

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Byki w odwrocie

Czwartkowa sesja zdecydowanie nie była przyjemna dla obozu byków. Blue chips zamknęły się poniżej 2300 pkt., notując spadek o 0,1% (najmocniej ciążył sektor energetyczny i duże spółki handlowe). Jeszcze gorzej zaprezentowały się mniejsze podmioty, które są w totalnym odwrocie. MWIG40 spadł o 1,2% i znajduje się obecnie najniższej od listopada '16, z kolei sWIG80 stracił 1,9% i obecnie jesteśmy na pułapach notowanych ostatnio w '14! Różowo nie było także na większych europejskich rynkach – DAX obniżył się o 0,7%, a FTSE o 0,5%; strona podaźowa przeważała również w USA, gdzie na czerwono zamknęły się NASDAQ oraz S&P500, i w Azji (spadek Nikkei o 0,8%). Na rynku walutowym USD/PLN utrzymuje się powyżej 3,7x, a ewentualne umocnienie USD może źle wróżyć naszej giełdzie. Z wydarzeń makro poznaliśmy już odczyt dot. produkcji przemysłowej w Niemczech (podobne dane napłynęły do nas też z Francji i Hiszpanii), jednak kluczowe dla zachowania indeksów będą zapewne popołudniowe informacje dla rynku pracy w USA (publikacja o godz. 14:30). W pełnej krasie jest też sezon raportów za 2Q'8 – nad ranem wynikami pochwały się Inpro, Rafako, Wirtualna Polska oraz LC Corp. Z rynkowych „ciekawostek” można wskazać na zamieszanie wokół Altus TFI, który złożył zawiadomienie do prokuratury w związku z publikacjami Business Insider Polska. Poranne nastroje są lekko spadkowe i to może nie wróżyć zbyt dobrze otwarciu na GPW. Najbliższego wsparcia w przypadku WIG20 można się doszukiwać na poziomie 2250-2280 pkt., pytanie jednak jak zachowają się MiS-ie, które są w permanentnym trendzie spadkowym od ponad roku i jak to się przełoży na cały szeroki rynek.

Adrian Górniak

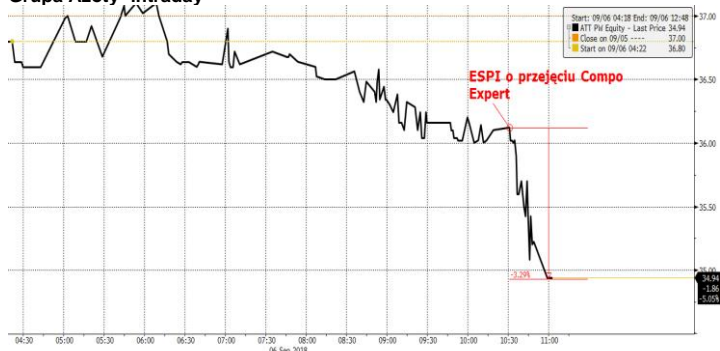
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW/Prairie:** JSW może przejąć Prairie- Reuters;
- **Grupa Azoty:** warunkowa umowa nabycia Compo Expert za ok. 1 mld PLN [komentarz BDM];
- **WP.PL:** EBITDA w 2Q'18 zbliżona do konsensusu;
- **Rafako:** wyniki za 2Q'18 [komentarz BDM];
- **Ciech:** podsumowanie konferencji wyników [komentarz BDM];
- **Skarbiec TFI:** obniżenie opłaty stałej mogłoby obniżyć wyniki o 4-30% w '19-'22;
- **Altus TFI:** złożenie zawiadomienia do prokuratury ws. artykułu w Business Insider;
- **GPW:** prezes nie obawia się odpływu spółek i inwestorów po reklasyfikacji FTSE;
- **Gino Rossi/Monnari:** „wszczęście postępowania komorniczego to ze strony Monnari bezprawna próba wpływu na pozycję negocjacyjną” – oświadczenie GR
- **Monnari/Redan/BAH:** wyniki sprzedaży za sierpień [wykresy BDM];
- **TIM:** przychody w sierpniu +9,7% r/r (narastająco +18,6% r/r) [wykres BDM];

WYKRES DNIA

Grupa Azoty informuje o przejęciu Compo Expert za ponad 1 mld PLN pod koniec czwartkowej sesji. Kurs akcji momentalnie traci ponad 3% (blisko 6% na koniec dnia).

