

KOMENTARZ PORANNY

Kolejna zaskakująca końcówka

Pierwsza sesja kwietnia była odrealizowaniem piątkowego „cudofixingu” zw. z rozliczeniem marcowej serii kontraktów terminowych. Przez większą część poniedziałku nic się nie działo, a wzrost sięgał 0,5%/1% na FW20/WIG20. Kolejny raz dała o sobie znać zaskakująca końcówka, tym razem w drugą stronę. W rezultacie wzrost na FW20/WIG20 sięgnął +1,3/2% przy 0,5% spadku DAX. Obroty były niskie i nie potwierdziły kierunku, co obniża wartość techniczną wczorajszej sesji. Sytuacja więc pozostaje bez zmian. Kluczowa dla byków jest obrona marcowych dołków w okolicy 2160/2170 pkt, po przekroczeniu których aktywowałyby się opcja potrójnej „M-ki” z ponad 100-punktowym zasięgiem. Jeśli kwiecień ma być udany, a statystyka na to jasno wskazuje (na WIG20 najlepszy sezonowo miesiąc, na S&P500 drugi najlepszy), nie można dopuścić do realizacji tego scenariusza. Dziś nastroje na rynkach zagranicznych są ponownie słabsze. Przy braku sesji w Chinach (Święto Zmarłych) japoński Nikkei zanotował ponad 1-procentowy spadek. Kontrakty na DAX o poranku świecą blisko 0,3% czerwienią. Umacnia się dolar (1,066 EUR/USD). Kalendarium makro jest względnie puste. Ciekawiej zrobi się od środy (ADP, protokół z posiedzenia FED).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Paged:** wyniki 4Q'16 z licznymi one-offs, oczyszczona EBITDA zgodna z oczekiwaniami, wyższy o 10% dług netto [komentarz BDM];
- **Paged:** kluczowe elementy strategii 2017-2021;
- **LPP:** Przychody w marcu wzrosły o 12% r/r, powierzchnia o 7% r/r; marża wzrosła do ok. 60% [komentarz BDM];
- **CCC:** Przychody CCC w marcu wyniosły 317 mln PLN (+50% r/r) [komentarz BDM];
- **Emperia:** Sprzedaż towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki spadła o około 4% r/r [komentarz BDM];
- **PHN:** Spółka zakłada wzrost wartości portfela nieruchomości o 140% do 6 mld PLN do 2023 roku – strategia [komentarz BDM];
- **Budimex:** Ferrovial Agroman International sprzedał 1,0 mln akcji Budimeksu po 252 PLN/szt;
- **Grupa Azoty:** Acron sklasyfikował udziały w spółce jako aktywa dostępne do sprzedaży –Parkiet;
- **JSW:** Członek zarządu nabył 794 akcje po średniej cenie 62,28 PLN/szt;
- **PBKM:** Spółka nie wyklucza akwizycji; liczy na dwucyfrowy wzrost liczby przechowywanych próbek;
- **Vistal:** Grupa liczy na poprawę marż na rynku infrastruktury krajowej od 2018 roku;
- **Sfinks:** Wyplata dywidendy możliwa raczej pod koniec obowiązywania strategii, nie na początku – wiceprezes [komentarz BDM];
- **Intersport:** W marcu w ujęciu LFL sprzedaż niższa o 4% r/r.

WYKRES DNIA

Walory Tesli zyskały wczoraj ponad 7! Była to reakcja na dane operacyjne dotyczące dostarczonego wolumenu aut (25 tys. szt. vs oczekiwane 24 tys. szt.).

