

KOMENTARZ PORANNY

Na przekór Europie

Otwarcie tygodnia w Warszawie było pozytywne i to pomimo nieco gorszych nastrojów na większych europejskich rynkach. Blue chipy zyskały wczoraj 0,7%, nad kreską dzień zakończyły także MiS-ie. GPW wypadła szczególnie dobrze, jeśli porównamy ją z DAX (-0,8%) czy CAC40 (-0,5%). Na niewielkich plusach zamknęły się amerykańskie indeksy oraz SCl. Kalendarium makro jest dziś praktycznie puste, a bardziej interesująca będzie zapewne jedynie publikacja indeksu instytutu ZEW (jutro będzie znacznie ciekawiej ze względu dla wysyp wstępnych odczytów PMI oraz wystąpienie Mario Draghiego). Wynikami półrocznymi pochwały się dziś m.in. Play (raportowana EBITDA słabiej r/r) i Bank Handlowy (wynik netto lekko powyżej konsensusu). Poranne nastroje na rynkach są lekko pozytywne – kontrakty na DAX rosną o 0,4-0,5%, zwyżkują futures na amerykańskie indeksy, co tym samym może przełożyć się na wzrostowy początek. Z technicznego punktu widzenia czekamy cały czas na mocniejszy impuls i wybicie się ponad poziom 2400 pkt., co mogłoby zapoczątkować powrót do wzrostów.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Handlowy:** zysk netto 5% powyżej konsensusu w 2Q'17; wynik z prowizji +10% vs oczek.;
- **Agora:** sprzedaż udziałów w Green Content na rzecz Discovery za 19 mln PLN [komentarz BDM];
- **Play Communications:** w 2Q'17 oczyszczona EBITDA +22% r/r;
- **Alumetal:** EBITDA w 2Q'17 na poziomie 20 mln PLN- zgodnie z wcześniejszymi szacunkami zarządu [komentarz BDM];
- **Eurocash:** list intencyjny ws. nabycia sieci sklepów Mila [komentarz BDM];
- **GTC:** spółka podtrzymuje plany silnej rozbudowy portfolio [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** umowa na sprzedaż obuwia na rynkach rosyjskim, kazachskim i białoruskim [komentarz BDM];
- **Relpol:** EBITDA w 2Q'17 -14% r/r [tabela];
- **Erbud:** umowy na ok. 57 mln PLN;
- **Sygnity:** zarząd planuje przeprowadzić emisję akcji do końca października;
- **CCC:** przedłużono aneks ws. nabycia pozostałych 25% akcji e-obuwie na 3 lata;
- **Emperia:** skarga do WSA na decyzję skarbowki o zapłacie ok. 195 mln PLN podatku wraz z odsetkami;

WYKRES DNIA

Kolejna spółka przemysłowa rozczarowuje wynikami w bieżącym sezonie publikacji raportów. Wczoraj kurs Izo-Bloku spadł o ponad 15%, w reakcji na raport dotyczący ostatniego kwartału roku obrotowego 2016/17.