Grupa Azoty- intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 6 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 293,0	-0,1%	-6,8%
WIG30	2 600,7	-0,2%	-7,9%
mWIG40	4 020,4	-1,2%	-17,1%
sWIG80	11 765,2	-1,9%	-19,4%
WIG	58 469,6	-0,5%	-8,3%
WIG Banki	7 796,5	0,1%	-8,1%
WIG Bud	1 928,4	-2,6%	-31,6%
WIG Chemia	10 438,0	-4,6%	-31,8%
WIG Dew	1 991,9	-1,0%	-9,4%
WIG Energia	2 069,5	-1,3%	-30,8%
WIG IT	1 987,4	-1,0%	-2,7%
WIG Media	4 532,9	-1,4%	-5,4%
WIG Paliwa	7 149,4	-0,2%	0,1%
WIG Spoż	3 311,6	-1,9%	-8,7%
WIG Surowce	3 454,3	-0,4%	-21,4%
WIG Telco	607,2	-0,5%	-18,5%
DAX	11 955,3	-0,7%	-7,5%
CAC40	5 243,8	-0,3%	-1,3%
BUX	37 241,8	0,3%	-5,4%
S&P500	2 878,1	-0,3%	7,6%
DJIA	25 995,9	0,1%	5,2%
Nasdaq Comp	7 922,7	-0,9%	14,8%
Bovespa	76 416,0	1,8%	0,0%
Nikkei225	22 283,3	-0,9%	-2,1%
S&P/ASX 200	6 134,3	-0,4%	1,1%
Złoto	1 199,0	0,3%	-8,2%
Miedź	5 871,0	1,0%	-19,0%
Ropa WTI	67,8	-1,4%	15,4%
EUR/PLN	4,32	-0,1%	3,5%
USD/PLN	3,72	-0,1%	6,7%
CHF/PLN	3,85	0,4%	7,8%
EUR/USD	1,16	0,0%	-3,2%
USD/JPY	110,7	-0,7%	-1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 280	-28	-1,21%
Kurs zamknięcia	2 278	-6	-0,26%
Kurs min.	2 276	-8	-0,35%
Kurs max.	2 301	-11	-0,48%
Wolumen obrotu	10 685	-5 331	-33,29%
Otwarte pozycje	58 948	-475	-0,80%

Indeksy GPW

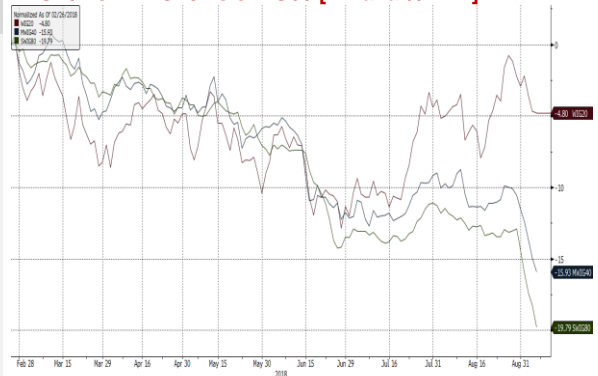
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 291,67	2 290,73	2 313,51	2 293,01	-0,1%	698
WIG30	2 603,32	2 599,79	2 623,77	2 600,71	-0,2%	773
MWIG40	4 062,45	11 729,22	11 987,80	4 020,43	-1,2%	155
sWIG80	11 971,43	4 007,31	4 062,50	11 765,23	-1,9%	42
WIG-PL	59 938,60	59 675,48	59 938,60	59 675,48	-0,5%	901
WIG	58 680,07	58 460,60	58 910,19	58 469,60	-0,5%	905