Tesla daily



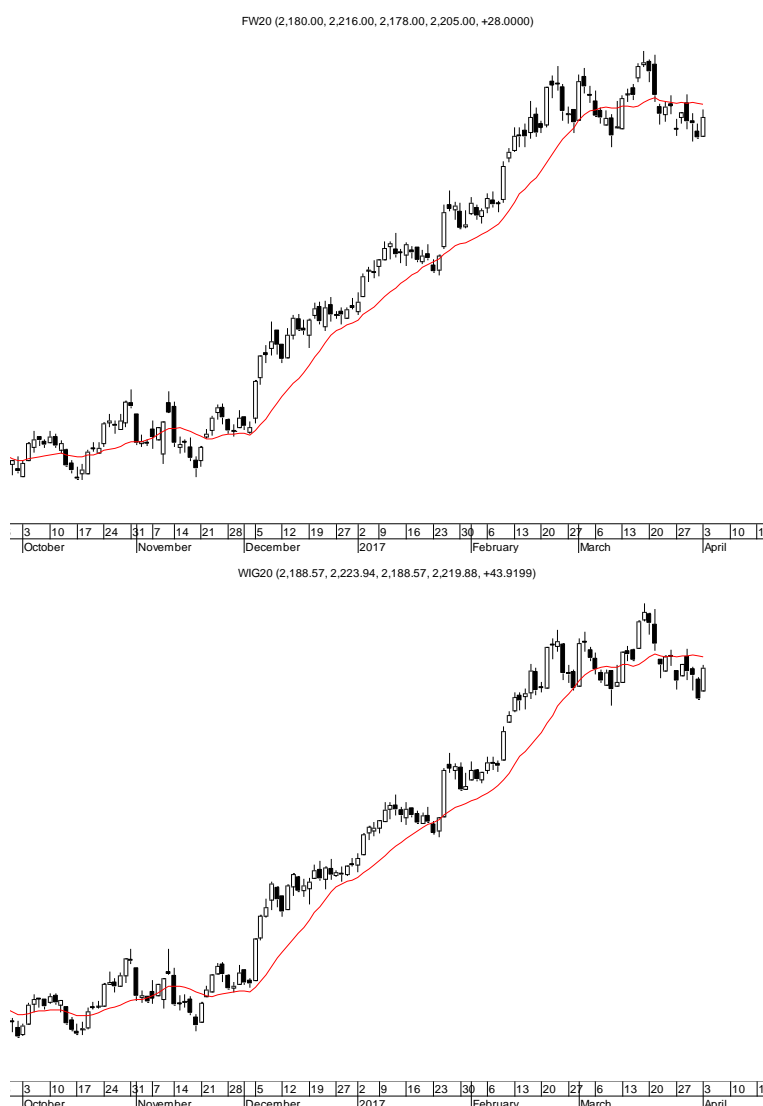
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 3 kwietnia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 219,9	2,0%	14,0%
WIG30	2 557,4	1,6%	14,0%
mWIG40	4 732,7	-0,2%	12,3%
sWIG80	16 418,1	0,2%	15,1%
WIG	58 636,3	1,3%	13,3%
WIG Banki	7 095,3	1,5%	13,3%
WIG Bud	3 506,8	-0,3%	22,7%
WIG Chemia	16 125,9	0,2%	17,2%
WIG Dew	1 939,3	0,3%	6,0%
WIG Energia	2 880,7	0,2%	12,9%
WIG IT	2 372,6	0,6%	10,1%
WIG Media	5 164,5	-0,1%	13,2%
WIG Paliwa	6 836,1	4,2%	20,6%
WIG Spoż	4 598,1	0,5%	10,7%
WIG Surowce	4 278,2	2,9%	21,7%
WIG Telco	680,8	-0,4%	-6,7%
DAX	12 257,2	-0,5%	6,8%
CAC40	5 085,9	-0,7%	4,6%
BUX	31 788,4	0,5%	-0,7%
S&P500	2 358,8	-0,2%	5,4%
DJIA	20 650,2	-0,1%	4,5%
Nasdaq Comp	5 894,7	-0,3%	9,5%
Bovespa	65 211,5	0,3%	8,3%
Nikkei225	18 796,2	-1,0%	-1,7%
S&P/ASX 200	5 858,4	-0,2%	3,4%
Złoto	1 252,4	0,2%	8,6%
Miedź	5 837,5	-2,0%	5,5%
Ropa	50,2	-0,7%	-10,4%
EUR/PLN	4,25	0,3%	-3,6%
USD/PLN	3,98	0,3%	-4,9%
CHF/PLN	3,97	0,3%	-3,3%
EUR/USD	1,07	0,1%	1,4%
USD/JPY	111,0	-0,3%	-5,1%

FW20: poniedziałek, 3 kwietnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 180	-6	-0,27%
Kurs zamknięcia	2 205	28	1,29%
Kurs min.	2 178	1	0,05%
Kurs max.	2 216	20	0,91%
Wolumen obrotu	17 180	4 291	33,29%
Otwarte pozycje	77 094	341	0,44%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 2221			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2229			
Opory:	2307	2344	2384
Wsparcia:	2164	2145	2105
		2538	2050

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 188,6	2 188,6	2 223,9	2 219,9	2,0%	512
WIG30	2 534,3	2 529,6	2 561,3	2 557,4	1,6%	534
MWIG40	4 753,2	16 351,8	16 470,0	4 732,7	-0,2%	87
SWIG80	16 429,1	4 725,9	4 757,3	16 418,1	0,2%	54
WIG-PL	59 327,1	59 327,1	59 686,0	59 686,0	1,3%	677
WIG	58 258,3	58 166,3	58 706,3	58 636,3	1,3%	685

