

KOMENTARZ PORANNY
Kumulacja sezonu wyników

We wtorek udało się przerwać złą passę z ostatnich tygodni. Kontrakt zyskał 1,5% i zakończył na 1800 pkt. Mimo pozytywów, byki powinny uważać, bo sierpniowa korekta wydaje się jeszcze niedociągnięta (min 1771 pkt). Jej zakończenia spodziewałem się w okolicy 1750/60 pkt. Żelazne wsparcie to „brexityowy” dotek z czerwca (ok. 1660 pkt). Potwierdzeniem, że byki opanowały sytuację będzie przebiecie 1835 pkt i następnie (kluczowe) ok. 1870 pkt. Poziom ten warunkuje dalsze, średnio i długoterminowe scenariusze. Jego przebiecie otworzy drogę w kierunku 2000 pkt, a następnie 2350 pkt (formacja „W”). Problemem w realizacji byczego scenariusza może być „timing”, bo wrzesień to statystycznie drugi (po maju) najgorszy miesiąc na GPW ze średnią stopą zwrotu -1,5% (rok temu -4,5%). W przypadku S&P500 sezonowo to najgorszy miesiąc w roku ze średnią -4,5%. To właśnie w rynkach dojrzałych drzemie największe ryzyko korekty. Zmienność szerokiego indeksu NYSE jest bardzo niska od dwóch miesięcy, a kurs rośnie przy licznych dywergencjach. Tymczasem FED całkowicie stracił swoją wiarygodność i nawet coraz ostrzejsze sygnały podwyżek stóp nie są brane przez rynek na poważnie. U nas kończy się sezon wyników za 2Q'16. Dziś kumulacja ok 250 raportów. Wydaje się, że do tej pory więcej było rozczarowań niż pozytywnych zaskoczeń, choć te zawsze się zdarzają. Inwestorzy będą więc dziś mieli sporo pracy. W kalendarium makro mamy odczyt ADP czyli przedsmak przed piątkowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Synthos:** Wyniki 2Q'16 zgodne z konsensem, wsparte rozwiązaniem rezerw (+12 mln PLN) [komentarz BDM];
- **Selena FM:** Oczyszczona EBITDA w 2Q'16 zgodne z naszą prognozą, wynik netto wsparty przez różnicę kursowe [komentarz BDM];
- **TransPolonia:** Wzrost EBITDA za 2Q do 7 mln PLN [komentarz BDM];
- **Inter Cars:** Wyniki 2Q'16 nieco poniżej konsensusu;
- **Vistula:** Wyniki 2Q'16 nieco poniżej konsensusu;
- **WP:** Wyniki 2Q'16 nieco powyżej konsensusu;
- **PHN:** 40,1 mln PLN EBIT w 2Q'16; zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych +20,9 mln PLN;
- **Vistal:** Oczyszczona EBITDA w 2Q'16 lepsza r/r; CF operacyjny po 1H'16 -57,3 mln PLN;
- **Elektrotim:** Strata EBIT i netto w 2Q'16;
- **Emperia:** Spółka chce przygotować się na okazje do przejęć, które mogą pojawić się w ciągu roku lub dwóch;
- **MDG:** Medicalgorithmics rozpoczął negocjacje ws. przejścia spółki AMI/Spectocor z USA;
- **JSW:** W 2016 roku i w 2017 roku spółka zanotuje stratę netto, od 2018 roku jest szansa na zysk – zarząd;
- **LPP:** W 2016 i w 2017 roku spółka będzie koncentrować się na poprawie marki Reserved
- **Arctic Paper:** Spółka zdecyduje się na połączenie kredytów bankowych i emisji obligacji;

WYKRES DNIA

Kurs JSW zyskał wczoraj blisko 23%! Była to reakcja na informacje dot. wydłużonego harmonogramu spłaty zadłużenia (do '25) i obniżenia uzgodnionej kwoty w początkowym okresie. Dodatkowo zarząd wskazał, że kwestia potencjalnej emisji akcji nie będzie rozpatrywana w '16.

