

**KOMENTARZ PORANNY**

**Powrót Wall Street**

Początek tygodnia na giełdach podyktowany był przede wszystkim wzrostem napięcia geopolitycznego związanego z Koreą Północną. W tym miejscu warto zaznaczyć podobny schemat zachowań na rynku finansowym który można było zaobserwować we wtorek tydzień temu, czyli spadki na rynkach akcyjnych i wzrost cen aktywów uznawanych za bezpieczne, takich jak złoto, frank szwajcarski oraz jen japoński. Na warszawskim parkiecie kontrakty na WIG20 podały wraz z resztą Europy tracąc ok. -0,3%, gdzie DAX spadł o -0,3%, CAC40 -0,4% oraz FTSE100 -0,4%. Na pewno pozytywnym sygnałem dla naszego rynku jest rewizja agencji Moody's dotycząca wzrostu PKB Polski w 2017 r. Zgodnie ze stanowiskiem, PKB wzrosło w bieżącym roku o 4,3% r/r (wcześniejsza prognoza 3,2% r/r). W raporcie podano, że pozytywne tempo wzrostu zostanie utrzymane do końca roku na mocy rosnącej konsumpcji prywatnej, a także odbudowującej się sferze inwestycji. Dzisiejszy powrót USA po dniu wolnym on pracy może sugerować dalszą korektę rynku związaną z obawami geopolitycznymi. Ciekawie też zapowiada się kalendarz makro, poznamy między innymi indeks PMI dla usług Francji, Niemiec oraz całej Strefy Euro.

Jakub Birnbach

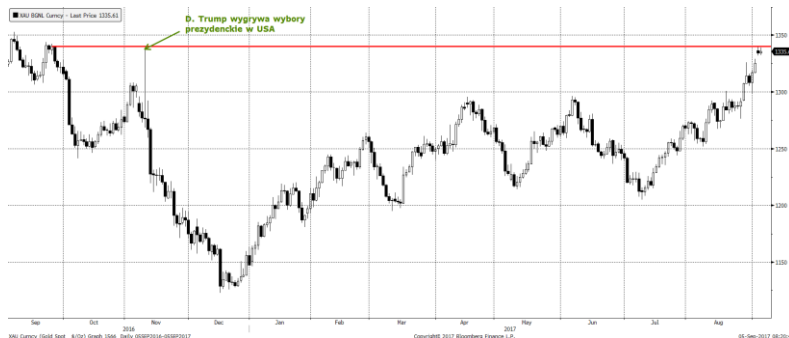
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **PKN Orlen:** w sierpniu marża rafineryjna z dyferencjałem lepsza r/r i m/m, marża petchem słabsza [komentarz BDM];
- **Atende:** wyniki poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Erbud:** EBITDA w 2Q'17 minimalnie lepsza do naszych oczekiwań i zdecydowanie powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Orange Polska:** spółka zapowiada stabilizację EBITDA w 2018 i wzrost w kolejnych latach;
- **Orange Polska:** spółka może wypłacić dywidendę z zysku za 2019 rok;
- **Energa:** spółka podpisała z EBI umowę ws. finansowania hybrydowego o wartości 250 mln EUR;
- **Banki:** Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-lipiec 2017 r. o 12,5% r/r;
- **GPW:** Rada Nadzorcza KDPW podjęła uchwałę o odwołaniu Iwony Sroki ze stanowiska prezesa;
- **Emperia:** Stokrotka osiągnęła w sierpniu br. wstępne wyniki sprzedaży towarów na poziomie wyższym o ok. 14,4% r/r;

**WYKRES DNIA**

Po kolejnych próbach raketowych Korei Północnej inwestorzy szukają bezpiecznej przystani. Notowania złota rosną do poziomu najwyższego od września '16, czyli okresu sprzed wyboru D. Trumpa na prezydenta USA.

