

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Kolejny „game changer” ?

Światowe rynki dostały nowy czynnik mogący mieć duże znaczenie w najbliższych miesiącach. Sobotni atak na pola naftowe i rafinerie Saudi Aramco wyłączyły połowę produkcji największej naftowej firmy (5% globalnej podaży). Ostatnie źródła mówią, że przywrócenie produkcji potrwa „tygodnie lub miesiące”. Jednocześnie zaburzenie podaży (-5,7 mln bbl/d) jest największe w historii, większe nawet niż podczas rewolucji irańskiej. Notowania ropy naftowej w poniedziałek wzrosły o 15% i była to największa zwyżka od... 1988 roku, czyli od momentu notowania kontraktów na Brent. Oczywiście konsekwencje ataku mają również szerszy, geopolityczny wymiar, bo o zamach został momentalnie oskarżony Iran. Rynki finansowe zareagowały zaskakująco spokojnie. S&P500 stracił 0,3% przebywając tuż pod granicą 3000 pkt. Blisko lokalnych szczytów jest również DAX (-0,7%). Oczywiście największe wzrosty dały spółki „okołonaftowe”, szczególnie wydobywające surowiec w Stanach (dwucyfrowe zwyżki). Po drugiej stronie znalazły się linie lotnicze, dla których paliwo to gł. koszt działalności. U nas dalej w formie były akcje odzieżowego LPP (+4,4%, +10% w poprzednim tyg. po wynikach). Równie dobrze po wynikach (niski konsensus) radziło sobie PGE (+4,2%), co przy wsparciu PGNiG, Lotos czy banków zaprowadziło WIG20 w okolice 2218 pkt (+0,8%). Nastroje o poranku nie są najlepsze. Kontrakty na DAX tracą 0,2% więc sesja może być trudniejsza.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Echo:** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19 [tabela BDM];
- **Idea Bank:** Wyniki za 2Q'19; bank dopuści fundusz private equity do rozszerzonego due diligence;
- **Global Cosmed:** Wyniki 2Q'19 zgodne z szacunkami, zarząd podtrzymuje prognozę 2019P [tabela BDM];
- **PBKM:** Spółka może wyemitować akcje dla Active Ownership Fund za łączną cenę 218,4 mln PLN;
- **Skarbiec Holding:** Spółka planuje wypłacić 0,5 PLN dywidendy na akcję;
- **Elektrobudowa:** Starhedge złożył ofertę nabycia min. 2,3 mln walorów spółki po 4,5 PLN/akcję;
- **PKN Orlen:** Koncern liczy na sfinalizowanie przejęcia Ruchu do końca '19;
- **PKP Cargo:** Wyniki grupy w 3Q'19 wyższe o 24,4 mln PLN z powodu rozwiązania rezerwy w spółce zależnej;
- **PKP Cargo:** Spółka ma list intencyjny ws. zakupu dawnej Fabryki Wagonów Gniewczyna;
- **Auto Partner, Energoinstal, Mercator, Ulma:** Wyniki 2Q'19;
- **CD Projekt:** Spółka zapowiada trzeci dodatek do gry Gwint na 2 października;
- **ZM Kania:** Śląski UCS wszczął kontrolę wobec spółki.

WYKRES DNIA

Weekendowy atak na rafinerie ropy w Arabii Saudyjskiej wywindował ceny ropy naftowej. Za baryłkę ropy WTI trzeba obecnie płacić powyżej 62 USD, natomiast za baryłkę brent niemal 69 USD. Są to najwyższe poziomy od maja.

