

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Końcowy kwartał przed nami

Wrzesień przyniósł relatywnie dużą zmienność nastrojów na GPW. Początek miesiąca stał pod znakiem dalszych konsekwencji płynących z problemów, których początek ma swoje źródło na przełomie 1/2Q'18 w postaci wyjścia na światło dzienne kłopotów GetBack'u. Pewna odwilż pojawiła się w drugiej połowie miesiąca na dużych i średnich podmiotach (szczególnie po dokonaniu reklasifikacji naszego rynku do rynków rozwiniętych). Nie uchroniło to jednak w ostatecznym rozrachunku szerokiego rynku przed niższym odczytem m/m. Jesteśmy prawie (dziś ostatnie spółki publikują wyniki) po finiszu sezonu publikacji wyników za 2Q'18. Jednocześnie będziemy wchodzić dość płynnie już w okres publikacji rezultatów za 3Q'18 i na obecnym etapie zakładamy, że bieżące oraz kolejne okienka wynikowe pokażą powolny, ale stopniowy wzrost liczby spółek z naszego coverage poprawiających r/r wynik netto. Zwracamy uwagę, że dość zaawansowany jest już trend co raz niższych kwartalnych odczytów PMI dla polskiej gospodarki (szczyt w 4Q'17). Historyczna cykliczność tego wskaźnika powinna naszym zdaniem wskazywać na miejsce do odbicia, które może zacząć zarysowywać się w perspektywie 1-3 kolejnych kwartałów. Faza „oczyszczenia” krajowego rynku w już mocno zaawansowana. Obecnie jako główny czynnik ryzyka postrzegamy zachowanie rynków zagranicznych. Faza hossy na Wall Street jest już mocno zaawansowana, a amerykański bank centralny utrzymuje kurs stopniowego podnoszenia kosztu pieniądza (co niesie już za sobą implikacje dla części gospodarek rozwijających się).

Krzysztof Pado

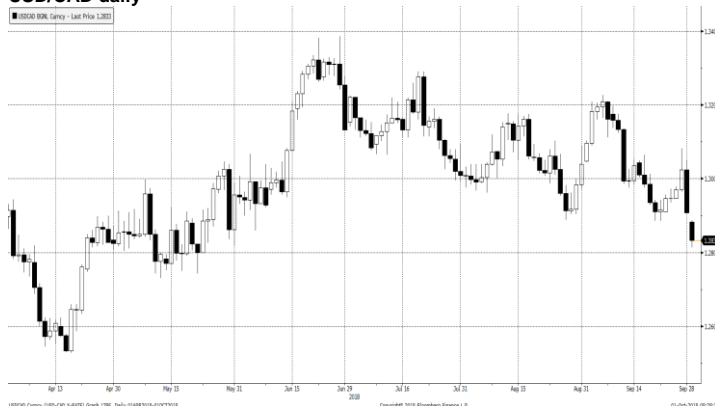
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Altus TFI:** klienci FIZ złożyli deklaracje wycofania nawet 80-90% środków w zależności od funduszu;
- **Pfleiderer:** wyniki za 2Q'18 zgodne z wcześniejszymi szacunkami [komentarz BDM];
- **MS Warszawa:** Wysoka strata netto w 2Q'18 [komentarz BDM];
- **Dekpol:** Wyniki 2Q'18 zgodne z publikowanymi wcześniej danymi szacunkowymi [komentarz BDM];
- **Libet:** Spadek sprzedaży o -43% r/r w 2Q'18, zastrzeżenia biegłego do sprawozdania [komentarz BDM];
- **Polnord:** finalne wyniki 2Q'18 [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** finalne wyniki 2Q'18 [komentarz BDM];
- **ABC Data:** spółka zaraportowała 9,5 mln PLN straty netto w 2Q'18 vs oczekiwanego zysku;
- **Tarczyński/Work Service/Sfinks/Miraculum/Wikana/Protektor:** wyniki za 2Q'18;
- **Amica:** ogłoszenie skupu 2,38% akcji własnych po 120 PLN/szt.;
- **Bogdanka/Enea:** studium wykonalności projektu zgazowania węgla do końca roku;
- **PA Nova:** rezygnacja prezesa spółki;
- **Getin Noble:** bank widzi więcej plusów z połączenia z Idea;
- **Lokum Deweloper:** dane sprzedażowe za 3Q'18 [wykresy BDM];

WYKRES DNIA

Dolar kanadyjski umacnia się po osiągnięciu porozumienia ws. NAFTA.

