

**KOMENTARZ PORANNY**

**Geopolityka nie pomaga rynkom**

Wydaje się, że ostatnie sesje pozostają pod dużym wpływem wydarzeń natury geopolitycznej. Główne rynki w Europie świeciły w piątek na czerwono (DAX stracił 0,3%, a FTSE ok. 0,7%), co można tłumaczyć ostatnimi zamachami terrorystycznymi w Hiszpanii i Finlandii. Słabo wypadły także giełdy w USA, które przez większą część dnia starały się niwelować bardzo przeciętne otwarcie (inwestorzy zwrócili uwagę na odejście ze stanowiska jednego z głównych doradców prezydenta Trumpa). Na GPW notowania były dość spokojne i niewiele się zmieniło w obrazie warszawskiego parkietu. Ostatnią dekadę sierpnia rozpoczynamy bez istotnych odczytów z kalendarza makro (ciekawiej będzie zapewne dopiero w środę, kiedy czeka nas garść wstępnych odczytów PMI dla usług i przemysłu, a swoje wystąpienie będzie miał szef EBC). W kluczową fazę wchodzi okres publikacji raportów półrocznych (w tym tyg. wynikami pochwali się prawie 40 spółek). Technicznie patrząc dalej tkwimy w marazmie, z którego WIG20 nie jest w stanie się wybudzić. Impulsami w perspektywie najbliższych dni mogą być wyniki półroczne. Pytanie natomiast jak na giełdy będzie oddziaływać geopolityka, a zwłaszcza zmiany w gabinecie D. Trumpa, które mogą rodzić obawy o realizację przedwyborczych obietnic i tym samym negatywnie rzutować na rynki finansowe.

Adrian Górniak

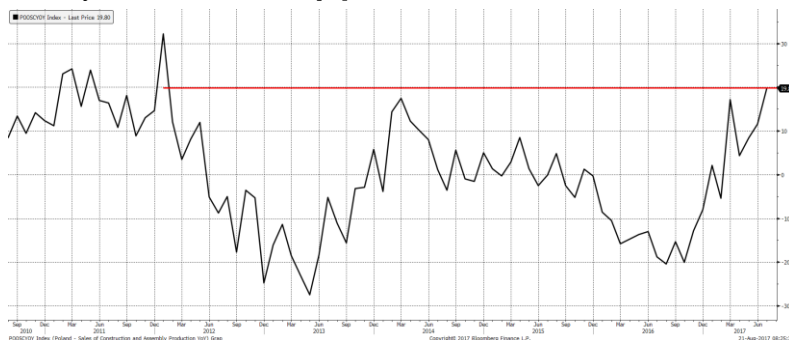
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **GTC:** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17, zysk netto lekko poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Getin Holding:** Zysk netto w 2Q'17 wyniósł 49,5 mln PLN vs 161,9 mln PLN rok temu;
- **PCC Rokita:** Wyniki 2Q'17 nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Synthos:** W 2Q'17 112 mln PLN odpisu na aktywa Styrenics West;
- **KGHM:** Spółka zamierza skupić się na obniżeniu kosztów funkcjonowania kopalni Sierra Gorda;
- **Górnictwo:** Tauron spodziewa się wzrostu cen węgla w przyszłym roku;
- **JSW:** Spółka chce na przełomie IX/X'17 przedstawić nową strategię na lata 2017-30;
- **PGNiG:** 3Q'17 dla PGNiG może być najsłabszy w tym roku;
- **PGNiG:** Spółka nie wyklucza zakupu aktywów produkcyjnych jeszcze w 2017 roku;
- **ZUE:** Według wstępnych danych strata w 2Q'17 większa niż oczekiwaliśmy [komentarz BDM];
- **Trans Polonia:** Przychody w lipcu +21% r/r;
- **Nextbike Polska:** Spółka zadebiutuje na rynku NewConnect 23 sierpnia.

**WYKRES DNIA**

W lipcu'17 krajowa produkcja budowlano-montażowa rośnie o 19,8% vs oczekiwania 13,8% wzrostu. To najwyższa dynamika od ponad 5 lat !