Ropa WTI- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek 16 września 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 217,8	0,8%	-2,6%
WIG30	2 520,2	0,7%	-2,4%
mWIG40	3 820,7	0,6%	-2,3%
sWIG80	11 595,9	0,1%	9,7%
WIG	58 525,4	0,7%	1,4%
WIG Banki	7 447,1	0,9%	-0,1%
WIG Bud	1 991,1	-0,9%	4,0%
WIG Chemia	9 387,8	-1,1%	0,4%
WIG Dew	2 301,8	0,2%	20,4%
WIG Energia	2 057,9	2,2%	-14,6%
WIG IT	2 411,0	-0,6%	21,0%
WIG Media	5 068,5	0,9%	12,3%
WIG Paliwa	7 092,1	0,9%	-11,3%
WIG Spoż	3 152,8	0,3%	-6,8%
WIG Surowce	2 826,3	-0,8%	-17,4%
WIG Telco	790,7	0,4%	27,5%
DAX	12 380,3	-0,7%	17,2%
CAC40	5 602,2	-0,9%	18,4%
BUX	40 819,6	1,3%	4,3%
S&P500	2 998,0	-0,3%	19,6%
DJIA	27 076,8	-0,5%	16,1%
Nasdaq Comp	8 153,5	-0,3%	22,9%
Bovespa	103 680,4	0,2%	18,0%
Nikkei225	21 984,6	0,0%	9,8%
S&P/ASX 200	6 679,9	0,1%	18,3%
Złoto	1 503,2	0,9%	17,3%
Miedź	5 974,5	2,4%	0,2%
Ropa WTI	62,9	14,7%	30,9%
EUR/PLN	4,33	0,1%	0,9%
USD/PLN	3,93	0,7%	5,0%
CHF/PLN	3,96	0,6%	4,0%
EUR/USD	1,10	-0,6%	-3,9%
USD/JPY	108,0	-0,1%	-1,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 189	-3	-0,14%
Kurs zamknięcia	2 215	11	0,50%
Kurs min.	2 186	-2	-0,09%
Kurs max.	2 217	3	0,14%
Wolumen obrotu	23 989	9 611	66,85%
Otwarte pozycje	52 661	1 029	1,99%

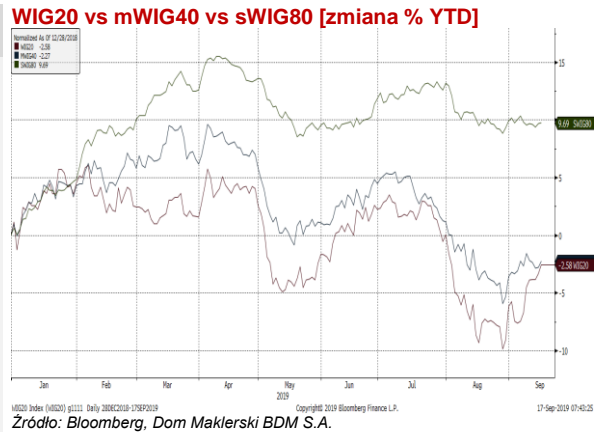
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 198,63	2 188,30	2 217,84	2 217,84	0,8%	856
WIG30	2 491,41	2 488,73	2 520,23	2 520,23	0,7%	885
MWIG40	3 796,19	11 529,95	11 618,50	3 820,72	0,6%	63
SWIG80	11 600,23	3 788,45	3 820,72	11 595,92	0,1%	26
WIG-PL	59 311,42	59 311,42	59 783,24	59 783,24	0,7%	947
WIG	57 992,72	57 889,97	58 525,39	58 525,39	0,7%	951