USD/CAD daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 28 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 285,1	-1,3%	-7,2%
WIG30	2 602,5	-1,2%	-7,9%
mWIG40	4 169,0	-0,5%	-14,0%
sWIG80	11 483,6	-0,8%	-21,3%
WIG	58 974,8	-1,1%	-7,5%
WIG Banki	7 876,3	-0,6%	-7,1%
WIG Bud	1 895,9	-1,6%	-32,8%
WIG Chemia	9 829,9	-3,1%	-35,7%
WIG Dew	2 033,9	-0,8%	-7,5%
WIG Energia	2 208,1	-2,2%	-26,2%
WIG IT	2 033,6	0,1%	-0,4%
WIG Media	4 524,7	0,3%	-5,6%
WIG Paliwa	7 362,8	-0,7%	3,1%
WIG Spoż	3 441,5	-0,7%	-5,1%
WIG Surowce	3 439,6	-1,7%	-21,7%
WIG Telco	597,5	-1,6%	-19,9%
DAX	12 246,7	-1,5%	-5,2%
CAC40	5 493,5	-0,8%	3,4%
BUX	37 171,4	1,9%	-5,6%
S&P500	2 914,0	0,0%	9,0%
DJIA	26 458,3	0,1%	7,0%
Nasdaq Comp	8 046,4	0,1%	16,6%
Bovespa	79 342,4	-0,8%	3,8%
Nikkei225	24 233,2	0,5%	6,4%
S&P/ASX 200	6 166,2	-0,7%	1,7%
Złoto	1 192,5	0,7%	-8,7%
Miedź	6 187,0	-1,5%	-14,6%
Ropa WTI	73,3	1,6%	25,5%
EUR/PLN	4,28	0,2%	2,5%
USD/PLN	3,69	0,8%	5,9%
CHF/PLN	3,76	0,3%	5,2%
EUR/USD	1,16	-0,6%	-3,3%
USD/JPY	113,7	0,2%	0,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 316	13	0,56%
Kurs zamknięcia	2 293	-25	-1,08%
Kurs min.	2 263	-26	-1,14%
Kurs max.	2 317	-7	-0,30%
Wolumen obrotu	22 160	8 982	68,16%
Otwarte pozycje	40 288	-1 671	-3,98%

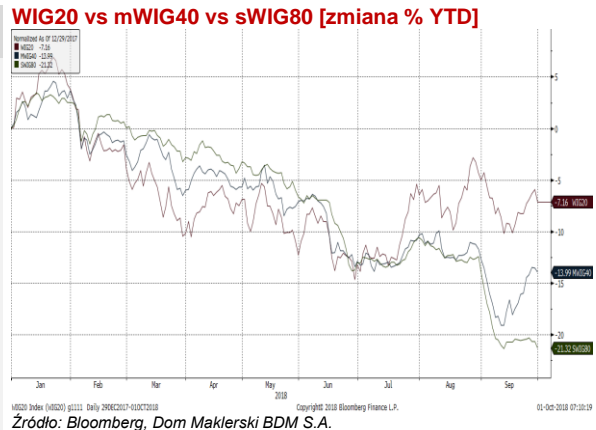
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 304,24	2 258,47	2 310,37	2 285,11	-1,3%	793
WIG30	2 621,07	2 576,17	2 628,24	2 602,45	-1,2%	898
MWIG40	4 187,96	4 148,58	4 167,02	4 168,97	-0,5%	155
SWIG80	11 620,33	11 444,39	11 493,08	11 483,58	-0,8%	23
WIG-PL	60 521,94	59 770,14	60 521,94	60 176,51	-1,1%	980
WIG	59 400,89	58 463,09	59 553,17	58 974,76	-1,1%	987

