

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Witamy w gronie rynków rozwiniętych

Piątkowa sesja, tak jak się można było spodziewać, przyniosła rekordowe obroty (z czego zdecydowana większość przypadła na ostatnią godzinę handlu). Niemniej, do obrazu na GPW niewiele to wniosło, bowiem główne indeksy wykonały symboliczne ruchy. Znacznie lepiej zaprezentowały się giełdy na zachodzie Europy – DAX zyskał 0,9% i zdecydowanie oddalił się od dołka z początku miesiąca, bardzo dobrze wypadł także CAC40. W USA ciężko określić jednoznaczny kierunek – S&P500 pozostał bez zmian, DJIA wzrósł o 0,3%, z kolei Nasdaq obniżył się o 0,5%; w Azji z kolei w Chinach i Japonii mieliśmy dzień wolny. Kalendarium makro jest dziś praktycznie puste (bardziej interesujące może okazać się jedynie popołudniowe wystąpienie Mario Draghi'ego), a ciekawiej zrobi się dopiero w środę, kiedy to poznamy decyzję FOMC ws. stóp procentowych w USA (konsensus zakłada podwyżkę o 0,25 pb.). Warto zwrócić uwagę, że dziś w życie weszły kolejne cła na linii USA-Chiny (odpowiednio o skali 200 mld USD i 60 mld USD). Nad ranem lekko osłabia się EUR/USD. W kraju mamy końcówkę publikacji raportów za 2Q'18 – w piątek wynikami pochwalił się AmRest, w poniedziałek rano m.in. PlayWay i Trans Polonia. Od dziś można nas pełnoprawnie zaliczać do grona rynków rozwiniętych, niemniej nasz udział w Developed Markets wyniesie 0,15% (w EM było to 1,33%). Wydaje się jednak, że ewentualna podaż związana z tym przedsięwzięciem w dużej mierze się wyczerpała. Pytanie, czy pozwoli to wreszcie na odbicie blue chipów. Póki co balansujemy w strefie 2220-2270 pkt. Poranne nastroje, patrząc na kontrakty, są spadkowe, a to może wieścić negatywne otwarcie także w Warszawie.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **GPW, FTSE/Stoox:** reklasyfikacja w dłuższym czasie będzie dla polskich spółek korzystna- M. Dietl; po wejściu Cboe wzrosną obroty ale straci giełda i DM- PB;
- **Spółki MSP, przemysł drzewny:** projekt ustawy o Funduszu Dróg Samorządowych dopuszcza dobrowolne wpłaty spółek MSP; przychody będą pochodzić m.in. ze sprzedaży drewna przez LP;
- **Energetyka:** szef URE zapłaci głową za podwyżki?- DGP [tabela BDM];
- **Amrest:** EBITDA w 2Q'18 lekko poniżej konsensusu, wynik netto słabszy [komentarz BDM];
- **Selena:** EBITDA w 2Q'18 zgodna z oczekiwaniami, minimalnie niższa r/r, słaby OCF [komentarz BDM];
- **Mostostal Płock:** bardzo słabe wyniki 2Q'18, spółka domaga się znaczących środków za EFRA, wzrost pozycji gotówkowej dzięki zaliczce na materiały [komentarz BDM];
- **PlayWay:** wyniki 2Q'18 zgodne z konsensem;
- **Braster/Trans Polonia/4fun Media/Qumak/Feerum:** wyniki za 2Q'18;
- **Idea Bank:** sprzedaż w kolejnych kwartałach ok. 2 mld PLN/kwartał, 2Q'18 był jednorazowy, w kolejnych kwartałach zyski; KNF zatwierdzi plan w najbliższych tygodniach;
- **Herkules:** brak odpowiedzi na ofertę kupna Trinac;
- **PCC Rokita:** CAPEX na lata '18-'20 to ok. 700 mln PLN- Puls Biznesu [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

W piątek przy reklasyfikacji w FTSE/Stoox odnotowaliśmy rekordowe w historii WIG20 obroty na poziomie 4,73 mld PLN.