**Produkcja budowlano-montażowa [r/r]**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: piątek, 18 sierpnia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 359,9	0,3%	21,1%
WIG30	2 741,4	0,2%	22,2%
mWIG40	4 865,6	0,0%	15,4%
sWIG80	15 366,1	0,0%	7,8%
WIG	62 053,3	0,2%	19,9%
WIG Banki	7 268,0	-0,5%	16,0%
WIG Bud	3 313,3	-0,3%	16,0%
WIG Chemia	14 657,1	0,5%	6,6%
WIG Dew	2 081,4	0,2%	13,8%
WIG Energia	3 491,5	1,5%	36,9%
WIG IT	2 123,4	-0,4%	-1,5%
WIG Media	5 223,3	-0,4%	14,5%
WIG Paliwa	7 218,7	2,0%	27,3%
WIG Spoż	4 256,9	-1,3%	2,5%
WIG Surowce	4 562,0	-1,1%	29,7%
WIG Telco	745,0	0,6%	2,1%
DAX	12 165,2	-0,3%	6,0%
CAC40	5 114,2	-0,6%	5,2%
BUX	36 969,2	-0,6%	15,5%
S&P500	2 425,6	-0,2%	8,3%
DJIA	21 674,5	-0,4%	9,7%
Nasdaq Comp	6 216,5	-0,1%	15,5%
Bovespa	68 714,7	1,1%	14,1%
Nikkei225	19 414,1	-0,3%	1,6%
S&P/ASX 200	5 715,5	-0,6%	0,9%
Złoto	1 286,4	0,0%	11,6%
Miedź	6 490,0	-0,6%	17,2%
Ropa	48,5	3,0%	-14,9%
EUR/PLN	4,27	0,1%	-3,0%
USD/PLN	3,63	-0,1%	-13,2%
CHF/PLN	3,77	-0,4%	-8,3%
EUR/USD	1,18	0,2%	11,8%
USD/JPY	109,2	-0,5%	-6,7%

FW20: piątek, 18 sierpnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 340	-42	-1,76%
Kurs zamknięcia	2 355	5	0,21%
Kurs min.	2 335	-15	-0,64%
Kurs max.	2 359	-24	-1,01%
Wolumen obrotu	12 013	-3 316	-21,63%
Otwarte pozycje	66 105	1 180	1,82%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2377				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką – 2350				
Opory:	2425	2538	2573	2600
Wsparcia:	2331	2253	2192	2164

## GPW – PODSUMOWANIE

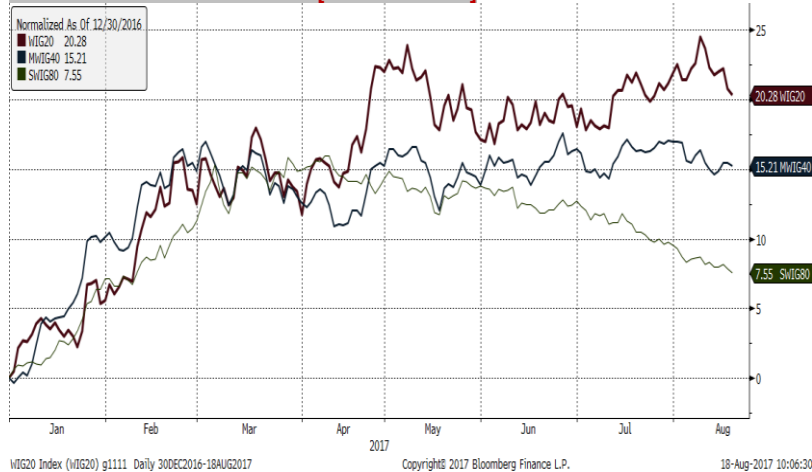


Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 346,8	2 338,6	2 359,9	2 359,9	0,3%	551
WIG30	2 728,5	2 721,4	2 741,4	2 741,4	0,2%	584
MWIG40	4 853,7	15 301,7	15 366,1	4 865,6	0,0%	64
SWIG80	15 348,8	4 850,6	4 868,4	15 366,1	-0,1%	27
WIG-PL	63 036,5	63 036,5	63 267,6	63 267,6	0,2%	685
WIG	61 806,4	61 675,8	62 053,3	62 053,3	0,2%	690

