

KOMENTARZ PORANNY

Warszawa liderem Europy

Wczorajsza sesja przyniosła bardzo silne zwyżki na rodzimym parkiecie. Blue chipy zyskały 2,7%, zamykając się na poziomie 2 456 pkt. (liderami wzrostów były spółki paliwowe, na czerwono zaświecił jedynie Eurocash). Na plusach dzień zamknęły także MiS-ie. GPW szczególnie mocno wyróżniła się na tle dużych europejskich giełd, które praktycznie stały w miejscu. W USA główne indeksy spadły po 0,1-0,2%, z kolei w Azji Nikkei zyskał 0,6%. W kalendarzu makro czekają nas publikacje PKB dla Niemiec oraz odczyt indeksu instytutu Ifo. W drugiej części dnia wystąpienia będą mieli Janet Yellen oraz Mario Draghi. Poranne nastroje są lekko wzrostowe – kontrakty na DAX zyskują 0,2%. Technicznie patrząc WIG20 przebił wczoraj z dużym impetem poziom oporu na pułapie 2430 pkt., który był już testowany dwa razy od maja. Tym samym znajdujemy się obecnie najwyżej połowy 2015 roku. Najbliższym „przystankiem” jest granica 2500 pkt.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Eurocash:** oczyszczony EBITDA zgodny z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM](#);
- **Eurocash:** spółka szacuje, że może być zobowiązany do zwrotu podatku VAT w wysokości 121,5 mln PLN [komentarz BDM](#);
- **Elektrobudowa:** Szacunkowe wyniki za 2Q'17 - niskie przychody, zysk netto zgodny z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM](#);
- **Ciech:** wyniki 2Q'17 bliskie oczekiwaniam, spadek długu [komentarz BDM](#);
- **Grupa Azoty:** wyniki 2017 roku powinny być lepsze r/r- CFO [komentarz BDM](#);
- **Asseco Poland:** spółka nadal poszukuje celów akwizycyjnych, oczekuje gotowego kształtu AES pod koniec roku [komentarz BDM](#);
- **Dom Development:** spółka rozważy w przyszłości kolejne akwizycje [komentarz BDM](#);
- **Dom Development:** spółka planuje przekazać w 2017 r. około 2.900 lokali [komentarz BDM](#);
- **LPP:** spółka zawarła z izraelską firmą H&O Fashion Chains Ltd umowę o współpracy na zasadzie franczyzy;
- **GTC:** spółka szacuje, że wpływy z najmu spółki będą rosły o 95 mln euro rocznie;

WYKRES DNIA

Hossa na emerging markets zdobywa nowe szczyty.

MSCI EM [daily]



MXXEF Index (MSCI Emerging Markets Index) Graph 1559 Daily 31DEC2014-24AUG2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 25-Aug-2017 08:21:27

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.

Notowania: czwartek, 24 sierpnia 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 456,3	2,7%	26,1%
WIG30	2 836,7	2,3%	26,5%
mWIG40	4 879,3	0,3%	15,7%
sWIG80	15 583,7	0,8%	9,3%
WIG	63 886,5	1,9%	23,4%
WIG Banki	7 486,0	2,2%	19,5%
WIG Bud	3 326,1	1,5%	16,4%
WIG Chemia	14 569,5	-1,1%	5,9%
WIG Dew	2 121,2	1,2%	16,0%
WIG Energia	3 617,9	2,0%	41,8%
WIG IT	2 139,1	0,8%	-0,8%
WIG Media	5 105,0	-0,6%	11,9%
WIG Paliwa	7 598,5	4,5%	34,0%
WIG Spoż	4 164,2	-1,4%	0,2%
WIG Surowce	4 820,6	1,3%	37,1%
WIG Telco	768,0	1,3%	5,2%
DAX	12 180,8	0,1%	6,1%
CAC40	5 113,1	0,0%	5,2%
BUX	37 954,4	0,5%	18,6%
S&P500	2 439,0	-0,2%	8,9%
DJIA	21 783,4	-0,1%	10,2%
Nasdaq Comp	6 271,3	-0,1%	16,5%
Bovespa	71 132,8	0,9%	18,1%
Nikkei225	19 456,8	0,5%	1,8%
S&P/ASX 200	5 746,8	0,0%	1,4%
Złoto	1 287,4	0,0%	11,6%
Miedź	6 565,0	-0,2%	18,6%
Ropa	47,4	-2,0%	-16,8%
EUR/PLN	4,26	-0,6%	-3,3%
USD/PLN	3,61	-0,6%	-13,8%
CHF/PLN	3,74	-0,4%	-8,9%
EUR/USD	1,18	0,0%	12,2%
USD/JPY	109,3	0,1%	-6,5%