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	43,34	5 658	5,7%	-18,5%
CCC	132,70	5 463	-4,6%	-31,4%
CD Projekt	250,60	24 088	0,8%	72,1%
Cyfrowy P.	27,98	17 894	0,9%	24,0%
Dino	155,00	15 196	-3,1%	61,7%
JSW	28,86	3 388	3,0%	-57,1%
KGHM	83,14	16 628	-1,3%	-6,5%
Lotos	85,06	15 725	1,1%	-3,9%
LPP	8 270,00	15 320	4,4%	5,4%
mBANK	329,00	13 929	0,4%	-22,4%
Orange	5,91	7 756	1,0%	23,4%
Pekao	107,00	28 084	-0,3%	-1,8%
PGE	8,50	15 897	4,2%	-15,0%
PGNiG	5,10	29 441	2,3%	-26,3%
PKN Orlen	94,00	40 205	0,4%	-13,1%
PKOBP	41,75	52 188	1,3%	5,8%
Play	26,98	6 857	-1,6%	29,7%
PZU	38,22	33 004	0,9%	-12,9%
Santander Polska	318,40	32 505	0,1%	-11,1%
Tauron	1,65	2 886	-0,2%	-24,8%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	409,00	935	0,7%	67,6%	GPW	40,80	1 712	0,4%	11,3%
Amica	118,00	917	3,0%	2,8%	GTC	9,50	4 613	1,6%	16,0%
Amrest	43,20	9 485	-0,1%	8,0%	Handlowy	53,00	6 925	2,5%	-23,3%
Asseco PL	51,00	4 233	-1,4%	10,6%	ING BSK	194,80	25 343	0,9%	8,2%
Azoty	37,00	3 670	0,0%	18,7%	Inter Cars	213,00	3 018	0,9%	1,9%
Benefit Sys.	708,00	2 024	2,0%	-16,1%	Kernel	43,75	3 585	0,3%	-10,6%
Bogdanka	39,50	1 344	-0,5%	-23,0%	Kęty	301,00	2 881	0,3%	-8,5%
Boryszew	4,40	1 055	1,7%	-6,5%	Kruk	165,00	3 124	3,0%	5,3%
Budimex	138,60	3 538	-1,3%	22,0%	Livechat	36,00	927	1,1%	42,0%
CI Games	1,00	162	1,0%	22,0%	Mabion	83,60	1 147	-2,6%	-3,5%
Ciech	36,50	1 924	-3,2%	-17,6%	Millennium	6,58	7 982	1,9%	-25,8%
Comarch	182,00	1 480	1,7%	19,7%	Orbis	97,40	4 488	2,1%	8,0%
Develia	2,28	1 020	-0,7%	-6,9%	PKP Cargo	27,40	1 227	-0,2%	-37,6%
Echo	4,75	1 960	0,3%	46,2%	PlayWay	192,40	1 270	4,8%	42,5%
Enea	8,95	3 951	0,8%	-9,6%	Polimex	2,35	555	-1,9%	-16,5%
Energ	6,95	2 878	-0,2%	-22,0%	Stalprodukt	230,00	1 283	1,8%	-28,1%
Eurocash	22,20	3 089	-0,9%	26,1%	Trakcja	2,05	105	-1,2%	-48,1%
Famur	3,92	2 250	-0,3%	-27,5%	VRG	4,32	1 013	1,2%	6,9%
Forte	23,50	562	3,5%	3,3%	Wawel	650,00	975	-2,7%	-22,1%
Getin	0,98	186	2,8%	44,0%	WP.PL	63,80	1 851	1,3%	20,8%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Echo

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19.

Echo – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	126,4	61,4	-51,4%	63,6	-3,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	20,4	18,9	-7,0%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	-13,2	-12,7	-	-	-
Wynik z nieruchomości	87,4	67,3	-22,9%	-	-
EBITDA	51,4	53,6	4,2%	-	-
EBIT	50,6	52,7	4,2%	47,6	10,8%
Wynik brutto	108,2	52,4	-51,6%	-	-
Wynik netto	75,8	36,1	-52,4%	28,4	27,0%
marża brutto ze sprzedaży	16,1%	30,8%		-	
marża netto ze sprzedaży	-	-		-	-
marża EBITDA	40,7%	87,3%		-	
marża EBIT	40,0%	85,9%		74,8%	
marża netto	60,0%	58,8%		44,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Grupa podtrzymała cele na 2019 rok, które zakładają sprzedaż około 1,3 tys. mieszkań i przekazanie klientom około 1,25 tys. lokali.

"W pierwszej połowie roku przekazaliśmy klucze do 77 mieszkań, już w lipcu i sierpniu było to 153 lokale, natomiast całoroczny cel to przekazanie i zaksięgowanie w wyniku przychodów i zysków z około 1.250 mieszkań. Jesteśmy na dobrej drodze do osiągnięcia tego celu, ale najbliższe miesiące będą niezwykle ważne, gdyż musimy przekazać aż 1.000 lokali do klientów" - poinformował prezes Lindberg.

"Do końca sierpnia sprzedaliśmy 810 mieszkań, więc roczny cel sprzedaży 1.300 lokali jest w zasięgu ręki, a to będzie oznaczało ponad 30 proc. wzrostu w stosunku do 2018 r." - dodał.

W 2020 roku spółka celuje w sprzedaż na poziomie 2 tys. mieszkań.

Idea Bank

Bank wypracował w 2Q'19 ok. 157,6 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz 22,5 mln PLN wyniku z tyt. prowizji. Wynik netto z działalności kontynuowanej wyniósł 1,3 mln PLN.

Global Cosmed

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami (02.09.2019).