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,41	7 938	-0,5%	13,3%
Asseco PL	44,01	3 653	-0,6%	-18,4%
BZ WBK	349,00	34 667	0,0%	10,4%
CCC	248,45	9 730	1,7%	22,1%
Cyfrowy P.	26,49	16 942	1,5%	7,7%
Energa	13,61	5 635	3,0%	49,6%
Eurocash	33,42	4 651	-1,4%	-15,0%
JSW	90,91	10 674	-0,4%	35,9%
KGHM	118,70	23 740	-1,4%	28,4%
Lotos	51,00	9 429	-0,6%	33,3%
LPP	7 649,45	14 170	0,6%	34,8%
mBANK	417,30	17 646	0,6%	24,5%
Orange	5,65	7 415	-0,5%	2,5%
Pekao	122,30	32 100	-2,0%	-2,8%
PGE	14,07	26 308	1,1%	34,6%
PGNIG	6,54	37 790	1,7%	16,2%
PKN Orlen	108,35	46 342	2,6%	27,0%
PKOBP	35,11	43 888	-0,3%	24,8%
PZU	44,90	38 772	-0,1%	35,2%
Tauron	3,74	6 555	1,6%	31,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	49,00	758	-0,1%	-20,2%
Amica	163,60	1 272	-0,6%	-12,2%
Amrest	365,05	7 744	0,0%	23,3%
Apator	30,80	1 020	-1,9%	3,0%
Azoty	68,58	6 803	2,1%	9,4%
Bogdanka	74,15	2 522	-0,5%	6,7%
Boryszew	10,10	2 424	0,0%	26,1%
Budimex	233,00	5 949	-0,3%	17,7%
CD Projekt	86,50	8 314	-0,3%	65,7%
Ciech	60,00	3 162	-1,4%	2,9%
Comarch	209,00	1 700	-1,9%	20,1%
Echo	5,40	2 229	-0,4%	3,8%
Emperia	81,50	1 006	-0,6%	25,4%
Enea	15,75	6 953	2,1%	65,8%
Forte	70,00	1 673	0,7%	-7,9%
GetinNoble	1,23	1 109	0,8%	-6,8%
GPW	45,35	1 903	-1,0%	13,6%
GTC	9,07	4 266	0,4%	10,6%
Handlowy	67,84	8 864	-1,1%	-11,2%
ING BSK	196,70	25 591	-0,1%	21,9%
Intercars	278,10	3 940	-0,7%	0,2%
Kernel	61,05	5 003	-2,2%	-4,4%
Kęty	431,30	4 093	-0,6%	11,2%
Kruk	338,30	6 341	-0,2%	42,7%
Medicalg	284,30	1 025	0,6%	-7,7%
Millennium	7,10	8 613	1,3%	36,8%
Netia	3,85	1 342	0,3%	-16,3%
Neuca	280,00	1 309	1,8%	-28,2%
Orbis	84,62	3 899	-0,6%	15,9%
Pfleiderer	47,00	3 041	2,2%	27,4%
PKP Cargo	61,96	2 775	0,1%	31,8%
Polimex	6,24	1 477	-2,2%	66,8%
Polnord	10,30	337	1,0%	27,0%
Robyg	3,28	949	0,9%	10,4%
Sanok	59,77	1 607	1,0%	-2,5%
Stalprodukt	553,00	3 086	-1,1%	5,3%
Synthos	4,26	5 637	0,2%	-6,6%
Trakcja	13,26	682	-0,3%	-6,4%
Uniwheels	270,00	3 348	-0,7%	23,1%
Wawel	1 098,00	1 647	0,7%	-0,2%

## WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**GTC**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17.

**Wyniki GTC w 2Q'17 [mln EUR]**

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchylenie	2Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	28,0	28,2	0,6%	32,4	-13,0%	30,0	-6,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	21,2	21,1	-0,5%	24,3	-13,1%	-	-
EBITDA	34,4	41,9	21,7%	42,5	-1,4%	-	-
EBITDA adj.	17,8	15,2	-14,5%	20,5	-25,7%	-	-
EBIT	34,3	41,9	21,9%	42,3	-1,1%	-	-
EBIT adj.	17,7	15,2	-14,3%	20,3	-25,3%	-	-
Wynik brutto	27,4	35,0	27,7%	34,5	1,4%	-	-
Wynik netto	18,9	27,5	45,8%	28,0	-1,7%	29,7	-7,4%
Rewaluacja	16,6	26,7	-	22,0	-	-	-
marża brutto ze sprzedaży	75,7%	74,8%	-	74,9%	-	-	-
marża EBITDA adj.	63,6%	54,0%	-	63,3%	-	-	-
marża EBIT adj.	63,2%	53,9%	-	62,7%	-	-	-
marża netto	67,3%	97,6%	-	86,4%	-	99,0%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: GTC wypracowało w 2Q'17 28,2 mln EUR przychodów, ok. 41,9 mln EUR EBITDA i 27,5 mln EUR zysku netto. Raportowane wyniki dewelopera były mniej więcej zgodne z naszymi szacunkami (poza linią przychodów, gdzie odchylenie wyniosło 13%; efekt niższych niż się spodziewaliśmy wpływów z segmentu najmu). Na poziomie EBITDA/EBIT raportowane dane były zbliżone z naszymi prognozami. Wzrost EBIT r/r jest efektem wyższej rewaluacji na portfolio (26,7 mln EUR w 2Q'17 vs 16,6 mln EUR rok wcześniej), głównie dzięki rozpoznaniu zysków w inwestycji Galeria Północna oraz FortyOne III. Po oczyszczeniu o rewaluację EBIT wyniósłby 15,2 mln EUR (spadek o 14% r/r; grupa rozpoznała koszty z tyt. transakcji opartych na płatnościach w formie akcji w wys. 2,1 mln EUR, co przełożyło się na wzrost kosztów zarządu w minionym kwartale).*

*Deweloper podał również, że w budowie posiada obecnie 5 projektów o łącznej powierzchni 174 tys. mkw., z czego ponad 72 tys. mkw. ma być ukończone w 3Q'17 (Galeria Północna, Artico). Dodatkowo w fazie planowania jest dalsze 239 tys. mkw. w podziale na 8 inwestycji, które są zlokalizowane w stolicach regionu. Poziom wynajęcia powierzchni w obiektach grupy wynosił na koniec 2Q'17 ok. 94%.*

**Getin Holding**

Zysk netto grupy Getin Holding przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej z działalności kontynuowanej w 2Q'17 wyniósł 49,5 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej zysk wyniósł 161,9 mln PLN.

**PCC Rokita**

Spółka opublikowała raport za 2Q'17

*BDM: Wyniki są nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań (+8% EBITDA vs oczek.). CFO na poziomie 67 mln PLN. Po wypłacie dywidendy (150 mln PLN) dług netto rośnie z 320 do 435 mln PLN.*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	różnica
Przychody	267,4	325,3	21,6%	296,4	9,7%
Wynik brutto na sprzedaży	76,5	91,2	19,1%	85,7	6,4%
EBITDA	54,2	65,1	20,0%	60,2	8,2%
EBIT	39,6	49,2	24,1%	45,4	8,3%
Zysk brutto	37,0	43,6	17,8%	42,3	2,9%
Zysk netto	35,6	41,5	16,6%	38,1	8,9%
Marża zysku brutto	28,6%	28,0%	-	28,9%	-
Marża EBITDA	20,3%	20,0%	-	20,3%	-
Marża EBIT	14,8%	15,1%	-	15,3%	-
Marża netto	13,3%	12,8%	-	12,9%	-

Źródło: BDM, spółka

**Synthos**

Skonsolidowany oraz jednostkowy zysk netto Synthosu za 2Q'17 będzie niższy o 112 mln PLN z powodu odpisu na aktywa Styrenics West (biznesu EPS przejęty z dniem 31 sierpnia 2016 od INEOS).

