

KOMENTARZ PORANNY
Krajobraz po Jackson Hole

Piątkowa sesja miała w nastrojach wyczekiwania na wystąpienie szefowej FED, która dała do zrozumienia, że podwyżka stóp procentowych w USA jest coraz bliżej. Jednak nie spowodowało to jakichś gwałtownych ruchów na rynku i WIG20 nie przekroczył zakresu wahań z czwartku, pozostając w połowie dystansu między 1800 pkt. i wsparciem w okolicach 1750 pkt. Za krótkoterminowe wsparcie można traktować piątkowe minimum wyznaczone w okolicach dziennych minimów ze środy i z czwartku. Dzisiejszy kalendarz makro jest ubogi więc zbyt wielu impulsów raczej nie będzie, jedynie o 14:30 poznamy dane na temat dochodów i wydatków Amerykanów. Dlatego kierunek dla naszych indeksów może zostać zdeterminowany przez zachowanie się ich przy kluczowych poziomach. Co ciekawe wspomniane minima z trzech ostatnich dni zarówno w przypadku WIG20 jak i kontraktów zostały wyznaczone w okolicach luki hossy z początku sierpnia, która w obu tych przypadkach została domknięta. Daje to szanse dla byków do wyprowadzenia kontry i w dalszej perspektywie ataku na sierpniowy szczyt, gdzie obecnie znajduje się najbliższy opór. Słabość rynku w takim momencie, po 10 sesjach bez wzrostu, może być złym sygnałem i wspomniane już okolice 1750 pkt. także mogą tutaj niewiele zdziałać.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKO BP: Wyniki 2Q'16 minimalnie powyżej konsensusu;
- Paged: Wyniki 2Q'16 [komentarz BDM];
- Kruk: Wyniki 2Q'16 poniżej konsensusu;
- PZU/Pekao/Unicredit: Do końca 10'2016 mogą zakończyć się rozmowy w sprawie odkupienia akcji Pekao - Dziennik Gazeta Prawna; Wartość transakcji oscyluje w przedziale 3,0-3,5 mld EUR – Financial Times;
- PZU/PKO BP/Raiffeisen: PZU przymierza się do przejęcia polskich aktywów Raiffeisena w konsorcjum z PKO BP - Dziennik Gazeta Prawna;
- Introl: Słabe wyniki 2Q'16 – EBITDA spadła do 6,2 mln PLN z 9,1 mln PLN [komentarz BDM];
- JSW: RN zatwierdziła plan działań optymalizacyjnych dla grupy JSW na lata 2016-2025;
- Enea: Spółka planuje opublikować strategię w ciągu kilku tygodni;
- Enea/Polimex: Brak przesłanek do zwiększenia budżetu projektu Kozienice – wiceprezes Enei [komentarz BDM];
- Bogdanka: Spółka podtrzymuje cel produkcji i sprzedaży węgla na poziomie 8,5-9 mln ton w tym roku;
- Mercator: Spółka spodziewa się utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu wyników w kolejnych kwartałach tego roku;
- Graal: Wezwanie po 26,0 PLN/akcję;
- Arcitc Paper: Wyniki 2Q'16 zgodne z konsensem [komentarz BDM]

WYKRES DNIA

Kurs Graala wystrzelił w piątek o 10,5% w odpowiedzi na informacje o wezwaniu przez głównych akcjonariuszy. Prezes Kowalski wraz z Greenwich Investments i GRWC Holdings Limited wezwali do sprzedaży 55,8% akcji po 26 PLN/akcję.

