

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Interwencje wymagają... interwencji

W czwartek od rana przeważały pozytywne nastroje, co udało się wykorzystać także na GPW. WIG20 zyskał ponad 1% i zakończył na 2233 pkt. Cieszy wzrost mWIG40 (+1,6%) i sWIG80 (+0,8%) z poziomów najniższych od odpowiednio 2 i 4 lat, choć skala odreagowania jest delikatnie mówiąc słaba. Zdecydowana przecena kosztów praw emisyjnych na londyńskiej ICE (o 18%, <19 EUR/t) pomogła sektorom energochłonnym. Wzrost cen tych praw z poziomu 5-6 EUR/t do nawet 25 EUR/t był w ostatnich miesiącach zmorą tych firm. Widzieliśmy relatywną słabość m.in. sektora energetycznego czy chemicznego. Serwisy informacyjne zwracały uwagę na wypowiedź naszego ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego, który stwierdził, że „(...) sytuacja wymaga interwencji KE”. To dziwne, bo do takiego wzrostu cen przyczyniły się właśnie... działania polityków z mechanizmami znacząco ograniczającymi podaż praw emisyjnych. Przy typowych uwarunkowaniach rynkowych koszt emisji oscylował wokół 4-6 EUR/t. W czwartek rynek wsłuchiwał się w komunikaty banków centralnych. Wszystkie trzy (EBC, BoE, Bank Turcji) wyraźnie umocniły swoją walutę. Ciekawie było w Turcji, bo zaskakująca podwyżka stóp procentowych z 17,75% do 24% była całkowicie wbrew retoryce prezydenta Erdogana. Dziś nastroje o poranku są dobre. Większość indeksów w Azji zakończyła dzień zielonym kolorem. Kontrakty na DAX zyskują 0,4%

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Forte:** wyniki 2Q'18 zgodne z szacunkami z lipca, bardzo słaby cash flow (wzrost zapasów) i złamanie kowenantów [\[komentarz BDM\]](#);
- Enea:** Plan inwestycyjny grupy na ten rok nie jest zagrożony;
- PA Nova:** Spółka spodziewa się w '18 ok. 120 mln PLN przychodów z obszaru budowlanego; grupa prowadzi rozmowy ws. sprzedaży 4 obiektów przemysłowych;
- Polwax:** uchwała zarządu o emisji do 4,5 mln akcji w celu pozyskania 30 mln PLN [\[komentarz BDM\]](#); spółka rozpoczyna montaż nowej instalacji;
- Energetyka/przemysł (ATT/CIE):** ceny praw emisyjnych CO2 spadają o 18% do <19 EUR/t [\[komentarz BDM\]](#);
- Ambra:** Spółka chce rosnąć razem z rynkiem wina (6% p.a.) i nie wyklucza akwizycji;
- Votum:** Grupa liczy na poprawę wyników w 2H'18;
- Herkules:** Spółka złożyła wiążącą ofertę zakupu Trinca Polska za 10 mln EUR;
- Pepees, Interma Trade, Rafamet, Ulma, Mabion, Sonel:** Wyniki 2Q'18;
- Archicom:** Wyniki 2Q'18 poniżej konsensusu [\[tabela BDM\]](#);
- Selena FM:** Spółka stara się sprzedawać więcej wyrobów wysokomarżowych – Parkiet.

WYKRES DNIA

W ostatnim czasie indeks dolara się osłabia i obecnie znajduje się najniżej od końcówki lipca.

US Dollar Index- daily



DXY Currency - Last Price 94,200

DXY Currency (DOLLAR INDEX SPOT) Graph 1788 Daily 14MAR2018-14SEP2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

14-Sep-2018 07:46:09

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 13 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 233,5	1,1%	-9,3%
WIG30	2 536,2	1,2%	-10,2%
mWIG40	3 985,8	1,6%	-17,8%
sWIG80	11 566,2	0,8%	-20,8%
WIG	57 493,4	1,1%	-9,8%
WIG Banki	7 531,1	1,8%	-11,2%
WIG Bud	1 859,7	0,1%	-34,0%
WIG Chemia	9 802,8	3,0%	-35,9%
WIG Dew	2 028,8	1,8%	-7,7%
WIG Energia	2 084,9	0,5%	-30,3%
WIG IT	1 943,6	0,2%	-4,8%
WIG Media	4 599,6	1,9%	-4,0%
WIG Paliwa	7 365,3	0,1%	3,1%
WIG Spoż	3 308,4	-1,5%	-8,8%
WIG Surowce	3 326,5	1,7%	-24,3%
WIG Telco	599,6	0,6%	-19,6%
DAX	12 055,6	0,2%	-6,7%
CAC40	5 328,1	-0,1%	0,3%
BUX	36 156,0	0,1%	-8,2%
S&P500	2 904,2	0,6%	8,6%
DJIA	26 146,0	0,6%	5,8%
Nasdaq Comp	8 013,7	0,8%	16,1%
Bovespa	74 686,7	-0,6%	-2,2%
Nikkei225	23 039,3	1,0%	1,2%
S&P/ASX 200	6 171,2	0,7%	1,7%
Złoto	1 203,6	0,0%	-7,9%
Miedź	5 997,0	2,4%	-17,2%
Ropa WTI	68,6	-2,5%	16,8%
EUR/PLN	4,31	-0,1%	3,1%
USD/PLN	3,69	-0,6%	5,8%
CHF/PLN	3,81	-0,3%	6,8%
EUR/USD	1,17	0,4%	-2,7%
USD/JPY	111,9	0,5%	-0,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 221	-35	-1,55%
Kurs zamknięcia	2 239	25	1,13%
Kurs min.	2 221	7	0,32%
Kurs max.	2 253	-14	-0,62%
Wolumen obrotu	15 555	-2 159	-12,19%
Otwarte pozycje	55 408	-2 281	-3,95%

