

KOMENTARZ PORANNY

Dane z rynku pracy w centrum uwagi

Pierwsza sesja września nie będzie zaliczona do udanych. Blue chipy zamknęły się wczoraj ze stratą blisko 1,8%, dobijając do poziomu 1761,7 pkt. Nad kreską zamknęły się tylko 3 podmioty, natomiast była spora grupa spółek, które straciły po ok. 4% (Tauron, LPP, Pekaó czy Energa). Dodatkowo był to najsłabszy wynik wśród europejskich indeksów. Słaba postawa WIG20 niestety przełożyła się na MiS-ie – sWIG80 spadł o 0,9%, a mWIG40 o nieco ponad 1,1%. Dostyc spokojnie było na większych europejskich giełdach. Co prawda DAX obniżył się o 0,6%, ale w Paryżu i Londynie mieliśmy symboliczne wzrosty. Również za oceanem mieliśmy do czynienia z minimalnym ruchami, a główne indeksy zanotowały zwyżki w przedziale 0,0-0,3%. Podobnie było w Azji. Zyskują kontrakty terminowe na DAX (+0,4%), w miejscu pozostają futures na rynku w USA. Spadają ceny ropy. Za barykę trzeba zapłacić 43,4 USD/bbl. Z danych makro oczy inwestorów będą zwrócone na USA, gdzie po godz. 14 zostaną opublikowane dane dot. tamtejszego rynku pracy i zapewne rzucą nieco światła odnośnie przyszłej decyzji FED ws. stóp procentowych. Wczorajsza sesja może negatywnie przełożyć się na kolejne dni na warszawskim parkiecie, co oznacza dalsze spadki i kontynuację korekty blue chipów, która rozpoczęła się w połowie sierpnia. Pytaniem pozostaje również zachowanie mniejszych podmiotów, które (patrzac na mWIG40 i sWIG80), znajdują się na najwyższych poziomach od maja '15 i czy nie czeka ich schłodzenie.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PA Nova:** spółka wybuduje sklep Ikea w Lublinie za ok. 66 mln PLN netto [komentarz BDM];
- **CCC:** w sierpniu przychody wzrosły o 31,9% r/r [komentarz BDM];
- **LPP:** w sierpniu przychody wzrosły o 15% r/r, a marża była niższa o 8 pkt. proc. [komentarz BDM];
- **PKO BP:** bank liczy na poprawę zysku netto w 3Q'16 q/q;
- **Energa:** Energa rozmawia z potencjalnymi inwestorami o współpracy przy budowie bloku w Ostrołęce- Parkiet
- **Komputronik:** w sierpniu i lipcu przychody wzrosły o ok. 13% r/r a marża o ok. 20% r/r;
- **Boryszew:** zarząd nie widzi zagrożeń dla koniunktury w motoryzacji, spółka poprawia efektywność;
- **Torpol:** spółka z optymizmem patrzy na 2H'16, oczekuje znacznego wzrostu backlog na 2017;
- **Comp:** powrót wartości wskaźnika do ustalonego w WEO progno 3,5 powinien nastąpić w 1H'18,
- **Benefit:** spółka podnosi cenę skupu akcji własnych z 650 na 690 PLN/szt;
- **Ursus:** spółka planuje wzrost udziału w rynku polskim z 7 do 15%, liczy na wzrost eksportu o 30%;
- **Larq:** spółka podtrzymuje prognozy na 2016 rok;

WYKRES DNIA

BUX bije kolejne rekordy, obecnie zbliża się do szczytów z 2007 roku.