Zarząd nie widzi zagrożenia w możliwości realizacji prognozy na 2019 rok.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19e (02.09)	2017	2018	2019P
Przychody	70,6	72,0	80,7	77,5	72,7	77,6	7,8%	77,6	305,5	300,8	304,0
EBITDA	2,5	2,7	2,4	2,6	3,3	5,0	89,7%	5,1	-10,6	10,2	14,0
bez PDO	2,5	1,7	3,1	4,2	2,5	4,5	173,8%		-5,1	11,4	
EBIT	-0,1	0,1	-0,2	0,0	0,6	2,3	2031,5%		-20,7	-0,2	
Zysk netto	-1,2	-0,9	-1,2	-3,2	-1,0	1,0	-		-78,2	-6,6	
adj.	-1,3	-1,9	-0,6	-1,6	-1,9	0,5	-		-15,5	-5,3	
Marża EBITDA	3,6%	3,7%	3,0%	3,4%	4,6%	6,5%		6,5%	-3,5%	3,4%	4,6%
Marża EBITDA adj.	3,5%	2,3%	3,8%	5,5%	3,4%	5,9%			-1,7%	3,8%	
Marża netto	-1,7%	-1,3%	-1,5%	-4,1%	-1,4%	1,3%			-25,6%	-2,2%	

P/E 12m adj.

EV/EBITDA 12m adj. 13,7

Źródło: BDM, spółka

PBKM

Grupa może wyemitować akcje dla Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS za łączną cenę 218,4 mln PLN - wynika z projektu uchwały na walne zgromadzenie spółki.

Zarząd PBKM otrzymał od Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS, reprezentującego 31,6% akcji spółki, żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w celu uchwalenia podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru.

Idea Bank	Zarząd banku zdecydował o dopuszczeniu do uczestnictwa w rozszerzonym procesie due diligence funduszu typu private equity, zainteresowanego potencjalnym nabyciem jego akcji.
Auto Partner	Spółka wypracowała w 2Q'19 ok. 392,9 mln PLN przychodów, 19,2 mln PLN EBIT oraz 13,5 mln PLN zysku netto.
PKN Orlen	Koncern liczy, że do sfinalizowania przejęcia Ruchu dojdzie jeszcze w 2019 roku. Prezes Daniel Obajtek poinformował, że trwają rozmowy o warunkach transakcji, a do Komisji Europejskiej trafił wniosek o zgodę na koncentrację.
PKP Cargo	Zarząd PKP Cargo Connect zdecydował o rozwiązaniu rezerwy na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT za okres kwiecień-lipiec 2013 r. w wysokości 24,4 mln PLN, która zostanie ujęta w wyniku finansowym za 3Q'19 - podała spółka w komunikacie. Rozwiązanie rezerwy będzie miało dodatni wpływ na wynik grupy w tej samej kwocie.
Skarbiec	Spółka planuje wypłacić z zysku za rok obrotowy 2018/2019 łącznie 3,4 mln PLN dywidendy, co oznacza kwotę 0,50 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 24 października. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 22 listopada, a jej wypłata miałyby nastąpić 6 grudnia.
Elektrobudowa	Spółka podała w komunikacie, że otrzymała od Starhedge warunkową ofertę objęcia nie mniej niż 32,75% i nie więcej niż 32,99% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki po cenie 4,5 PLN/walor (łącznie 10,4 mln PLN) przy skierowaniu objęcia akcji serii F do jednego inwestora.
PKP Cargo	PKP Cargo i Forespo Poland podpisały list intencyjny dotyczący wydzierżawienia oraz zbycia przez Forespo nieruchomości, maszyn i innych przedmiotów, w tym części składników majątku przejętych od Fabryki Wagonów Gniewczyzna - podała spółka w komunikacie. PKP Cargo jest zainteresowana wyremontowaniem części budynków dawnej Fabryki Wagonów Gniewczyzna i rozpoczęcia na jej terenie produkcji wagonów we współpracy z Agencją Rozwoju Przemysłu i Wagonami Świdnica. Spółka ma wyłączność na prowadzenie z Forespo negocjacji do 15 listopada.
Echo	Deweloper rozpoczął budowę II etapu osiedla Nasze Jeżyce w Poznaniu i wprowadziło do oferty 162 mieszkania.
Rynek kapitałowy	Wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych wzrosła w sierpniu o 0,6% do 260,1 mld PLN - poinformowano we wspólnym raporcie IZFiA oraz Analiz Online. Zdaniem analityków, wyraźnie wzrosły aktywa funduszy dłużnych i aktywów niepublicznych.
Pfleiderer	Zarząd GPW zawiesił obrót akcjami Pfleiderer Group z dniem 16 września, w związku z ogłoszeniem przymusowego wykupu akcji tej spółki.
Hollywood	Czternastu akcjonariuszy grupy, posiadających łącznie ponad 90% akcji i ponad 90% głosów na walnym zgromadzeniu, ogłosiło przymusowy wykup akcji spółki, reprezentujących 7,43% kapitału zakładowego i 5,76% ogólnej liczby głosów, podała spółka. Cena wykupu wyniesie 1 PLN za akcję.
Atal	Zbigniew i Mateusz Juroszek - właściciele Grupy STS oraz Atal - za pośrednictwem spółki Betplay International dokonali inwestycji kapitałowej w firmę Better Collective, która opiera działalność na systemach partnerskich dedykowanych operatorom z branży iGaming, poinformowali inwestorzy. Wartość transakcji wyniosła ok. 1 mln EUR.
Gielda	Carpathia Capital, fundusz venture capital/private equity, zadebiutuje na rynku NewConnect we wtorek, 17 września - podała GPW w komunikacie. Do obrotu trafi 300 tys. akcji serii E.
Pharmena	Pierwsze produkty spółki zostały wprowadzone przez chińskiego dystrybutora do sprzedaży na terenie Chin, Hong Kongu, Makao oraz na Tajwanie poprzez T-mall - największą platformę handlu detalicznego w Azji dla klientów indywidualnych (B2C), podała spółka.
Gielda	IRGiT, izba rozliczeniowa z grupy GPW, podpisała z bałtycko-fińską giełdą gazu GET Baltic umowę na opracowanie systemu zarządzania ryzykiem oraz modelu zabezpieczeń i rozliczeń dla giełdy gazu prowadzonej przez GET Baltic dla Litwy, Łotwy i Estonii, a od 1 stycznia 2020 roku także dla Finlandii - podała giełda w komunikacie prasowym.
Getin Noble Bank	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'19 z dn. 27. na 19. września br.