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	72,19	9 331	1,0%	33,2%
Asseco PL	54,70	4 540	0,7%	1,4%
BZ WBK	345,50	34 286	0,9%	9,3%
CCC	237,30	9 294	-0,3%	16,6%
Cyfrowy P.	24,06	15 387	-0,6%	-2,2%
Energa	10,64	4 406	0,1%	16,9%
Eurocash	32,10	4 467	0,6%	-18,4%
JSW	68,60	8 054	9,2%	2,5%
KGHM	117,95	23 590	1,9%	27,5%
Lotos	54,10	10 002	-1,0%	41,4%
LPP	6 720,00	12 360	-1,1%	18,4%
mBANK	377,95	15 980	1,2%	12,7%
Orange	4,62	6 063	-0,2%	-16,2%
Pekao	133,50	35 040	1,1%	6,1%
PGE	11,47	21 446	0,6%	9,8%
PGNIG	5,95	34 381	0,5%	5,7%
PKN Orlen	106,40	45 508	6,4%	24,7%
PKOBP	33,00	41 250	2,9%	17,3%
PZU	35,44	30 603	1,8%	6,7%
Tauron	3,35	5 871	-1,2%	17,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	60,00	923	-1,6%	-2,3%
Amrest	189,00	1 470	-0,6%	1,4%
Amrest	343,00	7 276	-1,2%	15,9%
Apator	35,15	1 164	0,6%	17,6%
Azoty	69,22	6 866	0,2%	10,5%
Bogdanka	74,90	2 548	-1,6%	7,8%
Boryszew	11,35	2 724	1,4%	41,7%
Budimex	244,00	6 229	-0,3%	23,3%
CD Projekt	73,78	7 092	-0,6%	41,3%
Ciech	78,00	4 111	-2,5%	33,8%
Comarch	232,00	1 887	-0,2%	33,3%
Echo	5,60	2 311	0,0%	7,7%
Emperia	74,88	924	-0,2%	15,2%
Enea	11,39	5 028	0,7%	19,9%
Forte	82,01	1 960	0,0%	7,9%
GetinNoble	1,87	1 652	-4,6%	41,7%
GPW	43,52	1 827	-2,0%	9,0%
GTC	8,42	3 875	0,2%	2,7%
Grajewo	44,50	2 879	0,0%	20,6%
Handlowy	77,60	10 139	1,2%	1,6%
ING BSK	171,00	22 247	-0,6%	5,9%
Intercars	310,00	4 392	1,6%	11,7%
Kernel	71,95	5 806	0,6%	12,7%
Kęty	392,00	3 720	-1,0%	1,0%
Kruk	241,35	4 524	0,3%	1,8%
Medicalg	302,00	1 089	-2,8%	-1,9%
Millennium	6,55	7 946	1,6%	26,2%
Netia	4,57	1 592	0,2%	-0,7%
Neuca	375,35	1 750	-0,9%	-3,8%
Orbis	82,00	3 778	0,0%	12,3%
PKP Cargo	64,70	2 898	-0,5%	37,7%
Polimex	7,22	1 708	-10,1%	93,0%
Polnord	8,49	278	2,3%	4,7%
Robyng	3,27	860	0,0%	10,1%
Sanok	58,36	1 569	-2,7%	-4,8%
Stalprodukt	578,00	3 225	-3,3%	10,1%
Synthos	5,38	7 119	2,5%	18,0%
Trakcja	16,00	822	0,8%	13,0%
Uniwheels	235,90	2 925	0,0%	7,6%
Wawel	1 029,00	1 543	-0,1%	-6,5%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