Indeksy GPW

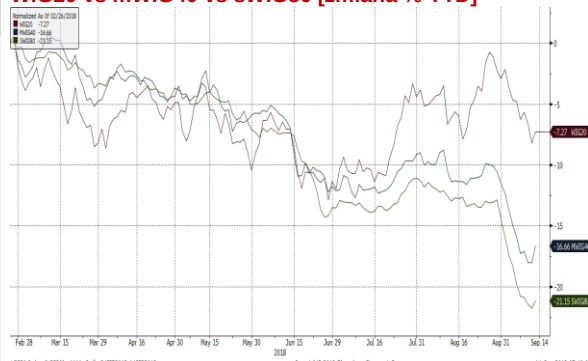
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 213,26	2 213,26	2 250,11	2 233,46	1,1%	654
WIG30	2 524,35	2 522,82	2 550,72	2 536,19	1,2%	718
mWIG40	3 930,53	11 496,60	11 569,34	3 985,77	1,6%	100
sWIG80	11 496,85	3 927,22	3 985,77	11 566,16	0,8%	29
WIG-PL	58 398,70	58 398,70	58 871,14	58 666,15	1,2%	785
WIG	57 207,06	57 207,06	57 732,33	57 493,38	1,1%	794

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	60,70	7 922	1,1%	-23,6%
CCC	202,00	8 316	0,4%	-29,1%
CD Projekt	180,20	17 321	1,1%	85,8%
Cyfrowy P.	22,28	14 249	1,6%	-10,4%
Energia	7,48	3 097	-0,3%	-41,2%
Eurocash	19,88	2 767	1,9%	-24,9%
JSW	68,70	8 066	0,7%	-28,6%
KGHM	84,60	16 920	1,9%	-23,9%
Lotos	74,50	13 773	-0,5%	29,1%
LPP	9 010,00	16 690	0,2%	1,1%
mBANK	403,80	17 086	1,4%	-13,2%
Orange	4,39	5 761	-0,7%	-24,2%
Pekao	107,00	28 084	1,4%	-17,4%
PGE	8,75	16 360	0,7%	-27,4%
PGNIG	6,10	35 248	3,9%	-3,0%
PKN Orlen	103,40	44 225	-0,8%	-2,5%
PKOBP	39,96	49 950	1,0%	-9,8%
PZU	39,40	34 023	1,4%	-6,5%
Santander Polska	371,40	36 892	4,4%	-6,3%
Tauron	1,70	2 979	0,0%	-44,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	339,50	777	0,1%	71,5%	ING BSK	177,00	23 028	1,1%	-13,9%
Amica	111,00	863	-1,6%	-11,8%	Inter Cars	283,00	4 010	11,0%	-8,7%
Amrest	368,50	7 817	-2,5%	-10,1%	Kernel	46,50	3 810	-2,1%	-2,1%
Asseco PL	43,86	3 640	0,1%	-0,3%	Kęty	377,00	3 599	1,8%	-7,9%
Azoty	32,16	3 190	3,8%	-53,8%	Kruk	187,00	3 529	3,1%	-28,5%
Benefit Sys.	948,00	2 710	1,3%	-19,0%	LC Corp	2,35	1 052	2,6%	-14,5%
Bogdanka	55,20	1 878	4,5%	-17,6%	Livechat	24,50	631	-0,2%	-38,6%
Boryszew	5,08	1 219	0,2%	-44,9%	Mabion	117,60	1 614	-0,2%	4,3%
Budimex	100,40	2 563	-0,8%	-52,6%	Medicalg	50,50	182	-11,4%	-74,7%
CI Games	0,93	141	-5,1%	-9,7%	Millennium	8,55	10 372	3,5%	-4,4%
Ciech	45,42	2 394	3,0%	-21,0%	Netia	4,58	1 537	1,3%	-14,9%
Comarch	160,00	1 301	0,0%	-15,8%	Orbis	78,60	3 622	0,3%	-15,0%
Dino	90,50	8 873	2,8%	14,8%	Pfleiderer	37,10	2 400	-2,1%	9,9%
Enea	7,70	3 399	0,7%	-33,0%	PKP Cargo	45,80	2 051	6,4%	-16,9%
Famur	5,04	2 897	1,8%	-18,7%	PLAY	20,60	5 226	-0,8%	-39,1%
Forte	43,30	1 036	0,5%	-13,4%	Polimex	3,00	710	0,3%	-25,6%
GetinNoble	0,56	564	12,0%	-65,4%	Sanok	25,60	688	6,7%	-44,0%
GPW	39,30	1 649	2,1%	-16,4%	Stalprodukt	410,50	2 291	2,6%	-18,6%
GTC	8,58	4 149	-0,1%	-12,4%	Wawel	818,00	1 227	0,0%	-20,6%
Handlowy	69,40	9 068	2,2%	-15,2%	WP PL	52,80	1 526	-0,4%	8,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 14SEP2018-14SEP2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 14MAR2018-14SEP2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 14MAR2018-14SEP2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Forte

