

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Globalne i lokalne czynniki ryzyka

We wtorek nastroje było dobre jedynie o poranku. Z każdą godziną handlu gł. indeks systematycznie się osuwał. Ostatecznie strata wyniosła 1,5%/1,3% (WIG20/FW20). Tym samym znaleźliśmy się tuż poniżej ostatniego wsparcia (ok. 2330 pkt). Ciekawym poziomem może być dolna linia małego kanału wzrostowego, obecnie zlokalizowana w okolicach 2270/2260 pkt. Lokalny szczyt na 2400 pkt pod koniec sierpnia nie wypadł w przypadkowym miejscu. Również indeks rynków wschodzących (MSCI EM) wyznaczył w tym czasie swoje ekstremum, a fala optymizmu związana z lekkim osłabieniem dolara szybko się skończyła. Media finansowe zdominował temat kolejnych problemów Argentyny. Oprócz wyraźnego osłabienia tamtejszego peso (-20%) widzimy również wyraźną słabość południowoafrykańskiego randa (-8%), tureckiej liry (-6%) czy walut Meksyku i Kolumbii. Złotówka również może się „poszczycić” miejscem w pierwszej 10 najsłabszych walut (-2%). Lokalnie mamy kolejną odsonę afery Getback. Zatrzymanie twórcy Altus TFI w ubiegły piątek przyczyniło się do dużej wyprzedaży papierów funduszu (-54%). Wśród najgorszych spółek na rynku dominują tematy, w których TFI miało powyżej 10% (np. OPN, ATG, TOA, EMT, LCC). Do tego dochodzi globalne pogorszenie sentymentu na producentach gier zw. ze spekulacjami nt. zamknięcia rynku chińskiego. Jeśli weźmiemy również pod uwagę reklasyfikację indeksów FTSE czy projekt ustawy o PPK faworyzującej duże spółki to różnica w stopach zwrotu WIG20 i maluchów stale się powiększa. W miesiąc sWIG20 stracił 7% przy lekkim zysku WIG20. Trudno oczekiwać, żeby to się szybko zmieniło.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Wysoka marża rafineryjna w sierpniu '18 [wykresy BDM];
- **PKN Orlen:** Koncern skupi się na zwiększeniu wolumenu sprzedaży – D. Obajtek;
- **Boryszew:** CAPEX'18 wyniesie ok. 200 mln PLN;
- **Comarch:** Przychody w '18 mogą zwiększyć się o ok. 20% r/r; grupa nie widzi ożywienia w sektorze publicznym;
- **LPP:** CAPEX'18 wyniesie ok. 590 mln PLN; celem e-commerce jest osiągnięcie do '21 ok. 20% sprzedaży grupy;
- **ZUE:** Finalne wyniki 2Q'18, słaby CF operacyjny [komentarz BDM];
- **Enea/Energa/PGE:** Energa i Enea mają porozumienie z FIZAN Energa ws. zaangażowania do 1 mld PLN w Ostrołękę C; PGE nie będzie inwestorem FIZAN Energa;
- **Budimex:** Lata 2018-19 będą trudne dla spółki, od końca '19 wyniki mogą się poprawiać – D. Blocher;
- **Vistula:** Wzrost sprzedaży w sierpniu o 13% r/r [komentarz BDM];
- **Erbud:** Fatalne wyniki 2Q'18 - zgodne z wcześniejszymi szacunkami, backlog 2,6 mld PLN [komentarz BDM];
- **Impel/Atal:** Publikacja wyników w 2Q'18;
- **Auto Partner/Wittchen:** Publikacja sprzedaży miesięcznej za sierpień.

WYKRES DNIA

SWIG80 spada permanentnie od marca'17. Obecnie indeks znajduje się najniżej od stycznia'16.

SWIG80 - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 4 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 321,2	-1,5%	-5,7%
WIG30	2 636,9	-1,5%	-6,7%
mWIG40	4 126,5	-1,5%	-14,9%
sWIG80	12 109,5	-1,8%	-17,0%
WIG	59 418,3	-1,5%	-6,8%
WIG Banki	7 889,0	-1,5%	-7,0%
WIG Bud	2 020,5	-1,6%	-28,3%
WIG Chemia	11 137,5	-0,3%	-27,2%
WIG Dew	2 024,3	-2,0%	-7,9%
WIG Energia	2 203,9	-1,8%	-26,3%
WIG IT	2 024,9	-0,4%	-0,8%
WIG Media	4 642,7	-5,4%	-3,1%
WIG Paliwa	7 021,8	-0,6%	-1,7%
WIG Spoż	3 448,0	-0,9%	-4,9%
WIG Surowce	3 522,7	-3,6%	-19,8%
WIG Telco	619,6	-0,8%	-16,9%
DAX	12 210,2	-1,1%	-5,5%
CAC40	5 342,7	-1,3%	0,6%
BUX	36 968,1	0,0%	-6,1%
S&P500	2 896,7	-0,2%	8,3%
DJIA	25 952,5	0,0%	5,0%
Nasdaq Comp	8 091,2	-0,2%	17,2%
Bovespa	74 711,8	-1,9%	-2,2%
Nikkei225	22 644,6	-0,2%	-0,5%
S&P/ASX 200	6 237,7	-0,9%	2,8%
Złoto	1 193,4	-0,7%	-8,6%
Miedź	5 967,0	-0,1%	-17,7%
Ropa WTI	69,9	0,1%	19,0%
EUR/PLN	4,31	0,4%	3,1%
USD/PLN	3,72	0,7%	6,8%
CHF/PLN	3,82	0,1%	6,9%
EUR/USD	1,16	-0,3%	-3,5%
USD/JPY	111,4	0,3%	-1,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 346	23	0,99%
Kurs zamknięcia	2 315	-30	-1,28%
Kurs min.	2 300	-22	-0,95%
Kurs max.	2 365	8	0,34%
Wolumen obrotu	17 605	6 788	62,75%
Otwarte pozycje	60 704	145	0,24%