WIG20 znów w kontrze do świata

Początek dzisiejszej sesji przyniósł odreagowanie na GPW, głównie wynikające z potrzeby odrobienia strat z bardzo słabego piątkowego fixingu. Stąd bardzo mocne zachowanie PKN Orlen, które w piątek prawdopodobnie w wyniku błędnej transakcji na zamknięcie spadło o 4%. Dziś od rana akcje spółki były najsilniejsze w indeksie i skończyły sesję 6,4% nad kreską. Do akcji koncernu dołączyło też JSW, którego akcje w ostatnich dniach traciły na wartości mimo wzrostu cen węgla i dziś atak popytu i skok w górę o 9% zniwelował tą relatywną słabość. Wśród pozostałych blue chips przez niemal cały dzień sesja wyglądała słabo, głównie ze względu na utrzymujące się niskie obroty i pasywną postawę kupujących. WIG20 poruszał się w zakresie wahań z ostatnich dni i dopiero w końcówce nagły atak popytu pozwolił mu wybić się 2% nad kreskę. Co ciekawe, byki zaatakowały agresywnie na GPW w momencie osłabienia się indeksów światowych, mieliśmy zatem dokładnie odwrotną sytuację do zeszłego tygodnia, kiedy to spadaliśmy w trakcie światowego wzrostu. Krótkoterminowe osłabienie korelacji z otoczeniem to nie tylko sprawa indeksu blue chips, gdyż podobne nietypowe ruchy obserwują ostatnio akcjonariusze wspomnianego JSW czy też KGHM, który dziś zyskiwał 1,8% przy wyraźnym spadku ceny miedzi. Technicznie dzisiejsza sesja na rynku wygląda na zasłużone odbicie od wsparcia, czyli dolnego ograniczenia ruchów WIG20 z ostatnich tygodni, niestety styl odbicia był gorszy niż ostateczny rezultat sesji. Wzrost indeksu wyglądał na podbicie cen niskim kosztem, nie na efekt akumulacji akcji i jutrzejsza sesja powinna potwierdzić, czy ta bardzo dobra końcówka to tylko spekulacyjna zagrywka, czy też powrót silniejszego kapitału na GPW po kilku dniach absencji.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Paged

Spółka opublikowała raport za 2016 rok

BDM: wyniki za 4Q'16 są obciążone wieloma zdarzeniami jednorazowymi (naliczyliśmy przynajmniej 11,4 mln PLN odpisów z tyt. utraty wartości aktywów/należności/zapasów i aktualizacji wartości nieruchomości, choć prezes w LdA wskazuje na ponad 12,4 mln PLN negatywnych one-offs), dotyczących gł. segmentu meblowego. Odpisy w przypadku tego segmentu dotyczą także 2015 roku (10 mln PLN). Oczyszczona EBITDA 4Q'16 wyniosła 32,6 mln PLN i jest zbieżna z naszymi oczekiwaniami jak i konsensusem. Budujący jest wyższy wynik w kluczowym segmencie sklejkowym. W samym 4Q'16 EBITDA wyniosła 25,7 mln PLN i była 17% lepsza od naszych oczekiwań. Oprócz słabego wyniku mebli uwagę zwraca niski wynik w pozostałych obciążony zapewne jakimiś odpisami i niższym wynikiem w Europa Systems.

CFO w 4Q'16 wyniósł 34,6 mln PLN, CAPEX 13,5 mln PLN (78 mln PLN w całym roku). Uwagę zwraca pozycja „płatności za nieruchomości inwestycyjne” w kwocie prawie 12 mln PLN. W rezultacie raportowany dług netto rosł do 338 mln PLN z 311 mln PLN po 3Q'16 (oczekiwaliśmy lepszych przepływów i DN w okolicach 300 mln PLN).