BUX weekly



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 1 września 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 761,7	-1,8%	-5,2%
WIG30	2 019,7	-1,8%	-2,7%
mWIG40	3 897,5	-1,1%	9,3%
sWIG80	14 089,1	-0,9%	6,6%
WIG	47 221,3	-1,5%	1,6%
WIG Banki	6 159,8	-1,8%	1,2%
WIG Bud	2 830,4	-1,5%	-3,3%
WIG Chemia	12 852,6	-1,8%	-21,9%
WIG Dew	1 656,9	-1,1%	9,5%
WIG Energia	2 537,1	-3,6%	-13,4%
WIG IT	2 007,7	-2,6%	24,6%
WIG Media	4 574,3	0,9%	16,0%
WIG Paliwa	4 569,0	-0,2%	2,3%
WIG Spoż	3 791,7	-1,2%	10,8%
WIG Surowce	2 563,0	-2,4%	31,0%
WIG Telco	713,0	-1,4%	-11,8%
DAX	10 534,3	-0,6%	-1,9%
CAC40	4 439,7	0,0%	-4,3%
BUX	28 045,2	0,3%	17,2%
S&P500	2 170,9	0,0%	6,2%
DJIA	18 419,3	0,1%	5,7%
Nasdaq Comp	5 227,2	0,3%	4,4%
Bovespa	58 236,3	0,6%	34,3%
Nikkei225	16 915,3	-0,1%	-11,1%
S&P/ASX 200	5 372,8	-0,8%	1,5%
Złoto	1 313,7	0,4%	23,7%
Miedź	4 617,0	0,2%	-1,9%
Ropa	43,2	-3,4%	0,7%
EUR/PLN	4,36	-0,1%	2,3%
USD/PLN	3,90	-0,5%	-0,8%
CHF/PLN	3,98	-0,2%	1,4%
EUR/USD	1,12	0,4%	3,1%
USD/JPY	103,3	0,0%	-14,1%

FW20: czwartek, 1 września 2016

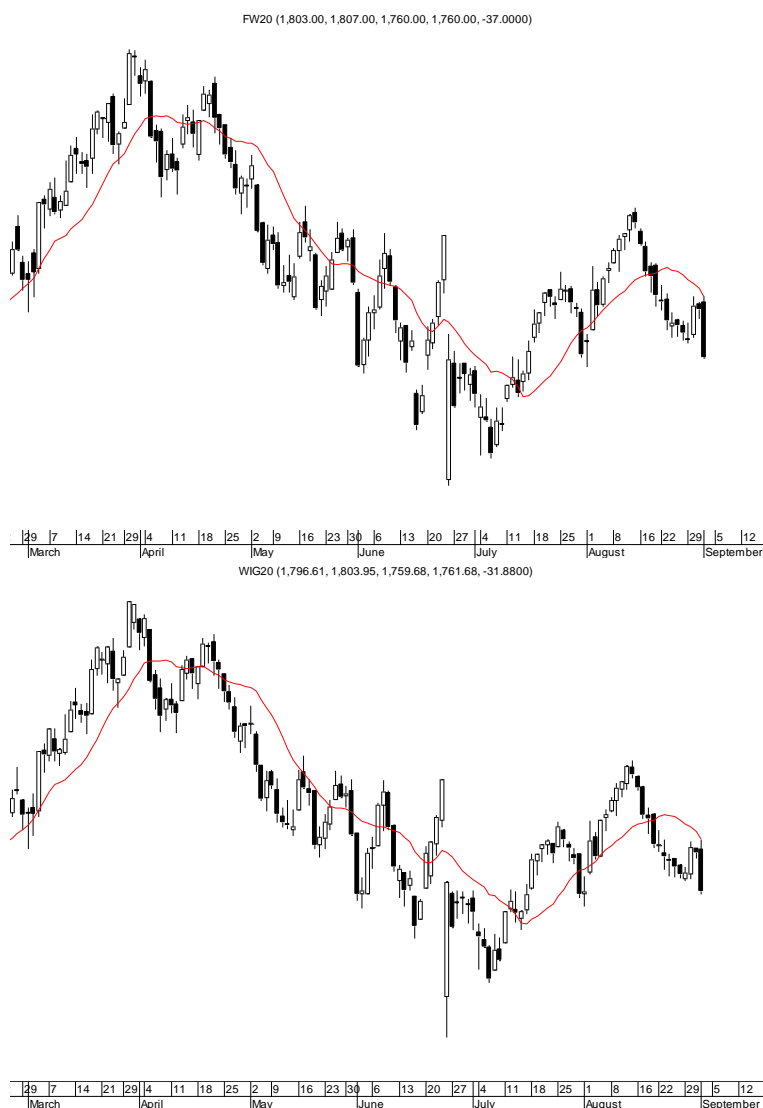
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 803	2	0,11%
Kurs zamknięcia	1 760	-37	-2,06%
Kurs min.	1 760	-30	-1,68%
Kurs max.	1 807	4	0,22%
Wolumen obrotu	-	-	-
Otwarte pozycje	-	-	-

System:

Aktualna pozycja – krótka
 sygnał otwarcia długiej – 1805
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1820

Opory:	1875	1915	1950	2000
Wsparcia:	1753	1722	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 796,6	1 759,7	1 804,0	1 761,7	-1,8%	563
WIG30	2 063,6	2 017,2	2 067,5	2 019,7	-1,8%	632
MWIG40	3 948,5	14 055,2	14 233,7	3 897,5	-1,1%	135
SWIG80	14 188,0	3 883,0	3 958,9	14 089,1	-0,9%	64
WIG-PL	48 284,8	47 988,1	48 295,6	47 988,1	-1,5%	775
WIG	48 045,9	47 157,9	48 123,6	47 221,3	-1,5%	790

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	51,87	6 705	-2,7%	-4,4%
Asseco PL	54,91	4 558	-3,7%	-3,3%
BZ WBK	319,95	31 750	-0,3%	12,7%
CCC	182,45	7 139	0,2%	31,7%
Cyfrowy P.	24,85	15 893	1,0%	19,0%
Enea	9,63	4 251	-2,3%	-14,8%
Energa	7,78	3 221	-4,0%	-38,4%
Eurocash	42,02	5 845	-2,3%	-13,4%
KGHM	71,75	14 350	-2,0%	13,0%
Lotos	28,30	5 232	-2,6%	4,8%
LPP	4 308,90	7 908	-4,2%	-22,4%
mBANK	388,00	16 395	-0,4%	23,6%
Orange	5,31	6 969	-1,3%	-19,1%
Pekao	125,80	33 019	-4,2%	-12,3%
PGE	11,09	20 736	-3,9%	-13,3%
PGNIG	5,29	31 211	-0,8%	2,9%
PKN Orlen	65,20	27 887	0,3%	-3,9%
PKOBP	26,38	32 975	-0,7%	-3,5%
PZU	27,02	23 332	-2,3%	-20,6%
Tauron	2,65	4 644	-4,7%	-8,0%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	199,30	1 550	2,9%	3,9%
Amrest	254,50	5 399	0,2%	3,5%
Aparator	29,32	971	-1,9%	1,1%
Azoty	63,70	6 319	-0,8%	-11,7%
Bioton	9,26	795	0,0%	15,2%
Bogdanka	55,00	1 871	-1,8%	5,8%
Boryszew	6,15	1 476	1,0%	7,0%
Budimex	193,70	4 945	-1,7%	9,2%
CD Projekt	41,30	3 957	-2,8%	21,5%
Ciech	64,20	3 383	-4,9%	11,5%
Comarch	170,00	1 383	-5,1%	8,9%
Echo	4,16	1 717	0,0%	-5,5%
Emperia	66,15	816	-2,6%	11,4%
Forte	74,00	1 769	-3,3%	3,1%
GetinNoble	0,49	1 299	-3,9%	-7,5%
GPW	35,00	1 469	-0,4%	4,5%
GTC	7,01	3 226	-2,6%	1,6%
Grajewo	33,00	2 135	-0,6%	10,5%
Handlowy	72,09	9 419	-1,0%	4,1%
Hawe	0,36	97	0,0%	-10,0%
ING BSK	149,00	19 385	-1,3%	10,8%
Intercars	295,00	4 180	0,4%	6,5%
JSW	37,10	4 356	-4,3%	51,4%
Kernel	58,20	4 638	-2,2%	-6,1%
Kęty	372,75	3 524	0,7%	8,7%
Kruk	231,00	4 099	2,7%	5,4%
Medicalg	280,00	1 010	3,6%	18,9%
Millennium	5,74	6 963	-0,9%	5,9%
Netia	4,61	1 606	-1,7%	3,8%
Neuca	357,10	1 586	-1,4%	-1,1%
Orbis	71,31	3 286	-3,0%	15,0%
PCM	34,54	411	-3,8%	6,5%
PKP Cargo	42,20	1 890	-5,2%	27,3%
Polnord	9,20	301	-1,2%	-6,9%
Robyg	3,03	797	-0,3%	4,8%
Sanok	64,50	1 734	-0,8%	15,4%
Synthos	3,84	5 081	-1,0%	-1,0%
Trakcja	11,36	584	-4,1%	3,5%
Uniwheels	198,00	2 455	0,0%	27,7%
Wawel	891,00	1 336	0,7%	-5,2%

KOMENTARZ POPOLUDNIOWY

GPW na końcu światowej stawki

Dzisiejszego rozpoczęcia nowego roku szkolnego inwestorzy nie będą dobrze wspominali. 1 wrzesień okazał się być wyjątkowo nieudanym dniem dla GPW, nawet jak na nasze niskie standardy. Przy spokojnym otoczeniu zewnętrznym na naszym parkiecie pojawiła się agresywna wyprzedaż, która w pierwszej połowie dnia z łatwością sprowadziła WIG20 do najniższego poziomu od kilku tygodni. W kolejnych godzinach popytowi udało się jedynie wygenerować skromne odreagowanie, a w drugiej połowie dnia po słabszych danych makro z USA, kiedy to do realizacji zysków przystąpili inwestorzy na zagranicznych parkietach, GPW ustanowiła nowe dzienne minimum. WIG20 był dziś najniższym indeksem z kilkudziesięciu głównych obserwowanych przez mnie giełd i zakończył dzień 1,8% pod kreską. Rozczarowała szczególnie energetyka, gdzie nie ma śladu po wczorajszym mocniejszym odbiciu, co najlepiej ilustruje nowe historyczne minimum akcji PGE. Na szerokim rynku sesja również była zła. Choć skala przeceny była mniejsza niż w przypadku blue chips, mWIG40 (-1,1%) zanotował najgorszy dzień od początku lipca, co przy jego gigantycznym wykupieniu być może oznacza początek większej korekty. Tam łatwo znaleźć do tego miejsce w przeciwieństwie do szorującego od początku roku przy wieloletnich minimach WIG20.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PA Nova

Spółka wybuduje sklep Ikea w Lublinie. Kontrakt ma wartość 65,6 mln PLN netto.

BDM: Informacja jest bardzo pozytywna. PA Nova uzupełnia backlog na przyszły rok, co powinno mieć wymierne przełożenie na wyniki segmentu generalnego wykonawstwa w '17. Zwracamy uwagę, że jest to kolejny kontrakt, o którym w ostatnich dniach informował podmiot (raport bieżący o kontrakcie w Sosnowcu-Maczkach). Liczymy także, że szansą do poprawy wyników będzie wejście na rynek niemiecki.

CCC

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w sierpniu 2016 r. wyniosły ponad 205 mln (+31,9% r/r). Przychody za okres styczeń-sierpień wyniosły około 1 807 mln PLN (+33,2% r/r).

Wyniki sprzedaży w CCC [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: W ujęciu skonsolidowanym jest to dobry odczyt, który jest kolejnym z dynamiką wzrostu rzędu >30%. Warto jednak zwrócić uwagę, że sieć sklepów stacjonarnych wygenerowała 167 mln PLN obrotów, co implikuje wzrost r/r o 19,5%, a tym samym jest poniżej tempa rozwoju sieci. Mocnym wsparciem dla wyników jest kanał e-commerce, który wypracował w sierpniu ok. 38 mln PLN przychodów (rezultat powyżej wcześniejszych oczekiwań zarządu).

LPP

Przychody grupy LPP ze sprzedaży w sierpniu 2016 roku wyniosły ok. 495 mln PLN (+15% r/r). Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła 45% i była o ok. 8 pkt. proc. niższa r/r.

Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-sierpień 2016 roku wyniosła 3,707 mld PLN (+17% r/r).

Wyniki sprzedaży w LPP [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt nie jest dla nas zaskoczeniem. LPP utrzymało dwucyfrową dynamikę przychodów, przy jednoczesnej niskiej marży (o czym zarząd już wcześniej informował rynek). Podobnie jak w lipcu grupa celowo wyprzedawała starą kolekcję, aby uwolnić gotówkę i „zrobić miejsce” dla nowej kolekcji sezonu AW'16/17. Oczekujemy, że już we wrześniu spółka zaraportuje lepszą marżę, a w perspektywie kolejnych miesięcy zastępuje ubytek rentowności wykorzystując niską bazę z zeszłego roku.

Intersport

Przychody spółki w sierpniu 2016 roku wyniosły ok. 17,9 mln PLN (-4,1% r/r). Narastająco w okresie od stycznia do sierpnia 2016 roku spółka osiągnęła łączne przychody netto ze sprzedaży w wysokości około 143,7 mln PLN (-3,9% r/r).

Wyniki sprzedaży miesięcznej w Intersporcie [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Oponeo

Oponeo kupiło 50,26% akcji Autocentrum. pl, zwiększając swoje udziały w spółce do 100%. Łączna cena zakupu w wysokości 6,5 mln PLN zostanie dodatkowo powiększona o kwotę równą połowie dywidendy przejmowanej spółki za pierwsze 8 miesięcy 2016 roku.

Boryszew

Boryszew spodziewa się utrzymania dobrej koniunktury w branży motoryzacyjnej, ale zastrzega, że poprawa wyników tego segmentu grupy wynika głównie z restrukturyzacji- prezes. W 2H'16 wynik dywizji obciążą jednak niekorzystna sezonowość oraz koszty związane ze spalonym zakładem w Niemczech.

Niższe przychody grupy to efekt spadających cen metali nieżelaznych w zależnej spółce Impexmetal, które są znaczącym składnikiem finalnych cen sprzedaży. W zależności od metalu ceny te były w pierwszym półroczu 2016 roku od 5 do 15% niższe niż rok wcześniej.

Ok. 30 mln PLN EBIT wypracował BAP, a 20 mln PLN Maflow, gdzie zarząd widzi poprawę nie tylko w Polsce, ale i w Brazylii czy we Włoszech. Spółka nie widzi zagrożenia dla dobrej koniunktury w motoryzacji.

W segmencie aluminium spółka sprzedaje coraz więcej wysokomarżowych produktów. Pomaga dobra koniunktura w branży motoryzacyjnej, elektrotechnicznej oraz opakowaniowej. Spółka stara się o dofinansowanie projektu produkcji blach aluminiowych z zawartością magnezu. Łączna wartość inwestycji to 150 mln PLN, z czego dofinansowanie mogłoby sięgnąć 40-50% tej kwoty.

Inwestycje grupy w 2H'16 obejmą dalszą odbudowę spalonego zakładu w niemieckim Prenzlau oraz rozbudowę mocy grupy Maflow i huty aluminium w Koninie.