WIG20 - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 21 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 257,5	-0,1%	-8,3%
WIG30	2 566,1	0,0%	-9,2%
mWIG40	4 071,0	0,2%	-16,0%
sWIG80	11 601,4	0,1%	-20,5%
WIG	58 237,8	0,0%	-8,6%
WIG Banki	7 711,4	-1,1%	-9,1%
WIG Bud	1 909,0	1,4%	-32,3%
WIG Chemia	9 866,3	-1,0%	-35,5%
WIG Dew	2 036,3	-0,6%	-7,4%
WIG Energia	2 158,5	-0,5%	-27,8%
WIG IT	2 007,3	0,8%	-1,7%
WIG Media	4 464,7	-0,3%	-6,8%
WIG Paliwa	7 075,3	0,7%	-0,9%
WIG Spoż	3 362,7	0,2%	-7,3%
WIG Surowce	3 482,4	2,2%	-20,8%
WIG Telco	596,3	-0,3%	-20,0%
DAX	12 430,9	0,8%	-3,8%
CAC40	5 494,2	0,8%	3,4%
BUX	35 783,5	-1,0%	-9,1%
S&P500	2 929,7	0,0%	9,6%
DJIA	26 743,5	0,3%	8,2%
Nasdaq Comp	7 987,0	-0,5%	15,7%
Bovespa	79 444,3	1,7%	4,0%
Nikkei225	23 869,9	0,8%	4,9%
S&P/ASX 200	6 190,4	-0,1%	2,1%
Złoto	1 197,3	-0,7%	-8,3%
Miedź	6 082,0	-0,6%	-16,1%
Ropa WTI	70,8	0,7%	21,2%
EUR/PLN	4,31	0,4%	3,1%
USD/PLN	3,66	0,4%	5,2%
CHF/PLN	3,82	0,7%	7,1%
EUR/USD	1,17	-0,1%	-2,1%
USD/JPY	112,6	0,1%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 276	14	0,62%
Kurs zamknięcia	2 282	21	0,93%
Kurs min.	2 256	2	0,09%
Kurs max.	2 286	12	0,53%
Wolumen obrotu	44 298	13 053	41,78%
Otwarte pozycje	58 550	-2 074	-3,42%

Indeksy GPW

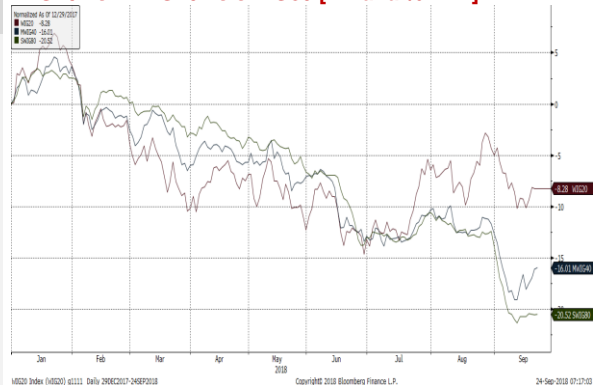
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 266,96	2 256,52	2 286,76	2 257,47	-0,1%	4 728
WIG30	2 579,78	2 566,05	2 597,01	2 566,05	0,0%	5 206
mWIG40	4 058,65	11 589,84	11 638,69	4 071,02	0,2%	639
sWIG80	11 620,38	4 057,98	4 094,45	11 601,37	0,1%	42
WIG-PL	59 458,56	59 417,26	59 593,07	59 417,26	0,0%	5 374
WIG	58 474,81	58 225,66	58 792,94	58 237,83	0,0%	5 426