Zarząd Spółki ocenia, że nie jest w stanie zagwarantować zakładanego w procesie akwizycji poziomu marż na produktach oferowanych przez Styrenics West. Założenia odnosząca się zarówno do uzyskiwanych cen sprzedaży i możliwości negocjacyjnych po stronie zakupu, nie mają odzwierciedlenia w realizowanych wynikach oraz nie są możliwe do utrzymania w dłuższej perspektywie.

W dłuższej perspektywie zarząd zauważa również ryzyko spadku popytu na EPS w segmencie opakowaniowym na rzecz substytucyjnych materiałów i w konsekwencji zagrożenie dla utrzymania marż i wolumenów sprzedaży lub ich wzrostu w tym segmencie. W Europie około 21% zużycia EPS przypada na opakowania, pozostałe 79% to głównie segment izolacji termicznych. W związku z polityką oszczędności energii oraz rozwojem budownictwa segment izolacyjny ma nadal duże perspektywy wzrostu.

### KGHM

KGHM podtrzymuje, że w całym 2017 roku wyda na inwestycje rzeczowe około 2 mld PLN, z kolei nakłady kapitałowe mogą być niższe od zakładanego 1 mld PLN. „Inwestycje kapitałowe są niższe i to jest dobra informacja, bo mniej wydajemy na dokapitalizowanie Sierra Gorda. Nakłady te będą w całym roku prawdopodobnie niższe niż spodziewane” - powiedział prezes Radosław Domagański-Łabędzki.

Prezes poinformował PAP Biznes, że do końca tego roku zakończyć ma się przegląd aktywów KGHM w Ameryce Północnej.

Grupa jest zadowolona z obecnych poziomów uzysków miedzi i molibdenu w Sierra Gorda w Chile i zamierza teraz skupić się na obniżeniu kosztów funkcjonowania tej kopalni.

Zarząd KGHM Polska Miedź i Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego zawarły porozumienie, które kończy trwający od 11 kwietnia br. spór zbiorowy - informowały w czwartek służby prasowe spółki. „Negocjacje z partnerami społecznymi zakończyły się po wielu miesiącach - cieszę się, że mamy podobne spojrzenie na wiele kwestii. Rozumiem rozgoryczenie pracowników, którym podatek miedziowy obniża podstawę do wyliczenia premii. Może to być krzywdzące, ponieważ pracownicy nie mają wpływu na ten podatek. Z kolei dla nas jako zarządu jest on obiektywnym kosztem, który widzimy co miesiąc” - powiedział prezes. „Musimy pogodzić te dwie racje. Zobowiązaliśmy się przeanalizować tę kwestię i ocenić czy w obecnej sytuacji jesteśmy w stanie dokonać jakiejś zmiany. Nie ma na tę chwilę twardych zobowiązań z naszej strony, że tak się stanie” - dodał. Pozostałe zapisy porozumienia dotyczą m.in. potencjalnej możliwości rozszerzenia pracowniczego programu emerytalnego na spółki Grupy Kapitałowej KGHM.

### Górnictwo

Tauron spodziewa się wzrostu cen węgla w przyszłym roku - poinformował wiceprezes Tauronu Marek Wadowski. „PGG oferuje w swoim cenniku węgiel z ceną 12 PLN za GJ. Może ta cena nie będzie aż taka wysoka, ale nastąpi istotny wzrost w porównaniu do ceny w 2017 roku” - dodał.

### Tauron

Tauron szacuje, że koszty dostosowania jednostek wytwórczych grupy do wymagań BAT mogą wynieść około 500-800 mln PLN - poinformował Dariusz Niemiec, dyrektor wykonawczy Tauronu ds. handlu. „Informowaliśmy wcześniej, że koszty mogą być nawet wyższe, na poziomie 1 mld PLN, ale to już byłoby maksimum” - dodał w rozmowie z dziennikarzami.

Osiągnięcie dodatknej EBITDA segmentu wydobywcze Tauronu w 2017 roku będzie wyzwaniem - poinformował na piątkowej konferencji prasowej wiceprezes spółki Marek Wadowski. Po 1H'17 segment wydobywcze grupy Tauron ma ujemną EBITDA w wysokości 5 mln PLN.