Indeksy GPW

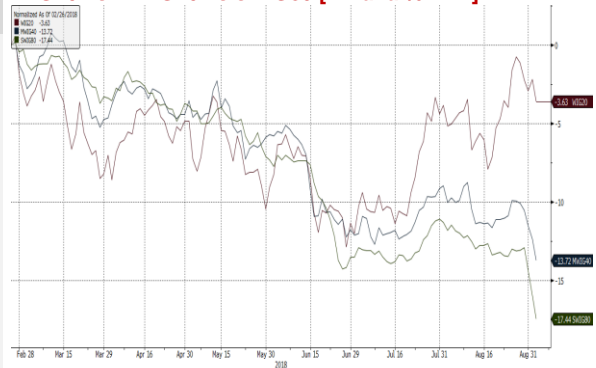
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 361,39	2 312,13	2 377,02	2 321,24	-1,5%	681
WIG30	2 681,80	2 630,06	2 696,30	2 636,91	-1,5%	739
MWIG40	4 194,66	4 127,16	4 242,74	4 126,45	-1,5%	124
SWIG80	12 324,31	12 112,30	12 403,17	12 109,45	-1,8%	61
WIG-PL	61 461,23	60 646,22	61 461,23	60 646,22	-1,5%	876
WIG	60 426,67	59 268,16	60 685,49	59 418,32	-1,5%	878

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	66,90	8 732	-2,5%	-15,8%
BZ WBK	377,00	37 449	-0,5%	-4,9%
CCC	227,00	9 345	4,6%	-20,4%
CD Projekt	194,50	18 695	-3,6%	100,5%
Cyfrowy P.	22,60	14 454	0,6%	-9,1%
Energa	8,49	3 515	-3,0%	-33,3%
Eurocash	20,07	2 793	-1,7%	-24,2%
JSW	76,66	9 001	0,2%	-20,4%
KGHM	88,04	17 608	-5,0%	-20,8%
Lotos	70,30	12 997	0,5%	21,8%
LPP	9 150,00	16 950	-1,5%	2,7%
mBANK	415,00	17 560	-0,1%	-10,8%
Orange	4,74	6 221	-3,3%	-18,1%
Pekao	115,50	30 315	-1,3%	-10,8%
PGE	9,05	16 921	-0,5%	-24,9%
PGNIG	5,94	34 323	1,4%	-5,6%
PKN Orlen	98,12	41 967	-1,5%	-7,4%
PKOBP	41,90	52 375	-2,0%	-5,4%
PZU	44,25	38 211	-1,9%	5,0%
Tauron	1,89	3 312	-4,5%	-38,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	368,00	842	11,5%	85,9%	ING BSK	182,00	23 678	-1,0%	-11,5%
Amica	120,40	936	-1,0%	-4,3%	Inter Cars	279,00	3 953	1,3%	-10,0%
Amrest	408,00	8 655	0,5%	-0,5%	Kernel	48,60	3 982	-1,3%	2,3%
Asseco PL	45,26	3 757	0,0%	2,9%	Kety	363,50	3 470	-3,1%	-11,2%
Azoty	38,18	3 787	0,5%	-45,1%	Kruk	204,00	3 850	-1,0%	-22,0%
Benefit Sys.	932,00	2 664	-1,9%	-20,3%	LC Corp	2,08	931	-4,1%	-24,4%
Bogdanka	58,80	2 000	1,2%	-12,2%	Livechat	29,00	747	-4,1%	-27,3%
Boryszew	6,25	1 500	-1,7%	-32,2%	Mabion	117,00	1 605	-3,9%	3,7%
Budimex	108,00	2 757	-1,1%	-49,1%	Medicalg	67,70	244	-9,7%	-66,1%
CI Games	0,97	147	4,3%	-5,8%	Millennium	8,76	10 627	-2,7%	-2,0%
Ciech	50,80	2 677	-0,4%	-11,7%	Netia	4,70	1 577	1,5%	-12,6%
Comarch	158,50	1 289	2,3%	-16,6%	Orbis	84,00	3 870	-2,8%	-9,2%
Dino	88,50	8 677	-2,7%	12,3%	Pfleiderer	37,60	2 433	-1,1%	11,4%
Enea	8,38	3 699	-2,9%	-27,1%	PKP Cargo	47,00	2 105	-5,4%	-14,7%
Famur	5,20	2 989	-3,7%	-16,1%	PLAY	21,18	5 374	-1,8%	-37,4%
Forte	44,05	1 054	-2,1%	-11,9%	Polimex	3,42	809	-3,4%	-15,1%
GetinNoble	0,70	680	-1,4%	-56,8%	Sanok	26,50	712	-1,9%	-42,0%
GPW	41,90	1 759	-0,7%	-10,8%	Stalprodukt	439,50	2 453	-2,1%	-12,9%
GTC	8,77	4 241	-1,7%	-10,5%	Wawel	834,00	1 251	0,5%	-19,1%
Handlowy	68,70	8 976	-1,2%	-16,1%	WP.PL	51,00	1 474	-7,3%	5,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 05MAR2018-05SEP2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 05MAR2018-05SEP2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