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	63,00	8 225	-0,8%	-20,8%
CCC	220,00	9 057	-1,3%	-22,8%
CD Projekt	187,30	18 003	-2,7%	93,1%
Cyfrowy P.	22,24	14 224	-0,5%	-10,5%
Energia	7,82	3 238	-3,1%	-38,6%
Eurocash	18,08	2 516	-2,3%	-31,7%
JSW	66,20	7 773	-3,3%	-31,2%
KGHM	89,10	17 820	-1,4%	-19,9%
Lotos	75,08	13 880	-0,3%	30,1%
LPP	8 625,00	15 977	-1,8%	-3,2%
mBANK	447,60	18 948	-2,1%	-3,7%
Orange	4,44	5 827	-4,5%	-23,3%
Pekao	106,20	27 874	-1,6%	-18,0%
PGE	9,52	17 800	-2,3%	-21,0%
PGNIG	6,47	37 386	0,3%	2,9%
PKN Orlen	101,00	43 199	-1,1%	-4,7%
PKOBP	42,90	53 625	-0,3%	-3,2%
PZU	39,70	34 282	-1,9%	-5,8%
Santander Polska	375,60	37 310	-0,4%	-5,2%
Tauron	1,77	3 102	-2,2%	-42,0%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	340,00	778	-2,3%	71,7%	ING BSK	182,80	23 782	1,1%	-11,1%
Amica	109,80	854	0,0%	-12,8%	Inter Cars	255,00	3 613	-4,3%	-17,7%
Amrest	449,50	9 536	-0,4%	9,6%	Kernel	50,00	4 097	-1,4%	5,2%
Asseco PL	47,66	3 956	1,5%	8,4%	Kety	384,50	3 670	-0,1%	-6,1%
Azoty	31,60	3 135	-6,9%	-54,6%	Kruk	201,20	3 797	0,4%	-23,1%
Benefit Sys.	980,00	2 802	-0,4%	-16,2%	LC Corp	2,48	1 110	-1,6%	-9,8%
Bogdanka	60,00	2 041	-0,7%	-10,4%	Livechat	23,95	617	-1,2%	-40,0%
Boryszew	5,05	1 212	1,0%	-45,2%	Mabion	109,00	1 496	-1,8%	-3,4%
Budimex	103,60	2 645	-3,4%	-51,1%	Millennium	9,25	11 221	0,5%	3,5%
CI Games	0,94	142	-3,1%	-8,7%	Netia	4,50	1 510	-0,7%	-16,4%
Ciech	47,40	2 498	1,3%	-17,6%	Orbis	85,00	3 917	0,0%	-8,1%
Comarch	167,00	1 358	0,0%	-12,1%	Pfleiderer	34,60	2 239	-5,1%	2,5%
Dino	99,60	9 765	0,3%	26,4%	PKP Cargo	48,00	2 150	-1,4%	-12,9%
Enea	8,00	3 532	-3,0%	-30,4%	PLAY	20,12	5 105	-0,6%	-40,5%
Famur	5,60	3 219	0,4%	-9,7%	PlayWay	143,00	944	-2,4%	120,0%
Forte	43,00	1 029	-2,5%	-14,0%	Polimex	3,12	738	-1,0%	-22,6%
GetinNoble	0,57	575	-3,4%	-64,8%	Sanok	27,00	726	0,0%	-40,9%
GPW	44,45	1 866	1,8%	-5,4%	Stalprodukt	373,00	2 081	-2,6%	-26,1%
GTC	8,25	3 989	-1,9%	-15,8%	Wawel	802,00	1 203	-0,2%	-22,2%
Handlowy	77,20	10 087	1,4%	-5,7%	WP.PL	51,60	1 493	1,2%	6,4%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Altus TFI

Klienci zamkniętych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Altus TFI złożyli deklaracje wycofania nawet powyżej 80-90 % środków w zależności od funduszu. Spółka zapowiada konieczność redukcji zleceń. Żądania wycofania środków dotyczą 15 zamkniętych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Altus TFI.

Pfleiderer

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18

Wybrane dane finansowe [mln EUR]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18 szac.	2Q'18P BDM*	różnica
Przychody	253,6	264,4	4,3%	264,4	283,4	-6,7%
Zachód	179,6	190,1	5,8%		194,2	-2,1%
Wschód	95,6	99,6	4,2%		97,8	1,9%
Zysk brutto	60,1	60,1	0,1%		68,7	-12,6%
EBITDA	35,4	32,9	-7,0%	32,9	36,7	-10,4%
Zachód	27,6	24,3	-12,2%		24,4	-0,6%
Wschód	7,7	8,6	10,8%		12,3	-30,4%
EBITDA Adj.	31,0	33,5	8,2%	33,5	36,7	-8,8%
Zachód	23,2	24,9	7,1%		24,4	1,9%
Wschód	7,7	8,6	10,8%		12,3	-30,4%
Zysk brutto	11,5	2,3	-80,3%		11,9	-80,9%
Zysk netto	8,3	-1,6	-118,9%		8,8	--
Marża zysku brutto	23,7%	22,7%			24,2%	
Marża EBITDA adj.	12,2%	12,7%		12,7%	13,0%	
Zachód	15,4%	12,8%			12,6%	
Wschód	8,1%	8,6%			12,6%	
Marża netto	3,3%	-0,6%			3,1%	

P/E 12m	121,9
EV/EBITDA adj. 12m	6,1

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka. * prognozy przed szacunkami

BDM: wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami i niższe od naszych pierwotnych szacunków, co wynika ze słabszych wolumenów sprzedaży (-2,3% r/r przy produkcji -1% r/r) i cen produktów (średnio + 6,5% r/r vs 6,9% r/r po 1Q'18). Rozczarowuje nieco CFO (11,4 MEUR vs 26,2 MEUR przed rokiem), co przy CAPEX 14 MEUR zwiększa dług netto do ok. 290 MEUR (2,2x rocznej EBITDA adj.). Konferencja z zarządem dziś o 10:30 (InterContinental, transmisja <http://platforma.livingmedia.pl/pfleiderer/180914001/>)

