

Redaktor wydania: Marek Jurzec

KOMENTARZ PORANNY

Zahamowanie entuzjazzmu

Nowy tydzień przyniósł mieszane nastroje na warszawskim parkiecie. Co prawda mWIG40 i sWIG80 wzrosły (odpowiednio po 0,6% i 0,4%), jednak WIG20 zakończył wzrostową serię i spadł o 0,4%. Tym samym na lekkim minusie zamknął się indeks szerokiego rynku. Bez większych ruchów obyło się na głównych rynkach w Europie (DAX spadł o 0,2%, FTSE zyskał 0,1%), podobnie jak w USA (najważniejsze indeksy zanotowały symboliczne zwyżki). W Azji przeważała nieznacznie strona podaźowa. Dzisiejszy kalendarz makro jest znacznie bogatszy niż w poniedziałek. W nocy poznaliśmy już odczyty produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach. W ciągu dnia napłynęły do nas informacje o wstępnym odczycie PKB i indeksie instytutu ZEW w Niemczech oraz dane o PKB i produkcji przemysłowej w Eurolandzie, w USA zaprezentowane zostaną m.in. indeks NAHB oraz rezultaty sprzedaży detalicznej, z kolei w Polsce GUS przedstawi wstępny odczyt PKB za 1Q'18 i finalną wartość CPI. Dla krajowych inwestorów bieżący tydzień powinien być bardzo interesujący z racji ilości publikowanych raportów za 1Q'18 (dziś poznaliśmy/poznamy blisko 100 sprawozdań; do tej pory rezultatami pochwalili się m.in. CCC, Idea Bank czy Erbud; raport roczny ma dziś opublikować również GetBack). Technicznie sytuacja pozostaje bez zmian – dla byków pierwszym przystankiem w przypadku WIG20 jest pułap 2350 pkt., a wyżej psychologiczna bariera 2400 pkt. Patrząc na nastroje na globalnych indeksach (kontrakty na amerykańskie indeksy i DAX spadają po 0,2-0,3%), wydaje się, że start dzisiejszych notowań możemy zacząć od spadków.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PGNiG:** spółka może przeznaczyć na dywidendę za 2017 rok do 50% skonsolidowanego zysku netto;
- **PKN Orlen:** Orlen zakłada, że przejęcie 66% Lotosu nastąpi w 3Q'19;
- **CCC:** wyniki w 1Q'18 są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki;
- **AmRest:** EBITDA grupy w 1Q'18 zgodna z oczekiwaniami [kommentarz BDM];
- **AB:** wyniki w 3Q'17/18 zgodne z konsensusem;
- **Play:** skorygowany EBITDA w 1Q'18 spadł do 518,4 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami;
- **Energetyka:** Tauron i KGHM nie będą uczestniczyć w projekcie jądrowym, a Ministerstwo Energii chce, by PGE w nim pozostało;
- **Stalprodukt:** raportowana EBITDA za 1Q'18 okazała się mocniejsza o ponad 14% w porównaniu do naszych wcześniejszych oczekiwań [kommentarz BDM];
- **Sygnity:** spółka zawarła z CSIOZ ugodę, na podstawie której otrzyma około 13,4 mln PLN;
- **Erbud:** spółka podała wyniki za 1Q'18, wynik na sprzedaży nieco wyższy r/r, zysk netto wparty przez pozostałą działalność [kommentarz BDM].

WYKRES DNIA

Argentyńskie peso w maju osłabiło się do dolara o prawie 22% a w ciągu roku o 62%.

