

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Blue chipy idą na północ

Blue chipy kontynuują wzrostowy marsz, który trwa od połowy września. WIG20 zyskał wczoraj 0,4%, nad kreską znalazły się mniejsze podmioty (mWIG40 +0,3%, sWIG80 +0,2%). W Europie DAX wzrósł o 0,2%, FTSE stracił 0,1%. W USA rynki zachowywały się dość nerwowo po kolejnych wypowiedziach rządzących w USA i Chinach nt. wojny handlowej, i finalnie S&P500 oraz DJIA zamknęły notowania pod kreską. Dzisiejszą uwagę będą przykuwały banki centralne. Wczoraj, o godz. 20:00 FED ogłosi decyzję ws. stóp procentowych i rynek oczekuje podwyżki o 25 pb. Zaprezentowane będą również projekcje makroekonomiczne, a nieco później odbędzie konferencja prasowa. Nad ranem lekko traci USD. Ok. 14 swoje wystąpienie będzie miał również szef ECB, Mario Draghi. W kraju kończy się powoli sezon wyników za 2Q'18 – rano raportami pochwały się Krynicki Recykling oraz Vistula (wyniki lekko poniżej konsensusu). Technicznie patrząc, WIG20 znajduje się w bardzo ciekawym miejscu, nieopodal psychologicznego poziomu 2300 pkt. (momentami indeks znajdował się powyżej tego pułapu). Wydaje się, że przy dobrym otwarciu sesji (a nastroje na rynku terminowym są nad ranem pozytywne; kontrakty na DAX rosły o 0,3%), możemy liczyć na dojście do kolejnego oporu, umiejscowionego w okolicy 2330 pkt.

Adrian Górniak

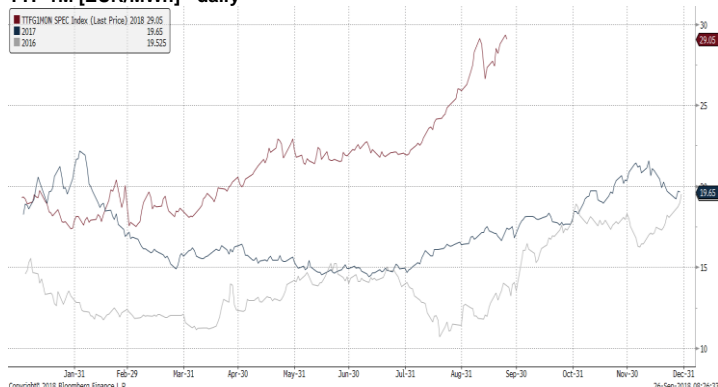
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Spółka planuje zmianę statutu, by umożliwić wypłatę zaliczki na poczet dywidendy;
- **Lotos:** Jeszcze w tym tygodniu może dojść do zmiany na stanowisku prezesa – Parkiet, RMF FM;
- **Famur:** Wyniki 2Q'18 powyżej konsensusu;
- **Famur:** Strategia na lata 2019-23;
- **Vistula/Bytom:** Vistula szacuje synergie przychodowe z Bytomiem na ok. 8-10 mln PLN rocznie a kosztowe na 2 mln PLN;
- **Vistula:** EBITDA 2Q'18 grupy poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Bytom:** Zysk netto 2Q'18 poniżej konsensusu;
- **PZU:** PZU jest zainteresowany akwizycjami w obszarze asset managementu;
- **Forte/Pfleiderer:** Dane o produkcji mebli/płyt w sierpniu [komentarz BDM];
- **Ursus:** Według szacunkowych danych w 1H'18 spółka miała 16 mln PLN straty netto
- **Grupa Azoty:** Dane o produkcji nawozów w sierpniu- GUS [komentarz BDM];
- **Rainbow Tours:** Przychody w sierpniu wyniosły 268 mln PLN (+11% r/r) [wykres BDM];
- **Comarch:** Spółka liczy na 15-17% wzrostu przychodów segmentu ERP w '18
- **Agora:** Spółka zainwestuje 4,4 mln EUR w czeską spółkę ROI Hunter;
- **EMC:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych;
- **Redan/TXM:** Redan liczy na poprawę wyników w Top Secret i TXM.