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	62,60	8 170	-0,2%	-21,3%
CCC	224,60	9 246	2,2%	-21,2%
CD Projekt	193,70	18 618	2,1%	99,7%
Cyfrowy P.	22,16	14 172	-0,5%	-10,9%
Energia	7,61	3 151	-2,8%	-40,2%
Eurocash	19,20	2 672	-2,5%	-27,5%
JSW	68,72	8 069	0,4%	-28,6%
KGHM	89,50	17 900	2,7%	-19,5%
Lotos	73,12	13 518	-0,6%	26,7%
LPP	8 700,00	16 116	1,2%	-2,4%
mBANK	420,20	17 788	1,9%	-9,6%
Orange	4,45	5 840	0,5%	-23,1%
Pekao	107,80	28 294	-3,5%	-16,8%
PGE	9,37	17 520	0,5%	-22,2%
PGNIG	6,05	34 959	1,9%	-3,8%
PKN Orlen	97,64	41 762	0,7%	-7,9%
PKO BP	41,50	51 875	-0,9%	-6,3%
PZU	39,46	34 075	-1,4%	-6,4%
Santander Polska	373,40	37 091	-0,7%	-5,8%
Tauron	1,71	2 997	-1,7%	-43,9%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	357,50	818	2,0%	80,6%	ING BSK	175,00	22 768	-1,1%	-14,9%
Amica	108,80	846	-1,1%	-13,5%	Inter Cars	266,00	3 769	0,0%	-14,2%
Amrest	425,50	9 027	5,5%	3,8%	Kernel	48,00	3 933	0,1%	1,0%
Asseco PL	45,40	3 768	1,2%	3,2%	Kety	379,50	3 622	-2,1%	-7,3%
Azoty	31,38	3 113	-1,9%	-54,9%	Kruk	200,00	3 774	1,0%	-23,5%
Benefit Sys.	920,00	2 630	-3,2%	-21,4%	LC Corp	2,47	1 105	-0,8%	-10,2%
Bogdanka	61,40	2 088	3,2%	-8,4%	Livechat	24,80	639	-0,8%	-37,8%
Boryszew	5,11	1 226	2,4%	-44,6%	Mabion	112,00	1 537	0,7%	-0,7%
Budimex	106,00	2 706	3,7%	-50,0%	Medicalg	48,30	174	2,9%	-75,8%
CI Games	0,93	141	-2,1%	-9,7%	Millennium	8,90	10 797	0,1%	-0,4%
Ciech	47,66	2 512	-0,4%	-17,1%	Netia	4,62	1 550	1,8%	-14,1%
Comarch	170,00	1 383	2,4%	-10,5%	Orbis	81,40	3 751	0,5%	-12,0%
Dino	94,50	9 265	-0,5%	19,9%	Pfleiderer	36,50	2 362	-0,7%	8,1%
Enea	7,51	3 315	-2,5%	-34,7%	PKP Cargo	47,90	2 145	4,5%	-13,1%
Famur	5,46	3 138	0,0%	-11,9%	PLAY	19,96	5 064	-1,2%	-41,0%
Forte	43,10	1 031	-4,2%	-13,8%	Polimex	3,10	734	3,0%	-23,1%
GetinNoble	0,55	554	3,8%	-66,0%	Sanok	26,20	704	-0,8%	-42,7%
GPW	41,70	1 750	5,0%	-11,3%	Stalprodukt	392,00	2 187	-2,2%	-22,3%
GTC	8,28	4 004	-1,4%	-15,5%	Wawel	810,00	1 215	0,0%	-21,4%
Handlowy	71,50	9 342	1,1%	-12,7%	WP.PL	50,00	1 447	0,0%	3,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 19662018-24SEP2018 Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P. 24-Sep-2018 07:17:03
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550. Daily 24MAR2018-24SEP2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

24-Sep-2018 07:17:41

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598. Daily 24MAR2018-24SEP2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

24-Sep-2018 07:17:58

INFORMACJE ZE SPÓLEK

GPW, reklasyfikacja FTSE/Stoox

Wejście Polski do grona 25 najbardziej rozwiniętych gospodarek świata w początkowym okresie roku - półtora może wywołać na warszawskiej giełdzie zamieszanie spowodowane przebudową portfeli przez zagranicznych inwestorów, ale w dłuższym czasie będzie dla polskich spółek korzystne - prezes GPW Marek Dietl. Dodał, że na indeksach FTSE Russell opierają się fundusze inwestycyjne mające aktywa w wysokości około 3,7 biliona USD.

"Rynek akcji jest rynkiem dojrzałym, trudno na nim liczyć na skokowe wzrosty przychodów. Tym bardziej, że musimy otworzyć się na konkurencję, na polski rynek mogą wchodzić MTF-y, które będą chciały zawalczyc o udziały w rynku. Naszą odpowiedzią na te ryzyka są inicjatywy strategiczne, które za półtora roku powinny przynosić pierwsze efekty" - powiedział Dietl.

Globalna agencja indeksowa FTSE Russell przed rokiem ogłosiła decyzję o zmianie klasyfikacji Polski z emerging markets (krajów rozwijających się) do developed markets (krajów rozwiniętych). Polskie spółki zostaną też włączone do indeksu Stoxx Europe 600. Operator indeksów Deutsche Boerse Group włączył do tego indeksu PKO BP, Pekao, Orlen, PZU, Santander Bank Polska, CD Projekt, KGHM oraz LPP.

Reklasyfikacja polskiej giełdy do statusu rynku rozwiniętego przez FTSE Russell, a także włączenie polskich firm do indeksu Stoxx 600, wejdą w życie w najbliższy poniedziałek, 24 września.

Polskie spółki w dalszym ciągu pozostaną w gronie krajów rozwijających się w grupie indeksów MSCI.

