

**KOMENTARZ PORANNY**

**Sezon wyników powoli nabiera rozpędu**

Warszawski parkiet nie może się jeszcze otrząsnąć od momentu publikacji prezydenckiego projektu ws. kredytów walutowych. Wczorajsza sesja w przypadku blue chipów zamknęła się co prawda na zero, jednak dużo słabiej wypadły MiS-ie (mWIG40 stracił niemal 1,1%). Na czerwono dzień zamknął także DAX, z kolei na plusie dzień zakończyły CAC40 oraz FTSE. W „globalnym ujęciu” słabsze nastroje panowały też w USA, choć DJIA ustanowił (z dużym wysiłkiem) kolejny historyczny rekord. W kalendarzu makro uwagę inwestorów szczególnie mocno będą przykuwały dane z amerykańskiego rynku pracy, które zostaną przedstawione o 14:30. Powoli rozpędu nabiera okres publikacji raportów półrocznych – dziś wynikami pochwały się Idea Bank, Mennica Polska i Ronson. Technicznie patrząc cały czas zachowujemy status quo w przypadku WIG20 i mWIG40, z kolei korekcie poddają się spółki z sWIG80. Pytaniem cały czas pozostaje kwestia nadejścia ewentualnej korekty dla szerokiego rynku, która zapewne przydałaby się dla lekkiego schłodzenia rynków i dałaby bykom czas na zebranie sił.

Adrian Górniak

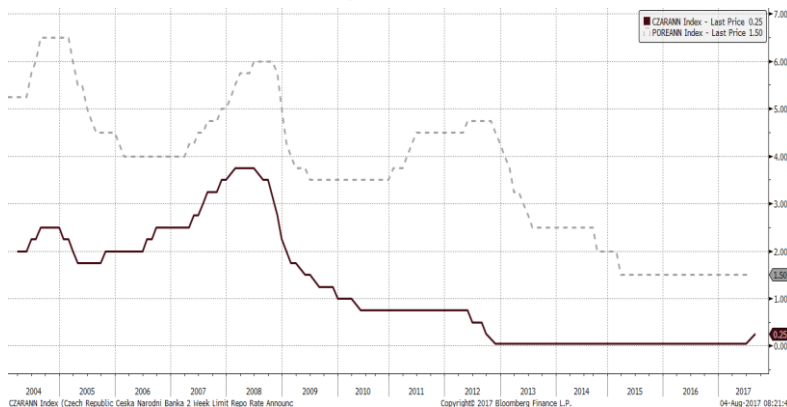
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Banki:** Zysk netto banków w 2Q'17 wyniósł 6,88 mld PLN, spadek o 16,9 % r/r;
- **BFG:** Nowela ws. wsparcia kredytobiorców sprzyja stabilności systemu finansowego;
- **Ronson:** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17 [wykres/komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** Grupa miała w lipcu 19,5 mln PLN przychodów, bez zmian r/r [komentarz BDM];
- **Bytom:** Spółka miała w lipcu 14,5 mln PLN przychodów, wzrost r/r o 16,8 % r/r [komentarz BDM];
- **Emperia:** Sprzedaż w sklepach Stokrotka wzrosła w lipcu o ok. 8,3 % r/r do 211 mln PLN [wykres/komentarz BDM];
- **Netia:** Operator liczy na przyspieszenie modernizacji sieci w kolejnych miesiącach;
- **Grupa Kęty:** Nie ma zagrożenia dla wykonania prognozy na '17 – prezes;
- **Idea Bank:** W 2Q'17 bank miał 58,7 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił 55,5-57,4 mln PLN;
- **Asseco PL:** Spółka sprzedała 16% akcji w Formula Systems za 292,5 mln NIS, negocjuje sprzedaż dalszych 4%;

**WYKRES DNIA**

Czeski Bank Centralny (CNB) podwyższył wczoraj główną stopę procentową po raz pierwszy od 2008 roku. Stopa pozostawała bez zmian od 2012 roku. CNB wyraźnie podniósł także prognozy dla dynamiki czeskiego PKB na 2017-18 (obecnie spodziewa się 3,6% i 3,2%).