Spółka opublikowała raport za 1H'18

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18 szac. spółka	2Q'18P BDM*	różnica
Przychody	242,6	258,0	6,4%	258	263,1	-1,9%
Wynik brutto na sprzedaży	87,0	91,2	4,8%		93,0	-1,9%
EBITDA	23,7	34,6	46,4%	34,6	28,8	20,3%
EBIT	17,3	23,2	34,4%	23,2	17,6	31,8%
Zysk brutto	18,0	4,7	-73,8%		12,9	-63,3%
Zysk netto	14,4	0,3	-97,6%		10,4	-96,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,9%	35,4%			35,4%	
Marża EBITDA	9,8%	13,4%		13,4%	10,9%	
Marża EBIT	7,1%	9,0%		9,0%	6,7%	
Marża zysku netto	5,9%	0,1%			4,0%	
P/E 12m		26,4				
EV/EBITDA 12m		14,7				

Źródło: BDM, spółka. *- prognoza sprzed szacunków spółki

BDM: wyniki zgodne z szacunkami z szacunkami opublikowanymi 26.07.2018. Razi bardzo słaby cash flow wynikający z ponad 50 mln PLN wzrostu zapasów (zapewne kapitał obrotowy fabryki płyt). W rezultacie dług netto rośnie do 637 mln PLN z 600 mln PLN po 1Q'18 i stanowi 5,6x EBITDA LTM. W rezultacie spółka złamała kowenanty bankowe (zadłużenie prezentowane jest w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych). W sprawozdaniu spółka podaje, że podjęła z bankami rozmowy o podniesieniu kowenantów („Mając na uwadze aktualną sytuację finansową Grupy, tj. spadek dynamiki oraz rentowności sprzedaży, jak również umacniający się kurs EUR wobec PLN, Zarząd podjął przed zakończeniem okresu sprawozdawczego rozmowy z Bankami udzielającymi Grupie finansowania, mające na celu podwyższenie wskaźników zadłużenia określonych w umowach kredytowych. Banki wyraziły zgodę na wnioskowane przez Zarząd podwyższenie kowenantów kredytowych”).

Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (Sheraton)

Enea

Plan inwestycyjny grupy Enea na ten rok, w wysokości 2,4 mld zł, nie jest zagrożony - poinformował prezes Mirosław Kowalik.

Grupa Enea może w przyszłym roku inwestować w odnawialne źródła energii – wynika z wypowiedzi prezesa Enei Mirosława Kowalika.

Prezes pytany przez dziennikarzy, czy w przyszłym roku są możliwe inwestycje grupy w OZE, odpowiedział: „Jest baza wiatrowa do rozegrania. Mamy też biogazownie i rozglądamy się na tym rynku. Myślimy też o energetyce rozproszonej”.

Wiceprezes Enei Piotr Adamczak poinformował na konferencji, że spółka przygotowuje swoje aktywa wytwórcze do udziału w rynku mocy. Dodał, że nie ma w planach zgłoszenia do aukcji żadnego nowego projektu gazowego.

Enea, Energa

Za półtora tygodnia akcjonariusze Enei zdecydują o daniu zielonego światła projektowi w Elektrowni Ostrołęka. Choć nie ma on jeszcze domkniętego finansowania, to może otworzyć grupie z Poznania wejście do Energii. Jak wynika z informacji Parkietu, pozyskanych ze źródeł zbliżonych do Ministerstwa Energii, w przyszłości miałyby dojść do fuzji spółki celowej realizującej inwestycję w Ostrołęce z grupą Energa. - Parkiet

PA Nova

Spółka zakłada, że w tym roku wypracuje ok. 120 mln zł przychodów w segmencie budowlanym, poinformował wiceprezes Tomasz Janik. Ze względu na wysoką bazę, wynikającą z realizacji w ub.r. dużego kontraktu dla IKEA, będzie to mniej w ujęciu r/r.

„Przychody z produkcji budowlanej są niższe o ok. 2 mln PLN r/r w 1H'18, ale w skali 66 mln PLN to nie jest duży spadek. To jest spowodowane tym, że w zeszłym roku realizowaliśmy jeden z naszych największych zewnętrznych kontraktów, z IKEA, który miał duży wpływ na przychody. W tym roku kontraktu o tak dużej skali nie realizujemy. Są mniejsze kontrakty, których jest więcej, ale nie generują tak istotnych przychodów. W związku z tym, jeżeli spojrzeć na wyniki na koniec roku, jeżeli chodzi o przychody, to zakładamy, że będą nieco niższe niż w zeszłym roku. Bo w zeszłym roku w osiągnęliśmy w segmencie budowlanym ok. 140 mln PLN, w tym roku zakładamy, że to będzie kwota bliższa 120 mln PLN” - powiedział Janik podczas konferencji prasowej.

PA Nova planuje rozpoczęcie budowy projektu mieszkaniowego w Przemyślu na docelowo 127 mieszkań w 1Q'19, poinformowała wiceprezes Ewa Bobkowska. Wartość całego projektu to 35-39 mln PLN.

