

Redaktor wydania: Marek Jurzec

## KOMENTARZ PORANNY

### Sezon wyników przyspiesza

Piątkowa sesja na warszawskim parkiecie przyniosła spadek WIG20 (o 0,4%), a tym samym całego szerokiego rynku (WIG stracił ponad 0,2%), przy niższych niż w poprzednich dniach obrotach. Na lekkim plusie zamknął się mWIG40. Lekko wzrostowe nastroje gościły na większych europejskich rynkach – DAX i CAC40 zyskały po 0,2%. Za oceanem byki dominowały mocniej – Nasdaq zyskał niemal 0,9%, a S&P500 ok. 0,6%, a oba indeksy zbliżyły się do tegorocznych maksimów. Amerykańscy inwestorzy z uwagą słuchali wypowiedzi szefa FED, który wskazał, że "jest duże prawdopodobieństwo, że silny wzrost gospodarczy się utrzyma", a "stopniowy proces normalizacji stóp procentowych pozostanie właściwy" (USD w reakcji na te słowa osłabiał się względem EUR praktycznie cały piątek). Dziś w Azji giełdy były zdominowane przez stronę popytową – Nikkei zyskał 0,9%, S&I podniósł się o 1,7%. Kalendarz makro jest dziś praktycznie pusty, o godz. 10 poznamy odczyt indeksu instytutu Ifo, wolne z kolei ma giełda w Wielkiej Brytanii, co może zwiastować mniejsze obroty na GPW. W Warszawie rozkręca się sezon raportów kwartalnych/półrocznych – dziś wynikami pochwalili się już Marvipol, Polimex i Arctic Paper, a w perspektywie całego tygodnia opublikowanych zostanie ponad 70 skonsolidowanych sprawozdań. Poranne nastroje są pozytywne – zyskują kontrakty na DAX (ok. 0,5%), a także na indeksy w USA (po 0,2-0,3%), co może zwiastować pozytywne otwarcie także u nas. Dla WIG20 pierwszym przystankiem jest obecnie poziom 2330 pkt. i wyżej strefa 2360-2380 pkt.

Adrian Górniak

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CCC:** w ciągu roku - dwóch lat spółka uporządkuje biznes na rynku niemieckim – prezes;
- **KGHM:** sprzedaż miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w lipcu 54,4 tys. ton i była o 9% wyższa r/r;
- **JSW:** wynik netto w 2Q'18 powyżej konsensusu;
- **Tauron:** rosnące koszty emisji CO2 drenują polskich wytwórców energii z pieniędzy, za które mieliby oni przeprowadzić transformację energetyczną;
- **Pfleiderer:** spółka kupiła 11,66% akcji własnych (za 302 mln PLN), stopa redukcji 40,68% [komentarz BDM];
- **Rynek:** FTSE Russell opublikował w piątek wieczorem ostateczną listę 37 polskich spółek, które wejdą w skład indeksów rynków rozwiniętych;
- **Banki:** zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-czerwiec 2018 r. wzrósł o 17,1% r/r;
- **Dom Development:** spółka oczekuje w trzecim kwartale 2018 roku wyższej sprzedaży mieszkań niż w drugim kwartale [komentarz BDM];
- **LiveChat Software:** spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych;
- **Marvipol:** spółka opublikowała wyniki za 2Q'18 [tabela BDM];
- **Polimex:** strata netto oraz ujemny CF operacyjny w 2Q'18, portfel 1,43 mld PLN [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** wyniki w segmencie papierniczym wyraźnie lepsze, słabszy CFO [komentarz BDM].

### WYKRES DNIA

Rosnące ceny praw emisyjnych odbijają się na kursach spółek energetycznych. Indeks WIG Energetyka wyznacza nowe historyczne minima.

