOKiK). Saldo PDO wyniosło -9,7 mln PLN. Oprócz rezerwy na karę UOKiK (-9,1 mln EUR) uwagę zwracają odpisy i rezerwy na należnościach (-5,3 mln EUR). CFO na bardzo dobrym poziomie 59 mln EUR (widoczna redukcja zapasów o czym pisaliśmy po 3Q'17). Mimo skupu akcji dług netto utrzymuje się na poziomie 255 mln EUR (251 mln EUR po 3Q'17) i jest dużo niższy od naszych założeń (ok. 290 mln EUR).

Na podstawie kluczowych danych operacyjnych szacujemy, że porównywalny wolumen sprzedaży wzrósł tylko o 1,2% r/r, co podobnie jak w 3Q'17 należy uznać za rozczarowującą liczbę. Również słabszy okazał się mix sprzedaży. Dostrzegalny istotny spadek sprzedaży płyt MFC (-5% r/r), które są fundamentem strategii spółki (duże pole do zwiększenia produkcji/sprzedaży szczególnie w Core East). Bardzo dobra sprzedaż płyt wiórowych surowych z widoczną redukcją zapasów (sprzedaż/produkcja +12% r/r/+2% r/r). Potwierdza to koniunkturę na tym rynku. Jeśli chodzi o ceny, to przy porównaniu dynamik sprzedaży i wolumenów szacujemy ich średni wzrost na ok 8% r/r, choć w prezentacji spółka pokazywała wykres zdecydowanie kwestionujący tę liczbę (sugestie o problemach z cenami i zapowiedzi lepszej polityki w 1Q'18).

Outlook'18: na konferencji CEO zapowiedział wyższą EBITDA (120-130 mln EUR za 2017) przy porównywalnym poziomie CAPEX (ok. 70 mln EUR). Efekty powinna dawać lepsza polityka cenowa, dobra książka zamówień i kontrola kosztów. Prezes wskazywał również na istotny efekt inwestycji przeprowadzonych w latach 2016-2017. Spółka chciałaby wypłacić dywidendę zgodnie z polityką (do 70% zysku netto).

Wybrane dane finansowe [mln EUR]

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	różnica	2016	2017	zmiana r/r
Przychody	233,8	255,5	9,3%	262,8	-2,8%	960,4	1 006,4	4,8%
Zachód	157,8	180,3	14,3%	169,4	6,5%	659,1	718,1	9,0%
Wschód	87,5	99,7	13,9%	101,0	-1,3%	339,2	380,2	12,1%
Zysk brutto	57,6	56,4	-2,1%	65,0	-13,3%	233,0	230,9	-0,9%
EBITDA	28,2	23,7	-15,8%	26,8	-11,3%	109,5	120,0	9,6%
Zachód	18,1	21,9	21,5%	25,2	-13,1%	68,9	95,5	38,6%
Wschód	10,1	2,2	-78,6%	1,5	42,2%	40,7	24,7	-39,4%
EBITDA Adj.	40,5	34,8	-14,2%	37,1	-6,2%	148,9	129,7	-12,9%
Zachód	29,8	23,2	-22,1%	26,2	-11,5%	100,5	95,5	-5,0%
Wschód	11,4	11,4	0,3%	10,8	5,6%	49,3	33,9	-31,2%
Zysk brutto	3,4	4,4	31,5%	2,9	51,4%	19,6	30,4	55,0%
Zysk netto	-1,8	-1,9	7,2%	-0,6	240,8%	19,1	17,1	-10,1%
Marża zysku brutto	24,6%	22,1%		24,7%		24,3%	22,9%	
Marża EBITDA adj.	17,3%	13,6%		14,1%		15,5%	12,9%	
Zachód	11,4%	12,2%		14,9%		10,5%	13,3%	
Wschód	11,6%	2,2%		1,5%		12,0%	6,5%	
Marża netto	-0,8%	-0,8%		-0,2%		2,0%	1,7%	
P/E 12m		33,4						
EV/EBITDA adj. 12m		6,4						

Źródło: BDM, spółka.