Mostostal Warszawa

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

MS Warszawa – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18
Przychody	350,6	382,4	336,0	334,1	277,8	292,3	249,7	279,9	194,1	224,2
Zysk brutto ze sprzedaży	33,1	37,3	27,9	22,7	33,7	31,2	23,3	29,3	15,6	0,4
Zysk na sprzedaży	20,1	24,8	12,8	9,6	18,7	15,5	8,6	11,2	0,3	-16,9
EBITDA	19,7	13,3	14,9	10,7	13,3	15,8	-1,1	4,4	3,7	-14,5
EBIT	16,9	10,5	12,2	7,8	10,6	13,2	-3,6	1,2	0,9	-17,3
Zysk (strata) brutto	15,8	1,8	16,5	6,4	19,3	10,9	-9,7	6,4	-3,3	-27,9
Zysk (strata) netto	12,1	1,7	13,6	-10,9	13,3	6,5	-9,0	-8,3	-1,7	-21,9
Marża brutto ze sprzedaży	9,4%	9,7%	8,3%	6,8%	12,1%	10,7%	9,3%	10,5%	8,0%	0,2%
Marża EBITDA	5,6%	3,5%	4,4%	3,2%	4,8%	5,4%	-0,4%	1,6%	1,9%	-6,5%
Marża EBIT	4,8%	2,8%	3,6%	2,3%	3,8%	4,5%	-1,4%	0,4%	0,5%	-7,7%
Marża zysku netto	3,5%	0,4%	4,1%	-3,3%	4,8%	2,2%	-3,6%	-3,0%	-0,9%	-9,8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Słabe wyniki 2Q'18

- Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 0%.
- Czwarty z rzędu kwartał ze stratą na poziomie netto.
- Dług netto 176,3 mln PLN oraz 201,8 mln PLN pożyczek zaliczonych do kapitału własnego.
- Portfel grupy na poziomie 1,95 mld PLN.
- Słabsze r/r wyniki w 1H'18 spółka tłumaczy wzrostem kosztów oraz różnicami kursowymi na pożyczkach w EUR.
- Biegły rewident ma zastrzeżenia co do ujętych w bilansie roszczeń z lat 2011-12 na 69,1 mln PLN (zarząd ma odmienne stanowisko).

Dekpol

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

Dekpol – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	1H'17	1H'18
Przychody	75,0	83,9	199,7	220,3	161,1	193,7	158,9	354,7
Generalne wykonawstwo	47,0	58,4	74,9	112,5	111,7	115,5	105,4	227,2
Deweloperka	10,0	4,6	100,9	84,2	43,4	28,1	14,7	71,5
Produkcja	11,5	12,8	13,2	14,0	16,8	17,9	24,3	34,7
Pozostałe	8,3	6,2	19,4	0,7	11,6	9,7	14,5	21,4
Wylączenia	-1,8	1,8	-8,8	8,8	-22,5	22,5	0,0	0,0
Zysk na sprzedaży	6,0	3,5	23,9	17,1	12,9	11,6	9,5	24,5
Saldo PPO/PKO	0,4	0,3	0,1	-4,2	0,5	-2,2	0,7	-1,7
EBITDA	7,5	5,0	25,3	15,2	15,0	11,5	12,5	26,5
EBIT	6,5	3,8	24,0	12,9	13,4	9,4	10,2	22,8
Generalne wykonawstwo	2,4	3,1	3,7	13,8	12,2	6,2	5,5	18,3
Deweloperka	0,4	-1,6	14,6	16,3	2,0	1,2	-1,2	3,2
Produkcja	1,8	1,8	1,3	0,8	1,5	1,5	3,6	3,0
Pozostałe	-0,3	2,6	3,2	-16,7	1,1	-2,7	2,3	-1,7
Wylączenia	2,2	-2,2	1,3	-1,3	-3,3	3,3	0,0	0,0
Wynik brutto	5,5	2,4	23,1	10,3	12,3	7,9	7,9	20,2
Wynik netto	4,4	1,9	18,2	8,5	9,0	6,1	6,3	15,1
Marża EBITDA	10,0%	6,0%	12,7%	6,9%	9,3%	5,9%	7,9%	7,5%
Marża EBIT	8,6%	4,5%	12,0%	5,8%	8,3%	4,9%	6,4%	6,4%
Marża zysku netto	5,9%	2,3%	9,1%	3,8%	5,6%	3,1%	4,0%	4,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z publikowanymi wcześniej danymi szacunkowymi.

- Przychody w 2Q'18 ponad 2x wyższe r/r, głównie dzięki generalnemu wykonawstwu.
- Wzrost EBIT do 9,4 mln PLN z 3,8 mln PLN rok temu.
- Dług netto 211,5 mln PLN.

Libet

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

Libet – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchyl	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody	98,4	55,9	-43,2%	102,0	-45,2%	129,1	80,1	-38,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	16,9	12,3	-27,1%	21,9	-43,8%	17,2	17,5	2,1%
Zysk na sprzedaży	2,4	3,2	32,6%	8,5	-62,9%	-6,3	-0,4	-94,2%
EBITDA	11,0	11,3	2,8%	16,5	-31,7%	8,0	10,5	30,8%
EBIT	3,1	7,8	153,6%	8,5	-8,2%	-5,5	4,6	-
Zysk (strata) brutto	1,5	5,1	251,0%	7,3	-30,0%	-8,5	0,5	-
Zysk (strata) netto	0,0	3,7	-	5,9	-37,7%	-7,8	0,3	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,2%	22,1%		21,5%		13,3%	21,9%	
Marża EBITDA	11,2%	20,2%		16,2%		6,2%	13,1%	
Marża EBIT	3,1%	14,0%		8,4%		-4,3%	5,7%	
Marża zysku netto	0,0%	6,6%		5,8%		-6,1%	0,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Słabe wyniki 2Q'18 (EBITDA wsparta przez saldo pozostałej działalności operacyjnej), do sprawozdania zastrzeżenia ma biegły rewident, dodatkowo spółka skorygowała w dół dane za 1H'17.