USD/ARS - Daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 14 maja 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 321,1	-0,4%	-5,7%
WIG30	2 680,3	-0,2%	-5,1%
mWIG40	4 673,5	0,6%	-3,6%
sWIG80	14 064,0	0,4%	-3,6%
WIG	60 738,7	-0,1%	-4,7%
WIG Banki	8 060,9	-0,1%	-5,0%
WIG Bud	2 528,1	0,6%	-10,3%
WIG Chemia	12 661,0	-0,7%	-17,2%
WIG Dew	2 182,7	-0,5%	-0,7%
WIG Energia	2 577,9	-2,8%	-13,8%
WIG IT	1 985,0	0,1%	-2,8%
WIG Media	5 147,6	-0,1%	7,4%
WIG Paliwa	6 387,4	1,1%	-10,5%
WIG Spoż	3 874,8	1,0%	6,8%
WIG Surowce	3 784,2	-2,1%	-13,9%
WIG Telco	727,5	-0,5%	-2,4%
DAX	12 977,7	-0,2%	0,5%
CAC40	5 540,7	0,0%	4,3%
BUX	38 602,9	2,5%	-2,0%
S&P500	2 730,1	0,1%	2,1%
DJIA	24 899,4	0,3%	0,7%
Nasdaq Comp	7 411,3	0,1%	7,4%
Bovespa	85 232,2	0,0%	11,6%
Nikkei225	22 815,3	-0,2%	0,2%
S&P/ASX 200	6 104,7	-0,5%	0,7%
Złoto	1 319,2	-0,2%	1,0%
Miedź	6 942,0	0,4%	-4,2%
Ropa WTI	71,0	0,4%	18,1%
EUR/PLN	4,27	0,2%	2,3%
USD/PLN	3,57	-0,1%	2,4%
CHF/PLN	3,58	0,1%	0,1%
EUR/USD	1,20	0,3%	-0,2%
USD/JPY	109,4	0,0%	-2,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 335	26	1,13%
Kurs zamknięcia	2 323	-8	-0,34%
Kurs min.	2 313	10	0,43%
Kurs max.	2 337	6	0,26%
Wolumen obrotu	9 941	-5 469	-35,49%
Otwarte pozycje	54 300	497	0,92%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 328,58	2 308,97	2 333,07	2 321,09	-0,4%	552
WIG30	2 688,89	2 668,80	2 691,29	2 680,25	-0,3%	630
MWIG40	4 644,28	13 922,99	14 074,79	4 673,45	0,6%	119
sWIG80	14 055,40	4 644,28	4 680,01	14 063,99	0,4%	102
WIG-PL	61 743,25	61 743,25	61 896,54	61 896,54	-0,1%	761
WIG	60 824,25	60 426,78	60 874,54	60 738,69	-0,1%	788