Graal - Daily



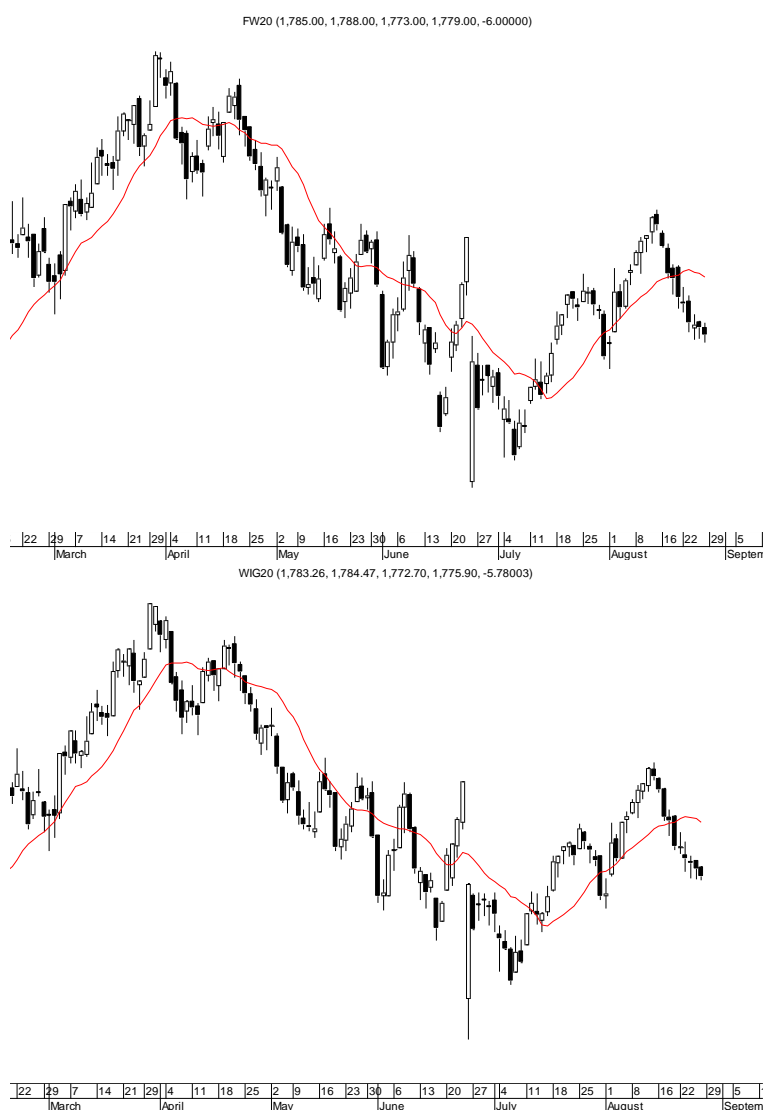
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 26 sierpnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 775,9	-0,3%	-4,5%
WIG30	2 030,8	-0,1%	-2,2%
mWIG40	3 890,7	0,5%	9,1%
sWIG80	14 223,3	0,6%	7,7%
WIG	47 456,4	0,0%	2,1%
WIG Banki	6 074,4	0,0%	-0,2%
WIG Bud	2 881,3	0,6%	-1,5%
WIG Chemia	13 158,4	0,7%	-20,1%
WIG Dew	1 668,4	-0,4%	10,2%
WIG Energia	2 665,7	-0,4%	-9,0%
WIG IT	2 034,4	0,8%	26,2%
WIG Media	4 447,9	-0,6%	12,8%
WIG Paliwa	4 562,0	-0,7%	2,1%
WIG Spoż	3 829,1	1,2%	11,9%
WIG Surowce	2 571,0	1,0%	31,4%
WIG Telco	718,6	-0,1%	-11,1%
DAX	10 587,8	0,6%	-1,4%
CAC40	4 441,9	0,8%	-4,2%
BUX	27 733,8	-0,2%	15,9%
S&P500	2 169,0	-0,2%	6,1%
DJIA	18 395,4	-0,3%	5,6%
Nasdaq Comp	5 218,9	0,1%	4,2%
Bovespa	57 716,3	0,0%	33,1%
Nikkei225	16 726,7	2,2%	-12,1%
S&P/ASX 200	5 461,6	-1,0%	3,1%
Złoto	1 326,8	0,4%	24,9%
Miedź	4 626,0	-0,1%	-1,7%
Ropa	47,6	0,7%	11,1%
EUR/PLN	4,34	0,0%	1,6%
USD/PLN	3,87	0,8%	-1,4%
CHF/PLN	3,96	-0,3%	0,9%
EUR/USD	1,12	-0,7%	3,1%
USD/JPY	101,8	1,3%	-15,3%

FW20: piątek, 26 sierpnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 785	-4	-0,22%
Kurs zamknięcia	1 779	-6	-0,34%
Kurs min.	1 773	-3	-0,17%
Kurs max.	1 788	-2	-0,11%
Wolumen obrotu	9 292	-132	-1,40%
Otwarte pozycje	71 006	102	0,14%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
sygnał otwarcia długiej – 1821				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1820				
Opory:	1876	1915	1950	2000
Wsparcia:	1753	1722	1657	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 783,3	1 772,7	1 784,5	1 775,9	-0,3%	393
WIG30	2 026,7	2 024,7	2 037,4	2 030,8	-0,1%	488
MWIG40	3 873,7	14 132,1	14 223,3	3 890,7	0,5%	134
SWIG80	14 151,5	3 870,5	3 890,7	14 223,3	0,6%	26
WIG-PL	48 221,9	48 221,9	48 294,2	48 241,0	0,0%	576
WIG	47 377,4	47 343,2	47 541,6	47 456,4	0,0%	582