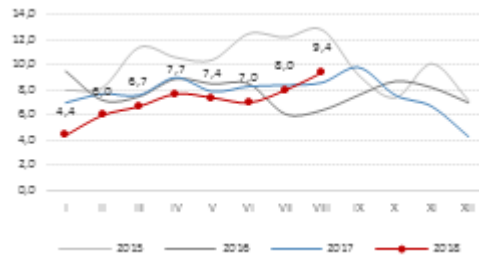
INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Spółka podała dane makro za sierpień:

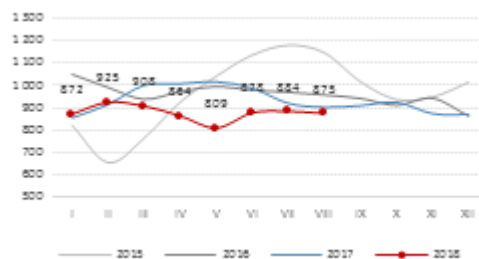
- Marża rafineryjna (z uwzględnieniem dyferencjału) wyniosła 9,4 USD/bbl (vs 8,6 USD/bbl rok wcześniej) – lepsza r/r po raz pierwszy od września'17 i najwyższa w tym roku.
- W porównaniu do lipca'18 wzrost marży o 1,4 USD/bbl (za wzrost m/m odpowiadają lepsze marże na benzynie i dieslu).
- Po przeliczeniu na PLN marża lepsza r/r o 3,9 PLN/bbl, co oznacza wzrost o +12% r/r.
- Bez uwzględniania dyferencjału marża w sierpniu lepsza o 0,3 USD/bbl r/r.
- Marża petrochemiczna w sierpniu słabsza r/r (875 EUR/t vs 903 EUR/t) oraz minimalnie gorsza m/m (w lipcu było 884 EUR/t).

PKN Orlen – marża modelowa rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



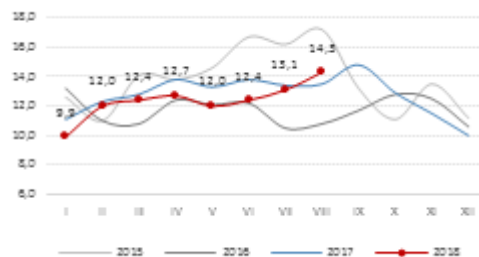
Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa downstream [USD/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen

PKN Orlen będzie starał się utrzymywać ceny detaliczne benzyny mimo zmiennych warunków makro - poinformował prezes Orleń Daniel Obajtek. Chce on bardziej skupić się na zwiększaniu wolumenu sprzedaży.

"Nie jesteśmy monopolistami, nie możemy sami podnosić cen. Chcemy zarabiać nieco inaczej, przez zwiększanie wolumenu, a nie poprzez zarabianie na jednostce" - powiedział Obajtek dziennikarzom podczas Forum Ekonomicznego w Krynicy.

"Bardziej idziemy w kierunku ilości, by nie za bardzo obciążać naszych konsumentów" - dodał.

Boryszew

Tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy będą mniejsze niż zakładano wcześniej i wyniosą 200 mln PLN - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami i analitykami pełniący obowiązki prezesa spółki Piotr Szeliga. Poprzednio szacowano je na 300 mln PLN. Szeliga wyjaśnił, że jednym z powodów zmian poziomu planowanych wydatków inwestycyjnych są bardzo wysokie ceny w budownictwie, zwłaszcza w przypadku krótkich terminów realizacji inwestycji.

"Capeksu planowanego w Koninie z pewnością nie wykonamy. Dziś to wyraźnie widzimy i główny element, jaki za nim stoi, to konieczność przebudowania harmonogramu inwestycyjnego. Taki harmonogram, jaki sobie wewnętrznie narzuciliśmy, niestety, powoduje koszmarnie wysokie ceny części konstrukcyjnej. Dlatego rozciągamy to dalej w czasie, trochę zmieniamy całą koncepcję, bo ceny w budownictwie są obłądne. Podejrzewam, że w tym roku więcej niż jeszcze 50 mln PLN w Koninie nie wydamy" – podkreślił prezes Szeliga.

"Musimy rozwijać bardziej zaawansowane produkty i strategia we wszystkich segmentach nastawiona jest na produkt bardziej wyspecjalizowany, podnoszący efektywność procesu rozwojowego. W tej chwili realizujemy 13 projektów o wartości ok. 350 mln zł, z tego one są dofinansowane poprzez fundusze europejskie i szybką ścieżkę wysokości ok. 135 mln zł" - powiedział Mikołaj Budzanowski.

Wskazał, że pierwsze widoczne efekty będą miały swoje odzwierciedlenie, jeżeli chodzi o wynik finansowy w 2019 roku.

"To przede wszystkim jeśli chodzi o Walcownię w Dziedzicach, gdzie będziemy kończyć nowy projekt modernizacyjny, który podniesie w 2019 i 2020 moce produkcyjne. To bardzo zaawansowany projekt nowej linii walcowniczej do twardych stopów w MPA Skawina - będzie sukcesywnie wprowadzany do obrotu w 2019 roku, a w pełni wykorzystana moc powyżej 20 tys. ton będzie w 2020 roku. Podobnie jeżeli chodzi o Konin - tu jest bardziej rozwinięty projekt badawczo-rozwojowy, na który na dzisiaj składa się z 5 projektów 5 różnych rund dofinansowań w zakresie odlewni, czy w zakresie nowej linii walcowniczej" - powiedział członek zarządu.

W styczniu 2018 roku Krezus podpisał z Boryszewem list intencyjny w sprawie zakupu 100% akcji spółki Walcownia Metali Dziedzice za około 160 mln PLN.