"Przymierzamy się do projektu mieszkaniowego w Przemyślu 'Sanocka 6'. Na początku grudnia będziemy składać wniosek o pozwolenie na budowę. Inwestycja ma obejmować 3 budynki ze 127 mieszkaniami. W październiku chcemy wyjść z ofertą do kupujących" - powiedziała Bobkowska podczas konferencji prasowej.

PA Nova prowadzi rozmowy o sprzedaży pakietu czterech swoich obiektów przemysłowych (hal produkcyjnych), poinformował wiceprezes Tomasz Janik. Oceniał godziwą wartość sprzedaży na ok. 20 mln EUR.

"W tej chwili rozmawiamy o sprzedaży czterech obiektów przemysłowych dla jednego podmiotu. Jesteśmy w trakcie rozmów i analiz, przed umową przedwstępną. Chcielibyśmy w tym roku zamknąć transakcję" - powiedział Janik podczas konferencji prasowej.

Członkowie zarządu poinformowali też, że z przyczyn leżących po stronie kupującego nie dojdzie do sprzedaży parków handlowych w Krośnie i Myszkowie. W marcu spółka informowała, że liczy na ich sprzedaż w tym roku.

PA Nova widzi zainteresowanie partnerów finansowych współpracą przy realizacji parków handlowych, ale najpierw chce wytypować nowe inwestycje, do których mogłaby zaprosić partnera, wynika ze słów wiceprezesa Tomasza Janika.

"Odbiliśmy spotkania z partnerami, głównie finansowymi, działającymi też na rynku handlowym. Pomysł o wejściu w jakąś JV dla realizacji nowych obiektów był omawiany i doszliśmy do wniosku, że jest zainteresowanie. To, co dziś jest potrzebne, to decyzja, wskazanie nowych inwestycji, do których byśmy chcieli zaprosić partnera" - powiedział Janik podczas konferencji prasowej.

Polwax

Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji do 4,5 mln akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru w drodze subskrypcji prywatnej (prawo pierwszeństwa dla obecnych akcjonariuszy). Spółka chce pozyskać do 30 mln PLN.

Planowane podwyższenie kapitału związane jest z prowadzoną przez spółkę inwestycją - budową instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych i koniecznością zabezpieczenia jej wykonania, bieżącą sytuacją rynkową oraz spadkiem marżowości na podstawowej działalności operacyjnej Spółki i ma na celu zabezpieczenie operacyjne funkcjonowania Spółki w obszarze finansowym w roku 2019.

BDM: Informacja o emisji pojawia się przed okresem szczytu zniczowego (wynikowego), co może świadczyć o wyraźnie słabszych perspektywach wynikowych tego okresu. W 2H'17 spółka miała 16 mln PLN EBITDA (z negatywnym one off -1,4 mln PLN) vs 27 mln PLN w całym roku. W 1H'18 EBITDA wyniosła 7,2 mln PLN (szacunki spółki).

Szacujemy, że zadłużenie netto na koniec 2Q'18 sięgało 25 mln PLN (1,1x EBITDA 12m) wobec gotówki netto po 1Q'18. Spółka podała tylko szacunkowe dane za 1H'18. Pełny raport zostanie opublikowany 26.09.2018.

Spółka na 2018 zaplanowała ok. 100 mln PLN wydatków inwestycyjnych zw. z projektem Future z czego ok. 70 mln PLN miało pochodzić z kredytu inwestycyjnego. Przyjmowaliśmy, że wydatki mogą się opóźnić (harmonogram wskazywał na kilkumiesięczne opóźnienie).

Uchwała o emisji z wyłączeniem prawa poboru wymaga co najmniej 4/5 głosów na WZA.

Limity kredytowe i ich wykorzystanie na koniec 2017 roku

jaki	Wartość mln	waluta	wartość mln PLN	termin	wykorzystanie '17	wykorzystanie PLN
obrotowe			61,1			18,5
	60	PLN	60,0	09.2018	18,48	18,5
	0,25	EUR	1,1	09.2018		
inwestycyjne			95,6			13,8
	68	PLN	68,0	12.2026		
	6,5	EUR	27,6	12.2026	3,25	13,8
umowa faktoringowa			37,0			

Źródło: BDM, spółka

Polwax rozpoczął w Czechowicach-Dziedzicach montaż jedynej w Polsce instalacji, dzięki której będzie wytwarzała zaawansowane parafiny techniczne. Prezes Dominik Tomczyk podał, że inwestycja wartości ok. 160 mln PLN zostanie zrealizowana do końca 2019 r. Wiceprezes spółki Jacek Stelmach poinformował PAP, że będzie to pierwsza instalacja odolejania rozpuszczalnikowego w Polsce. Dzięki tej technologii będą powstawały zaawansowane i parafiny oraz woski parafinowe. Roczna zdolność produkcyjna wyniesie 30 tys. ton. "Tego polski rynek nie wchłonie. Zapotrzebowanie krajowe wynosi niespełna 10 tys. ton. Prowadzimy już jednak bardzo zaawansowane rozmowy z odbiorcami w zachodniej Europie" - powiedział.