**Główna stopa procentowa CNB (w tle główna stopa NBP)**



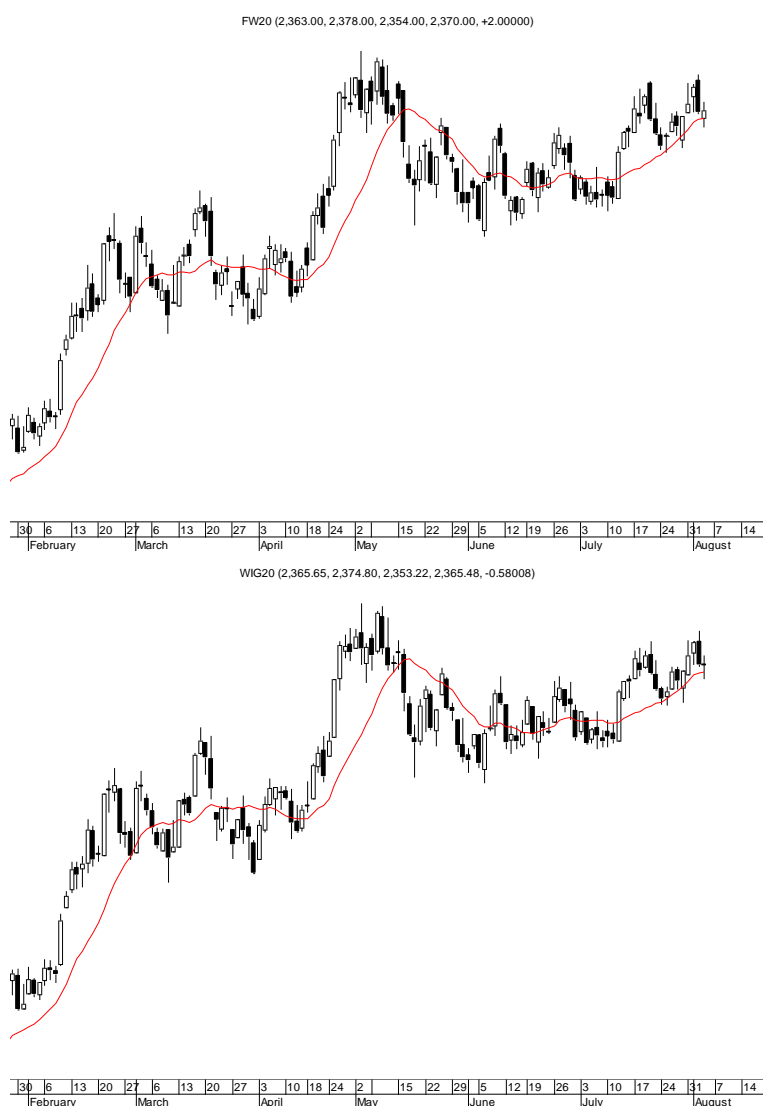
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 03 sierpień 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 365,5	0,0%	21,4%
WIG30	2 748,8	-0,3%	22,5%
mWIG40	4 874,7	-1,1%	15,6%
sWIG80	15 444,3	-0,4%	8,3%
WIG	62 231,1	-0,3%	20,2%
WIG Banki	7 407,0	-1,3%	18,3%
WIG Bud	3 270,1	-0,2%	14,4%
WIG Chemia	15 176,2	0,6%	10,3%
WIG Dew	2 112,3	0,0%	15,5%
WIG Energia	3 401,7	-0,1%	33,3%
WIG IT	2 088,4	-1,4%	-3,1%
WIG Media	5 111,8	-1,2%	12,1%
WIG Paliwa	7 157,1	-0,1%	26,3%
WIG Spoż	4 370,6	-1,1%	5,2%
WIG Surowce	4 516,7	0,3%	28,4%
WIG Telco	754,4	-0,5%	3,3%
DAX	12 154,7	-0,2%	5,9%
CAC40	5 130,5	0,5%	5,5%
BUX	36 416,1	1,0%	13,8%
S&P500	2 472,2	-0,2%	10,4%
DJIA	22 026,1	0,1%	11,5%
Nasdaq Comp	6 340,3	-0,3%	17,8%
Bovespa	66 777,1	-0,5%	10,9%
Nikkei225	19 961,5	-0,3%	4,4%
S&P/ASX 200	5 719,5	-0,3%	0,9%
Złoto	1 268,1	-0,3%	10,0%
Miedź	6 352,0	0,1%	14,8%
Ropa	49,0	-1,1%	-14,0%
EUR/PLN	4,24	-0,3%	-3,7%
USD/PLN	3,57	-0,3%	-14,6%
CHF/PLN	3,68	-0,4%	-10,3%
EUR/USD	1,19	0,0%	12,9%
USD/JPY	110,2	-0,2%	-5,8%

FW20: czwartek, 03 sierpień 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 363	-35	-1,46%
Kurs zamknięcia	2 370	2	0,08%
Kurs min.	2 354	-12	-0,51%
Kurs max.	2 378	-25	-1,04%
Wolumen obrotu	11 477	-3 979	-25,74%
Otwarte pozycje	65 736	189	0,29%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2360				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą – 2304				
Opory:	2425	2538	2573	2600
Wsparcia:	2331	2253	2192	2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 365,7	2 353,2	2 374,8	2 365,5	0,0%	597
WIG30	2 748,9	2 741,2	2 761,2	2 748,8	-0,3%	653
MWIG40	4 916,8	15 415,5	15 506,9	4 874,7	-1,1%	131
SWIG80	15 505,5	4 865,4	4 919,7	15 444,3	-0,4%	36
WIG-PL	63 636,7	63 462,1	63 636,7	63 462,1	-0,3%	873
WIG	62 285,7	62 126,2	62 465,6	62 231,1	-0,3%	876

