

**KOMENTARZ PORANNY**

**Definitywny koniec przeceny?**

Wczorajsza sesja, podobnie jak wtorkowa, nie przyniosła zmian na Warszawskim parkiecie – powodem może być utrzymuje się negatywny sentyment i obawy co do sfery politycznej. W przypadku największych spółek kupujący podjęli wczoraj próbę walki o wzrost na indeksie, lokomotywą ruchu na północ okazał się KGHM którego walory zyskały 4,4%. Finalnie, przy obrotach na całym rynku 1,00 mld, WIG20 zyskał 0,3%, mWIG40 0,2%, a sWIG80 przecenił się o 0,1%. Z rynków zagranicznych warto wspomnieć o indeksie S&P500 który osiągnął właśnie kolejny intraday'owy rekord, w czym pomogły świetne wyniki takich spółek jak Caterpillar i McDonalds. Dzisiejszy dzień dla kontraktów na WIG20 nadal nie powinien przynieść wielu istotnych zmian, szansą dla byków może być przełamanie oporu w okolicach 2350 pkt. Z danych makro dzisiaj tuż po rozpoczęciu notowań, poznamy dynamikę czerwcowej sprzedaży detalicznej Hiszpanii oraz wstępny odczyt Produktu Krajowego Brutto Wielkiej Brytanii - prognozy zapowiadają wzrost gospodarki o 0,3% k/k i 1,7% r/r. Kolejny ważny punkt to decyzja FOMC odnośnie wysokości stóp procentowych w USA (publikacja o godzinie 20:00) - mało kto spodziewa się jednakże zmian w tym zakresie.

Jakub Birnbach

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Budimex:** EBIT w 2Q'17 zgodny z naszymi prognozami (nieco poniżej konsensusu), spadek marży w budowlance <10% [komentarz BDM];
- **JSW:** produkcja węgla w JSW w 2Q'17 wyniosła 3,78 mln ton wobec 4,27 mln ton rok wcześniej;
- **JSW:** wkrótce poznamy nowych członków zarządu JSW oraz prezesa – prasa;
- **Arctic Paper:** konkurent UPM (Paper) publikuje wyniki za 2Q'17- pozytywne [komentarz BDM];
- **Paged:** konkurent UPM (Plywood) publikuje wyniki za 2Q'17- negatywne [komentarz BDM];
- **PCC Rokita:** konkurent Covestro (PUR) publikuje wyniki za 2Q'17- pozytywne [komentarz BDM];
- **Projprzem:** spółka zawarła przedwstępny umowę sprzedaży zakładu produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim za 16 mln PLN;
- **Groclin:** zarząd Groclinu podjął decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskania inwestora dla segmentu poszyc [komentarz BDM];
- **Transport:** Przewozy ładunków na kolei wzrosły w VI'17 o 8% r/r [tabela BDM];

**WYKRES DNIA**

Cena ropy Brent powraca powyżej 50,0 USD/bbl

**Brent - daily**



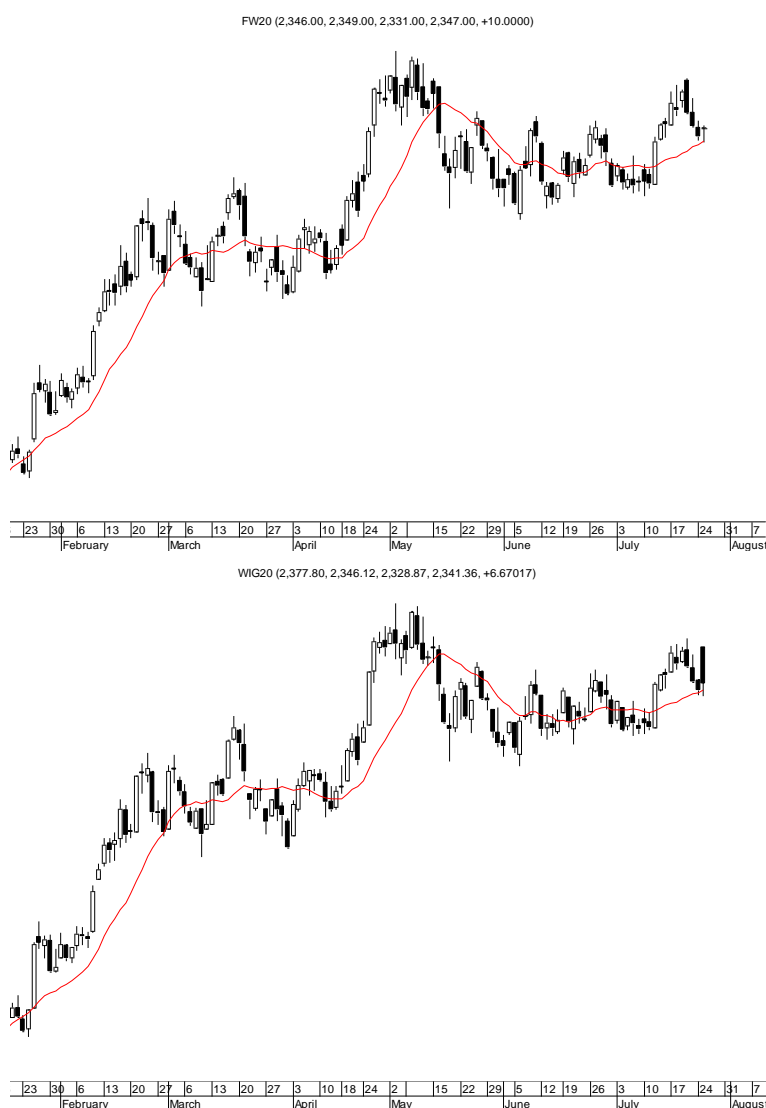
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.,