Prezes poinformował, że wyniki Boryszewa będą w 2H'16 nadal wspierane przez sprzedaż nieruchomości w Toruniu (15 mln PLN).

W długim trminie spółka chce być dywidendowa, ale musi obniżyć zadłużenia do poziomu przynajmniej 2,0x EBITDA z 2,8x obecnie.

Eko Export

Zarząd informuje, że odbyła się próba generalna linii technologicznej do pozyskiwania mikrosfery umiejscowionej w elektrowni TEC-2 w Astanie, w celu wykazania prawidłowej i bezpiecznej współpracy linii technologicznej z systemami elektrowni, po wprowadzeniu zmian zaleconych przez Instytut KazNIPiEnergoprom S.A. Próba dowiodła niezakończony charakter linii technologicznej w bezpiecznym współdziałaniu z systemami elektrowni.

Torpol

Torpol z optymizmem patrzy na 2H'16 i liczy na istotny wzrost portfela zamówień na 2017 rok w niedługim czasie. Spółka chce mocno rozwijać się w Norwegii i oczekuje w tym roku kilkudziesięciu mln PLN przychodów z tamtejszego rynku.

Spółka oczekuje, że jeszcze w 2016 r. w Polsce zakończy się od kilku do kilkunastu postępowań o potencjalnej wartości ponad 6 mld PLN.

Prezes przypomniał, że potencjalna wartość portfela zamówień grupy emitenta wynosi prawie 0,75 mld PLN netto. Na koniec czerwca portfel zamówień grupy wyniósł 0,44 mld PLN netto, bez

udziału konsorcjantów. Celem na lata 2017-2019 jest utrzymanie dotychczasowego udziału rynkowego oraz zbudowanie portfela o wartości ok. 3,6 - 4,2 mld PLN.

Rafako

Większość planowanego na 2016 r. przerobu kontraktu w Jaworznie przypada na 2H'16, dlatego wyniki spółki powinny być lepsze h/h- prezes. W 1H'16, oprócz spowolnienia na krajowym rynku, spółka ucierpiała z powodu nieudanego puczu w Turcji.

Wartość portfela zamówień grupy Rafako na koniec czerwca wynosiła blisko 4,1 mld PLN. Największą część stanowi projekt Jaworzno - 3,43 mld PLN, z czego 0,47 mld PLN pozostaje do realizacji wprost przez jednostkę dominującą, a 2,96 mld PLN poprzez spółkę celową SPV Jaworzno. Portfel na drugie półrocze 2016 r. ma wartość około 1,1 mld PLN.

Backlog w 2H'16 powinien zasilić kontrakt z Eneą w Kozienicach (289 mln PLN) i budowy elektrowni w Wilnie (660 mln PLN), gdzie oferty Rafako okazały się najkorzystniejsze.

Marvipol

Marvipol uzgodnił i podpisał plan podziału spółki na dwa podmioty - firmę deweloperską i spółkę motoryzacyjną - notowane na rynku głównym GPW. Finalizacja procesu ma nastąpić najpóźniej w 1Q'17.

Plan podziału zakłada, że biznes grupy zostanie wniesiony do spółki Marvipol Development SA w zamian za nowe akcje dla akcjonariuszy Marvipol SA. Na każdą akcję Marvipol SA przypadnie jedna akcja Marvipol Development SA.

Na potrzeby procesu grupa Marvipol została wyceniona na blisko 600 mln PLN, z czego 262,4 mln PLN przypada na wnoszony do Marvipol Development SA segment deweloperski, a 335,1 mln PLN na pozostawiany w Marvipol SA segment motoryzacyjny.

Getin Noble

Getin Noble Bank liczy, że w 3Q'16 wynik odsetkowy będzie wyższy q/q- prezes

Bank planuje dalszą poprawę współczynników kapitałowych, ale nie powinno to wywierać tak dużej presji na wyniki banku, jak w 1H'16. Prezes poinformował, że obecnie nie ma potrzeby emisji akcji, a do optymalizacji współczynników kapitałowych bank będzie korzystał m.in. z emisji długu podporządkowanego. Planuje też zmniejszenie salda kredytów hipotecznych.