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	62,50	8 079	-1,0%	15,3%
Asseco PL	43,75	3 631	-2,5%	-18,9%
BZ WBK	370,00	36 753	1,2%	17,1%
CCC	246,40	9 650	-0,6%	21,1%
Cyfrowy P.	26,00	16 628	-0,8%	5,7%
Energa	12,96	5 366	0,2%	42,4%
Eurocash	34,20	4 759	-0,9%	-13,1%
JSW	84,90	9 968	-0,1%	26,9%
KGHM	119,70	23 940	0,5%	29,4%
Lotos	50,00	9 244	-0,9%	30,7%
LPP	6 954,75	12 792	-0,4%	22,6%
mBANK	425,55	17 995	-2,4%	26,9%
Orange	5,71	7 494	0,4%	3,6%
Pekao	126,10	33 097	-1,3%	0,2%
PGE	13,50	25 242	1,2%	29,2%
PGNIG	6,68	38 599	-0,3%	18,7%
PKN Orlen	106,60	45 594	0,0%	25,0%
PKOBP	35,51	44 388	-1,3%	26,2%
PZU	46,20	39 895	3,1%	39,1%
Tauron	3,81	6 677	-1,6%	33,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	48,50	751	4,5%	-21,0%
Amica	168,65	1 311	0,2%	-9,5%
Amrest	365,20	7 747	-1,1%	23,4%
Apator	31,34	1 038	-0,3%	4,8%
Azoty	71,11	7 054	-1,8%	13,5%
Bogdanka	73,20	2 490	-1,2%	5,3%
Boryszew	10,80	2 592	-0,5%	34,8%
Budimex	222,80	5 688	0,3%	12,6%
CD Projekt	85,65	8 233	-1,2%	64,1%
Ciech	62,50	3 294	3,5%	7,2%
Comarch	200,00	1 627	-0,5%	14,9%
Echo	5,40	2 229	0,2%	3,8%
Emperia	83,45	1 030	1,2%	28,4%
Enea	15,37	6 785	-2,7%	61,8%
Forte	67,45	1 612	2,2%	-11,3%
GetinNoble	1,32	1 190	-5,0%	0,0%
GPW	46,50	1 952	0,0%	16,5%
GTC	9,60	4 515	-0,4%	17,1%
Handlowy	70,45	9 205	-1,7%	-7,8%
ING BSK	195,95	25 493	-1,0%	21,4%
Intercars	279,00	3 953	0,0%	0,5%
Kernel	63,00	5 162	-1,3%	-1,3%
Kęty	421,75	4 002	0,0%	8,7%
Kruk	343,00	6 429	-1,4%	44,7%
Medicalg	265,90	959	0,0%	-13,7%
Millennium	6,82	8 273	-7,1%	31,4%
Netia	3,97	1 384	1,0%	-13,7%
Neuca	296,00	1 384	-1,3%	-24,1%
Orbis	83,88	3 865	-1,3%	14,9%
Pfleiderer	45,56	2 948	0,1%	23,5%
PKP Cargo	62,73	2 809	1,1%	33,5%
Polimex	6,25	1 479	1,5%	67,1%
Polnord	10,20	333	2,5%	25,8%
Robyg	3,31	871	-0,3%	11,4%
Sanok	60,00	1 613	-0,8%	-2,1%
Stalprodukt	500,00	2 790	0,0%	-4,8%
Synthos	4,43	5 862	0,7%	-2,9%
Trakcja	12,88	662	-2,1%	-9,0%
Uniwheels	256,00	3 174	0,0%	16,7%
Wawel	1 125,00	1 687	-1,8%	2,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Sesja na remis