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	62,85	8 203	-1,8%	-20,9%
BZ WBK	376,00	37 349	1,1%	-5,1%
CCC	218,40	8 991	-2,9%	-23,4%
CD Projekt	182,40	17 532	-1,2%	88,0%
Cyfrowy P.	22,10	14 134	-1,1%	-11,1%
Energia	7,80	3 230	-2,7%	-38,7%
Eurocash	19,50	2 714	-2,5%	-26,3%
JSW	73,80	8 665	-0,8%	-23,3%
KGHM	87,08	17 416	-0,1%	-21,7%
Lotos	71,08	13 141	0,6%	23,2%
LPP	8 935,00	16 551	1,0%	0,3%
mBANK	418,00	17 686	2,1%	-10,1%
Orange	4,60	6 037	-1,1%	-20,6%
Pekao	112,60	29 554	-1,3%	-13,1%
PGE	8,56	16 005	0,1%	-29,0%
PGNIG	5,85	33 803	0,9%	-7,0%
PKN Orlen	101,15	43 263	-0,8%	-4,6%
PKOBP	41,70	52 125	0,7%	-5,9%
PZU	44,59	38 504	1,1%	5,8%
Tauron	1,72	3 014	-2,8%	-43,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	335,50	767	-4,0%	69,4%	ING BSK	181,80	23 652	-0,1%	-11,6%
Amica	113,60	883	-1,7%	-9,7%	Inter Cars	251,00	3 556	-5,6%	-19,0%
Amrest	408,00	8 655	0,2%	-0,5%	Kernel	45,85	3 757	-2,7%	-3,5%
Asseco PL	45,46	3 773	0,1%	3,4%	Kety	364,00	3 475	0,8%	-11,1%
Azoty	34,94	3 486	-5,6%	-49,8%	Kruk	195,90	3 697	-3,1%	-25,1%
Benefit Sys.	938,00	2 682	0,6%	-19,8%	LC Corp	2,16	967	2,4%	-21,5%
Bogdanka	54,90	1 867	-4,2%	-18,1%	Livechat	25,20	649	-3,8%	-36,8%
Boryszew	5,97	1 433	-1,0%	-35,2%	Mabion	112,20	1 539	-2,1%	-0,5%
Budimex	100,60	2 568	-2,7%	-52,5%	Medicalg	60,90	220	-1,6%	-69,5%
CI Games	1,00	151	-2,0%	-2,9%	Millennium	8,70	10 554	0,3%	-2,7%
Ciech	47,64	2 511	-5,1%	-17,1%	Netia	4,76	1 597	4,6%	-11,5%
Comarch	150,50	1 224	-2,3%	-20,8%	Orbis	83,60	3 852	0,5%	-9,6%
Dino	88,10	8 637	0,4%	11,8%	Pfleiderer	37,00	2 394	-1,1%	9,6%
Enea	7,71	3 404	-4,0%	-33,0%	PKP Cargo	46,90	2 101	-0,1%	-14,9%
Famur	5,00	2 874	-2,0%	-19,4%	PLAY	21,00	5 328	0,6%	-37,9%
Forte	41,50	993	-5,7%	-17,0%	Polimex	3,08	729	-6,4%	-23,6%
GetinNoble	0,53	534	-17,2%	-67,3%	Sanok	25,60	688	-1,2%	-44,0%
GPW	41,60	1 746	-0,5%	-11,5%	Stalprodukt	401,00	2 238	-4,5%	-20,5%
GTC	8,67	4 192	0,1%	-11,5%	Wawel	826,00	1 239	-0,2%	-19,9%
Handlowy	68,70	8 976	-0,3%	-16,1%	WP.PL	49,70	1 437	-0,6%	2,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1511 Daily 07MAR2018-07SEP2018 Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P. 07-Sep-2018 07:07:27
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 07MAR2018-07SEP2018 Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P. 07-Sep-2018 07:07:59
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 07MAR2018-07SEP2018 Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P. 07-Sep-2018 07:08:20
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW	<p>JSW chce wzmocnić swoją pozycję, rozważa przejęcie Prairie - Reuters News</p> <p>https://www.reuters.com/article/poland-jsw-coking-coal/polands-jsw-seeks-tighter-grip-on-coking-coal-with-possible-prairie-bid-sources-idUSL5N1VR4PP</p>
Grupa Azoty	<p>Grupa Azoty ma warunkową umowę nabycia 25.000 udziałów, stanowiących 100 proc. kapitału zakładowego niemieckiej spółki Goat TopCo (kontrolującą spółki Compo Expert) za cenę nie wyższą niż 235 mln EUR. Wg komunikatu spółka miała w '17 ok. 333 mln EUR sprzedaży i 30 mln EUR EBITDA. „(..) grupa Compo Expert wnosi to czego nam brakowało: know how i kanały dystrybucji w 100 krajach świata (...)”- CEO dr Wardacki.</p> <p>Grupa COMPO EXPERT jest niezależnym, globalnym producentem nawozów specjalistycznych o wysokiej wartości dodanej, skierowanych do odbiorców profesjonalnych na rynkach Azji, Europy, obu Ameryk i Afryki Południowej. Kluczowe aktywa produkcyjne firmy zlokalizowane są w Krefeld w Niemczech oraz Vall d'Uixo w Hiszpanii. Portfolio produktowe COMPO EXPERT będzie uzupełnieniem dotychczasowej, różnorodnej oferty wysokotonazowych produktów Grupy Azoty. Wnieście zaawansowane rozwiązania w zakresie nawozów specjalistycznych: otoczkowanych (CRF- controlled release fertilizers) i wolnodziałających (SRF- slow release fertilizers), nawozów do fertygacji i dolistnych, nawozów płynnych i biostymulatorów, jak też specjalistycznych nawozów NPK o wysokiej koncentracji składników pokarmowych.</p> <p>Finalizacja transakcji nastąpi po wyrażeniu zgody Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Azoty S.A. oraz uzyskaniu niezbędnych zgód rynkowych wymaganych przez właściwe organy kontroli łączenia przedsiębiorstw, w niektórych krajach prowadzenia działalności, co powinno nastąpić nie wcześniej niż w 4 kwartale 2018 r. i nie później niż w 1 kwartale 2019 r.</p> <p>BDM:</p> <ul style="list-style-type: none"> - spółka informowała o złożeniu niewiążącej oferty na Compo Expert w lutym'18; transakcja jest dla nas materializacją tego ryzyka; - ESPI spółka przekazała w czwartek o 16:31- od tego czasu kurs akcji spadł o 3,3%; - w komunikacie spółka <u>nie podała wielu szczegółów w tym oczekiwanych efektów synergii, co jest kluczowe w transakcjach M&A;</u> - wycenę na poziomie min. 7,8x EBITDA (bądź wyżej, spółka podała kwotę za udziały, nie znamy zadłużenia) dla spółki z marżą EBITDA ok. <10% uważamy za wysoką. <u>Oczywiście mnożnik nie uwzględniający efektów synergii, których nie znamy, nie oddaje realnej wyceny;</u> - <u>zwracamy uwagę, że Grupa Azoty po 2Q'18LTM jest handlowana przy mnożniku ok. 4,0x (ok. 5,0x na 2018-2019P). W takim przypadku większą wartością dla akcjonariuszy, w naszej opinii, byłoby wydanie tych pieniędzy (>1 mld PLN) na skup akcji własnych;</u> - <u>sprzedającym jest fundusz (XIO Group), a to zawsze powinno zapalać „lampkę ostrzegawczą”;</u>