#### WIG Energetyka – daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

#### Notowania: piątek, 24 sierpnia 2018

|             | Wartość  | Zmiana |        |
|-------------|----------|--------|--------|
|             |          | 1D     | YTD    |
| WIG20       | 2 312,7  | -0,4%  | -6,0%  |
| WIG30       | 2 633,7  | -0,4%  | -6,8%  |
| mWIG40      | 4 262,5  | 0,2%   | -12,1% |
| sWIG80      | 12 695,4 | 0,0%   | -13,0% |
| WIG         | 59 900,5 | -0,2%  | -6,0%  |
| WIG Banki   | 7 937,6  | -0,8%  | -6,4%  |
| WIG Bud     | 2 134,1  | 1,2%   | -24,3% |
| WIG Chemia  | 11 234,3 | 1,2%   | -26,6% |
| WIG Dew     | 2 126,9  | 0,3%   | -3,2%  |
| WIG Energia | 2 190,4  | -0,4%  | -26,8% |
| WIG IT      | 2 016,1  | -0,4%  | -1,3%  |
| WIG Media   | 4 874,9  | 1,1%   | 1,7%   |
| WIG Paliwa  | 6 914,1  | 0,6%   | -3,2%  |
| WIG Spoż    | 3 538,7  | -1,0%  | -2,5%  |
| WIG Surowce | 3 495,8  | 0,6%   | -20,5% |
| WIG Telco   | 626,7    | -0,5%  | -15,9% |
| DAX         | 12 394,5 | 0,2%   | -4,0%  |
| CAC40       | 5 432,5  | 0,2%   | 2,3%   |
| BUX         | 36 192,1 | 0,0%   | -8,1%  |
| S&P500      | 2 874,7  | 0,6%   | 7,5%   |
| DJIA        | 25 790,4 | 0,5%   | 4,3%   |
| Nasdaq Comp | 7 946,0  | 0,9%   | 15,1%  |
| Bovespa     | 76 262,2 | 0,8%   | -0,2%  |
| Nikkei225   | 22 816,1 | 0,9%   | 0,2%   |
| S&P/ASX 200 | 6 268,9  | 0,3%   | 3,4%   |
| Złoto       | 1 205,6  | 1,5%   | -7,7%  |
| Miedź       | 5 986,5  | -0,3%  | -17,4% |
| Ropa WTI    | 68,7     | 1,3%   | 17,0%  |
| EUR/PLN     | 4,28     | -0,1%  | 2,4%   |
| USD/PLN     | 3,68     | -0,6%  | 5,7%   |
| CHF/PLN     | 3,74     | -0,5%  | 4,8%   |
| EUR/USD     | 1,16     | 0,6%   | -3,2%  |
| USD/JPY     | 111,2    | 0,0%   | -1,3%  |

#### FW20

|                 | Wartość | Zmiana |         |
|-----------------|---------|--------|---------|
| Kurs otwarcia   | 2 313   | 38     | 1,67%   |
| Kurs zamknięcia | 2 300   | -12    | -0,52%  |
| Kurs min.       | 2 292   | 24     | 1,06%   |
| Kurs max.       | 2 313   | -6     | -0,26%  |
| Wolumen obrotu  | 12 835  | -2 837 | -18,10% |
| Otwarte pozycje | 65 483  | -1 157 | -1,74%  |