Pierwsza godzina handlu przyniosła kontynuację wczorajszej wyprzedazy, jednak byki szybko zebrały się w sobie i jeszcze przed południem WIG20 świecił na zielono. Na szerokim rynku nastroje były nieco słabsze, bo zarówno mWIG40 jak i sWIG80 przez cały dzień osuwały się i kończyły sesję pod kreską. Indeks grupujący największe spółki zakończył dzień w okolicach kursu odniesienia. Tutaj najslabiej radziły sobie banki, co jest pokłosiem propozycji legislacyjnych w sprawie kredytów walutowych przedstawionych przez prezydenta. Pozytywnie wyróżniło się PZU, które zyskało 3,15%. Najslabiej spisywało się natomiast Asseco Poland, które skończyło dzień 2,45% pod kreską. Obecnie zadaniem dla byków jest sforsowanie szczytu obecnej hossy, co wczoraj próbowali zrobić na indeksie szerokiego rynku, jednak w przypadku WIG20 trochę jeszcze do tego szczytu brakuje. Pewnym impulsem mogłyby być nastroje na rynkach zagranicznych. Główne europejskie indeksy są nadal w trakcie korekty, która w przypadku DAX-a trwa od czerwca, a w Paryżu od początku maja. W obu tych przypadkach domknięta została luka hossy z końca kwietnia, co powinno zapowiadać przejście inicjatywy przez kupujących. Gdyby tak się stało to hossa może powrócić także na GPW.

Marek Jurzec

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Asseco Poland**

Asseco Poland zawarło transakcję sprzedaży 2,3 mln akcji Formula Systems, stanowiących 16% udziału w jej kapitale zakładowym za 292,5 mln nowych szekli izraelskich (NIS), czyli za ok. 293 mln PLN. Kontynuuje negocjacje zbycia 4-procentowego pakietu akcji spółki - podało Asseco w komunikacie. Transakcje zbycia akcji zostały zawarte w Izraelu, poza rynkiem regulowanym, z jedenastoma izraelskimi instytucjami finansowymi. Po transakcji udział Asseco w kapitale zakładowym Formula Systems wynosi 30,33%. W wyniku zawarcia transakcji sprzedaży, spółka utraci kontrolę nad Formula Systems. Asseco podało, że kontynuuje negocjacje zbycia 4-procentowego pakietu akcji Formula Systems.

Asseco Poland nie ma planów sprzedaży kolejnych aktywów. Zamierza też zatrzymać 26% akcji w Formula Systems oraz utrzymać wysoki poziom wypłaty dywidendy - deklaruje prezes Adam Góral. –Puls Biznesu

**Banki**

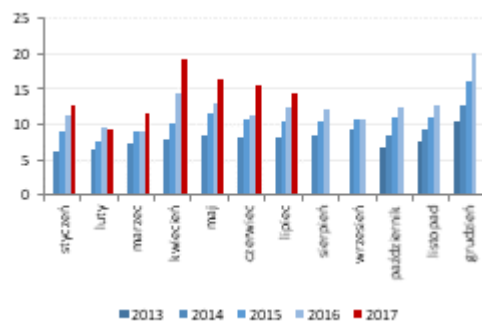
Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-czerwiec 2017 roku wyniósł 6,88 mld PLN, czyli spadł o 16,9 % rok do roku - podała Narodowy Bank Polski. Według wyliczeń PAP w samym czerwcu zysk wyniósł 1,69 mld PLN.

W okresie 2Q'17 wynik z tytułu odsetek wzrósł rok do roku o 11,1 % do 20,54 mld PLN. Wynik z tytułu opłat i prowizji wzrósł o 9 % do 6,84 mld PLN. Wynik działalności bankowej w tym okresie wyniósł 30,44 mld PLN, spadając 1,8 % r/r. Koszty działania banków wzrosły o 6 % do 16,66 mld PLN. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie styczeń-czerwiec 2017 roku wyniosły 3,24 mld PLN, spadając o 5,2 % rok do roku.

**Bytom**

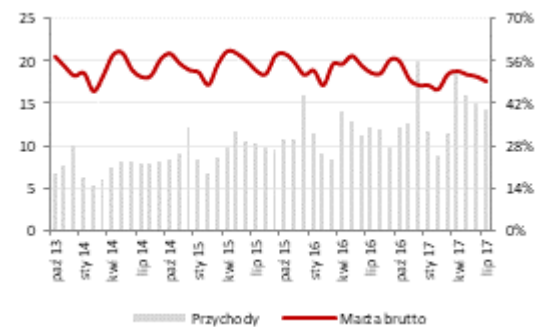
Grupa wypracowała w lipcu 14,5 mln PLN przychodów.

**Bytom – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Bytom – marża segmentu detalicznego [mln PLN]**

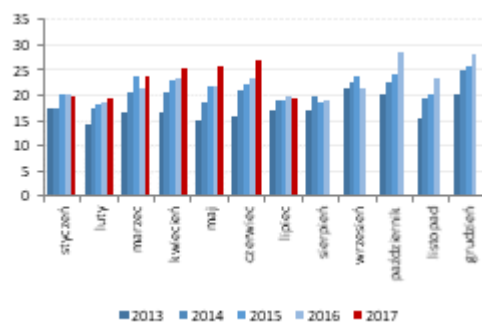


BDM: Obroty w kanale detalicznym podniosły się o 17% r/r do 14,2 mln PLN, z czego w sklepach porównywalnych wyniosły 12,7 mln PLN (+5% r/r). Pod presją cały czas była marża brutto sieci, która spadła do 49,2% (-2,8 p.p. r/r; na poziomie grupy obniżyła się do 48,9% (-2,7 p.p. r/r). Niemniej wynik brutto wzrósł do 7,1 mln PLN (+10,7% r/r) i rezultat ten należy traktować pozytywnie.