Komputronik

Komputronik szacuje, że w lipcu i sierpniu w ujęciu jednostkowym osiągnął ok. 314,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży towarów i usług, co oznacza wzrost o 13% r/r. Szacunkowy zysk handlowy ze sprzedaży towarów i usług wzrósł w tym okresie o 19,6% r/r do 23,6 mln PLN.

Benefit

Benefit Systems odstępuje z dniem 1 września od realizacji oferty zakupu akcji własnych po cenie 650 PLN/szt i ogłasza nową ofertę. Chce skupić do 39.730 akcji własnych, oferując 690 PLN/szt.

GPW

Wartość obrotów akcjami na rynku głównym GPW (łącznie obroty sesyjne i pakietowe) w sierpniu 2016 roku spadła o 15,4% do 15,62 mld PLN.

Ursus

Ursus planuje zwiększenie udziału w krajowym rynku nowych ciągników do 15% (wobec 7,2% na koniec lipca i 3,5% w 2015 r.), w perspektywie najbliższego roku- prezes. Osiągnięcie takich udziałów będzie efektem m.in. wprowadzenia do produkcji seryjnej kolejnego modelu ciągnika Ursus w II półroczu. Jednocześnie Ursus ma w planach na najbliższe 2-3 lata wzrost sprzedaży zagranicznej o 30%.

Jak wskazuje spółka, równolegle trwają prace nad rozwojem działu transportu miejskiego. Produkowane przez spółkę autobusy, trolejbusy i autobusy elektryczne, a także projektowany autobus z napędem wodorowym są odpowiedzią na zwiększające się zapotrzebowanie na innowacyjne i ekologiczne środki komunikacji.

Larq

Larq podtrzymuje prognozę wyników finansowych, zakładającą osiągnięcie w tym roku 68,2 mln PLN przychodów i 9,5 mln PLN EBITDA.

Nextbike Polska w lipcu uruchomił rozbudowany system rowerów miejskich w Poznaniu, a w sierpniu - w Szczecinie. W ostatnich miesiącach spółka obserwuje istotny wzrost przychodów ze źródeł prywatnych w tej spółce, wynikający m.in. z podpisanej w maju trzyletniej umowy partnerskiej z Benefit Systems, polegającej na udostępnianiu rowerów miejskich użytkownikom karty Multisport.

Spółka ocenia, że 1H'16 pod względem biznesowym i finansowym było udane i zgodne oczekiwaniami.

Orbis

Orbis planuje budowę nowego hotelu w Warszawie przy ul. Prądzyńskiego na Woli. Planuje włączyć go do swojej sieci w połowie 2018 r. Hotel ibis Styles Warszawa Expo będzie oferował

