

KOMENTARZ PORANNY

Optymizm na rynkach

Czwartkowa sesja była zdecydowanie pozytywna na rynkach europejskich. DAX i CAC40 zyskały po 0,6%, londyński FTSE wzrósł 0,3%. W Warszawie wyniki sesji były zdecydowanie lepsze. Blue chipy zyskały aż 2,4%, zamykając się na pułapie 2284 pkt. (poza Asseco Poland wszystkie podmioty zamknęły się na zielono). Rosły także mWIG40 (+1,3%) oraz sWIG80 (+0,7%). W USA odnotowaliśmy lekkie spadki (główne indeksy straciły po 0,1-0,2%). Pod kreską zamknęły się Nikkei oraz SCI. Na rynku terminowym spadają kontrakty na DAX (-0,3%) oraz na indeksy za oceanem (po 0,1%). Umacnia się złotówka, a za dolara płacimy już poniżej 4,0 PLN. Z danych makro czeka nas wysyp danych dla rodzimej gospodarki. Rano poznamy wskaźnik dobrobytu wg BIEC, natomiast po południu GUS przedstawi informacji dot. produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej i cen produkcji. Z USA dotrą do nas odczyty tamtejszej produkcji przemysłowej i wykorzystania mocy produkcyjnych. Rozkręca się sezon raportów kwartalnych. Dziś poznaliśmy wyniki m.in. PKP Cargo i Wawela, a po wczorajszym zamknięciu sprawozdania zaprezentowały AmRest i JSW. Z technicznego punktu widzenia znajdujemy się tuż przed oporem na poziomie 2300 pkt. W przypadku jego szybkiego przebicia wydaje się, że możemy liczyć na kontynuację wzrostów (warto też zwrócić uwagę na zachowanie MSCI EM, który rośnie od 5 sesji).

Adrian Górniak

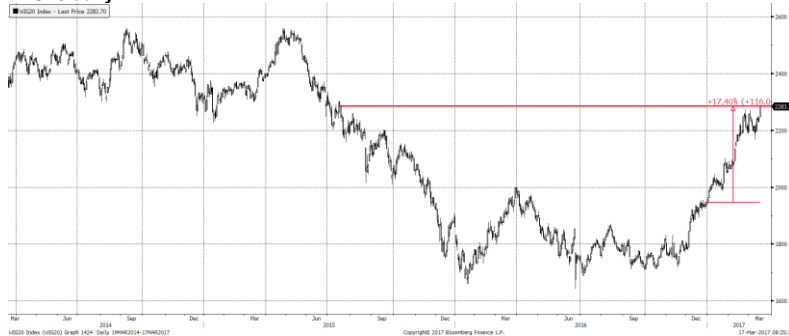
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** Skorygowany zysk netto KGHM w 4Q'16 wyniósł 548 mln PLN vs 464 mln PLN konsensusu;
- **JSW:** EBITDA w 4Q'16 słabsza od konsensusu [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Wyniki 4Q'16 powyżej oczekiwań, EBITDA 205 mln PLN (w tym rozwiązanie rezerw pracowniczych na 30 mln PLN) [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Prezes w liście do akcjonariuszy: „jesteśmy firmą o ogromnym potencjale wzrostu”;
- **Asseco PL:** EBITDA w 4Q'16 zgodna z konsensem;
- **Banki:** Kancelaria Prezydenta oczekuje, że ustawa dot. spreadów wejdzie w życie przed 1 VIII;
- **Getin Noble Bank:** Bank chce w 2017 poprawiać strukturę przychodów, obniżyć koszty finansowania;
- **Tauron:** Spółka nie spodziewa się w 2017 dużych zmian wyniku EBITDA r/r;
- **Trans Polonia:** Spółka planuje emisję do 8,5 mln akcji;
- **AmRest:** EBITDA w 4Q'16 nieco powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **PHN:** Spółka za dwa-trzy tygodnie zaprezentuje zaktualizowaną strategię [komentarz BDM];
- **ABC Data:** EBITDA w 4Q'16 poniżej konsensusu;
- **Wawel:** EBITDA w 4Q'16 nieco poniżej konsensusu;
- **Grupa Azoty/Polce:** Szacunkowe wyniki za 2016 rok [komentarze BDM - zalegle].

WYKRES DNIA

WIG20 wychodzi na nowe lokalne szczyty i jest najwyżej od lipca'15. Od początku roku (YTD) stopa zwrotu wynosi już 17,4% !

WIG20 daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 16 marca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 283,7	2,4%	17,2%
WIG30	2 632,9	2,3%	17,4%
mWIG40	4 904,8	1,3%	16,3%
sWIG80	16 413,4	0,7%	15,1%
WIG	60 247,2	1,9%	16,4%
WIG Banki	7 338,6	2,8%	17,2%
WIG Bud	3 669,8	1,4%	28,4%
WIG Chemia	16 295,6	0,7%	18,5%
WIG Dew	1 962,7	-0,3%	7,3%
WIG Energia	2 963,5	1,6%	16,2%
WIG IT	2 335,6	-0,8%	8,4%
WIG Media	5 280,7	0,8%	15,8%
WIG Paliwa	6 895,9	1,9%	21,6%
WIG Spoż	4 807,0	1,5%	15,7%
WIG Surowce	4 641,9	3,2%	32,0%
WIG Telco	693,1	2,6%	-5,1%
DAX	12 083,2	0,6%	5,2%
CAC40	5 013,4	0,6%	3,1%
BUX	33 049,4	1,3%	3,3%
S&P500	2 381,4	-0,2%	6,4%
DJIA	20 934,6	-0,1%	5,9%
Nasdaq Comp	5 900,8	0,0%	9,6%
Bovespa	65 782,9	-0,7%	9,2%
Nikkei225	19 521,6	-0,3%	2,1%
S&P/ASX 200	5 799,6	0,2%	2,4%
Złoto	1 226,7	2,1%	6,4%
Miedź	5 864,0	0,8%	5,9%
Ropa	48,8	-0,2%	-12,1%
EUR/PLN	4,29	-0,4%	-2,5%
USD/PLN	4,01	-1,2%	-4,3%
CHF/PLN	4,02	0,0%	-2,2%
EUR/USD	1,07	0,8%	1,9%
USD/JPY	113,3	-1,1%	-3,1%