To co dziwi i psuje obraz całego raportu to pozycja „pozostałe aktywa finansowe”, która w większości (55,1 mln PLN) kryje certyfikaty inwestycyjne Ipopema, która posiada akcje Rubicon Partners i Yawal, czyli spółek pośrednio powiązanych z gł. akcjonariuszem. Pozycja „pozostałe aktywa finansowe” pojawiła się już w 1Q'16, po sprzedaży udziałów w DTP, niemniej zarząd na kolejnych konferencjach wynikowych informował że są to środki ulokowane w obligacjach skarbowych i powinny pomniejszać dług netto.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'15	4Q'15 LFL*	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	różnica	2015	2015 korek. LFL	2016	zmiana r/r
Przychody	204,3	189,7	212,3	11,9%	201,8	5,2%	820,9	756,3	786,8	4,0%
Wynik brutto na sprzedaży	68,2	59,5	45,2	-24,1%	64,4	-29,8%	248,0	195,8	201,8	3,1%
EBITDA adj.	37,6	31,2	32,6	4,6%	32,9	-0,7%	158,5	122,0	126,0	3,3%
EBITDA	35,1	28,7	21,2	-26,2%	32,9	-35,5%	156,0	112,0	114,6	2,3%
sklejka	18,3	18,3	25,7	40,4%	22,1	16,5%	92,9	93,0	100,6	8,2%
meble	0,4	0,4	-6,3	-	0,0	-	4,7	-5,3	-8,4	-
handel	0,5	0,5	0,0	-98,3%	0,5	-98,4%	2,0	2,0	1,5	-28,2%
nieruchomości	-2,1	-2,1	-2,9	-	0,0	-	-2,0	-2,0	-2,8	-
wierzytelności	6,4						30,6	0,0	0,0	-
pozostałe	11,6	11,6	4,7	-59,4%	10,3	-54,1%	27,8	24,2	23,7	-2,2%
EBIT	26,3	20,1	8,6	-57,0%	23,9	-64,0%	121,1	77,6	76,1	-1,9%
Zysk brutto	-30,5	-36,6	2,4	-106,6%	19,2	-87,4%	55,2	65,4	62,5	-4,4%
Zysk netto	-38,6	-44,0	-1,2	-97,4%	14,5	-108,0%	24,2	9,7	48,4	399,7%
Zysk netto skoryg.	14,2	8,8	5,7	-34,7%	14,5	-60,5%	77,0	62,5	70,0	12,0%
Marża zysku brutto	33,4%	31,4%	21,3%		31,9%		30,2%		25,7%	
Marża EBITDA	17,2%	15,1%	10,0%		16,3%		19,0%		14,6%	
Marża EBIT	12,9%	10,6%	4,1%		11,9%		14,8%		9,7%	
Marża netto skoryg	6,9%	4,6%	2,7%		7,2%		9,4%		8,9%	
P/E skoryg. 12m			13,54							
EV/EBITDA 12m			11,22							
EV/EBITDA 12m skoryg			9,77							

Źródło: BDM, spółka.

Paged

Kluczowe elementy strategii 2017-2021:

- rozwój biznesu podstawowego Grupy (sklejka);
- rozwój Europa Systems, która, wraz z innymi firmami o dużym potencjale wzrostu, które Spółka spodziewa się pozyskać w pięcioletnim horyzoncie czasu, ma stanowić "źródło dynamicznego wzrostu" Grupy,
- działalność inwestycyjną, skoncentrowaną na firmach wpisujących się w profil "źródeł dynamicznego wzrostu", dopuszczającą inwestycje oportunistyczne, o wysokiej stopie zwrotu.

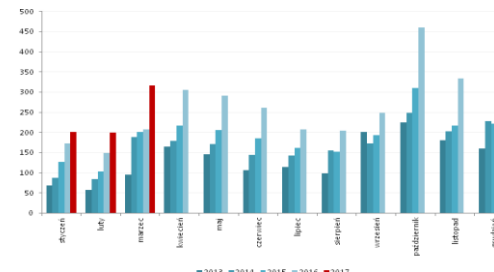
Strategicznym celem dla "biznesu podstawowego" jest ok. 5% średnioroczny wzrost przychodów w 2017-2020 przy założeniu utrzymania dotychczasowej rentowności.

Natomiast strategicznym celem dla "źródeł dynamicznego wzrostu" Grupy jest ok. 15% średnioroczny wzrost przychodów w 2017-2021 przy założeniu utrzymania dotychczasowej rentowności biznesu.

CCC

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w marcu 2017 r. wyniosły ponad 317 mln PLN (+50% r/r). Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC wyniosły ponad 253 mln PLN (+44% r/r). Przychody w kanale internetowym wyniosły około 46 mln PLN (+133% r/r).

Wyniki sprzedaży miesięcznej



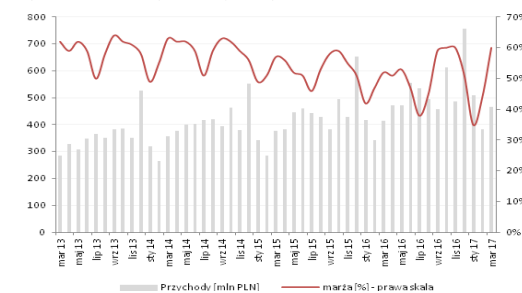
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki CCC są powyżej naszych oczekiwań i odbieramy je pozytywnie. Dynamika sprzedaży w sklepach stacjonarnych wyniosła ok. 44% r/r, co stanowi wyższy przyrost niż wzrost powierzchni handlowej (szacujemy zwiększenie powierzchni sklepów o ok. 25-30% r/r).

LPP

Przychody grupy LPP ze sprzedaży w marcu 2017 roku wyniosły ok. 466 mln PLN (+12% r/r). Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła ok. 60% i była wyższa r/r o 8 pkt. proc. Przychody ze sprzedaży internetowej w marcu 2017 wyniosły ok. 19,3 mln PLN (+63% r/r). Powierzchnia handlowa sklepów na koniec marca 2017 roku wyniosła ok. 913 tys. m kw (+7% r/r).