WYKRES DNIA

Ceny gazu (kontrakt 1M) na rynku TTF kolejny raz przy barierze 30 EUR/MWh.

TTF 1M [EUR/MWh] - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 25 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 290,2	0,4%	-6,9%
WIG30	2 604,8	0,3%	-7,8%
mWIG40	4 158,0	0,3%	-14,2%
sWIG80	11 627,3	0,2%	-20,3%
WIG	59 106,3	0,4%	-7,3%
WIG Banki	7 859,6	1,7%	-7,3%
WIG Bud	1 956,6	1,6%	-30,6%
WIG Chemia	10 090,8	0,3%	-34,0%
WIG Dew	2 064,9	-0,1%	-6,1%
WIG Energia	2 230,0	0,7%	-25,4%
WIG IT	2 006,1	-0,4%	-1,7%
WIG Media	4 514,6	0,5%	-5,8%
WIG Paliwa	7 258,8	-0,3%	1,7%
WIG Spoż	3 405,1	-0,1%	-6,1%
WIG Surowce	3 514,5	0,0%	-20,0%
WIG Telco	597,6	-0,9%	-19,8%
DAX	12 374,7	0,2%	-4,2%
CAC40	5 479,1	0,2%	3,1%
BUX	35 868,9	0,2%	-8,9%
S&P500	2 915,6	-0,1%	9,0%
DJIA	26 492,2	-0,3%	7,2%
Nasdaq Comp	8 007,5	0,2%	16,0%
Bovespa	78 630,1	0,8%	2,9%
Nikkei225	24 033,8	0,4%	5,6%
S&P/ASX 200	6 192,3	0,1%	2,1%
Złoto	1 201,1	0,0%	-8,0%
Miedź	6 353,0	-0,2%	-12,3%
Ropa WTI	72,3	0,3%	23,8%
EUR/PLN	4,29	-0,1%	2,7%
USD/PLN	3,65	-0,1%	4,6%
CHF/PLN	3,78	-0,3%	5,9%
EUR/USD	1,18	0,1%	-1,9%
USD/JPY	112,9	0,2%	0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 296	28	1,23%
Kurs zamknięcia	2 300	9	0,39%
Kurs min.	2 286	21	0,93%
Kurs max.	2 320	28	1,22%
Wolumen obrotu	15 164	1 469	10,73%
Otwarte pozycje	42 326	980	2,37%

Indeksy GPW

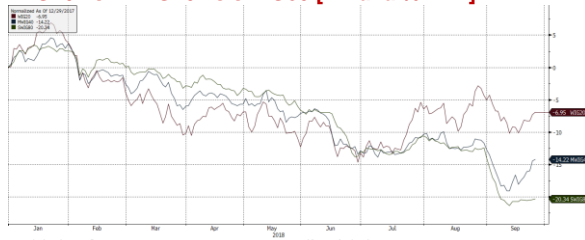
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 285,80	2 280,16	2 310,95	2 290,19	0,4%	653
WIG30	2 599,28	2 595,79	2 627,13	2 604,80	0,3%	705
WWIG40	4 138,10	11 617,56	11 664,60	4 158,01	0,3%	95
sWIG80	11 638,59	4 137,02	4 179,48	11 627,34	0,2%	36
WIG-PL	60 453,50	60 309,36	60 539,72	60 309,36	0,4%	784
WIG	58 933,70	58 879,51	59 518,46	59 106,29	0,4%	792