**Złoto [USD/oz]- daily**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: poniedziałek, 4 września 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 519,4	-0,3%	29,3%
WIG30	2 903,8	-0,2%	29,4%
mWIG40	4 909,5	0,0%	16,5%
sWIG80	15 488,8	-0,5%	8,6%
WIG	65 038,8	-0,3%	25,7%
WIG Banki	7 585,8	-0,2%	21,1%
WIG Bud	3 300,0	0,1%	15,5%
WIG Chemia	15 397,8	-0,8%	11,9%
WIG Dew	2 152,8	-0,3%	17,7%
WIG Energia	3 550,1	-0,7%	39,2%
WIG IT	2 151,4	0,9%	-0,2%
WIG Media	4 995,3	-2,0%	9,5%
WIG Paliwa	7 777,6	-1,1%	37,2%
WIG Spoż	4 223,2	0,7%	1,7%
WIG Surowce	4 975,1	0,2%	41,5%
WIG Telco	759,8	-1,9%	4,1%
DAX	12 102,2	-0,3%	5,4%
CAC40	5 104,0	-0,4%	5,0%
BUX	37 465,3	-0,7%	17,1%
S&P500	2 476,6	0,2%	10,6%
DJIA	21 987,6	0,2%	11,3%
Nasdaq Comp	6 435,3	0,1%	19,5%
Bovespa	72 128,8	0,3%	19,8%
Nikkei225	19 382,1	-0,6%	1,4%
S&P/ASX 200	5 701,0	0,0%	0,6%
Złoto	1 334,1	0,9%	15,7%
Miedź	6 835,0	0,7%	23,5%
Ropa	47,3	0,1%	-17,1%
EUR/PLN	4,24	-0,3%	-3,7%
USD/PLN	3,57	-0,5%	-14,8%
CHF/PLN	3,72	0,0%	-9,4%
EUR/USD	1,19	0,2%	13,0%
USD/JPY	109,7	-0,5%	-6,2%

FW20: poniedziałek, 4 września 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 510	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 521	-6	-0,24%
Kurs min.	2 508	-1	-0,04%
Kurs max.	2 529	-3	-0,12%
Wolumen obrotu	6 622	-4 613	-41,06%
Otwarte pozycje	68 455	626	0,92%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 2442				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą – 2377				
Opory:	2540	2573	2600	2700
Wsparcia:	2500	2428	2372	2331

GPW – PODSUMOWANIE



WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 300E2016-05SEP2017

Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P.

05-Sep-2017 08:01:47

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 513,4	2 508,3	2 525,7	2 519,4	-0,3%	422
WIG30	2 891,9	2 890,5	2 911,1	2 903,8	-0,2%	460
MWIG40	4 903,0	15 453,8	15 554,8	4 909,5	0,0%	79
SWIG80	15 539,9	4 893,2	4 914,6	15 488,8	-0,6%	34
WIG-PL	66 381,1	66 291,5	66 382,8	66 382,8	-0,3%	549
WIG	64 862,2	64 824,6	65 159,6	65 038,8	-0,3%	555

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	66,20	8 557	0,1%	22,2%
Asseco PL	47,80	3 967	2,4%	-11,4%
BZ WBK	367,00	36 455	0,1%	16,1%
CCC	285,30	11 173	5,3%	40,2%
Cyfrowy P.	26,71	17 082	1,2%	8,6%
Energa	13,73	5 685	-2,3%	50,9%
Eurocash	39,00	5 427	-0,3%	-0,9%
JSW	104,00	12 211	-1,0%	55,5%
KGHM	128,00	25 600	0,7%	38,4%
Lotos	58,88	10 885	0,2%	53,9%
LPP	8 402,20	15 564	-2,0%	48,1%
mBANK	437,00	18 479	1,6%	30,4%
Orange	5,62	7 375	-7,9%	2,0%
Pekao	127,60	33 491	0,0%	1,4%
PGE	14,50	27 112	-0,5%	38,8%
PGNIG	6,82	39 408	-1,2%	21,1%
PKN Orlen	117,20	50 128	-1,3%	37,4%
PKOBP	36,51	45 638	-1,1%	29,7%
PZU	48,87	42 200	0,6%	47,2%
Tauron	3,93	6 888	-0,3%	37,9%