Wyniki sprzedaży miesięcznej



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki sprzedaży miesięcznej odbieramy pozytywnie. Co prawda liczyliśmy na nieco wyższą dynamikę obrotów, jednak biorąc pod uwagę przyrost powierzchni handlowej o 7% r/r i tak należy spodziewać się dodatnich wyników fl. Zwracamy uwagę na kontynuację mocnych wzrostów w kanale internetowym (+63% r/r). Pozytywnym zaskoczeniem jest dla nas zaraportowana marża brutto, która wyniosła 60% i według nas jest to dobry prognostyk na kolejne miesiące sprzedaży kolekcji wiosna-lato.

Budimex

Valivala Holdings B.V., spółka zależna Ferrovia Agroman International, sprzedała 1,0 mln akcji Budimexu, co skutkuje zmniejszeniem udziału w spółce z 59,06% do 55,14%. Jak podano w komunikacie "Transakcja ta nie wiąże się z jakimikolwiek zmianami strategii w stosunku do spółki, zgodnie z którą Ferrovia (...) ma zamiar pozostać akcjonariuszem kontrolującym".

Grupa Azoty

"Zrestrukturyzowaliśmy nasz portfel inwestycyjny, koncentrując się na rozwoju organicznym" - mówi Aleksander Popov, szef rady dyrektorów Acronu, drugiego pod względem liczby posiadanych akcji akcjonariusza Grupy Azoty. W efekcie rosyjska spółka nawozowa sklasyfikowała udziały w tarnowskiej firmie jako aktywa dostępne do sprzedaży. - Parkiet

Deweloperzy

Utrzymująca się wysoka aktywność na rynku nieruchomości mieszkaniowych nie generuje nadmiernych napięć w sektorze nieruchomości ani w sektorze finansowym - ocenił w kwartalnym raporcie NBP.

Emperia

Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do giełdowej Emperii Holding, wzrosła r/r w marcu 2017 roku o około 1,6% do 213 mln PLN. Sprzedaż towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki spadła o około 4% r/r. "Istotny wpływ na ten spadek miała różnica terminu Świąt Wielkanocnych" - podała firma. W marcu 2017 roku otworzono 6 sklepów: 3 markety oraz 3 sklepy franczyzowe. Łączna liczba sklepów Stokrotka na koniec marca 2017 roku wyniosła 380. Natomiast łączna powierzchnia handlowa na koniec marca 2017 roku wyniosła 176,5 tys. mkw.

BDM: Wyniki odbieramy neutralnie, bowiem w 1Q'17 spółka musiała mierzyć się z bardzo wysoką bazą z ubiegłego roku. Liczymy, że w kolejnych miesiącach Stokrotka powróci do dodatnich odczytów sprzedaży porównywalnej i podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do spółki z ostatniej rekomendacji.

PHN

Polski Holding Nieruchomości opublikował strategię na lata 2017-2023, w której zakłada m. in. wzrost wartości portfela nieruchomości o 140% do 6 mld PLN. PHN chce przeznaczyć 700 mln PLN na zakup powierzchni komercyjnych generujących przychody z najmu. Zakładane efekty realizacji nowej strategii to także potencjał zwiększenia wysokości finansowania zewnętrznego do poziomu LTV 52% oraz potencjał osiągnięcia wzrostu dochodowości portfela nieruchomości do poziomu co najmniej 6%.

Grupa zakłada również wzrost efektywności operacyjnej mierzonej spadkiem relacji stałych kosztów administracyjnych do wartości nieruchomości do 0,7% oraz zwiększenie do 2023 r. wartości aktywów netto o 59,1%, z czego ok. 40% mogłoby zostać wypłacone w formie dywidendy.

BDM: Publikację strategii odbieramy pozytywnie. Zarząd spółki zakomunikował, że holding chce być jednym z największych deweloperów na krajowym rynku, przy jednoczesnym utrzymaniu polityki dywidendowej. Grupa podtrzymała wcześniejsze plany przebudowy obecnego portfolio, a środki które będą pozyskiwane ze sprzedaży obecnych aktywów mają być przeznaczone na akwizycje (docelowo wartość projektów akwizycyjnych ma wynosić ok. 1,1 mld PLN) oraz realizację planów inwestycyjnych (głównie w segmencie biurowym oraz mieszkaniowym). Władze spółki zapowiedziały także, że zamierzają w długim terminie istotnie obniżyć wskaźnik pustostanów dla posiadanych projektów (z obecnego poziomu ok. 13% do blisko 7% w '23).