Tauron zakłada, że koszty porozumienia płacowego w latach 2018 i 2019 będą takie jak w 2017 roku, czyli na poziomie 55 mln PLN rocznie. Mogą być jednak wyższe o maksymalnie 20%, jeśli rezultaty programu poprawy efektywności będą lepsze od założeń - poinformował wiceprezes Tauronu Marek Wadowski.

### JSW

Do końca września, na początku października będzie prezentacja strategii na lata 2017-30, a od 4Q'17 jej wdrażanie - poinformował na konferencji p.o. prezesa JSW Daniel Ozon.

JSW chce w 4Q'17 podjąć decyzje co do finansowania długoterminowego. Rozważa m.in. wyjście na zagraniczny rynek obligacji - poinformował p.o. prezesa Daniel Ozon. „Musimy też zobaczyć, czy nasi lokalni wierzyciele nie mają jakiejś interesującej oferty, wtedy można byłoby mówić o refinansowaniu zadłużenia w Polsce. Prowadzimy też bilateralne rozmowy m.in. z EBI, EBOR i Bankiem Światowym”

JSW przeanalizuje możliwość wypłaty dywidendy w 2018 roku - poinformował p.o. prezesa Daniel Ozon. Zaznaczył, że wymagałoby to zgody wierzycieli.

JSW może rozważyć odwrócenie odpisów na aktywa górnicze w wynikach za 2017 rok - poinformował wiceprezes Robert Ostrowski.

JSW jest w trakcie tworzenia trzech nowych spółek celowych - mających komercjalizować jej pomysły z zakresu zaawansowanych technologii. Dotyczą one budowy sieci sensorowych, systemów bezzałogowych i paliwa ekologicznego.

W ciągu dwóch miesięcy powinny zakończyć się prace zmierzające do rozpoczęcia wdrażania w wybranych kopalniach JSW nowego w polskim górnictwie typu obudowy wyrobisk. Ma on pozwolić na ustabilizowanie, bądź obniżenie kosztów drażenia wyrobisk. Chodzi o projekt związany z tzw. samonośną obudową kotwiovą. W marcu br. JSW informowała o zawarciu trójstronnego porozumienia ws. zastosowania w jej kopalniach tego typu obudowy z Głównym Instytutem Górnictwa (GIG) w Katowicach oraz polską spółką koncernu Joy Global . Dziś JSW stosuje do obudowy podziemnych wyrobisk system podporowy.

JSW nie rozważa obecnie odkupu udziałów w koksowni Victoria - poinformował p.o. prezesa Daniel Ozon.

Wkrótce mogą zapaść decyzje, co do losów koksowni Victoria. Czy wróci ona do JSW zarząd tej firmy będzie rozmawiał z wiceministrem energii – Puls Biznesu

## ZUE

Spółka podała wstępne wyniki za 2Q'17 (1H'17)

W komentarzu zarząd podał, że na wyniki finansowe miał wpływ etap organizacji nowo pozyskanych kontraktów z aktualnej perspektywy unijnej (nie generowały jeszcze znaczących kwot sprzedaży) oraz końcowa faza realizacji kontraktów pozyskanych w ubiegłym roku na trudnym rynku ofertowym. Obecnie portfel spółki to 1,43 mld PLN. Wartość przetargów, w których ZUE złożyła (samodzielnie lub w konsorcjum) najkorzystniejsze oferty to 0,81 mld PLN. Zdaniem zarządu „posiadany potencjał pozwala na pozyskiwanie kolejnych kontraktów”.