	Instalacja będzie pracowała w ruchu ciągłym. Zatrudnienie w firmie wzrośnie o ok. 40 osób. Obecnie w spółce pracuje ok. 290 osób. Inwestycja pochłonie ok. 160 mln PLN, z czego ponad 28 mln PLN to koszt technologii i elementów, które czechowska firma nabyła od niemieckiego koncernu ThyssenKrupp. Ponad 112 mln PLN otrzyma główny realizator, którym jest Orlen Projekt. Reszta to nakłady spółki m.in. związane z wykonaniem przyłączy i prac na terenie firmy.
Ergis	W 1H'18 grupa wypracowała ok. 398,5 mln PLN przychodów, ok. 16,6 mln PLN EBIT i 11,3 mln PLN zysku netto.
PBKM	Grupa nawiązał współpracę ze spółką biotechnologiczną Dystrogen Therapeutics. Umowa ma obejmować wspólne badania nad komórkami chimericznymi i produkcję przez PBKM produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych ATMP.
BEST	Spółka odwołała dalsze oferty publiczne obligacji, które mogłyby zostać wyemitowane w ramach ustanowionego w 2017 roku programu emisji obligacji do kwoty 350 mln PLN ze względu na bieżącą sytuację rynkową, ale nie wyklucza powrotu na rynek obligacji detalicznych w przyszłości, podał zarząd spółki. Planowane spłaty obligacji będą realizowane zgodnie z harmonogramem.
Atal	Deweloper w związku z realizacją inwestycji apartotelowej Atal Baltica Towers podjął współpracę z Grupą INApartments, profesjonalnym operatorem obiektów klasy premium przeznaczonych na wynajem krótko- i średnioterminowy.
Warimpex	Spółka przeprowadził prywatną emisję siedmioletnich obligacji o wartości ponad 9 mln EUR. "Po wykupieniu wszystkich obligacji zamiennych i przeważającej części wszystkich pozostałych obligacji przedsiębiorstwo dokonuje optymalizacji finansowania na poziomie holdingu, korzystając ze sprzyjającej koniunktury na rynku kredytowym. W ramach tych działań otwarto nową linię kredytową w rachunku bieżącym na kwotę ponad 5 mln EUR. Dokonano również prywatnej emisji siedmioletnich obligacji o wartości ponad 9 mln EUR" - podano w komunikacie. Dodatkowe środki mają zostać przeznaczone na nowe projekty inwestycyjne w obszarze nieruchomości.
Marvipol	Fundusze TFI PZU zmniejszyły zaangażowanie w Marvipol Development i mają obecnie 4,99 % głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.
Telekomy	W konsultacjach prowadzonych przez Urząd Komunikacji Elektronicznej, większość operatorów telekomunikacyjnych opowiedziała się za budową wielu sieci telekomunikacyjnych w standardzie 5G. W toku konsultacji, które trwały od lipca, do UKE wpłynęły stanowiska złożone łącznie przez 15 podmiotów, w tym Orange Polska, T-Mobile Polska, P4, Polkomtel, Netię, Exatel, Emitel i Ericsson oraz izby zrzeszające przedsiębiorców telekomunikacyjnych: Krajową Izbę Gospodarczą Elektroniki i Telekomunikacji oraz Polską Izbę Informatyki i Telekomunikacji.
Ambra	Prezes Ogór powiedział, że spółka, która przewiduje 6% wzrost rynku wina w Polsce, chce w roku obrotowym 2018/2019 rosnąć wraz z rynkiem. Przedstawiciele spółki poinformowali, że w ramach wzrostu organicznego i dywersyfikacji przychodów Ambra przewiduje w październiku wprowadzenie nowej marki importera i dystrybutora mocnych alkoholi. Spółka nie wyklucza też w przyszłości akwizycji. Spółka, która zajmuje się przede wszystkim produkcją, importem i dystrybucją wina w Polsce, weszła także na rynek czeski i rumuński. Eksport stanowi 20% przychodów. Ambra pod marką Centrum Wina prowadzi też 26 sklepów specjalistyczne i sprzedaż do gastronomii. Wiceprezes Piotr Kaźmierczak poinformował, że Ambra nie wyklucza także wzrostu przez akwizycje. "Obecnie nie ma nic ciekawego do kupienia. Są spółki, ale wyceniane bardzo drogo, ale to się może zmienić na przykład w perspektywie dwóch lat" – powiedział.
Cherrypick Games	Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły udział w akcjonariacie Cherrypick Games do 4,81%.
Votum	Grupa zakłada, że wypracuje w drugiej połowie 2018 roku lepsze wyniki niż w pierwszym półroczu. Spółka szacuje roczną wartość rynku odszkodowań, którymi zajmuje się niedawno utworzona spółka Law Stream, na ok. 284 mln PLN. "Drugie półrocze będzie lepsze niż pierwsze z tego powodu, że w pierwszym mieliśmy kilka kotwic kosztowych, ale też ponieśliśmy konsekwencje kilku projektów, których skutki nie odpowiadały w pełni naszym oczekiwaniom. Powtórzenie wyniku pierwszego półrocza jest dla mnie planem minimum" -

powiedział na czwartkowej konferencji Bartłomiej Krupa.