JSW daily



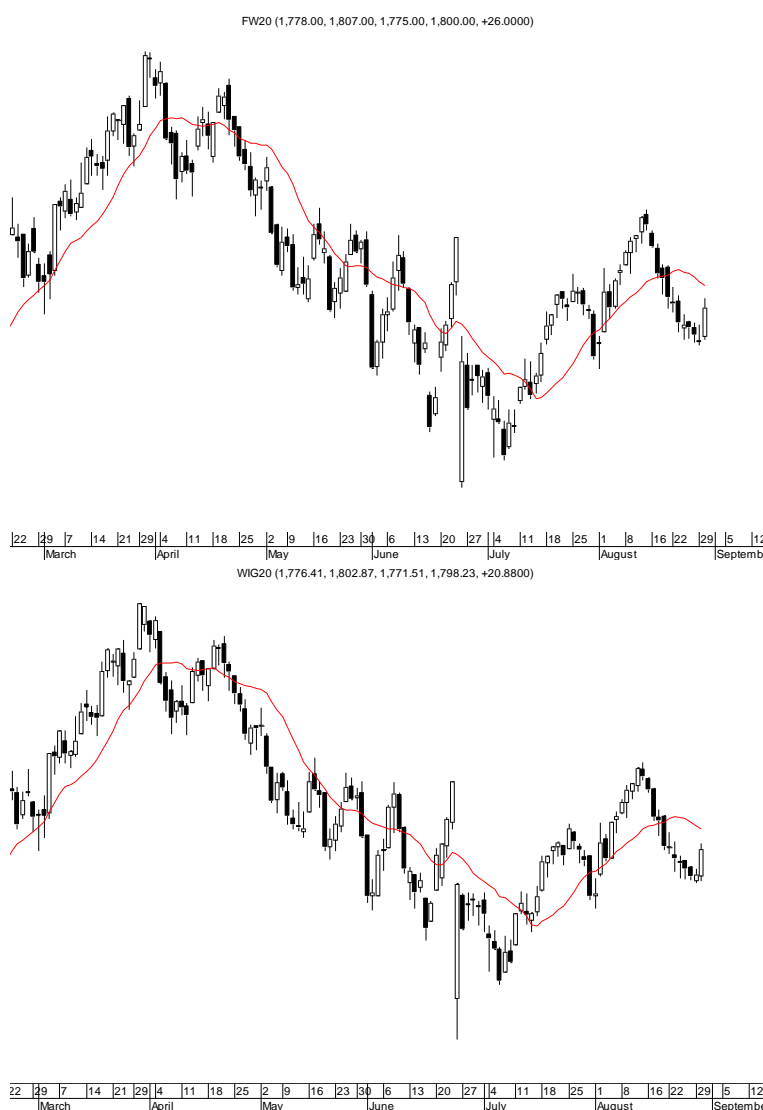
JSW PW Equity (Zastrzeżenie Spółki Węgłowa SA) Graph 1285 Daily 31AUG2015-31AUG2016 Copyright © 2016 Bloomberg Finance L.P. 31-Aug-2016 07:52:56
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 30 sierpnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 798,2	1,2%	-3,3%
WIG30	2 062,6	1,4%	-0,6%
mWIG40	3 940,3	1,7%	10,5%
sWIG80	14 199,8	0,2%	7,5%
WIG	47 989,6	1,2%	3,3%
WIG Banki	6 268,1	2,7%	3,0%
WIG Bud	2 863,9	0,2%	-2,1%
WIG Chemia	13 242,0	1,1%	-19,5%
WIG Dew	1 667,9	0,8%	10,2%
WIG Energia	2 600,7	-2,6%	-11,2%
WIG IT	2 045,1	0,6%	26,9%
WIG Media	4 486,1	0,5%	13,8%
WIG Paliwa	4 625,4	1,3%	3,5%
WIG Spoż	3 828,0	0,7%	11,9%
WIG Surowce	2 613,5	2,9%	33,6%
WIG Telco	728,8	1,4%	-9,8%
DAX	10 657,6	1,1%	-0,8%
CAC40	4 457,5	0,8%	-3,9%
BUX	28 050,1	0,5%	17,3%
S&P500	2 176,1	-0,2%	6,5%
DJIA	18 454,3	-0,2%	5,9%
Nasdaq Comp	5 223,0	-0,2%	4,3%
Bovespa	58 575,4	-0,1%	35,1%
Nikkei225	16 905,9	1,1%	-11,2%
S&P/ASX 200	5 435,7	-0,8%	2,6%
Złoto	1 315,2	-0,6%	23,8%
Miedź	4 615,0	-0,2%	-1,9%
Ropa	46,4	-1,3%	8,1%
EUR/PLN	4,36	0,4%	2,2%
USD/PLN	3,91	0,6%	-0,4%
CHF/PLN	3,98	0,2%	1,3%
EUR/USD	1,12	-0,2%	2,6%
USD/JPY	103,0	0,9%	-14,3%

FW20: wtorek, 30 sierpnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 778	4	0,23%
Kurs zamknięcia	1 800	26	1,47%
Kurs min.	1 775	4	0,23%
Kurs max.	1 807	20	1,12%
Wolumen obrotu	14 146	7 711	119,83%
Otwarte pozycje	71 026	-94	-0,13%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
sygnał otwarcia długiej – 1814				
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	1 776,4	1 771,5	1 802,9	1 798,2	1,2%	529
WIG30	2 033,2	2 029,6	2 064,9	2 062,6	1,4%	727
MWIG40	3 886,3	14 135,1	14 199,8	3 940,3	1,7%	247
SWIG80	14 175,1	3 879,0	3 940,3	14 199,8	0,2%	29
WIG-PL	48 569,1	48 569,1	48 790,3	48 790,3	1,2%	823
WIG	47 442,3	47 375,8	47 990,7	47 989,6	1,2%	831