FW20: czwartek, 24 sierpnia 2017

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 391	0	0,00%
Kurs zamknięcia	2 462	69	2,88%
Kurs min.	2 389	17	0,72%
Kurs max.	2 462	68	2,84%
Wolumen obrotu	18 716	9 231	97,32%
Otwarte pozycje	67 342	1 508	2,29%

System:

Aktualna pozycja – długa
 Sygnał otwarcia krótkiej – 2385
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą – 2377

Opory:	2500	2538	2573	2600
Wsparcia:	2372	2331	2253	2192

GPW – PODSUMOWANIE



WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 395,3	2 395,3	2 456,8	2 456,3	2,7%	994
WIG30	2 778,6	2 778,6	2 836,7	2 836,7	2,3%	1 045
mWIG40	4 857,3	15 505,5	15 583,7	4 879,3	0,3%	140
sWIG80	15 505,5	4 852,2	4 879,3	15 583,7	0,8%	53
WIG-PL	64 422,6	64 422,6	65 186,2	65 186,2	2,0%	1 239
WIG	62 806,1	62 806,1	63 886,5	63 886,5	1,9%	1 245

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	63,54	8 213	1,8%	17,3%
Asseco PL	44,80	3 718	1,1%	-17,0%
BZ WBK	375,95	37 344	4,8%	19,0%
CCC	254,95	9 985	2,5%	25,3%
Cyfrowy P.	27,10	17 332	2,7%	10,2%
Energa	14,23	5 892	2,0%	56,4%
Eurocash	36,00	5 010	-1,7%	-8,5%
JSW	100,50	11 800	2,1%	50,2%
KGHM	123,55	24 710	1,1%	33,6%
Lotos	57,51	10 632	5,7%	50,4%
LPP	7 910,00	14 653	3,8%	39,4%
mBANK	433,70	18 339	3,0%	29,4%
Orange	5,86	7 690	2,1%	6,4%
Pekao	125,00	32 809	2,0%	-0,6%
PGE	14,49	27 093	1,8%	38,7%
PGNIG	6,70	38 715	3,2%	19,0%
PKN Orlen	114,05	48 780	4,8%	33,7%
PKOBP	35,79	44 738	2,0%	27,2%
PZU	46,70	40 327	2,1%	40,6%
Tauron	4,06	7 115	3,6%	42,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	49,01	759	-0,1%	-20,2%
Amica	166,00	1 291	-0,1%	-10,9%
Amrest	382,50	8 114	0,7%	29,2%
Apator	30,79	1 019	-0,7%	3,0%
Azoty	66,12	6 559	-4,0%	5,5%
Bogdanka	79,45	2 702	0,6%	14,3%
Boryszew	9,95	2 388	0,5%	24,2%
Budimex	235,00	6 000	3,8%	18,7%
CD Projekt	84,80	8 151	0,1%	62,5%
Ciech	62,00	3 267	1,7%	6,3%
Comarch	205,95	1 675	0,0%	18,4%
Echo	5,28	2 179	-0,6%	1,5%
Emperia	86,00	1 061	0,0%	32,3%
Enea	15,90	7 019	1,6%	67,4%
Forte	73,40	1 754	1,9%	-3,4%
GetinNoble	1,35	1 217	-0,7%	2,3%
GPW	46,15	1 937	0,3%	15,6%
GTC	9,54	4 487	1,4%	16,3%
Handlowy	69,87	9 129	0,2%	-8,5%
ING BSK	197,70	25 721	0,4%	22,5%
Intercars	276,50	3 917	-3,3%	-0,4%
Kernel	60,00	4 916	-2,6%	-6,0%
Kęty	405,00	3 843	0,0%	4,4%
Kruk	337,50	6 326	0,3%	42,4%
Medicalg	291,00	1 049	0,0%	-5,5%
Millennium	7,38	8 953	2,4%	42,2%
Netia	3,84	1 338	-0,3%	-16,5%
Neuca	274,05	1 282	-0,9%	-29,7%
Orbis	85,45	3 937	1,7%	17,1%
Pfleiderer	41,60	2 692	-3,0%	12,7%
PKP Cargo	62,50	2 799	2,3%	33,0%
Polimex	6,65	1 574	1,2%	77,8%
Polnord	10,40	340	1,3%	28,2%
Robyng	3,34	967	2,5%	12,5%
Sanok	58,30	1 567	-1,4%	-4,9%
Stalprodukt	540,00	3 013	1,3%	2,9%
Synthos	4,27	5 650	0,0%	-6,4%
Trakcja	13,38	688	0,0%	-5,5%
Uniwhheels	262,00	3 249	0,0%	19,5%
Wawel	990,00	1 485	-1,0%	-10,0%

WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 30DEC2016-25AUG2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

25-Aug-2017 08:07:01

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

Eurocash

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17.

Wyniki raportowane Eurocash w 2Q'17

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchylenie	2Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	5 340,8	6 084,4	13,9%	5 813,8	4,7%	5 865,4	3,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	558,3	669,9	20,0%	625,2	7,1%	-	-
EBITDA	110,3	5,9	-94,7%	119,0	-95,1%	118,2	-95,0%
EBIT	70,0	-39,6	-	72,9	-	73,4	-
Zysk brutto	63,1	-47,7	-	58,5	-	-	-
Zysk netto	53,1	-61,8	-	47,4	-	52,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,5%	11,0%		10,8%		-	
Marża EBITDA	2,1%	0,1%		2,0%		2,0%	
Marża EBIT	1,3%	-		1,3%		1,3%	
Marża netto	1,0%	-		0,8%		0,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki oczyszczone Eurocash w 2Q'17

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchylenie	2Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	5 340,8	6 084,4	13,9%	5 813,8	4,7%	5 865,4	3,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	558,3	669,9	20,0%	625,2	7,1%	-	-
EBITDA adj.	110,3	120,3	9,1%	119,0	1,1%	118,2	1,7%
EBIT adj.	70,0	74,8	6,9%	72,9	2,7%	73,4	2,0%
Zysk brutto	63,1	66,7	5,7%	58,5	14,0%	-	-
Zysk netto adj.	53,1	52,6	-1,0%	47,4	11,1%	52,8	-0,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,5%	11,0%		10,8%		-	
Marża EBITDA	2,1%	2,0%		2,0%		2,0%	
Marża EBIT	1,3%	1,2%		1,3%		1,3%	
Marża netto	1,0%	0,9%		0,8%		0,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Spółka zaraportowała w 2Q'17 ok. 6,1 mld PLN przychodów, przy marży brutto ze sprzedaży na poziomie 11,0% (efekt większego udziału segmentu detalicznego). Zaraportowana EBITDA wyniosła jedynie 5,9 mln PLN, co jest efektem zawiązania rezerwy na potencjalne zobowiązanie z tyt. podatku VAT w wys. 114,4 mln PLN. Po oczyszczeniu o to zdarzenie, EBITDA spółki zwiększyłaby się r/r do 120,3 mln PLN (+9% r/r). Skorygowany zysk netto był bliiski 52,6 mln PLN.

Patrząc na formaty, wszystkie obszary działalności zwiększyły sprzedaż. In plus odbieramy rezultaty w segmencie cash & carry, bowiem 2Q'17 przyniósł przełamanie spadków sprzedaży (po części można to zapewne przypisać efektowi świąt wielkanocnych). Cały czas mocne wzrosty notują Delikatesy Centrum.

Podsumowując, oczyszczone wyniki finansowe odbieramy pozytywnie.