	120 pokoi, 4 sale konferencyjne i restaurację.
Lotos	Na koncesji PL442, której udziałowcem jest Lotos Norge - spółka zależna Grupy Lotos - odkryto złożo o potencjale 24-74 mln barytek ropy naftowej. Lotos Norge posiada 10-proc. udział w złożu Langfjellet. Koncesja PL442 została kupiona przez Lotos Norge w 2013 roku, w ramach tzw. pakietu Heimdal. Znajduje się w niej również złożo ropy Frigg Gama Delta.
Handel	Kolejne mocne uderzenie w sklepy. Teraz niedzielami. Najmocniej ucierpiałoby centra handlowe i markety budowlane. Kontrolować mogłaby policja- Rzeczpospolita
Energa	Energa rozmawia z potencjalnymi inwestorami o współpracy przy budowie bloku w Ostrołęce. Wśród nich jest nie tylko Enea, ale i firmy z Dalekiego Wschodu - Chin, Japonii, Korei Południowej. Prezes spółki Dariusz Kaśków informuje, że spółce bliżej byłoby do wyboru partnera krajowego. Wsparciem mogą być też fundusze płynące od inwestorów finansowych. Kaśków zapewnia, że Energa chce wypracować taką strukturę projektu, by nie przekroczyć kowenantów. Firma planuje opublikować strategię do 2025 r. późną jesienią- Parkiet
Serinus	Duże rozszady w Serinusi. Timothy'ego Elliotta, wieloletniego prezesa spółki, zastąpił Jeffrey Auld. Doszło też do innych zmian w zarządzie i radzie dyrektorów. Nowe kierownictwo ma m.in. opracować nową strategię- Parkiet
Banki	Drogie kredyty gotówkowe i nisko oprocentowane lokaty to odpowiedź banków na obłożenie ich od lutego nowym podatkiem. Koszty przerzuciły na klientów i zarabiają coraz więcej- Gazeta Wyborcza
PGE	PGE zasili budżet miliardem złotych pochodzącym z podatku od skomplikowanej operacji księgowej. Inwestorzy mniejszościowi protestują, akcje dołują, a eksperci mówią, że to wyciąganie kasy ze spółki- Gazeta Wyborcza
Banki/PKO BP	6 września upływa termin składania ofert kupna na Raiffeisen Polbank. Zgodnie z porozumieniem zawartym z KNF właściciel banku, Raiffeisen Bank International, do końca przyszłego miesiąca ma zaprezentować w nadzorcze nowego inwestora. Kolejny warunek to wydzielenie z Raiffeisena kredytów frankowych i przeniesienie ich bezpośrednio do ksiąg spółki matki. Jednak plan wysłania kłopotliwych hipotek do Austrii może się nie udać. Na przeszkodzie stoi prezydencka ustawa spreadowa- Puls Biznesu
ZE PAK	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin kontrolowany przez Zygmunta Solorza-Żaka poprawia wyniki, ale inwestuje tyle co nic- Puls Biznesu
PKO BP	PKO BP ocenia, że w 3Q'16 zysk netto może być wyższy q/q- prezes Bank chce wypłacać dywidendę, jednak priorytetem jest kredytowanie gospodarki i preferuje kredytowanie klientów niż wypłatę zysku - prezes. PKO BP kończy prace nad strategią, w której zakłada wzrost zyskowności i wspieranie gospodarki. Bank będzie chciał pozostać najbardziej zyskowym bankiem w Polsce i będzie dążył do dwucyfrowego ROE. PKO BP nie jest zainteresowany przejściami małych banków - prezes Bank ocenia, że 2H'16 przyniesie lekki wzrost sprzedaży kredytów gotówkowych i lekki spadek kredytów hipotecyjnych h/h. Zwrot klientom spreadów jest racjonalny, dla banku będzie to zauważalna kwota, jednak nie wywoła perturbacji - prezes.
Orzeł Biały	Orzeł Biały, zajmujący się recyklingiem zużytych akumulatorów ołowiowych, rozważy wypłatę dywidendy po 2016 roku. Spółka chce skupić się na rozwoju podstawowej działalności i zwiększać rentowność, by znaleźć się w czołówce najlepszych firm w Europie w swoim segmencie- prezes
Warimpex	Warimpex chce zakończyć rok zyskiem netto. Do końca roku planuje sprzedać hotel w Czechach, a środki z transakcji posłużą na obniżenie zadłużenia i finansowanie nowych projektów - prezes
Comp	Comp zwołał na 20 września zgromadzenie obligatariuszy, na którym wystąpi o zgodę wierzycieli na naruszenie warunków emisji obligacji. Po wynikach 2Q'16 spółka naruszyła kowenanty. Wg zarządu powrót wartości wskaźnika do ustalonego w WEO prognozy 3,5 powinno nastąpić z chwilą publikacji sprawozdania za 1H'18.

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.