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	51,40	6 644	-1,4%	-5,2%
Asseco PL	56,60	4 698	-1,1%	-0,4%
BZ WBK	316,00	31 358	-0,3%	11,3%
CCC	186,95	7 315	0,2%	34,9%
Cyfrowy P.	24,02	15 362	-0,8%	15,0%
Enea	9,94	4 388	-1,9%	-12,0%
Energa	8,00	3 313	-0,2%	-36,7%
Eurocash	46,25	6 433	0,0%	-4,6%
KGHM	74,86	14 972	1,0%	17,9%
Lotos	28,90	5 343	-3,7%	7,0%
LPP	4 549,15	8 349	-1,1%	-18,1%
mBANK	369,80	15 626	1,0%	17,8%
Orange	5,31	6 969	-0,2%	-19,1%
Pekao	125,10	32 835	-0,9%	-12,8%
PGE	11,65	21 783	0,2%	-8,9%
PGNIG	5,29	31 211	-0,4%	2,9%
PKN Orlen	64,90	27 758	-0,5%	-4,3%
PKOBP	26,00	32 500	0,2%	-4,9%
PZU	27,36	23 626	0,2%	-19,6%
Tauron	2,93	5 135	-2,0%	1,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	192,20	1 494	-0,3%	1,7%
Amrest	253,00	5 367	-0,3%	2,3%
Apator	31,10	1 030	-0,6%	13,1%
Azoty	64,50	6 398	1,8%	-11,0%
Bioton	9,06	778	-0,8%	10,0%
Bogdanka	54,00	1 837	0,6%	-0,9%
Boryszew	6,10	1 464	0,0%	5,0%
Budimex	196,00	5 004	0,5%	8,0%
CD Projekt	40,90	3 919	5,7%	17,5%
Ciech	65,98	3 477	0,1%	14,5%
Comarch	178,80	1 454	-0,1%	19,2%
Echo	4,32	1 783	-0,5%	-5,3%
Emperia	66,30	818	0,9%	12,4%
Forte	72,25	1 727	-0,2%	3,1%
GetinNoble	0,49	1 299	0,0%	14,0%
GPW	35,62	1 495	0,1%	4,5%
GTC	7,14	3 286	-1,0%	1,3%
Grajewo	33,40	2 161	0,5%	11,5%
Handlowy	72,58	9 483	0,1%	5,5%
Hawe	0,38	102	0,0%	-7,3%
ING BSK	148,15	19 274	0,4%	11,8%
Intercars	290,00	4 109	0,0%	3,9%
JSW	29,99	3 521	1,3%	20,0%
Kernel	58,61	4 670	1,1%	-5,2%
Kęty	365,95	3 460	0,0%	8,9%
Kruk	248,30	4 406	0,5%	18,5%
Medicalg	266,95	963	-0,4%	14,5%
Millennium	5,45	6 611	3,6%	19,0%
Netia	4,75	1 654	0,0%	8,0%
Neuca	364,00	1 617	-1,6%	1,7%
Orbis	74,00	3 410	-0,4%	21,5%
PCM	34,26	408	-0,6%	5,8%
PKP Cargo	42,77	1 916	-2,3%	24,9%
Polnord	9,44	309	3,6%	-8,3%
Robyg	3,10	816	-0,3%	10,7%
Sanok	60,00	1 613	-1,5%	7,1%
Synthos	4,01	5 306	0,0%	1,3%
Trakcja	12,08	621	0,5%	7,9%
Uniwheels	201,30	2 496	0,5%	31,4%
Wawel	917,00	1 375	-0,3%	-1,4%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Niedźwiedzia seria WIG20

Przez większość piątkowej sesji na rynku niewiele się działo. Inwestorzy zapadli w letarg w oczekiwaniu na popołudniowe wystąpienie (w ramach dorocznego sympozjum w Jackson Hole) przewodniczącej Fed, J. Yellen, które zaplanowano 16.00 naszego czasu. Do tego czasu WIG20 oscylował w okolicy czwartkowego zamknięcia. Wystąpienie Yellen, było nieco jastrzębie, chociaż wyważone. Końcówka sesji przyniosła ożywienie na DAX-ie. Na plusie notowane były także indeksy na Wall Street. U nas inwestorzy postanowili skierować jednak notowania w dół. WIG20 finiszował na poziomie 1775,9 pkt, co oznaczało 0,3% spadek. Na dziesięć ostatnich dni handlu, dziewięć skończyło się na minusie. Notowania nadal z grubsza balansują na opadającej linii bessy poprowadzonej od szczytu z maja 2015 przez lokalne maksima z 1Q'16 i 2Q'16, którą udało się przełamać w pierwszym tygodniu sierpnia. Na notowaniach blue-chipów najmocniej ciążyły dziś akcje Lotosu (-3,7%) oraz Tauronu (-2,0%). Na plus wyróżnił się KGHM (+1,0%). W następnym tygodniu na naszym krajowym parkiecie uwaga będzie skupiać się na (prawie) końcówce sezonu wyników kwartalnych (tradycyjnie powinien on finiszować wraz z zakończeniem sierpnia, część spółek zdecydowało się jednak przesunąć raport za 2Q'16 na wrzesień, co umożliwiają nowe przepisy). Z danych makro będziemy mieć ostateczne odczyty PMI za sierpień oraz miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP

W 2Q'16 bank miał 873,5 mln PLN zysku netto vs konsensusu 861,0 mln PLN.