„Wiemy, że inwestor zakończył due diligence, uzyskał zgodę UOKiK i bardzo pilnie poszukuje finansowania. I to jest jedyna, ale bardzo duża zagadka w tym procesie, bo cena o której informowaliśmy, jest podtrzymana. Przy tym otoczeniu, klimacie wokół Krezusa z ostatniego miesiąca, czy dwóch, nie jestem pewien, czy to finansowanie będzie tak łatwe do pozyskania. Wiem, że szukają szeroko, nie tylko banki, ale również emisja obligacji. My już więcej nie możemy pomóc. Czekamy z gotowością do przystąpienia do transakcji, jeśli tylko te środki pojawią się" – powiedział we wtorek Szeliga.

Boryszew mierzy się ze wzrostem kosztów. Wzrost cen usług budowlanych spowolni tempo inwestycji w zwiększenie mocy walcowni aluminium w Koninie, wyzwaniem są galopujące ceny prądu.- Parkiet

Comarch

Prezes Tarański powiedział, że widzi możliwość, żeby przychody grupy w 2018 roku wzrosły o ponad 20%.

„Portfel na ten rok jest mocny, po pierwszym półroczu widać już duże wzrosty przychodów, po 20 %, i to można sobie odnieść do całego roku. Na przyszły rok portfel też jest mocno dodatni, ale zbyt wcześnie, by o tym mówić, to nie są na razie duże wolumeny sprzedaży, ale i tam widzimy wzrost o kilkanaście proc.” – powiedział Tarański podczas konferencji.

„Myślę, że po trzecim kwartale będziemy w stanie więcej powiedzieć na ten temat” – dodał.

Wiceprezes podkreślił, że wzrosty przychodów grupy w II kwartale w kluczowych - poza sektorem publicznym - segmentach mają charakter powtarzalny. Wskazał ponadto na zdobyte w I półroczu umowy w sektorze telekomunikacyjnym, w tym m.in. w Azji, dotyczące m.in. na software do implementacji generacji 5G.

Grupa nie widzi ożywienia w zakresie zamówień od sektora publicznego w Polsce.

„To jak wyglądają nasze przychody w sektorze publicznym, nie oznacza, że cały segment się jakoś zdynamizował. W sektorze małych i średnich tematów sytuacja nie poprawiła się, natomiast widzimy mniejszy poziom konkurencji i to już w jakimś stopniu poprawia sytuację dużych podmiotów” – powiedział we wtorek Tarański.

„W sektorze administracji centralnej i samorządowej nie widzimy ożywienia. Również w segmencie medycznym nie widzimy wysypu przetargów, na który czekaliśmy” – dodał.

Prezes Tarański szacuje, że w kolejnych 2-3 latach nakłady inwestycyjne grupy mogą spaść o około połowę, do poziomu około 50 mln PLN. Comarch nie planuje w najbliższych latach istotnych inwestycji infrastrukturalnych.

LPP

Grupa spodziewa się, że wydatki inwestycyjne wyniosą ok. 690 mln PLN w '19 i ok. 790 mln PLN w '20. Prezes Lutkiewicz wskazał, że II kwartał był ostatnim okresem, w którym powierzchnia handlowa LPP w Polsce była większa niż za granicą i dodał, że w '19. może wypracować wyższe niż w Polsce przychody za granicą. W przyszłym roku grupa planuje m.in. otworzyć dwa kolejne salony w Izraelu, w którym pierwszy sklep ruszył w tym roku. Jeszcze w 2018 roku grupa chce otworzyć sklepy na Słowenii i w Kazachstanie.

Przedstawiciele spółki podali, że jeszcze w tym roku LPP planuje uruchomienie sklepu internetowego na Ukrainie, a w przyszłym roku ruszyć ma sklep paneuropejski.

LPP oczekuje, że wdrożenie w grupie elektronicznej identyfikacji produktów (RFID), które ma nastąpić wiosną 2019 roku, pozwoli na zwiększenie przychodów o 3% rocznie, m.in. dzięki lepszej dostępności towarów i ich rozmiarów. Roczne koszty nowej technologii mają wynosić ok. 60 mln PLN i wynikać głównie z kosztów logistyki. Obecnie trwa pilotaż „elektronicznych metek” w trzech sklepach w Gdańsku.

LPP zakłada, że będzie zwiększać wydatki inwestycyjne po ok. 100 mln PLN rocznie, poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. "Zakładamy, że w tym roku capex wyniesie ok. 590 mln PLN, w przyszłym zakładamy, że będzie to 690 mln PLN, a w następnym ok. 790 mln PLN i jest to głównie związane m.in. z budową centrum w Brześciu Kujawskim" - powiedział Lutkiewicz podczas konferencji prasowej. Dodał, że inwestycje przez kolejne kwartały zostaną w większości przeznaczane na infrastrukturę, czyli biura i centra dystrybucyjne. "Od kilku lat nie zwiększaliśmy powierzchni biurowej, a dynamicznie wzrosło nam zatrudnienie" - wskazał. Centrum logistyczne w Brześciu Kujawskim docelowo ma mieć tyle powierzchni, ile wynosi obecnie całkowita powierzchnia magazynowej spółki w Polsce. Koszt budowy ma wynieść ok. 400 mln PLN. Centrum ma ruszyć na przełomie 2021/2022.

Wiceprezes Lutkiewicz powiedział, że LPP podtrzymuje, że celem spółki jest osiągnięcie do 2021 r. 20% przychodów z e-commerce, a w tym roku oczekuje, że powinna ona przekroczyć 9%. Liczba krajów, w których działa e-commerce ma wzrosnąć z 17 w tym roku do 35 w '19.