Kluczowe dane operacyjne

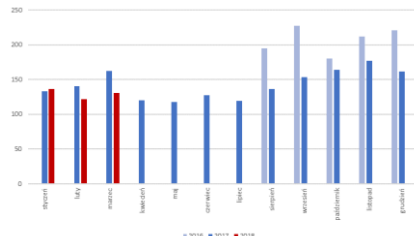
	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	01-02.18	1Q'17 r/r	2Q'17 r/r	3Q'17 r/r	4Q'17 r/r
Produkcja płyt brutto*									
wiórowe surowe brutto* [km3]	834	831	812	815		8,5%	7,1%	2,5%	2,1%
laminowane [km2]	28 860	27 561,0	26 380,0	25 252		11,2%	1,4%	0,1%	-5,0%
MDF/HDF brutto* [km3]	142	147	136	147		4,4%	14,0%	-3,5%	5,8%
Wykorzystanie mocy **									
wiórowe surowe brutto* [km3]	101,7%	101,3%	99,0%	99,4%					
laminowane	92,1%	88,0%	84,2%	80,6%					
MDF/HDF	93,1%	96,4%	89,2%	96,4%					
Sprzedaż									
Surowe płyty wiórowe [km3]	272,0	279,2	276,6	297,6		3,3%	15,0%	6,7%	12,3%
Surowe płyty MDF/HDF [km3]	96,8	101,5	84,5	104,9		4,1%	15,4%	-4,0%	-0,3%
Surowe laminowane [km2]	27 096,7	25 802,6	24 281,6	24 292,3		10,7%	2,0%	-0,3%	-5,1%
Laminowane MDF/HDF [km3]	803,2	845,6	824,6	755,5		-4,4%	-1,3%	9,3%	3,4%
HPL [km2]	3 062,9	3 001,2	2 915,5	2 682,6		5,5%	1,4%	-4,1%	9,1%
RAZEM porównywalne (bez HPL) [km3]	835,6	825,5	779,7	821,1		7,3%	7,6%	1,7%	1,2%
Zapasy [mEUR]	97,4	102,0	104,6	96,3		8,0%	12,7%	9,1%	4,8%
/przychody 12m	10,1%	10,4%	10,6%	9,6%					
Dynamika przychodów [r/r]	252,4	253,6	244,9	255,5					
w tym wolumenów płyt [r/r]	2,5%	4,4%	3,2%	9,3%					
w tym cen produktów* [r/r]	7,3%	7,6%	1,7%	1,2%					
efekt na marży EBITDA [mln EUR]	-4,9%	-3,2%	1,5%	8,1%					
rynek niemiecki płyta surowa	-10	-4	4,3						
	-4,8%	-2,2%	1,6%	8,1%	10,6%				

Źródło: BDM, spółka. *- produkty i półprodukty do laminatów, **- bez uwzględniania sezonowości (roczne nominalne zdolności/4q)

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.