- Przychody spadły w 2Q'18 o 43% r/r.
- Spółka za spadek sprzedaży obwinia warunki pogodowe z 1Q'18 – produkcję rozpoczęto dopiero w połowie kwietnia
- Marża brutto ze sprzedaży jest wyższa r/r, ale warto zwrócić uwagę na niższą o ponad połowę amortyzację r/r
- Raportowana EBITDA w 2Q'18 wyniosła 11,3 mln PLN, ale pozytywnie wpływa na nią +4,7 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej (vs +0,7 mln PLN w 2Q'18).
- Spółka skorygowała wyniki z 1H'17. Rok temu spółka prezentowała, że po 1H'17 ma 0,1 mln PLN EBIT, obecnie zaprezentowano stratę na poziomie: -5,5 mln PLN (obniżono wynik brutto ze

sprzedaży – spółka część kosztów okresu zaliczyła jako koszt wytworzenia zapasów, co zawyżało ich wartość bilansowa – korekty były już opisywane w sprawozdaniu za 2017 rok).

- **Biegły rewident ma zastrzeżenia do rozpoznania w 1H'18 (2Q'18) w przychodach finansowych 3,5 mln PLN zysku ze sprzedaży portfela przeterminowanych należności (wcześniej należności, o pierwotnej wartości brutto 4,5 mln PLN, w całości objęte odpisem) – spółka kwotę znów ujęła w należnościach. Spółka sprzedała należności 30 czerwca, ze 120 dniowym terminem płatności.**
- **Biegły wskazuje na „istnienie znaczącej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości, co do zdolności grupy do kontynuacji działalności”.**
- **Zdaniem zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania nie doszło do wypowiedzenia umów kredytowych. Spółka wskazuje na „możliwość generowania wystarczających, pozytywnych przepływów pieniężnych co najmniej w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty niniejszego sprawozdania finansowego, przy założeniu spłaty kredytów wymagalnych w roku 2018.”**
- **Od lipca spółka prowadzi przegląd opcji strategicznych, w tym badanie możliwości zmiany struktury bilansu lub zmian właścicielskich.**
- **Dług netto po 2Q'18: 106,5 mln PLN. Spółka nie spełnia kowenantów w BZWBK, ING, mBanku oraz PKO BP.**

ABC Data

ABC Data zanotowała w 2Q'18 9,5 mln PLN straty netto, a przed rokiem zysk netto spółki wyniósł 3,7 mln PLN. Rynek spodziewał się, że spółka pokaże 6,9-4,5 mln PLN zysku netto. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 957 mln PLN wobec 919 mln PLN przed rokiem. Strata operacyjna grupy wynosi 7,1 mln PLN, a przed rokiem był zysk w wysokości 7,2 mln PLN.

Tarczyński

Tarczyński odnotował 2,79 mln PLN skonsolidowanej straty netto w 1H'18 wobec 4,67 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 6,52 mln PLN wobec 9,51 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 355,64 mln PLN wobec 358,18 mln PLN rok wcześniej.

Polnord

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

Polnord – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	84,5	58,8	-30,5%	54,2	8,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	17,2	3,2	-81,2%	3,0	8,8%
EBITDA	9,4	-10,9	-	-5,9	-
EBIT	9,1	-11,3	-	-6,2	-
JV	-2,2	-2,9	-	1,3	-
Wynik brutto	-2,2	-26,5	-	-8,6	-
Wynik netto	3,2	-28,1	-	-6,8	-
marża brutto ze sprzedaży	20,4%	5,5%	-	5,5%	-
marża EBITDA	11,1%	-	-	-	-
marża EBIT	10,8%	-	-	-	-
marża netto	3,8%	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: W 2Q'18 deweloper osiągnął 58,8 mln PLN przychodów, co oznacza spadek o ponad 30% r/r. Wynik brutto, który był obciążony m.in. odpisami na zapasach w związku z przejściem kontraktu generalnego wykonawstwa od KB Dom, wyniósł jedynie 3,2 mln PLN. Strata EBITDA wyniosła niemal 11 mln PLN, a strata netto aż 28 mln PLN. Projekty realizowane w formule JV przyniosły 3 mln PLN straty w 2Q'18 (negatywny wpływ projektu Stacja Kazimierz). Na koniec 1H'18 oferta spółki obejmowała 904 lokale, a zarząd zapowiedział weryfikację wszystkich planowanych projektów (w tym nieruchomości inwestycyjnych).

Gino Rossi

Spółka opublikowała wyniki 2Q'18.