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	63,10	8 236	-0,2%	-20,6%
CCC	225,40	9 279	-4,8%	-20,9%
CD Projekt	186,80	17 955	-0,3%	92,6%
Cyfrowy P.	22,26	14 236	-1,9%	-10,5%
Energia	8,02	3 321	2,2%	-37,0%
Eurocash	18,72	2 605	-1,8%	-29,3%
JSW	67,86	7 968	-0,7%	-29,5%
KGHM	91,08	18 216	0,2%	-18,1%
Lotos	72,82	13 462	-2,8%	26,2%
LPP	8 745,00	16 199	-0,6%	-1,9%
mBANK	445,20	18 846	4,1%	-4,3%
Orange	4,50	5 906	0,7%	-22,3%
Pekao	107,70	28 268	1,0%	-16,8%
PGE	9,49	17 744	-0,7%	-21,2%
PGNiG	6,34	36 635	1,8%	0,8%
PKN Orlen	100,15	42 835	-0,5%	-5,5%
PKOBP	42,54	53 175	2,5%	-4,0%
PZU	40,11	34 636	0,3%	-4,9%
Santander Polska	379,00	37 647	2,5%	-4,4%
Tauron	1,85	3 242	3,9%	-39,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	345,50	790	0,0%	74,5%	ING BSK	182,00	23 678	-1,5%	-11,5%
Amica	108,60	844	-0,2%	-13,7%	Inter Cars	270,00	3 825	0,7%	-12,9%
Amrest	466,50	9 896	3,7%	13,8%	Kernel	49,00	4 015	0,0%	3,1%
Asseco PL	45,50	3 777	-0,6%	3,5%	Kety	382,00	3 646	1,1%	-6,7%
Azoty	33,00	3 273	0,9%	-52,6%	Kruk	202,20	3 816	-1,2%	-22,7%
Benefit Sys.	974,00	2 785	1,7%	-16,8%	LC Corp	2,49	1 114	-1,2%	-9,5%
Bogdanka	59,90	2 037	-0,2%	-10,6%	Livechat	24,75	637	0,2%	-38,0%
Boryszew	5,00	1 200	0,0%	-45,8%	Mabion	111,00	1 523	-0,2%	-1,6%
Budimex	112,40	2 870	2,7%	-47,0%	Millennium	9,01	10 930	1,8%	0,8%
CI Games	0,95	144	1,1%	-7,8%	Netia	4,38	1 470	-4,6%	-18,6%
Ciech	47,70	2 514	0,0%	-17,0%	Orbis	84,80	3 907	2,7%	-8,3%
Comarch	169,00	1 375	-0,6%	-11,1%	Pfleiderer	36,80	2 381	0,8%	9,0%
Dino	97,40	9 549	-1,8%	23,6%	PKP Cargo	49,00	2 195	-0,2%	-11,1%
Enea	8,13	3 589	2,9%	-29,3%	PLAY	19,85	5 036	0,8%	-41,3%
Famur	5,32	3 058	-2,2%	-14,2%	PlayWay	149,50	987	-1,0%	130,0%
Forte	43,50	1 041	0,7%	-13,0%	Polimex	3,18	752	3,9%	-21,1%
GetinNoble	0,59	595	0,0%	-63,6%	Sanok	26,90	723	1,5%	-41,2%
GPW	42,80	1 796	2,0%	-8,9%	Stalprodukt	391,50	2 185	0,1%	-22,4%
GTC	8,50	4 110	0,4%	-13,3%	Wawel	810,00	1 215	0,0%	-21,4%
Handlowy	72,00	9 407	0,1%	-12,1%	WP.PL	50,60	1 464	0,0%	4,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 26MAR2018-26SEP2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

26-Sep-2018 07:51:42

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 26MAR2018-26SEP2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

26-Sep-2018 07:51:56

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

PGNiG planuje zmianę statutu, która ma na celu umożliwienie wypłat akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 22 października. Zgodnie z projektowaną zmianą statutu wypłata zaliczki wymagać ma zgody rady nadzorczej. "(...) Zaproponowana zmiana ma na celu wyjście naprzeciw oczekiwaniom akcjonariuszy i nie będzie miała negatywnego wpływu na kondycję finansową spółki" - napisano w uzasadnieniu do uchwały.