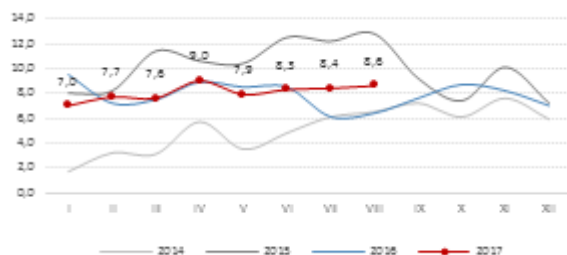
mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	47,75	739	-0,9%	-22,2%
Amica	160,55	1 248	-0,3%	-13,9%
Amrest	363,20	7 705	-1,3%	22,7%
Apator	29,10	963	-2,2%	-2,7%
Azoty	67,55	6 701	-0,9%	7,8%
Bogdanka	75,50	2 568	-1,9%	8,6%
Boryszew	10,48	2 515	-0,2%	30,8%
Budimex	231,85	5 919	0,7%	17,1%
CD Projekt	85,55	8 223	1,6%	63,9%
Ciech	65,55	3 454	0,8%	12,4%
Comarch	178,45	1 451	-0,9%	2,6%
Echo	5,26	2 171	0,8%	1,2%
Emperia	92,71	1 144	-0,3%	42,6%
Enea	15,01	6 626	-0,5%	58,0%
Forte	74,45	1 779	-0,7%	-2,0%
GetinNoble	1,29	1 163	0,0%	-2,3%
GPW	46,60	1 956	-0,3%	16,7%
GTC	10,00	4 703	-0,5%	22,0%
Handlowy	70,77	9 247	-0,2%	-7,4%
ING BSK	204,80	26 644	0,5%	26,9%
Intercars	286,00	4 052	2,8%	3,0%
Kernel	61,50	5 039	0,5%	-3,7%
Kęty	399,50	3 791	0,3%	3,0%
Kruk	338,90	6 352	0,0%	43,0%
Medicalg	282,90	1 020	2,2%	-8,1%
Millennium	7,17	8 698	-0,8%	38,2%
Netia	3,84	1 338	-0,8%	-16,5%
Neuca	279,25	1 306	1,2%	-28,4%
Orbis	83,00	3 824	-1,1%	13,7%
Pfleiderer	42,80	2 769	-0,2%	16,0%
PKP Cargo	64,44	2 886	-0,6%	37,1%
Polimex	6,53	1 545	-0,3%	74,6%
Polnord	10,04	328	-2,4%	23,8%
Robyg	3,39	981	-0,6%	14,1%
Sanok	57,36	1 542	-1,3%	-6,4%
Stalprodukt	498,00	2 779	-0,6%	-5,1%
Synthos	4,78	6 325	-2,0%	4,8%
Trakcja	13,04	670	1,1%	-7,9%
Uniwheels	257,00	3 187	0,0%	17,2%
Wawel	989,75	1 484	0,5%	-10,0%

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

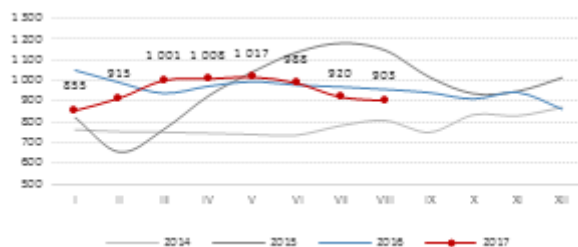
Spółka podała dane makro za sierpień 2017 roku. Modelowa marża rafineryjna z uwzględnieniem dyferencjału wyniosła 8,6 USD/bbl wobec 8,4 USD/bbl w lipcu. Rok wcześniej w sierpniu wynosiła ona 6,4 USD/bbl. Modelowa marża petrochemiczna wyniosła w sierpniu 903 EUR/t wobec 920 EUR/t w lipcu. Rok wcześniej w sierpniu wynosiła ona 958 EUR/t.