Gino Rossi – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18*	zmiana r/r	2Q'18P BDM*	odchylenie
Przychody	84,7	51,6	-39,1%	54,3	-4,9%
Wynik brutto na sprzedaży	36,7	12,5	-65,8%	18,4	-31,9%
EBITDA	7,0	-8,0	-	0,5	-
EBIT	4,5	-8,8	-	-1,1	-
Zysk brutto	3,2	-11,0	-	-2,2	-
Zysk netto	4,4	-13,7	-	-1,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	43,3%	24,3%	-	34,0%	-
Marża EBITDA	8,3%	-	-	0,9%	-
Marża EBIT	5,3%	-	-	-	-
Marża zysku netto	5,2%	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; * Simple w działalności zaniechanej od 1Q'18

BDM: Spółka wypracowała w 2Q'18 ok. 51,6 mln PLN przychodów, realizując marżę brutto na poziomie 24%. Strata EBITDA wyniosła 8 mln PLN, z kolei na poziomie netto strata była bliska 14 mln PLN (z dz. Kontynuowanej; Simple w 1H'18 miało ponad 32 mln PLN straty netto. W komentarzu do wyników zarząd wskazał m.in. na prowadzony proces sprzedaży segmentu modowego oraz na zawarcie umowy z CCC.

Work Service

Spółka opublikowała raport za 1H'18

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w zł) z działalności kontynuowanej	2018 - 1H	2017 - 1H	Dynamika 2018/2017
Przychody ze sprzedaży	1 047 197 571,11	1 026 508 668,02	2,02%
Koszty działalności operacyjnej	1 047 920 792,20	1 018 287 336,68	2,91%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-723 221,09	8 221 331,34	-108,80%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-23 193 349,10	4 599 629,44	-604,24%
EBITDA	-17 234 425,81	9 665 039,99	-278,32%
Zysk (strata) brutto	-40 462 837,69	-13 519 096,96	199,30%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-46 541 972,02	-18 048 527,23	157,87%

Źródło: raport spółki 1H'18

Sfinks

Spółka opublikowała raport za 1H'18

Nota	od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Działalność kontynuowana		
7	85 856	89 955
8	(75 205)	(79 483)
	10 651	10 472
8	(10 571)	(11 747)
9	413	2 350
10	(1 302)	(244)
	(809)	831
11	250	487
11	(3 068)	(2 624)
	(3 627)	(1 306)
12	583	143
	(3 044)	(1 163)
Działalność zaniechana		
	-	-
	(3 044)	(1 163)
Przypadający:		
	(3 044)	(1 163)
	-	-
	(3 044)	(1 163)

Źródło: raport spółki 1H'18

Miraculum

Miraculum odnotowało 1,74 mln PLN jednostkowej straty netto w 1H'18 wobec 4,31 mln PLN straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,07 mln PLN wobec 2,62 mln PLN straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 11,78 mln PLN wobec 10 mln PLN rok wcześniej.

Miraculum planuje podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez emisję do 2,5 mln akcji serii T3 po cenie emisyjnej wysokości 1,5 PLN każda w ramach oferty prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Wikana

Wikana odnotowała 0,22 mln PLN skonsolidowanej straty netto w 1H'18 wobec 3,41 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 3,47 mln PLN wobec 7,18 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 28,81 mln PLN wobec 36,3 mln PLN rok wcześniej.

Protektor

Protektor odnotował 1,4 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 2,22 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 3,43 mln PLN wobec 4,78 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 55,54 mln PLN wobec 55,57 mln PLN rok wcześniej.

OT Logistics

OT Logistics uzgodnił z konsorcjum banków oraz z Raiffeisen Bank przedłużenie terminu spłaty kredytów, a z Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej FIZAN terminu wykupu obligacji o wartości 17,9 mln PLN do 12 października. Wydłużenie terminu spłaty dotyczy celowego kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce przez konsorcjum banków w łącznej maksymalnej wysokości 50 mln PLN oraz terminu dostępności limitu kredytowego udzielonego spółce przez Raiffeisen Bank na podstawie umowy kredytu z 26 listopada 2013 roku.

Polnord

Oferta Polnordu obejmuje 904 mieszkania, a w lipcu spółka uruchomiła dwa pierwsze w tym roku nowe projekty: 120 lokali w warszawskim Wilanowie oraz 119 lokali w Olsztynie. Spółka zapowiada weryfikację wszystkich planowanych projektów.