JSW

Robert Ostrowski, zastępca prezesa zarządu ds. ekonomicznych, 31 marca nabył 794 akcje JSW po średniej cenie 62,28 PLN/szt.

Alchemia

NCBiR przyznał do 28,2 mln PLN dofinansowania spółce zależnej Alchemii, Hucie Bankowa.

PBKM

PBKM przygląda się kilku firmom w Europie i nie wyklucza akwizycji w 2017 - poinformował prezes PBKM Jakub Baran. Dodał, że w nadchodzących kwartałach spółce uda się utrzymać dwucyfrową dynamikę wzrostu liczby przechowywanych próbek komórek macierzystych lub tkanek. PKBM chce dywersyfikować źródła przychodów m.in. poprzez rozwój segmentu ATMP.

Sfinks

Sfinks będzie dążyć do wypłaty dywidendy w okresie objętym nową strategią, czyli do 2022 roku - poinformował prezes Sylwester Cacek. Dodał że do tego potrzebne jest wypracowywanie zysków, ale i uzupełnienie kapitałów spółki. W rozmowie z PAP Biznes wyjaśnił, że "lekko naruszony" jest kapitał zapasowy spółki, co obecnie uniemożliwia wypłatę dywidendy. Wiceprezes Jacek Kuś poinformował PAP Biznes, że wypłata dywidendy byłaby możliwa "raczej pod koniec obowiązywania strategii, nie na początku".

Sfinks Polska pracuje nad nową marką własną w segmencie fast casual dining - poinformował prezes. Restauracje miałyby powstać w efekcie przekształcenia części mniejszych restauracji marki Sphinx. Wyjaśnił, że chodzi o mniejsze lokale (60-100 m kw.), często w galeriach handlowych. Planowane jest w nich wprowadzenie skróconej karty menu i obniżenie cen.

BDM: Spółka przedstawiła główne założenia strategii, która docelowo ma pozwolić na uzyskanie wskaźnika P/E porównywalnego do innych podmiotów z branży oraz umożliwi wypłatę dywidendy w okresie 2017-22. Sfinks zamierza „zbudować portfel komplementarnych marek gastronomicznych” oraz istotnie zwiększyć skalę działania (do ok. 400 restauracji). Dodatkowymi celami zarządu są: osiągnięcie średniego ROI na poziomie 25%, dług finansowy/EBITDA na pułapie 3,5x oraz marża EBITDA rzędu 15%. Prezes Cacek wskazał, że spółka będzie również rozwijać się w modelu franczyzowym (docelowo 70-90% całej sieci w zależności od brandu) i nie wykluczył udzielania masterfranczyzy zagranicą. Zarząd podtrzymał plany akwizycyjne i nie wykluczone, że jeszcze w '17 poznamy więcej szczegółów. W planach grupy jest również rozwój konceptu delivery (dla wszystkich marek).

Vistal

Portfel zamówień grupy Vistal Gdynia na koniec 2016 roku wyniósł 500,5 mln PLN (+34% r/r). Plan inwestycyjny Vistalu Gdynia na 2017 rok zakłada wydatki rzędu 9,96 mln PLN. Grupa liczy na poprawę marż na rynku infrastruktury krajowej od 2018 roku.

GetBack

Przychody netto grupy GetBack w 2016 roku wyniosły 422,7 mln PLN a zysk netto wyniósł 200,3 mln PLN (+66,5% r/r). Pod koniec marca NWZ GetBack podjęło uchwały na potrzeby pierwszej oferty publicznej akcji spółki i zdecydowało m.in. o podwyższeniu kapitału spółki.

Maxcom

Spółka Maxcom, producent i dystrybutor klasycznych telefonów komórkowych w Europie, w związku z planowaną ofertą publiczną akcji, złożyła prospekt emisyjny w Komisji Nadzoru Finansowego - podała spółka w komunikacie prasowym.

Intersport

W marcu 2017 roku spółka wypracowała przychody netto ze sprzedaży w wysokości 11,6 mln PLN (-11,5% r/r), przy czym w ujęciu LFL (na bazie porównywalnych sklepów) sprzedaż r/r była o 4,1% niższa. W marcu spółka odnotowała r/r spadek sprzedaży asortymentu zimowego oraz wzrost sprzedaży rowerów. Jednocześnie, utrzymano w tym okresie tendencję wzrostu marży procentowej.