Izo-Blok [daily]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: poniedziałek, 21 sierpnia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 377,3	0,7%	22,0%
WIG30	2 763,2	0,8%	23,2%
mWIG40	4 887,7	0,5%	15,9%
sWIG80	15 396,7	0,2%	8,0%
WIG	62 423,9	0,6%	20,6%
WIG Banki	7 332,1	0,9%	17,1%
WIG Bud	3 316,5	0,1%	16,1%
WIG Chemia	14 888,4	1,6%	8,2%
WIG Dew	2 101,3	1,0%	14,9%
WIG Energia	3 570,5	2,3%	40,0%
WIG IT	2 122,5	0,0%	-1,5%
WIG Media	5 191,4	-0,6%	13,8%
WIG Paliwa	7 208,9	-0,1%	27,2%
WIG Spoż	4 284,3	0,6%	3,1%
WIG Surowce	4 673,8	2,5%	32,9%
WIG Telco	738,5	-0,9%	1,2%
DAX	12 066,0	-0,8%	5,1%
CAC40	5 087,6	-0,5%	4,6%
BUX	37 097,9	0,3%	15,9%
S&P500	2 428,4	0,1%	8,5%
DJIA	21 703,8	0,1%	9,8%
Nasdaq Comp	6 213,1	-0,1%	15,4%
Bovespa	68 634,7	-0,1%	14,0%
Nikkei225	19 394,3	0,0%	1,5%
S&P/ASX 200	5 749,2	0,4%	1,5%
Złoto	1 291,6	0,4%	12,0%
Miedź	6 486,0	-0,1%	17,2%
Ropa	47,4	-2,4%	-16,9%
EUR/PLN	4,28	0,1%	-2,9%
USD/PLN	3,62	-0,4%	-13,6%
CHF/PLN	3,76	-0,2%	-8,4%
EUR/USD	1,18	0,5%	12,4%
USD/JPY	108,8	-0,3%	-7,0%

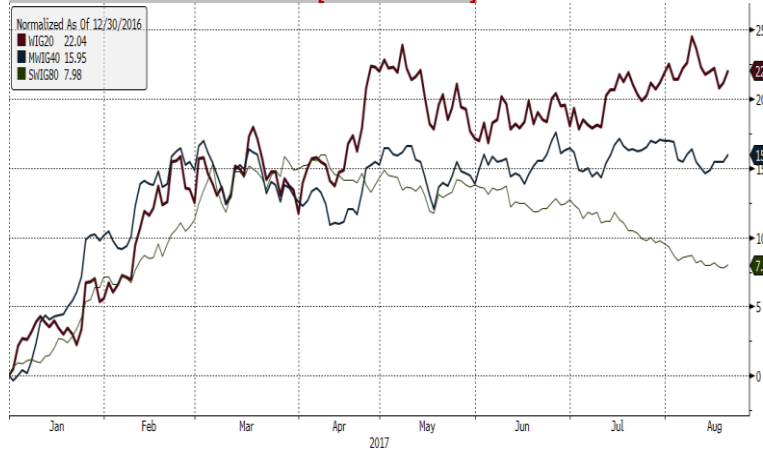
FW20: poniedziałek, 21 sierpnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 353	13	0,56%
Kurs zamknięcia	2 377	22	0,93%
Kurs min.	2 349	14	0,60%
Kurs max.	2 381	22	0,93%
Wolumen obrotu	9 933	-2 080	-17,31%
Otwarte pozycje	66 358	253	0,38%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 2378				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą – 2377				
Opory:	2425	2538	2573	2600
Wsparcia:	2331	2253	2192	2164

GPW – PODSUMOWANIE



WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 30DEC2016-22AUG2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

22-Aug-2017 08:29:13

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 358,9	2 350,9	2 378,2	2 377,3	0,7%	478
WIG30	2 745,8	2 734,3	2 763,2	2 763,2	0,8%	513
MWIG40	4 867,7	15 317,0	15 396,7	4 887,7	0,5%	61
SWIG80	15 368,5	4 866,2	4 887,7	15 396,7	0,2%	34
WIG-PL	63 442,9	63 442,9	63 642,6	63 642,6	0,6%	606
WIG	62 117,5	61 939,4	62 423,9	62 423,9	0,6%	610