PKO BP – wyniki 2Q'16 [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P kons.	odchyl.
Wynik odsetkowy	1 683,0	1 909,3	13%	1 889,1	1%
Wynik z prowizji	757,0	666,6	-12%	656,6	2%
Koszty ogółem	1 372,0	1 396,0	2%	1 408,9	-1%
Saldo rezerw	-375,0	-400,2	7%	-394,0	2%
Zysk netto	703,0	873,5	24%	861,0	1%

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

Paged

Spółka podała wyniki za 2Q'16

BDM: Wyniki są nieco słabsze od naszych oczekiwań jak i konsensusu. Segmentowo rozczarowały meble (strata EBIT 1,8 mln PLN wobec oczek. zysku 1,1 mln PLN), lepszy wynik pokazał segment sklejkowy (EBIT 19,4 mln PLN vs 17,9 mln PLN oczek.). Na poziomie netto spółka pokazała 14,6 mln PLN odpisów. Oczyszczony wynik netto jest niższy od oczekiwań o ponad 20%. Dzięki transakcji sprzedaży DTP dług netto spada z 356 do 309 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P BDM	różnica	2Q'16P kons.	różnica
Przychody	200,9	170,6	-15,1%	194,9	-12,4%	200,0	-14,7%
Wynik brutto na sprzedaży	57,9	51,8	-10,5%	55,9	-7,3%		
EBITDA	33,7	29,0	-13,9%	31,1	-6,7%	29,7	-2,4%
EBIT	25,1	20,5	-18,5%	21,8	-6,2%	20,4	0,4%
Zysk brutto	18,9	9,6	-49,4%	21,1	-54,8%		
Zysk netto	12,5	0,0	-100,3%	18,6	-100,2%	13,8	-100,3%
Zysk netto adj	12,5	14,6	16,1%	18,6	-21,8%		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,8%	30,4%		28,7%			
Marża EBITDA	16,8%	17,0%		16,0%		14,9%	
Marża EBIT	12,5%	12,0%		11,2%		10,2%	
Marża zysku netto	6,2%	0,0%		9,6%		6,9%	
P/E adj. 12m		10,5					
EV/EBITDA 12m		8,0					

Źródło: BDM, spółka

Kruk

W 2Q'16 spółka miała 64,3 mln PLN EBITDA oraz 50,4 mln PLN zysku netto vs konsensus: 78,3 mln PLN i 58,4 mln PLN.

PZU/Pekao/Unicredit

Do końca października mogą zakończyć się rozmowy między PZU i Polskim Funduszem Rozwoju a UniCredit w sprawie odkupienia akcji Pekao. Z informacji DGP wynika, że w ubiegłym tygodniu strony uzgodniły harmonogram negocjacji. – Dziennik Gazeta Prawna

Rozmowy PZU z włoskim UniCredit w sprawie przejęcia akcji Banku Pekao powinny zakończyć się do końca października, a ustalenia wokół ceny transakcji krążą między 3 a 3,5 mld EUR. Nowy prezes UniCredit Jean-Pierre Mustier chciałby sfinalizować tę transakcję przed zaplanowaną na listopad publikacją nowej strategii UniCredit. Potrzeby kapitałowe włoskiego banku sięgają 9 mld EUR. – Financial Times

PZU/PKO BP/Raiffeisen

PZU przymierza się do przejęcia polskich aktywów Raiffeisena w konsorcjum z PKO BP. PZU miałby przejąć działalność bankową bez portfela kredytów frankowych, a PKO BP kupiłby Raiffeisen-Leasing. – Dziennik Gazeta Prawna

PCC Rokita

Spółka nie zamierza ograniczać ekspansji tylko do rynków europejskich. Liczy na rychłe uruchomienie produkcji w Tajlandii. Z dużą nadzieją patrzy również na Indie i Chiny. „W 2H'16 będziemy dążyć do dalszego efektywnego wykorzystywania zwiększonych mocy produkcyjnych instalacji oraz optymalizacji kosztów, w tym produkcji. Mamy nadzieję, że popyt na poliole będzie się utrzymywał na dobrym poziomie. Obecnie koniunktura w głównych obszarach naszej działalności jest niezła” – Rafał Zdon, wiceprezes PCC Rokita. – Parkiet

Introl

Spółka podała wyniki za 2Q'16

Introl – wyniki skonsolidowane [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16 P BDM	odchyl	1H'15	1H'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	117,1	98,6	-15,8%	121,1	-18,6%	200,9	189,9	-5,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,1	15,6	-22,2%	19,4	-19,6%	36,7	31,5	-14,0%
EBITDA	9,1	6,2	-32,6%	8,1	-23,8%	17,3	12,9	-25,2%
EBIT	7,3	4,3	-41,0%	6,2	-30,3%	13,8	9,3	-32,4%
Zysk (strata) brutto	7,1	4,1	-42,4%	5,6	-26,9%	13,2	8,6	-34,7%
Zysk (strata) netto	5,1	2,5	-49,7%	4,6	-44,3%	11,4	6,5	-43,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,2%	15,9%		16,1%		18,2%	16,6%	
Marża EBITDA	7,8%	6,2%		6,7%		8,6%	6,8%	
Marża EBIT	6,3%	4,4%		5,1%		6,9%	4,9%	
Marża zysku netto	4,3%	2,6%		3,8%		5,7%	3,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Introl – wyniki skonsolidowane [mln PLN]