GPW oszacowała skutki wejścia rywala. Plan Cboe, amerykańskiego potentata, może zakończyć się tym, że obroty polskimi akcjami mogą ogółem wzrosnąć, choć GPW na tym straci. Wraz z nią inwestorzy indywidualni i lokalne domy maklerskie. Cboe Europe, dawniej BATS Europe, powstał jako rodzaj giełdy elektronicznej, czyli MTF. "W 2013 r. MTF przekształcił się jednak w normalny rynek regulowany, na którym może dochodzić do **debiutów spółek**, które nie mają giełdowej historii. Skala jego działalności stała się zaś porównywalna z giełdą londyńską". Dziś jest częścią Chicago Board Options Exchange (Cboe), największej na świecie giełdy instrumentów pochodnych- Puls Biznesu

Spółki Państwa, Skarbu przemysł drzewny

Projekt ustawy o Funduszu Dróg Samorządowych zakłada obowiązkowe wpłaty od jednoosobowych spółek Skarbu Państwa i dopuszcza dobrowolne wpłaty na rzecz funduszu przez spółki, których akcje posiada Skarb Państwa - uzasadnienie do projektu ustawy.

Przychody Funduszu będą pochodzić z:

- NFOŚiGW i Lasów Państwowych w wysokości nie mniejszej niż 1,4 mld PLN rocznie;
- wpłat z budżetu państwa z części budżetowej, której dysponentem jest MON, w wysokości 500 mln PLN;
- wpłat z budżetu państwa z części budżetowej, której dysponentem jest minister właściwy do spraw transportu;
- wpłat Dyrekcji Generalnej Państwowego Gospodarstwa Leśnego Lasy Państwowe w wysokości stanowiącej równowartość 2 % przychodów uzyskanych przez Lasy Państwowe ze sprzedaży drewna;
- wpłat od jednoosobowych spółek Skarbu Państwa w wysokości 7,5 % zysku po opodatkowaniu podatkiem dochodowym;
- odsetek od depozytu u ministra właściwego do spraw finansów publicznych;
- środków pochodzących ze źródeł zagranicznych niepodlegających zwrotowi;
- wpływów ze skarbowych papierów wartościowych;
- dobrowolnych wpłat, darowizn i zapisów;
- wpływów z innych środków publicznych;
- wpływów z innych tytułów;

Energetyka

Szef URE zapłaci głową za podwyżki? Będzie wojna na linii resort energii - Urząd Regulacji Energetyki. Prąd dla gospodarstw domowych ma nie drożeć, choć jego cena hurtowa poraża- DGP

Sprzedaż i przychody energii z taryfy G

	sprzedaż [TWh]	szac. przychody* [MPLN]	udział
PGE	9,1	2 329	30,8%
Tauron	4,8	1 238	16,4%
Enea	4,0	1 024	13,5%
Energa	3,8	972	12,9%
Pozostali	7,8	2 000	26,4%
RAZEM	29,6	7 562	100,0%

Źródło: BDM, spółki, URE. *- po średniej cenie URE z 4Q'17

Rząd jest zainteresowany przejęciem dostawy energii, firmy Innogy - wynika z informacji "DGP".

Amrest

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

AmRest – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie	2Q'18 konsensus	odchylenie
Przychody	1 243,1	1 551,9	24,8%	1 513,9	2,5%	1 551,9	0,0%
Wynik brutto na sprzedaż	906,9	1 134,7	25,1%	1 109,0	2,3%	-	-
EBITDA	142,7	149,1	4,5%	172,6	-13,6%	-	-
EBITDA adj.	148,9	171,7	15,3%	180,2	-4,7%	175,6	-2,2%
EBIT	62,0	54,1	-12,8%	82,0	-34,0%	72,4	-25,3%
Zysk brutto	45,9	43,5	-5,4%	63,7	-31,8%	-	-
Zysk netto	34,2	32,4	-5,4%	51,6	-37,2%	40,5	-20,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	73,0%	73,1%		73,3%		-	
Marża EBITDA	11,5%	9,6%		11,4%		-	
Marża EBITDA adj.	12,0%	11,1%		11,9%		11,3%	
Marża EBIT	5,0%	3,5%		5,4%		4,7%	
Marża zysku netto	2,8%	2,1%		3,4%		2,6%	

Zródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Grupa wypracowała w 2Q'18 ok. 1,55 mld PLN przychodów, zwiększając tym samym sprzedaż o 25% r/r. Lekkiej poprawie uległa również marża brutto. Na poziomie EBITDA AmRest osiągnął 149,1 mln PLN, jednak bez uwzględnienia aktualizacji wartości aktywów, EBITDA wyniosła 172 mln PLN (+15% r/r; rezultat lekko poniżej konsensusu oraz poniżej naszych założeń). Finalnie wynik netto był bliski 32,4 mln PLN.