Spółka podała, że zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Lotos

Jeszcze w tym tygodniu może dojść do zmiany na stanowisku szefa Grupy Lotos. W piątek lub sobotę zbierze się rada nadzorcza gdańskiego koncernu, która ma m.in. debatować w tej sprawie. – Parkiet

Prezes spółki Mateusz Bonca jest postrzegany w kręgach rządowych jako osoba utrudniająca przejście Lotosu przez Orlen. – RMF FM

Famur

W 2Q'18 spółka miała 570,9 mln PLN przychodów, 116,5 mln PLN EBITDA oraz 56,8 mln PLN zysku netto. Konsensus PAP wynosił odpowiednio: 488,5 / 103,3 / 38,2 mln PLN.

Famur

Famur szacuje w strategii na lata 2019-2023 możliwość osiągnięcia 2,5-2,7 mld PLN przychodów w 2023 roku, z wyłączeniem przychodów generowanych przez Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, przy utrzymaniu zbliżonego do obecnego poziomu rentowności. W okresie do 2023 roku, dług netto do EBITDA powinien zostać utrzymany na poziomie poniżej 2,0x.

Famur w ciągu 5 lat chce przeznaczać średnio 75% zysku na dywidendę. W ramach strategii spółka przyjęła politykę dywidendową, która zakłada rekomendowanie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy na poziomie 50- 100% zysku netto.

Vistula/Bytom

Vistula Group szacuje synergie przychodowe po fuzji z Bytomiem na ok. 8-10 mln PLN rocznie, a synergie kosztowe na ok. 2 mln PLN rocznie - podała Vistula w raporcie półrocznym. Całość synergii powinna być widoczna w wynikach 2020 roku, a pierwsze efekty są oczekiwane w 2019.

"Synergie przychodowe powinny być widoczne poprzez poprawę marży brutto w wyniku wspólnej polityki zakupowej głównie na rynkach zagranicznych. Zarząd szacuje, iż poprawa marży brutto marek Vistula, Wólczanka oraz Bytom może wynieść 1,5-2 punkty procentowe, co powinno przełożyć się na ok. 8-10 mln PLN synergii rocznie. Synergie kosztowe powinny być osiągnięte w obszarach kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu i powinny wynieść ok. 2 mln PLN rocznie" - napisano w sprawozdaniu zarządu Vistuli.

Vistula

Spółka opublikowała wyniki 2Q'18.

Vistula – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie	2Q'18 konsensus PAP	odchylenie
Przychody	171,9	192,9	12,2%	194,3	-0,7%	192,6	0,1%
Wynik brutto na sprzedaży	90,5	100,6	11,1%	101,6	-1,0%	-	-
EBITDA	24,5	23,6	-4,0%	25,0	-5,7%	24,9	-5,3%
EBIT	20,8	19,2	-7,7%	21,1	-9,1%	20,9	-8,2%
Zysk brutto	17,5	17,6	0,6%	16,9	4,3%	-	-
Zysk netto	14,0	14,1	0,6%	13,7	3,0%	15,2	-7,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	52,7%	52,1%		52,3%		-	
Marża EBITDA	14,3%	12,2%		12,9%		-	
Marża EBIT	12,1%	9,9%		10,9%		10,9%	
Marża zysku netto	8,2%	7,3%		7,1%		7,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zaprezentowane przez Vistulę są poniżej konsensusu oraz naszych oczekiwań. Przychody grupy wyniosły 193 mln PLN, czyli były wyższe o 12% r/r. Marża brutto spółki spadła do 52,1% (+0,4 p.p. w segmencie odzieżowym z racji korzystniejszych cen zakupu; erozja w części jubilerskiej). Koszty SG&A na mkw. w ujęciu miesięcznym wzrosły o ok. 8% r/r do 802 PLN. Finalnie EBITDA w 2Q'18 wyniosła 23,6 mln PLN, co oznacza ujemną dynamikę po raz pierwszy od ponad roku. Zysk netto był zbliżony r/r i ukształtował się na poziomie 14 mln PLN.