Eurocash szacuje, że może być zobowiązany do zwrotu podatku VAT w wysokości 121,5 mln PLN. Spółka wpłaciła do urzędu skarbowego tytułem zabezpieczenia 95,7 mln PLN. Zapłata na zabezpieczenie uregulowania potencjalnego zobowiązania w podatku VAT nie powinna wpłynąć na możliwość prowadzenia normalnej działalności przez grupę Eurocash, ale może mieć istotny negatywny wpływ na wynik spółki.

BDM: Spółka podała w komunikacie

(<http://infostrefa.com/infostrefa/pl/wiadomosci/28318903,eurocash-sa-19-2017-ujawnienie-opoznionej-informacji-poufnej-spolka-poszkodowana-przez-podmioty-zewnetrzne-uczestniczace-w-mechanizmie-wyludzenia-vat>), że zawiązała rezerwę z tyt. zwrotu podatku VAT w wys. 114,4 mln PLN, co obciążało wyniki grupy. Eurocash wskazuje, że zamierza uiścić na rzecz US w Poznaniu 95,8 mln PLN (co tym samym obciąża zadłużenie netto). Dystrybutor FMCG podał również, że 24 sierpnia złożył zawiadomienie do prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa w związku z tą sprawą. Jednocześnie Eurocash kontynuuje badanie rozliczeń VAT przez spółki z grupy. Kwestia ma pozostać bez wpływu na politykę dywidendową spółki.

Elektrobudowa

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

Wyniki szacunkowe za 2Q'17 [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17*	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchyl.	1H'16	1H'17	zmiana r/r	2017P zarząd	realizacja
Przychody ze sprzedaży	313,4	213,7	-31,8%	300,7	-28,9%	528,2	356,1	-32,6%	1 066,4	33,4%
Zysk (strata) netto	21,3	18,6	-12,8%	18,2	2,0%	22,9	17,2	-25,0%	51,1	33,7%
Marża zysku netto	6,8%	8,7%		6,1%		4,3%	4,8%		4,8%	

Źródło: BDM, spółka, *dane szacunkowe – pełny raport 31/08/2017

Wyniki szacunkowe za 2Q'17 vs konsensus PAP [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P kons.	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	313,4	213,7	-31,8%	289,5	-26,2%
Zysk (strata) netto	21,3	18,6	-12,8%	17,1	8,7%
Marża zysku netto	6,8%	8,7%		5,9%	

Źródło: BDM, spółka, *dane szacunkowe – pełny raport 31/08/2017

BDM: Spółka podała, że szacunkowo w 1H'17 miała na poziomie skonsolidowanym 356 mln PLN przychodów oraz 17,2 mln PLN zysku netto. Implikuje to 214 mln PLN przychodów oraz 18,6 mln PLN zysku netto w 2Q'17. Wynik netto jest zgodny z naszymi oczekiwaniami, natomiast bardzo niskie okazują się przychody - spadek r/r jest porównywalny jak w 1Q'17 (spółka doświadczała wtedy m.in. przesunięć w realizacji kontraktów u klientów). Pytanie czy w wyniku są jakieś one-offy. Prognoza roczna jest zrealizowana po 1H'17 w 1/3 – w komunikacie zarząd nie odniósł się do niej. Publikacja pełnego raportu zaplanowana jest na 31 sierpnia. Natomiast 1 września o 10:00 konferencja wynikowa w hotelu Polonia Palace.