WP.PL	<p>EBITDA w 2Q'18 3% powyżej konsensusu</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><TAB></th> <th>wyniki</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> <th>YTD 2018</th> <th>rdr</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2Q2018</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Przychody</td> <td>132,2</td> <td>127,7</td> <td>3,5%</td> <td>19,2%</td> <td>12,2%</td> <td>250,0</td> <td>16,6%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>41,1</td> <td>39,8</td> <td>3,0%</td> <td>19,0%</td> <td>28,3%</td> <td>73,1</td> <td>31,9%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>27,9</td> <td>26,3</td> <td>6,1%</td> <td>27,4%</td> <td>50,8%</td> <td>46,5</td> <td>51,9%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto j.d.</td> <td>18,8</td> <td>16,9</td> <td>11,2%</td> <td>46,9%</td> <td>164,8%</td> <td>26,0</td> <td>80,6%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>31,1%</td> <td>31,2%</td> <td>-0,15</td> <td>-0,06</td> <td>3,89</td> <td>29,22%</td> <td>3,39</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>21,1%</td> <td>20,6%</td> <td>0,51</td> <td>1,36</td> <td>5,40</td> <td>18,60%</td> <td>4,32</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>14,2%</td> <td>13,2%</td> <td>1,00</td> <td>2,68</td> <td>8,19</td> <td>10,40%</td> <td>3,68</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM, PAP</p>	<TAB>	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr	2Q2018								Przychody	132,2	127,7	3,5%	19,2%	12,2%	250,0	16,6%	EBITDA	41,1	39,8	3,0%	19,0%	28,3%	73,1	31,9%	EBIT	27,9	26,3	6,1%	27,4%	50,8%	46,5	51,9%	zysk netto j.d.	18,8	16,9	11,2%	46,9%	164,8%	26,0	80,6%	marża EBITDA	31,1%	31,2%	-0,15	-0,06	3,89	29,22%	3,39	marża EBIT	21,1%	20,6%	0,51	1,36	5,40	18,60%	4,32	marża netto	14,2%	13,2%	1,00	2,68	8,19	10,40%	3,68
<TAB>	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr																																																																		
2Q2018																																																																									
Przychody	132,2	127,7	3,5%	19,2%	12,2%	250,0	16,6%																																																																		
EBITDA	41,1	39,8	3,0%	19,0%	28,3%	73,1	31,9%																																																																		
EBIT	27,9	26,3	6,1%	27,4%	50,8%	46,5	51,9%																																																																		
zysk netto j.d.	18,8	16,9	11,2%	46,9%	164,8%	26,0	80,6%																																																																		
marża EBITDA	31,1%	31,2%	-0,15	-0,06	3,89	29,22%	3,39																																																																		
marża EBIT	21,1%	20,6%	0,51	1,36	5,40	18,60%	4,32																																																																		
marża netto	14,2%	13,2%	1,00	2,68	8,19	10,40%	3,68																																																																		

Rafako	<p>Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18</p> <p>Rafako – wyniki 2Q'18 [mln PLN]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2Q'17</th> <th>2Q'18</th> <th>zmiana r/r</th> <th>1H'17</th> <th>1H'18</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>432,2</td> <td>326,2</td> <td>-24,5%</td> <td>871,9</td> <td>624,1</td> <td>-28,4%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>31,8</td> <td>22,9</td> <td>-27,9%</td> <td>80,7</td> <td>62,4</td> <td>-22,7%</td> </tr> <tr> <td>Zysk na sprzedaży</td> <td>4,6</td> <td>4,0</td> <td>-12,5%</td> <td>31,0</td> <td>23,0</td> <td>-25,8%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>7,3</td> <td>12,1</td> <td>66,1%</td> <td>36,5</td> <td>32,8</td> <td>-10,0%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>3,8</td> <td>8,4</td> <td>123,0%</td> <td>29,5</td> <td>25,6</td> <td>-13,1%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) brutto</td> <td>1,4</td> <td>12,0</td> <td>728,0%</td> <td>22,3</td> <td>28,7</td> <td>28,6%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>-1,4</td> <td>6,2</td> <td>-</td> <td>9,3</td> <td>14,6</td> <td>56,7%</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku brutto ze sprzedaży</td> <td>7,4%</td> <td>7,0%</td> <td></td> <td>9,3%</td> <td>10,0%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>1,7%</td> <td>3,7%</td> <td></td> <td>4,2%</td> <td>5,3%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>0,9%</td> <td>2,6%</td> <td></td> <td>3,4%</td> <td>4,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>-0,3%</td> <td>1,9%</td> <td></td> <td>1,1%</td> <td>2,3%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: DM BDM S.A., spółka</p>		2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	1H'17	1H'18	zmiana r/r	Przychody ze sprzedaży	432,2	326,2	-24,5%	871,9	624,1	-28,4%	Zysk brutto ze sprzedaży	31,8	22,9	-27,9%	80,7	62,4	-22,7%	Zysk na sprzedaży	4,6	4,0	-12,5%	31,0	23,0	-25,8%	EBITDA	7,3	12,1	66,1%	36,5	32,8	-10,0%	EBIT	3,8	8,4	123,0%	29,5	25,6	-13,1%	Zysk (strata) brutto	1,4	12,0	728,0%	22,3	28,7	28,6%	Zysk (strata) netto	-1,4	6,2	-	9,3	14,6	56,7%	Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,4%	7,0%		9,3%	10,0%		Marża EBITDA	1,7%	3,7%		4,2%	5,3%		Marża EBIT	0,9%	2,6%		3,4%	4,1%		Marża zysku netto	-0,3%	1,9%		1,1%	2,3%	
	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	1H'17	1H'18	zmiana r/r																																																																															
Przychody ze sprzedaży	432,2	326,2	-24,5%	871,9	624,1	-28,4%																																																																															
Zysk brutto ze sprzedaży	31,8	22,9	-27,9%	80,7	62,4	-22,7%																																																																															
Zysk na sprzedaży	4,6	4,0	-12,5%	31,0	23,0	-25,8%																																																																															
EBITDA	7,3	12,1	66,1%	36,5	32,8	-10,0%																																																																															
EBIT	3,8	8,4	123,0%	29,5	25,6	-13,1%																																																																															
Zysk (strata) brutto	1,4	12,0	728,0%	22,3	28,7	28,6%																																																																															
Zysk (strata) netto	-1,4	6,2	-	9,3	14,6	56,7%																																																																															
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,4%	7,0%		9,3%	10,0%																																																																																
Marża EBITDA	1,7%	3,7%		4,2%	5,3%																																																																																
Marża EBIT	0,9%	2,6%		3,4%	4,1%																																																																																
Marża zysku netto	-0,3%	1,9%		1,1%	2,3%																																																																																