Cloud Technologies (NC)	Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły swoje zaangażowanie w akcjonariacie Cloud Technologies poniżej progu 5 % i mają obecnie 4,78 % akcji tej spółki (5,03% przed zmianą).
Amrest	AmRest złożył wniosek do GPW o zawieszenie notowań akcji tej spółki w terminie od 4 do 8 października włącznie. Wniosek wynika z zamiaru przeniesienia do Hiszpanii depozytu macierzystego akcji AmRestu.
Rynek węgla	<p>Wzmoczony w ostatnim czasie import węgla w niektórych segmentach rynku prowadzi do nadpodaży tego surowca - prezes PGG Tomasz Rogala. Jego zdaniem taką sytuację napędza "histeria popytowa", która nie ma pokrycia w realnym zapotrzebowaniu. "Nasze wewnętrzne przewidywania i analizy pokazują, że w przypadku części towaru, który już jest na naszym rynku - chodzi zarówno o węgiel, który my produkujemy, jak i ten, który został zaimportowany - mamy do czynienia z sytuacją podobną do tej sprzed trzech lat, czyli nadpodażą. Tego węgla jest więcej, niż rynek będzie w stanie zużyć na przestrzeni 2018 i 2019 roku" – dodał Rogala</p> <p>Tegoroczny import tego surowca - jak szacował podczas piątkowej konferencji prezes Węglokoks Sławomir Obidziński - może wynieść 17-18 mln ton, wobec 13,3 mln ton w roku ubiegłym oraz wobec rekordowego poziomu 15 mln ton w roku 2011.</p>
Amica	Amica w ramach skupu akcji własnych ogłosiła ofertę zakupu nie więcej niż 250 tys. akcji, czyli do 2,38% kapitału, po 120 PLN za sztukę. Oferty sprzedaży przyjmowane będą od 1 do 15 października 2018 roku. Na zamknięciu piątkowej sesji za jedną akcję Amiki płacono 109,80 PLN
Orbis	Orbis zawarł przedwstępna umowę nabycia działki gruntu o łącznej powierzchni 595 m2, położonej w Krakowie przy ulicy Worcella 6 za cenę 9,2 mln PLN netto. "Nabycie nieruchomości związane jest z planowaną inwestycją własną emitenta (budową hotelu), którą emitent zamierza zrealizować na powyższej nieruchomości oraz na sąsiadującej nieruchomości położonej przy ulicy Worcella 8".
Bogdanka, Enea	<p>Studium wykonalności projektu, w ramach którego w pobliżu kopalni Bogdanka mogłaby powstać elektrownia zasilana gazem pochodzącym z węgla, powinno być gotowe do końca tego roku - prezes Bogdanki Artur Wasil. Przypomniał, że na świecie nie ma jeszcze tego typu bloku o mocy 500 megawatów - największy, 250-megawatowy, działa w Japonii, a kolejne dwa bloki o łącznej mocy 540 megawatów są w budowie. Instalacja w Polsce byłaby innowacją na skalę europejską.</p> <p>Rozważana przez Eneę budowa instalacji zgazowania węgla dla produkcji energii elektrycznej (IGCC) jest jednym z dwóch rozważanych w Polsce projektów zgazowania, a przy tym na razie jedynym, w którym gaz uzyskany z węgla miałby posłużyć do produkcji energii. Drugi projekt, analizowany przez Grupę Azoty i Tauron, dotyczy ewentualnego zgazowania węgla w pierwszym etapie na potrzeby produkcji chemicznej - amoniaku i metanolu. Ponadto zaawansowane są badania nad wykorzystaniem gazu koksowego do produkcji wodoru, który można wykorzystać np. w niskoemisyjnym transporcie. Prowadzi je Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla w Zabrze, z udziałem Jastrzębskiej Spółki Węglowej.</p>
JSW	JSW zamierza przelać kwotę 300 mln PLN do nowego subfunduszu w ramach funduszu stabilizacyjnego- prezes Daniel Ozon. "Aktualnie przekazujemy do kolejnego subfunduszu pierwszą transzę 300 mln PLN. To jest kolejne 300 mln PLN ponad te 1,5 mld PLN. Chodzi o to, by zabezpieczyć środki długoterminowo na inwestycje".
PA Nova	Piotr Korek zrezygnował ze stanowiska prezesa PA Nova, z dniem 30 września, z przyczyn osobistych. Piotr Korek został powołany w skład zarządu PA Nova w październiku 2017 r.
Mostostal Zabrze	Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe, spółka zależna Mostostalu Zabrze, zawarła umowę z Balcke - Drr Polska na prace w Elektrowni Opolo na 48 mln PLN netto .Jak podano w komunikacie, planowany termin zakończenia realizacji prac to październik 2021 r
Getin Noble	<p>Getin Noble Bank ocenia, że w kolejnych kwartałach koszty ryzyka w segmencie kredytów korporacyjnych będą się utrzymywały w przedziale 0,3-0,5 %. Koszt ryzyka kredytowego w całym banku wynosi 1,2 %</p> <p>Getin Noble Bank widzi więcej plusów niż minusów z ewentualnego połączenia z Idea Bankiem i ocenia, że byłoby dużo łatwych do osiągnięcia synergii kosztowych - prezes banku. "Wydaje się, że jest cała masa relatywnie łatwych do osiągnięcia synergii kosztowych, a od strony operacyjnej to powinno być relatywnie proste połączenie" - powiedział Klimczak.</p> <p>Getin Noble Bank, który w 1H'18 miał 163,8 mln PLN straty netto liczy, że wynik za drugie półrocze będzie pozytywny - prezes banku. Dodał, że bank zakłada poprawę zarówno wyniku prowidzowego, jak i odsetkowego.</p>

Rynek rolny

GUS szacuje zbiory zbóż w 2018 na około 26,7 mln t, czyli o około 16 % mniej od zbiorów ubiegłorocznych – GUS

GUS ocenia zbiory rzepaku i rzepiku na ok. 2,2 mln t, tj. o około 20 % mniej od zbiorów ubiegłorocznych.