	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	86,8	78,0	85,1	117,2	117,0	114,9	111,1	113,8	83,8	116,9	101,7	111,5	91,4	97,7
zmiana r/r	31,1%	-21,5%	-3,7%	5,0%	34,8%	47,3%	30,6%	-2,8%	-28,4%	1,8%	-8,5%	-2,0%	9,0%	-16,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,1	12,4	15,2	22,3	15,7	19,8	20,0	13,8	16,6	20,1	16,5	17,0	15,9	15,6
rentowność	14,0%	15,9%	17,9%	19,1%	13,4%	17,3%	18,0%	12,1%	19,8%	17,2%	16,2%	15,2%	17,4%	16,0%
Koszty sprzedaży	5,4	5,2	5,0	5,2	5,8	5,5	5,4	4,6	6,0	6,2	4,8	6,8	6,9	5,6
Koszty zarządu	4,8	5,8	4,6	5,1	4,5	6,2	5,3	4,8	5,0	6,7	5,5	6,3	5,5	6,5
Saldo PPO/PKO	0,7	0,8	0,2	-1,2	0,9	-0,1	-3,8	-3,1	0,9	0,1	-1,5	1,4	1,5	0,7
EBIT	2,6	2,2	5,8	10,8	6,4	8,1	5,5	1,2	6,4	7,3	4,7	5,3	5,0	4,3
EBITDA	4,1	3,7	7,4	12,4	7,9	9,7	7,2	2,9	8,2	9,1	6,4	7,2	6,8	6,2
Produkcja AKPIA	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	5,4	4,3	5,2	4,3	5,7	5,7	5,8	5,4	6,0	6,5	6,6	5,9	6,2	7,1
Zysk brutto ze sprzedaży	1,5	2,0	2,1	1,3	1,9	1,9	2,4	2,0	1,7	2,2	2,2	2,2	1,9	2,3
Elementy odlewnicze	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	9,4	9,1	8,8	9,5	11,5	11,1	11,3	10,3	13,0	11,3	13,4	13,1	15,9	13,1
Zysk brutto ze sprzedaży	2,0	1,3	1,4	1,7	1,6	2,6	2,2	2,3	3,0	2,1	2,8	2,1	3,8	2,6
Usługi AKPIA	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	46,5	37,3	37,9	66,7	67,7	66,7	54,5	78,8	42,1	71,9	54,0	59,0	42,7	47,5
Zysk brutto ze sprzedaży	4,1	2,7	4,1	9,8	6,0	8,5	6,4	14,1	6,9	9,1	7,6	6,8	5,1	4,7
Usługi utrzymania ruchu i serwis	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	0,6	0,7	0,4	0,9	0,6	0,6	0,8	0,9	0,5	0,5	1,1	1,3	0,0	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	0,2	0,1	0,1	0,4	0,2	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2	0,5	0,5	0,0	0,0
Dystrybucja	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	15,8	16,6	21,0	24,0	19,3	19,7	26,8	24,9	20,2	24,2	25,1	27,8	23,3	26,4
Zysk brutto ze sprzedaży	3,8	5,3	5,0	7,3	4,7	5,4	7,0	6,4	5,1	6,8	5,6	6,6	5,7	7,2
Urządzenia ochrony środowiska	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	5,7	6,2	6,6	5,8	7,3	6,1	6,2	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	0,6	0,6	1,4	0,8	0,5	0,5	0,7	-8,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	1Q'13	2Q'13	3Q'13	4Q'13	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16
Przychody	3,4	3,8	5,2	5,9	4,8	5,1	5,7	-9,9	2,0	2,4	1,6	4,5	3,3	3,6
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,1	0,3	1,0	1,1	0,8	0,7	1,0	-3,0	-0,2	-0,3	-2,3	-1,2	-0,7	-1,1

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki (przy czym w szacunkach spółka podała wynik netto bez wyłączenia udziałów mniejszości). Tym samym są to rezultaty wyraźnie poniżej naszych prognoz. Spodziewaliśmy się słabszych marż, ale nie ubytku sprzedaży – w segmencie usług AKPIA spadły one o 34% r/r (w 1Q'16 rosły o 1% r/r). Cash flow operacyjny w 2Q'16: -9,7 mln PLN, w 1H'16: +11,1 mln PLN.

PCC Exol

W 2Q'16 spółka miała 132,9 mln PLN przychodów oraz 7,2 mln PLN zysku netto.