PKN Orlen – marża modelowa rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

**BDM:** Lepsza r/r marża rafineryjna (z uwzględnieniem dyferencjału) w sierpniu - 8,6 USD/bbl vs 6,4 USD/bbl rok wcześniej. Po przeliczeniu na PLN marża lepsza r/r o 6,5 PLN/bbl (mimo wyraźnego umocnienia PLN r/r). Bez uwzględniania dyferencjału marża wzrosła r/r z 4,2 USD/bbl na 8,0 USD/bbl. Już dziesiąty miesiąc z rzędu słabszy r/r był dyferencjał (w sierpniu 0,6 USD/bbl vs 2,2 USD/bbl rok wcześniej) – ostatnie dni to jednak zdecydowana poprawa i powrót >1 USD/bbl (<https://www.neste.com/en/corporate-info/investors/market-data/urals-brent-price-difference>). Lepsze cracki r/r w sierpniu na wszystkich produktach, szczególnie widoczna poprawa na benzynach (bardzo udana końcówka sierpnia to m.in. efekt wpływu huraganu Harvey na zamknięcia rafinerii w USA). Marża petrochemiczna w sierpniu (903 EUR/t) wyraźnie spadła zarówno r/r, jak i m/m. Po raz trzeci z rzędu odczyt jest <1000 EUR/t i jest to najniższy poziom od stycznia'17.

Atende

Spółka podała wyniki za 2Q'17

Wyniki Atende w 2Q'17

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	55,9	50,6	-9,6%	46,3	9,4%
Zysk brutto na sprzedaży	17,7	12,1	-31,5%	15,3	-20,7%
EBITDA	6,9	0,2	-96,8%	2,6	-91,6%
EBIT	5,3	-1,4	-	0,9	-
Zysk netto	3,7	-1,6	-	0,6	-
Marża brutto	31,6%	23,9%		33,0%	
Marża EBITDA	12,3%	0,4%		5,7%	
Marża EBIT	9,6%	-2,8%		1,9%	
Marża netto	6,6%	-3,1%		1,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:** Za słabsze wyniki w 2Q'17 odpowiada mniejsza ilość wdrożeń do sektora telekomunikacyjnego. W zeszłym roku skumulowały się one właśnie w 2Q' co stworzyło trudną do przebicia bazę. Ponadto spółka odczuwała do tych czas skutki spowolnienia w obszarze administracji publicznej. W 2H'17 wyniki Atende powinny być wspierane przez nowe kontrakty z samorządami oraz ochroną zdrowia.

Erbud

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17.

Wyniki w 2Q'17 [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odch	2Q'17P kons PAP	odch	2Q'17P kons (zakres)
Przychody ze sprzedaży	446,3	432,2	-3,2%	449,2	-3,8%	453,4	-4,7%	449,2 - 460,9
Zysk brutto ze sprzedaży	28,4	35,6	25,2%	32,9	8,0%	-	-	-
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>7,3</b>	<b>11,0</b>	<b>49,6%</b>	<b>10,8</b>	<b>1,7%</b>	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>26,6</b>	<b>14,2</b>	<b>-46,6%</b>	<b>13,8</b>	<b>3,0%</b>	<b>10,9</b>	<b>30,4%</b>	<b>8,5 - 13,8</b>
EBIT	23,4	10,9	-53,4%	10,8	1,0%	8,1	34,6%	5,7 - 10,8
Zysk (strata) brutto	24,6	9,0	-63,2%	9,9	-8,7%	-	-	-
Zysk (strata) netto*	14,3	6,8	-52,5%	7,6	10,6%	5,5	23,7%	3,4 - 7,6
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,4%	8,2%		7,3%		-		-
Marża EBITDA	6,0%	3,3%		3,1%		2,4%		-
Marża EBIT	5,2%	2,5%		2,4%		1,8%		-
Marża zysku netto	3,2%	1,6%		1,7%		1,2%		-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP, \*2Q'16 – działalność kontynuowana