**Gino Rossi**

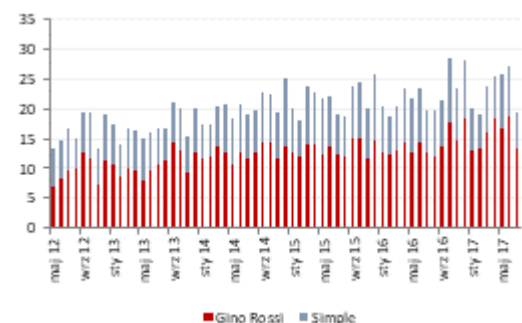
Grupa wypracowała w lipcu 19,5 mln PLN przychodów.

**Gino Rossi – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Gino Rossi – sprzedaż wg formatów**

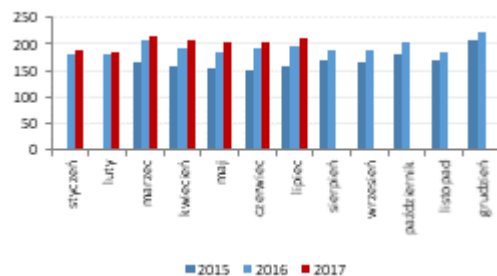


**BDM:** Odczyt odbieramy jako słaby. W ujęciu skonsolidowanym sprzedaż była płaska r/r. W kanale obuwniczym dynamiki obrotów istotnie wyhamowały po wcześniejszych silnych wzrostach – przychody w lipcu wyniosły 13,3 mln PLN, co oznacza wzrost jedynie o 7% r/r (w naszej ocenie jest to m.in. efekt mocno wyprzedanej oferty; grupa podała także w komunikacie, że w lipcu miał miejsce przestój w fabryce w Słupsku, co przełożyło się na niższy poziom zamówień w kanale B2B). Cały czas słabo radziła sobie marka Simple, której przychody spadły r/r o 12% do 6,2 mln PLN. Pod presją pozostaje dalej pierwsza marża, która w części obuwniczej obniżyła się o 3,7 p.p. r/r, a w segmencie odzieżowym o 2,1 p.p. r/r.

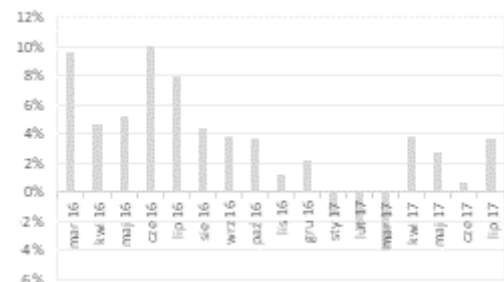
## Emperia

Spółka wypracowała w lipcu 211 mln PLN przychodów (+8% r/r). Powierzchnia handlowa na koniec miesiąca wyniosła 178,1 tys. mkw.

Przychody miesięczne Stokrotki



Dynamika IfI



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:** Odczyt odbieramy z lekkim optymizmem. Dynamika sprzedaży nie jest bardzo wysoka, jednak naszą uwagę zwraca wysoka wartość dla wzrostu sprzedaży porównywalnej, która wyniosła w lipcu 3,7%. Liczymy, że w perspektywie kolejnych miesięcy spółka będzie w stanie utrzymać wzrosty IfI na poziomie ok. 3%, co w połączeniu z oczekiwanym wzrostem powierzchni powinno przełożyć się na lepsze odczyty sprzedażowe.

## Tauron

Dobiesław Wind Invest domaga się od Tauronu zapłaty 34,7 mln PLN odszkodowania.

## Asseco BS

Wyniki Asseco BS za 2Q'17

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P konsensus	odchylenie	2Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	39,5	41,7	5,6%	43,1	-3,2%	41,9	-0,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,7	17,7	12,3%	-	-	17,9	-1,3%
EBITDA	13,5	14,4	6,6%	15,0	-4,0%	15,1	-4,3%
EBIT	10,8	11,8	9,8%	12,2	-3,3%	12,3	-4,4%
Zysk netto	8,9	9,5	6,5%	10,0	-5,0%	10,3	-7,9%
Marża brutto	39,9%	42,4%	-	-	-	42,7%	-
Marża EBITDA	34,2%	34,5%	-	34,8%	-	35,9%	-
Mrża EBIT	27,2%	28,3%	-	28,3%	-	29,5%	-
Marża netto	22,6%	22,8%	-	23,2%	-	24,6%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:** Za wzrost biznesu w 2Q'17 odpowiadały rynki eksportowe, tam sprzedaż wzrosła o 70% r/r. Wysoka baza z zeszłego roku na rynku krajowym skutkowałą słabszą sprzedażą r/r. Asseco BS na lepszy wynik na rynku krajowym może liczyć w 4Q'17 kiedy pojawi się popyt na systemy dla małych i mikro przedsiębiorstw.

## Uniwhheels

W ramach wezwania Superior Industries International Germany na akcje Uniwhheels zawarto transakcje obejmujące 109,9 tys. akcji. Rozliczenie transakcji w ramach wezwania zostanie przeprowadzone 8 sierpnia 2017 roku.

Na początku czerwca Superior Industries International Germany wezwał do sprzedaży 954,9 tys. akcji Uniwhheels po 247,87 PLN, stanowiących 7,7 % ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Przyjmowanie zapisów trwało od 30 czerwca do 31 lipca 2017 r.

Na dzień ogłoszenia wezwania, Superior Industries International posiadał 11,4 mln akcji spółki stanowiących 92,30 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Wzywający zamierzał osiągnąć w wyniku wezwania 100% ogólnej liczby akcji spółki i głosów na walnym zgromadzeniu.

**Ronson**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17.

**Wyniki Ronsona w 2Q'17**

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchylenie	2Q'17 kons. PAP	odchylenie
Przychody	69,4	36,1	-48,0%	31,8	13,3%	34,1	5,8%
Wynik brutto na sprzedaży	15,9	6,1	-61,6%	7,3	-16,5%	-	-
EBITDA	8,6	-1,0	-	1,0	-	-	-
EBIT	8,3	-1,3	-	0,7	-	-0,6	-
Zysk brutto	6,7	-3,2	-	-0,2	-	-	-
Zysk netto	5,5	-2,8	-	-0,1	-	-1,9	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,9%	16,9%		23,0%		-	
Marża EBITDA	12,3%	-		3,0%		-	
Marża EBIT	12,0%	-		2,2%		-	
Marża zysku netto	8,0%	-		-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki Ronsona są istotnie słabsze od ubiegłorocznych rezultatów oraz naszych prognoz. Jest to efekt znacznie niższej liczby przekazanych lokali w 2Q'17. W ujęciu przychodowym grupa wypracowała 36,1 mln PLN, jednak dosyć niska okazała się pierwsza marża, która wyniosła 16,9% (oczekiwaliśmy rentowności powyżej 20%). Rachunek wyników dociążyły także pozostałe koszty operacyjne (saldo: -1,1 mln PLN; spółka tłumaczy to kosztem utrzymania niesprzedanych lokali), co finalnie przełożyło się na 1,0 mln PLN straty EBITDA.*

**Grupa Azoty**

Afrykańska spółka AFRIG S.A., zależna od Grupy Azoty "Police", dokonała odpisu aktualizującego wartość nakładów z tytułu usług badawczych dotyczących zasobów minerałów w Senegal, o wartości ponad 28 mln PLN.

Jak poinformowała w czwartek PAP policka spółka "nakłady te nie przyniosły i nie przyniosą w przyszłości korzyści ekonomicznych."

**Netia**

Netia liczy na przyspieszenie modernizacji sieci w kolejnych miesiącach. W drugim kwartale opóźnienia w procesie inwestycyjnym spowodowane były przez wydłużone oczekiwanie na zgody spółdzielni mieszkaniowych - poinformowali przedstawiciele spółki.

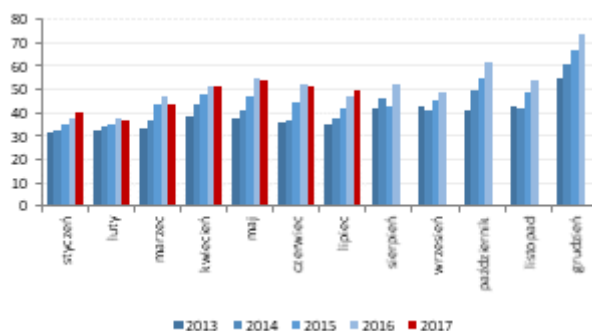
W pierwszej połowie 2017 roku nakłady inwestycyjne Netii wyniosły 125 mln PLN wobec 92 mln PLN rok wcześniej. Nakłady inwestycyjne Netii w samym drugim kwartale, według wycień PAP Biznes, wyniosły 77 mln PLN wobec 54 mln PLN rok wcześniej.

Przedstawiciele spółki podali, że jak dotąd w ramach programu modernizacji sieci Netia podniosła do standardu NGA jakość infrastruktury w niecałych 200 tys. gospodarstw domowych. Łącznie sieć nowej generacji spółki (NGA) dociera obecnie do 1,2 mln domów, a zgodnie z planami do 2020 roku ma objąć 2,6 mln gospodarstw.

**Redan**

Spółka osiągnęła w lipcu 50 mln PLN przychodów (+6% r/r), w tym 32 mln PLN w kanale dyskontowym (+13% r/r). Sprzedaż w części modowej spadła o 4% r/r do 18 mln PLN. W komunikacie Redan podał także, że w związku z trwającymi skutkami nieoptymalnego zatowarowania sklepów z okresu luty-kwiecień br., w lipcu TXM przeprowadził wyprzedaż towarów na większą skalę niż w latach poprzednich, co spowodowało to spadek marży procentowej o kilka punktów procentowych r/r.

**Redan – przychody miesięczne [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Grupa Kęty**

Grupa Kęty nie widzi zagrożenia dla wykonania prognozy wyników na 2017 rok. Grupa widzi przestrzeń do poprawy marż w 2H'17 - poinformował na konferencji prezes spółki Dariusz Mańko.

Prezes widzi przestrzeń m.in. do poprawy marżowości folii BOPP, która zaliczana jest do segmentu opakowań giętkich.

#### Aviva

Zysk operacyjny grupy Aviva w Polsce, według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej, wyniósł 450 mln PLN, co oznacza wzrost o 9 % w stosunku do 2Q'16. Uwzględnia to wyniki BZ WBK - Aviva i Aviva Litwa.

Wskaźnik rentowności operacyjnej w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (COR) Avivy wyniósł 86,2 % i poprawił się o 4,3 punktu % (90,5 % w 2Q'16 r.).

Wartość nowego biznesu grupy Aviva w ubezpieczeniach na życie, według dyrektywy Wyplacalność II, wyniosła 137 mln PLN i była podobna jak w 2Q'16, kiedy wyniosła 136 mln PLN.

Zysk netto spółki Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie w 2Q'17 roku wyniósł 311,4 mln PLN, zysk brutto 372,5 mln PLN, a składka przypisana brutto sięgnęła 911,9 mln PLN. Przed rokiem wartości te wynosiły odpowiednio: 271 mln PLN, 321,1 mln PLN oraz 950,7 mln PLN. W przypadku Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych, zysk netto w pierwszych sześciu miesiącach tego roku wyniósł 27,3 mln PLN (wobec 1,7 mln PLN rok wcześniej), zysk brutto 34,1 mln PLN (3 mln PLN przed rokiem), a składka przypisana brutto 232,7 mln PLN (256,6 mln PLN przed rokiem).

W 2Q'17 roku Aviva wypłaciła klientom ze środków własnych 28960 świadczeń z ubezpieczeń na życie i z umów dodatkowych o łącznej wartości 118,7 mln PLN, oraz odszkodowania z ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w kwocie 127 mln PLN.

#### Banki

Prezydencka nowela ustawy ws. wsparcia kredytobiorców sprzyja stabilności systemu finansowego - poinformował Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG).

W środę do Sejmu wpłynął prezydencki projekt nowelizacji ustawy z 2015 roku o wsparciu kredytobiorców, znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej. Zakłada on m.in. dwukrotne podniesienie minimum dochodowego, umożliwiającego wnioskowanie o wsparcie. Ze składek banków ma też powstać Fundusz Restrukturyzacyjny, który rocznie może kosztować sektor nie więcej niż 3,2 mld PLN.

#### Nieruchomości

Prezydent Andrzej Duda podpisał nowelizację ustawy o gospodarce nieruchomościami oraz niektórych innych ustaw - poinformowała Kancelaria Prezydenta. Zmiany zakładają m.in. że pośrednikiem w obrocie nieruchomościami oraz zarządcą nieruchomości powinna być osoba, która realizuje czynności zawodowe odpłatnie, w sposób zorganizowany oraz ciągły.

#### Agora

Rozpowszechnianie płatne razem ogólnopolskich dzienników w czerwcu spadło r/r o 7,8 % do 693,7 tys. sztuk, a w porównaniu z majem spadło o 0,2 % - wynika z danych ZKDP. Sprzedaż "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, zmniejszyła się o 16,3 % r/r, do 127,3 tys. szt. W porównaniu z majem "Wyborcza" zanotowała wzrost sprzedaży o 1,8 %.