W ujęciu segmentowym, region CE wypracował ok. 734,2 mln PLN sprzedaży oraz 14,9% marży EBITDA. Na rynku rosyjskim obroty wzrosły do 180,2 mln PLN, z kolei rentowność podniosła się aż do 14,2%. W dywizji Europa Zachodnia przychody wyniosły 533,1 mln PLN, erozji uległa marża EBITDA (spadek do 8,5%, co jest spowodowane obniżeniem na rynku niemieckim o 0,8 p.p. r/r; w Hiszpanii marża poniosła się do 22%). W Chinach sprzedaż była bliska 85,6 mln PLN, marża EBITDA zwiększyła się do 17,8%.

W odrębnym komunikacie grupa podała, że w Rejestrze Handlowym w Madrycie dokonano rejestracji splitu akcji w stosunku 1:10 i obecnie liczba akcji spółki będzie wynosić 212,1 mln walorów. Dodano też, AmRest finalizuje wymagane procedury przed KDPW oraz GPW oraz poinformuje rynek o ostatecznym dniu, kiedy akcje Spółki będą notowane z uwzględnieniem powyższych zmian. Do momentu rejestracji w KDPW, ilość akcji w obrocie wynosi 21,2 mln szt.

Selena

Spółka podała wyniki za 2Q'18

Selena FM – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchyl	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	321,0	332,3	3,5%	340,3	-2,4%	541,1	580,5	7,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	95,7	96,2	0,5%	98,7	-2,6%	163,0	167,8	2,9%
Zysk na sprzedaży	19,1	21,2	11,1%	19,5	8,6%	19,6	23,7	21,4%
PPO/PKO	0,4	-3,2	-	-1,5	-	-2,3	-5,0	-
EBITDA	26,0	25,0	-3,7%	24,8	0,7%	29,7	32,6	9,7%
EBIT	19,4	18,0	-7,2%	18,0	0,2%	17,2	18,7	8,8%
Zysk (strata) brutto	7,6	17,9	134,0%	15,8	13,4%	1,0	14,2	1362,2%
Zysk (strata) netto	3,6	15,1	317,3%	12,6	19,6%	-4,9	10,9	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,8%	28,9%		29,0%		30,1%	28,9%	
Marża EBITDA	8,1%	7,5%		7,3%		5,5%	5,6%	
Marża EBIT	6,0%	5,4%		5,3%		3,2%	3,2%	
Marża zysku netto	1,1%	4,5%		3,7%		-0,9%	1,9%	

Zródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: EBITDA w 2Q'18 na poziomie 25,0 mln PLN, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, minimalnie niżej r/r.

- *Po wysokim wzroście w 1Q'18 (+13% r/r), dynamika sprzedaży spowolniła do 3,5% (m.in. wyższa baza, brak dodatkowego efektu konsolidacji spółki włoskiej).*
- *Nadal słabsza r/r marża brutto ze sprzedaży (głównie ze względu na surowce), przy czym erozja jest coraz słabsza z kwartału na kwartał (w 2Q'18 marża spadła o 1,0 pkt proc, w 1Q'18 o 1,7 pkt proc, a w 4Q'17 o 3,0 pkt proc).*
- *Słaby CF operacyjny. W 1H'18: -29,5 mln PLN vs -11,6 mln PLN rok temu. Dług netto 179,7 mln PLN.*

PlayWay

Spółka opublikowała raport za 2Q'18

<TAB> 2Q2018	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	26,3	26,0	1,1%	298,5%	120,3%	38,2	223,8%
EBITDA	18,7	18,4	1,5%	713,0%	260,3%	23,9	463,4%
EBIT	18,7	18,4	1,5%	713,0%	262,4%	23,9	468,1%
zysk netto j.d.	15,5	12,1	28,1%	1191,7%	4,7%	30,3	887,0%
marża EBITDA	71,1%	70,8%	0,30	36,25	27,64	62,47%	26,57
marża EBIT	71,1%	70,8%	0,30	36,25	27,89	62,40%	26,83
marża netto	58,9%	46,5%	12,46	40,75	-65,02	79,24%	53,24

</TAB>
Źródło: PAP

Braster

Braster odnotował 10,53 mln PLN jednostkowej straty netto w 1H'18 wobec 12 mln PLN straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 10,11 mln PLN wobec 11,64 mln PLN straty rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 0,25 mln PLN wobec 0,21 mln PLN rok wcześniej.

4Fun Media

4Fun Media odnotowało 4,46 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1H'18 wobec 3,49 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 5,74 mln PLN wobec 4,37 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 26,44 mln PLN wobec 22,85 mln PLN rok wcześniej.