### ZUE – wstępne wyniki 2Q'17 [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17 wstępne	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchyl
Przychody	93,2	74,7	-19,9%	85,0	-12,1%
Wynik brutto na sprzedaży	6,2	-	-	3,4	-
EBIT	1,6	-6,3	-	-2,5	-
Zysk brutto	2,7	-	-	-2,4	-
Zysk netto	2,0	-7,0	-	-1,9	-
Marża EBIT	1,8%	-8,5%		-2,9%	
Marża zysku netto	2,2%	-9,4%		-2,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Po słabym 1Q'17, kolejny kwartał nie przyniósł odbudowy wyników. Zakładaliśmy stratę EBIT w 2Q'17, jednak według wstępnych danych opublikowanych przez spółkę będzie ona większa. Publikacja raportu okresowego przewidziana jest obecnie na 22 sierpnia (23 sierpnia konferencja wynikowa spółki – 12:00 Hotel Westin Warszawa).*

## PGNiG

Trzeci kwartał w przypadku PGNiG historycznie jest najgorszy w roku, podobnie może być i w tym roku. Nie ma jednak na horyzoncie czynników, które zachwiałyby wynikami grupy - poinformował dziennikarzy wiceprezes spółki Michał Pietrzyk.

PGNiG podtrzymuje, że jest zainteresowana podpisaniem długoterminowego kontraktu na dostawy gazu z USA. Spółka zapewnia też, że w każdej chwili może dojść do kolejnych dostaw spotowych gazu.

Spółka sygnalizuje, że wciąż możliwy jest w tym roku zakup aktywów wydobywczych. "Planowany na ten rok CAPEX, zgodnie ze strategią, to ok. 5,7 mld PLN. My założyliśmy w 2017 r. dość duże inwestycje związane z pozyskaniem złóż norweskich. Wciąż analizujemy możliwości zwiększenia produkcji w Norwegii" - powiedział dziennikarzom wiceprezes spółki Michał Pietrzyk. Wiceprezes liczy, że jeszcze w tym roku uda się kupić aktywa wydobywcze, choć zaznacza, że nie jest łatwo znaleźć aktywa atrakcyjne pod kątem ceny i profilu produkcji. Spółce zależy na produkcji gazu. Dodał, że poza kupnem udziałów w złożach produkcyjnych możliwe jest dokupienie udziałów w już posiadanych złożach. Nie ma jednak póki co ambicji, by pełnić rolę operatorską. PGNiG nie planuje zakupów aktywów poza Norwegią.

## PGNiG

Umowy na przesył gazu gazociągiem OPAL, zawarte po zniesieniu zakazu przeprowadzania aukcji na przepustowość, mogą zostać anulowane bez odszkodowania - przypomniał w piątek prezes PGNiG Piotr Woźniak. To jeden z wątków sądowego sporu PGNiG z KE ws. gazociągu OPAL.

## Unified Factory

Unified Factory prognozuje, że w 2017 roku skonsolidowane przychody wyniosą 37,09 mln PLN, a w 2018 roku wzrosną do 55,26 mln PLN. Zgodnie z prognozą zysk netto w tym okresie wzrośnie do 12,1 mln PLN z 8,25 mln PLN. Skonsolidowana EBITDA wyniesie ma w 2017 roku 14,9 mln PLN, a w 2018 roku 22,4 mln PLN. Prognozowany poziom wyników w 2018 roku ma zostać osiągnięty dzięki przyspieszeniu sprzedaży w Polsce oraz kontynuacji trendu rosnącej sprzedaży na rynkach zagranicznych.

## ATM

Cena proponowana w wezwaniu na akcje ATM w wysokości 11,50 PLN za akcję odpowiada wartości godziwej spółki - ocenił zarząd ATM w komunikacie. W ocenie zarządu dotychczasowe działania wzywającego wpływały pozytywnie na interes spółki.

## Braster

Fundusze zarządzane przez Ipopema TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie Brastera i mają obecnie 7% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Zwiększenie udziałów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej. Przed zmianą fundusze Ipopema TFI miały 1,1% głosów na walnym Brastera.