Getback	NN OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 4,45%.
Ursus	Ursus podał, że podpisał z chińską spółką Guangdong Jianglong Agricultural Machinery Technology (JML) umowę o współpracy, która będzie polegała głównie na sprzedaży przez Ursus na rzecz JML ciągników i maszyn rolniczych i ich dalszej odsprzedaży przez JML na terytorium Chin. W ramach współpracy planowane jest uruchomienie przez JML montażu ciągników Ursus w Chinach oraz sprzedaż przez JML na rzecz Ursus części i komponentów, które mogą być wykorzystywane przez Ursus w bieżącej działalności. Umowy zostały zawarte na okres 10 lat.
CCC	CCC podpisał warunkową umowę w sprawie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej prowadzenie salonów detalicznej sprzedaży obuwia oznaczonych logo CCC za 68,5 mln PLN. W ramach tej transakcji CCC kupi od Adler International Sp. z o.o. przedsiębiorstwo, w skład którego wchodzi 41 agencyjnych sklepów działających w Polsce, w tym 4 sklepy będące jeszcze w fazie przygotowania. Przedsiębiorstwo to w 2017 roku miało zysk brutto w wysokości 18,5 mln PLN. W komunikacie wskazano również, że sprzedający zamierza wykorzystać część środków otrzymanych w związku ze zbyciem ZCP na przyspieszenie ekspansji sklepów franczyzowych systemu sprzedaży CCC na Ukrainie i do 2021 roku otworzyć 50 nowych sklepów CCC.
Action	Grupa wypracowała w marcu '18 ok. 131 mln PLN przychodów. Marża wyniosła 6,8%. Action – sprzedaż miesięczna [mln PLN]  Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka
mBank	Zarząd mBanku zgodził się na ustanowienie nowego programu emisji papierów dłużnych EMTN o maksymalnej wartości 3 mld EUR.
TIM	Prezes Folta oczekuje, że w '18 wszystkie spółki z grupy wypracują dodatnie wyniki finansowe. W tym roku władze TIM skoncentrują się na poprawie efektywności kosztowej i automatyzacji procesów. Folta wskazał, że grupa optymalizuje politykę zarządzania opakowaniami i przestała przyjmować darmowe zwroty. W '18 spółka zależna 3LP ma osiągnąć pełną zdolność produkcyjną i podwoić przychody od klientów zewnętrznych. Obecnie powierzchnia magazynowa 3LP wynosi 40 tys. mkw. PUU i rozpoczęła się budowa kolejnych 10 tys. mkw. PUU. W tym roku TIM rozpoczął przegląd opcji strategicznych dla posiadanych pakietów akcji oraz udziałów w wybranych spółkach wchodzących w skład grupy, jednak nie zapadły do tej pory żadne decyzje w tej sprawie.
Energa	Espiron z grupy kapitałowej Energa w przetargu PSE na redukcję zapotrzebowania na moc zgłosił gotowość ograniczenia zużycia w systemie o 340 MW w sezonie letnim i 360 MW w sezonie zimowym. To 70 proc. mocy możliwej do zakontraktowania przez PSE w przetargu na redukcję zapotrzebowania na polecenie OSP – Program Gwarantowany. Energa podała, że w tym roku Enspiron wystawił do redukcji moc nowych partnerów, m.in. wszystkich spółek Grupy Azoty. Usługa redukcji zapotrzebowania na moc (DSR) pozwala ograniczyć zużycie wybranych odbiorców, gdy wystąpi zagrożenie niedoborów energii.
Budimex	Oferta spółki za 578 mln PLN netto została wybrana przez KGHM jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę "Kwatery Południowej OUOW Żelazny Most".
PGS Software	Spółka podała, że według szacunkowych danych wypracowała w 1Q'18 ok. 26,9 mln PLN przychodów (+12,5% r/r). W zakończonym kwartale grupa pozyskała 14 nowych klientów. Zarząd spodziewa się, że na uzyskany zysk w 1Q'18 wycena zabezpieczeń walutowych będzie miała ujemny wpływ w wysokości ok. 0,5 mln PLN.
AC	Grupa zamierza uruchomić program motywacyjny, który uwarunkowany jest uzyskaniem przez spółkę 50,6 mln PLN EBITDA w '18 i 55,6 mln PLN EBITDA w '19. Rada nadzorcza zakłada, iż maksymalna wielkość programu wyniesie 196 tys. warrantów subskrypcyjnych po cenie emisyjnej 11 PLN/walor, uprawniających do objęcia takiej samej liczby akcji serii E. Program zostanie podzielony na dwie transze: 2018 i 2019. W ramach poszczególnych transz przewidziane będzie rocznie do nabycia przez osoby