Ciech

Spółka opublikowała raport za 2Q'17

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	różnica	2Q'17P konsensus	różnica
Przychody	867,1	883,0	1,8%	861,5	2,5%	892,3	-1,0%
Wynik brutto na sprzedaży	267,5	219,3	-18,0%	243,3	-9,9%		
EBITDA	250,2	191,3	-23,5%	180,4	6,0%	187,1	2,3%
soda	213,5	163,3	-23,5%	148,7	9,8%		
organika	17,7	20,1	13,7%	17,2	16,6%		
krzemiany	8,1	9,0	10,4%	10,5	-14,4%		
pozostałe	10,9	-1,0		4,0			
EBITDA adj.	222,6	191,9	-13,8%	184,0	4,3%	187,1	2,6%
EBIT	194,0	131,7	-32,1%	123,3	6,9%	127,1	3,7%
Zysk brutto	202,2	122,3	-39,5%	110,6	10,6%		
Zysk netto	161,9	92,9	-42,6%	87,3	6,4%	89,2	4,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,8%	24,8%		28,2%		0,0%	
Marża EBITDA adj.	25,7%	21,7%		21,4%		21,0%	
Marża EBIT	22,4%	14,9%		14,3%		14,2%	
Marża zysku netto	18,7%	10,5%		10,1%		10,0%	
P/E 12m		6,53					
EV/EBITDA 12m		5,33					
EV/EBITDA adj. 12m		5,24					

Źródło: BDM, spółka

BDM: zaprezentowane wyniki są bliskie naszym oczekiwaniam i konsensusowi. Saldo PDO na poziomie +11 mln PLN ale spółka nie wskazuje na jakieś zdarzenia jednorazowe. Ubiegłoroczne wyniki zostały zawyżone pozytywnymi zdarzeniami jednorazowymi zw. gł z wyceną nieruchomości. CFO w omawianym kwartale wyniósł 276 mln PLN vs 296 mln PLN przed rokiem (zapewne został wsparty faktoringiem jak w zeszłym roku). Przy mniejszym CAPEX (82 mln PLN vs 11 mln PLN przed rokiem, 189 mln PLN po 1H'17 przy guidance'17 ok. 500 mln PLN) dług netto spada z 1244 na 1039 mln PLN.

Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (siedziba spółki na Wspólnej).

Grupa Azoty

Grupa Azoty spodziewa się, że tegoroczne wyniki będą lepsze niż wypracowane w 2016 roku - poinformował na konferencji wiceprezes spółki Paweł Łapiński.

BDM: Po 1H'17 oczyszczona EBITDA była nieco wyższa od ubiegłorocznej i sięgnęła 724 mln PLN. Podkreślamy, że jest to wynik zrobiony na ok. 30% wyższym r/r koszcie gazu i przy niskich notowaniach nawozów (kluczowy segment nawozowy zanotował spadek EBITDA w 1H'17 o 22% r/r). Wynik udało się nadrobić w części tworzywowej i chemicznej. Niemniej zwracamy uwagę, że wyniki 2Q'17 w tych segmentach zostały obciążone przesuniętym postojem remontowym na melaminie/kaprolaktamie w Puławach (w zeszłym roku postój miał miejsce w 3Q'16) jak również awarią i przyspieszonym postojem na OXO w Kędzierzynie (w zeszłym roku remont w 3Q'16). Tym samym wyniki 3Q'17 powinny być dużo lepsze. Baza w segmencie nawozowym jest bardzo niska, utrzymuje się dobra koniunktura w tworzywach i chemii. W całym roku grupa wciąż ma szansę zbliżyć się do EBITDA ok. 1,3 mld PLN.

Wybrane dane finansowe i operacyjne 2Q'17 [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	różnica	2Q'17P konsensus	różnica
Przychody	2 158,2	2 182,3	1,1%	2 190,1	-0,4%	2341,6	-6,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	444,5	490,0	10,2%	587,1	-16,5%		
EBITDA	177,9	261,0	46,7%	331,3	-21,2%	314,0	-16,9%
Tarnów	-6,9	59,0		61,6	-4,2%		
Kędzierzyn	50,0	20,0	-60,0%	55,5	-64,0%		
Police	29,7	92,9	212,5%	78,8	18,0%		
Puławy	114,9	78,3	-31,8%	143,6	-45,4%		
Pozostałe	-9,8	10,7		-8,1			
Nawozy	116,2	124,0	6,7%				
Tworzywa	-12,7	55,1					
poliamid/kapro ATT	-3,0	50,0					
kapro ZAP	-9,7	5,1					
Chemia	78,6	52,4	-33,3%				
Biel tytanowa	7,7	24,3	215,3%				
OXO	12,0	-1,0					
Melamina	65,7	34,9	-46,9%				
Pozostałe	-6,8	-5,8	-14,7%				
Energetyka	13,7	10,9	-20,3%				
Pozostałe	-17,9	18,6					
EBITDA adj.	201,9	276,0	36,7%	331,3	-16,7%	314,0	-12,1%
EBIT	48,7	123,2	153,2%	195,6	-37,0%	177,1	-30,4%
Zysk brutto	62,6	120,1	92,1%	204,9	-41,4%		
Zysk netto	44,4	104,6	135,9%	145,6	-28,1%	128,5	-18,6%
Wolumeny tys.	1 432,9	1 404,0	-2,0%				
Nawozy	1 219,5	1 197,9	-1,8%				
azotowe	911,1	876,8	-3,8%				
wielokładnikowe	308,4	321,1	4,1%				
Tworzywa	47,5	38,6	-18,7%				
kapro ZAP	13,8	7,3	-47,0%				
Chemia	165,9	167,5	0,9%				
biel tytanowa	10,8	10,1	-6,7%				
OXO	38,0	30,2	-20,4%				
melamina	23,0	20,8	-9,7%				