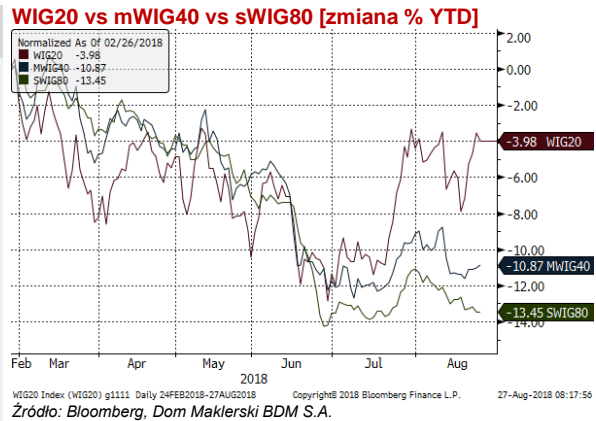
#### Indeksy GPW

| Indeks | Open      | Low       | High      | Close     | 1D    | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| WIG20  | 2 322,94  | 2 308,45  | 2 322,94  | 2 312,70  | -0,4% | 504   |
| WIG30  | 2 641,26  | 2 629,93  | 2 644,14  | 2 633,66  | -0,4% | 587   |
| mWIG40 | 4 252,02  | 4 250,10  | 4 267,84  | 4 262,47  | 0,2%  | 140   |
| SWIG80 | 12 745,23 | 12 745,23 | 12 745,23 | 12 695,44 | 0,0%  | 31    |
| WIG-PL | 61 139,19 | 61 109,62 | 61 275,89 | 61 109,62 | -0,3% | 678   |
| WIG    | 59 997,71 | 59 819,06 | 60 070,73 | 59 900,47 | -0,2% | 682   |

#### WIG20

|            | Close    | MC     | 1D    | YTD    |
|------------|----------|--------|-------|--------|
| Alior      | 67,45    | 8 803  | -1,7% | -15,2% |
| BZ WBK     | 373,80   | 37 131 | -1,6% | -5,7%  |
| CCC        | 224,80   | 9 255  | 1,9%  | -21,1% |
| CD Projekt | 206,40   | 19 839 | -1,2% | 112,8% |
| Cyfrowy P. | 22,44    | 14 351 | -0,6% | -9,7%  |
| Energia    | 8,39     | 3 474  | 1,2%  | -34,1% |
| Eurocash   | 17,60    | 2 449  | -0,6% | -33,5% |
| JSW        | 74,00    | 8 688  | -2,3% | -23,1% |
| KGHM       | 88,06    | 17 612 | 1,5%  | -20,8% |
| Lotos      | 70,46    | 13 026 | 0,1%  | 22,1%  |
| LPP        | 8 965,00 | 16 607 | 0,1%  | 0,6%   |
| mBANK      | 401,60   | 16 993 | -0,4% | -13,6% |
| Orange     | 4,86     | 6 378  | -1,6% | -16,1% |
| Pekao      | 117,15   | 30 748 | -1,4% | -9,5%  |
| PGE        | 8,70     | 16 267 | -1,1% | -27,8% |
| PGNIG      | 5,44     | 31 434 | -2,9% | -13,5% |
| PKN Orlen  | 98,48    | 42 121 | 1,9%  | -7,1%  |
| PKO BP     | 42,27    | 52 838 | -0,5% | -4,6%  |
| PZU        | 43,48    | 37 546 | -1,2% | 3,1%   |
| Tauron     | 2,02     | 3 540  | -1,5% | -33,8% |