BDM: Wyniki 2Q'18 słabsze r/r na poziomie przychodów oraz zysku na sprzedaży.

- EBITDA lepsza r/r dzięki dodatniemu saldu pozostałej działalności operacyjnej (+4,4 mln PLN).
- Wyraźnie niższe r/r koszty SG&A (głównie na kosztach sprzedaży).
- Dług netto na poziomie 13,5 mln PLN – słaby cash flow operacyjny w 2Q'18: -84,4 mln PLN.
- Portfel zleceń 3,1 mld PLN (w tym 0,8 mld PLN na 2H'18). Z Jaworzna do przerobienia pozostało 1,2 mld PLN.

LC Corp.

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

LC Corp – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18konc	odchylenie
Przychody	162.3	229.7	41.5%	227.1	-1.1%
Wynik brutto ze sprzedaży	59.5	93.3	56.8%	-	-
Rewaluacja	-0.3	37.1	-	-	-
EBITDA	47.9	113.9	137.6%	-	-
EBIT	47.6	113.6	138.5%	123.0	-7.7%
Wynik brutto	40.4	82.1	103.1%	-	-
Wynik netto	31.7	68.8	116.9%	73.2	-6.1%
marża brutto ze sprzedaży	36.6%	40.6%	-	-	-
marża EBITDA	29.5%	49.6%	-	-	-
marża EBIT	29.3%	49.5%	-	53.0%	-
marża netto	19.5%	29.9%	-	31.5%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Skarbiec TFI

Skarbiec spodziewa się, że przejęcie zarządzania portfelami wybranych funduszy Trigon TFI może nastąpić w ciągu "tygodni". Przejęcie zarządzania samymi funduszami będzie natomiast wymagało m.in. zgód UOKiK i KNF, stąd może potrwać dłużej- CEO

Skarbiec szacuje, że planowane przez resort finansów obniżenie opłaty stałej za zarządzanie mogłoby obniżyć wyniki towarzystwa o 4-30 % odpowiednio w latach 2019-2022. Spółka zamierza przeciwdziałać temu poprzez zwiększanie bazy aktywów, m.in. przez przejęcia, oraz wzrost poziomu opłaty zmiennej i optymalizację kosztową.

W kolejnych kwartałach Skarbiec oczekuje utrzymania tendencji rynkowych z pierwszego półrocza - relatywnej siły rynku amerykańskiego oraz presji na wyceny mniejszych spółek w Polsce. Prezes Elżbieta Radkowska-Świętoń poinformowała, że Skarbiec pracuje obecnie nad nowymi produktami opartymi o cykliczną alokację.

T-Bull

T-Bull powinien się "lada chwila" pojawić z grą "Top Speed" na pierwszym chińskim sklepie z grami, poinformował- CEO. "Jesteśmy spokojni o naszą przyszłość. Do dystrybucji jednej z naszych najbardziej rentownych produkcji na chińskim rynku przygotowaliśmy się już od dłuższego czasu. "Top Speed" jest już dawno po wielu wewnętrznych testach technicznych. Powiem więcej - jesteśmy po pierwszej weryfikacji przez zespół z Pekinu. Oznacza to, że lada chwila powinniśmy się pojawić z naszym produktem na pierwszym chińskim sklepie z grami i tym uzyskać dostęp 200 milionów nowych użytkowników" - powiedział prezes.

Selena

Selena FM zakończyła wdrażanie nowoczesnego oprogramowania w 7 spółkach i w tym roku planuje także wdrożenia w pozostałych polskich podmiotach oraz w USA, a w kolejnych latach obejmie systemem następne kraje, podała spółka. Dzięki zaimplementowanym rozwiązaniom Microsoftu znacząco skrócił się czas obsługi zamówień między firmowych.

Śnieżka

Śnieżka po 1H'18 spodziewa się poprawy wyników grupy w 2018 roku, dzięki m.in. wzrostowi rynku farb w Polsce i stabilizacji cen bieli tytanowej - Witold Waśko. "Patrzmy z optymizmem na wyniki całoroczne. Co roku poprawiamy wyniki i uważamy, że w tym roku też odnotujemy poprawę".