PCC Exol – wyniki skonsolidowane [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	121,1	132,9	9,7%
EBIT	5,0	9,9	95,6%
Zysk (strata) brutto	2,9	8,3	186,8%
Zysk (strata) netto	2,4	7,2	201,1%
Marża EBIT	4,2%	7,4%	
Marża zysku netto	2,0%	5,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Altus TFI

W 2Q'16 spółka miała 89,9 mln PLN przychodów oraz 17,9 mln PLN zysku netto (w 2Q'15 było odpowiednio 55,3 mln PLN i 11,1 mln PLN).

Neuca	W 2Q'16 spółka miała 36,5 mln PLN EBITDA oraz 21,6 mln PLN zysku netto vs konsensus: 36,0 mln PLN i 23,0 mln PLN.
Famur	W 2Q'16 spółka miała 285,4 mln PLN przychodów oraz 22,3 mln PLN zysku netto (w 2Q'15 było odpowiednio 160,4 mln PLN i 4,5 mln PLN).
Zetkama	W 2Q'16 spółka miała 21,5 mln PLN EBITDA oraz 13,2 mln PLN zysku netto vs konsensus: 24,1 mln PLN oraz 14,8 mln PLN.
PGNiG	PGNiG ogłasza ofertę skupu do 92,8 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,58% kapitału zakładowego, po cenie 5,39 zł/sztuka. Przyjmowanie ofert odbędzie się od 29 sierpnia do 2 września. Przewidywanym dniem zawarcia transakcji nabycia akcji nabywanych poza obrotem zorganizowanym i w drodze transakcji pakietowych jest 6 września, a dniem przeniesienia oraz rozliczenia transakcji jest 7 września. W ostatni czwartek akcjonariusze PGNiG zdecydowali o udzieleniu upoważnienia zarządowi firmy do skupu do 129,9 mln akcji własnych.
JSW	<p>Spółka podała, że jej rada nadzorcza zatwierdziła plan działań optymalizacyjnych dla grupy JSW na lata 2016-2025. JSW planuje obniżyć łączne koszty działalności grupy o około 1,6 mld PLN do 2025 r. Spółka zakłada pozyskanie dodatkowego finansowania do końca 1H'17, w tym znacznej części w 4Q'16. JSW na bieżąco analizuje niezbędną wysokość oraz dostępne formy pozyskania dodatkowego finansowania, co obejmuje zarówno instrumenty dłużne, jak i equity</p> <p>JSW podała, że plan zakłada sprzedaż wybranych aktywów grupy (sprzedaż akcji SEJ oraz WZK Victoria), przekazanie aktywów wydobywczych Ruchu Jas-Mos oraz KWK Krupiński do Spółki Restrukturyzacji Kopalń odpowiednio w 2H'16 oraz 1Q'17. Plan zakłada także pozyskanie finansowania zewnętrznego na realizację inwestycji w KWK Budryk oraz KWK Knurów-Szczygłowice w postaci modernizacji w latach 2016-2018 Zakładów Przeróbki Mechanicznej Węgla.</p>
Asseco Poland	<p>KT Corporation nie zapłaciło Asseco Poland faktury opiewającej na 80 mln PLN za prace wykonane przy projekcie Internet dla Mazowsza w związku z rozbieżnościami ws. przeliczenia kursu walutowego. Sytuacja ta stwarza ryzyko utworzenia odpisu na około 12 mln PLN. Jak wynika z informacji PAP środki na rozliczenie kontraktu znajdują się na tzw. rachunku escrow, ale ich wypłata jest blokowana ze względu na rozbieżności między KT Corporation a Asseco Poland, po jakim kursie ma nastąpić ostateczne rozliczenie. Faktura dla TK Corporation za wykonane prace była wystawiona w styczniu (w USD) i należność jest obecnie przeterminowana.</p> <p>W październiku 2013 r. Agencja Rozwoju Mazowsza w podpisała z konsorcjum z udziałem południowokoreańskiego telekomu KT Corporation, Daewoo i Asseco Poland wart około 458 mln PLN kontrakt na budowę sieci szerokopasmowej województwa mazowieckiego. Inwestycja obejmowała m.in. położenie 3640 km światłowodów i budowę ponad 300 tzw. węzłów dostępowych. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami Asseco miało dostarczyć sprzęt i oprogramowanie. Zakończenie budowy sieci światłowodów i otwarcie sieci "Internet dla Mazowsza" odbyło się w grudniu 2015.</p>
Enea	<p>Grupa Enea planuje opublikować strategię w ciągu kilku tygodni - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik. Spółka podała w komunikacie prasowym, że w pracach nad strategią zidentyfikowała wyzwania i szanse stojące przed sektorem energetycznym i surowcowym. Zauważa, że energetyka musi przejść proces transformacji.</p> <p>Enea analizuje możliwości akwizycji w Polsce i Elektrownia Połaniec jest jednym z potencjalnych projektów, który jest analizowany - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik. Prezes pytany, czy teoretycznie jest możliwe, żeby spółka przejęła Połaniec, a jednocześnie zaangażowała się w projekt Energii w Ostrołęce odpowiedział: "trzeba to przeliczyć, przeanalizować, nie można tego wykluczyć".</p> <p>Trwają prace nad modelem inwestycji w Katowicki Holding Węglowy - poinformował w piątek prezes Enei, Mirosław Kowalik. "Istotną sprawą jest wypracowanie mapy drogowej, która da szansę wyprowadzić spółkę na nogi, zapewnić jej rentowność. Ważne, by strony się porozumiały w zakresie mapy drogowej. To będzie funkcja modelu transakcji" - dodał.</p>
Enea/Polimex	<p>Enea nie widzi ryzyka, by budowa bloku w Elektrowni Kozienice przesunęła się poza proponowany przez konsorcjum wykonawców termin grudnia 2017 roku - poinformował w piątek Wiesław Piosik, wiceprezes Enei ds. korporacyjnych. Piosik wyjaśnił w piątek, że w dokumencie otrzymanym od konsorcjum nie ma wzmianki o zmianie kosztów inwestycji. Pytany, czy w związku z przewidywanym opóźnieniem mogą być - jego zdaniem - przesłanki do zwiększenia budżetu projektu, odpowiedział: "Nie doszły żadne nowe elementy, więc nie ma powodu". Inwestycja jest gotowa w ponad 88%.</p> <p><i>BDM: Zwracamy uwagę, że na początku czerwca 2016 Polimex informował, że spółka zidentyfikowała szereg ryzyk technicznych związanych z projektem Kozienice oraz dokonała oszacowania kosztów związanych z ww. ryzykami na 130 mln PLN.</i></p>