FW20: czwartek, 16 marca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 265	19	0,85%
Kurs zamknięcia	2 287	52	2,33%
Kurs min.	2 260	31	1,39%
Kurs max.	2 287	36	1,60%
Wolumen obrotu	41 652	-9 544	-18,64%
Otwarte pozycje	92 687	-2 179	-2,30%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2219				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2216				
Opory:	2287	2300	2344	2384
Wsparcia:	2275	2251	2164	2145

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 246,9	2 246,9	2 285,2	2 283,7	2,4%	868
WIG30	2 611,0	2 608,3	2 635,1	2 632,9	2,3%	988
MWIG40	4 890,0	16 324,4	16 424,2	4 904,8	1,3%	183
SWIG80	16 351,9	4 890,0	4 922,3	16 413,4	0,7%	73
WIG-PL	61 083,4	61 083,4	61 296,2	61 296,2	2,0%	1 143
WIG	59 833,1	59 791,3	60 279,6	60 247,2	1,9%	1 166

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	74,43	9 621	3,4%	37,4%
Asseco PL	53,10	4 407	-1,2%	-1,6%
BZ WBK	351,50	34 881	2,2%	11,2%
CCC	243,90	9 543	2,3%	19,8%
Cyfrowy P.	24,25	15 509	3,5%	-1,4%
Enea	11,76	5 191	2,9%	23,8%
Energa	11,00	4 555	0,2%	20,9%
Eurocash	31,75	4 418	0,8%	-19,3%
KGHM	127,90	25 580	3,6%	38,3%
Lotos	58,87	10 883	4,1%	53,9%
LPP	6 731,55	12 381	2,8%	18,6%
mBANK	404,80	17 115	2,4%	20,7%
Orange	4,78	6 273	1,5%	-13,2%
Pekao	139,50	36 615	3,2%	10,9%
PGE	12,18	22 774	1,2%	16,6%
PGNIG	6,13	35 421	1,8%	8,9%
PKN Orlen	105,15	14 974	1,6%	23,3%
PKOBP	33,54	41 925	3,1%	19,2%
PZU	37,66	32 520	1,9%	13,4%
Tauron	3,16	5 538	3,3%	10,9%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	59,90	921	0,7%	-2,4%
Amrest	180,50	1 403	2,1%	-3,2%
Amrest	336,00	7 128	4,6%	13,5%
Apator	35,65	1 180	1,9%	19,2%
Azoty	69,50	6 894	-0,5%	10,9%
Bioton	7,20	618	3,0%	-11,9%
Bogdanka	81,50	2 772	1,9%	17,3%
Boryszew	11,70	2 808	-0,3%	46,1%
Budimex	263,85	6 736	1,5%	33,3%
CD Projekt	76,00	7 305	2,7%	45,6%
Ciech	82,63	4 355	1,4%	41,7%
Comarch	236,40	1 923	-0,5%	35,9%
Echo	5,76	2 377	-1,7%	10,8%
Emperia	73,00	901	0,7%	12,3%
Forte	83,50	1 996	0,0%	9,9%
GetinNoble	2,02	1 784	-2,4%	53,0%
GPW	45,52	1 911	1,1%	14,0%
GTC	8,55	3 935	0,9%	4,3%
Grajewo	45,94	2 972	0,3%	24,5%
Handlowy	82,00	10 714	1,9%	7,3%
ING BSK	182,10	23 691	2,1%	12,8%
Intercars	324,90	4 603	4,4%	17,1%
JSW	74,40	8 735	2,3%	11,2%
Kernel	75,46	6 090	1,5%	18,2%
Kęty	417,00	3 957	-1,4%	7,5%
Kruk	238,70	4 474	-0,7%	0,7%
Medicalg	337,90	1 219	-0,6%	9,7%
Millennium	6,80	8 249	2,3%	31,0%
Netia	4,67	1 627	1,3%	1,5%
Neuca	391,05	1 824	-1,8%	0,3%
Orbis	81,79	3 769	3,2%	12,0%
PKP Cargo	54,25	2 430	-0,8%	15,4%
Polnord	9,00	294	-0,2%	11,0%
Robyng	3,24	852	-1,8%	9,1%
Sanok	64,00	1 720	0,6%	4,4%
Stalprodukt	602,40	3 362	-0,4%	14,7%
Synthos	5,35	7 079	1,9%	17,3%
Trakcja	16,95	871	0,7%	19,7%
Uniwheels	257,00	3 187	0,4%	17,2%
Wawel	1 187,90	1 782	1,3%	8,0%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