Notowania: wtorek, 25 lipca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 341,4	0,3%	20,2%
WIG30	2 725,5	0,3%	21,5%
mWIG40	4 912,7	0,2%	16,5%
sWIG80	15 651,3	-0,1%	9,8%
WIG	61 974,7	0,2%	19,7%
WIG Banki	7 496,2	0,4%	19,7%
WIG Bud	3 402,2	-0,7%	19,1%
WIG Chemia	15 116,7	0,0%	9,9%
WIG Dew	2 105,8	0,0%	15,1%
WIG Energia	3 272,1	-0,4%	28,3%
WIG IT	2 156,9	0,4%	0,1%
WIG Media	5 149,9	0,1%	12,9%
WIG Paliwa	7 059,8	-0,4%	24,5%
WIG Spoż	4 392,6	0,2%	5,7%
WIG Surowce	4 564,9	4,4%	29,8%
WIG Telco	727,0	-1,7%	-0,4%
DAX	12 264,3	0,5%	6,8%
CAC40	5 161,1	0,7%	6,1%
BUX	35 286,1	-0,2%	10,3%
S&P500	2 477,1	0,3%	10,6%
DJIA	21 613,4	0,5%	9,4%
Nasdaq Comp	6 412,2	0,0%	19,1%
Bovespa	65 667,6	0,9%	9,0%
Nikkei225	20 063,4	0,5%	5,0%
S&P/ASX 200	5 775,8	0,9%	1,9%
Złoto	1 251,1	-0,3%	8,5%
Miedź	6 027,0	0,4%	8,9%
Ropa	47,9	3,3%	-16,0%
EUR/PLN	4,26	0,0%	-3,3%
USD/PLN	3,65	-0,1%	-12,7%
CHF/PLN	3,85	-0,4%	-6,3%
EUR/USD	1,17	0,1%	10,8%
USD/JPY	111,6	0,4%	-4,5%

FW20: wtorek, 25 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 346	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 347	10	0,43%
Kurs min.	2 331	-2	-0,09%
Kurs max.	2 349	-5	-0,21%
Wolumen obrotu	8 278	-1 322	-13,77%
Otwarte pozycje	66 348	282	0,43%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2330				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2304				
Opory:	2425	2538	2573	2600
Wsparcia:	2331	2253	2192	2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 337,8	2 328,9	2 346,1	2 341,4	0,3%	846
WIG30	2 728,7	2 714,1	2 729,2	2 725,5	0,3%	903
MWIG40	4 909,7	15 588,2	15 681,3	4 912,7	0,2%	98
SWIG80	15 666,2	4 898,6	4 916,5	15 651,3	-0,1%	36
WIG-PL	63 032,5	63 032,5	63 207,1	63 207,1	0,3%	991
WIG	62 040,8	61 749,0	62 043,7	61 974,7	0,2%	995