Najważniejszym surowcem dla lidera polskiego rynku farb i lakierów jest biel tytanowa, która stanowi około 15 % kosztów wytworzenia produktu. "Oczekujemy, że ceny bieli tytanowej powinny się stabilizować" - powiedział Waśko.

Rynek farb ma potencjał wzrostu - ocenia zarząd Śnieżki. Poprawie tegorocznych wyników grupy mają sprzyjać rosnący rynek farb oraz stabilizacja cen surowców- Parkiet

Gino Rossi, Monnari

Nie doszło do cofnięcia zajęcia komorniczego przez Miss Class, ani złożenia deklaracji i oświadczeń przez Monnari Trade, wymaganych przez Bank PKO BP - Gino Rossi. W środę Gino Rossi otrzymał informację od PKO BP, że w związku z zajęciem komorniczym, zaistniała przesłanka do wypowiedzenia 25 mln PLN kredytu, a egzekucja prowadzona przez spółkę zależną Monnari Trade w znaczący sposób ogranicza szanse na finalizację transakcji oraz podważa dotychczasowe ustalenia poczynione w ramach negocjacji.

Gino Rossi ocenia, że wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko Simple to ze strony Monnari bezprawna próba wpływu na pozycję negocjacyjną. Spółka ma jednak nadzieję na powrót do rozmów - poinformowała grupa Gino Rossi w oświadczeniu.

Monnari Trade, którego spółka zależna dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple Creative Products, liczy, że negocjacje w sprawie zakupu akcji tej spółki oraz zabezpieczenia należności Miss Class będą kontynuowane.

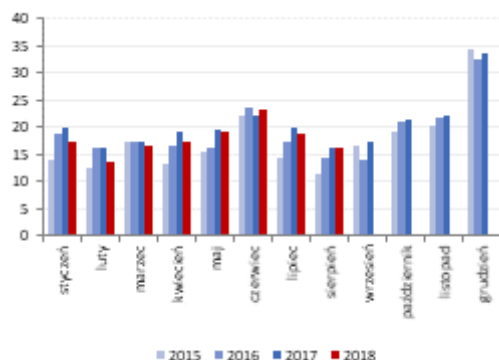
Trudna konsolidacja małych i średnich firm odzieżowych. Aż o 40 proc. spadł w czwartek kurs akcji Gino Rossi za sprawą problemów ze sprzedażą Simple Creative Products na rzecz Monnari Trade. To niejedyny przykład trudnej konsolidacji w odzieżowej branży w ostatnim czasie - Parkiet

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w sierpniu 2018 roku wyniosły ok. 16,3 mln PLN wobec 16,2 mln PLN przed rokiem.

Monnari

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za sierpień.

Monnari – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Przychody miesięczne w sierpniu wyniosły do 16,3 mln PLN (+0,6% r/r).
- Narastająco, spółka zmniejszyła wpływy o 5,2% r/r do 142,4 mln PLN.

Tauron

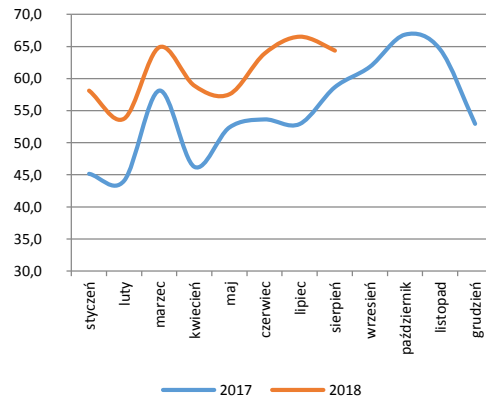
W przyszłym roku gotowa ma być inwestycja grupy Tauron dostosowująca blok energetyczny 460 MW w Elektrowni Łągisza w Będzinie do produkcji ciepła dla miast Zagłębia Dąbrowskiego. W czwartek Tauron podał, że zawarł umowę na część tych prac z Mostostalem Warszawa. Jak wynika z informacji Tauronu, chodzi o przejęcie produkcji ciepła grzewczego przez blok 460 MW w Łągiszy - po wyczerpaniu tzw. godzin derogacyjnych i odstawieniu bloków klasy 120 MWe, które obecnie pełnią tę funkcję.

Kontrakt Tauronu z Mostostalem Warszawa o wartości ok. 53 mln PLN dotyczy ucieplnienia bloku nr 10 wraz z dostosowaniem układu wyprowadzenia ciepła. Prace mają polegać na zabudowie wymienników ciepła o łącznej mocy cieplnej 150 MW, wykorzystujących parę pobraną z układu przepływowego turbiny i wykonaniu dla nich połączeń technologicznych. Umowa obejmuje też budowę rurociągów ciepłowniczych łączących projektowane wymienniki ciepła z istniejącą siecią wody grzewczej oraz modernizację istniejącej centralnej stacji ciepłowniczej na terenie elektrowni.