Zbiory ziemniaków szacowane są na ok. 7,4 mln t, tj. o około 19 % mniej od zbiorów uzyskanych w roku ubiegłym.

GUS ocenia, że zbiory buraków cukrowych wyniosą ok. 14,3 mln t, tj. o około 9 % mniej od produkcji uzyskanej w 2017 r.

Produkcję warzyw gruntowych ocenia się na niespełna 4,2 mln t, tj. o ok. 9 % mniej w porównaniu do roku poprzedniego.

GUS podał też, że zbiory owoców z drzew będą rekordowe i wyniosą blisko 4,4 mln t, tj. o ok. 65 % więcej od bardzo niskich zbiorów ubiegłorocznych.

Zbiory owoców z krzewów owocowych i plantacji jagodowych szacuje się na ponad 0,6 mln t, tj. o ok. 20 % więcej od zbiorów 2017 r.

Groclin

Grupa Groclin przewiduje poprawę rentowności i zysku w kolejnych kwartałach. Z powodu wysokich kosztów produkcji planuje zamknięcie części zakładów w Polsce lub znalezienie dla nich inwestora. "Postawiliśmy na jakość, a nie ilość. Wygaszamy wszystkie nierentowne kontrakty, skupiamy się tylko na tych z dodatnią marżą. Przychody w kolejnych kwartałach mogą nadal nieznacznie spadać, będzie jednak rósł zysk i rentowność. Staramy się jak największą liczbę kontraktów przenosić na Ukrainę. Niestety, koszty produkcji w Polsce nie pozwalają już na prowadzenie rentownej działalności, przynajmniej w naszym segmencie. Stąd decyzja o zamknięciu części naszych zakładów w Polsce lub znalezienie dla nich inwestorów. Jeśli to się nie uda, sprzedamy te nieruchomości" - Andre Gerstner, prezes Groclinu.

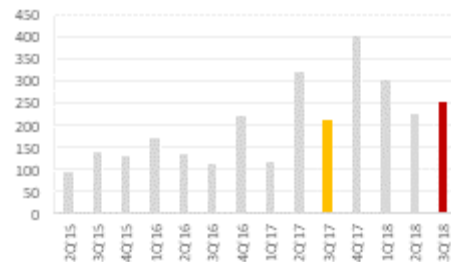
Delko

Delko spodziewa się, że w 2018 roku wyniki grupy będą lepsze niż w 2017 roku, kiedy zysk netto wyniósł 12,3 mln PLN. Zysk netto Delko w 1H'18 wyniósł 6,87 mln PLN i był niższy o 11 % r/r.

Lokum Deweloper

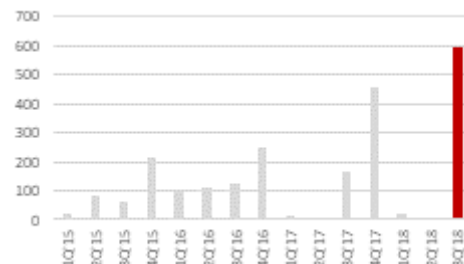
Lokum Deweloper sprzedał w 3Q'18 253 lokale wobec 213 lokali rok wcześniej (+19% r/r). Deweloper podał, że w wynikach rozpoznanych będzie 596 lokali, podczas gdy rok wcześniej było ich 165.

Lokum – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Lokum – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Handel odzieżą	Ubrania mają być tanie, nieważne z jakiej kolekcji. Producenci odzieży mają wielki ból głowy z powodu coraz szybciej rosnącego segmentu sklepów z ubraniami od razu przecenionymi. Centra outletowe robią furorę- Rzeczpospolita
Prairie	Prairie przygotowuje kolejne odwierty. Australijski inwestor prowadzi już rozmowy z potencjalnymi odbiorcami węgla z Dębieńska. Na razie jednak jego projekty napotkały miny- Parkiet
Koszty emisji CO2, Energetyka, przemysł	Tegoroczne wpływy budżetowe ze sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla w aukcjach sięgną ok. 1,2 mld EUR. Będą blisko 9,4% wyższe niż łącznie w latach 2013-2017. Prognozy dalszych wzrostów ceny CO2 przyciągają zainteresowanych spośród instytucji finansowych- Parkiet
Famur, górnictwo	W 2018 r. inwestycje firm wydobywczych w Polsce wzrosną do 4,5 mld zł i będą o 48 proc. wyższe niż przed rokiem – Parkiet
Soho Development	Transakcja pakietowa na 1,08 mln szt. (2,6%) po 1,51 PLN/szt.

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