FED rozruszał rynki akcji

W najważniejszym wydarzeniu tego tygodnia wczoraj wieczorem FED zgodnie z oczekiwaniami podwyższył stopy procentowe. Dla giełd ważniejsza od decyzji Janet Yellen była reakcja inwestorów, którzy powstrzymywali się z większymi ruchami w minionych dniach. Oni ruszyli wczoraj do zakupów, a co ważne, nie tylko wyraźnie zwiększyły indeksy amerykańskie, ale też bardzo mocno urosł indeks rynków wschodzących. Jego wyjście na nowe tegoroczne maksimum przy ostatniej mocnej korelacji z GPW oznaczało, że dziś inwestorzy w Warszawie mogli liczyć na podobny ruch i tak też się stało. WIG20 urosł o 2,4% do 2283 punktów ustanawiając nowe lokalne maksimum rozpoczętej kilka miesięcy temu fali wzrostowej. Popyt rozłożył się dość równomiernie między dużymi spółkami i jedynym wyjątkiem były dziś akcje Asseco, które skończyły sesję 1,2% pod kreską. W kolejnych dniach nadal powinniśmy poruszać się wraz z innymi rynkami wschodzącymi. W optymistycznym wariacie zobaczymy wszędzie kontynuację trendu wzrostowego, a ewentualne cofnięcie będzie oznaczało jedynie powrót do konsolidacji z poprzednich tygodni. Imponujący ruch z ostatnich dni (od przebicia wsparcia w ubiegły czwartek do przebicia oporu wczoraj) stał się swoistym buforem bezpieczeństwa, dzięki któremu byki przejęły całkowitą kontrolę nad emerging markets. Jutro dodatkową zmienność wywoła wygasanie marcowej serii instrumentów pochodnych, pojawi się też sporo wyników finansowych, na które będą reagować poszczególne spółki.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM

Zysk netto KGHM w 4Q'16 po wyłączeniu wpływu odpisów aktywów trwałych wyniósł 548 mln PLN wobec 464,2 mln PLN oczekiwanych przez analityków. Przychody grupy sięgnęły 6,015 mld PLN wobec 5,529 mld PLN konsensusu PAP.

Skonsolidowana strata netto KGHM w 4Q'16 wyniosła 5 mld PLN. Jednostkowa strata sięgnęła 5,37 mld PLN. Wyniki zawierały odpisy wynikające z utraty wartości zagranicznych aktywów górniczych grupy.

KGHM Polska Miedź zakłada w 2017 roku produkcję 425,3 tys. ton miedzi i 1,22 tys. ton srebra, odpowiednio o 0,2% więcej i 3,5% mniej r/r. Producent miedzi przewiduje na ten rok realizację 2,09 mld PLN inwestycji rzeczowych i 1,02 mld PLN kapitałowych.

JSW

W 4Q'16 spółka miała 705 mln PLN EBITDA i 295 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił 802 mln PLN / 500 mln PLN.

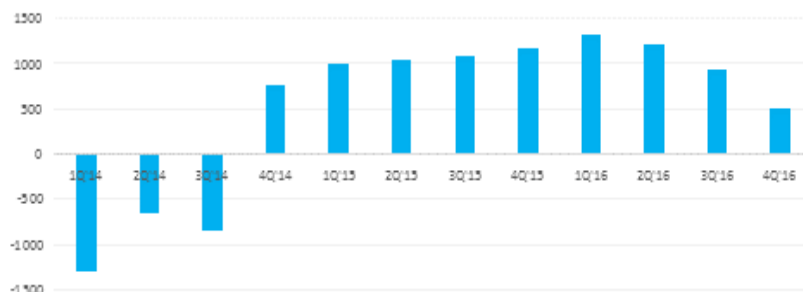
JSW zawiesiła politykę dywidendową w zakresie przeznaczenia wypracowanych wyników za rok 2016; zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za ubiegły rok.

BDM: W 4Q'16 zysk brutto na sprzedaży wzrósł do i ponad 808 mln PLN, i było to więcej niż oczekiwaliśmy (ok 760 mln PLN). Na pozostałych pozycjach kosztowych JSW rozpoznała wyższe niż się spodziewaliśmy negatywne saldo. Tym samym EBITDA spółki była na poziomie 704,5 mln PLN. Na poziomie netto spółka wypracowała niemal 295 mln PLN.

Dług netto na koniec 2016 roku wyniósł 513 mln PLN. Zatem spółka wyraźnie poprawiała pozycję płynnościową w porównaniu do końca września 2016 roku.

Podsumowując, wyniki oceniamy neutralnie gdyż apetyt inwestorów był i jest duży. Kluczowe znaczenie dla spółki będzie perspektywa kolejnych kwartałów. Z bieżącej perspektywy okres 1Q'17 wydaje się, że będzie jednym z lepszych w historii dla JSW.

Dług netto JSW w ujęciu kwartalnym [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki JSW w ujęciu kwartalnym [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	2015	2016
Przychody	1 738,1	2 167,7	6 934,9	6 731,3
Koszty	1 756,2	1 359,4	6 985,1	5 501,6
Wynik brutto na sprzedaży	-18,1	808,3	-50,2	1 229,7
Koszty sprzedaży	93,1	83,7	350,1	342,4
Koszty administracyjne	118,0	116,5	535,5	480,6
Pozostałe przychody	2 075,0	116,6	2 175,2	226,7
Pozostałe koszty	5 086,7	209,6	5 329,8	253,5
Pozostałe zyski - netto	-3,3	-7,1	194,4	-153,3
EBITDA	-2 912,6	704,5	-2 533,1	1 065,4
EBIT	-3 244,2	508,0	-3 896,0	226,6
Przychody finansowe	4,0	-3,8	34,3	6,9
Koszty finansowe	46,9	96,0	183,7	213,8
Udział w zyskach stow	0,0	-0,1	0,1	-0,1
Wynik brutto	-3 287,1	408,1	-4 045,3	19,6
Podatek	-624,8	117,3	-760,1	15,2
Wynik netto	-2 662,3	290,8	-3 285,2	4,4
akcjonariuszy jedn dom	-2 642,1	294,8	-3 265,5	6,7

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PKP Cargo

Spółka podała wyniki za 2016 rok.

PKP Cargo wyniki 4Q'16 [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchyl.	4Q'16P kons.	Odchyl.	2015	2016P	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 254	1 184	-5,6%	1 177	0,5%	1 145	3,4%	4 363	4 372	0,2%
EBITDA	94	205	118,2%	141	46,2%	153	34,0%	705	490	-30,6%
EBIT	-217	54	-	-4	-	9	502,1%	56	-132	-
Zysk (strata) brutto	-234	78	-	-13	-	-	-	12	-151	-
Zysk (strata) netto	-195	66	-	-10	-	-1	-	32	-134	-
Marża EBITDA	7,5%	17,4%		11,9%		13,4%		16,2%	11,2%	
Marża EBIT	-17,3%	4,6%		-0,3%		0,8%		1,3%	-3,0%	
Marża zysku netto	-15,6%	5,6%		-0,9%		0,0%		0,7%	-3,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki są wyraźnie powyżej naszych oczekiwań i konsensusu. EBITDA w 4Q'16 wyniosła 205 mln PLN. W wynikach uwzględnione jest rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze na poziomie 30 mln PLN (w 4Q'15 było zawiązanie rezerw na 45 mln PLN – zwracamy uwagę na zmianę danych w modelu do wyceny aktuarialnej rezerw). Same koszty wynagrodzeń bezpośrednich + ZUS są nieco niższe r/r (351 mln PLN vs 354 mln PLN). Saldo pozostałej działalności operacyjnej w 4Q'16: -15 mln PLN vs -6 mln PLN rok temu. Cash flow operacyjny w 4Q'16: +248 mln PLN vs +304 mln PLN rok temu (przy czym przyrost sprzedaży 4/3Q' jest wyższy niż rok temu).

Praca przewozowa w 4Q'16: -5,4% r/r (z danych UTK wynikało, że okres październik/listopad był jeszcze bardzo słaby r/r, w grudniu był niewielki spadek r/r, a mocny wzrost pojawił się dopiero w styczniu 2017). Spadek na węglu kamiennym, metalach/rudach. Wzrosty na intermodalu, kruszywach, chemii/paliwach, drewnie/podach rolnych.

W liście do akcjonariuszy prezes zwrócił uwagę, że w 2016 roku ważnym posunięciem była też zapowiedź końca wyniszczającej przewoźników wojny cenowej a stawki przewozowe w ostatnich kontraktach są zdecydowanie wyższe wobec poprzednich analogicznych umów. Podkreślił także, że PKP Cargo jest „firmą o ogromnym potencjale wzrostu”.

PZU

PZU nie może tylko kopiować tego, co dzieje się za granicą, ale powinno poszukiwać innowacji na skalę światową - mówi prezes PZU Życie Paweł Surówka. – Rzeczpospolita

Banki

Uważamy, że ustawa dotycząca zwrotu spreadów, której projekt prezydent Andrzej Duda złożył w Sejmie w ubiegłym roku i znajduje się on obecnie w sejmowej podkomisji, powinna wejść w życie przed 1 sierpnia - powiedział PAP prezydencki minister Paweł Mucha.

Asseco PL

Spółka podała wyniki za 2016 rok. Zarząd rekomenduje wypłatę 3,01 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016.

Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2017 ma obecnie wartość 5 512 mln PLN. Przed rokiem w marcu portfel zamówień grupy Asseco miał wartość 5 025 mln PLN.

Wyniki Asseco Poland w 4Q'16 [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16	r/r	4Q'16P BDM	odchylenie	4Q'16P kons.	odchylenie
Przychody	2196,0	2259,1	3%	2192,9	3%	2168,8	4%
Wynik brutto na sprzedaży	506,3	510,20	1%	497,1	3%	-	-
EBITDA	274,0	283,1	3%	282,2	0%	281,0	1%
EBIT	211,5	203	-4%	209,9	-3%	207,9	-2%
Zysk netto dla akcjonariuszy większościowych	125,9	76,7	-39%	87,1	-12%	83,3	-8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23%	23%		23%		-	-
Marża EBITDA	12%	13%		13%		13%	
Marża EBIT	10%	9%		10%		10%	
Marża zysku netto dla akcjonariuszy większościowych	6%	3%		4%		4%	

BDM: Wyniki okazały się zbliżone do naszych oczekiwań. Spadek wyniku netto przypadającego akcjonariuszom Asseco Poland, pomimo dodatniej dynamiki sprzedaży, jest rezultatem wyraźnego ochłodzenia koniunktury na rynku polskim. Ponadto w wyniku zawirowań na rynku rosyjskim negatywnie do wyników kontrybuował R-Style, a w raportowanym okresie spółka miała tam jeszcze 100% udziałów. Oceniamy, że kolejne okresy przyniosą stopniową odbudowę wyników, głównie za sprawą większej sprzedaży do podmiotów związanych z ochroną

zdrowia. W nieco dalszej perspektywie Asseco Poland powinno skorzystać na poprawiającej się koniunkturze w segmencie publicznym.

AmRest

W 4Q'16 spółka miała 151,8 mln PLN EBITDA vs 144,7 mln PLN konsensusu.

Wyniki AmRest w 4Q'16

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchylenie	4Q'16P kons	odchylenie
Przychody	917,9	1 214,5	32,3%	1 212,1	0,2%	1 210,6	0,3%
Wynik brutto na sprzedaży	650,8	876,7	34,7%	871,6	0,6%	-	-
EBITDA	102,9	151,8	47,5%	133,4	13,8%	144,7	4,9%
EBIT	39,7	67,3	69,6%	62,8	7,2%	68,2	-1,3%
Zysk brutto	36,3	55,5	52,6%	52,9	4,8%	-	-
Zysk netto	39,5	50,8	28,6%	42,8	18,7%	46,0	10,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	70,9%	72,2%		71,9%		-	
Marża EBITDA	11,2%	12,5%		11,0%		12,0%	
Marża EBIT	4,3%	5,5%		5,2%		5,6%	
Marża zysku netto	4,3%	4,2%		3,5%		3,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki AmRestu okazały się nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań na w przypadku sprzedaży (grupa zwiększyła w 4Q'16 przychody o ponad 32% r/r, do 1,2 mld PLN; największy wzrost zantowano w dywizji CE, +53% r/r) oraz EBIT, który wyniósł 67,3 mln PLN. Pozytywnie zaprezentowały się przepływy z działalności operacyjnej, które w minionym kwartale wyniosły ok. 152 mln PLN. W komunikacie prasowym zarząd wskazał na utrzymujące się pozytywne tendencje w obszarach CE oraz Hiszpanii. Spółka pozytywnie zapatruje się również na rynek rosyjski, który ma być szybciej rozwijany w najbliższych latach.

AmRest może znacznie przyspieszyć tempo otwarć w 2017 r. - podała spółka w sprawozdaniu zarządu za 2016 rok. Na bieżąco AmRest monitoruje rynek fuzji i przejęć pod kątem potencjalnych akwizycji. W obszarze zainteresowań akwizycyjnych znajdują się przede wszystkim podmioty prowadzące restauracje w obrębie marek obecnych w portfelu AmRest oraz nowe koncepty działające na obecnych rynkach działalności grupy.

BDM: W liście skierowanym do akcjonariuszy zarząd grupy wykazał zadowolenie z wypracowanych wyników i wskazał, że zamierza rozwijać się nie tylko organicznie, ale także poprzez kolejne akwizycje, co docelowo ma pozwolić na uzyskanie pozycji lidera na rynku restauracyjnym w Europie. Władze spółki z optymizmem podchodzą do wyników, które w kolejnych kwartałach może generować rynek niemiecki (w tym sieć STB). W planach jest także rozwój modelu „Fast casual” (Pizza Hut Express).

Cyfrowy Polsat

W ciągu najbliższych tygodni zarząd Cyfrowego Polsatu podejmie decyzję, czy wypłacić dywidendę za 2016 r., a jeśli tak, to w jakiej wysokości - poinformowała na konferencji Katarzyna Ostap-Tomann, członek zarządu ds. finansowych. Zdecydowanie największą część nakładów inwestycyjnych Cyfrowego Polsatu w 2017 r. będą stanowiły inwestycje w sieć

Cyfrowy Polsat oczekuje niskiego jednocyfrowego wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w 2017, a sam chciałby urosnąć co najmniej zgodnie z rynkiem - poinformował członek zarządu Maciej Stec. Podał, że z najtańszego pakietu telewizji satelitarnej korzysta obecnie około 0,7-0,8 mln klientów.

Tauron

Tauron nie spodziewa się w 2017 dużych zmian wyniku EBITDA w ujęciu rok do roku - poinformował wiceprezes Marek Wadowski. Tauron nie spodziewa się w dystrybucji spektakularnej zmiany EBITDA, będzie stabilnie - powiedział wiceprezes. Stabilnych wyników r/r spółka oczekuje też w segmencie sprzedaży. Segment wytwarzania będzie mieć najgorszą sytuację w sensie perspektywy, może być gorzej - powiedział Wadowski, wskazując na presję na wzrost cen węgla i koszty uprawnień do emisji CO2. Poprawy r/r spółka oczekuje w segmencie wydobywania.

Tauron zakłada, że CAPEX w 2017 roku wyniesie ponad 4 mld PLN. Spółka nie zakłada przekroczenia wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 3,5x. Spółka chciałaby, by wartość emisji euroobligacji lub green bonds wyniosła 500 mln EUR - poinformował wiceprezes Marek Wadowski. Dodał, że planowana zapadalność tych obligacji wynosi 7-10 lat.

Tauron szacuje, że w '17 przychody z operacyjnej rezerwy mocy i interwencyjnej rezerwy zimnej wyniosą łącznie ok. 130 mln PLN. W 2016 roku przychody z ORM wyniosły ok. 230 mln zł, a z IRZ ok. 70 mln PLN.

Tauron zwrócił się do władz gmin o interpretację przepisów dotyczących opodatkowania wiatraków. Spółka

posiada 4 farmy wiatrowe i gdyby okazało się, że interpretacja przepisów jest niekorzystna, musiałaby zapłacić o 17 mln PLN podatków więcej niż planuje.

W 2017 r. chcemy przekuć w praktykę zapisany w naszej strategii "klientocentryzm" - powiedział w czwartek prezes Taurona Filip Grzegorzczak podczas konferencji poświęconej wynikom firmy za 2016. Będziemy podejmować działania proklienckie, prosprzedażowe, które mają doprowadzić do wzrostu wolumenu sprzedaży energii w 2017- powiedział Grzegorzczak.

Getin Noble Bank

Getin Noble Bank liczy, że jego bank hipoteczny uzyska licencję do końca 2017 roku i rozpocznie działalność z początkiem 2018 roku. Getin podał, że zadaniem Getin Noble Bank Hipoteczny będzie pozyskiwanie długoterminowego, stabilnego finansowania poprzez emisje listów zastawnych.

Getin Noble Bank liczy, że kolejne kwartały przyniosą dalszy wzrost wyniku z prowizji - poinformował Artur Klimczak, p.o. prezesa banku. Bank ocenia, że poziom odpisów w 2017 roku może nie być niższy niż w 2016 roku. Planuje w 2017 roku sprzedaż portfeli NPL o wartości większej niż 230 mln PLN z 2016 roku. Bank w 2017 roku skupi się na poprawie struktury przychodów, obniżeniu kosztów finansowania i optymalizacji kosztów, jego priorytetem nie będzie poprawa wyników finansowych.

Wawel

Wawel miał w 4Q'16 EBITDA na poziomie 40,5 mln PLN vs 43,6 mln PLN konsensus.

Trans Polonia

Trans Polonia planuje wydać na inwestycje około 62 mln PLN w latach 2018-2020 (w tym 6,2 mln PLN na kapitał obrotowy). Część nakładów ma być sfinansowana emisją do 8,5 mln nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy, nad którą głosować będzie walne zgromadzenie spółki zwołane na 18 kwietnia. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 14,35 mln akcji.

Firma zakłada skokowy rozwój segmentu cystem chemicznych w modelu floty "mieszanej", w oparciu o ciągniki siodłowe podwykonawców oraz proporcjonalny rozwój floty outsourcingowej. Program zakłada zakup 56 cystern o łącznej wartości 20,8 mln PLN. W przypadku cystern paliwowych i LPG Trans Polonia chce rozwijać flotę "dedykowaną", dostosowaną do wymagań konkretnego klienta. Planuje zakup 20 cystern paliwowych i 20 cystern LPG o łącznej wartości odpowiednio 7,9 mln PLN i 10,3 mln PLN. Grupa chce również nabyć 10 cystern bitumicznych o łącznej wartości 2,8 mln PLN. Trans Polonia chce też kupić 40 ciągników siodłowych o łącznej wartości 14 mln PLN.

BGŻ BNP

Bank BGŻ BNP Paribas spodziewa się w 2017 roku istotnie wyższej zyskowności i ocenia, że trudno mu będzie osiągnąć zakładany wcześniej do końca 2018 roku wskaźnik ROE na poziomie około 10% - poinformował Tomasz Bogus, prezes banku.

W 2017 r. chcemy skoncentrować się na fuzji operacyjnej z Sygma Bankiem Polska, chcemy to zakończyć do końca 3Q'17 - poinformował prezes bank BGŻ BNP Paribas Tomasz Bogus. Dodał, że bank chce także poprawić mobilność banku dla klienta.

Mercator

Zarząd Mercator Medical rekomenduje, by z zysku za 2016 rok dywidenda na akcję wynosiła 0,13 PLN/akcję.

PHN

PHN za dwa-trzy tygodnie zaprezentuje zaktualizowaną strategię spółki. Zarząd firmy nie podjął jeszcze decyzji co do podziału zysku za 2016 rok, ale skłania się ku wypłacie dywidendy.

BDM: Nowy zarząd PHN zamierza zaktualizować strategię, która została zaprezentowana na przełomie 2015/16 przez poprzednie władze spółki. Przede wszystkim mają być tam zawarte tezy dot. rozbudowy portfolio (oraz jego finansowania), podejścia do sprzedaży części obiektów czy polityki dywidendowej grupy.

PHN w ciągu pięciu lat może wyemitować obligacje o wartości od 600 mln PLN do 1 mld PLN - poinformował na konferencji prasowej Piotr Staroń, członek zarządu ds. finansowych. Spółka chciałaby przy pomocy środków pozyskanych z emisji obligacji finansować proces budowy nieruchomości, a następnie wykupić obligacje na bazie kredytu inwestycyjnego.

BDM: Deweloper zamierza w '17 rozpocząć nad kilkoma dużymi inwestycjami (m.in. Parzniew Logistics Park, Yacht Park I i Prymasa Tysiąclecia), które mają docelowo być ukończone w '19 Ich CAPEX jest szacowany na ok. 210 mln PLN. W przygotowaniu jest również kolejnych 6-7 projektów, których koszt może wynosić 850-900 mln PLN. Wymienione wyżej inwestycje powinny stanowić istotne wsparcie dla obrazu portfolio grupy, które łącznie jest warte ok. 2,4-2,5 mld PLN.

Synektik

Już w tym roku w strukturze sprzedaży będą widoczne zmiany, jeżeli chodzi o poszczególne segmenty. Inwestorzy już zobaczą wyraźny wzrost przychodów - mówił Dariusz Korecki, wiceprezes Synektika. – Parkiet

Żywiec

W 2016 r. branża piwowarska w Polsce zanotowała wzrost ilościowy sprzedaży o 2,1%. Wyzwaniem dla branży pozostaje zwiększenie sprzedaży w ujęciu wartościowym - poinformował w czwartek Guillaume Duverdiere, prezes ZPPP Browary Polskie. Branża wzrosła sprzedaży piwa w 2016 roku tłumaczy korzystnymi warunkami