Pozytywne efekty finansowe inwestycji Tauronu będą widoczne po 2020 roku - powiedział "Rzeczpospolitej" prezes spółki Filip Grzegorzcyk. Prezes ocenił, że OZE to naturalny kierunek modernizacji polskiej energetyki, ale pozostaje pytanie o termin i koszty tej modernizacji-Rzeczpospolita

TIM

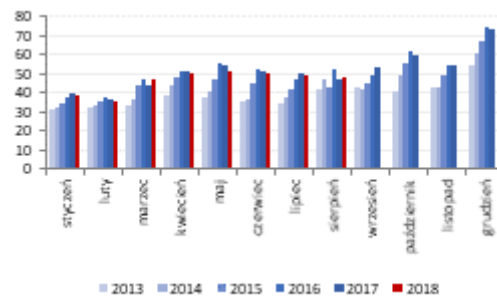
Przychody TIM wzrosły o 9,7% r/r do 64,35 mln PLN w sierpniu 2018 r. W okresie styczeń-sierpień br. przychody wzrosły o 18,6% do 487,9 mln PLN.



Redan

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za sierpień.

Redan – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Sprzedaż grupy w sierpniu wyniosła 48 mln PLN. Całkowita powierzchnia sieci wzrosła do 141,3 tys. mkw., co oznacza spadek o 1% r/r.
- Część dyskontowa zaraportowała 28 mln PLN obrotów (-12% r/r), przy wzroście powierzchni handlowej do 104,6 tys mkw. Na koniec miesiąca TXM dysponowało 390 sklepami.
- Obszar mody zwiększył sprzedaż o 21% r/r do 20 mln PLN (w tym e-commerce osiągnął 2,9 mln PLN). Powierzchnia sieci spadła o 2% r/r do 36,7 tys. mkw.

TXM

Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę TXM w sierpniu 2018 r. wyniosła ok. 28 mln PLN, co oznacza spadek o 12% r/r. W ujęciu narastającym, od stycznia do sierpnia, obroty Grupy wyniosły 220 mln PLN i były o 4% r/r niższe.

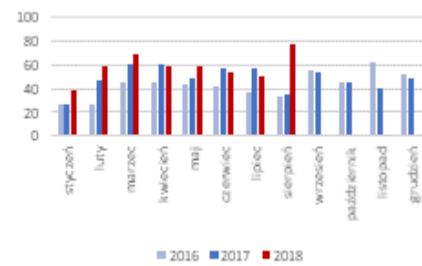
BAH

Spółka opublikowała dane operacyjne za sierpień. W działalności importerskiej udało się sprzedać 416 samochodów (+125% r/r), z kolei do klienta finalnego trafiły 403 auta (w tym 132 szt. w dealerstwa własnego; 215 LR i 188 Jaguarów). Grupa szacuje, że osiągnęła 78 mln PLN przychodów.

BAH – sprzedaż importerska [szt.]