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	53,40	6 902	2,7%	-1,6%
Asseco PL	57,00	4 731	2,5%	0,4%
BZ WBK	321,90	31 944	1,5%	13,3%
CCC	184,50	7 219	-0,9%	33,2%
Cyfrowy P.	24,37	15 586	0,7%	16,7%
Enea	9,57	4 225	-3,2%	-15,3%
Energa	7,67	3 176	-3,0%	-39,3%
Eurocash	45,00	6 259	-2,4%	-7,2%
KGHM	72,67	14 534	-0,6%	14,5%
Lotos	29,25	5 408	1,9%	8,3%
LPP	4 766,25	8 747	1,6%	-14,2%
mBANK	392,95	16 604	6,0%	25,1%
Orange	5,44	7 139	1,9%	-17,1%
Pekao	129,70	34 042	3,3%	-9,6%
PGE	11,40	21 315	-3,1%	-10,9%
PGNIG	5,36	31 624	1,5%	4,3%
PKN Orlen	65,85	28 165	1,2%	-2,9%
PKOBP	26,67	33 338	2,4%	-2,4%
PZU	27,50	23 747	0,5%	-19,2%
Tauron	2,82	4 942	-2,4%	-2,1%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	189,10	1 470	-1,0%	0,1%
Amrest	255,05	5 411	0,4%	3,1%
Apator	29,98	993	-3,8%	9,1%
Azoty	65,62	6 509	1,3%	-9,5%
Bioton	9,67	830	4,5%	17,4%
Bogdanka	56,99	1 938	5,5%	4,6%
Boryszew	6,09	1 462	-0,2%	4,8%
Budimex	196,00	5 004	1,2%	8,0%
CD Projekt	41,60	3 986	-1,6%	19,5%
Ciech	65,40	3 447	2,2%	13,5%
Comarch	178,95	1 455	0,8%	19,3%
Echo	4,18	1 725	-0,5%	-8,3%
Emperia	67,40	832	0,6%	14,3%
Forte	76,80	1 836	6,8%	9,6%
GetinNoble	0,49	2 199	2,1%	14,0%
GPW	35,25	1 480	-1,0%	3,4%
GTC	7,20	3 314	3,4%	2,1%
Grajewo	33,20	2 148	0,9%	10,9%
Handlowy	75,30	9 839	2,2%	9,5%
Hawe	0,37	99	0,0%	-9,8%
ING BSK	151,00	19 645	0,8%	14,0%
Intercars	295,00	4 180	1,7%	5,7%
JSW	38,91	4 568	22,7%	55,6%
Kernel	58,76	4 682	1,6%	-4,9%
Kęty	370,00	3 498	1,4%	10,1%
Kruk	216,10	3 835	-4,8%	3,2%
Medicalg	257,45	929	-3,2%	10,4%
Millennium	5,78	7 012	4,1%	26,2%
Netia	4,68	1 630	0,0%	6,4%
Neuca	360,00	1 599	-0,6%	0,6%
Orbis	75,00	3 456	1,3%	23,2%
PCM	34,80	414	0,5%	7,4%
PKP Cargo	43,26	1 937	3,1%	26,3%
Polnord	9,40	307	-1,1%	-8,7%
Robyng	3,10	816	1,0%	10,7%
Sanok	67,05	1 802	13,0%	19,7%
Synthos	4,04	5 346	0,2%	2,0%
Trakcja	11,86	610	-1,1%	5,9%
Uniwheels	198,80	2 465	-0,1%	29,8%
Wawel	906,95	1 360	-1,5%	-2,5%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Przebudzenie popytu

Dziś od rana na warszawskim parkiecie dominowali kupujący, którym udało się wyciągnąć indeks WIG20 1,2% nad kreskę. Dobrze radziły sobie także mniejsze podmioty, jednak prawdziwą gwiazdą było dzisiaj JSW, które zakończyło dzień 22,7% na plusie. Zielono było także w Europie, podczas zamykania notowań na GPW, DAX zyskiwał 1,1%, a CAC40 1%, nad kreską był także węgierski BUX. Wynik dzisiejszej sesji to dobry prognostyk na przyszłość, gdyż WIG20 od kilku sesji poruszał się w okolicach luki bessy z początku sierpnia rysując zniżający klin, z którego dzisiaj się wybił. Dzięki temu byki mogą myśleć o ataku na szczyty w okolicach 1870 pkt., a najbliższym wsparciem pozostaje wczorajsze minimum dnia. Gdyby w kolejnych dniach utrzymała się zmienność z jaką mieliśmy dzisiaj do czynienia i obecny kierunek to do testowania wspomnianego oporu mogłoby dojść jeszcze w tym tygodniu. Optymistycznie wygląda także wykres indeksu szerokiego rynku, gdzie sierpniowe spadki zakończyły się konsolidacją na poziomie 23,6% zniesienia Fibonacciego trwających od końca czerwca. Dzisiaj podobnie jak w przypadku blue chips doszło do wybicia z tego krótkoterminowego trendu bocznego. Gdyby tutaj doszło do pomyślnego testowania sierpniowego szczytu, to nieco powyżej mamy poziom 49 tys. pkt., powyżej którego WIG wyznaczyłby nowe tegoroczne maksimum.