Bogdanka	Bogdanka podtrzymuje cel produkcji i sprzedaży węgla na poziomie 8,5-9 mln ton w tym roku. Nakłady inwestycyjne wyniosą poniżej 350 mln PLN - poinformował na konferencji prezes Bogdanki Krzysztof Szlaga.
PBG	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 14 września 2016 (wcześniej planowano 31 sierpnia 2016).
Best	Best przeprowadził ponowną wycenę wartości posiadanej inwestycji w Kredyt Inkaso i zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego w wysokości 18,5 mln PLN. Szacunkowy wpływ na wynik finansowy grupy kapitałowej Best za 1H'16 wynosi 27 mln PLN.
Synthos	Spółka zawarła porozumienie (w związku z umową licencyjną z dnia 05.10.2007) z Michelin jako licencjodawcą, które przewiduje zwiększenie dopuszczalnej zgodnie z udzieloną licencją zdolności produkcyjnej kauczuku Nd-BR do 132 000 ton rocznie.
Synthos	W dniu 26.08.2016 Synthos powziął wiadomość o spełnieniu się warunku zawieszającego określonego w umowie zakupu spółki INEOS Styrenics poprzez udzielenie bezwarunkowej zgody Komisji Europejskiej na wykonanie transakcji.
Elemental	Spółka w 2Q'16 miała 255,5 mln PLN przychodów oraz 17,5 mln PLN zysku netto vs konsensus: 220,9 mln PLN oraz 12,5 mln PLN. Elemental spodziewa się, że w całym 2016 roku wypracuje w segmencie metali przemysłowych zdecydowanie lepsze wyniki niż przed rokiem - poinformował PAP prezes Paweł Jarski. Jak dodał, spółka chce wejść na nowe rynki zagraniczne - również poprzez akwizycje.
Mercator Medical	Mercator Medical spodziewa się utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu wyników w kolejnych kwartałach tego roku - poinformował PAP Witold Kruszewski, członek zarządu spółki. Firma jak najszybciej chce przeprowadzić ofertę publiczną akcji. Planuje też powrót do dywidend, „jak tylko zakończy się okres intensywnych inwestycji”.
ABC Data	ABC Data chce zwiększyć przychody z dystrybucji produktów z wartością dodaną (VAD) do 1,5 mld PLN w 2018. Pomoże w tym m.in. przejęcie S4E, które powinno być sfinalizowane w ciągu 2-3 miesięcy. Rozwój tego segmentu biznesu ma pomóc w poprawie marż. Zarząd dystrybutora nie niepokoi się rosnącym wskaźnikiem dług netto/EBITDA. Przedstawiciele ABC Data przyznają, że sytuacja branży dystrybucji IT jest obecnie trudna, ale wzrost ryzyka branży nie przełożył się na wzrost kosztów ubezpieczenia należności, ani zmniejszenie limitów na klientów. ABC Data w raporcie półrocznym poinformował o kontrolach urzędów podatkowych prowadzonych m.in. ws. podatku VAT. Informacje były zbieżne z tymi przedstawionymi w ostatnim raporcie rocznym.
Telekomunikacja	Premier Beata Szydło skierowała do Sejmu wnioski o powołanie Marcina Cichego na stanowisko prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej. Cichy jest absolwentem m.in. Wydziału Inżynierii Produkcji Politechniki Warszawskiej i podyplomowych studiów w zakresie Analiz Makroekonomicznych SGH. W latach 2005-2013 był pracownikiem URTiP, następnie UKE, w którym współtworzył analitykę rynku telekomunikacyjnego. W latach 2013-2016 pracował na stanowisku eksperta UPC Polska, gdzie odpowiadał za politykę regulacyjną spółki w relacjach z organami administracji państwowej. Od marca 2016 r. jest dyrektorem biura analiz w Ministerstwie Cyfryzacji.
mBank	KNF zatwierdziła prospekt emisyjny mBanku Hipotecznego sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu hipotecznych listów zastawnych emitowanych w ramach programu o łącznej wartości nominalnej do 15 mld PLN.
Komputronik	Zarząd Komputronika rekomenduje, by zysk za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 w wysokości 9,65 mln PLN w całości przeznaczyć na kapitał zapasowy.
Interbud Lublin	Interbud-Lublin utworzy rezerwy o szacowanej, łącznej wartości ok. 8,4 mln PLN, które zostaną uwzględnione w wynikach za 1H'16.
Atal	Atal ruszył ze sprzedażą lokali w ramach swojej pierwszej inwestycji w Trójmieście. Do oferty dewelopera trafiło 168 mieszkań i 10 lokali handlowo-usługowych z inwestycji Nowa Grobla Apartamenty zlokalizowanej w Gdańsku.
OEX, Polkomtel	Polkomtel zdecydował, że nie przedłuży umowy z PTI, spółką z grupy OEX, a tym samym kontrakt wygaśnie 31 grudnia 2016. Spółki negocjują nową umowę, która ma obowiązywać od 1 stycznia 2017 roku. PTI odpowiada w grupie OEX za zarządzanie siecią punktów sprzedaży usług sieci Plus, należącej do Polkomtela. OEX, przez inne spółki zależne prowadzi także sklepy sieci Orange i T-Mobile.
Graal	Prezes Graala Bogusław Kowalski wraz z podmiotem zależnym Greenwich Investments oraz spółką GRWC Holdings Limited, zależną od jednego z funduszy private equity grupy Abris wzywają do sprzedaży 4,5 mln akcji Graala, czyli 55,77%, po 26,0 PLN za papier. Zapisy będą przyjmowane od 15 września do 14 października. W wyniku wezwania wzywający zamierzają osiągnąć 100% akcji i głosów na walnym Graala.