BAH – przychody ze sprzedaży aut [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Ciech	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'18</p> <p>BDM:</p> <ul style="list-style-type: none">- zarząd nie jest zadowolony z produkcji sody w 2Q'18 (dużo małych awarii);- wcześniej niż zwykle już się rozpoczęły negocjacje cen w kontraktach na 2019 rok;- bonus roczny za tzw. uniknięcie opłat za korzystanie z sieci wyższy niż zwykle (15-10 mln PLN), dwucyfrowy- do końca '18 nowa fabryka szkła Euroglass, do końca '19 Guardian- sytuacja na globalnym rynku sody: 50% wolumenów z Turcji do Europy, pracują tam 4 linie i nie na 100%, duży udział kosztów finansowych w produkcji po osłabieniu liry (inwestycja sfinansowana z 1 mld USD kredytu), wyraźnie spadł import z USA, w Chinach >10% wyłączonych zdolności, na świecie nie ma dużych projektów inwestycyjnych;- spółki widzi duże dynamiki wolumenów na rynku soli do elektrolizy (po zmianie technologii produkcji chloru w EU z rtęciowej na membranową sól kamienna nie jest stosowana), oczekuje wyraźnej wyższości cen;- umocnienie RON obniżyło wyniki Govory w 2Q'18, roczna ekspozycja walutowa to 100 mln EUR i 60 mln USD;- CAPEX w '18 powinien wynieść do 500 mln PLN (230 mln PLN po 1H'18);- soda oczyszczona- pierwsze wolumeny już w 1Q'19 (w rekomendacji mamy inwestycje rozpisane do końca '19)- inwestycja w sól warzona w Niemczech w innej technologii (wykorzystanie energii) niż w Kujawach (wykorzystanie pary) co zbilansuje wykorzystanie energii w SDC (obecnie spółka sprzedaje nadwyżki); <p>Sytuacja surowcowa:</p> <ul style="list-style-type: none">- spółka widzi stabilizację cen koksu/węgla koksowego i dużą presję na węglu energetycznym;- antracyt kupowany jest od wielu dostawców (z Ukrainy), przynajmniej jeden z nich jest rosyjski;- ma 2018 spółka ma zabezpieczone 100% deficytu praw do emisji CO2 bo wyraźnie niższych cenach, wzrost kosztów w '19;- do końca 2018 roku spółka czeka na bezpłatną alokację praw emisyjnych na pierwsze lata w IV okresie rozliczeniowym ETS (po 2020 roku). Założenie tylko 30% bezpłatnych (obecnie ok. 60%) jest agresywne. Zarząd zwracał uwagę na mniejszą emisję (inwestycje środowiskowe);- spółka nie ma dużej ekspozycji na energię elektryczną- własne EC (szacujemy, że rocznie grupa zużywa ok. 130 GWh co daje ok. 30 mln PLN kosztów)- spółka rozpoczyna negocjacje z CET odnośnie cen pary technologicznej na 2019-2020 (10-letni kontrakt z 2-letnią indeksacją cen);
Dystrybucja prasy, Agora	<p>Ruch chce pieniędzy od wierzycieli. Dystrybutor w ramach przyspieszonego układu chce spłaty połowy długu wierzycielom w ciągu pięciu lat. W grę wchodzi też spłata całości. Warunki? Większa prowizja od sprzedaży prasy i kredyt kupiecki- Puls Biznesu</p> <p>Agora odstąpiła w czwartek od długoterminowych umów z Ruchem na dystrybucję prasy. Dodano, że wpływ tego odstąpienia na przychody i wynik spółki w kolejnych okresach nie powinien być istotny.</p>
Rynek kolejowego, Nowag	<p>Walne zgromadzenie Pesy zdecydowało o emisji obligacji zamiennych na akcje za 200 mln zł i zwykłych za 100 mln zł. Część pieniędzy pójdzie na spłatę pożyczek- Puls Biznesu</p>
Deweloperzy	<p>Kryzys dopadł mieszkania. Klienci powiedzieli "stop" szybującym cenom. Sprzedaż deweloperów maleje, a spółki spodziewają się najgorsze- Puls Biznesu</p>
GPW	<p>Prezes GPW Marek Dietl nie obawia się odpływu spółek i inwestorów po tym, jak polski rynek został przeniesiony do indeksów rynków rozwiniętych. Giełda widzi rosnące zainteresowanie nowych grup inwestorów, pomoc też powinno dodanie polskich spółek do indeksu Stoxx.</p> <p>GPW rozważa i testuje dużą liczbę nowych indeksów, w tym wspólny indeks środkowoeuropejski. Prezes GPW Marek Dietl liczy też, że w niedalekiej przyszłości powstanie fundusz ETF oparty o Respect Index.</p>
Torpol	<p>Portfel zamówień Torpolu na koniec czerwca wynosił ponad 2,55 mld PLN netto. Grupa skupia się na realizacji backlogu oraz utrzymaniu wartości portfela na poziomie zapewniającym 1,2-1,5 mld PLN przychodów rocznie. Torpol potwierdził szacunki wyników za 2H'18.</p>
BGŻ BNP Paribas	<p>BGŻ BNP Paribas wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) z wnioskiem o wydanie zezwolenia na zaliczenie do pozycji kapitału podstawowego Tier 1 banku zysku jednostkowego netto za pierwsze półrocze 2018 roku w kwocie 194,1 mln PLN.</p>
Elektrotim	<p>Elektrotim spodziewa się w 2H'18 dwucyfrowego wzrostu przychodów; portfel zamówień na dzień 1 sierpnia wynosił 301 mln PLN - Andrzej Diakun, CEO. Dodał, że na koniec roku wszystkie spółki zależne powinny notować zysk netto.</p>

Celem na 2019 r. jest zwiększenie przychodów i poprawienie marży na sprzedaży- Andrej Diakun, CEO. "Na rynku nie brakuje zleceń, nie będziemy jednak zwiększać przychodów za wszelką cenę, skupiamy się na poprawie rentowności".

Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce o 2%.

ZUE	Przetarg na utrzymanie, konserwację i naprawę infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021 został unieważniony przez zamawiającego. Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu, która była powyżej budżetu zamawiającego.
PKP Cargo	PKP Cargo, ZSSK CARGO (Słowacja), Rail Cargo Hungaria Zrt (Węgry) i Česk, Dráhy Cargo (Czechy) podpisały w czwartek porozumienie o współpracy, którego celem jest wzrost przewozów towarów pociągami w krajach Grupy Wyszehradzkiej i w europejskim korytarzu transportowym północ-południe.
Koszt banki	Stopy procentowe w Polsce pozostaną na obecnym poziomie do końca 2019 r., a w trakcie kolejnego spowolnienia gospodarki RPP może sięgnąć po niestandardowe instrumenty, takie jak QE - Morgan Stanley. Inflacja w Polsce jest niska oraz pod kontrolą - Mateusz Morawiecki w TV Republika.
BZ WBK	Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył udział w akcjonariacie BZ WBK poniżej progu 5% i ma obecnie 4,99% akcji tego banku.
Altus TFI	Altus TFI złożył zawiadomienie do prokuratury ws. publikacji Business Insider Polska - poinformowało towarzystwo w komunikacie. Chodzi o śródową publikację, w której portal podał, że na październikowym posiedzeniu Komisja Nadzoru Finansowego może zdecydować o odebraniu firmie Altus TFI licencji na zarządzanie funduszami alternatywnymi (FIZ, FIZAN, NS FIZ), a podobna sytuacja może czekać też Trigon TFI.
PlayWay, Medicalgorimics	PlayWay zastąpi spółkę Medicalgorithmics w indeksie mWIG40 po sesji giełdowej 21 września. W indeksie sWIG80, poza Medicalgorithmics, znajdują się Vivid Games oraz Voxel. Indeks ten, prócz PlayWaya, opuszczą Lubawa i Stelmet.
Elemental, Altus	Akcje zarządzane w Altus to akcje prezesa i założyciela Elemental Holding

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