Marek Jurzec

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Transpolonia

Spółka podała wyniki za 2Q'16.

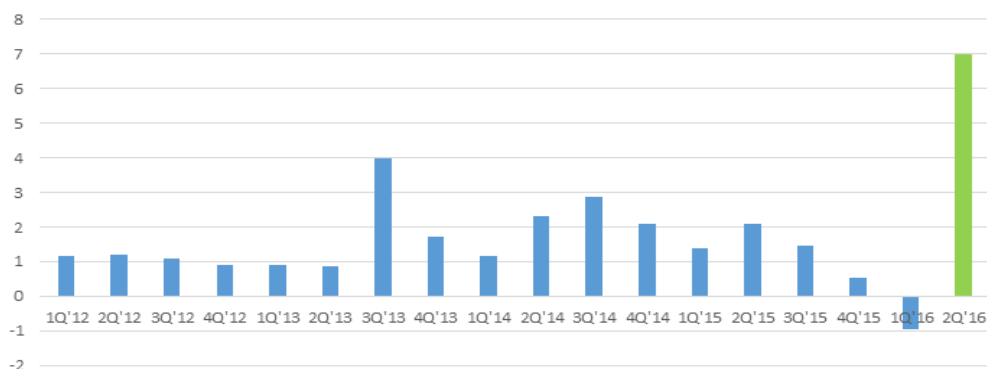
BDM: Po słabym odczycie za 1Q'16, kolejny kwartał okazał się bardzo udany. Jest to wynik wysokiego obłożenia floty oraz konsolidacji OTP. EBITDA za sam 2Q'16 wyniosła niemal 7 mln PLN (podczas gdy w 1Q'16 była to strata rzędu 0,9 mln PLN). Biorąc pod uwagę odczyty miesięczne jakie podaje spółka, liczymy, że 3Q'16 będzie jeszcze lepszy pod względem wyników aniżeli podany właśnie rezultat za 2Q'16.

Wyniki za 2Q'16

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	1H'15	1H'16	zmiana r/r
Przychody	15,14	50,43	233%	27,938	73,4	163%
EBITDA	2,10	6,99	233%	3,496	6,072	74%
EBIT	0,91	4,64	411%	1,106	2,205	99%
Wynik netto	0,35	1,63	360%	0,879	-0,382	---

Źródło: DM BDM, spółka

Odczyty EBITDA w ujęciu kwartalnym dla TransPolonia [mln PLN]



Źródło: DM BDM, spółka

Synthos

Spółka podała wyniki za 2Q'16

BDM: wyniki są lepsze od naszych oczekiwań na poziomie EBITDA o ok. 16% i zgodne z konsensusem. Raportowane wyniki zostały zawożone przez odwrócenie odpisów na zapasach (+12 mln PLN). Wynik netto obciążęły ujemne różnice kursowe. Dług netto spada z 682 do 645 mln PLN i stanowi 1,1x EBITDA 12m.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P BDM	różnica	2Q'16P kons	różnica
Przychody	1 147,2	1105,0	-3,7%	1 026,4	7,7%	1111	-0,5%
Wynik brutto na sprzedaży	273,4	232,0	-15,1%	193,4	20,0%		
EBITDA	232,6	191,0	-17,9%	165,3	15,6%	184,9	3,3%
EBIT	193,1	142,0	-26,5%	114,5	24,0%	137,6	3,2%
Zysk brutto	165,3	84,0	-49,2%	55,2	52,2%		
Zysk netto	154,5	58,0	-62,5%	49,7	16,8%	97,9	-40,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,8%	21,0%		18,8%			
Marża EBITDA	20,3%	17,3%		16,1%		16,6%	
Marża EBIT	16,8%	12,9%		11,2%		12,4%	
Marża zysku netto	13,5%	5,2%		4,8%		8,8%	
P/E 12m		18,6					
EV/EBITDA 12m		10,1					

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Selena FM

Spółka podała wyniki za 2Q'16.