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,16	7 905	3,1%	12,9%
Asseco PL	45,70	3 793	-0,4%	-15,3%
BZ WBK	359,90	35 715	-0,3%	13,9%
CCC	230,00	9 008	-1,2%	13,0%
Cyfrowy P.	25,41	16 251	-2,3%	3,3%
Energa	12,22	5 060	0,8%	34,3%
Eurocash	33,14	4 612	1,8%	-15,8%
JSW	84,00	9 863	5,4%	25,6%
KGHM	121,95	24 390	4,4%	31,9%
Lotos	49,02	9 062	-3,2%	28,2%
LPP	6 950,00	12 783	0,0%	22,5%
mBANK	463,85	19 614	0,2%	38,4%
Orange	5,14	6 746	-0,8%	-6,7%
Pekao	127,30	33 412	0,3%	1,2%
PGE	12,80	23 933	-1,5%	22,5%
PGNIG	6,47	37 386	-0,8%	14,9%
PKN Orlen	106,05	45 359	0,1%	24,3%
PKO BP	36,10	45 125	0,0%	28,3%
PZU	44,43	38 366	0,0%	33,8%
Tauron	3,77	6 607	0,3%	32,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	46,63	722	-0,7%	-24,1%
Amica	167,85	1 305	-1,0%	-10,0%
Amrest	374,00	7 934	1,4%	26,4%
Apator	32,00	1 059	4,2%	7,0%
Azoty	68,74	6 819	1,0%	9,7%
Bogdanka	68,41	2 327	2,0%	-1,6%
Boryszew	10,64	2 554	-0,2%	32,8%
Budimex	232,00	5 923	-2,0%	17,2%
CD Projekt	87,20	8 382	0,2%	67,0%
Ciech	60,11	3 168	-1,5%	3,1%
Comarch	208,00	1 692	2,0%	19,5%
Echo	5,63	2 323	0,2%	8,3%
Emperia	82,50	1 018	-0,6%	26,9%
Enea	14,95	6 600	0,5%	57,4%
Forte	77,50	1 852	1,2%	2,0%
GetinNoble	1,39	1 253	-2,1%	5,3%
GPW	46,90	1 968	-1,0%	17,5%
GTC	9,46	4 449	-0,9%	15,4%
Handlowy	69,95	9 140	1,4%	-8,4%
ING BSK	190,00	24 719	-0,1%	17,7%
Intercars	280,00	3 967	0,8%	0,9%
Kernel	62,35	5 109	-1,0%	-2,3%
Kęty	419,50	3 981	0,4%	8,1%
Kruk	332,40	6 231	-0,5%	40,3%
Medicalg	271,85	980	-1,5%	-11,7%
Millennium	7,70	9 341	3,2%	48,4%
Netia	3,89	1 356	-1,3%	-15,4%
Neuca	335,00	1 562	-0,6%	-14,1%
Orbis	87,50	4 032	1,4%	19,9%
Pfleiderer	45,00	2 912	-0,1%	22,0%
PKP Cargo	62,00	2 777	0,0%	31,9%
Polimex	6,11	1 446	-1,5%	63,4%
Polnord	10,60	347	0,3%	30,7%
Robyg	3,30	868	-0,3%	11,1%
Sanok	60,49	1 626	-2,4%	-1,3%
Stalprodukt	486,05	2 712	-1,8%	-7,4%
Synthos	4,76	6 299	-0,2%	4,4%
Trakcja	13,91	715	2,3%	-1,8%
Uniwheels	248,00	3 075	-5,9%	13,1%
Wawel	1 194,00	1 791	4,4%	8,5%

KOMENTARZ POPOŁDNIOWY

Mocne wzrosty surowców

Najważniejszym wydarzeniem dla inwestorów był dzisiejszy mocny skok w górę surowców takich jak ropa, węgiel czy miedź. Wiązać to należy między innymi z ostatnim osłabieniem dolara, który dziś kolejny raz stracił na wartości w stosunku do euro i para EURUSD dotarła do bariery 1,17. Dla GPW oznaczało to atak popytu na walory JSW (+5,4%) i KGHM (+4,3%), w obu przypadkach poparty wysokimi obrotami. Niestety inne blue chips nie były tak chętne do współpracy we wzrostach i mimo wysokich obrotów na całym rynku (845 mln zł) WIG20 wyżyczał o skromne 0,29%, a najstabszym ogniwem był spadający o 3,2% Lotos. Na szerokim rynku zwyczajowo sesja nie przyniosła przełomu. Indeks SWIG80 kontynuował trend spadkowy i głównie dzięki skokowi w górę na fixingu spadł jedynie o 0,09%, a mWIG40 przypieczętował utrzymanie się w konsolidacji wzrostem o 0,2%. Sesję można ocenić jako kolejny neutralny element rynkowej układanki, a głównym wydarzeniem tygodnia pozostanie moim zdaniem reakcja dolara na jutrzejszy komunikat FED. Niezależnie od kierunku wybranego przez amerykańską walutę powinno to przełożyć się na zwiększenie atrakcji na rynkach, czego przykładem jest dzisiejszy skok w górę surowców.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**JSW**

Produkcja węgla w JSW w 2Q'17 wyniosła 3,78 mln ton wobec 4,27 mln ton rok wcześniej i 3,98 mln ton w 1Q'17. Produkcja węgla koksowego spadła do 2,73 mln ton z 2,88 mln ton rok wcześniej, a węgla energetycznego spadła do 1,05 mln ton z 1,39 mln ton przed rokiem.

Na początku sierpnia poznamy nowych członków zarządu JSW - ds. strategii i rozwoju oraz ds. technicznych. Niedługo po tym ma ruszyć konkurs na prezesa. Duże szanse na pozostanie w fotelu prezesa ma Daniel Ozon, oddelegowany z rady nadzorczej. Ostateczne decyzje zapadną na początku września. Wtedy poznamy nową strategię JSW. (Parkiet)

**Alior Bank**

Alior Bank wyemituje obligacje s. J o wartości nominalnej do 250 mln PLN Łączny popyt na obligacje banku zadeklarowany przez potencjalnych inwestorów w procesie budowy księgi popytu przekroczył 400 mln PLN Obligacje będą niezabezpieczone. Planowany dzień emisji obligacji przypadać będzie na 11 sierpnia, a dniem wykupu będzie 11 sierpnia 2020 r.