LPP zainwestuje więcej w zaplecze. 70 mln PLN więcej, niż planował, wyda w tym roku odzieżowy gigant na inwestycje. Przez biura i magazyny. - Parkiet

ZUE

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'18

ZUE – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18E	zmiana r/r	2Q'18 wstępne	odchyl	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody	74,7	193,2	158,7%	193,2	0,0%	107,8	319,1	195,9%
Wynik brutto na sprzedaży	-2,8	8,6	-	8,6	0,0%	-5,8	12,1	-
Wynik na sprzedaży	-7,6	3,4	-	-	-	-16,2	1,7	-
Saldo PPO/PKO	1,2	0,4	-	-	-	0,7	-0,2	-
EBITDA	-3,9	6,5	-	6,5	0,0%	-10,7	6,7	-
EBIT	-6,3	3,8	-	3,8	0,0%	-15,5	1,5	-
Zysk brutto	-7,9	3,8	-	-	-	-17,5	1,5	-
Zysk netto	-6,6	3,1	-	3,2	-2,3%	-14,6	1,1	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-3,7%	4,4%	-	4,4%	-	-5,4%	3,8%	-
Marża EBITDA	-5,3%	3,3%	-	3,3%	-	-10,0%	2,1%	-
Marża EBIT	-8,5%	2,0%	-	2,0%	-	-14,4%	0,5%	-
Marża zysku netto	-8,9%	1,6%	-	1,6%	-	-13,5%	0,4%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi.

- Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 4,4%
- EBITDA 6,5 mln PLN vs -3,9 mln PLN rok temu.
- Słaby CF operacyjny w 2Q'18: -22 mln PLN (-98 mln PLN w całym 1H'18). CAPEX w 1H'18: 16,3 mln PLN (m.in. zakup wagonów).
- Wycena kontraktów budowlanych po stronie aktywów: 148,3 mln PLN (wycena po stronie pasywów 0,4 mln PLN + rozliczenia międzyokresowe bierne 53,7 mln PLN + zaliczki 61,0 mln PLN).
- Spółka ma obecnie 33 mln PLN długu netto, na koniec 2017 roku miała 91 mln PLN gotówki netto.
- Obecny portfel 2,3 mld PLN.

Enea, PGE, Energa

Spółki podpisały porozumienie z FIZAN Energa w sprawie jego potencjalnego zaangażowania kapitałowego w projekt budowy elektrowni Ostrołęka C w wysokości do 1 mld PLN. FIZAN Energa to fundusz zarządzany przez TFI Energa, którego jedynym akcjonariuszem jest PGE. Spółki podały w komunikatach, że zaangażowanie się tego funduszu w projekt jest uzależnione od spełnienia się szeregu warunków o charakterze prawnym, korporacyjnym i finansowym, w tym od sytuacji rynkowej.

W komunikacie podano, że w treści porozumienia określono wstępną strukturę finansowania projektu, gdzie łącznie 2 mld PLN obejmuje kapitał wnoszony do spółki przez Energa SA i Enea SA (po 1 mld PLN), uwzględniając w tej kwocie środki wnoszone przez Energa SA i Enea SA przed dniem zawarcia ewentualnej

umowy inwestycyjnej z funduszem, oraz maksymalnie 1 mld PLN kapitał wnoszony do spółki przez fundusz, a pozostała kwota przypadać będzie na pozostałe formy finansowania.

"To dobra wiadomość, bo dywersyfikuje ryzyko i przybliży nas do zamknięcia finansowania projektu" - powiedział we wtorek dziennikarzom w Krynicy Mirosław Kowalik, prezes Enei.

Dodał, że prace nad przygotowaniem modelu finansowania inwestycji są kontynuowane, a na pytanie, kiedy powinien on być gotowy, odpowiedział, że do końca roku.

Prezes pytany o wymienione w komunikacie "pozostałe formy finansowania" poinformował, że prowadzone są rozmowy z bankami.

"PGE nie jest inwestorem FIZAN Energia" - powiedział PAP Biznes Szczepaniuk.

Lotos

Prezes Bońca powiedział, że grupa szuka nowych złóż w Norwegii i na szelfie brytyjskim, w przypadku pojawienia się atrakcyjnego projektu rozważy sprzedaż złoża Yme.

"Złoże Yme będzie wymagało decyzji, w jaki sposób chcemy się na nim zachować. W tej chwili jesteśmy w trybie wdrażania projektu, natomiast jeśli znajdziemy alternatywę dla tego projektu, to pochylimy się nad tym, czy nie wyjść z Yme i zainwestować w inne złoża w Norwegii" - powiedział dziennikarzom podczas Forum Ekonomicznego w Krynicy prezes Bonca.

"Mamy zdrowy portfel licencji na szelfie kontynentalnym i te projekty powoli się rozwijają" - dodał.

"Przyglądamy się szelfowi brytyjskiemu, bo jest wiele złóż po jego obu stronach. Jeśli zdarzą się jakieś możliwości zbudowania synergii pomiędzy dwiema stronami to jesteśmy gotowi" - powiedział.

Budimex

Prezes Blocher powiedział, że grupa przewiduje, że ten rok i przyszły będą dla niej trudne, co będzie mieć przełożenie na wyniki, ale od końca '19 można się spodziewać powrotu na krzywą wzrostową.

„Trend dotyczący wyników grupy będzie zachowany, po dwóch kwartałach spadku zysków, nagle w trzecim kwartale nie będziemy mieć extra zysku. Myślę, że możemy zahamować to pogłębienie, ale ten rok i przyszły będzie dla grupy trudny (...), ale będziemy mieć zyski” - powiedział dziennikarzom Blocher.

Wyjaśnił, że spółka skończy pod koniec '19 realizację „najgorszych” dla niej kontraktów, podpisanych w latach 2016-17.