Selena FM – wyniki skonsolidowane 2Q'16 [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P BDM	odchyl	1H'15	1H'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	272,7	277,3	1,7%	254,5	9,0%	458,5	456,0	-0,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	85,0	94,7	11,5%	86,9	8,9%	140,0	152,5	8,9%
Zysk na sprzedaży	22,2	29,2	31,8%	28,3	3,1%	18,2	28,9	58,7%
PPO/PKO	-3,9	-8,2	109,1%	-4,0	105,2%	-7,8	-11,9	52,3%
EBITDA	24,6	26,2	6,4%	30,6	-14,4%	23,1	27,8	20,4%
EBITDA skoryg.	28,6	34,4	20,5%	34,6	-0,5%	30,9	39,7	28,5%
EBIT	18,2	21,0	15,2%	24,3	-13,6%	10,4	17,0	63,6%
Zysk (strata) brutto	15,7	32,8	108,8%	26,5	24,1%	9,3	26,4	184,2%
Zysk (strata) netto	11,0	26,5	140,7%	20,4	30,0%	3,2	20,0	520,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,2%	34,1%		34,2%		30,5%	33,4%	
Marża EBITDA	9,0%	9,5%		12,0%		5,0%	6,1%	
Marża EBIT	6,7%	7,6%		9,6%		2,3%	3,7%	
Marża zysku netto	4,0%	9,6%		8,0%		0,7%	4,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: EBITDA oczyszczona o saldo pozostałej działalności zgodna z naszą prognozą, wyraźna poprawa r/r. Na wynik raportowany wpływ miało większe od naszych założeń saldo pozostałej działalności operacyjnej (-8,2 mln PLN w 2Q'16, w tym -4,2 mln PLN odpisy na należności). Spółka pozytywnie zaskoczyła na przychodach, jest 2% wzrost r/r, spodziewaliśmy się jeszcze spadku w związku z procesem wdrażania ERP. Wysoka marża brutto ze sprzedaży (>34%), wysokie także koszty sprzedaży (+3,2 mln PLN r/r). Pozytywny wpływ na wynik netto miały dodatnie różnice kursowe. Cash flow operacyjny: -8,9 mln PLN w 2Q'16 (zgodny ze wzorcem sezonowym; w 2Q'15 CFO był dodatni, ale spadały wtedy przychody. Mocny wzrost zapasów r/r, przy dobrej mimo wszystko sprzedaży w 2Q'16, można w pozytywnym scenariuszu rozpatrywać jako przygotowanie pod sezonowo najlepszy w roku 3Q.

Vistal

EBITDA w 2Q'16 wyniosła 14,4 mln PLN vs 15,9 mln PLN w 2Q'15, przy czym rok temu saldo pozostałej działalności wyniosło: +4,2 mln PLN, a teraz +0,3 mln PLN. Wynik netto w 2Q'16 podbity przez ujemną efektywną stawkę podatku. Cash flow operacyjny w 2Q'16: -3,1 mln PLN, po 1H'16: -57,3 mln PLN.

Vistal – wyniki skonsolidowane 2Q'16 [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	1H'15	1H'16	zmiana r/r
Przychody	111,3	122,1	9,6%	198,7	202,8	2,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	17,3	20,6	19,2%	31,9	36,3	13,8%
Zysk na sprzedaży	7,9	10,1	27,9%	14,4	16,9	17,8%
EBITDA	15,9	14,4	-9,2%	26,0	25,4	-2,1%
EBIT	12,1	10,4	-14,7%	18,5	17,5	-5,4%
Zysk (strata) brutto	8,2	3,4	-58,3%	15,7	8,1	-48,5%
Zysk (strata) netto	6,2	7,7	24,4%	11,9	12,5	4,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,1%	8,3%		7,2%	8,4%	
Marża EBITDA	14,3%	11,8%		13,1%	12,5%	
Marża EBIT	10,9%	8,5%		9,3%	8,6%	
Marża zysku netto	5,5%	6,3%		6,0%	6,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Elektrotim

EBITDA w 2Q'16 wyniosła 14,4 mln PLN vs 15,9 mln PLN w 2Q'15, przy czym rok temu saldo pozostałej działalności wyniosło: +4,2 mln PLN, a teraz +0,3 mln PLN. Wynik netto w 2Q'16 podbity przez ujemną efektywną stawkę podatku. Cash flow operacyjny w 2Q'16: -3,1 mln PLN, po 1H'16: -57,3 mln PLN.