Wikana	Spółka zmieniła date publikacji raportu za 2Q'19 z dn. 30.na 18. września br.
T-Bull	Spółka podała, że w sierpniu zanotował 5,3 mln pobrań swoich gier.
Izoblok	Spółka zmieniła date publikacji raportu za 1Q'19/'20 z dn. 25.na 20. września br.
Ulma	Spółka wypracowała w 1H'19 ok. 107,9 mln PLN przychodów, ok. 25 mln PLN EBIT oraz 19,6 mln PLN zysku netto.
Energoinstal	Spółka wypracowała w 1H'19 ok. 38,0 mln PLN przychodów, ok. 1,7 mln PLN EBIT oraz 0,3 mln PLN zysku netto.
Mercator Medical	Spółka wypracowała w 1H'19 ok. 258,9 mln PLN przychodów, a także poniosła ok. 0,3 mln PLN straty EBIT oraz 2,6 mln PLN straty netto.
CD Projekt	Spółka podała w komunikacie wydanie trzeciego dodatku do gry Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana. Premiera dodatku Żelazna Wola odbędzie się 2 października na PC, PlayStation 4 oraz Xbox One.
Maxcom	Grupa oraz osoba fizyczna zawiązali spółkę pod firmą Wisko, podano w komunikacie. Przedmiotem działalności zawiązanej spółki będzie produkcja i sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych.
PlayWay	Lista graczy oczekujących na zakup wszystkich gier z grupy kapitałowej PlayWay - tzw. "Steam outstanding wishlist" przekroczyła liczbę 6 mln.
ZM Kania	Naczelnik Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Katowicach wszczął wobec Zakładów Mięśnych Henryk Kania w restrukturyzacji kontrolę celno-skarbowej, w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczenia i wpłacenia podatku od towarów i usług za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 roku.
Asseco SEE	Rada nadzorcza spółki powołała Kostadina Slavkoskiego na stanowisko członka zarządu, ze skutkiem od 1 października 2019 roku.
Lotos	Grupa Lotos: Prace dot. zagospodarowania złoża Yme są zaawansowane w ok. 80%; platforma wydobywcza powinna zostać zainstalowana w 2Q'20. - Parkiet
WP	Prezes Grupy WP: Jest szansa, by projekt telewizji WP był na zero w 2020 roku. - Parkiet

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