"Rok 2018 będzie zdecydowanie lepszy od 2017, zarówno pod względem przychodów co widać już w pierwszym półroczu. Jeżeli chodzi o zyski to jestem pewien, że działania podjęte w pierwszym półroczu i jeszcze w roku 2017, których efekty już powoli widać, w drugim półroczu będą jeszcze bardziej widoczne. Spodziewam się lepszej rentowności zarówno na projekcie rzeczowym, jak i osobowym" - powiedział prezes.

Herkules

Grupa złożyła wiążącą ofertę zakupu za 10 mln EUR 100% udziałów spółki Trinac Polska Sp. z o. o.

"Przedmiotowa oferta jest ważna do 20 września 2018 r., a po jej przyjęciu niezbędne jest zawarcie umowy sprzedaży udziałów w terminie do 27 września 2018 r." - napisano w komunikacie.

Podstawowym przedmiotem działalności Trinac Polska Sp. z o.o. jest wynajem budowlanych żurawi wieżowych wraz z kompleksową ich obsługą. Spółka ta ma ok. 120 żurawi własnych i operuje także żurawiami wynajmowanych od innych podmiotów.

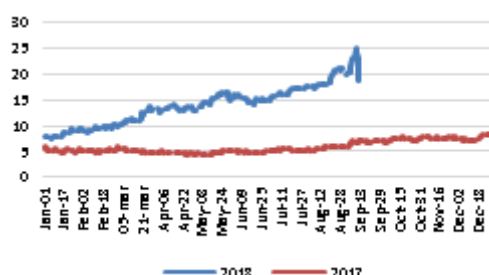
Przychody ze sprzedaży tej spółki uzyskane w 2017 roku wyniosły 62,8 mln PLN, wynik operacyjny 3,6 mln PLN, a wynik netto 3,8 mln PLN.

Przejęcie przez Herkulesa spółki Trinac Polska za kwotę 10 mln EUR może zwiększyć zasoby sprzętowe żurawi wieżowych grupy o blisko 50%, podała spółka. Ponadto, jeśli transakcja dojdzie do skutku, Herkules nie wyklucza rozpoczęcia rozmów nad pozyskaniem drugiej spółki - Trinac GmbH, czyli podmiotu sprzedającego Herkulesowi w tej chwili polską część biznesu.

Energetyka, Przemysł, Grupa Azoty, Ciech

Notowania praw do emisji CO2 na giełdzie ICE spadają o 18% do <19 EUR/t. Ceny uprawnień do emisji CO2 spadły w czwartek w Europie najmocniej od czterech lat, po tym jak minister energii Krzysztof Tchórzewski w rozmowie z PAP Biznes ocenił, że „(...) sytuacja na rynku CO2 wymaga interwencji i zainteresowania się ze strony Komisji Europejskiej”

Koszt emisji CO2 [EUR/EUA]



Źródło: BDM, Bloomberg

Deficyt praw emisyjnych rocznie [mln EUA]

PGE	-53,4
Enea	-18,4
Tauron	-14,3
Grupa Azoty	-2,5
Energia	-1,8
Ciech	-1,1
Pulawy	-1,1
Police	-0,7
PCC Rokita	-0,1

Źródło: BDM, spółki

BDM: w swoich projekcjach dla spółek chemicznych przyjmujemy 20 EUR/t w długim terminie i 30% bezpłatnej alokacji w ETS IV (po 2020 roku). Obecnie (do 2020 roku) spółki chemiczne otrzymują ok. 60% darmowych praw a energetyka 20-30%.

Wskazujemy, że każde 1 EUR/t wzrostu/spadku cen uprawnień emisyjnych >2020 roku (ceteris paribus) obniża/podwyższa wycenę Grupy Azoty o ok. 1,3 PLN/akcję, a Ciech o ok. 1 PLN/akcję.

Wskazujemy, że obecny wzrost uprawnień emisyjnych wynika właśnie... z interwencji polityków

<http://www.consilium.europa.eu/pl/press/press-releases/2018/02/27/eu-emissions-trading-system-reform-council-approves-new-rules-for-the-period-2021-to-2030/>

Pepees

Grupa wypracowała w 1H'18 ok. 116,8 mln PLN przychodów, ok.10,9 mln PLN EBIT oraz 7,5 mln PLN zysku netto.

Interma Trade

Grupa wypracowała w 1H'18 ok. 31,9 mln PLN przychodów oraz poniosła ok.2,7 mln PLN straty EBIT oraz 4,4 mln PLN straty netto.

KNF i prokuratura twierdzą, że prokurentka Rubicon Partners manipulowała kursem Briju (ob. Interma Trade). Za pieniądze pożyczone od spółki z grupy Briju. – Puls Biznesu

Rafamet

Grupa wypracowała w 2Q'18 ok. 30,7 mln PLN przychodów oraz poniosła ok. 0,6 mln PLN straty EBIT oraz 1,3 mln PLN straty netto.

Ulma

Grupa wypracowała w 1H'18 ok. 107,2 mln PLN przychodów, ok.24,8 mln PLN EBIT oraz 21,1 mln PLN zysku netto.