Źródło: DM BDM, spółka, szac. własne

Grupa Azoty we wrześniu tego roku spodziewa się zakończenia prac nad studium wykonalności projektu PDH - poinformował na czwartkowej konferencji prasowej prezes spółki Wojciech Wardacki.

Asseco Poland

Asseco Poland nadal poszukuje celów akwizycyjnych, m.in. wśród spółek świadczących usługi dla sektora bankowego w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej - poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki. Dodali jednak, że nie planują zamknięcia żadnej z transakcji w najbliższym czasie.

Asseco Poland oczekuje gotowego kształtu Asseco Enterprise Solutions - swojego holdingu w segmencie ERP, który ma realizować paneuropejską strategię - pod koniec roku, poinformował wiceprezes grupy Marek Panek. Kolejne potencjalne przejęcia w segmencie ERP będą już wprowadzane do tego holdingu.

BDM: W grudniu 2016 roku spółka poinformowała o utworzeniu nowego podmiotu w ramach grupy Asseco z siedzibą na Słowacji. AES ma integrować kompetencje grupy w zakresie systemów ERP i pierwszym podmiotem włączonym w tę strukturę było Asseco BS. Istnieje możliwość, że do nowego holdingu zostanie włączone także Asseco Solutions odpowiedzialne z ERP w Europie środkowej i w Niemczech. Niewykluczone, że środki pozyskane ze sprzedaży Formuli zostaną wykorzystane do wzmocnienia właśnie tego segmentu, który w ostatnich kwartałach radzi sobie bardzo dobrze. Sektor

przedsiębiorstw na rynku środkowoeuropejskim wzrósł w 1H'17 o 31% r/r.

Asseco Poland pokaże zysk z transakcji sprzedaży pakietu Formula Systems oraz przeszacowanie wartości nadal posiadanego pakietu w wynikach za 3Q'17.

Asseco Poland podpisało czteroletnią umowę z Ministerstwem Sprawiedliwości na utrzymanie i modyfikację systemu teleinformatycznego Elektroniczne Księgi Wieczyste (EKW). Wartość kontraktu to ponad 14,3 mln PLN brutto.

Dom Development

Spółka Dom Development, która przejęła w czerwcu trójmiejską grupę Euro Styl, rozważy w przyszłości kolejne akwizycje - poinformował na konferencji prezes Jarosław Szanajca. Dodał, że gdyby pojawiła się oferta przejęcia tak atrakcyjna, jak w przypadku Euro Stylu, Dom Development nawet teraz mógłby dokonać kolejnej akwizycji.

Dom Development planuje przekazać w 2017 r. około 2.900 lokali - powiedział Janusz Zalewski, wiceprezes i dyrektor finansowy Dom Development. Jak dodał, potencjał przekazania na 2018 rok wynosi około 3.500 lokali.