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	72,80	9 497	0,0%	-8,4%
BZ WBK	371,00	36 853	-2,4%	-6,4%
CCC	279,00	11 485	-0,1%	-2,1%
CD Projekt	139,00	13 361	-4,1%	43,3%
Cyfrowy P.	25,70	16 436	-0,8%	3,4%
Energia	10,69	4 426	-2,7%	-16,0%
Eurocash	24,55	3 416	-2,4%	-7,3%
JSW	83,00	9 745	-1,1%	-13,8%
KGHM	95,00	19 000	-2,6%	-14,6%
Lotos	58,90	10 889	1,6%	2,1%
LPP	9 890,00	18 320	2,5%	11,0%
mBANK	454,00	19 210	-1,2%	-2,4%
Orange	5,28	6 929	0,6%	-8,8%
Pekao	120,50	31 628	0,7%	-6,9%
PGE	10,30	19 259	-3,4%	-14,5%
PGNiG	6,45	37 270	1,1%	2,5%
PKN Orlen	87,40	37 382	1,0%	-17,5%
PKOBP	42,44	53 050	0,0%	-4,2%
PZU	40,23	34 740	0,0%	-4,6%
Tauron	2,35	4 118	-3,7%	-23,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
Amica	124,00	964	-0,8%	-1,5%	ING BSK	205,00	26 671	0,2%	-0,3%
Amrest	515,00	10 925	2,2%	25,6%	Inter Cars	240,00	3 400	-3,2%	-22,6%
Asseco PL	44,94	3 730	0,2%	2,2%	Kernel	54,10	4 433	2,7%	13,8%
Azoty	50,55	5 014	-1,6%	-27,4%	Kęty	371,00	3 533	3,6%	-9,4%
Benefit Sys.	1 115,00	2 982	0,5%	-4,7%	Kruk	232,80	4 378	-0,1%	-11,0%
Bogdanka	55,30	1 881	1,7%	-17,5%	LC Corp	2,73	1 222	-0,7%	-0,7%
Boryszew	8,69	2 086	0,0%	-5,7%	Livechat	38,00	979	-1,0%	-4,8%
Budimex	186,40	4 759	1,4%	-12,1%	Mabion	98,00	1 345	0,0%	-13,1%
CI Games	1,00	151	5,3%	-2,9%	Medicalg	120,60	435	-0,7%	-39,5%
Ciech	56,20	2 962	0,0%	-2,3%	Millennium	8,72	10 578	2,6%	-2,5%
Comarch	153,00	1 244	2,0%	-19,5%	Netia	5,40	1 812	1,9%	0,4%
Dino	100,50	9 853	2,3%	27,5%	Orbis	106,00	4 884	2,4%	14,6%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	38,45	2 488	3,4%	13,9%
Enea	10,60	4 679	-2,4%	-7,8%	PKP Cargo	43,40	1 944	2,1%	-21,2%
Famur	5,86	3 278	-1,7%	-5,5%	PLAY	28,50	7 231	-1,7%	-15,7%
Forte	53,00	1 268	2,5%	6,0%	Polimex	3,45	816	3,0%	-14,4%
GetinNoble	1,22	1 100	0,8%	-24,7%	Sanok	31,80	855	-3,6%	-30,4%
GPW	37,90	1 591	0,1%	-19,3%	Stalprodukt	457,50	2 553	2,8%	-9,3%
GTC	9,16	4 308	-2,6%	-6,5%	Ursus	2,42	143	-4,7%	-39,0%
Handlowy	84,80	11 080	0,0%	3,6%	Wawel	1 015,00	1 522	-1,5%	-1,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 29DEC2017-15MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 15-May-2018 08:09:54
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (NYSE WIG20 Index Future) g1968 1550 Daily 09NOV2017-15MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 15-May-2018 08:10:09
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1598 Daily 09NOV2017-15MAY2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 15-May-2018 08:10:23
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG PGNiG może przeznaczyć na dywidendę za 2017 rok do 50% skonsolidowanego zysku netto, zgodnie z polityką dywidendową spółki.

25 maja do terminalu LNG w Świnoujściu przyplynie statek z dostawą spotową gazu ze złóż norweskich dla PGNiG

PKN Orlen Orlen zakłada, że przejęcie 66% Lotosu nastąpi w 3Q'19. Spółka kończy wybór doradców w sprawie fuzji.

CCC Grupa CCC miała w pierwszym kwartale 2018 roku 145,7 mln PLN straty netto jednostki dominującej wobec 40,8 mln PLN straty rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.

AmRest Spółka opublikowała wyniki za 1Q'18.

AmRest –wyniki 1Q'18 [mln PLN]*

	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	1Q'18P BDM	odchylenie	1Q'18 kons. PAP	odchylenie
Przychody	1 147,4	1 452,5	26,6%	1 454,6	-0,1%	1 460,9	-0,6%
Wynik brutto na sprzedaży	823,8	1 053,6	27,9%	1 047,3	0,6%	-	-
EBITDA	116,6	138,8	19,1%	143,3	-3,1%	143,4	-3,2%
EBITDA adj.	117,1	140,9	20,4%	143,9	-2,1%	-	-
EBIT	40,1	48,9	22,1%	44,7	9,3%	47,2	3,5%
Zysk brutto	28,5	30,1	5,6%	27,1	11,2%	-	-
Zysk netto	21,3	18,8	-11,8%	21,9	-14,2%	27,2	-30,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	71,8%	72,5%		72,0%		-	
Marża EBITDA	10,2%	9,6%		9,9%		9,8%	
Marża EBITDA adj.	10,2%	9,7%		9,9%		-	
Marża EBIT	3,5%	3,4%		3,1%		3,2%	
Marża zysku netto	1,9%	1,3%		1,5%		1,9%	

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *po przeliczeniu wg kursu z 1Q'18 (od minionego kwartału spółka prezentuje sprawozdanie w EUR)*

BDM: AmRest wypracował w 1Q'18 ok. 1,45 mld PLN przychodów (+27% r/r), realizując jednocześnie 138,8 mln PLN EBITDA (+19% r/r; oczyszczona o aktualizację wartości aktywów EBITDA wyniosła 140,9 mln PLN). Zysk netto był bliski 18,8 mln PLN (bardzo wysoki podatek wykazany w rachunku wyników). Podsumowując, EBITDA grupy jest zbliżona zarówno z naszymi oczekiwaniami, jak i konsensem. Patrząc na dywizję geograficzne segment CEE wypracował 163,6 mln EUR przychodów i 21 mln EUR EBITDA (spadek rentowności o 0,5 p.p. r/r), Rosja osiągnęła sprzedaż w wys. 39,4 mln EUR oraz 4,4 mln EBITDA (poprawa marży o 3,5 p.p. r/r), z kolei region Europa Zachodnia zanotował 125,2 mln EUR obrotów i 11,6 mln EUR EBITDA (wzrost rentowności o 1,3 p.p. r/r – lekka poprawa w Hiszpanii i ograniczenie straty w Niemczech).

AB W 3Q'17/18 wynik netto wyniósł 10,2 mln PLN przy sprzedaży w wysokości 1806,8 mln PLN, co było zgodne z konsensem.

Play Skorygowany EBITDA Play Communications w 1Q'18 spadł do 518,4 mln PLN z 564,2 mln PLN rok wcześniej. Konsensus zakładał wynik na poziomie 526,9 mln PLN

Energetyka Tauron i KGHM nie będą uczestniczyć w projekcie jądrowym, a Ministerstwo Energii chce, by PGE w nim pozostało. Nie ma decyzji, by PGE miało wycofać się z roli lidera w projekcie - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski.

Stalprodukt Spółka opublikowała wyniki za 1Q'18

BDM: Raportowana EBITDA za 1Q'18 okazała się mocniejsza o ponad 14% w porównaniu do naszych wcześniejszych oczekiwań. Grupa pokazała odczyt EBITDA na poziomie 142,4 mln PLN, podczas gdy nasze symulacje sugerowały 125 mln PLN.

Z bieżącej perspektywy czujemy się komfortowo z przedstawionymi założeniami dla grupy na cały 2018 rok. Podtrzymujemy nasze główne tezy sugerujące, że wraz z 2Q'18 STP wejdzie na ścieżkę wzrostu wyników r/r. Nasz model wskazuje, że grupa będzie wykazywać dynamikę wzrostu EBITDA o kilkanaście procent rocznie w latach 2018-2020 w oparciu o bieżącą strukturę segmentów. Zatem w 2018 roku spodziewamy się przekroczenia pułapu 550 mln PLN na poziomie EBITDA. Tak jak napisaliśmy w ostatnim raporcie analitycznym z 11.05.2018 roku, Stalprodukt jest dla nas absolutnie preferowanym numerem jeden w gronie dużych podmiotów z ekspozycją na przemysł ciężki notowanych na GPW.

Szczegółowe rezultaty skonsolidowane Stalproduktu za 1Q'18

Dane skonsolidowane	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	2Q'16-1Q'17	2Q'17-1Q'18	zmiana r/r
Przychody	855,0	931,7	9,0%	3 316,3	3 577,8	7,9%
Wynik brutto na sprzedaży	166,0	163,4	-1,6%	658,9	554,9	-15,8%
EBITDA	153,3	142,4	-7,1%	592,5	486,2	-17,9%
EBIT	119,8	107,8	-10,0%	452,4	347,6	-23,2%
Saldo finansowe	-8,8	19,7	---	-5,2	16,3	---
Wynik netto	89,0	104,9	17,8%	365,2	291,3	-20,2%
Wynik netto przypisany akcjonariuszom	82,8	99,8	20,6%	342,9	271,5	-20,8%
Marża EBITDA	17,9%	15,3%		17,9%	13,6%	