Blocher powtórzył, że branża postuluje indeksację cen w kontraktach i rozłożenie ryzyk między zamawiającym a wykonawcą.

Prezes spodziewa się, że w tym roku średnie ceny materiałów w budownictwie mogą wzrosnąć o 10-12%, a wzrost wynagrodzeń w branży, w grupie robotników, wynieść może 7-10%.

Echo

Deweloper przekazał w sierpniu 111 lokali oraz zakontraktował 40 mieszkań.

Echo – dane operacyjne [szt.]

	się'17	się'18	zmiana r/r	sty-sie'17	sty-sie'18	zmiana r/r
Kontrakcja	117	40	-66%	756	655	-13%
Przekazania	123	111	-10%	346	345	0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Rafamet

Grupa szacuje, że w 1H'18 wypracowała 60 mln PLN przychodów, 4,8 mln PLN EBITDA oraz miała 905 tys. PLN straty netto. Spółka zakłada, że na koniec 2018 roku wyniki finansowe będą dodatnie.

Spółka podała, że wpływ na wyniki grupy w 1H'18 miało utworzenie rezerw na niewykorzystane urlopy pracownicze i zwiększenie odpisu aktuarialnego na odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe wypłacane w wysokości określonej w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy w łącznej kwocie około 0,7 mln PLN.

Work Service

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'18 z dn. 14 września na 1 października.

ATM Grupa

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'18 z dn. 14 września na 24 września.

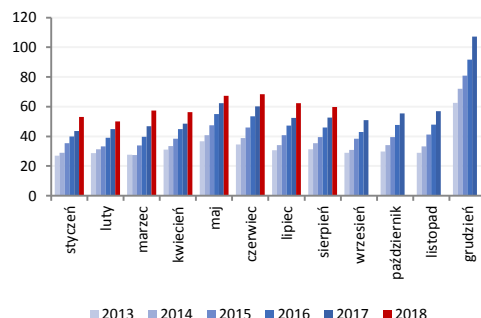
1C Entertainment

1C Entertainment, który złożył w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny, planuje przeprowadzenie oferty publicznej w 2018 roku.

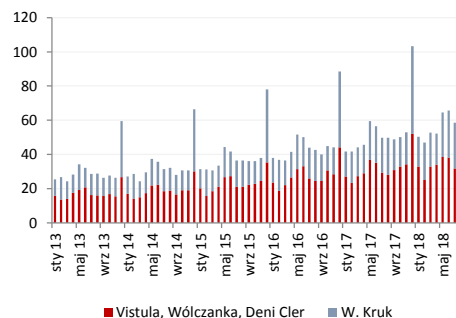
Vistula

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za sierpień.

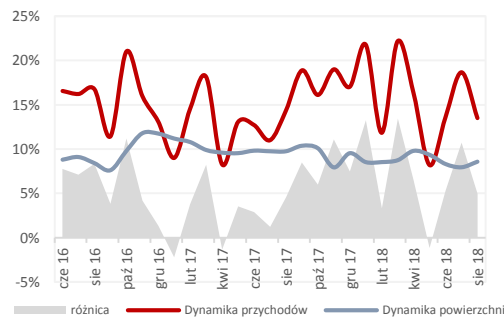
Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



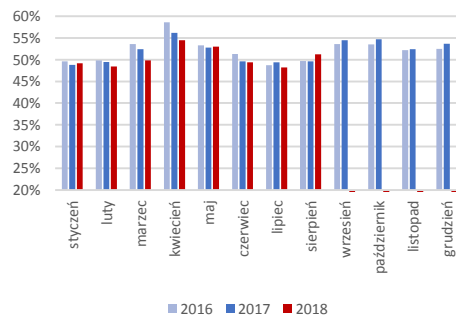
Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka
Dynamika sprzedaży r/r na tle przyrostu sieci [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka
Marża brutto grupy [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Na poziomie skonsolidowanym grupa wypracowała 59,7 mln PLN (+13% r/r).
- Segment odzieżowy osiągnął 31,7 mln PLN przychodów (+13% r/r), a część jubilerska 25,6 mln PLN (+18% r/r).
- Szacunkowa marża wyniosła 51,2% (wzrost r/r o 1,4 p.p.)
- Powierzchnia łączna na koniec miesiąca wyniosła 34,2 tys. mkw. (+8,7% r/r).

Victoria Dom

Developer zakontraktował 588 lokali narastająco od początku roku wobec 533 rok wcześniej, co oznacza wzrost o 10,3% r/r. W samym sierpniu warszawski spółka sprzedała 110 mieszkań, co oznacza niemal podwojenie wyniku z analogicznego okresu poprzedniego roku. Wartość zakontraktowanych lokali była o 18% wyższa niż rok wcześniej. Zarząd podtrzymuje tegoroczne założenia sprzedaży na poziomie około 1 000 mieszkań.

Pekao

Prezes Krupiński poinformował, że bank podpisał z firmą Microsoft porozumienie o strategicznym partnerstwie. Może ono zaowocować m.in. nowymi produktami w ofercie Pekao.

"Bardzo dużą wagę przywiązujemy do partnerstw strategicznych. Jesteśmy w rozmowach z ok. 100 [otencjalnymi partnerami strategicznymi]. Jako jedno z pierwszych chcemy podpisać memorandum of understanding z Microsoftem" - powiedział Krupiński podczas konferencji prasowej na Forum Ekonomicznym w Krynicy.

Z wypowiedzi prezesa wynika, że strony porozumienia chcą m.in. skupić się na edukacji klientów banku (np. z sektora MŚP) w obszarze rozwiązań cyfrowych. Według banku, polskie firmy "mają wiele do nadrobienia" np. w obszarach korzystania z e-faktur czy elektronicznego obiegu dokumentów.