BDM: Odnosząc się do możliwości akwizycji zwracamy uwagę na solidną pozycję gotówkową. Na koniec 2Q'17 deweloper dysponował ok. 40 mln PLN gotówki netto (bez środków na rachunkach powierniczych). Nie wykluczamy, że do realizacji takiego projektu mogłoby dojść we Wrocławiu, gdzie spółka pracuje nad wejściem na tamtejszy rynek mieszkaniowy.

Spółka podniosła plany przekazania w '17, co jest efektem konsolidacji w 2H'17 gdańskiego Euro Styl. Według szacunków zarządu Euro Styl może w tym roku „dodać” ponad 200 sprzedanych notarialnie lokali. W perspektywie '18 Dom Development ma potencjał do wydania ponad 3,5 tys. mieszkań (efekt wprowadzenia do oferty/budowy ok. 2,2 tys. lokali w 1H'17).

Na konferencji władze grupy odniosły się także do obecnej sytuacji rynkowej, wskazując na utrzymujący się silny popyt. Jako główne ryzyka wymieniono sytuację na rynku gruntów (dalsze wzrosty cen) oraz zauważalną presję ze strony kosztów generalnego wykonawstwa.

LPP

LPP zawarła z izraelską firmą H&O Fashion Chains Ltd umowę o współpracy na zasadzie franczyzy. Na jej mocy w 2018 roku zostaną otwarte pierwsze trzy salony Reserved w Izraelu.

KGHM, Famur

Przedstawiciele KGHM Zanam i Famuru podpisali list intencyjny dotyczący m.in. dystrybucji maszyn i urządzeń górniczych oraz obsługi posprzedażowej na rynkach zagranicznych.

Lotos

W Lotosie zakończyły się mediacje w ramach sporu zbiorowego, do którego doszło na tle płacowym. Pracownicy dostaną podwyżki. Kolejne rozmowy będą dotyczyć nowych zasad wynagradzania i premiowania. (Rzeczpospolita)

GTC

GTC szacuje, że wpływy z najmu spółki będą rosły o 95 mln euro rocznie - szacuje Thomas Kurzmann, prezes GTC. W 2016 r. wyniosły 86 mln euro. Prezes informuje, że z projektów deweloperskich firma wykazuje zyski wraz z zaawansowaniem prac. "Na 12 inwestycji do tej pory pokazaliśmy w sumie 100 mln euro z rewaluacji tylko jednej inwestycji - Galerii Północnej. Potencjał jest więc znaczny, harmonogram zakłada, że inwestycje będą oddawane do 2020 r." - powiedział. (Rzeczpospolita)

PGNiG

PGNiG kupi nowe sprężarki od ABB, które pomogą jej wydobyć więcej gazu ziemnego z polskich złóż. (Parkiet)

Gobarto

Gobarto monitoruje rynek ferm i hurtowni pod kątem ewentualnych przejęć, ale nie zamierza dokonywać żadnych transakcji na siłę - poinformował Dariusz Formela, prezes spółki. Gobarto chce utrzymywać wskaźnik dług netto/EBITDA na niskich jednocyfrowych poziomach.

Pegas Nowovens

Spółka chce zwiększać kwoty dywidendy w kolejnych latach, jeśli jej wyniki finansowe pozostaną na zadowalającym poziomie i nie pojawią się nowe atrakcyjne możliwości inwestycyjne.

Apator

Apator podpisał z Tauron Dystrybucja umowę na dostawę liczników energii elektrycznej. Łączna wartość umowy z prawem opcji wynosi 23,5 mln PLN.

Mabion

Wstępne wyniki badania klinicznego Mabionu u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów (RZS) wskazują na biorównoważność leku MabionCD20 do MabThera (rituximab), czego badanie miało dowiedzieć. Mabion chce PLNożyć wnioszek o rejestrację w EMA w I kwartale 2018 r.

MCI

NWZ MCI Capital upoważniło zarząd do podwyższania kapitału spółki o kwotę nie wyższą niż 6,27 mln PLN w ramach kapitału docelowego.