#### Prawo

Trwają prace nad nowelizacją przepisów, której skutkiem może być umożliwienie dostępu do wrażliwych danych osobowych wszystkich akcjonariuszy spółek akcyjnych. Zakończenie rządowego etapu prac planowane jest na IV kwartał. -Parkiet

Rząd chce ustalić pułap zagranicznych inwestycji w mediach na poziomie 15-20 % projekt ustawy dekoncentracyjnej ma być opublikowany w połowie września. -Gazeta Wyborcza

Fiskus chce wprowadzić przepisy, które ułatwią wykrywanie nadużyć podatkowych w imporcie do Polski używanych aut z UE. -Gazeta Wyborcza

#### Action

Wyniki Action idą zgodnie z planem. Celem na IV kwartał jest osiągnięcie zysku. -Parkiet

#### Ceramika Nowa

Ceramika Nowa gala przeprowadza przegląd opcji strategicznych. Jesienią podanych zostanie więcej informacji. - Parkiet

#### Rafako

Rafako, środki z emisji chce przeznaczyć na pozyskanie nowych, intratnych kontraktów. Klientów spółka chce szukać na dalekim wschodzie i w Polsce.

#### Idea Bank

Zysk netto grupy Idea Banku w 2Q'17 wyniósł 58,7 mln PLN i był o 14,8 % większy niż w 1Q'17.

Oczekiwania dwóch analityków dotyczące zysku netto banku w II kwartale mieściły się w przedziale 55,5-57,4 mln PLN.

Zysk netto grupy Idea Banku w 2Q'17 roku wyniósł 109,9 mln PLN, co bez uwzględnienia sprzedaży GetBack stanowi wzrost o 144 r/r.

Wynik z tytułu odsetek wyniósł 198,3 mln PLN (oczekiwano 186-190 mln PLN), czyli wzrósł 41,4 % r/r i 7,1 % kdk, a wynik z tytułu prowizji wyniósł 83,7 mln PLN (oczekiwano 85-105 mln PLN), rosnąc 12,9 % r/r i spadając 19,3 % kdk.

Marża odsetkowa netto wynosiła w II kwartale 4 %, czyli pozostała na poziomie z I kwartału.

#### 11 bit studio

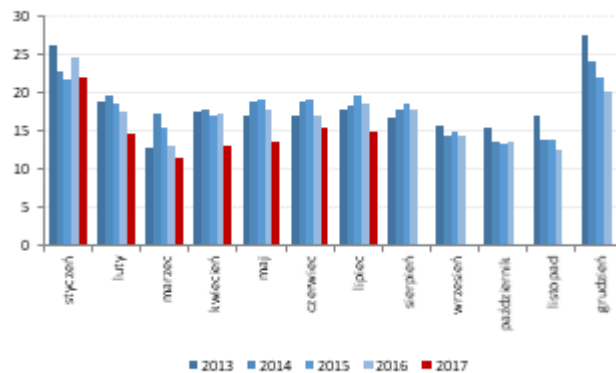
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły zaangażowanie w akcje 11 bit studios do 5,92 % głosów na WZ spółki - podało 11 bit studios w komunikacie.

Przed dokonaniem transakcji fundusze miały 4,22 % głosów i kapitału zakładowego 11 bit studios.

#### Intersport

Spółka wypracowała w lipcu 15,0 mln PLN (-18,8% r/r).

##### Intersport – przychody miesięczne [mln PLN]



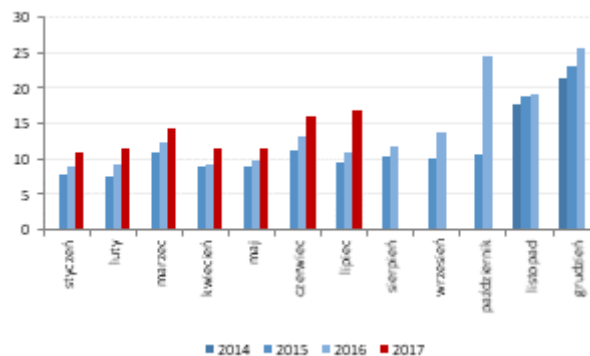
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Dane sprzedażowe są ponownie znacznie słabsze r/r. Sprzedaż porównywalna obniżyła się o 14% r/r. Gorsze wyniki sprzedażowe spółka tłumaczy niższym zatowarowaniem markami własnym (efekt zmiany modelu zakupowego – od września towar będzie dostarczany bezpośrednio z fabryk).*

#### Wittchen

Spółka osiągnęła w lipcu 17 mln PLN przychodów, w tym 14,9 mln PLN w kanale detalicznym.

##### Wittchen – przychody miesięczne [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

#### MOL

Grupa MOL podniosła prognozę oczyszczonej CCS (current cost of supplies) EBITDA na 2017 r. do ponad 2,3 mld USD - podała spółka w komunikacie prasowym. W lutym MOL prognozował, że wypracuje w tym roku ponad 2 mld USD oczyszczonej CCS EBITDA.

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.