**Arctic Paper**

Konkurent UPM publikuje wyniki finansowe za 2Q'17.

**Wybrane dane UPM Paper- segment papieru**

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r
Przychody [mln EUR]	1 155	1 112	-3,7%
EBITDA [mln EUR]	93	64	-31,2%
marża	8,1%	5,8%	
Średnia cena [EUR/t]	595	587	-1,3%
Wolumen [tys. ton]	1 940	1 893	-2,4%

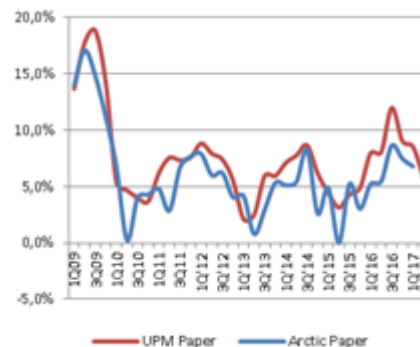
Źródło: BDM, UPM

**Wybrane dane finansowe Arctic Paper- segment papieru**

	2Q'16	2Q'17P	zmiana r/r
Przychody [mln PLN]	539,6	525,2	-2,7%
EBITDA [mln PLN]	29,5	12,7	-57,0%
marża	5,5%	2,4%	
Średnia cena [EUR/t]	771,3	762,3	-1,2%
Wolumen [tys. ton]	160,0	163,4	2,1%

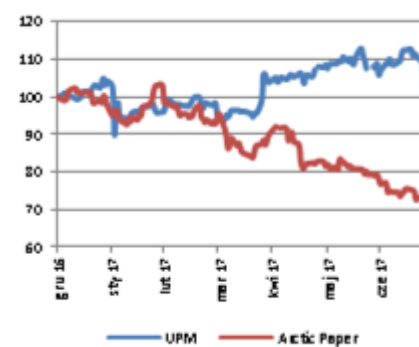
Źródło: BDM, Arctic Paper

**Porównanie marży EBITDA UPM vs Arctic Paper (s. papieru)**



Źródło: BDM, UPM, Arctic Paper

**Znormalizowane kursy akcji UPM i Arctic Paper\***



Źródło: BDM, Bloomberg. \*- 30.12.2016=100

**Prognozy wyników dla Arctic Paper 2Q'17 [mln PLN]**

	2Q'16	2Q'17P	zmiana r/r	1H'16	1H'17P	zmiana r/r	2016	2017P	zmiana r/r
Przychody	721,3	708,6	-1,8%	1 499,8	1 482,5	-1,2%	2 967,0	2 953,0	-0,5%
Wynik brutto na sprzedaży	106,8	90,2	-15,6%	224,9	211,3	-6,0%	423,7	382,4	-9,7%
EBITDA	63,8	47,3	-25,8%	134,7	122,8	-8,8%	245,9	206,0	-16,2%
EBITDA adj.	63,8	47,3	-25,8%	134,7	122,8	-8,8%	250,1	206,0	-17,6%
Rotterdamos	34,3	34,7	1,0%	74,3	71,0	-4,4%	101,5	106,0	4,4%
Arctic Paper	29,5	12,7	-57,0%	60,4	51,8	-14,2%	148,5	100,0	-32,7%
EBIT	33,7	16,0	-52,7%	75,1	60,1	-20,0%	125,0	80,5	-35,7%
Zysk brutto	20,4	9,5	-53,4%	54,1	52,4	-3,1%	74,2	60,0	-19,2%
Zysk netto	1,5	0,2	-86,8%	9,9	24,3	146,4%	39,9	25,1	-37,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,8%	12,7%		15,0%	14,3%		14,3%	12,9%	
Marża EBITDA adj.	8,8%	6,7%		9,0%	8,3%		8,4%	7,0%	
Marża EBIT	4,7%	2,3%		5,0%	4,1%		4,2%	2,7%	
Marża zysku netto	0,2%	0,0%		0,7%	1,6%		1,3%	0,9%	

Źródło: BDM, Arctic Paper

**BDM: w segmencie papieru UPM osiąga marżę EBITDA w wysokości 5,8% (pozytywne). W swoich prognozach na 2Q'17 dla Arctic Paper oczekujemy marży w okolicach 2,4%. Widzimy potencjał pozytywnego zaskoczenia. Wyniki spółka opublikuje 28 sierpnia 2017 roku.**

**Paged**

Konkurent UPM publikuje wyniki finansowe za 2Q'17.

**Wybrane dane UPM Plywood- segment sklejk**

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r
Przychody [mln EUR]	119	128	7,6%
EBITDA [mln EUR]	25	21	-16,0%
marża	21,0%	16,4%	
Średnia cena [EUR/m <sup>3</sup> ]	578	598	3,5%
Wolumeny [tys. m <sup>3</sup> ]	206	214	3,9%

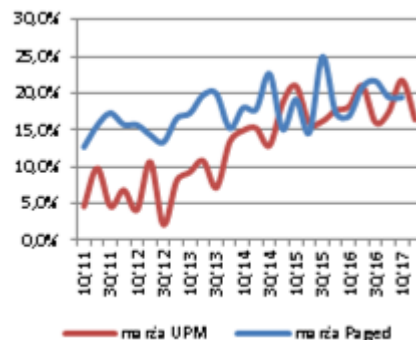
Źródło: BDM, UPM

**Wybrane dane Paged- segment sklejk**

	2Q'16	2Q'17P	zmiana r/r
Przychody [mln PLN]	111,3	140,4	26,1%
EBITDA [mln PLN]	23,2	25,0	7,9%
marża	20,8%	17,8%	
Średnia cena* [EUR/m <sup>3</sup> ]	648,3	634,2	-2,2%
Wolumeny* [tys. m <sup>3</sup> ]	39,3	52,5	33,7%

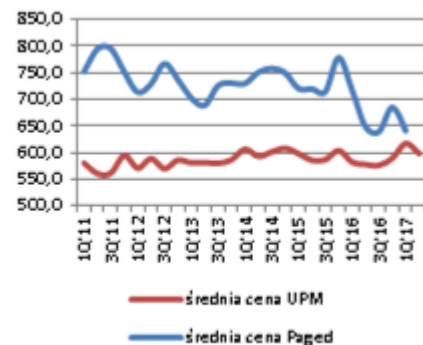
Źródło: BDM, Paged. \* - łącznie z mirror

**Porównanie marży EBITDA UPM vs Paged (sklejka)**



Źródło: BDM, UPM, Arctic Paper

**Średnia cena sklejki UPM vs Paged [EUR/m<sup>3</sup>]**



Źródło: BDM, UPM, Paged

**Prognozy wyników dla Paged 2Q'17 [mln PLN]**

	2Q'16	2Q'17P	zmiana r/r	1H'16	1H'17P	zmiana r/r	2016	2017P	zmiana r/r
Przychody	170,6	199,4	16,9%	374,8	427,9	14,2%	786,8	897,8	14,1%
Wynik brutto na sprzedaży	51,8	52,7	1,8%	103,5	109,7	5,9%	201,5	241,1	19,7%
EBITDA	29,0	28,1	-3,0%	59,7	63,5	6,4%	114,2	144,7	26,7%
EBITDA skoryg.	29,0	31,4	8,4%	59,7	64,4	7,9%	127,2	145,5	14,4%
EBIT	20,5	18,9	-7,5%	42,8	45,1	5,3%	75,8	108,0	42,5%
Zysk brutto	9,6	15,2	58,6%	31,2	46,8	49,7%	62,1	102,1	64,3%
Zysk netto	0,0	13,3		26,5	38,2	44,2%	48,0	86,9	80,8%
Zysk netto skoryg.	14,7	13,3	-9,0%	27,0	36,3	34,5%	48,5	86,9	79,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,4%	26,4%		27,6%	25,6%		25,6%	26,8%	
Marża EBITDA skoryg.	17,0%	15,8%		15,9%	15,1%		16,2%	16,2%	
Marża EBIT	12,0%	9,5%		11,4%	10,5%		9,6%	12,0%	
Marża zysku netto skoryg	8,6%	6,7%		7,2%	8,5%		6,2%	9,7%	

Źródło: BDM, Paged

BDM: w segmencie sklejki UPM osiąga marżę EBITDA w wysokości 16,4% vs 21% przed rokiem (negatywne). W swoich prognozach na 2Q'17 dla Paged oczekujemy marży w okolicach 17,8%. Widzimy ryzyko rozczarowania wynikami. Publikacja raportu 6 września 2017 roku.

**Mediatel**

Akcjonariusze Mediatela - ze względu na brak wystarczającej większości głosów - nie podjęli uchwał dotyczących roku obrotowego 2016 tj. w sprawie rozpatrzenia sprawozdania finansowego oraz sprawozdania zarządu spółki i grupy, podziału zysku lub pokrycia straty, udzielenia absolutorium członkom zarządu oraz rady nadzorczej

**Podatki**

Minimalny podatek od wartości nieruchomości komercyjnych oraz ograniczenie możliwości zaliczania usług niematerialnych do kosztów uzyskania przychodu - to niektóre plany Ministerstwa Finansów na uszczelnienie podatku CIT.

**PCC Rokita**

Konkurent Covestro publikuje wyniki za 2Q'17.