	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17
Przychody	283,6	425,5	428,3	554,7	336,2	502,8	495,7	428,5	341,9	446,3	425,4	576,2	344,1	432,3
Zysk brutto ze sprzedaży	20,0	26,5	22,4	30,4	22,4	39,2	43,5	16,6	27,7	28,4	29,8	43,6	24,9	35,6
rentowność	7,0%	6,2%	5,2%	5,5%	6,6%	7,8%	8,8%	3,9%	8,1%	6,4%	7,0%	7,6%	7,2%	8,2%
SG&A	14,7	15,0	14,2	17,6	15,5	20,8	17,6	24,1	20,9	21,1	20,2	23,3	23,4	24,6
Saldo PPO/PKO	0,9	-1,0	1,4	4,1	1,7	-1,3	-8,8	16,3	5,3	16,0	-0,8	-18,7	2,5	-0,1
EBIT	6,1	10,5	9,6	16,9	8,5	17,1	17,1	8,8	12,1	23,4	8,8	1,5	3,9	10,9
rentowność	2,2%	2,5%	2,2%	3,0%	2,5%	3,4%	3,5%	2,0%	3,5%	5,2%	2,1%	0,3%	1,1%	2,5%
<b>Kubatura</b>	<b>1Q'14</b>	<b>2Q'14</b>	<b>3Q'14</b>	<b>4Q'14</b>	<b>1Q'15</b>	<b>2Q'15</b>	<b>3Q'15</b>	<b>4Q'15</b>	<b>1Q'16</b>	<b>2Q'16</b>	<b>3Q'16</b>	<b>4Q'16</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>
Przychody	225,7	374,4	335,2	462,2	246,4	304,5	303,8	276,3	262,8	355,7	334,1	471,7	293,0	352,0
Zysk brutto ze sprzedaży	14,6	17,9	12,6	19,7	14,6	21,7	28,4	12,3	21,6	19,3	21,7	29,9	19,2	24,9
rentowność	6,5%	4,8%	3,8%	4,3%	5,9%	7,1%	9,4%	4,5%	8,2%	5,4%	6,5%	6,3%	6,6%	7,1%
EBIT	7,1	6,4	5,8	6,0	6,0	5,4	9,1	12,3	13,8	19,2	7,5	-3,8	8,1	6,6
rentowność	3,1%	1,7%	1,7%	1,3%	2,4%	1,8%	3,0%	4,4%	5,3%	5,4%	2,2%	-0,8%	2,8%	1,9%
<b>Deweloperka</b>	<b>1Q'14</b>	<b>2Q'14</b>	<b>3Q'14</b>	<b>4Q'14</b>	<b>1Q'15</b>	<b>2Q'15</b>	<b>3Q'15</b>	<b>4Q'15</b>	<b>1Q'16</b>	<b>2Q'16</b>	<b>3Q'16</b>	<b>4Q'16</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>
Przychody	13,9	8,2	11,7	11,6	23,2	10,0	7,7	6,9	-	-	-	-	-	-
Zysk brutto ze sprzedaży	2,4	0,6	0,8	1,0	2,6	3,4	0,5	0,2	-	-	-	-	-	-
rentowność	17,3%	6,9%	7,0%	8,4%	11,1%	33,6%	6,2%	3,4%	-	-	-	-	-	-
EBIT	1,8	-0,2	0,1	6,8	3,5	4,7	0,4	1,4	-	-	-	-	-	-
rentowność	12,8%	-2,6%	0,6%	58,5%	15,1%	46,6%	5,8%	20,1%	-	-	-	-	-	-
<b>Inżynierijno-drogowe</b>	<b>1Q'14</b>	<b>2Q'14</b>	<b>3Q'14</b>	<b>4Q'14</b>	<b>1Q'15</b>	<b>2Q'15</b>	<b>3Q'15</b>	<b>4Q'15</b>	<b>1Q'16</b>	<b>2Q'16</b>	<b>3Q'16</b>	<b>4Q'16</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>
Przychody	19,8	25,9	42,5	72,0	29,8	124,3	109,0	67,7	32,4	34,5	31,3	43,6	12,6	16,0
Zysk brutto ze sprzedaży	2,6	2,8	2,9	7,7	2,4	8,2	7,7	2,6	4,3	3,2	3,3	4,5	2,4	4,0
rentowność	13,3%	10,8%	6,7%	10,7%	8,2%	6,6%	7,1%	3,9%	13,3%	9,2%	10,5%	10,3%	18,8%	24,9%
EBIT	-0,3	1,0	1,0	4,0	0,1	5,5	5,8	-1,5	1,4	3,2	1,0	0,8	-1,0	1,8
rentowność	-1,6%	3,9%	2,5%	5,5%	0,2%	4,4%	5,3%	-2,2%	4,4%	9,3%	3,2%	1,9%	-7,8%	11,6%
<b>Energetyka/przemysł</b>	<b>1Q'14</b>	<b>2Q'14</b>	<b>3Q'14</b>	<b>4Q'14</b>	<b>1Q'15</b>	<b>2Q'15</b>	<b>3Q'15</b>	<b>4Q'15</b>	<b>1Q'16</b>	<b>2Q'16</b>	<b>3Q'16</b>	<b>4Q'16</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>
Przychody	24,2	16,9	38,8	9,0	36,9	64,0	75,2	77,6	46,7	56,1	60,0	52,3	38,5	64,2
Zysk brutto ze sprzedaży	0,3	5,2	6,1	2,0	2,7	6,0	6,8	1,4	1,8	5,9	4,8	8,9	3,3	6,6
rentowność	1,4%	30,5%	15,7%	22,3%	7,4%	9,3%	9,1%	1,8%	3,8%	10,5%	8,1%	16,9%	8,5%	10,3%
EBIT	-2,4	3,2	2,7	0,2	-1,0	1,5	1,8	-3,4	-3,0	0,9	0,3	4,1	-1,9	0,8
rentowność	-10,0%	19,1%	6,9%	2,2%	-2,7%	2,4%	2,4%	-4,3%	-6,5%	1,6%	0,6%	7,9%	-4,9%	1,2%
<b>Pozostałe</b>	<b>1Q'14</b>	<b>2Q'14</b>	<b>3Q'14</b>	<b>4Q'14</b>	<b>1Q'15</b>	<b>2Q'15</b>	<b>3Q'15</b>	<b>4Q'15</b>	<b>1Q'16</b>	<b>2Q'16</b>	<b>3Q'16</b>	<b>4Q'16</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>
Przychody	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,7	0,0	0,1
Zysk brutto ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,1
EBIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,4	-1,3	1,7