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,65	7 969	0,4%	13,8%
Asseco PL	44,01	3 653	0,0%	-18,4%
BZ WBK	357,00	35 462	2,3%	13,0%
CCC	248,30	9 724	-0,1%	22,0%
Cyfrowy P.	26,10	16 692	-1,5%	6,1%
Energa	13,91	5 760	2,2%	52,9%
Eurocash	33,78	4 701	1,1%	-14,1%
JSW	93,30	10 955	2,6%	39,5%
KGHM	121,35	24 270	2,2%	31,2%
Lotos	51,25	9 475	0,5%	34,0%
LPP	7 680,00	14 227	0,4%	35,4%
mBANK	417,30	17 646	0,0%	24,5%
Orange	5,64	7 402	-0,2%	2,4%
Pekao	123,00	32 284	0,6%	-2,2%
PGE	14,31	26 756	1,7%	36,9%
PGNIG	6,55	37 848	0,2%	16,3%
PKN Orlen	108,00	46 193	-0,3%	26,6%
PKOBP	35,39	44 238	0,8%	25,8%
PZU	45,00	38 859	0,2%	35,5%
Tauron	3,98	6 975	6,4%	39,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	49,01	759	0,0%	-20,2%
Amica	163,50	1 271	-0,1%	-12,3%
Amrest	366,00	7 764	0,3%	23,6%
Apator	31,00	1 026	0,6%	3,7%
Azoty	69,60	6 904	1,5%	11,1%
Bogdanka	77,70	2 643	4,8%	11,8%
Boryszew	10,16	2 438	0,6%	26,8%
Budimex	234,00	5 974	0,4%	18,2%
CD Projekt	86,50	8 314	0,0%	65,7%
Ciech	60,19	3 172	0,3%	3,2%
Comarch	204,90	1 667	-2,0%	17,8%
Echo	5,31	2 191	-1,7%	2,1%
Emperia	81,11	1 001	-0,5%	24,8%
Enea	15,78	6 966	0,2%	66,1%
Forte	71,00	1 697	1,4%	-6,6%
GetinNoble	1,24	1 118	0,8%	-6,1%
GPW	45,65	1 916	0,7%	14,3%
GTC	9,44	4 440	4,1%	15,1%
Handlowy	68,51	8 951	1,0%	-10,3%
ING BSK	197,00	25 630	0,2%	22,1%
Intercars	276,30	3 915	-0,6%	-0,5%
Kernel	61,71	5 057	1,1%	-3,4%
Kęty	430,00	4 081	-0,3%	10,8%
Kruk	335,20	6 283	-0,9%	41,4%
Medicalg	285,00	1 028	0,2%	-7,5%
Millennium	7,28	8 831	2,5%	40,3%
Netia	3,79	1 321	-1,6%	-17,6%
Neuca	278,45	1 302	-0,6%	-28,6%
Orbis	83,11	3 829	-1,8%	13,8%
Pfleiderer	46,90	3 034	-0,2%	27,1%
PKP Cargo	62,47	2 798	0,8%	32,9%
Polimex	6,30	1 491	1,0%	68,4%
Polnord	10,27	336	-0,3%	26,6%
Robyg	3,28	949	0,0%	10,4%
Sanok	59,25	1 593	-0,9%	-3,3%
Stalprodukt	561,00	3 131	1,4%	6,9%
Synthos	4,39	5 809	3,1%	-3,7%
Trakcja	13,38	688	0,9%	-5,5%
Uniwheels	269,50	3 342	-0,2%	22,9%
Wawel	1 095,00	1 642	-0,3%	-0,5%

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Bank Handlowy

W 2Q'17 zysk netto grupy Banku Handlowego spadł do 158 mln PLN z 222 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 5% wyższy od konsensusu na poziomie 150,4 mln PLN. Wynik odsetkowy wyniósł 264,1 mln PLN i okazał się o zgodny z oczekiwaniami na poziomie 260 mln PLN. Wynik z opłat i prowizji wyniósł 155,4 mln PLN i był 10% powyżej szacunków rynku. Saldo odpisów z tytułu utraty wartości kredytów wyniosło 13,3 mln PLN (17,9 mln PLN oczek.). Koszty wyniosły 290 mln PLN, czyli były zbliżone do oczekiwań (281,4 mln PLN).