	uprawnione łącznie do 98 tys. warrantów.
Aplisens	Zarząd spółki rekomenduje, by z zysku z '17 na dywidendę trafiło 3,5 mln PLN, co daje 0,28 PLN/akcję.
Larq	W dniu 11 kwietnia 2018 spółka zawarła transakcje sprzedaży 17,05 tys. akcji Nextbike Polska, stanowiących 1,6% w kapitale zakładowym Nextbike oraz 0,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Nextbike. Łączna cena sprzedaży walorów wyniosła 2,1 mln PLN, tj. 125 PLN/akcję. W wyniku zawartych transakcji emitent przestał posiadać bezpośrednio akcje Nextbike.
Inwestycje	Prezes Borys z PFR powiedział, że inwestycje w kraju rosną obecnie w tempie 4-5% r/r, ale przy takiej koniunkturze mogłyby osiągnąć tempo kilkunastu procent. W jego ocenie przeszkodą są rosnące wynagrodzenia, ale ich wzrost jest kompensowany lepszą wydajnością pracy.
Ronson	Deweloper wprowadził do oferty pierwszy etap projektu Grunwald2, który liczy 133 lokale.
Korporacja KGL	Szacunkowe skonsolidowane przychody grupy w 1Q'18 wyniosły 92,6 mln PLN (+2% r/r). Obszar dystrybucji osiągnął blisko 49,9 mln PLN sprzedaży, a segment produkcji 42,7 mln PLN.
Pepees	Rada nadzorcza spółki powołała Wojciecha Faszczewskiego na kolejną kadencję na stanowisku prezesa grupy.
MLP	Deweloper planuje rozpoczęcie budowy nowego parku logistycznego w Strykowie. Docelowo ma tam powstać 120 tys. mkw. PUU. Prace budowlane mają ruszyć w 3Q'18.
FMCG	Z badania GfK Shopping Monitor 2018 wynika, że odsetek nabywców, którzy uważają sieć Biedronka za główne miejsce zakupów produktów FMCG wzrósł do 47% w '17 z 45% rok wcześniej. Ogółem 55% polskich nabywców wskazało sklepy dyskontowe jako główne miejsce zakupów produktów FMCG.
CDRL	WZA zaplanowane na 9 maja podejmie decyzję o wypłacie 6,05 mln PLN dywidendy z ubiegłorocznego zysku.
Plantwear	Spółka zajmująca się produkcją i sprzedażą okularów i zegarków z naturalnych materiałów, planuje wejść na NC w 1Q'19.
Danwood	KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki.
Gospodarka	RPP utrzymała stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Rada w komunikacie wskazała, że spodziewa się, iż wzrost PKB w 1Q'18 był zbliżony do 4Q'18. RPP podkreśliła także, że wzrost nakładów na środki trwałe widoczny jest zarówno w sektorze publicznym, zwłaszcza w jednostkach samorządu terytorialnego, jak i w sektorze przedsiębiorstw. "Jeśli chodzi o poglądy moje i większości członków rady, w żaden sposób nie wpływa to (niższe odczyty inflacji - PAP), ponieważ spodziewaliśmy się takiej tendencji. Niektórzy członkowie Rady zmodyfikowali swoje stanowisko. Wydawało im się, że dostrzegają pierwszorki czającej się wyższej inflacji czy jakiegoś trendu inflacyjnego, w szczególności na rynku pracy - to wszystko znikło w tej chwili" - powiedział Glapiński. Jeśli gdzieś mogłoby powstać zarzewie zjawisk inflacyjnych, to na rynku pracy m. in. z powodu braku pracowników czy braku niezbędnych kwalifikacji - powiedział w środę prezes NBP Adam Glapiński na konferencji po posiedzeniu RPP. Dodał jednak, że póki co nie widać niepokojących objawów. "Tempo wzrostu między 4% a 5% jest w pełni satysfakcjonujące. To jest prawdopodobnie górny poziom naszej naturalnej stopy wzrostu" - powiedział Glapiński podczas konferencji prasowej po posiedzeniu RPP. "Na razie umacnia się stanowisko o utrzymywaniu stóp na niezmiennym poziomie. [...] W perspektywie dwóch lat nie widzę żadnych chmur, które by nas zmusiły do zmiany stóp procentowych, poza niespodziewanymi wydarzeniami, które zawsze mogą się zdarzyć" - powiedział Glapiński podczas konferencji prasowej po posiedzeniu RPP. "Zapowiada się, że inflacja będzie niższa, a PKB wyższe. Mamy takie istotne zjawiska, jak stabilizacja cen ropy naftowej i spadek cen żywności - to są dwa ważne elementy przychodzące do nas z zewnątrz" - powiedział Glapiński podczas konferencji prasowej, zapytany, czy niższe odczyty inflacji na początku br. pozwalają oczekiwać, że ścieżka inflacji w lipcowej projekcji CPI zostanie obniżona.
Kruszwica	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę z zysku za '17 w formie dywidendy 30,57 mln PLN, czyli 1,33 PLN/akcję.