Mabion	W 2Q'18 grupa poniosła 22,8 mln PLN straty EBIT oraz 26,8 mln PLN straty netto. Mabion spodziewa się zakończenia procesu rejestracji leku Mabion CD20 w Europejskiej Agencji Leków (EMA) w drugiej połowie 2019 roku. "Rejestracja MabionCD20 jest w toku, a proces oceny przebiega zgodnie z planem. Pozostajemy w stałym roboczym kontakcie z europejskim regulatorem. Spodziewamy się zakończenia procesu w drugiej połowie 2019 r." - powiedział, cytowany w komunikacie, prezes Artur Chabowski. "Obecnie koncentrujemy się, razem z naszym partnerem na przygotowaniach do sprzedaży, a zwłaszcza na zapewnieniu odpowiednich mocy wytwórczych, do momentu rejestracji naszego leku w Europie" - dodał. "Kontynuujemy prace nad strategią rejestracyjną w USA" - poinformował Chabowski. "W naszej ocenie transakcja w USA będzie wyższa od tej w Europie, zarówno ze względu na większą wartość rynku leku referencyjnego, jak również dlatego, że wyniki badania klinicznego potwierdziły skuteczność i bezpieczeństwo naszego leku" - dodał. Prezes poinformował, że sytuacja finansowa Mabionu jest "stabilna" i spółka nie planuje emisji w najbliższym czasie.																																																																																																								
TXM	Fundusz Concordia posiada 7,4 mln akcji spółki, co daje obecnie 19% kapitału zakładowego.																																																																																																								
Comperia	Spółka ustaliła cenę emisyjną akcji serii G na 6,00 PLN/walor.																																																																																																								
Archicom	W 2Q'18 deweloper wypracował 77,2 mln PLN przychodów, realizując marżę brutto na poziomie 24,9%. EBITDA grupy wyniosła 8,6 mln PLN, a zysk netto 5,2 mln PLN. Wskaźnik dług netto ukształtował się na poziomie 0,34x. <table><tr><th colspan="8">Archicom – wyniki 2Q'18 [mln PLN]</th></tr><tr><th></th><th>2Q'17</th><th>2Q'18</th><th>zmiana r/r</th><th>2Q'18P BDM</th><th>odchylenie</th><th>2Q'18kons. PAP</th><th>odchylenie</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>67,9</td><td>77,2</td><td>13,6%</td><td>84,1</td><td>-8,3%</td><td>83,2</td><td>-7,3%</td></tr><tr><td>Wynik brutto na sprzedaży</td><td>21,8</td><td>19,2</td><td>-12,0%</td><td>21,6</td><td>-11,2%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Wynik netto na sprzedaży</td><td>12,9</td><td>8,3</td><td>-35,5%</td><td>8,6</td><td>-2,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>13,6</td><td>8,6</td><td>-37,1%</td><td>8,1</td><td>5,4%</td><td>9,6</td><td>-10,8%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>12,8</td><td>8,0</td><td>-37,1%</td><td>7,7</td><td>4,0%</td><td>9,2</td><td>-12,7%</td></tr><tr><td>Wynik brutto</td><td>12,6</td><td>6,8</td><td>-45,8%</td><td>7,1</td><td>-4,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>11,2</td><td>5,2</td><td>-53,1%</td><td>5,8</td><td>-8,9%</td><td>6,7</td><td>-21,7%</td></tr><tr><td>Marża zysku brutto ze sprzedaży</td><td>32,1%</td><td>24,9%</td><td></td><td>25,7%</td><td></td><td>-</td><td></td></tr><tr><td>Marża EBITDA</td><td>20,1%</td><td>11,1%</td><td></td><td>9,7%</td><td></td><td>11,5%</td><td></td></tr><tr><td>Marża EBIT</td><td>18,8%</td><td>10,4%</td><td></td><td>9,2%</td><td></td><td>11,1%</td><td></td></tr><tr><td>Marża zysku netto</td><td>16,5%</td><td>6,8%</td><td></td><td>6,9%</td><td></td><td>8,1%</td><td></td></tr></table> Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka	Archicom – wyniki 2Q'18 [mln PLN]									2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie	2Q'18kons. PAP	odchylenie	Przychody	67,9	77,2	13,6%	84,1	-8,3%	83,2	-7,3%	Wynik brutto na sprzedaży	21,8	19,2	-12,0%	21,6	-11,2%	-	-	Wynik netto na sprzedaży	12,9	8,3	-35,5%	8,6	-2,8%	-	-	EBITDA	13,6	8,6	-37,1%	8,1	5,4%	9,6	-10,8%	EBIT	12,8	8,0	-37,1%	7,7	4,0%	9,2	-12,7%	Wynik brutto	12,6	6,8	-45,8%	7,1	-4,3%	-	-	Zysk netto	11,2	5,2	-53,1%	5,8	-8,9%	6,7	-21,7%	Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,1%	24,9%		25,7%		-		Marża EBITDA	20,1%	11,1%		9,7%		11,5%		Marża EBIT	18,8%	10,4%		9,2%		11,1%		Marża zysku netto	16,5%	6,8%		6,9%		8,1%	
Archicom – wyniki 2Q'18 [mln PLN]																																																																																																									
	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie	2Q'18kons. PAP	odchylenie																																																																																																		
Przychody	67,9	77,2	13,6%	84,1	-8,3%	83,2	-7,3%																																																																																																		
Wynik brutto na sprzedaży	21,8	19,2	-12,0%	21,6	-11,2%	-	-																																																																																																		
Wynik netto na sprzedaży	12,9	8,3	-35,5%	8,6	-2,8%	-	-																																																																																																		
EBITDA	13,6	8,6	-37,1%	8,1	5,4%	9,6	-10,8%																																																																																																		
EBIT	12,8	8,0	-37,1%	7,7	4,0%	9,2	-12,7%																																																																																																		
Wynik brutto	12,6	6,8	-45,8%	7,1	-4,3%	-	-																																																																																																		
Zysk netto	11,2	5,2	-53,1%	5,8	-8,9%	6,7	-21,7%																																																																																																		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,1%	24,9%		25,7%		-																																																																																																			
Marża EBITDA	20,1%	11,1%		9,7%		11,5%																																																																																																			
Marża EBIT	18,8%	10,4%		9,2%		11,1%																																																																																																			
Marża zysku netto	16,5%	6,8%		6,9%		8,1%																																																																																																			
Torpol	PKP Polskie Linie Kolejowe unieważniły postępowanie przetargowe na wykonanie robót budowlanych na stacji Gdynia Port, w którym konsorcjum z Torpołem w czerwcu złożyło najkorzystniejszą ofertę o wartości 1,5 mld PLN. Przetarg został unieważniony, ponieważ ceny ofertowe złożone przez oferentów przekroczyły kwotę, jaką PKP PLK zamierzały przeznaczyć na sfinansowanie tego zamówienia. "Jednocześnie z treści otrzymanego zawiadomienia wynika, że inwestor uzyskał informację z Agencji Wykonawczej Komisji Europejskiej INEA dotyczącą możliwości przedłużenia okresu finansowania przedmiotowej inwestycji z programu CEF o dwa lata tj. do roku 2022" - napisano w komunikacie.																																																																																																								
Getin	NN OFE zmniejszył zaangażowanie w Getin Holdingu do 4,27% głosów na WZ. Wcześniej fundusz miał akcje dające 5,39% głosów na WZA grupy.																																																																																																								
Comp	Grupa w konsorcjum ze spółką zależną Enigma Systemy Ochrony Informacji zawarł szacowaną na 56,3 mln PLN umowę ze Skarbem Państwa – Centrum Zasobów Informatycznych na rozbudowę systemu kryptograficznego. Wartość zamówienia gwarantowanego wynosi 31,7 mln PLN, a zamówienia opcjonalnego 24,6 mln PLN. Realizacja dostaw w części gwarantowanej zamówienia nastąpić ma do 20 grudnia 2018 roku.																																																																																																								