Qumak

Grupa Qumak szacuje, że miała 1H'18 13,1 mln PLN straty netto, 13,8 mln PLN straty operacyjnej i 54,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Na wyniki miały wpływ m.in. zwiększenie o ok. 2 mln PLN rezerwy na serwis gwarancyjny dotyczącej kontraktów zakończonych i przekazanych do serwisowania; koszty pracownicze, przede wszystkim wynikające z rozwiązanych w umów o pracę w wysokości ok. 1,6 mln PLN; koszty realizacji projektu ISOK w wysokości ok. 1 mln PLN; dodatkowe, nieplanowane koszty realizowanych projektów w kwocie ok. 1 mln PLN i koszty usług prawnych i doradców związane z przygotowaniem do transakcji z Euvic w kwocie ok. 0,5 mln PLN.

Qumak poinformował, że zawarł z PKO Parasolowym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, działającym w ramach subfunduszy, umowę inwestycyjną dotyczącą dofinansowania spółki. Inwestor zobowiązał się do zawarcia, na wniosek spółki, umowy objęcia do 4,37 mln akcji serii M po cenie emisyjnej 1 PLN za papier, w ramach podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z uchwałą NWZ z 4 września 2018 roku. Zgodnie z umową, objęcie akcji serii M nastąpić ma pod warunkami zawieszającymi.

Feerum

Feerum odnotowało 6,77 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1H'18 wobec 4,86 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 4,55 mln PLN wobec 5,72 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 64,37 mln PLN wobec 44,37 mln PLN rok wcześniej.

Feerum spodziewa się, że wyniki 2018 r. będą na poziomie porównywalnym lub wyższym niż w 2017 r.- prezes Daniel Janusz. "Sprzyja nam otoczenie rynkowe, widzimy zainteresowanie naszą ofertą ze strony klientów. Przewidujemy, że wyniki w 2018 roku będą na poziomie porównywalnym z zeszłorocznymi bądź wyższym".

Trans Polonia

Spółka opublikowała raport za 2Q'18

WYNIK FINANSOWY	01.04.-30.06.2018	01.04.-30.06.2017	Dynamika
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 594	7 913	8,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 228	4 371	19,6%
EBITDA	7 911	6 747	17,2%
Zysk (strata) brutto	1 183	3 070	-61,5%
Zysk (strata) netto	279	2 776	-89,9%

Źródło: TPG

Mostostal Plock

Spółka podała wyniki za 2Q'18

MS Plock – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchyl.	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody	35,4	16,5	-53,5%	24,8	-33,5%	58,8	32,2	-45,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,8	-2,5	-	0,2	-	5,2	-7,6	-
Zysk na sprzedaży	1,2	-4,3	-	-1,1	-	2,2	-10,8	-
EBIT	0,3	-4,3	-	-1,2	-	1,4	-10,7	-
Zysk (strata) brutto	0,2	-4,4	-	-1,2	-	1,2	-10,9	-
Zysk (strata) netto	0,2	-5,4	-	-1,0	-	1,0	-11,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,9%	-15,2%		1,0%		8,8%	-23,5%	
Marża EBITDA	1,9%	-25,9%		-3,2%		3,5%	-32,0%	
Marża EBIT	0,9%	-25,9%		-4,7%		2,4%	-33,1%	
Marża zysku netto	0,5%	-32,7%		-4,1%		1,7%	-36,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Słabe wyniki 2Q'18. Spodziewaliśmy się strat, jednak są one większe od naszych założeń.