Agora

Spółka opublikowała raport giełdowy z informacją, że w dniu 21 sierpnia 2017 roku otrzymała zawiadomienie od Discovery Polska o zamiarze wykonania opcji zakupu przez Discovery pozostałych 51,06% udziałów w podmiocie Green Content w dniu 01 września 2017 roku.

BDM: Pozytywnie podchodzimy do informacji o sprzedaży udziałów w Green Content. Ekspozycja na rynek reklamy tv przez antenę Metro TV nie był z naszego punktu widzenia optymalny (próba zwiększenia oglądalności Metro TV jako niezależnego nadawcy wymagała znaczących nakładów; z kolei 100% udział Discovery w tej antenie otworzył nowe możliwości pozyskania treści programowanych). Agora podała, że cena nabycia 51,06% udziałów w Green Content wyniesie 19 mln PLN. Oczekujemy, że transakcja będzie miała pozytywny wpływ na rezultaty Agory w 3Q'17.

Alumetal

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17.

Wyniki w 2Q'17 [mln PLN]

	2Q'16		2Q'17	zmiana r/r
	2Q'16	skoryg.*		
Przychody ze sprzedaży	318,1	318,1	358,0	12,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	36,5	36,5	26,0	-28,8%
Zysk na sprzedaży	24,7	24,7	13,6	-45,1%
EBITDA	30,8	30,8	20,2	-34,6%
EBITDA skoryg.	29,9	29,9	20,4	-31,8%
EBIT	25,7	25,7	13,4	-47,9%
Zysk (strata) brutto	27,7	27,7	13,9	-49,7%
Zysk (strata) netto	26,6	31,2	14,0	-55,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,5%	11,5%	7,3%	
Marża EBITDA	9,7%	9,7%	5,6%	
Marża EBIT	8,1%	8,1%	3,7%	
Marża zysku netto	8,3%	9,8%	3,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *inne ujęcie podatku

BDM: EBITDA w 2Q'17 wyniosła 20,2 mln PLN. Spółka już w połowie lipca komunikowała, że spadek EBITDA q/q wyniesie ok. 20% (w 1Q'17 była ona na poziomie 25,5 mln PLN), co przełożyło się na wyraźną przecenę kursu akcji.

Play Communications

W 2Q'17 spółka miała 39 mln PLN zysku netto (39,2 mln PLN w 2Q'16), 340,8 mln PLN EBITDA (446,7 mln PLN w 2Q'16, -24% r/r), 598,7 mln PLN oczyszczonej EBITDA (490,6 mln PLN w 2Q'16, +22% r/r) przy 1,63 mld PLN przychodów (1,49 mld PLN w 2Q'16, +9,4% r/r).

Relpol

Spółka opublikowała raport za 2Q'17

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r
Przychody	30,5	32,2	5,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	7,4	6,9	-7,0%
EBITDA	4,3	3,7	-13,6%
EBIT	2,6	2,2	-16,0%
Zysk netto	2,4	2,0	-16,3%
Marża brutto ze sprzedaży	24,2%	22,6%	
Marża EBITDA	13,9%	12,0%	
Marża EBIT	8,6%	7,2%	
Marża netto	7,8%	6,5%	

P/E 12m	16,7
EV/EBITDA 12m	6,4

Źródło: BDM, spółka

Gino Rossi

Spółka podpisała umowę dystrybucyjną na sprzedaż obuwia na rynkach rosyjskim, kazachskim i białoruskim. Wartość umowy oceniana jest na 3 mln PLN.