- Graal** Graal chce wydać na przejęcia w Europie Zachodniej kilkaset mln PLN i w perspektywie 5 lat urosnąć dwu- lub trzykrotnie, jeśli powiedzie się wezwanie i spółka zostanie zdjeta z GPW. – Puls Biznesu
- Marvipol** Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 30 sierpnia 2016 (wcześniej planowano 31 sierpnia 2016).
- APS Energia** Według wstępnych danych spółka w 1H'16 miała 24,1 mln PLN przychodów oraz -4,1 mln PLN straty netto vs w 1H'15: 36,2 mln PLN oraz -0,1 mln PLN. Największy wpływ na wyniki finansowe miała niższa niż oczekiwano sprzedaż na rynkach wschodnich oraz przesunięcia zleceń na 2H'16.
- MFO** Spółka opublikowała raport za 1H'16. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się do 130,7 mln PLN, a EBITDA do 12,5 mln PLN. Zysk netto wzrósł do 9,0 mln PLN.
- Arctic Paper** Spółka podała wyniki za 2Q'16

BDM: wyniki są nieco wyższe od naszych oczekiwań i zgodne z konsensusem. Pozytywnie zaskoczył Rottneros. Dług netto rośnie z 275 do 313 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P BDM	różnica	2Q'16P kons	różnica
Przychody	688,2	721,3	4,8%	726,2	-0,7%	734,0	-1,7%
Wynik brutto na sprzedaży	80,2	106,8	33,2%	98,5	8,5%		
EBITDA	41,1	63,8	55,4%	57,2	11,5%	65,1	-2,0%
EBITDA adj.	38,9	63,8	64,1%	57,2	11,5%		
Rottneros	39,5	34,3	-13,2%	27,1	26,5%		
Arctic Paper	-0,6	29,5		30,1	-1,9%		
EBIT	11,9	33,7	184,1%	27,0	24,9%	35,5	-5,1%
Zysk brutto	12,9	20,4	58,8%	20,7	-1,5%		
Zysk netto	-3,5	1,5		11,2	-86,3%	10,8	-85,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,7%	14,8%		13,6%			
Marża EBITDA adj.	5,7%	8,8%		7,9%			
Marża EBIT	1,7%	4,7%		3,7%			
Marża zysku netto	-0,5%	0,2%		1,5%			

Źródło: BDM, spółka

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.