Pekao łączy siły z Microsoftem. Firmy zawarły porozumienie o strategicznym partnerstwie w celu wspólnej realizacji programu "Cyfrowe podróże". Projekt ma za zadanie wspierać rozwój gospodarczy Polski poprzez aktywne wspieranie digitalizacji społeczeństwa oraz przedsiębiorstw. - Rzeczpospolita

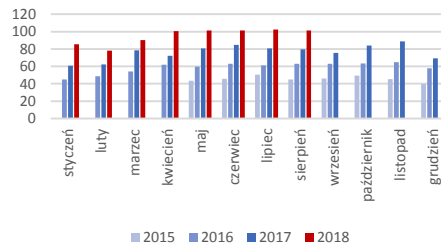
Pharmena

Spółka poinformowała, że przeprowadziła proces prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym dot. dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym. W efekcie spółka podjęła decyzję o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach. Pharmena poinformowała także, że posiada ochronę patentową do 2025/2026 r. na zastosowanie 1-MNA w dwóch powyższych wskazaniach na kluczowych rynkach światowych. Dodatkowo spółka może ubiegać się o ochronę wyników badań klinicznych w jednostce chorobowej PAH, która wynosi od 6 do 10 lat w zależności od rynku.

Auto Partner

Spółka wypracowała w sierpniu ok. 101,4 mln PLN przychodów (27% r/r).

Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Medcialgorithmics

Grupa realizuje proces rekrutacyjny na stanowisko prezesa w zależnej spółce Medi-Lynx. Spółka zamierza opracować także nową strategię sprzedaży na amerykańskim rynku oraz rozwijać działalność na innych rynkach. Prezes Dziubiński dodał, że najważniejszymi celami strategicznymi dla nowego prezesa Medi-Lynx będzie obniżenie kosztów o minimum 10% w 2019 roku, oraz roczny wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie minimum 20%.

WP

WP Holding kupiła za 33,4 mln PLN pozostałe 14% udziałów w spółce Domodi i stała się jej jedynym właścicielem.

GPW

Wartość obrotów akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń osiągnęła w sierpniu 2018 r. poziom 16,9 mld PLN, o 7,6% mniej niż rok wcześniej. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami była w sierpniu o 7,6% niższa r/r i wyniosła 767,2 mln PLN.

Chcemy stworzyć z giełdami regionu wspólny, który mógłby być podstawą do tworzenia funduszy ETF - powiedział Marek Dietl, prezes GPW. W skład indeksu mogłoby wejść 40 spółek. - Parkiet

Wasko

Oferta spółki o wartości 16,7 mln PLN brutto w przetargu Urzędu Morskiego w Gdyni została wybrana jako najkorzystniejsza. Przedmiotem zamówienia jest zaprojektowanie i budowa morskiego systemu łączności w niebezpieczeństwie.

ZPC Otmuchów

Spółka zdecydowała o utworzeniu rezerw, które na poziomie wyniku skonsolidowanego mają wartość 2,47 mln PLN, na potencjalne przyszłe zobowiązania. Rezerwy obciążą wyniki za 1H'18 i związane są z potencjalnymi zobowiązaniami dotyczącymi zakupu 255,4 tys. akcji spółki zależnej PWC Odra.

Qumak

Akcjonariusze spółki zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o 234,75 mln PLN poprzez emisję 35 mln akcji serii M i 199,7 mln akcji serii N, z wyłączeniem prawa poboru. Celem emisji akcji serii N jest nabycie 100% udziałów w spółce Euvic.

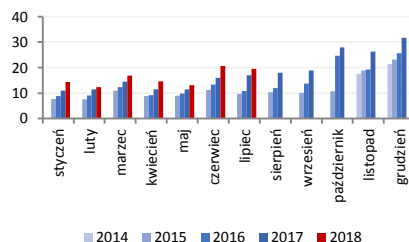
Skarbiec

Fundusz VALUE FIZ z wydzielonym subfunduszem 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zwiększył zaangażowanie w Skarbiec Holding i ma obecnie 5,56% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

Wittchen

Spółka wypracowała w sierpniu ok. 19,8 mln PLN sprzedaży (+10% r/r).

Wittchen – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Erbud

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'18

Erbud – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18 wstępne	odch	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	432,2	527,4	22,0%	527,6	0,0%	776,3	959,8	23,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	35,6	-14,6	-	-14,6	-	60,5	10,0	-83,4%
Zysk na sprzedaży	11,0	-39,9	-	-	-	12,4	-38,2	-
EBITDA	14,2	-40,9	-	-	-	20,2	-33,2	-
EBIT	10,9	-45,4	-	-45,4	-	14,8	-40,4	-
Zysk (strata) brutto	9,0	-43,8	-	-	-	9,4	-36,7	-
Zysk (strata) netto	6,8	-32,9	-	-34,5	-	7,1	-28,4	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,2%	-2,8%	-	-2,8%	-	7,8%	1,0%	-
Marża EBITDA	3,3%	-7,8%	-	-	-	2,6%	-3,5%	-
Marża EBIT	2,5%	-8,6%	-	-8,6%	-	1,9%	-4,2%	-
Marża zysku netto	1,6%	-6,2%	-	-6,5%	-	0,9%	-3,0%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi. Strata netto w 2Q'18, po wyłączeniu akcjonariuszy mniejszościowych jednostek zależnych, wynosi -32,9 mln PLN.