Segment blach	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	2Q'16-1Q'17	2Q'17-1Q'18	zmiana r/r
Przychody	134,2	167,4	24,7%	541,1	563,6	4,2%
Wynik segmentu	6,8	17,7	159,9%	81,0	57,8	-28,7%
Marża segmentu	5,1%	10,6%		15,0%	10,3%	

Segment profili	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	2Q'16-1Q'17	2Q'17-1Q'18	zmiana r/r
Przychody	176,6	181,6	2,8%	695,3	741,4	6,6%
Wynik segmentu	18,0	4,1	---	58,7	2,9	-95,1%
Marża segmentu	10,2%	2,2%		8,4%	0,4%	

Segment cynku	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	2Q'16-1Q'17	2Q'17-1Q'18	zmiana r/r
Przychody	495,5	519,4	4,8%	1 849,8	2 029,0	9,7%
Wynik segmentu	123,2	118,8	-3,6%	419,4	399,7	-4,7%
Marża segmentu	24,9%	22,9%		22,7%	19,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Sygnity

Sygnity zawarło z Centrum Systemów Informatycznych Ochrony Zdrowia umowę, na podstawie której otrzyma około 13,4 mln PLN brutto.

PHN

Zarząd PHN rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,27 PLN na akcję. Proponowany ustalenia prawa do dywidendy to 16 sierpnia, natomiast dzień wypłaty dywidendy to 31 sierpnia 2018 r.

Śnieżka

Śnieżka notuje dobre wyniki sprzedaży w kwietniu i maju, przez co z optymizmem patrzy na wyniki drugiego kwartału. Grupa liczy na utrzymanie rentowności w całym 2018 roku, głównie dzięki podwyżkom cen produktów. Według zarządu Śnieżki, rok 2018 może być na rynku farb w Polsce pierwszym wzrostowym rokiem od lat.

4FunMedia

Zarząd 4Fun Media rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku 2,44 mln PLN trafiło na dywidendę dla akcjonariuszy.

Sonel

Walne Zgromadzenie Sonela zdecydowało wypłacić dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję z zysku za 2017 rok. Dniem dywidendy jest 29 czerwca, a będzie ona wypłacona 16 lipca 2018 r.

Protector

Zarząd Protektora rekomenduje, by na dywidendę przeznaczyć zysk osiągnięty w 2017 roku i część kapitału zapasowego, co da 0,12 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 11 września, a jej wypłaty 11 grudnia 2018 roku.

Wittchen

Walne Zgromadzenie spółki Wittchen zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2017 rok na wypłatę dywidendy trafi 15,24 mln PLN co daje 0,84 PLN dywidendy na akcję.

Neuca

Neuca oczekuje dodatniego wyniku operacyjnego w obszarze biznesów pacjenckich w całym 2018 roku - poinformował prezes Piotr Sucharski. Dodał, że największy wpływ na pozytywny wynik operacyjny w segmencie pacjenckim ma sieć przychodni. Spółka spodziewa się, że pozytywnie na wynik wpłyną również kontrakty przejętej w kwietniu ClinMed Pharmacy.

Immofinanz

Walne zgromadzenie spółki Immofinanz zdecydowało o wypłacie 0,07 euro dywidendy na akcję za 2017 rok. Dzień ustalenia prawa do dywidendy ustalono na 16 maja, a jej wypłata nastąpi 17 maja.

Mennica Polska

Walne Zgromadzenie spółki Mennica Polska zdecydowało, że z zysku za 2017 rok na dywidendę trafi 51,1 mln PLN co oznacza 1 PLN na jedną akcję.