	atmosferycznymi w 1H'16, efektem Euro 2016 oraz wzrostem dochodu rozporządzalnego. Sprzedaż w ujęciu wartościowym rosła w niższym tempie 1,4%. Było to spowodowane m. in. rosnącym znaczeniem kanału dyskontów, konkurencją pomiędzy sieciami detalicznymi, a także konkurencją w sektorze piwowarskim. W 2017 roku branża - m. in. w związku z inflacją oraz rosnącą ceną aluminium - oczekuje większego wzrostu sprzedaży w ujęciu wartościowym niż wolumenowym.
Ulma	Zarząd spółki Ulma Construcccion Polska zaproponował przeznaczenie zysku netto za rok obrotowy 2016 r. w kwocie 10,7 mln PLN oraz części niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w wysokości 17,7 mln PLN do wypłaty akcjonariuszom w formie dywidendy (5,40 PLN na jedną akcję).
Konsorcjum Stali, Bowim	Konsorcjum Stali wezwało Bowim do odkupu 1,3 mln akcji własnych za 18 mln PLN.
Grupa PKP	PKP SA nie będą prowadziły prywatyzacji spółek zależnych, zrobią ponadto wszystko co możliwe, aby odzyskać sprzedaną w 2015 roku spółkę PKP Energetyka - poinformował w czwartek dziennikarzy prezes spółki Krzysztof Mamiński. "Mamy dobrego przewoźnika towarowego, czyli PKP Cargo, mamy dobrego przewoźnika pasażerskiego dalekobieżnego czyli PKP Intercity, mamy pozostałe spółki, a prywatyzacja PKP PLK nie wchodzi w grę" - dodał.
PGNiG	<p>Studium wykonalności połączenia polskiego systemu gazowego ze złożami gazu na szelfie norweskim wskazuje, że jest to projekt ze wszech miar korzystny dla wszystkich uczestników - wskazał pełnomocnik rządu do spraw strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski.</p> <p>Jak tłumaczył Naimski, cały projekt Bramy Północnej składa się z trzech części: gazociągu tzw. złożowego, prowadzącego z systemu norweskiego na Morzu Północnym do punktu odbioru w systemie duńskim (lub istniejącej infrastruktury złożowej w Danii); rozbudowy istniejących zdolności w duńskim lądowym systemie przesyłowym oraz podmorskiego gazociągu międzysystemowego, biegnącego z Danii do Polski (Baltic Pipe) z planowaną przepustowością 10 mld m. sześć.</p> <p>Minister podkreślił, że projekt ma trzech udziałowców - operatorów systemów przesyłowych: Gaz-System w Polsce, Energinet.dk w Danii i Gasco w Norwegii.</p> <p>Według Naimskiego polską część inwestycji, czyli gazociąg biegnący pod dnem Bałtyku z Danii do Polski będzie finansował Gaz-System, który "nie ma problemu z finansowaniem, być może z małym wsparciem z rynku finansowego". Naimski zaznaczył, że PGNiG nie będzie uczestniczył finansowo w realizacji tej inwestycji, bo jest klientem tego połączenia.</p>
ZUE	ZUE w 2017 w. skupi się na działalności ofertowej i rozbudowie portfela zamówień. Spółka bierze udział w przetargach i zabiega o kontrakty w kraju i za granicą - poinformował na konferencji prasowej prezes Wiesław Nowak. Dodał, że portfel zamówień ZUE ma obecnie wartość 613 mln PLN, ale powinien wzrosnąć do ok. 1,6 mld PLN. Ten rok nie będzie dla spółki łatwy, ale perspektywy na najbliższe lata są dobre - powiedział prezes ZUE. Spółka uczestniczy obecnie w postępowaniach przetargowych na łączną kwotę szacowaną na ok. 4,1 mld PLN.
Neuca	<p>Neuca planuje wydać w 2017 roku na akwizycję w obszarze przychodni łącznie około 20 mln PLN - powiedział podczas czwartkowej konferencji Grzegorz Dzik, wiceprezes Neuki ds. finansowych.</p> <p>Neuca chce zostać na giełdzie i nadal poprawiać wyniki. - Parkiet</p>
Śnieżka	Podkarpacki producent farb wciąż myśli o przejęciach. Kandydatowi na członka swojej grupy stawia jednak trudne do spełnienia wymogi. – Puls Biznesu
Baltona	Oferta Baltony została wybrana jako najkorzystniejsza w konkursie na wynajem ok. 960 m kw. powierzchni handlowej w Porcie Lotniczym w Tallinie - podała spółka. Wartość umowy najmu w latach 2018-2024 szacowana jest na 20-31 mln EUR. Umowa najmu ma zostać zawarta na czas określony 7 lat od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2024.
Gekoplast	<p>Zarząd zarekomenduje przeznaczenie 50% zysku z 2016 roku na dywidendę (szacunkowy DPS=0,52 PLN/akcję).</p> <p>Spółka prognozuje wynik netto w 2017 roku na 7,06 mln PLN (vs 6,15 mln PLN szacunkowo w 2016).</p>
Cormay	PZ Cormay utworzy na poziomie skonsolidowanym odpis z tytułu utraty wartości akcji spółki Diesse w wysokości 4,246 mln CHF, co oznacza kwotę 17,04 mln PLN.
Ferro	Norges Bank zmniejszył zaangażowanie w Ferro z 5,04% do 4,85% głosów na walnym zgromadzeniu.
Izo-Blok	W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 stycznia, przychody grupy wyniosły 56,84 mln PLN, EBIT 5,7 mln PLN, a zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 4,7 mln PLN. Rok wcześniej było to odpowiednio 24,4 mln PLN, 5 mln PLN i 1 mln PLN.

Kęty

Grupa Kęty miała w 2016 roku 277,9 mln PLN skonsolidowanego zysku netto i 394,2 mln PLN EBITDA.

BDM: Wyniki minimalnie różnią się od prezentowanych przy publikacji aktualizacji strategii danych szacunkowych (wtedy było to odpowiednio 275 mln PLN i 396 mln PLN).

Ferrum

Rada nadzorcza Ferrum odwołała Konrada Mitterskiego z funkcji prezesa zarządu.

ABC Data

Spółka miała wstępnie w 4Q'16 15,0 mln PLN EBITDA i 4,1 mln PLN zysku netto. Konsensusu wynosił odpowiednio 19,0 / 12,5 mln PLN.

Serinus

Strata netto z działalności kontynuowanej w 2016 roku wyniosła 27,52 mln USD vs 52,15 mln USD rok wcześniej.

Rada dyrektorów powołała Calvina Brackmana na stanowisko Wiceprezesa Spółki ds. Relacji Zewnętrznych i Strategii. Od grudnia 2016 roku pełnił on w spółce funkcję Dyrektora ds. Relacji Zewnętrznych.

Grupa Azoty

Zysk netto Grupy Azoty wyniósł 375,15 mln PLN, a EBITDA ponad 1 mld PLN - poinformowała spółka w komunikacie z szacunkowymi danymi za 2016 rok (zaległy komentarz z czwartku).