**Wybrane dane Covestro- segment PUR (poliole, MDI, TDI)**

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r
Przychody [mln EUR]	1 481	1 889	27,5%
EBITDA [mln EUR]	228	556	143,9%
marża	15,4%	29,4%	
Wolumeny r/r	9,0%	-2,3%	

Źródło: BDM, Covestro

**Wybrane dane PCC Rokita- segment PUR (poliole)**

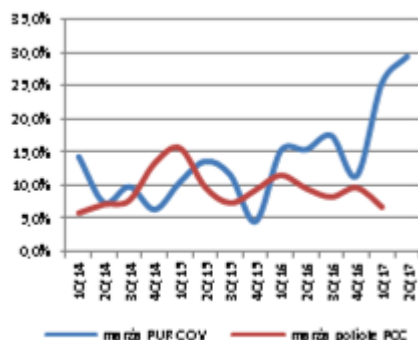
	2Q'16	2Q'17P	zmiana r/r
Przychody [mln PLN]	132,9	161,5	21,5%
EBITDA [mln PLN]	12,7	16,6	30,8%
marża	9,5%	10,3%	
Wolumeny r/r	8,6%	3,6%	

Źródło: BDM, Rokita

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

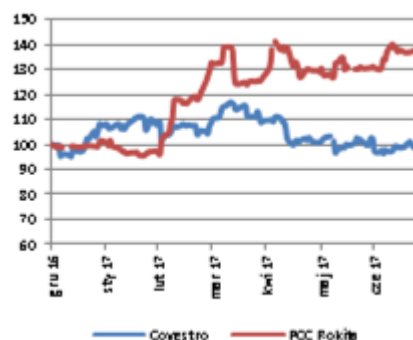
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Porównanie marży EBITDA Covestro PUR vs Rokita PUR



Źródło: BDM, Covestro, PCC Rokita

Znormalizowane kursy akcji Covestro i PCC Rokita\*



Źródło: BDM, Bloomberg. \* - 30.12.2016=100

Prognozy wyników dla PCC Rokita 2Q'17 [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17P	zmiana r/r	1H'16	1H'17P	zmiana r/r	2016	2017P	zmiana r/r
Przychody	267,4	296,4	10,8%	549,0	600,1	9,3%	1 107,2	1 194,8	7,9%
Wynik brutto na sprzedaży	76,5	85,7	12,0%	150,0	167,6	11,8%	311,0	329,4	5,9%
EBITDA	54,2	60,2	10,9%	106,2	114,5	7,8%	292,7	226,9	-22,5%
EBITDA adj.	54,2	60,2	10,9%	106,2	114,5	7,8%	223,5	226,9	1,5%
EBIT	39,6	45,4	14,6%	77,1	85,6	11,0%	234,3	168,5	-28,1%
Zysk brutto	37,0	42,3	14,5%	69,3	79,6	14,8%	222,5	156,4	-29,7%
Zysk netto	35,6	38,1	7,0%	65,3	71,8	9,9%	202,7	140,9	-30,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,6%	28,9%		27,3%	27,9%		28,1%	27,6%	
Marża EBITDA adj.	20,3%	20,3%		19,3%	19,1%		20,2%	19,0%	
Marża EBIT	14,8%	15,3%		14,0%	14,3%		21,2%	14,1%	
Marża zysku netto	13,3%	12,9%		11,9%	12,0%		18,3%	11,8%	

Źródło: BDM, Covestro, PCC Rokita

BDM: w segmencie PUR Covestro osiąga marżę EBITDA w wysokości 29% głównie dzięki wysokim cenom MDI/TDI. W swoich prognozach na 2Q'17 dla PCC Rokita oczekujemy marży w PUR w okolicach 10%. Publikacja raportu 24 sierpnia 2017 roku.

## Projprzem

Projprzem zawarł przedwstępną umowę sprzedaży zakładu produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim. Kwota sprzedaży to 3,75 mln euro, czyli ok. 16 mln PLN. Umowa przedwstępna została podpisana z Eggersmann Polska. Płatność ma nastąpić przy zawarciu umowy, nie później niż do 2 października 2017 r. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta do 29 września 2017 r., pod warunkiem podjęcia przez radę nadzorczą oraz WZA Projprzemu uchwał wyrażających zgodę na przeprowadzenie transakcji.

## Getback

Fundusze zarządzane przez JP Morgan Asset Management mają 4.300.000 akcji spółki Getback, co stanowi 5,38% jej kapitału i tyle samo głosów na walnym.

## Millenium

Bank Millennium chce dalej podwyższać marżę odsetkową, obniżając średni koszt depozytów oraz zmieniając strukturę portfela kredytowego - poinformowali na konferencji przedstawiciele banku. Millennium liczy na utrzymanie obecnego ponad 6-proc. udziału w sprzedaży nowych kredytów hipotecznych oraz wzrost udziału w sprzedaży pożyczek gotówkowych.

## Groclin

Zarząd Groclinu podjął decyzję o rozpoczęciu procesu pozyskania inwestora dla segmentu poszyc.