Aviva OFE weszła w akcjonariat Brastera i ma obecnie 9,8% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

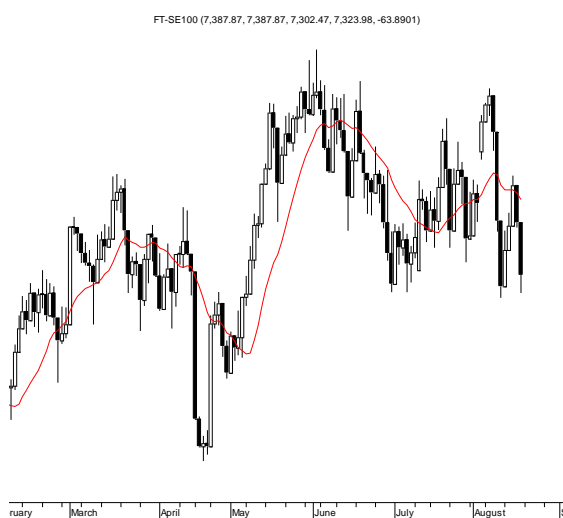
## Budimex

Oferta Budimeksu za 293,1 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA dotyczącym obwodnicy Brzozowa.

	Oferta Budimeksu za 102,7 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na dostosowanie drogi krajowej nr 3 do parametrów drogi ekspresowej na odcinku Miękowo – Rzęśnia.
<b>Sygnity</b>	Sygnity i Sygnity International podpisały z bankami i obligatariuszami posiadającymi ok. 99% obligacji Sygnity umowę dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłaty zadłużenia finansowego.  Za trzecim podejściem akcjonariuszom Sygnity udało się uchwalić emisję do 10 mln akcji – Puls Biznesu
<b>Best/Kredyt Inkaso</b>	Best jest otwarty na rozmowy i bierze pod uwagę różne scenariusze w sprawie przejęcia Kredyt Inkaso - mówi prezes firmy Best Krzysztof Borusowski – Parkiet
<b>Nextbike/Larq</b>	Nextbike Polska zadebiutuje na rynku NewConnect 23 sierpnia - podała giełda w uchwałach.
<b>Energetyka</b>	Z powodów politycznych większe szanse na budowę elektrowni atomowej w Polsce mają firmy z USA. Chińskie zaś mogą zaproponować lepsze warunki finansowe – Rzeczpospolita  Chińczycy w ofsecie za wybudowanie elektrowni atomowej mieliby zainwestować w Polsce nawet 250 mld PLN np. w budowę fabryki samochodów elektrycznych. – Dziennik Gazeta Prawna  Polsce potrzeba będzie 1,5 GW mocy z elektrowni jądrowej w 20130 roku i 4,5 GW do 20140 roku by zmniejszyć emisyjność naszej gospodarki - stwierdził minister energii Krzysztof Tchórzewski – Parkiet
<b>Ubezpieczyciele</b>	Towarzystwa ubezpieczeniowe wypłacą ok 400 mln PLN odszkodowań z tytułu strat, jakie wyrządziły ostatnie wichury – Rzeczpospolita
<b>LS Tech-Homes</b>	LS Tech-Homes, producent paneli kompozytowych wykorzystywanych do budowy domów i obiektów przemysłowych wspomina o planach przeniesienia na rynek główny GPW, nie podaje jednak jeszcze szczegółów - Parkiet
<b>BBI Development</b>	BBI Development zawarł dziesięcioletni kontrakt na wynajem 5,27 tys. mkw powierzchni w kompleksie Centrum Marszałkowska w Warszawie – Parkiet
<b>Trans Polonia</b>	Według wstępnych wyliczeń grupa w lipcu 2017 roku zrealizowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 21,0 mln PLN (+21% r/r).
<b>Erg</b>	Termin publikacji raportu za 1H'17 przesunięty na 26 września z 23 sierpnia.
<b>Ipopema</b>	Termin publikacji raportu za 1H'17 przesunięty na 24 sierpnia z 14 września.
<b>IMS</b>	Rada nadzorcza IMS przyjęła program motywacyjny dla członków zarządu i kluczowych pracowników spółki na lata 2018-2020 -. W ramach programu do uprawnionych osób może trafić do 1,5 mln akcji spółki, o ile wypracuje ona odpowiednio 16,5 mln PLN EBITDA w 2018 roku, 20 mln PLN w 2019 roku i 23 mln PLN w 2020 roku.
<b>PBG</b>	UniFundusze FIO i UniFundusze SFIO sprzedały wszystkie posiadane dotąd akcje spółki PBG. Przed zmianą fundusze miały łącznie 6,49% kapitału zakładowego spółki.

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.