Medicalgorithmics	Prezes Dziubiński ocenia, że aplikacja Apple do monitorowania pracy serca nie zastępuje systemów, takich jak PocketECG. Spółka liczy, że dzięki technologii Apple zwiększy się zapotrzebowanie na usługi diagnostyczne arytmii.
PGE	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółka z grupy PGE, podpisała z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę sprzedaży energii elektrycznej na pokrywanie strat w sieci przesyłowej w 2019 roku. Wartość kontraktu wynosi ok. 410 mln PLN.
PGNiG/Rynek gazu	Każdy klient, którego dostawca gazu jest zagrożony pozbawieniem koncesji przez Urząd Regulacji Energetyki, może zmienić sprzedawcę - poinformował PAP prezes PGNiG Obrót Detaliczny Henryk Mucha. Odnosił się w ten sposób do ostatnich doniesień medialnych na temat możliwości wycofania przez URE koncesji dwóm formom: Energia dla firm oraz Energetyczne Centrum S.A., które dostarczają prąd i gaz do łącznie ponad 56 tys. klientów.
Asseco, Comarch	Asseco i Comarch są brane pod uwagę przy tworzeniu nowego systemu Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Do spółek zostanie wysłane zapytanie ofertowe. Gra toczy się o kilkaset milionów złotych. - Rzeczpospolita
Handel	Centra handlowe tracą niedzielnych klientów. Ruch w galeriach spada, co będzie pogłębiać kłopoty branży. Od wprowadzenia w marcu zakazu handlu w niedzielę tylko w maju liczba wizyt w centrach handlowych wzrosła. – Rzeczpospolita Primark ruszy w drugim kwartale. Pierwszy salon będzie miał około 7 tys. mkw. i wystartuje wraz z otwarciem Galerii Młociny. – Puls Biznesu
JSW, Polimex, PGNiG	Afera w Jastrzębskiej Spółce Węglowej ujawniła, że poszukiwany jest chętny do przejęcia akcji Polimeksu-Mostostal. Jak wynika z informacji "Rz" kupca szuka spółka zależna Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa. - Rzeczpospolita
Selena FM	Selena FM stawia na marżę. Wysokie koszty produkcji i koszty pracownicze decydują o poziomie rentowności. Aby zwiększyć zyski, firma stara się sprzedawać więcej wyrobów wysokomarżowych. - Parkiet
Energetyka	Wielka energetyka kusi odbiorców, których dostawcy się przewrócili. Klienci muszą jednak przygotować się na cenowy szok. – Puls Biznesu
Deweloperzy	Francuzi chcą podbić polską mieszkaniówkę. Spółka Nexity szykuje się do akwizycji, którą rozpocznie walkę o podium nad Wisłą. – Puls Biznesu
Sonel	Grupa wypracowała w 1H'18 ok. 40,1 mln PLN przychodów, ok.3,1 mln PLN EBIT oraz 2,7 mln PLN zysku netto.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP