

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Potężne zaburzenia produkcyjne na rynku ropy po ataku

Wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie EBC. Oczekiwano zdecydowanych działań banku, co zapewniło dobry klimat inwestycyjny na gł. rynkach do czwartku. Mario Draghi nie spełnił jednak pokładanych w nim nadziei rozczarowując poziomem skupu aktywów (20 mld EUR/msc vs 30 mld oczek.). Tym samym końcówka była już słabsza. W skali tygodnia WIG20 zyskał 3,8%, a największej zarobek dało LPP (10%) i PGNiG (9%). Po drugiej stronie znalazły się telekomy: Play i Orange (-5% i -3%). Słabiej radziły sobie mniejsze podmioty (mWIG/sWIG -0,1/-0,2%). Po wynikach dobrze wypadła Trakcja (+9%) i Ciech (+8%). Zawiodło Forte (-10%) oraz Kęty (-8%)

Nowy tydzień rozpoczynamy w cieniu sobotnich wydarzeń ataku na arabskie rafinerie w Bukajk i pola naftowe Khurais, o co USA oskarżyły Iran. Notowania ropy naftowej po otwarciu notowań w poniedziałek zyskiwały nawet 20%. Wstrzymana została produkcja surowca na poziomie 5,7 mln bbl/dzień, co odpowiada poziomowi produkcji Saudi Aramco i 5% globalnej podaży (największym dotychczas zaburzeniem produkcyjnym była irańska rewolucja z lat '70- 5,6 mln bbl/dzień). Jak podają źródła, Saudyjczycy są w stanie przywrócić znaczną część utraconej produkcji w ciągu kilku dni, ale całość może zająć tygodnie. Wzrost napięcia geopolitycznego oczywiście przekłada się na rynki finansowe o poranku. W Azji przeważały spadki, a kontrakty na DAX tracą 0,7%.

Krystian Brymora

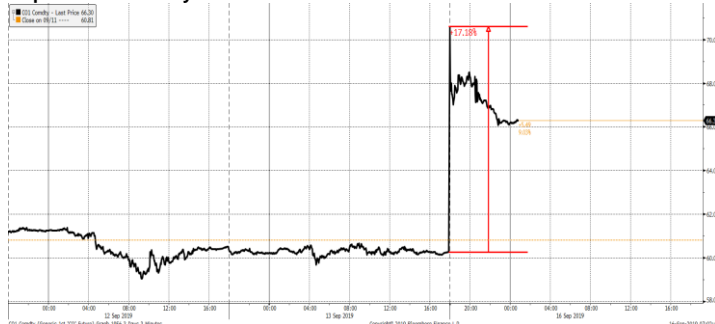
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PGE:** powtarzalna EBITDA w 2Q'19 zgodna z naszymi oczekiwaniami, 1,095 mld PLN pozytywnych one-offs [komentarz BDM];
- **Energetyka:** słabe dane o produkcji e.e. w 08.19 i wstępne dane z 2 tyg. września [komentarz BDM];
- **Sonel:** EBITDA w 2Q'19 +50% r/r [tabela BDM]
- **Ferro:** wyniki 2Q'19 zgodne z konsensusem;
- **Forte:** podsumowanie konferencji wynikowe po 2Q'19 [komentarz BDM];
- **Orange:** spółka szacuje zysk ze sprzedaży kompleksu nieruchomości w Warszawie na 212 mln PLN;
- **Newag:** spółka ma umowę o wartości 77,2 mln PLN netto na dostawę zespołów trakcyjnych;
- **Elektrobudowa:** spółka szacuje 106,8 mln PLN jednostkowej straty netto w 1H'19;
- **Elektrobudowa:** szanse na uzgodnienie z wierzycielami do 17.09 znikome; Zarmen złożył ofertę; dziś WZA;
- **LPP:** WZA zgodziło się na emisję obligacji o wartości do 300 mln PLN;
- **Mostostal Zabrze:** spółka Mostostalu Zabrze ma umowę z ArcelorMittal wartą ok. 27 mln PLN netto;
- **Gaming:** podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **Elektrotim:** spółka liczy na dodatni wynik operacyjny i netto na koniec 2019 r.;
- **JSW:** spółka odbiera nowy kombajn pod kątem obudowy kotłowni;
- **Skarbiec:** spółka miała 31,2 mln PLN zysku netto w roku finans. 2018/2019;
- **GPW:** giełda wprowadza kontrakty term. na na indeks WIG.GAMES oraz indeksy makrosektorowe;

WYKRES DNIA

Blisko 20% zyskiwały notowania ropy naftowej po starcie handlu w poniedziałek. W sobotę zaatakowano arabskie rafinerie o dziennym wydobyciu surowca 5,7 mln bbl (5% globalnej podaży). USA o atak oskarżyły Iran.

Ropa Brent- intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek 13 września 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 201,0	0,5%	-3,3%
WIG30	2 501,9	0,5%	-3,1%
mWIG40	3 798,7	0,1%	-2,8%
sWIG80	11 589,9	0,2%	9,6%
WIG	58 144,6	0,4%	0,8%
WIG Banki	7 377,2	0,5%	-1,0%
WIG Bud	2 009,2	0,6%	4,9%
WIG Chemia	9 490,3	-1,4%	1,5%
WIG Dew	2 296,7	0,0%	20,1%
WIG Energia	2 014,6	1,3%	-16,4%
WIG IT	2 424,6	0,3%	21,7%
WIG Media	5 023,6	-0,4%	11,3%
WIG Paliwa	7 031,9	0,6%	-12,1%
WIG Spoż	3 142,1	0,5%	-7,1%
WIG Surowce	2 849,2	2,6%	-16,8%
WIG Telco	787,2	0,0%	27,0%
DAX	12 468,5	0,5%	18,1%
CAC40	5 655,5	0,2%	19,5%
BUX	40 285,2	0,5%	2,9%
S&P500	3 007,4	0,0%	20,0%
DJIA	27 219,5	0,2%	16,7%
Nasdaq Comp	8 176,7	-0,2%	23,2%
Bovespa	103 501,2	-0,8%	17,8%
Nikkei225	21 988,3	1,1%	9,9%
S&P/ASX 200	6 671,1	0,0%	18,1%
Złoto	1 490,3	-0,6%	16,3%
Miedź	5 833,0	1,0%	-2,2%
Ropa WTI	54,9	-0,4%	14,2%
EUR/PLN	4,32	-0,3%	0,8%
USD/PLN	3,91	-0,3%	4,3%
CHF/PLN	3,94	-0,5%	3,4%
EUR/USD	1,11	0,0%	-3,3%
USD/JPY	108,1	0,1%	-1,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 192	-3	-0,14%
Kurs zamknięcia	2 204	18	0,82%
Kurs min.	2 188	15	0,69%
Kurs max.	2 214	7	0,32%
Wolumen obrotu	14 378	-7 145	-33,20%
Otwarte pozycje	51 632	590	1,16%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 188,73	2 187,43	2 210,70	2 200,95	0,5%	513
WIG30	2 488,23	2 488,23	2 511,12	2 501,93	0,5%	539
MWIG40	3 801,48	11 531,07	11 600,56	3 798,73	0,1%	50
SWIG80	11 578,50	3 788,55	3 809,61	11 589,85	0,2%	22
WIG-PL	59 224,08	59 224,08	59 390,15	59 390,15	0,4%	583
WIG	57 897,00	57 897,00	58 321,52	58 144,64	0,5%	591

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	41,00	5 353	1,0%	-22,9%
CCC	139,10	5 726	-1,8%	-28,0%
CD Projekt	248,70	23 905	-0,9%	70,8%
Cyfrowy P.	27,74	17 741	0,1%	23,0%
Dino	160,00	15 686	-0,2%	66,9%
JSW	28,02	3 290	-0,3%	-58,3%
KGHM	84,26	16 852	3,1%	-5,2%
Lotos	84,10	15 548	-0,7%	-5,0%
LPP	7 920,00	14 671	2,5%	0,9%
mBANK	327,60	13 870	-1,0%	-22,8%
Orange	5,85	7 677	-0,8%	22,1%
Pekao	107,35	28 176	0,0%	-1,5%
PGE	8,16	15 261	1,0%	-18,4%
PGNiG	4,98	28 776	0,7%	-27,9%
PKN Orlen	93,64	40 051	0,9%	-13,4%
PKOBP	41,20	51 500	0,6%	4,4%
Play	27,42	6 968	0,9%	31,8%
PZU	37,87	32 702	0,6%	-13,7%
Santander Polska	318,20	32 484	0,8%	-11,2%
Tauron	1,65	2 892	3,1%	-24,7%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	406,00	929	-1,2%	66,4%	GPW	40,65	1 706	-0,1%	10,9%
Amica	114,60	891	0,4%	-0,2%	GTC	9,35	4 540	0,0%	14,2%
Amrest	43,25	9 496	-0,9%	8,1%	Handlowy	51,70	6 755	0,6%	-25,2%
Asseco PL	51,70	4 291	-0,2%	12,1%	ING BSK	193,00	25 109	1,2%	7,2%
Azoty	37,00	3 670	-1,3%	18,7%	Inter Cars	211,00	2 989	-1,4%	1,0%
Benefit Sys.	694,00	1 984	-0,3%	-17,8%	Kernel	43,60	3 573	0,8%	-10,9%
Bogdanka	39,70	1 350	-1,5%	-22,6%	Kęty	300,00	2 871	-0,8%	-8,8%
Boryszew	4,32	1 037	0,2%	-8,1%	Kruk	160,20	3 033	1,3%	2,2%
Budimex	140,40	3 584	1,6%	23,6%	Livechat	35,60	917	-1,1%	40,4%
CI Games	0,99	160	-1,4%	20,7%	Mabion	85,80	1 177	3,4%	-0,9%
Ciech	37,70	1 987	-2,2%	-14,9%	Millennium	6,46	7 837	0,9%	-27,2%
Comarch	179,00	1 456	0,0%	17,8%	Orbis	95,40	4 396	-1,2%	5,8%
Develia	2,30	1 027	0,7%	-6,3%	PKP Cargo	27,45	1 229	0,4%	-37,5%
Echo	4,74	1 954	-1,8%	45,7%	PlayWay	183,60	1 212	1,8%	36,0%
Enea	8,88	3 920	0,6%	-10,3%	Polimex	2,39	566	-0,8%	-14,9%
Energia	6,97	2 884	1,7%	-21,8%	Stalprodukt	226,00	1 261	-0,7%	-29,4%
Eurocash	22,40	3 117	-0,9%	27,3%	Trakcja	2,07	106	0,5%	-47,5%
Famur	3,93	2 256	-1,1%	-27,3%	VRG	4,27	1 001	-0,4%	5,7%
Forte	22,70	543	-2,2%	-0,2%	Wawel	668,00	1 002	1,2%	-19,9%
Getin	0,95	181	0,7%	40,0%	WP.PL	63,00	1 828	0,0%	19,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 16SEP2019-16SEP2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 16-Sep-2019 07:05:29
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 16MAR2019-16SEP2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 16-Sep-2019 07:05:50

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 16MAR2019-16SEP2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 16-Sep-2019 07:06:09

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGE

Spółka opublikowała szacunkowe dane finansowe i operacyjne za 2Q'19

BDM: powtarzalna EBITDA (1411 mln PLN) jest zgodna z naszymi oczekiwaniami i lepsza od konsensusu, choć nie wiemy, czy zawierał on jakiegokolwiek zdarzenia jednorazowe. A tych jest sporo. Spółka uwzględniła dodatkowe 10,9 mln ton CO2 w PPO a nie w PPF jak szacowaliśmy w prognozach (+1393 mln PLN), co wpłynęło pozytywnie na raportowaną EBITDA. Z drugiej strony wynik ten obniżył wzrost rezerwy na rekultywację wyrobisk (-246 mln PLN- szacowaliśmy -700 mln PLN) czy rezerw aktuarialnych (-36 mln PLN), co ma związek ze spadkiem rynkowych stóp procentowych (dyskonta). Ujemnie na wynik wpłynęła też korekta KDT (-16 mln PLN). W efekcie poziom one-offs to 1095 mln PLN.

Spółka nic nie informuje o podejściu do ustawy o „cenach energii” z 28.12.2019. Domyślamy się więc, że było podobne do tego co kwartał wcześniej, czyli rozwiązanie części rezerwy na sprzedaż w taryfie G, którą spółka zawiązała w 4Q'18 (261 mln PLN, 140 mln PLN rozwiązane w 1Q'19) i odwrócenie tego na konsolidacji (bez wpływu na skonsolidowany wynik). Na razie tylko Energa zdecydowała się na wstępne pokazanie wpływu ustawy na wyniki.

Dług netto w 2Q'19 spada o ok. 1 mld PLN do 10,948 mln PLN i stanowi 1,55x EBITDA.

Pełny raport spółka opublikuje 24.09.2019.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	2Q'18	2Q'18 kor.	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	różnica	2Q'19P konsens.*	różnica	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	5 734	5 734		-100%	7 146		7 334				
EBITDA	1 461	1 489	2 506	68%	763	228%	1 260	99%	3 703	4 395	19%
E. Konwencjonalna		560	1 423	154%	585	143%			1 269	2 106	66%
Ciepłownictwo	551	22	367	1568%	61	502%			603	772	28%
E. Odnawialna	108	108	145	34%	146	-1%			222	310	40%
Dystrybucja	632	632	566	-10%	626	-10%			1 270	1 211	-5%
Obrót	113	79	168	113%	44	282%			268	337	26%
pozostałe/wyłączenia	57	88	-163		-61	167%			71	-341	-580%
EBITDA powtarzalna	1 573	1 601	1 411	-12%	1 401	1%	1 260	12%	3 803	3 299	-13%
Zysk netto	346	346	1 117	223%	742	51%	549	103%	1 281	1 702	33%
CAPEX	1 389	1 389	1 549	12%					2 244	2 557	14%
Dług netto	8 209	8 209	10 948	33%					8 209	10 948	33%
/EBITDA	1,04	1,04	1,55								
Produkcja e.e. [TWh]	15,26	15,26	13,89	-9%					32,92	29,50	-10%
brunatny	9,43	9,45	8,18	-13%					19,29	17,06	-12%
kamienny	3,98	4,56	4,25	-7%					10,27	8,72	-15%
elektrownie	3,98	3,94	3,53	-10%					7,88	6,37	-19%
EC	0,64	0,62	0,72	16%					2,39	2,35	-2%
gaz	0,75	0,75	0,83	11%					2,24	2,26	1%
el. szczytowo-pompowe	0,09	0,09	0,16	78%					0,20	0,33	65%
woda	0,10	0,10	0,13	30%					0,25	0,27	8%
wiatr	0,24	0,24	0,26	8%					0,53	0,68	28%
biomasa	0,04	0,07	0,07	0%					0,14	0,16	14%
odpady komunalne			0,01							0,02	
Sprzedaż ciepła [PJ]	5,55	5,54	7,61	37%					29,02	28,50	-2%
Sprzedaż e.e. do końcowych	10,19	10,19	10,44	2%					20,73	21,90	6%
Dystrybucja e.e.	8,80	8,80	8,83	0%					17,99	18,10	1%
Cena e.e. zrealizowana [PLN/MWh]	173	173,5	243,2	40%	246,0	-1%			173,4	244,9	41%
EK		174,0	242,3	39%					173,9	243,8	40%
Ciepło		164,8	252,9	53%					169,1	252,8	49%
P/E 12m			8,0								
EV/EBITDA skoryg. 12m			4,2								

Źródło: BDM, spółka. *- konsensus Bloomberg 16.09.2019

Rynek ropy, PKN, Lotos

Dwie instalacje naftowe w mieście Bukajk (Abqaiq) i Churajs (Khurais) na wschodzie Arabii Saudyjskiej stały się w sobotę celem ataków dronów; doszło do dwóch pożarów, które opanowano, ale produkcja i eksport saudyjskiej ropy ucierpiała. Saudyjski książę Muhammad ibn Salman poinformował, że ataki spowodowały czasowe wstrzymanie działalności tych dwóch zakładów. Saudyjskie ministerstwo energii oszacowało, że wstrzymana została produkcja 5,7 mln baryłek ropy dziennie, czyli ok. 50 % całkowitej produkcji Aramco, co stanowi 5% globalnej podaży tego surowca.

Sekretarz stanu USA Mike Pompeo oskarżył Iran o ten "bezprecedensowy atak na globalne dostawy energii". Jak podkreślił, nie ma wyraźnych dowodów na to, że atak nadszedł z Jemenu, gdzie koalicja pod przywództwem Arabii Saudyjskiej walczy od ponad czterech lat z szyckim ruchem Huti. To właśnie ten ruch wziął na siebie odpowiedzialność za sobotnie wydarzenia.

**Energetyka
(dane PSE o
produkcji)**

Dane o produkcji energii za sierpień 2019

BDM: uwagę w sierpniowych danych PSE zwraca:

- *głębszy spadek zapotrzebowania (-2,4% r/r vs -1,4% r/r w lipcu- 1 dzień roboczy mniej r/r);*
- *dalszy ponad 7% spadek produkcji energii, szczególnie z węgla brunatnego (-15% r/r);*
- *spadek produkcji z wiatru o 15% r/r (cum +24% r/r, +13% r/r lipiec-sierpień);*

Dane, kolejny raz, są negatywne dla wytwórców konwencjonalnych szczególnie z węgla brunatnego (PGE, ZE PAK).

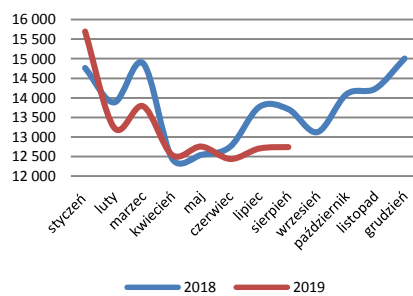
Po 2 tygodniach września '19 (wg. BPKD) produkcja energii (JWCD) jest niższa o ok. 9% r/r, a produkcja wiatru wyższa ponad 2-krotnie (528 GWh vs 236 GWh przed rokiem).

Struktura produkcji energii [GWh]

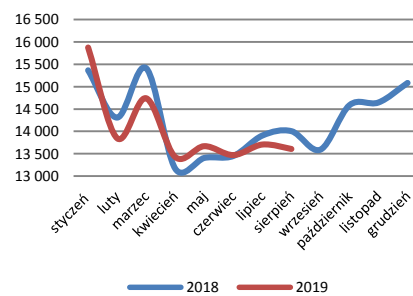
	sie.18	sie.19	r/r	2018 YTD	2019 YTD	r/r
Produkcja ogółem	13 710	12 739	-7,1%	108 752	105 879	-2,6%
El. Węglowe	11 245	10 131	-9,9%	86 826	80 659	-7,1%
kamienny	7 027	6 546	-6,8%	53 830	52 117	-3,2%
brunatny	4 218	3 585	-15,0%	32 996	28 542	-13,5%
El. Gazowe	931	1 136	22,0%	6 550	8 739	33,4%
El. Wiatrowe	645	548	-15,0%	7 069	8 739	23,6%
Import	295	867	193,9%	4 272	6 461	51,2%
Krajowe zużycie	14 005	13 606	-2,8%	113 022	112 340	-0,6%

Źródło: BDM, PSE

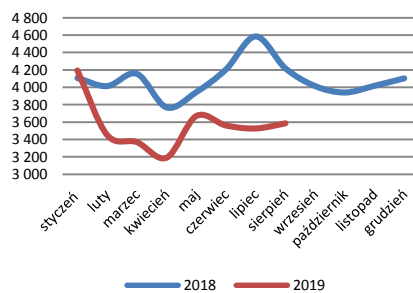
Produkcja ogółem



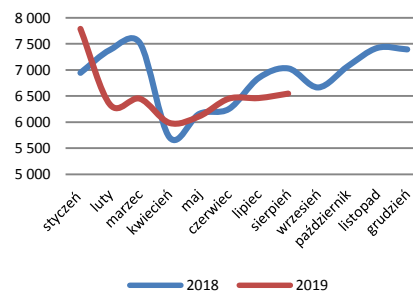
Zapotrzebowanie



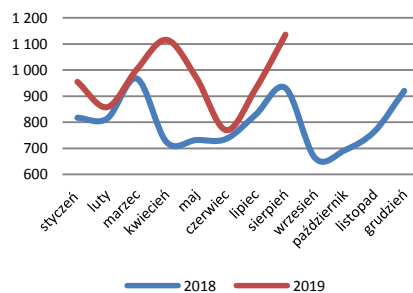
Produkcja węgla brunatny



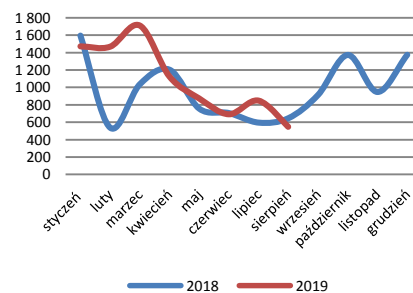
Produkcja węgla kamienny



Produkcja gazowe



Produkcja wiatru



Sonel

Spółka opublikowała raport za 2Q'19

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	20,3	27,8	36,7%	40,1	51,5	28,5%
Sonel SA	19,2	24,5	27,3%	37,9	46,5	22,8%
Wynik brutto na sprzedaży	7,1	7,6	5,8%	13,5	14,3	5,8%
EBITDA	3,0	4,5	49,6%	6,0	8,4	40,0%
EBIT	1,5	2,9	86,2%	3,1	5,1	65,1%
Sonel SA	2,0	3,9	97,3%	3,8	5,6	45,6%
Wynik brutto	2,0	2,7	31,9%	3,5	5,0	40,7%
Wynik netto	1,6	2,7	62,9%	2,7	4,2	53,9%
Marża brutto	35%	27%		34%	28%	
Marża EBITDA	15%	16%		15%	16%	
Marża EBIT	8%	10%		8%	10%	
Marża netto	8%	10%		7%	8%	
P/E 12m		13,3				
EV/EBITDA 12m		6,9				

Źródło: BDM, spółka

Ferro

W 2Q'19 Grupa Ferro odnotowała 9,5 mln PLN zysku netto wobec 7,1 mln PLN przed rokiem. Konsensus prognoz znajdował się w przedziale 9,1-9,2 mln PLN. Przychody grupy wzrosły do 105,8 mln PLN z 95,3 mln PLN rok wcześniej. EBITDA wyniosła 14,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 5 % r/r. Konsensus zakładał 14-14,8 mln PLN EBITDA.

Vantage Development

W 2Q'19 Vantage Development miał 9,76 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 30,93 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 13,27 mln PLN wobec 40,04 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 59,38 mln PLN wobec 153,81 mln PLN rok wcześniej.

Kania

Zarządca ZM Kania w przyspieszonym postępowaniu układowym zwrócił się z pismem do sądu o rozważenie, czy nie zachodzą przesłanki do umorzenia postępowania restrukturyzacyjnego. Zarządca wskazał, że nie ma dostępu do żadnych dokumentów spółki. Zarządca wskazał, że 6 września dokumenty znajdujące się w spółce zostały zabezpieczone przez Centralne Biuro Śledcze Policji oraz Krajową Administrację Skarbową.

"W toku przejmowania zarządu nad spółką ujawniono, że w okresie około dwóch miesięcy poprzedzających ww. przejście zarządu, najprawdopodobniej na zlecenie zarządu spółki wymontowano, a następnie wywieziono ze spółki serwer z oprogramowaniem produkcyjnym, co powoduje, iż prowadzenie produkcji może stać się utrudnione lub nawet niemożliwe" – list zarządcy spółki..

W toku przyspieszonego postępowania układowego Kania zaciągnęła zobowiązania, z których niespłacona w terminie wartość szacowana jest na około 10-15 mln PLN.

Impel

Rockbridge TFI sprzedał 9,23% akcji Impel (6,65% głosów). Po rozliczeniu transakcji towarzystwo nie posiada już żadnych akcji spółki.

Mostostal Zabrze

Spółka zależna Mostostalu Zabrze - zawarła z ArcelorMittal Poland umowę dotyczącą realizacji przez MZRP zadania pn. "Modernizacja Wielkiego Pieca nr 3 w Dąbrowie Górniczej". Wartość prac objętych umową wynosi ok. 27 mln PLN netto. Termin zakończenia prac przypada na 2Q'20 r.

Newag

Newag ma umowę z Kolejami Wielkopolskimi na dostawę czterech spalinowych zespołów trakcyjnych o wartości 77,2 mln PLN netto. Podał, że w przypadku skorzystania przez zamawiającego z prawa opcji zamówienia kolejnych dwóch zespołów trakcyjnych łączna wartość umowy wyniesie 115,8 mln PLN netto. Dostawy będą wykonywane w latach 2020-2021.

Elektrobudowa

Według zaktualizowanych danych szacunkowych, spółka w 1H'19 miała 234,7 mln PLN przychodów, -58,4 mln PLN EBIT, -49,6 mln PLN EBITDA, oraz 106,8 mln PLN straty netto.

Elektrobudowa

Zarmen złożył wiążącą ofertę i jest gotów objąć 10,5 mln akcji Elektrobudowy po 3 PLN za sztukę. O tym czy oferta zostanie przyjęta zdecydują akcjonariusze Elektrobudowy na poniedziałkowym NWZA. Za zamknięciem piątkowej sesji akcje spółki kosztowały 6,9 PLN.

Po przeprowadzeniu nowej emisji udział Zarmenu w kapitale Elektrobudowy ma zawierać się w przedziale 64,83-65,50%. Ponadto Zarmen zobowiązał się do udzielenia Elektrobudowie kredytu kupieckiego w wysokości 30 mln PLN na okres 90 dni, udzielić firmie poręczenia lub innej formy zabezpieczenia finansowego na okres restrukturyzacji finansowej oraz ew. udzielić Elektrobudowie pożyczki na okres wrzesień-listopad 2019. Ponadto Zarmen zobowiązał się, że przez 3 lata nie sprzeda akcji w liczbie powodującej utratę kontroli nad Elektrobudową. Oferta Zarmen jest ważna do 30 września, a jej jedynym warunkiem jest uzyskanie zgody prezesa UOKiK na koncentrację.

Elektrobudowa poinformowała w odrębnym komunikacie, że szanse na uzgodnienie długoterminowej struktury finansowania z bankami i ubezpieczycielami do 17 września, do czego zobowiązywało spółkę porozumienie z instytucjami finansowymi, są znikome.

Forte

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'19 (13.09.2019)

BDM:

Meble:

- sprzedaż mebli wyniosła 1,656 mln szt. w 1H'19 (BDM: 0,73 mln szt. W 2Q'19, -3,2% r/r);
- wpływ zamówień w 3Q'19 jest wyraźnie lepszy, tendencja się utrzymuje we wrześniu;
- od lipca duży wzrost nowych zamówień;
- perspektywy handlowe dobre, konsolidacja odbiorców wokół grupy GIGA ale też upadłości producentów (francuska grupa Parisot);
- wyniki 3Q'19 będą lepsze r/r (BDM: niska baza 22 mln PLN EBITDA, 30 mln PLN EBITDA adj. w 2Q'19);
- 3Q'19 lepszy w sprzedaży mebli, zdecydowanie lepszy w wynikach (przychody z mebli +5% r/r w 1Q'19, -1,6% r/r w 2Q'19);
- w Indiach sprzedaż się zwiększa, spółka nawiązała współpracę z Ikea;
- spółka liczy na rekompensaty odnośnie cen energii za 1H'19 3,5-4 mln PLN;

Płyta wiórowa:

- nowa metoda pomiaru formaldehydu w płytach/meblach w Niemczech od 2020 roku;
- we Francji standard ma obowiązek od 2021 roku;
- w Polsce poza Forte nikt nie produkuje takiej płyty, Forte gotowe na produkcję;
- płyta będzie droższa, wydajność mniejsza;
- w Polsce dużo płyty z Białorusi i Ukrainy, która nie będzie spełniać nowych standardów;
- na rynku duży niepokój, ceny w 3Q'19 stabilne;
- obecne ceny płyty nikogo nie satysfakcjonują;
- szansa na wzrost cen to nowe normy w Niemczech;
- spółka cały czas pracuje nad kosztami;
- ceny drewna ? spółka nie oczekuje dużej zmiany, zużywa niewiele drewna okrągłego (gł. zrzyny z Białorusi);

Dług/płynność:

- DN/EBITDA w 2Q'19 4,86x i spółka spełniła gł. kowenant (złamała inny na kredycie Tanne);
- na 3Q'19 kowenant <4,5x, do końca 2019 roku <4,0x;
- w umowach kredytowych wydatki na lotnisko nie są liczone do kowenantów;
- spółka sprzedała spółkę Kwadra (83%)t, która ma galerię w Bydgoszczy;
- na transakcji spółka może pokazać 1-1,5 mln PLN straty w SSF;
- do 1Q'20 spółka powinna rozliczyć część dotacji (do 50 mln PLN, obecnie rozliczyła 41 mln PLN, cała dotacja 57 mln PLN);
- pozostała kwota dotacji 7 mln PLN możliwa do wykorzystania po spełnieniu warunku zatrudnienia (do 2022 roku);

CAPEX:

- w 1H'19 17 mln PLN z czego 7 mln PLN na Tanne;
- do końca 2019 roku jeszcze 2,5 mln PLN wydatków na lotnisko (w PKO), kolejne 2,5 mln PLN w 1Q'20;

Koszty pracy:

- na początku 2019 roku spółka przeprowadziła podwyżki, płace będą rosnąć;
- <10% pracowników zarabia <3 tys. PLN brutto;

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 09/09-16/09.2019

Kraj	Link
11 bit – przychody ze sprzedaży „Frostpunka” na Steamie przekroczyły 10 mln USD.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,423781
Ultimate Games – Premiera gry „Deadliest Catch” ustalona na 14 listopada 2019.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,423879
Ultimate Games – Listu intencyjny z Art Games w zakresie współpracy przy produkcji gier.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,423858
Vivid Games – zmiana terminy publikacji raportu za 1H'19 z 25.09.2019 na 24.09.2019.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,423941
Ultimate Games - 772 tys. graczy oczekujących na zakup gier spółki w sklepie STEAM.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,423917
CI Games – Zawarcie umowy dystrybucyjnej dt. gry „SGWC” na terenie Bliskiego Wschodu.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,423943
CD Projekt – gra „Gwint” na platformę iOS dostępny od 29 października.	https://tinyurl.com/y42lredk
Zagranica	
Sierpniowa zapaść w sprzedaży gier. Najslabsze wyniki w USA od 1998 roku.	https://tinyurl.com/y6chkoxm
Nintendo pozywa RomUniverse i żąda ogromnego odszkodowania.	https://tinyurl.com/y2sx66rx
Ubisoft stawia na duże światy. Nie chce małych gier podobnych do Assassin's Creed Unity.	https://tinyurl.com/y5vz4hwq
Disney chce sprzedać dział gier od FoxNet. Alien, Avatar i inne gry zagrożone.	https://tinyurl.com/yybcypr

„źródło: DM BDM, PAP, PPE.pl, Stooq.pl”

Orange

Spółka szacuje zysk ze sprzedaży kompleksu nieruchomości przy ulicach Nowogrodzka/Św. Barbary w Warszawie na 212 mln PLN. Dokładna kwota zysku zostanie zawarta w raporcie za 3Q'19 (zysk uwzględnia najem zwrotny części kompleksu zgodnie ze standardem rachunkowości MSSF 16).

Skarbiec

Spółka w roku finansowym 2018/2019 miała 112,9 mln PLN przychodów, 38,4 mln PLN EBIT, oraz 31,2 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 101,5 mln PLN, 23,9 mln PLN EBIT, oraz 19,6 mln PLN zysku netto.

Pepees

Spółka w 1H'19 miała 127,1 mln PLN przychodów, 23,6 mln PLN EBIT, oraz 16,2 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 116,8 mln PLN, 10,9 mln PLN, oraz 7,5 mln PLN zysku netto.

Atende

Spółka w 2Q'19 73,0 mln PLN przychodów, 0,1 mln PLN EBIT, oraz 0,4 mln PLN straty netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 57,5 mln PLN, -0,1 mln PLN, oraz 0,9 mln PLN straty netto.

Play

Play wprowadza nową ofertę Play Homebox TV. To pakiet, który obejmuje nielimitowane usługi komórkowe, superszybki internet i rozrywkę TV na najwyższym poziomie - wszystko to od 60 PLN miesięcznie. Na start Play przygotował także prezenty i rabaty na najnowsze smartfony, nawet do 500 PLN.

Nowy pakiet, który wchodzi do oferty Play to połączenie trzech najbardziej popularnych usług.

Cena wersji Play Homebox TV dla jednego użytkownika (opcja Solo) to 100 PLN miesięcznie. Oferta dostępna jest także w wersji Duet (dla dwóch użytkowników) w cenie 75 PLN/os oraz Rodzina (dla 3 użytkowników) już za 60 PLN/os. 4-ta i kolejna osoba zapłacą jedynie 50 PLN miesięcznie.

Elektrotim

Spółka liczy na uzyskanie dodatniego wyniku operacyjnego i netto na koniec roku i widzi szansę na bardzo dobre wyniki w przyszłym roku.

"Nie mamy kłopotów z przychodami, z zamówieniami i ze stopą marży w pozyskanych zamówieniach" - poinformował prezes Diakun. Wyjaśnił, że dotychczasowe straty na poziomie operacyjnym i netto wynikają z realizacji kontraktów z lat 2016 i 2017, co do których grupa nie mogła zastosować waloryzacji. Realizacja większości tych kontraktów jest już zakończona. Z kolei w obecnie pozyskanych kontraktach marże uwzględniają zmiany kosztu robocizny, usług obcych i cen materiałów do produkcji.

Backlog grupy kapitałowej wynosi 325 mln PLN według stanu na 1 września, a w tym miesiącu do pozyskania jest jeszcze 32 mln PLN z dwóch kontraktów.

LPP

Akcjonariusze spółki wyrazili zgodę na emisję pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln PLN. Emisje będą skierowane do oznaczonych inwestorów kwalifikowanych.

Obligacje będą emitowane w seriach o wartości i liczbie określonej przez zarząd spółki. Każdorazowa emisja serii obligacji wymaga zgody rady nadzorczej. Planowany wykup obligacji będzie przypadał pięć lat od daty emisji danej serii obligacji. Spółka w uchwałach nie podała celu planowanych emisji obligacji.

JSW

Drażący chodniki kombajn, umożliwiające zastosowanie do ich obudowywania tzw. systemu kotwicznego. Maszyna jeszcze we wrześniu ma zostać zdemontowana, aby trafić pod ziemię w kopalni Budryk, gdzie powinna rozpocząć drażenie chodnika na początku listopada. System kotwiczny jest powszechnie stosowany w nowoczesnych głębinowych kopalniach na świecie.

Prezes JSW ocenił, że odbiór kombajnu to dla spółki ważny moment. "Rozpoczynamy etap założonego długofalowego działania - strategii dla tzw. inteligentnej kopalni. Ten kombajn to rewolucja w górnictwie. To przede wszystkim bezpieczeństwo dla górników, którzy będą z nim pracowali, ale to jest też sprawa ekonomii. Zakładamy, że wyrobiska korytarzowe, które dzięki niemu będą powstawały, będą tańsze, będą drażone szybciej i będą nam pozwalały zwiększać wydobywanie" – wskazał prezes Hereźniak.

Jak tłumaczył wiceprezes Srokowski, kluczowa jest tu kwestia robót chodnikowych - koniecznych dla udostępniania nowych frontów wydobywczych. W ub. roku kopalnie JSW wykonały ok. 65 km wyrobisk chodnikowych; w tym roku plan zakłada wykonanie 77 km. Przyspieszenie wykonania części robót chodnikowych ma umożliwić samodzielną obudowę kotwiczna - znana i szeroko stosowana w światowym górnictwie, szczególnie w kopalniach skał twardych.

Wiceszef JSW Innowacji wskazał, że zakładany jest postęp drażenia na poziomie ok. 15 metrów na dobę - w zależności od napotkanych warunków geologiczno-górnicznych. Przez kolejne miesiące po udostępnieniu tego wyrobiska badany będzie m.in. stan naprężeń i ew. rozwarstwienia stropu. Spółka będzie starała się zastosować do tego m.in. skanowanie trójwymiarowe, aby wychwycić każdy niuans zachowania górotworu.

Wiceprezes JSW ds. strategii Artur Dyczko dodał, że kombajn będzie obsługiwała załoga mająca już doświadczenie pracy z takimi urządzeniami w kopalniach czeskich. Uściślił, że związany z nim projekt nie jest

kluczowy z punktu widzenia prowadzenia wydobywczej JSW. "To jest projekt, który może nam dać dźwignię efektywnościową, ale trzeba nad tym jeszcze pracować" - wskazał.

Zaznaczył, że spółka jednocześnie silnie skoncentrowała się na wydajności drążenia wyrobisk chodnikowych metodami klasycznymi, co powinno przełożyć się na zwiększenie ich łącznej długości w tym roku o co najmniej 10 km. "Natomiast dużym grzechem zaniechania byłoby niewypróbowanie tej technologii w naszych warunkach" - uznał wiceszef JSW. "W górnictwie angielskim jej wprowadzenie spowodowało przedłużenie eksploatacji niektórych kopalń o 30 lat" - podkreślił.

Awbud

Spółka zdecydowała o rozpoczęciu optymalizacji struktury organizacyjnej i dostosowaniu jej do planowanej działalności na kolejne lata. W związku z tym zarząd podjął uchwałę o przeprowadzeniu zwolnienia grupowego i rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych z przedstawicielami pracowników. Planowane zwolnienia będą dotyczyć ograniczonej grupy pracowników, zatrudnionych aktualnie w dziale wykonawstwa własnego.

Atende

Atende nie spodziewa się w 4Q'19 - kluczowym dla wyników całego roku - dynamicznego wzrostu przychodów w sektorze publicznym oraz sprzedaży do spółek energetycznych. Liczy za to na wzrost sprzedaży do branży telekomunikacyjnej, mediowej oraz finansowej.

"Nie ma wysypu nowych zamówień od administracji publicznej, jest to zapewne związane ze zbliżającymi się wyborami" - powiedział prezes Szwed. W jego ocenie, "koniem pociągowym" wyników grupy w kolejnych kwartałach będzie sprzedaż produktów dla segmentu mediów realizowana przez zależne Atende Software, dla którego spółka aktywnie poszukuje międzynarodowego partnera. Szwed liczy też na przychody z usług dla operatorów mobilnych, szczególnie nowe rozwiązanie typu VOLTE, pozwalające na obsługę połączeń głosowych w technologii LTE.

Prezes ocenił, że segment rozwiązań dla energetyki, związany z tzw. smart grid, czyli inteligentną siecią energetyczną, może zacząć generować istotne przychody i zyski w przyszłym roku

Szwed poinformował, że niewielki nominalny wzrost zysku w 2Q'19, pomimo wzrostu przychodów o 27%, wynikał m.in. z dodatkowych kosztów w spółce Atende Software, która rozpoczęła realizację kontraktu na uruchomienie telewizji internetowej o wartości kilku mln EUR dla firmy All Media Baltics, działającej w krajach bałtyckich

"W całym roku spółka ta generuje 4-5 mln PLN zysku i w tym roku też chcielibyśmy, żeby tak było" - powiedział prezes. Dodał, że umowa z All Media Baltics będzie już częściowo widoczna w wynikach tego roku.

Polimex

Mostostal Siedlce, spółka zależna Polimeksu Mostostalu, zawarła umowę z GE Power na wykonanie i dostarczenie konstrukcji stalowych za 42 mln PLN netto w związku z realizacją "Budowy Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW".

CD Projekt

CD Projekt udostępni grę "Gwint" na platformę iOS od 29 października. Gracze mogą zamówić grę na AppStore już teraz, aby mieć ją na swoich urządzeniach natychmiast po jej wydaniu 29 października. Obsługiwane urządzenia obejmują iPhone 6S lub nowsze (w tym iPhone 11), iPad Mini 4 i nowsze, iPad 5 generacji lub nowsze, iPad Air 2 lub nowsze oraz wszystkie urządzenia z linii iPad Pro.

GPW

Zarząd GPW zdecydował o wprowadzeniu do obrotu kontraktów terminowych na indeks WIG.GAMES oraz indeksy makrosektorowe: WIG.MS-FIN, WIG.MS-BAS, WIG.MS-PET. Nowe kontrakty będą w obrocie od 30 września tego roku.

„Rozwój instrumentów pochodnych jest jedną z inicjatyw strategicznych GPW. Zależy nam na przyciągnięciu nowych inwestorów do tego segmentu rynku. Jesteśmy przekonani, że nowe kontrakty na indeks WIG.GAMES oraz indeksy makrosektorowe spotkają się z zainteresowaniem inwestorów. Mamy nadzieję, że inwestorzy docenią możliwość zarabiania na stosunkowo niewielkich ruchach indeksów bazowych" - powiedziała członek zarządu GPW Izabela Olszewska.

Dla każdego indeksu zostaną wprowadzone po trzy serie kontraktów terminowych wygasających w grudniu 2019 r., marcu 2020 r. i czerwcu 2020 r. Mnożnik (wartość 1 punktu indeksowego) będzie wynosił 1 PLN dla kontraktu terminowego na indeks WIG.GAMES oraz 2 PLN dla kontraktów terminowych na indeksy: WIG.MS-FIN, WIG.MS-BAS, WIG.MS-PET. Inne niż w przypadku kontraktów terminowych na WIG20 i mWIG40 mnożniki dla nowych kontraktów indeksowych wynikają z wartości bazowej samych indeksów na poziomie 10 tys. pkt (dla WIG20 i mWIG40 jest to 1 tys. pkt).

BIK

Spółka w 2Q'19 miała 5,0 mln PLN przychodów, 1,3 mln PLN EBIT, oraz 0,6 mln PLN straty netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 4,8 mln PLN, 12,9 mln PLN EBIT, oraz 7,1 mln PLN zysku netto.

PKO BP	Do wyhamowania tempa wzrostu cen żywności przyczynią się nowe zbiory warzyw, ale z uwagi na kolejny rok suszy w rolnictwie pozostaną one wciąż na wysokim poziomie - ocenili analitycy PKO BP.
Alchemia	Spółka złożyła w KNF wniosek o udzielenie przez komisję zezwolenia na przywrócenie akcjom Alchemii formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji).
Impexmetal	Spółka złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie przez Komisję zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji).
mBank	KNF chce, by bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym (OSII) mBanku wzrósł do 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,5% obowiązującego obecnie. Bank podał, że KNF zwróciła się do Komitetu Stabilności Finansowej o wydanie opinii w sprawie zmiany wysokości tego bufora. Ostateczna decyzja zostanie wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF.
Mercor	Mercor, który odstąpił od pozyskania inwestora finansowego, na rozwój produkcji płyt ogniochronnych przeznaczy kilkanaście milionów złotych ze środków własnych i długu - Krzysztof Krempeć, CEO Mercor optymistycznie ocenia perspektywy rozwoju, nie odczuwa oznak spowolnienia gospodarczego i przewiduje wyższą zysk netto w roku obrotowym 2019/2020 - Krzysztof Krempeć, CEO. Podtrzymał zapowiedź powrotu Mercora do wypłaty dywidendy.
Banki	Ostrożny optymizm bankowców. Akcja kredytowa może nadal rosnąć w dobrym tempie, pozwalając na wzrost wyniku z odsetek, ale zyski z prowizji wciąż będą słabe. Wzrost kosztów działania i ryzyka powinien być trzymany w ryzach- Parkiet
Rynek nawozowy, Grupa Azoty	Komisja Europejska wprowadzi na stałe cła na płynne nawozy m.in. z Rosji i USA. Grupa Azoty może zacierać ręce- Puls Biznesu
Radpol	Radpol rozważa nową inwestycję.W zakładzie w Kolonii Prawiedniki może powstać instalacja trigeneracji- Parkiet (sobota).
Pfleiderer	Volantis Bidco zażądał od akcjonariuszy mniejszościowych sprzedaży wszystkich akcji Pfeleiderer Group po 26,6 PLN/akcję. Przymusowy wykup, którego przedmiotem jest 5 048 615 akcji, stanowiących ok. 7,8% kapitału zakładowego Pfeleiderer Group, rozpocznie się 16 września. Dzień wykupu został ustalony na 19 września.

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