| mWIG40       |        |       |       | WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD] |             |        |        |       |        |
|--------------|--------|-------|-------|--|-------------|--------|--------|-------|--------|
|              | Close  | MC    | 1D    | YTD                                      |             | Close  | MC     | 1D    | YTD    |
| 11 bit       | 433,00 | 990   | 0,0%  | 118,7%                                   | ING BSK     | 179,40 | 23 340 | 0,0%  | -12,7% |
| Amica        | 125,00 | 972   | 1,1%  | -0,7%                                    | Inter Cars  | 273,50 | 3 875  | 0,9%  | -11,8% |
| Amrest       | 434,00 | 9 207 | -0,5% | 5,9%                                     | Kernel      | 51,10  | 4 187  | -1,5% | 7,5%   |
| Asseco PL    | 44,76  | 3 715 | 0,6%  | 1,8%                                     | Kęty        | 380,00 | 3 627  | -0,1% | -7,2%  |
| Azoty        | 37,22  | 3 692 | 2,4%  | -46,5%                                   | Kruk        | 210,00 | 3 963  | 1,8%  | -19,7% |
| Benefit Sys. | 988,00 | 2 825 | 0,8%  | -15,6%                                   | LC Corp     | 2,39   | 1 070  | 1,3%  | -13,1% |
| Bogdanka     | 59,80  | 2 034 | 0,7%  | -10,7%                                   | Livechat    | 30,00  | 773    | 0,3%  | -24,8% |
| Boryszew     | 6,89   | 1 654 | 3,6%  | -25,3%                                   | Mabion      | 116,80 | 1 603  | 2,5%  | 3,5%   |
| Budimex      | 121,00 | 3 089 | 4,1%  | -42,9%                                   | Medicalg    | 83,50  | 301    | -1,8% | -58,1% |
| CI Games     | 1,50   | 227   | -1,3% | 45,6%                                    | Millennium  | 8,97   | 10 882 | 0,2%  | 0,3%   |
| Ciech        | 52,80  | 2 783 | -0,4% | -8,2%                                    | Netia       | 4,82   | 1 617  | 0,2%  | -10,4% |
| Comarch      | 158,50 | 1 289 | -0,6% | -16,6%                                   | Orbis       | 88,00  | 4 055  | -0,5% | -4,9%  |
| Dino         | 92,30  | 9 049 | -2,4% | 17,1%                                    | Pfleiderer  | 37,10  | 2 400  | 0,7%  | 9,9%   |
| Enea         | 8,58   | 3 788 | 0,6%  | -25,4%                                   | PKP Cargo   | 49,50  | 2 217  | -0,4% | -10,2% |
| Famur        | 5,50   | 3 161 | 0,0%  | -11,3%                                   | PLAY        | 22,00  | 5 582  | 0,9%  | -34,9% |
| Forte        | 45,00  | 1 077 | 0,1%  | -10,0%                                   | Polimex     | 3,79   | 897    | 0,3%  | -6,0%  |
| GetinNoble   | 0,74   | 719   | -2,6% | -54,3%                                   | Sanok       | 30,50  | 820    | -1,3% | -33,3% |
| GPW          | 41,10  | 1 725 | -0,4% | -12,5%                                   | Stalprodukt | 468,00 | 2 612  | 0,3%  | -7,2%  |
| GTC          | 9,33   | 4 511 | -0,2% | -4,8%                                    | Wawel       | 816,00 | 1 224  | -1,0% | -20,8% |
| Handlowy     | 70,20  | 9 172 | -0,6% | -14,3%                                   | WP.PL       | 53,00  | 1 532  | 4,3%  | 9,3%   |



## FW20



## WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**CCC**

Prezes CCC Dariusz Miłek zapowiada, że w ciągu roku - dwóch lat uporządkuje biznes na rynku niemieckim. Spółka zmniejszy sieć sklepów obuwniczych w Niemczech o 7 lokalizacji. Na koniec czerwca CCC miało 79 sklepów w Niemczech.

CCC podtrzymuje swój cel osiągnięcia 1 mld PLN przychodów z segmentu e-commerce na koniec 2018 roku - poinformował podczas piątkowej konferencji prasowej wiceprezes CCC Marcin Czyczerski.

Tegoroczne inwestycje grupy CCC wyniosą łącznie 550 mln PLN z czego około 55% zostało zrealizowanych w pierwszej połowie roku.

Przychody w sklepach CCC w niedzielę, w związku ograniczeniem handlu, spadły o 80%. Sprzedaż porównywalna LFL CCC spadła w drugim kwartale o 1,4%.

**KGHM**

Sprzedaż miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w lipcu 54,4 tys. ton i była o 9% wyższa niż rok wcześniej. Produkcja miedzi płatnej grupy spadła o 1% rok do roku, do 55,9 tys. ton.

Rada nadzorcza KGHM powołała do zarządu Pawła Gruzę na wiceprezesa ds. Aktywów Zagranicznych oraz Adama Bugajczuka na wiceprezesa zarządu ds. Rozwoju.

**JSW**

Zysk netto Jastrzębskiej Spółki Węglowej, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, spadł w drugim kwartale 2018 roku do 324,1 mln PLN z 566,2 mln PLN rok wcześniej. Wynik spółki okazał się 23,5% powyżej konsensusu, który zakładał 262,4 mln PLN zysku.

**Tauron**

Rosnące koszty emisji CO2 drenują polskich wytwórców energii z pieniędzy, za które mieliby oni przeprowadzić transformację energetyczną - ocenia prezes Taurona Filip Grzegorzczak. Jak podkreśla, na końcu wysokie ceny CO2 zaszkodzą całej gospodarce i polskiemu konsumentom.