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: EBITDA w 2Q'17 minimalnie lepsza do naszych oczekiwań (byliśmy na górnej granicy widełek oczekiwań rynkowych) i zdecydowanie powyżej konsensusu. Po słabym 1Q'17 spółce udało się poprawić marżę w 2Q'17 (EBIT 2,5%). Zysk na sprzedaży (oczyszczony EBIT) jest wyższy r/r. Na poziomie raportowanego EBIT i zysk netto ubiegłoroczne wyniki nie były możliwe do powtórzenia ze względu na one-offy, które miały wtedy miejsce. W 2Q'17 saldo pozostałej działalności operacyjnej jest neutralne. W podziale na segmenty zwraca uwagę niższa marża EBIT w kubaturze niż w 1Q'17, dodatni wynik na EBIT w segmencie „pozostałe”. Cash flow operacyjny w 2Q'17: -26 mln PLN (co można wiązać z wyraźnym wzrostem obrotów vs 1Q'17).

PKN Orlen

Zarząd PKN Orlen zdecydował o uruchomieniu emisji obligacji serii A w ramach programu publicznych emisji obligacji skierowanych do inwestorów indywidualnych zakładającego wyemitowanie w kilku seriach obligacji do łącznej kwoty 1 mld PLN Wartość nominalna pierwszej serii obligacji PKN Orlen wynosi 200.

Orange Polska

Orange Polska zakłada stabilizację przychodów ze sprzedaży w 2019 r. i wzrost w kolejnych latach oraz stabilizację EBITDA w 2018 i wzrost w kolejnych latach. Planowane nakłady inwestycyjne w 2018 roku wyniosą 2,0-2,2 mld PLN a w 2019 r. - wstępnie przewidywane nakłady - to 2,0-2,2 mld PLN i ok. 2 mld PLN w 2020.