BDM: Informację odbieramy lekko pozytywnie. Podpisanie ww. umowy wpisuje się w strategię, którą władze grupy zaprezentowały na początku roku. Zakładała ona m.in. rozwój sprzedaży B2B (wyższe

	<p>marże EBITDA), rozbudowę portfolio akcesoriów oraz zwiększenie znaczenia kanału e-commerce. W komunikacie Gino Rossi podało, że umowa może być przedłużona na kolejny rok (o ile kupujący nie wypowie jej na 10 dni przed końcem br.).</p>
Erbud	<p>GWl GmbH, spółka zależna Erbudu, podpisała umowę o wartości 25,3 mln PLN netto na budowę domu spokojnej starości w Niemczech. Okres realizacji prac to 18.09.2017 - 31.07.2018 r.</p> <p>Erbud zawarł umowę na wykonanie robót budowlanych w systemie generalnego wykonawstwa budynku biurowo-usługowego segm. A w Krakowie za 32,3 mln PLN netto. Zakończenie prac ma nastąpić do końca 2018 roku.</p>
Mercator Medical	<p>Pani Monika Sitko, Wiceprezes Zarządu, złożyła rezygnację z dniem 21 sierpnia 2017 r. z pracy w Zarządzie i funkcji Wiceprezesa Zarządu.</p>
Tauron	<p>Pękanino Wind Invest domaga się od Tauronu zapłaty 28,5 mln PLN odszkodowania. Tauron podał, że spółka ta domaga się ponadto ustalenia, że Tauron ponosi odpowiedzialność za szkody mogące powstać w przyszłości, a szacowane na 201,6 mln PLN.</p>
GTC	<p>Globe Trade Centre nie wyklucza, że ponownie wypłaci w przyszłości dywidendę w formie akcji, jeśli akcjonariusze nadal będą zainteresowani taką formą dywidendy - dyrektor finansowy GTC.</p> <p>W najbliższych latach GTC wykaże znaczny wzrost zysków z aktualizacji wartości portfela.</p> <p><i>BDM: GTC podtrzymało założenia polityki dywidendowej, czyli dalszy wzrost DPS, co odbieramy jako pozytywny sygnał. Płatność w formie akcji miała już miejsce w br.</i></p> <p><i>Grupa zamierza bardzo mocno rozbudować portfolio inwestycji. W budowie znajduje się obecnie ok. 174 tys. mkw. powierzchni (z czego 72-73 tys. mkw. będzie oddane w 3Q'17; będzie to m.in. Galeria Północna), a w planach jest dostarczenie kolejnych 240 tys. mkw. w perspektywie 2019-20. Przy założeniu, że bieżąca sytuacja rynkowa się utrzyma, przypuszczenie wykazywania zysków z aktualizacji portfolio jest uzasadnione (w krótkim terminie oczekujemy wykazania dodatniej rewaluacji na Galerii Północnej; mniejsze zyski mogą być wykazane na już działających inwestycjach, które są optymalizowane, jak np. w przypadku Galerii Jurajskiej).</i></p>
Awbud	<p>Zarząd spółki wyraża pozytywną opinię w odniesieniu do Wezwania Murapol na 10,52% akcji spółki (do 66%) po 7,5 PLN/akcję.</p>
Getin Holding	<p>Getin Holding, który miał 66,6 mln PLN zysku netto w 1H'17, optymistycznie ocenia przyszłość i liczy, że strata spółki windykacyjnej NFS Ukraina była sytuacją jednorazową, związaną z dotworzeniem rezerw na portfel NPL na Ukrainie- Piotr Kaczmarek, prezes Getin Holding.</p>
Sygnity	<p>Zarząd Sygnity planuje przeprowadzić emisję akcji do końca października i nie chce, by cena emisyjna znacząco odbiegała od obecnego kursu spółki - Piotr Wierzbicki. Spółka liczy na to, że w ramach umowy restrukturyzacyjnej zdecydowana większość obligacji i długu bankowego zostanie zrolowana i rozłożona na dłuższy okres.</p>
Eurocash	<p>Eurocash podpisał list intencyjny dotyczący potencjalnego zakupu 100% udziałów w spółce Domelius Limited z Nikozji, a także przejęcia kontroli nad jej spółkami zależnymi. Transakcja oznaczałaby przejęcie przez Eurocash kontroli nad siecią detaliczną Mila. Sprzedający udzielił Eurocash wyłączenie na sfinalizowanie transakcji do 8 września 2017 roku. Spółka nie podała wartości potencjalnej transakcji.</p> <p>Na koniec 2016 roku w sieci Mila funkcjonowało 188 placówek. Sprzedaż sieci Mila w 2016 roku wyniosła 1,49 mld PLN, a EBITDA wyniosła ok. 4,8 mln PLN.</p> <p><i>BDM: W komunikacie nie było zbyt wielu informacji dot. samej transakcji. Z bieżącej perspektywy wydaje się, że jest to dobry ruch ze strony Eurocash i wpisuje się on w plany zarządu, który wskazywał, że zamierza skupić się na konsolidacji segmentu detalicznego. Nabywanie Mili w bieżącym roku, byłoby już drugą dużą akwizycją w obszarze detalu (w styczniu sfinalizowano zakup Eko Holdingu, który posiada ok. 250 sklepów) i mocnym wejściem na teren Polski Centralnej.</i></p>
CCC	<p>CCC podpisał aneks, który przedłużył o 3 lata tj. do 28 lutego 2023 r., prawo do nabycia kolejnych 25,01% akcji eobuwie. pl. Ustalono, że kwota zakupu nie może być niższa niż 100 mln PLN oraz nie wyższa niż 1,2 mld PLN.</p> <p>W podpisanym aneksie postanowiono także o przeznaczaniu 20% zysku netto eobuwie za lata obrotowe 2019-2021 na dywidendę.</p>
Rynek drzewny	<p>Wg Lasów Państwowych ok. 39,2 tys. hektarów lasów nadaje się do całkowitego odnowienia po niedawnych nawałnicach. Straty w drewnie to 9,8 mln m3.</p>