Gino Rossi	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '17 z 16 kwietnia na 25 kwietnia br.
Enter Air	Enter Air S.A. zawarł aneks do umowy o współpracy w zakresie korzystania ze znaku towarowego ze swoją spółką zależną Enter Air sp. z o.o., przewidujący podwyższenie opłaty uiszczanej przez spółkę zależną za korzystanie z tego znaku. Nowa wysokość opłaty to 2 mln PLN + VAT, za każde przekroczenie 100 mln PLN całkowitego obrotu licencjodawcy wynikającego z zatwierdzonego rocznego sprawozdania finansowego licencjodawcy za rok obrotowy, za który naliczana jest opłata.
Handel	Komisja Europejska przedstawi w czwartek propozycje nowych przepisów dotyczących nieuczciwych praktyk handlowych, by wesprzeć rolników w łańcuchu dostaw żywności. Regulacje mają wprowadzić zakaz niektórych praktyk stosowanych przez wielkie sieci handlowe, takich jak anulowanie dostaw w ostatniej chwili, odraczanie płatności za łatwo psujące się produkty, a także zmiany cen po zawarciu kontraktu na dostawy. Komisja chce też zająć się problemem opłat za miejsca na półce czy wymuszanych przez markety promocji określonych produktów. W projekcie dyrektywy znajdzie się też propozycja sankcji wobec sieci, które będą naruszać regulacje. Dodatkowo, by chronić niewielkich producentów wprowadzona ma być możliwość zgłaszania nadużyć anonimowo. Rząd chce ograniczyć reklamę piwa w telewizji. Producenci odpowiadają: wróci piwo bezalkoholowe. – Rzeczpospolita Największe sklepy rynku nie zdominują, ale wyniki Tesco czy Carrefoura pokazują, że w tym kanale są możliwości, zwłaszcza gdy konsumenci znów robią zakupy na zapas. - Rzeczpospolita
Play	Play Communications wypłaci swoim akcjonariuszom okresową dywidendę w wysokości 2,57 PLN/akcję. Dzień ustalenia prawa do wypłaty dywidendy zaplanowano na 2 maja.
Pragma Faktoring	Spółka zmieniła datę publikacji raportu rocznego za '17 z 13 kwietnia na 17 kwietnia.
Pragma Inkaso	Spółka zmieniła datę publikacji raportu rocznego za '17 z 16 kwietnia na 17 kwietnia.
Dystrybucja IT	Rodzimi dystrybutorzy sprzętu elektronicznego zapełniają magazyny tzw. hoverboardami. Sezon sprzedaży zasilanych bateriami jeździków właśnie rusza, a jego szczytem ma być maj. - Rzeczpospolita
Rynek kinowy	Czy wolne niedziele uderzyły w kina. Pierwszy kwartał, najważniejszy dla kin, tym razem przyniósł branży wyniki nieco słabsze niż rok temu. Zaskakująco zły był marzec. - Rzeczpospolita
PKN Orlen, Lotos	Gdańsk i Płock obawiają się utraty wpływów. Samorządy będą walczyć, bo nie chcą dopuścić, aby w wyniku fuzji Orlenu i Lotosu doszło do spadku ich przychodów z tytułu podatków i opłat uiszczanych przez paliwowe koncerny. - Rzeczpospolita
Famur	Grupa rozmawia o sojuszach za granicą. Największy krajowy producent maszyn górniczych już wie, z kim chciałby tworzyć strategiczne alianse. – Rzeczpospolita Najważniejsze dla grupy, poza integracją z Kopeksem, jest zakończenie prac nad nową strategią rozwoju. Chcemy zaprezentować ją do końca III kwartału - powiedział Mirosław Bendzera, prezes Famuru. - Parkiet
Grupa Azoty	Azoty przekonują do dalszej konsolidacji polskiej chemii. Ponad 700 mln PLN korzyści przyniosła integracja w jednej grupie czterech krajowych firm nawozowych (PwC na zlecenie GA). Tym bardziej że władze Azotów chcą grupę powiększyć. – Parkiet <i>BDM: Do 2020 roku Grupa planuje zaoszczędzić jeszcze 100-150 mln PLN w procesie integracji spółek (m.in. dzięki konsolidacji handlu i poprawie logistyki dostaw). Spółka informuje, że rozpoczęła pracę nad strategią 2020-2030.</i> <i>W lutym '18 spółka złożyła niewiążącą ofertę zakupu Compo Expert. W marcu CEO informował w prasie, że proce może się zakończyć w kwietniu/maju. Compo Expert to producent szerokiej gamy (121 marek produktowych) specjalistycznych nawozów. Posiada 2 fabryki (Niemcy, Hiszpania). W 2016 roku spółka miała ok. 318 mln EUR sprzedaży. Obecnie spółka należy do prywatnego XIO Group - globalnego, prywatnego funduszu kapitałowego z siedzibą w Londynie, zarządzanego przez założycieli: Athene Li, Joseph Pacini, Murphy Qiao and Carsten Geyer. Wcześniej, przez wiele lat spółka rozwijała się jako część koncernu BASF. Na rynku marka Compo istnieje od lat '70, od 2000 roku nawozy obecne są także w Polsce.</i>
Zortrax	Zortrax na początek wybiera NewConnect. Utrzymanie pozycji na konkurencyjnym rynku wymaga stabilnego finansowania. Jednak zamiast na GPW spółka zadebiutuje na NewConnect. - Parkiet
Próchnik	Metlife OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 4,98%. Przed zmianą fundusz posiadał 5,06% akcji grupy.

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

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.