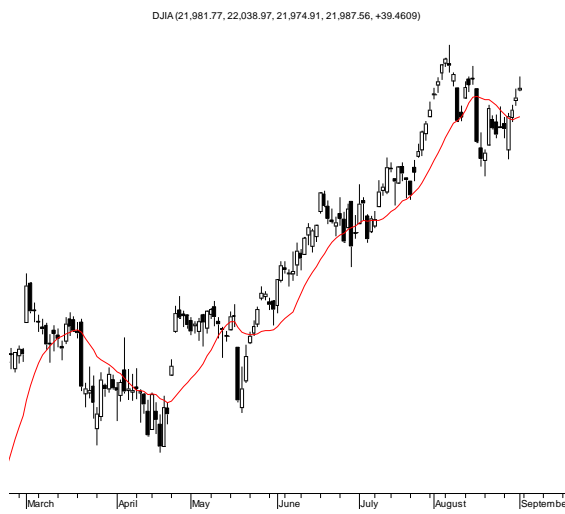
Orange Polska planuje spadek zadłużenia netto od 2019 roku - wynika z prezentacji spółki. Tzw. wzrostowe segmenty działalności grupy mają osiągnąć niski jednocyfrowy średnioroczny wzrost przychodów w latach 2016-2020, a "stary biznes" (m.in. telefonia stacjonarna) ma utrzymać niską

	<p>jednocyfrową dynamikę spadku przychodów w tym okresie.</p> <p>Orange Polska może wypłacić dywidendę z zysku za 2019 rok - poinformował Maciej Nowochoński, członek zarządu ds. finansowych Orange Polska.</p> <p>Rada nadzorcza Orange Polska przyjęła w poniedziałek program motywacyjny dla zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej spółki oparty na tzw. akcjach fantomowych. Uczestnicy programu mogą kupić łącznie do 2.315.000 akcji fantomowych z puli podstawowej po cenie 1 PLN za każdą akcję. Akcje fantomowe to instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest kurs akcji Orange Polska na GPW.</p>
<b>JSW</b>	<p>JSW dokonała wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych na podstawie programu emisji ustanowionego 30 lipca 2014 r. o wartości 127,23 mln PLN oraz 22,74 mln USD.</p>
<b>Energa</b>	<p>Energa podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) umowę ws. finansowania hybrydowego. Umowa stanowi podstawę do przeprowadzenia przez Energe emisji obligacji hybrydowych o wartości 250 mln euro.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG kupi LNG z Norwegii, a dostawa gazu w ramach kontraktu jednorazowego typu spot wyniesie ok. 140 tys. metrów sześciennych LNG, co po regazyfikacji daje ok. 84 mln metrów sześciennych gazu ziemnego. Dostawa przybędzie do Polski 9 września.</p>
<b>Lotos</b>	<p>Lotos odebrał w Naftoporcie ładunek ropy naftowej Hibernia z Kanady; blisko 700 tys. baryłek przetransportował tankowiec Minerva Lisa. Około 25% wolumenu ropy naftowej przerabianej w gdańskiej rafinerii Lotosu pochodzi z kierunku innego niż wschodni.</p>
<b>Banki</b>	<p>Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-lipiec 2017 r. wyniósł 8,099 mld PLN czyli spadł o 12,5% rdr - podał Narodowy Bank Polski. W samym lipcu zysk netto sektora wyniósł 1,22 mld PLN o 25,1% więcej niż rok wcześniej.</p>
<b>Kedros</b>	<p>Sąd Rejonowy w Warszawie ogłosił upadłość spółki Kerdos Group (dawniej Hygienika).</p>
<b>J.W. Construction</b>	<p>J.W. Construction rozważa wyemitowanie niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100 mln PLN w trybie oferty prywatnej. Pozyskane środki miałyby trafić na zakup gruntów pod planowane projekty deweloperskie.</p>
<b>OT Logistics</b>	<p>Oferta OT Logistics dotycząca nabycia 11,75% akcji Luka Rijeka została zaakceptowana.</p>
<b>GPW</b>	<p>Łączna wartość obrotu akcjami na rynku głównym GPW wyniosła w sierpniu 18,5 mld PLN czyli o 18,3% więcej niż rok wcześniej.</p> <p>Rada Nadzorcza KDPW podjęła uchwałę o odwołaniu Iwony Sroki ze stanowiska prezesa. Do pełnienia funkcji prezesa na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, oddelegowano Pawła Góreckiego, przewodniczącego rady nadzorczej. Rada podjęła także uchwałę o wszczęciu postępowania kwalifikacyjnego w celu wyłonienia kandydata na prezesa.</p>
<b>Kancelaria Medius</b>	<p>Kancelaria Medius rozpoczęła negocjacje ws. zakupu czeskiej firmy fintech działającej w branży mikrożyczek. Celem jest ewentualne kupno firmy wraz z infrastrukturą oraz portfelem wierzytelności o wartości ok. 8,5 mln euro.</p>
<b>Cherrypick Games</b>	<p>Cherrypick Games zakończył ofertę publiczną akcji, z której pozyskał 6,21 mln PLN. Inwestorzy obejmą wszystkie oferowane akcje, a zapisy w transzy detalicznej zostały zredukowane o 91,1%</p>
<b>Elemental Holding</b>	<p>Elemental Holding spodziewa się, że w I połowie 2017 roku przychody wyniosą około 673,5 mln PLN a wynik EBITDA wyniesie około 35,8 mln PLN</p>
<b>Selvita</b>	<p>Selvita złożyła do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną do 2.200.000 akcji serii H.</p>
<b>Getin Noble Bank</b>	<p>Dariusz Szkaradek zrezygnował z funkcji wiceprezesa Getin Noble Banku.</p>
<b>Intersport</b>	<p>Artur Mikołajko, prezes Intersport Polska, twierdzi, że od przyszłego roku spółka zacznie przynosić zyski. Ten rok zakończy jednak na minusie. (Parkiet)</p>
<b>Toya</b>	<p>Toya ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 3.288.615 akcji własnych, stanowiących 4,2% akcji, po cenie 8,95 PLN za akcję.</p>
<b>4fun Media</b>	<p>Nova Group (Cyprus) Limited, Mayas Basic Concept Limited oraz cztery osoby fizyczne wezwały do sprzedaży 182.900 akcji 4fun Media, stanowiących 4,44% głosów na WZ po cenie 6 PLN za akcję.</p>