BDM: szacunki wyników za 4Q'16 są słabsze od naszych oczekiwań o 25% na poziomie EBITDA. W prognozie nie kalkulowaliśmy żadnych odpisów. Spółka nie podała poziomu długu netto

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16 szac.	zmiana r/r	4Q'16P BDM	różnica	2015	2016	zmiana r/r
Przychody	2 503,8	2 322,3	-7,2%	2 066,3	12,4%	10 024,4	8 955,7	-10,7%
Wynik brutto na sprzedaży	616,3			492,3		2 264,2		
EBITDA	313,8	179,8	-42,7%	240,0	-25,1%	1 314,8	1 005,8	-23,5%
EBITDA adj.	357,3			240,0		1 358,3		
EBIT	190,9	47,0	-75,4%	113,5	-58,6%	830,0	486,1	-41,4%
Zysk brutto	199,0			115,1		839,1		
Zysk netto	133,2	60,3	-54,7%	80,5	-25,0%	609,5	375,2	-38,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,6%	0,0%		23,8%		22,6%	0,0%	
Marża EBITDA adj.	14,3%	0,0%		11,6%		13,6%	0,0%	
Marża EBIT	7,6%	2,0%		5,5%		8,3%	5,4%	
Marża zysku netto	5,3%	2,6%		3,9%		6,1%	4,2%	

P/E 12m	18,4
EV/EBITDA adj. 12m	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Police

Spółka opublikowała szacunki wyników za 2016 rok (zaległy komentarz z czwartku).

BDM: szacunki wyników za 4Q'16 są słabsze od oczekiwań na poziomie EBITDA o 42%. W prognozie nie kalkulowaliśmy żadnych odpisów. Spółka nie podała wartości długu netto.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'15	4Q'16 szac.	zmiana r/r	4Q'16P BDM	różnica	2015	2016	zmiana r/r
Przychody	701,8	576,9	-17,8%	694,2	-16,9%	2 741,7	2 416,98	-11,8%
Wynik brutto na sprzedaży	131,4			109,0		488,7		
EBITDA	76,8	30,4	-60,4%	52,0	-41,5%	293,4	187,90	-36,0%
EBITDA adj.	76,8			52,0		293,4		
EBIT	55,4	8,6	-84,5%	29,0	-70,4%	209,2	99,30	-52,5%
Zysk brutto	52,8			27,7		203,3		
Zysk netto	43,2	-17,4	-140,2%	22,5	-177,4%	166,0	69,71	-58,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,7%			15,7%		17,8%		
Marża EBITDA adj.	10,9%			7,5%		10,7%		
Marża EBIT	7,9%	1,5%		4,2%		7,6%	4,1%	
Marża zysku netto	6,2%	-3,0%		3,2%		6,1%	2,9%	

P/E 12m	22,4
EV/EBITDA adj. 12m	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

EC2

EC2 odwołało prognozę 2,6 mln PLN przychodów w 2017. Decyzja uzasadniona jest sytuacją rynkową na rynku IT: dużą konkurencją cenową i ograniczeniami budżetowymi klientów.

Lokum

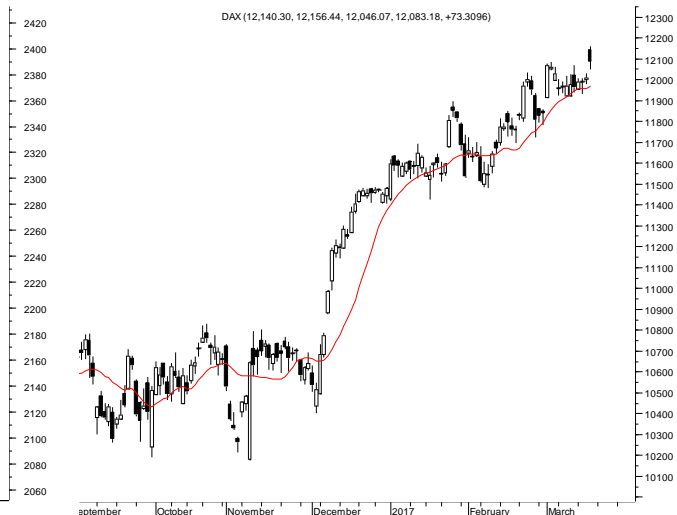
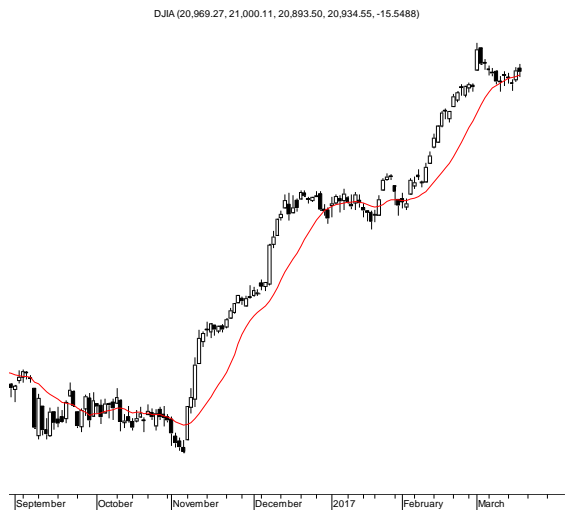
Lokum Deweloper wstępnie w 2016 roku miał 189,3 mln PLN skonsolidowanych przychodów, 35,3 mln PLN

EBITDA i 46,9 mln PLN zysku netto.

Lokum Deweloper ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln PLN. Środki z emisji przeznaczone zostaną na realizację projektów deweloperskich, refinansowanie zobowiązań finansowych oraz na zakup gruntów pod nowe projekty deweloperskie.

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.