- Przychody na poziomie zbliżonym do 1Q'18, o połowę niższe r/r.
- Na poziomie EBIT -4,3 mln PLN straty.
- Bardzo dobry z kolei CF operacyjny: +23,3 mln PLN w samym 2Q'18 (+22,5 mln PLN w 1H'18). Znaczący wzrost przede wszystkim rozliczeń międzyokresowych po stronie pasywów – spółka otrzymała 21,4 mln PLN zaliczki od jednego z kontrahentów na zakup materiałów.
- Na kontrakcie EFRA (Lotos) spółka złożyła wniosek do KT o zapłatę dodatkowych 13,4 mln PLN ponad wartość rozpoznanych przychodów. Z kolei wartość roszczenia skierowanych wobec spółki przez KT z tytułu wykonawstwa zastępczego opiewa na kwotę 4,6 mln PLN. Spółka nie utworzyła rezerw na te roszczenia uznając je za „bezzasadne i nie mające podstaw kontraktowych”. Trwają rozmowy pomiędzy spółką a KT, które nie doprowadziły jeszcze do uzgodnienia ostatecznego rozliczenia kontraktu. W przypadku braku osiągnięcia porozumienia z KT, spółka rozważa skierowanie roszczenia do Lotosu o zapłatę zgodnie z regulacjami o odpowiedzialności solidarnej jak również wniesienie sprawy do Arbitrażu Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu.
- Biorąc pod uwagę działania podejmowane w celu rozliczenia umowy z KT, pozyskania nowych kontraktów, realizacji obecnych projektów z założoną marżą, jak również zabezpieczenia źródeł finansowania, zarząd uważa, że założenie kontynuacji działalności spółki w dającej się przewidzieć przyszłości jest zasadne. „Jednakże założenia przyjęte przez spółkę przy sporządzeniu projekcji przepływów pieniężnych obciążone są ryzykiem wynikającym z niepewności co do ich realizacji, co wskazuje na istnienie istotnej niepewności, która może powodować poważne wątpliwości, co do zdolności spółki do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.”
- Wartość przychodów wynikających z podpisanych trzech głównych umów, z których dwie są w początkowej fazie realizacji wg stanu na koniec 2Q'18, zaś w przypadku trzeciej z nich rozpoczęcie prac oczekiwane jest w 4Q'18 wynosi ponad 180 mln PLN (do 1H'20).

Idea Bank

Idea Bank przewiduje, że jego sprzedaż kredytowa w kolejnych kwartałach utrzyma się na poziomie ok.2 mld PLN kwartalnie - prezes banku Tobiasz Bury. "Bank realizuje sprzedaż na poziomie 2 mld PLN kwartalnie (...). Nowa sprzedaż generuje jednak niższe ryzyko. Jesteśmy w trakcie przebudowy modelu sprzedaży kredytów inwestycyjnych i dlatego nasza sprzedaż w tym zakresie była ostatnio niższa. Z punktu widzenia planu, nie powinniśmy dynamicznie sumy bilansowej zwiększać, ale 2 mld PLN to jest poziom, na którym chcemy się plasować" - powiedział prezes.

"Przyrost NPI powinien się ustabilizować do końca 2018 roku. Od początku 2018 r. bank pracuje na nowych modelach ryzyka kredytowego. Parametry nowej produkcji są dużo lepsze, dlatego od początku 2019 roku NPI powinien spadać" - wiceprezes Magdalena Skwarzec.

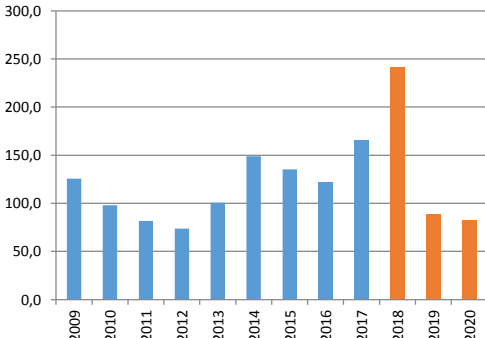
Idea Bank przedstawi propozycję polubownego rozwiązania ponad 66 klientom, którzy złożyli reklamacje w związku z pośrednictwem banku w sprzedaży obligacji GetBacku - Tomasz Górski, członek zarządu banku. W ocenie Górskiego, 14 mln PLN rezerwy jest wystarczające na złożone reklamacje oraz reklamacje, które mogą się z tego tytułu w Idea Banku pojawić.

Idea Bank zakłada, że - po "jednorazowym efekcie" w 2Q'18 - będzie notował zyski w kolejnych okresach - prezes Tobiasz Bury.

Idea Bank spodziewa się, że KNF zatwierdzi plan ochrony kapitału banku w najbliższych tygodniach - prezes Tobiasz Bury. Zarząd Idea Banku zakłada, że działania naprawcze realizowane w ramach planu naprawy będą prowadzone do roku 2020.

Getin Holding

Getin Holding rozpoczął proces scalenia akcji w stosunku 4:1. "Zarząd emitenta podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji procesu scalenia akcji spółki mając na uwadze, że średni kurs akcji emitenta począwszy od dnia 20 sierpnia 2018 r. utrzymuje się poniżej poziomu 0,50 PLN, co może skutkować zakwalifikowaniem akcji emitenta do segmentu listy alertów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie".

Polimex- Mostostal	<p>Spółka opublikowała komunikat o uprawomocnieniu się postanowień o umorzeniu poszczególnych postępowań sądowych z GDDKiA dot. budowy A1, A4 i S-69. Całkowita odpowiedzialność Spółki z tytułu zawartych ugód i porozumień, według szacunków Spółki, wyniesie nie więcej niż 48,80 mln PLN - kwota ta jest objęta zawiązanymi w poprzednich latach rezerwami na koszty, w związku z czym dokonane pomiędzy stronami uzgodnienia nie powinny mieć negatywnego wpływu na wynik EBITDA Spółki.</p> <p>http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,397087</p>																										
Herkules	<p>Herkules nie otrzymał od Trinac GmbH odpowiedzi w sprawie oferty zakupu spółki Trinac Polska za 10 mln euro. Oferta ta obowiązywała do 20 września.</p> <p>13 września Herkules poinformował o PLNożeniu wiążącej oferty zakupu za 10 mln euro 100 % udziałów spółki Trinac Polska, zajmującej się - podobnie jak Herkules - wynajmem budowlanych żurawi wieżowych wraz ich obsługą. Firma jest spółką-córką niemieckiej firmy Trinac GmbH, której właścicielem jest globalne przedsiębiorstwo budowlane Hochtief Solutions. Przejęcie miało zwiększyć zasoby sprzętowe żurawi wieżowych grupy o blisko 50 %.</p>																										
Wratislavia-Biodiesel IPO	<p>Wratislavia-Biodiesel ma wysokomarżowy produkt. Spółka wybierająca się na GPW jako pierwsza w Polsce ruszyła z przemysłową produkcją biokomponentów II generacji. Popyt na nie rośnie- Parkiet</p>																										
Millenium, Alior	<p>Dwóch chętnych do EuroBanku. Z rozmów o przejęciu banku wycofał się Credit Agricole. Na placu boju pozostały Millennium i Alior- Puls Biznesu</p>																										
Tauron, Lotos	<p>Napięcia i spięcia w Tauronie i Lotosie. Konflikty personalne we władzach dwóch strategicznych państwowych spółek mogą skończyć się dymisjami- Puls Biznesu</p>																										
PCC Rokita	<p>PCC Rokita rozpędza inwestycje. Zeszłoroczne wydatki inwestycyjne chemicznej grupy wyniósł 209 mln PLN, czyli o 63 mln PLN więcej niż rok wcześniej. CAPEX na lata 2018-2020 to ok. 700 mln PLN- Puls Biznesu</p> <p><i>BDM: W latach 209-2017 CAPEX wyniósł ponad 1 mld PLN. W 2018-2020 oczekiwaliśmy ponad 400 mln PLN. 2018 rok miał być rekordowy pod tym względem (241 mln PLN, 124 mln PLN po 1H'18). Główna inwestycja to wzrost potencjału produkcyjnego elektrolizy z ok. 180 tys. ton do ok. 230 tys. ton ługu sodowego.</i></p> <p>CAPEX 2009-2020P [mln PLN]</p>  <table border="1"> <caption>CAPEX 2009-2020P [mln PLN]</caption> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>CAPEX [mln PLN]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2009</td><td>125</td></tr> <tr><td>2010</td><td>100</td></tr> <tr><td>2011</td><td>85</td></tr> <tr><td>2012</td><td>75</td></tr> <tr><td>2013</td><td>100</td></tr> <tr><td>2014</td><td>150</td></tr> <tr><td>2015</td><td>135</td></tr> <tr><td>2016</td><td>125</td></tr> <tr><td>2017</td><td>165</td></tr> <tr><td>2018</td><td>241</td></tr> <tr><td>2019</td><td>90</td></tr> <tr><td>2020</td><td>85</td></tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM, spółka, prognozy BDM</p>	Rok	CAPEX [mln PLN]	2009	125	2010	100	2011	85	2012	75	2013	100	2014	150	2015	135	2016	125	2017	165	2018	241	2019	90	2020	85
Rok	CAPEX [mln PLN]																										
2009	125																										
2010	100																										
2011	85																										
2012	75																										
2013	100																										
2014	150																										
2015	135																										
2016	125																										
2017	165																										
2018	241																										
2019	90																										
2020	85																										
Relpol	<p>Członek RN (Piotr Osiński) kupił 5 tys. akcji po 6,6 PLN/akcję.</p>																										
Bytom	<p>Spółka przesuwa publikację raportu za 1H'18 z 28 na 26 września.</p>																										
Polmed	<p>Grupa akcjonariuszy Polmedu ogłosiła przymusowy wykup 770,6 tys. akcji spółki. Cena wykupu wynosi 2,92 PLN/akcję.</p>																										
Koniunktura, upadłości	<p>W ciągu ośmiu miesięcy tego roku upadło 670 firm, co oznacza wzrost o 13 r/r- Euler Hermes.</p>																										

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