<b>Polnord</b>	Polnord wybrał KB Dom na generalnego wykonawcę inwestycji Studio Morena w Gdańsku. Wartość kontraktu opiewa na 74,4 mln PLN netto.
<b>Ferrum</b>	Ferrum podpisał z Węgłokoksem porozumienie, zgodnie z którym zobowiązania wobec Węgłokoksu w wysokości ok. 17 mln PLN powiększone o odsetki ustawowe, będą uregulowane w miesięcznych ratach płatnych począwszy od 30 września 2017 r. do końca marca 2018 r.
<b>Dom Development</b>	Warunek nabycia przez Dom Development nieruchomości inwestycyjnych w Warszawie oraz udziałów w spółce Mirabelle Investments spełnił się.
<b>Emperia</b>	Stokrotka osiągnęła w sierpniu br. wstępne wyniki sprzedaży towarów na poziomie 214 mln PLN - były one wyższe o ok. 14,4% niż uzyskane rok wcześniej, podała Emperia. Przychody ze sprzedaży towarów za okres styczeń-sierpień wyniosły 1 629 mln PLN i były wyższe o 7% r/r.
<b>Quercus</b>	Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI) wyniosła 4 992,9 mln PLN na 31 sierpnia, podała spółka. Na koniec lipca było to 4 941,5 mln PLN
<b>OFE</b>	75% aktywów OFE ma trafić na rynek kapitałowy, a 25% do Funduszu Rezerwy Demograficznej - potwierdza Paweł Borys, prezes PFR. (Parkiet)
<b>Przemysł</b>	W lipcu produkcja stali była najwyższa od 2008 r. Producenci zawdzięczają koniunkturę urzędnikom, którzy ograniczyli dumpingowy import i karuzele podatkowe. (Puls Biznesu)
<b>Qumak</b>	W nowej emisji Qumaka wzięli udział m.in. były prezes ATM-u Sylwester Biernacki oraz spółka Euvic, która ma dalekosiężne plany wobec firmy. (Puls Biznesu)

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.