BDM: Spółka już w marcu poinformowała o zamiarze sprzedaży części biznesu prowadzącej działalność szwalniczą. Transakcja miałaby się odbyć przy mnożniku EV/EBITDA 5x – 8x. Po transakcji Groclin skupiłby się na segmencie inżyniersko – projektowym za który odpowiada przejęty w 2016 roku CADM Automotive.

## Setanta

Spółka Piaseczno Park w której Setanta posiada 100% udziałów, zrealizuje w Piasecznie budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego z 24 mieszkaniami i 2 lokalami użytkowymi, poinformowała spółka. Inwestor otrzymał decyzję w sprawie zatwierdzenia projektu budowlanego oraz udzielenia pozwolenia na budowę i rozbiórkę.

## Ailleron

Ailleron podpisał umowę z A1 Telekom Austria AG, należąca do grupy Telekom Austria Group, na wdrożenie nowego systemu mobilnej rozrywki Ringback Tones.

## PZ Cormay

Cena emisyjna akcji s. L w ofercie publicznej PZ Cormay została ustalona na 3,24 PLN



<b>Impera Capital</b>	Impera Capital chce skupić do 940 tys. akcji własnych, stanowiących do 10% ogólnej liczby głosów na WZ, w ramach pierwszej transzy programu buybacku - podała spółka w komunikacie. Cena nabycia została ustalona na 1,5 PLN za akcję.																																																																														
<b>Makarony Polskie</b>	Makarony Polskie nawiążą współpracę z egipską firmą Raya Holding for Technology & Telecommunications w sprawie rozwoju sprzedaży makaronu i innych produktów spożywczych na rynkach krajów afrykańskich i arabskich.																																																																														
<b>Torpol</b>	Oferta Torpolu okazała się najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót dla zamówienia częściowego nr 1 "Prace na linii kolejowej nr 31, na odcinku gr. województwa - Czeremcha - Hajnówka" - podał Torpol w komunikacie. Cena oferty złożonej przez spółkę wynosi 173,4 mln PLN netto.																																																																														
<b>Rynek gazu</b>	Powstają nowe grupy zakupowe na rynku gazu. Duże kontrakty, ogłaszane wspólnie przez wielu potencjalnych nabywców, starają się pozyskać m.in. Tauron, PGE, PGNiG, HEG i Innogy. (Rzeczpospolita)																																																																														
<b>Simple</b>	Simple zapowiada wzrost przychodów i zysków. Grupa pochwaliła się nowymi kontraktami w sektorze publicznym. Następne są kwestią czasu - sygnalizuje zarząd. (Parkiet)																																																																														
<b>Murapol</b>	Murapol chce zarabiać na gruntach z wadami. Firma planuje konsorcjum, które zainwestuje w ziemię z problemami prawnymi lub ekologicznymi 1 mld PLN. Chce ją "naprawić" i sprzedawać z zyskiem. (Pus Biznesu)																																																																														
<b>Górnictwo</b>	Tauron Wydobycie i Polska Grupa Górnicza mają kłopoty z produkcją. Spółki będą musiały szukać węgla za granicą. (Dziennik Gazeta Prawna)																																																																														
<b>Famur</b>	Fugo, spółka zależna Famur Famak z grupy Famuru, zawarła z syndykiem masy upadłości spółki Famago umowę kupna zorganizowanej części przedsiębiorstwa za 11,06 mln PLN. Zorganizowana część przedsiębiorstwa obejmuje zakład produkcyjny w Zgorzelcu oraz określone w umowie składniki materialne i niematerialne.																																																																														
<b>Cube.ITG</b>	Data Techno Park, spółka zależna giełdowego Cube.ITG, zawarła przedwstępłą umowę zbycia nieruchomości gruntowej i budynku biurowego we Wrocławiu na kwotę 7,2 mln brutto. Finalizacja transakcji spodziewana jest do końca roku. Część płatności zostanie przekazana bezpośrednio do wierzycieli Cube.ITG, a 2,3 mln PLN spółka otrzyma pod warunkiem uzyskania przez kupującego pozwolenia na zabudowanie nieruchomości gruntowej powyżej obecnego poziomu 30% powierzchni.																																																																														
<b>Asseco BS</b>	Spółka zwiększyła udział w Macrologic do 100%.																																																																														
<b>Comp/ Elzab</b>	Comp dokonała zastawu na akcjach Elzabu do kwoty 54 mln PLN																																																																														
<b>Banki</b>	Banki szacują na 15-20 mln zł koszt dostosowania systemów informatycznych przy raportowaniu danych do Krajowej Administracji Skarbowej.																																																																														
<b>Budimex</b>	Spółka podała wyniki za 2Q'17																																																																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="6"><b>Budimex – wyniki za 2Q'17</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th>2Q'16</th> <th>2Q'17</th> <th>zmiana r/r</th> <th>2Q'17 P BDM</th> <th>odchyl.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>1 442,0</td> <td>1 669,0</td> <td>15,7%</td> <td>1 621,7</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>185,3</td> <td>189,1</td> <td>2,1%</td> <td>198,7</td> <td>-4,8%</td> </tr> <tr> <td>Zysk na sprzedaży</td> <td>128,0</td> <td>130,9</td> <td>2,2%</td> <td>138,7</td> <td>-5,6%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>121,8</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>145,7</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>115,4</td> <td>138,8</td> <td>20,3%</td> <td>138,2</td> <td>0,5%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) brutto</td> <td>116,8</td> <td>136,8</td> <td>17,1%</td> <td>140,6</td> <td>-2,7%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>94,5</td> <td>109,5</td> <td>15,8%</td> <td>113,8</td> <td>-3,8%</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku brutto ze sprzedaży</td> <td>12,8%</td> <td>11,3%</td> <td></td> <td>12,3%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>8,4%</td> <td>-</td> <td></td> <td>9,0%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>8,0%</td> <td>8,3%</td> <td></td> <td>8,5%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>6,6%</td> <td>6,6%</td> <td></td> <td>7,0%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p> <p><i>BDM: EBIT zgodny z naszymi oczekiwaniami (konsensus PAP był wyższy = 142,8 mln PLN). Nieco wyższe przychody i lekko dodatnie saldo PPO/PKO. Zwraca uwagę spadek marży brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym poniżej prognozy 10% (w poprzednich kwartałach spółka generowała po kilkanaście procent marży).</i></p>		<b>Budimex – wyniki za 2Q'17</b>							2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17 P BDM	odchyl.	Przychody ze sprzedaży	1 442,0	1 669,0	15,7%	1 621,7	2,9%	Zysk brutto ze sprzedaży	185,3	189,1	2,1%	198,7	-4,8%	Zysk na sprzedaży	128,0	130,9	2,2%	138,7	-5,6%	EBITDA	121,8	-	-	145,7	-	EBIT	115,4	138,8	20,3%	138,2	0,5%	Zysk (strata) brutto	116,8	136,8	17,1%	140,6	-2,7%	Zysk (strata) netto	94,5	109,5	15,8%	113,8	-3,8%	Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,8%	11,3%		12,3%		Marża EBITDA	8,4%	-		9,0%		Marża EBIT	8,0%	8,3%		8,5%		Marża zysku netto	6,6%	6,6%		7,0%	
<b>Budimex – wyniki za 2Q'17</b>																																																																															
	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17 P BDM	odchyl.																																																																										
Przychody ze sprzedaży	1 442,0	1 669,0	15,7%	1 621,7	2,9%																																																																										
Zysk brutto ze sprzedaży	185,3	189,1	2,1%	198,7	-4,8%																																																																										
Zysk na sprzedaży	128,0	130,9	2,2%	138,7	-5,6%																																																																										
EBITDA	121,8	-	-	145,7	-																																																																										
EBIT	115,4	138,8	20,3%	138,2	0,5%																																																																										
Zysk (strata) brutto	116,8	136,8	17,1%	140,6	-2,7%																																																																										
Zysk (strata) netto	94,5	109,5	15,8%	113,8	-3,8%																																																																										
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,8%	11,3%		12,3%																																																																											
Marża EBITDA	8,4%	-		9,0%																																																																											
Marża EBIT	8,0%	8,3%		8,5%																																																																											
Marża zysku netto	6,6%	6,6%		7,0%																																																																											