**Pfleiderer**

Spółka nabyła 7,54 mln akcji własnych (11,66%) w ramach zaproszenia do sprzedaży akcji po 40 PLN/szt. Zapisy trwały między 6-21.08. Stopa redukcji wyniosła 40,68%. Łącznie spółka posiada już 20% akcji własnych.

**Wybrane dane finansowe**

|   | I. akcji [mln szt.] | % ogółu |
|---|---------------------|---------|
| Skup akcji  | 7,54                | 11,7%   |
| Zaoferowano do sprzedaży                                | 12,72               | 19,7%   |
| Redukcja zapisów  | 40,68%              |         |
| Liczba akcji ogółem                                     | 64,70               | 100,0%  |
| w tym SVP   | 19,18               | 29,65%  |
| w tym Atlantik  | 12,47               | 19,28%  |
|   | PLN/akcję           | Premia  |
| Zaoferowana cena  | 40,0                |         |
| Cena sprzed ogłoszenia szczegółów programu (03.08.2018) | 36,4                | 10,0%   |
| Teoretyczny zysk/ekwiwalent dywidendy*                  | 2,15                | 5,90%   |

Źródło: BDM, spółka

*BDM: Jak informowano wcześniej dwóch największych akcjonariuszy nie odpowiedziało na ofertę, przez co redukcja zapisów była relatywnie nieduża. Teoretyczny ekwiwalent dywidendy to ok. 5,9%.*

*Uchwała nr. 25 z WZA 11.06.2018 upoważnia zarząd jeszcze do skupu 4,46 mln akcji (6,9%) przeznaczonych do umorzenia.*

**Rynek**

FTSE Russell opublikował w piątek wieczorem ostateczną listę 37 polskich spółek, które wejdą w skład indeksów rynków rozwiniętych, po wejściu w życie wrześniowej reklasyfikacji polskiego rynku do statusu rozwiniętego.

Duże spółki (large cap): PKO Bank Polski

Średnie spółki (mid cap): PKN Orlen, Grupa Lotos, PGE, PGNiG, KGHM Polska, Bank Pekao, PZU, BZ WBK, mBank, LPP, Dino Polska, CD Projekt, Cyfrowy Polsat.

Małe spółki (small cap): Bank Millennium, AmRest Holdings, Bank Handlowy, JSW, Alior Bank, CCC, Play Communications, Orange Polska, Grupa Azoty, Enea, Tauron Polska Energia, Kernel Holding, Kruk, Asseco Poland, Budimex, Eurocash, Ciech, Energa, PKP Cargo, Lubelski Węgiel Bogdanka, GPW, Boryszew, Neuca.

Reklasyfikacja polskiego rynku do statusu rozwiniętego przez FTSE Russell wejdzie w życie 24 września.

Udział Polski w indeksie FTSE Russell All Cap Developed wyniesie około 0,154%

Zmiany w indeksu Euro Stoxx 600 pomogą największym spółkom. Choć decyzja Stoxx o awansie Polski do grona rynków rozwiniętych została już podjęta w kwietniu, zaskoczyła nieco polskich brokerów i inwestorów. Jest szansa, że niektóre firmy, mimo zmian w FTSE, mogą na reklasyfikacji zyskać. (Parkiet)

**Kolej,  
Budownictwo**

Realizacja Krajowego Programu Kolejowego (KPK) jest zaawansowana w 60% Wartość prac zrealizowanych i będących w trakcie realizacji to 38,5 mld PLN - poinformował wiceminister infrastruktury Andrzej Bittel. Jak dodał, w tym roku PKP Polskie Linie Kolejowe ogłoszą jeszcze przetargi na blisko 9 mld PLN

**Banki**

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-czerwiec 2018 r. wyniósł 7,84 mld PLN czyli wzrósł o 17,1% rdr

**Dom Development**

Dom Development oczekuje w trzecim kwartale 2018 roku wyższej sprzedaży mieszkań niż w drugim kwartale - poinformował zarząd spółki podczas konferencji. Deweloper podtrzymał plan przekazania w 2018 roku łącznie około 3,8 tys. lokali, chce wprowadzić do sprzedaży w całym roku ponad 4 tys. lokali.

*BDM: Zarząd spółki wskazał, że słabsza kontraktacja w 2Q'18 była efektem opóźnienia startu budowy w projektach Marina Mokotów oraz Mezzo i część popytu przesunęła się na 3Q'18. W planach na cały '18 jest wprowadzenie do oferty ok. 4,1 tys. lokali (wcześniej zapowiadano 4,5 tys. szt.), co jest efektem obecnych tendencji na rynku (mocne podwyżki cen lokali, które nieco wyhamowują popyt; rosnące koszty budowlane). Jednocześnie władze dewelopera wskazały, że branża cały czas boryka się z problemami ze strony generalnego wykonawstwa (presja kosztowa; brak pracowników i związane z tym możliwe opóźnienia budów), wymagającą sytuacją na rynku gruntów (ceny rosną cały czas; szczególnie wymagająca sytuacja pod tym względem ma miejsce w Warszawie) oraz problemami administracyjnymi (wydłużający się czas na uzyskanie pozwoleń).*

**LiveChat Software**

LiveChat Software zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, rozważa między innymi pozyskanie międzynarodowego partnera finansowego.

**Torpol**

Torpol dokona odpisu, związanego z pożyczką dla spółki zależnej Torpol Norge, o wartości 17,5 mln PLN oraz zawiąże rezerwę w wysokości 7,8 mln PLN wynikającą z restrukturyzacji Torpol Norge. Operacje te nie wpłyną na sprawozdanie skonsolidowane.

**ZUE**

ZUE złożyło jedyną ofertę, o wartości 98,9 mln PLN brutto, w przetargu na utrzymanie, konserwację i naprawę infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021. Oferta jest powyżej budżetu zamawiającego, który wyniósł ok. 58,4 mln PLN

**Stelmet**

Stelmet nie wyklucza budowy drugiej linii produkcyjnej pelletu w fabryce w Grudziądzu - poinformowali przedstawiciele spółki na piątkowej konferencji. Spółka zapowiada także poprawę wydajności w zakładach zlokalizowanych w Wielkiej Brytanii; nie wyklucza możliwości wypłaty dywidendy.

**Marvipol**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

**Marvipol – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

|                           | 2Q'17 | 2Q'18 | zmiana r/r | 1H'17 | 1H'18 | zmiana r/r |
|---------------------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|
| Przychody                 | 10,2  | 50,3  | 391,5%     | 25,2  | 70,8  | 181,1%     |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 1,0   | 12,7  | 1147,8%    | 3,7   | 17,8  | 387,9%     |
| EBITDA                    | 4,0   | 11,8  | 196,7%     | 2,2   | 15,0  | 579,2%     |
| EBIT                      | 3,7   | 11,3  | 210,1%     | 1,6   | 14,3  | 789,8%     |
| Wynik brutto              | 0,4   | 19,4  | 5014,5%    | -7,2  | 25,2  | -452,4%    |
| Wynik netto               | 8,0   | 16,3  | 104,6%     | 11,9  | 21,9  | 84,2%      |
| marża brutto ze sprzedaży | 9,9%  | 25,3% |            | 14,5% | 25,1% |            |
| marża EBITDA              | 38,8% | 23,4% |            | 8,8%  | 21,2% |            |
| marża EBIT                | 35,7% | 22,5% |            | 6,4%  | 20,2% |            |
| marża netto               | 78,0% | 32,5% |            | 47,2% | 30,9% |            |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Kruk**

Prokura NS FIZ, jednostka zależna Kruka, wygrała przetarg na zakup portfela wierzycielności detalicznych o wartości nominalnej ok. 274 mln PLN oraz portfela wierzycielności małych i średnich przedsiębiorstw o wartości nominalnej ok. 214 mln PLN

**R22**

Vercom, spółka zależna R22, podpisała umowę w sprawie inwestycji w spółce Appchance. Vercom w 2018 roku obejmie 23% jej udziałów, za które zapłaci 1,15 mln PLN a dzięki kolejnym transakcjom udział ten może wzrosnąć do 64%

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Herkules</b>       | Akcjonariusze Herkulesa złożyli oferty sprzedaży łącznie 31.511.415 akcji spółki. Spółka planowała kupić do 1 mln akcji, wobec czego dokonała proporcjonalnej redukcji i zawarła umowy dotyczące 1 mln akcji, które stanowią 2,3% kapitału zakładowego spółki.   |
| <b>Celon Pharma</b>   | Celon Pharma zakończył prace nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A w ramach fazy przedklinicznej i złożył do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wnioski o zgodę na rozpoczęcie I fazy badania klinicznego.   |
| <b>Ultimate Games</b> | Ultimate Games zdecydował o rozpoczęciu procesu przeniesienia notowań spółki na rynek regulowany GPW i planuje, że dojdzie do tego w I kwartale 2019 roku.   |
| <b>PKP Cargo</b>      | PKP Cargo planuje do końca tego roku sprzedać 2.246 wagonów, które nie są używane w przewozach, gdyż ich właściwości nie odpowiadają potrzebom rynku.  |
| <b>Gospodarka</b>     | Podatkowe trzęsienie ziemi - zmiany w PIT i CIT, nowy podatek od wyprowadzki z Polski, opodatkowanie kryptowalut. Ministerstwo Finansów proponuje rewolucyjne zmiany, i to już od stycznia 2019 roku. (Dziennik Gazeta Prawna)   |
| <b>GetBack</b>        | Przełożyć sądny dzień GetBacku. Jeśli wierzyciele windykacyjnej spółki przegłosują układ, który nie ma szans na realizację, to spółka może wkrótce zostać postawiona w stan upadłości. (Dziennik Gazeta Prawna)  |
|                       | W czwartek odbędzie się spotkanie przedstawicieli Kancelarii Prezesa Rady Ministrów z poszkodowanymi w aferze GetBack.   |
| <b>Gospodarka</b>     | Rosnące ceny prądu przygniatają polski przemysł. Jest drogo, a jeśli ziszczą się przewidywania analityków, będzie jeszcze drożej. (Rzeczpospolita)   |
| <b>Open Finance</b>   | Kurs Open Finance ucierpiał na negatywnym sentymencie do spółek Leszka Czarneckiego, ale rynek spodziewa się, że spółka pokaże dobre wyniki operacyjne. (Parkiet)  |
| <b>Alchemia</b>       | Alchemia odnotowała 13,81 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2Q'18 wobec 2,17 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 22,92 mln PLN wobec 3,75 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 293,7 mln PLN w 2Q'18 wobec 247,77 mln PLN rok wcześniej.    |
| <b>Impexmetal</b>     | Impexmetal odnotował 54,27 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2Q'18 wobec 43,64 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 62,22 mln PLN wobec 53,19 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 855,98 mln PLN w 2Q'18 wobec 854,7 mln PLN rok wcześniej. |
| <b>Sygnity</b>        | Rada nadzorcza Sygnity ustaliła cenę emisyjną akcji serii Z na 2,7 PLN za jedną akcję.   |
| <b>Budimex</b>        | Budimex podpisał z Zarządem Transportu Miejskiego w Kielcach umowę na budowę centrum komunikacyjnego, polegającą na przebudowie, rozbudowie i modernizacji istniejącego Dworca Autobusowego przy ul. Czarnowskiej, podała spółka. Wartość prac wyniesie 68,72 mln PLN brutto.  |
| <b>Polimex</b>        | Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.   |

**Polimex – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

|                                 | 2Q'17 | 2Q'18 | zmiana r/r | 1H'17   | 1H'18 | zmiana r/r |
|---------------------------------|-------|-------|------------|---------|-------|------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 589,4 | 462,1 | -21,6%     | 1 134,0 | 810,4 | -28,5%     |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 54,7  | 3,9   | -92,8%     | 103,6   | 32,8  | -68,3%     |
| Zysk na sprzedaży               | 32,0  | -16,6 | -          | 59,0    | -12,7 | -          |
| EBITDA                          | 42,0  | -5,4  | -          | 75,3    | 6,1   | -91,9%     |
| EBIT                            | 35,7  | -12,1 | -          | 62,5    | -7,2  | -          |
| Zysk (strata) brutto            | 26,1  | -15,8 | -          | 48,5    | -17,4 | -          |
| Zysk (strata) netto             | 18,4  | -19,9 | -          | 34,7    | -20,9 | -          |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 9,3%  | 0,9%  |            | 9,1%    | 4,1%  |            |
| Marża EBITDA                    | 7,1%  | -1,2% |            | 6,6%    | 0,8%  |            |
| Marża EBIT                      | 6,1%  | -2,6% |            | 5,5%    | -0,9% |            |
| Marża zysku netto               | 3,1%  | -4,3% |            | 3,1%    | -2,6% |            |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wpływ na marżę brutto ze sprzedaży miało zawiązanie 57,6 mln PLN rezerwy na kontrakt na EC Żerań oraz rozwiązanie 30,1 mln PLN rezerwy na Kozienice. W samym 2Q'18 ujemny CF operacyjny na poziomie: - 90 mln PLN. Aktualny portfel to 1,43 mld PLN, z czego 0,81 mld PLN przypada jeszcze na 2018 rok.*



**Arctic Paper**

Spółka opublikowała raport za 2Q'18

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

|                                 | 2Q'17 | 2Q'18 | zmiana r/r | 2Q'18P BDM | różnica |
|---------------------------------|-------|-------|------------|------------|---------|
| Przychody                       | 703,1 | 792,4 | 12,7%      | 803,2      | -1,3%   |
| Rottneros*                      | 189,9 | 233,7 | 23,0%      | 250,3      | -6,7%   |
| Arctic Paper                    | 513,2 | 558,8 | 8,9%       | 552,9      | 1,1%    |
| Wynik brutto na sprzedaży       | 141,5 | 158,1 | 11,7%      | 125,5      | 26,0%   |
| EBITDA                          | 64,6  | 66,8  | 3,4%       | 63,2       | 5,7%    |
| EBITDA adj.                     | 64,6  | 66,8  | 3,4%       | 63,2       | 5,7%    |
| Rottneros*                      | 38,0  | 47,1  | 24,1%      | 52,6       | -10,5%  |
| Arctic Paper                    | 26,6  | 19,7  | -26,0%     | 10,5       | 87,0%   |
| EBIT                            | 33,0  | 45,5  | 37,6%      | 38,7       | 17,3%   |
| Zysk brutto                     | 22,6  | 31,7  | 40,0%      | 32,3       | -2,0%   |
| Zysk netto                      | 3,6   | 4,1   | 14,3%      | 9,9        |         |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 20,1% | 19,9% |            | 15,6%      |         |
| Marża EBITDA adj.               | 9,2%  | 8,4%  |            | 7,9%       |         |
| Rottneros*                      | 20,0% | 20,2% |            | 21,0%      |         |
| Arctic Paper                    | 5,2%  | 3,5%  |            | 1,9%       |         |
| Marża EBIT                      | 4,7%  | 5,7%  |            | 4,8%       |         |
| Marża zysku netto               | 0,5%  | 0,5%  |            | 1,2%       |         |

P/E 12m 9,7

EV/EBITDA adj. 12m 2,5

Źródło: BDM, spółka. \*Rottneros wyniki opublikował 26.07.2018 - Prognoza dla Rottneros sprzed publikacji

*BDM:EBITDA w segmencie papieru w 2Q'18 okazała się wyraźnie lepsza od naszych założeń (+9,2 mln PLN) przy porównywalnych przychodach i wolumenie sprzedaży (160 tys. ton, 0% r/r). Wzrost przychodów o 9% r/r to głównie efekt cenowy. Rozczarowuje nieco dług netto, który rośnie z 259 do 280 mln PLN i wynika gł. ze słabego cash flow z działalności papierniczej (duży wzrost należności). CFO ogółem na poziomie -1,4 mln PLN (-29,9 mln PLN w papierze) vs 81,8 mln PLN przed rokiem (60 mln PLN w papierze). Konferencja z zarządem w środę o 13:00 (Sofitel Warszawa).*

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