Elektrotim – wyniki skonsolidowane 2Q'16 [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	1H'15	1H'16	zmiana r/r
Zysk brutto ze sprzedaży	66,2	52,2	-21,1%	114,6	100,0	-12,7%
EBIT	3,7	-1,2	-	2,0	-3,3	-
Zysk (strata) brutto	4,3	-0,7	-	2,3	-2,9	-
Zysk (strata) netto	3,3	0,1	-	1,8	-4,3	-
Marża EBIT	5,6%	-2,2%		1,8%	-3,3%	
Marża zysku netto	5,0%	0,2%		1,5%	-4,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Lubawa

W 2Q'16 spółka miała 9,1 mln PLN EBIT oraz 5,7 mln PLN zysku netto vs w 2Q'15: 11,4 mln PLN oraz 7,4 mln PLN. Przy tym saldo pozostałej działalności operacyjnej w 2Q'16 wyniosło +0,7 mln PLN a przed rokiem +6,9 mln PLN. Cash flow z działalności operacyjnej po 1H'16: +2,6 mln PLN vs -15,4 mln PLN w 1H'15.

Budimex

Spółka podała pełny raport za 1H'16 – wyniki są zgodne z opublikowanymi wybranymi danymi finansowymi za 1H'16, które raportowane były pod koniec lipca.

Inter Cars

W 2Q'16 spółka miała 93,5 mln PLN EBITDA oraz 63,0 mln PLN zysku netto – wyniki nieco poniżej konsensusu.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'16P kons.	odchylenie
Przychody	1 558,1	1 564,5	-0,4%
EBITDA	93,5	98,0	-4,6%
EBIT	80,7	84,5	-4,5%
Zysk netto	63,0	65,4	-3,7%

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

Wirtualna Polska

W 2Q'16 spółka miała 32,4 mln PLN EBITDA oraz 13,4 mln PLN zysku netto – wyniki nieco powyżej konsensusu.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'16P kons.	odchylenie
Przychody	100,8	100,1	0,7%
EBITDA	32,4	31,6	2,4%
EBIT	22,3	21,3	4,5%
Zysk netto	13,4	13,4	0,1%

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

Vistula

W 2Q'16 spółka miała 21,1 mln PLN EBITDA oraz 12,2 mln PLN zysku netto – wyniki poniżej konsensusu.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'16P kons.	odchylenie
Przychody	154,3	153,5	0,5%
EBITDA	21,1	22,6	-6,7%
EBIT	17,7	19,2	-8,0%
Zysk netto	12,2	13,7	-10,6%

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

PHN

W 2Q'16 spółka miała 31,4 mln PLN zysku netto – wyniki powyżej konsensusu. Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych +20,9 mln PLN w 2Q'16.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'16P kons.	odchylenie
Przychody	48,0	42,8	12,1%
EBIT	40,1	11,0	264,5%
Zysk netto	31,4	5,7	455,8%

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

CI Games

W 2Q'16 spółka miała 0,0 mln PLN EBITDA – konsensus zakładał stratę.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'16P kons.	odchylenie
Przychody	3,8	3,3	15,2%
EBITDA	0,0	-1,6	-
EBIT	-1,5	-3,2	-
Zysk netto	-1,2	-3,0	-

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

PMPG

Spółka po 1H'16 ma 3,5 mln PLN zysku EBIT vs 2,6 mln PLN w 1H'15. Zysk netto to 2,6 mln PLN vs 2,3 mln PLN.

Muza

Spółka po 1H'16 ma -0,3 mln PLN straty EBIT vs 0,2 mln PLN zysku w 1H'15. Strata netto to 0,5 mln PLN vs 0,0 mln PLN.

Bioton

Spółka po 1H'16 ma 7,1 mln PLN zysku EBIT vs 5,7 mln PLN w 1H'15. Strata netto to -3,0 mln PLN vs 0,8 mln PLN zysku.

Ferrum

Spółka po 1H'16 ma 5,3 mln PLN zysku EBIT vs 2,4 mln PLN w 1H'15. Zysk netto to 2,6 mln PLN vs 0,3 mln PLN.

PBKM

Spółka po 1H'16 ma 15,3 mln PLN zysku EBIT vs 11,2 mln PLN w 1H'15. Zysk netto to 11,9 mln PLN vs 9,1 mln PLN.

Medicalgorithmics

Medicalgorithmics rozpoczął negocjacje w sprawie potencjalnego przejęcia całości lub części składników majątku partnera biznesowego z USA, spółki AMI/Spectacor. Negocjacje rozpoczęły się z inicjatywy AMI Monitoring Inc. z siedzibą w Mc Kinney w Teksasie.

Emperia

Emperia chce przygotować się na okazje do przejęć, które mogą pojawić się w ciągu roku lub dwóch - poinformował prezes spółki Dariusz Kalinowski. Firma zarządzająca siecią sklepów Stokrotka jest zainteresowana zarówno polskimi detalistami, jak i aktywami firm zagranicznych, które zwiększą obroty o ponad 1 mld PLN. Spółka chce inwestować w formaty, w których ma doświadczenie. Do sklepów convenience będzie podchodzić ostrożniej, a o delikatesach nie myśli. Sama sieć Stokrotka nie jest na sprzedaż

Kalinowski poinformował, że spółka jest na początku procesu analiz i w najbliższych 2-3 miesiącach w tym temacie nic się nie wydarzy. Emperia poinformowała we wtorek rano, że rozpoczęła przegląd opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności grupy. Rozważa m.in. poszukiwanie inwestora lub emisję akcji.

JSW

JSW zakłada, że w 2016 roku oczyszczona EBITDA może być wyższa niż w 2015 roku. W 2016 roku i 2017 roku spółka zanotuje stratę netto, od 2018 roku jest szansa na zysk - poinformował dziennikarzom wiceprezes spółki Robert Ostrowski.

JSW w tym roku, w 4Q'16 nie rozpatruje SPO, ten temat będzie rozpatrywany na początku 2017 roku - poinformował wiceprezes spółki Robert Ostrowski. "Zakładamy w 4Q'16 pozyskanie 300 mln PLN z instrumentu dłużnego" - dodał Ostrowski. "W zależności od tego jak będą wyglądać ceny na węgiel i koks, będziemy oceniać czy kwota zakładana w modelu finansowym na 1H'16 poprzez SPO będzie konieczna, czy uzupełnimy ją nadwyżką wpływów z działalności operacyjnej" - powiedział wiceprezes. Emisja akcji JSW to wariant podstawowy, choć na decyzję o jej przeprowadzeniu mogą wpływać ceny węgla. Spółka szacuje, że potencjalnie pozyska w ramach emisji 500-800 mln PLN. "Zakładamy, że udział Skarbu Państwa w akcjonariacie nie spadnie poniżej 34%" - dodał.

Średnia cena węgla koksowego na poziomie 100 USD/t pozwoli JSW zbilansować cash flow - poinformował wiceprezes JSW Robert Ostrowski. Poinformował, że transakcja sprzedaży SEJ została praktycznie rozliczona w 100%. Zostało 150 mln PLN do rozliczenia transakcji sprzedaży WZK Victoria.

JSW zakłada, że nakłady inwestycyjne na zakłady przeróbki mechanicznej węgla w kopalniach Budryk i Knurów-Szczygłowice wyniosą ponad 400 mln PLN. Średnio grupa będzie inwestować 900 mln zł - 1 mld PLN rocznie. JSW szacuje, że przeniesienie do SRK Ruchu Jas-Mos i kopalni Krupiński da w pierwszym roku oszczędności rzędu ok. 436 mln PLN. JSW zakłada, że Ruch Jas Mos zostanie przekazany do końca tego roku, prawdopodobnie w październiku. W 1Q'17 roku do SRK trafić ma kopalnia Krupiński.

Celem JSW jest zwiększenie udziału węgla koksowego w strukturze produkcji spółki z 68% w 2015 roku do 85% w 2020 roku i 86% w 2025 roku. JSW przewiduje stopniowy spadek wskaźnika jednostkowego gotówkowego kosztu wydobycia do poziomu ok. 240 PLN/tonę w 2025 roku wobec 307 PLN w 2015 roku.

LPP

W 2017 r. możliwy jest wzrost powierzchni handlowej LPP o 8-9%, a w 2018 o kilkanaście % - poinformował na konferencji prasowej wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. Dodał, że w 2016 i w 2017 roku spółka będzie koncentrować się na poprawie marki Reserved, po tym czasie możliwy będzie powrót do szybszych wzrostów.

BDM: Spółka zamierza mocniej popracować nad efektywnością marki Reserved w okresie 2016-17, dlatego też tempo ekspansji będzie poniżej 10% r/r. Po udanej restrukturyzacji (nad którą czuwa prezes Piechocki), LPP zamierza powrócić do szybszej ekspansji (m.in. w Niemczech, w krajach bałkańskich i prawdopodobnie w Rosji). Jednocześnie zarząd zakłada, że detalista mocno odbuduje wyniki, ze szczególnym wskazaniem na 2H'17, kiedy powinny pojawić wymierne efekty nowych kolekcji w marce Re oraz powrót do dodatnich odczytów sprzedaży porównywalnej (po 2Q'16 lfl w Reserved jest pod kreską). W perspektywie kolejnych okresów wsparciem dla wyników grupy powinny być młodsze marki (głównie Cropp i House), którym udało się poprawić rentowność w ujęciu r/r.