**Transport**

W danych GUS przewozy ładunków w transporcie kolejowym [w mln tkm] wzrosły o 7,6% r/r w czerwcu i 8,5% w 2Q'17.

**Przewozy ładunków w transporcie kolejowym [mln tkm]**

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
<b>2011</b>	4 043	3 912	4 602	4 486	4 797	4 688	4 652	4 626	4 620	4 588	4 479	4 252
<b>2012</b>	3 646	3 322	4 197	4 011	4 246	4 035	4 023	4 290	4 431	4 693	4 342	3 666
<b>2013</b>	3 340	3 345	4 036	3 995	4 285	4 370	4 618	4 576	4 685	4 957	4 509	4 166
<b>2014</b>	3 698	3 522	4 200	4 175	4 284	3 997	4 371	4 323	4 556	4 658	4 385	3 905
<b>2015</b>	3 456	3 607	4 247	4 053	4 338	4 212	4 350	4 231	4 640	4 821	4 583	4 065
<b>2016</b>	3 443	3 743	4 191	4 154	4 187	4 260	4 225	4 376	4 480	4 726	4 481	4 374
<b>2017</b>	3 706	3 846	4 556	4 434	4 654	4 585						
<b>zmiana r/r</b>	<b>7,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>11,2%</b>	<b>7,6%</b>						

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., <http://stat.gov.pl/wskazniki-makroekonomiczne/>

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.