Polimex

Polimex Mostostal liczy na stabilizację rentowności w 2018 roku i podtrzymuje plan realizacji 2 mld PLN przychodów. Spółka zamierza złożyć w tym roku pierwsze oferty na rynku niemieckim i brytyjskim. Zarząd poinformował też, że realizacja projektów Opole i Żerań przebiega zgodnie z harmonogramem.

Polimex-Mostostal powoli kompletuje portfel zamówień na kolejne lata. Minął czas wielkich kontraktów - przychody będą oparte na średnich i mniejszych zleceniach. Kluczowa jest rentowność. (Rzeczpospolita)

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat oraz Karswell Limited podjęli decyzję o nabyciu akcji Netii w ramach wezwania pomimo nieziszczenia się jednego warunku.

Sanok

Spółka wypracowała w 1Q'18 245,1 mln PLN przychodów i 18,2 mln PLN zysku netto. Rynek oczekiwał odpowiednio 256,8 mln PLN i 15,8 mln PLN.

Altus

Zarząd Altus TFI rekomenduje przeznaczenie 68,7 mln PLN z zysku netto spółki za 2017 r. na dywidendę albo skup akcji własnych. Jeśli walne zdecyduje o wypłacie dywidendy, ma ona wynieść 1,49 PLN na akcję, alternatywnie spółka ma skupić do 4,3 mln akcji po 16 PLN

PKBM

Polski Bank Komórek Macierzystych ustanowił program obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln PLN

Erbud

Spółka podała wyniki 1Q'18

Erbud-wyniki 1Q'18 [mln PLN]

	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	1Q'18P BDM	odch	1Q'18P kons PAP	odch
Przychody ze sprzedaży	344,1	432,4	25,7%	352,4	22,7%	371,5	16,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	24,9	24,6	-1,0%	26,3	-6,2%	-	-
Zysk na sprzedaży	1,5	1,7	14,9%	4,1	-59,5%	-	-
EBITDA	5,9	7,7	30,1%	6,4	20,5%	5,5	40,4%
EBIT	3,9	4,9	25,4%	4,1	20,1%	2,6	90,2%
Zysk (strata) brutto	0,3	7,1	1976,0%	1,8	292,2%	-	-
Zysk (strata) netto	0,3	4,5	1240,2%	1,1	311,7%	1,1	305,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,2%	5,7%		7,5%		-	
Marża EBITDA	1,7%	1,8%		1,8%		1,5%	
Marża EBIT	1,1%	1,1%		1,2%		0,7%	
Marża zysku netto	0,1%	1,0%		0,3%		0,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, PAP

BDM: Wyniki raportowane powyżej oczekiwań, ale wsparte przez dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej oraz dodatnie saldo finansowe.

- **Zysk na sprzedaży na poziomie 1,7 mln PLN, a więc niewiele wyżej r/r, mimo konsolidacji spółki niemieckiej (IVT)**
- **Marża brutto ze sprzedaży spadła z 7,2% do 5,7%.**
- **Segment przemysłu zagranicą miał w 1Q'18 24,3 mln PLN przychodów, 4,5 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży oraz 2,3 mln PLN EBIT. Z tego wkład IVT wyniósł 21 mln PLN przychodów oraz 1,9 mln PLN EBIT**
- **Koszty SG&A spadły o 2% r/r.**
- **Wysoki CAPEX, blisko 22 mln PLN (większość to nabycie gruntu pod budowę nowego centrum logistycznego).**
- **Przepływy z działalności operacyjnej słabsze r/r, sezonowo słabe na początku roku (-113 mln PLN vs -96 mln PLN).**

GetBack

Inwestorzy kontra sprzedawcy obligacji GetBacku. Jest parę przypadków, w których obligatariusze windykacyjnej firmy mogą się domagać odszkodowania od banków i domów maklerskich. Jednak ewentualne procesy będą trudne i długie. (Parkiet)

Instal Kraków

W 1Q'18 spółka miała na poziomie skonsolidowanym 132 mln PLN przychodów oraz 13,1 mln PLN zysku netto vs 89 / 3,1 mln PLN rok temu.

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