- **Marża brutto ze sprzedaży na poziomie -2,8% w 2Q'18. W zasadzie całość strat zaksięgowana w segmencie kubaturowym, który miał blisko 30 mln PLN straty brutto ze sprzedaży w 2Q'18.**
- **EBITDA -40,9 mln PLN vs +14,2 mln PLN rok temu.**
- **Zdaniem spółki wpływ na wyniki miało m.in. i) ostateczne rozliczenie kontraktów, na których nie udało się uzgodnić z Inwestorami zakresu robót dodatkowych (Hala Koszyki, Central Park Ursynów), ii) przeszacowanie marż na kontraktach (w Polsce i zagranicą) kalkulowanych na przełomie lat 2015 i 2016, gdzie marże są w chwili obecnej na poziomie znacznie niższym niż planowane, iii) odstąpienie od umowy na realizację projektu mieszkaniowego w Bydgoszczy wskutek złej sytuacji finansowej inwestor (skorygowania rozpoznanych wcześniej przychodów w kwocie 6,4 mln PLN).**
- **CF operacyjny w 2Q'18: -6 mln PLN (-119 mln PLN w całym 1H'18).**
- **Wycena kontraktów budowlanych po stronie aktywów: 243 mln PLN (wycena po stronie pasywów 113 mln PLN).**
- **Spółka ma obecnie 97 mln PLN długu netto vs 11 mln PLN po 2Q'17. Na koniec 2017 roku miała 73 mln PLN gotówki netto.**
- **Obecny portfel 2,58 mld PLN, w tym 1,15 mld PLN na 2018 rok.**
- **Spółka podała, że w 2H'18 będzie „kontynuować działania mające przede wszystkim na celu poprawę rentowności i odbudowanie wyniku przede wszystkim w segmencie budownictwa kubaturowego w kraju i za granicą”. Spółka określa swoją sytuację finansową jako „stabilną”.**

Impel

W 1H'18 grupa wypracowała ok. 1,06 mld PLN przychodów, ok. 21,2 mln PLN EBIT oraz ok. 10,3 mln PLN zysku netto.

Atal

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

Atal – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18kons.	odchylenie
Przychody	220,7	337,0	52,7%	316,0	6,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	71,7	99,0	38,1%	-	-
EBITDA	65,9	91,5	38,9%	-	-
EBIT	65,5	91,1	39,1%	76,7	18,8%
Wynik brutto	63,7	88,6	39,0%	-	-
Wynik netto	52,5	72,2	37,6%	60,4	19,5%
marża brutto ze sprzedaży	32,5%	29,4%	-	-	-
marża EBITDA	29,9%	27,2%	-	-	-
marża EBIT	29,7%	27,0%	-	24,3%	-
marża netto	23,8%	21,4%	-	19,1%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Budownictwo kolejowe

Przyszła perspektywa unijna powinna być pod względem finansowania inwestycji kolejowych co najmniej tak dobra, jak obecna, ocenił minister infrastruktury Andrzej Adamczyk. Według niego, najważniejsze jest, aby program inwestycji kolejowych i utrzymania ich efektów był procesem zaplanowanym na lata, pozwalając wszystkim uczestnikom rynku infrastruktury i przewozów kolejowych budować długofalowe strategie.

Energetyka

Dzięki zaangażowaniu w stworzenie PGG polska energetyka płaci obecnie za węgiel ok. 30% mniej, niż musiałaby płacić za drożący na międzynarodowym rynku surowiec, gdyby nie było PGG - ocenił we wtorek minister energii Krzysztof Tchórzewski.

"Ci, którzy pomogli finansowo w ratowaniu górnictwa i powstaniu PGG, zrobili na tym dobry interes w takim aspekcie, że w 2016 r. podpisali długoterminowe kontrakty na sprzedaż węgla i te ceny (międzynarodowe - PAP) się na nich specjalnie nie odbijają" - powiedział szef resortu energii podczas jednego z paneli 28. Forum Ekonomicznego w Krynicy.

Zdaniem Tchórzewskiego, m.in. dzięki temu krajowi producenci energii mogą oferować odbiorcom prąd tańszy niż wynikałoby to z obecnych międzynarodowych cen węgla, a jednocześnie zapewnić sobie rentowność. Minister ocenił, że w minionych trzech latach, dzięki niewypłaceniu dywidendy, spółki nadzorowane przez resort energii skumulowały ok. 20-21 mld PLN kapitału, który mogą przeznaczyć na inwestycje, również z możliwością pozyskania dalszego finansowania.

PKN Orlen, Lotos Fuzja z Lotosem jest potrzebna byśmy byli bardziej odporni na czynniki makroekonomiczne - powiedział Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. Koncern podtrzymuje politykę dywidendową. - Parkiet

MCI, PEM Pracowity rok w MCI Capital i PEM. Rekordowe wyjścia z inwestycji pomagają wynikom finansowym MCI Capital. Akcjonariusze mogą liczyć na skup akcji własnych przez tę spółkę, a współwłaściciele PEM na kolejne dywidendy. - Parkiet

Kruk Kruk zapowiada jeszcze większe inwestycje. Windyktor po niespełna dwóch miesiącach drugiej połowy roku przebił pod względem wartości nabytych portfeli wynik z całego pierwszego półrocza. - Parkiet

Banki Nie ma chętnych na SK Bank. Nikt nie chciał zapłacić 200 mln PLN na przejęcie tego, co zostało po niegdyś największym banku spółdzielczym w Polsce. – Puls Biznesu

Pewnym kandydatem do przejęcia Eurobanku było Millennium. W ostatniej chwili do listy chętnych dopisał się Alior. Jak mówi osoba zbliżona do transakcji, bank od kilku dni usilnie zabiegał w Soc-Gen o przyjęcie jego oferty i w tym tygodniu została ona złożona. – Puls Biznesu

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