Arctic Paper	<p>Arctic Paper jest w zaawansowanej fazie rozmów dot. refinansowania zadłużenia i zdecyduje się na połączenie kredytów bankowych i emisji obligacji - poinformowali przedstawiciele spółki. Dodali, że spółka zdecydowała się na redukcję średniego wieku zatrudnienia w zakładzie w Grycksbo o 4 lata. Restrukturyzacja w zakładzie w Grycksbo dobiega końca. W 2017 oszczędności z tytułu redukcji kosztów stałych w tym zakładzie mają wynieść 25 mln SEK. Powoli przebiega proces sprzedaży zakładu w Mochenwangen. "Nie należy oczekiwać żadnych rozwiązań przed 2017, jako że chcemy sprzedać obiekt w całości" - powiedział Wolfgang Luebbert, członek zarządu spółki.</p> <p>Arctic Paper oczekuje relatywnie stabilnej sytuacji na rynku walutowym. Przedstawiciele spółki odnotowali, że korzystnie kształtują się ceny celulozy i nie oczekują zmian w jej cenach w kolejnych 6 miesiącach.</p>
Kruszwica	<p>Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI przekroczyły próg 5,0% w akcjonariacie Zakładów Tłuszczowych Kruszwica.</p>
Skarbiec TFI	<p>Prezes Skarbiec TFI Marek Rybiec nie jest zadowolony z wyników w roku obrotowym 2015/16, ale liczy, że od 3Q'16 wzrosną napływy dzięki nowej ofercie i nowym twarzom wśród zarządzających. Pod koniec września Skarbiec TFI wprowadzi nowe fundusze przeznaczone dla klientów mBanku. Będą one działały pod marką własną mBanku, a ich uruchomienie to efekt umowy o współpracy podpisanej w lipcu 2016 roku.</p>
Qumak	<p>Qumak zdobył kontrakt na trzyletnią obsługę zgłoszeń telefonicznych i e-mailowych do centrum awaryjnego i dystrybucyjnego Energa-Operator. Całkowita potencjalna wartość zlecenia to ponad 11 mln PLN netto.</p>
11 bit	<p>11 bit studios rozpoczęło kampanię promocyjno-marketingową gry "Frostpunk" (wcześniej gra nosiła roboczy tytuł "Industrial"). Premiera gry planowana jest w 2017 roku.</p>
Makarony Polskie	<p>Makarony Polskie i Raya Holding for Technology & Telecommunications zakończyły sukcesem prowadzone negocjacje dotyczące sprzedaży przez dotychczasowego akcjonariusza znaczącego pakietu akcji polskiej spółki.</p>
Redan	<p>Redan oczekuje w 2H'16 dalszej poprawy wyników segmentu dyskontowego. Liczy, że segment modowy osiągnie breakeven na koniec roku - poinformował prezes Redanu Bogusz Kruszyński. Prezes zauważył, że w 2H'16 wyniki TXM obciążą podatek od sprzedaży sieci handlowych. Za ten rok podatek może wynieść ok. 1 mln PLN - powiedział prezes. Trwają prace nad IPO spółki zależnej TXM. Nie jest planowana sprzedaż istniejących akcji. Nowa emisja ma posłużyć zebraniu środków na dalszy rozwój TXM.</p>
Atal	<p>Atal wprowadził do sprzedaży 132 mieszkania i 6 lokali użytkowych w ramach IV etapu projektu Atal Marina Apartamenty w Warszawie. Planowany termin zakończenia wspomnianego etapu to 2Q'18.</p>
Best	<p>Grupa Best zapowiada, że do końca roku zakończy pracę nad strategią dotyczącą wejścia na rynki zagraniczne, a pierwszych inwestycji należy się spodziewać na początku przyszłego roku. Spółka liczy też, że w tym roku uda jej się uplasować na rynku obligacje o wartości ponad 100 mln PLN - poinformował we wtorek prezes Best, Krzysztof Borowski.</p>
i2 Development	<p>Spółka zależna i2 Development ma przyrzeczoną umowę kupna działki we Wrocławiu za 10 mln PLN netto. Zakup ten pozwala na realizację projektu Ogrody Jordanowskie II, przewidującego budowę około 270 mieszkań. Cena działki brutto to 12,3 mln PLN.</p>
Orco	<p>Orco Property Group sprzedał prawie 66 mln akcji CPI Property Group za 34,59 mln EUR. Jak podano, sprzedaż nastąpiła w drodze wykonania opcji put, a akcje zostały nabyte przez spółkę holdingową Radovana Vitka.</p>
Betacom	<p>Walne zgromadzenie Betacomu przegłosowało, aby z zysku za rok obrotowy 2015/2016 na dywidendę trafiło 1,616 mln PLN, co da kwotę 0,8 PLN dywidendy na akcję</p>
Pelion	<p>Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zmniejszyło zaangażowanie w Pelion i ma obecnie 4,85% głosów na jej walnym zgromadzeniu</p>
PZU	<p>Sebastian Klimek złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu PZU SA z dniem 30 sierpnia 2016 roku</p>
Archicom	<p>Archicom kupił 100% udziałów w spółce Altona Investments, która jest właścicielem gruntów we Wrocławiu o powierzchni ok. 5,8 ha wraz z położonymi na nich budynkami dawnego Browaru Piastowskiego. Cena nabycia udziałów to ok. 36,3 mln PLN.</p>

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.