ABC Data	Ilona Weiss, prezesa zarządu spółki, nabyła 124,1 tys szt. akcji ABC Data po średniej cenie ważonej 1,98 PLN w dniu 31 marca 2017 roku.
Spółki Skarbu Państwa	Rząd we wtorek zajmie się projektem rozporządzenia ws. sposobu gospodarowania niektórymi składnikami majątku Skarbu Państwa po likwidacji MSP. Określi ono szczegóły m.in. administrowania ruchomościami oraz prawami na dobrach niematerialnych.
Lokum	Lokum Deweloper sprzedał w 1Q'17 117 lokali wobec 172 lokali rok wcześniej. Spółka podała, że w wyniku rozpoznanych będzie 15 lokali, podczas gdy rok wcześniej było ich 96. Na koniec 1Q'17 oferta grupy na rynku wrocławskim i krakowskim obejmowała łącznie 1164 lokale, natomiast w realizacji było 1470 lokali.
Vantage	Grupa Vantage Development sprzedała 253 lokale w 1Q'17 (+1,2% r/r). Po wyłączeniu jednorazowej transakcji za 1Q'16, która została dokonana z firmą FSMnW Wrocław i obejmowała 138 lokali, liczba sprzedanych lokali w wzrosła o 126% r/r. W 1Q'17 wydanych klientom zostało 181 lokali. Fundusze zarządzane przez Noble Funds TFI zmniejszyły zaangażowanie w Vantage Development z 6,48% do 0,11% głosów na walnym zgromadzeniu.
Wikana	Wikana zawarła w 1Q'17 umowy deweloperskie i przedwstępne na 65 lokali wobec 51 przed rokiem. Spółka zawarła także 70 umów przenoszących własność lokali, wobec 44 rok wcześniej.
Jeronimo Martins	Jeronimo Martins Polska, właściciel sieci Biedronka, podnosi wynagrodzenia pracowników - podała spółka w komunikacie prasowym, dodając, że to trzecia podwyżka w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Od 1 kwietnia najniższe wynagrodzenie pracownika rozpoczynającego pracę w Biedronce na pełen etat na stanowisku sprzedawca-kasjer wynosi 2450 PLN brutto. Aktualnie Jeronimo Martins Polska zatrudnia ok. 60 tys. osób w oparciu o umowy o pracę.
Eko Export	Według wstępnych szacunków przychody netto ze sprzedaży w 1Q'17 wyniosły 6,1 mln PLN (+4% r/r) a wolumen sprzedaży mikrosfery był wyższy o 29% r/r.
Torpolu	Oferta Torpolu za 149,7 mln PLN brutto, która wcześniej została wybrana jako najtańsza w przetargu PKP PLK dotyczącym rewitalizacji linii kolejowej na odcinku Szczecinek - Runowo Pomorskie, nie została uznana jako najkorzystniejsza.
Krynicki Recykling	W '16 grupa wypracowała 71,3 mln PLN przychodów oraz 8,6 mln PLN EBIT. Zysk netto wyniósł 5,7 mln PLN.
iAlbatros Group	MetLife OFE zmniejszył zaangażowanie w iAlbatros Group z 9,83% do 0,98% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
Comarch	Spółka sfinalizowała przejęcie Geopolis za 8,05 mln PLN.
Marvipol	Spółka przedstawiła dane operacyjne segmentu motoryzacyjnego. Liczba aut sprzedanych przez importera wyniosła 285 szt. (+50% r/r), w tym 211 samochodów marki Land Rover. Wartość sprzedażnych samochodów do dealerów spoza grupy (159 szt.) oraz do klienta finalnego przez salony własne (119 szt.) wyniosła 60,2 mln PLN.
Famur	Famur Famak podpisał umowę zakupu 100% udziałów w Fugo Zamet za 14 mln PLN.
BSC Drukarnia	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 6,2 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,63 PLN/akcję.
Neuca	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'17 z 11 maja na 15 maja.
Próchnik	Przychody ze sprzedaży w marcu zwiększyły się o 17% z 4,3 mln PLN do 5,1 mln PLN. Marka Adam Feliks Próchnik wygenerowała 3,9 mln PLN obrotów, a Rage Age nieco ponad 1,2 mln PLN.
Tower Investments	Tower Investments w tym kwartale złoży prospekt w KNF. Zapowiada utrzymanie wysokiego tempa wzrostu. - Parkiet
Handel	Ponad 5 mld zł zarobiły na programie 500 plus sieci handlowe. Najwięcej z nich Biedronka, największa sieć w Polsce. – Gazeta Wyborcza

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.