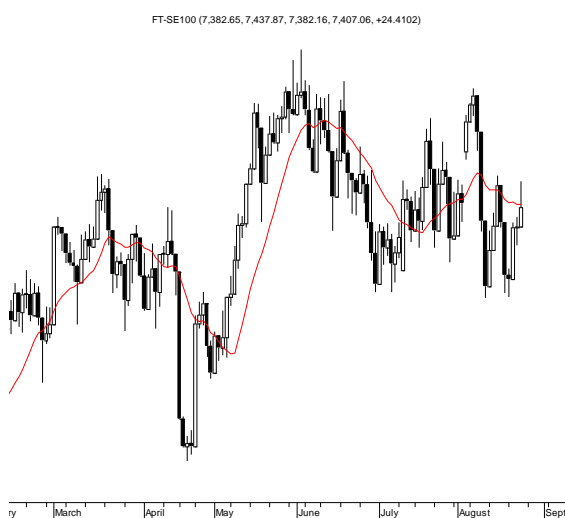
PKP Cargo

Zgromadzenie wierzycieli czeskiej spółki górniczej OKD przyjęło plan jej restrukturyzacji. Przyjęcie

	planu daje możliwość dalszej współpracy pomiędzy Grupą AWT a OKD, m. in. w zakresie świadczenia usług transportowych i prac rekultywacyjnych. Rozpoczęta restrukturyzacja zapobiegnie bankructwu OKD, przy założeniu stopniowego wygaszania dotychczasowej działalności OKD.
Kredyt Inkaso	Informacja o liczbie akcji będących przedmiotem nabycia w czasie trwania wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Kredyt Inkaso SA .
Livechat Software	Spółka w 1Q'17/18 wygenerowała 11,1 mln PLN zysku netto przy sprzedaży w wysokości 21,6 mln PLN netto. Rynek oczekiwał odpowiednio 12,4 mln PLN i 22 mln PLN.
Bowim	<p>Bowim zakłada, że w drugiej połowie roku osiągnie wolumen sprzedaży na poziomie co najmniej takim, jak w pierwszym półroczu i liczy, że poziom cen na rynku się ustabilizuje, poinformował wiceprezes Jacek Rożek.</p> <p>Bowim inwestuje w rozbudowę możliwości dystrybucyjnych w Sosnowcu i Rzeszowie. Łączne nakłady inwestycyjne zaplanowane na ten rok to 7,5 mln PLN.</p> <p>Bowim pracuje nad strategią, którą planuje zaprezentować do połowy września. Jednym z celów jest zwiększenie poziomu sprzedaży na rynku detalicznym.</p>
Mostostal Zabrze	Konsorcjum Mostostal Zabrze podpisało umowę na prace przy elektrociepłowni w Zabrzu o wartości 18 mln PLN netto.
Enea	Rada Nadzorcza Enei odwołała, w dniu 24 sierpnia, Wiesława Piosika z funkcji członka zarządu ds. korporacyjnych oraz Mikołaja Franzkowiaka z funkcji członka zarządu ds. finansowych
Cube.ITG	Cena emisyjna akcji serii C w ofercie Cube.ITG została ustalona na 4 PLN za sztukę.
Ipopema Securities	Ipopema Securities odnotowała 1,42 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w II kw. 2017 r. wobec 2,65 mln PLN zysku rok wcześniej.
Qumak	Cena emisyjna akcji serii L Qumaka, oferowanych w ramach subskrypcji prywatnej, wyniesie 1 PLN.
Śnieżka	Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka rozpoczyna budowę centrum logistycznego w Dębicy. Inwestycja zwiększy dwuipółkrotnie zdolności logistyczne spółki. (Puls Biznesu)
iFun4all	iFun4all przygotowuje gry "Red Game Without a Great Name" i "Green Game: TimeSwapper" na platformę Nintendo Switch podała spółka. Premiera gier na platformie Nintendo Switch planowana jest na przełom 3 i 4Q'17.
Aqua	Aqua planuje w 2018 roku wydać na inwestycje 42,34 mln PLN. w tym ok 4,2 mln PLN dofinansowania z funduszy Unii Europejskiej.
Cherrypick Games - IPO	Cena emisyjna akcji producenta gier Cherrypick Games została ustalona na 60 PLN. Spółka planuje debiut na rynku NewConnect.

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.