Drozapol	Grażyna i Wojciech Rybka wzywają do sprzedaży 3 196 970 akcji Drozapol-Profil, co stanowi 37% liczby głosów na WZ, po 2 PLN za akcję (do 100%). Zapisy 11.09-10.10.2017. Pośredniczy DM Raiffeisen.
Asbis	Szacunkowe skonsolidowane przychody za lipiec 2017 wyniosły ok. 94 mln USD i były o ok. 18% wyższe r/r.
Biura podróży, Rainbow Tours	Świetny rok dla biur podróży. Obecne dane potwierdzają wysoką dynamikę wzrostu liczby klientów, sięgającą blisko 20 proc. w stosunku do zeszłego roku. Z pewnością będzie to kolejny rekordowy sezon - ocenia prezes Neckermann Polska.- Rzeczpospolita
Toya	Zarząd spółki Toya powołany na nową kadencję chce przede wszystkim rozbudować ofertę produktową grupy, zwiększać eksport i realizować przejęcia firm handlowo-produkcyjnych w Polsce-Parkiet
Automotive	Fabryka samochodów elektrycznych ma powstać w Siedlcach. Ma być ona częścią współpracy z Chinami, które są także zainteresowane budową elektrowni atomowej w Polsce- Puls Biznesu
Banki	Udział należności zagrożonych we frankowych kredytach mieszkaniowych zbliża się do 4%. Tymczasem z kredytach udzielonych w złotych nie przekracza 2,6%- Puls Biznesu
Wawel	W 1H'17 spółka miała 34,88 mln PLN zysku netto (34,16 mln PLN w 2Q'16), 48,26 mln PLN EBITDA (49,86 mln PLN w 2Q'16) przy przychodach 267,15 mln PLN (287,98 w 2Q'16). W samym 2Q'17 przychody wyniosły 106,64 mln PLN wobec 110 mln PLN rok wcześniej.
Emperia	Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w związku z utrzymaniem decyzji dot. zaległości podatkowej w wys. 142,5 mln PLN (+odsetki; łącznie ok. 195 mln PLN). Jednocześnie złożony został wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji wraz z wnioskiem o przyjęcie zabezpieczenia wykonania zob. podatkowego.

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.