W komentarzu do wyników wskazano, że e-commerce odpowiadał w zakończonym kwartale za ok. 10% sprzedaży grupy. Sieć sklepów liczyła 421 placówek (+11% r/r), co dało 33,9 tys. mkw.powierzchni (z czego 20% to franczyza).

W podziale na marki W.Kruk posiadał 121 sklepów (9 tys. mkw.), a w 2Q'18 sieć wypracował 70,5 mln PLN przychodów i 51,5% marży brutto. Marka Vistula miała 138 sklepów (17,2 tys. mkw.) i wypracowała 71 mln PLN sprzedaży, realizując 54,6% marży; Wólczanka liczyła 132 placówki, osiągnęła 29,3 mln PLN obrotów i 53,5% rentowności brutto; Deni Cler zmniejszyło sieć o 3 sklepy (do 30 szt.) i miało 10,6 mln PLN przychodów.

Bytom

W 2Q'18 spółka miała 58.0 mln PLN przychodów, 9,3 mln PLN EBITDA oraz 5,4 mln PLN zysku netto. Konsensus PAP wynosił odpowiednio: 57,2 / 9,9 / 6,6 mln PLN.

PZU

PZU jest zainteresowany akwizycjami w obszarze asset managementu zarówno w Polsce, jak i w naszym regionie - poinformował PAP Biznes prezes PZU Paweł Surówka. PZU chce być globalnym graczem na tym rynku, z aktywami pod zarządzaniem w wysokości 60 mld PLN.

Pytany, czy PZU jest zainteresowany kupnem np. Union Investment TFI, który według medialnych spekulacji wystawiony jest na sprzedaż, Paweł Surówka odpowiedział: "Cały czas mamy kogoś na oku, mamy dosyć duży dział M&A (...). Patrzymy na bardzo wiele podmiotów". PZU zatrudniło właśnie Roberta Kubina, który w grupie PZU będzie odpowiadał za inwestycje. Kubin do tej pory pracował w MetLife w Londynie i nadzorował obszar inwestycji w części Europy.

Prezes poinformował, że PZU, który w swojej grupie kapitałowej ma Bank Pekao i Alior Bank, nie jest zainteresowany kolejnymi przejęciami banków. "My jako PZU, nie jesteśmy zainteresowani przejęciami kolejnych banków, ale nie wypowiadam się w imieniu naszych banków. Jeśli będą one miały jakieś ambicje, będziemy starali się je wspierać w tej strategii" - powiedział.

Santander

Santander będzie miał nadal wiele placówek. Będziemy jednak także coraz bardziej przekształcać się w platformę usługową. To znaczy, że chcemy w jednym miejscu zapewniać klientom dostęp do najlepszych usług, nie zawsze finansowych - Ana Botin, prezes hiszpańskiej grupy Santander. - Parkiet

GetBack

Banki nie chcą przystąpić do układu GetBacku. Boją się pozwów własnych akcjonariuszy. - Kierując się odpowiedzialnością za polski system finansowy, nie możemy zrezygnować z zabezpieczeń, które świadomie i zgodnie z prawem zostały na naszą rzecz ustanowione - mówi Przemysław Gdański, prezes BGŻ BNP Paribas, odnosząc się do niedawnego apelu obligatariuszy GetBacku - Parkiet

Puławy

Nowy prezes Puław został dobrze przyjęty przez lokalne związki zawodowe. Sytuacja w grupie się uspokoiła. - Parkiet

Trakcja

Giełdowa spółka zdywersyfikuje działalność. Obawia się kumulacji kontraktów i ograniczenia finansowania przez banki. - Puls Biznesu

Dekpol

Grupa Dekpol podniosła prognozę przychodów, jakie planuje osiągnąć w 2018 roku do 800 mln PLN z 710 mln PLN zakładanych wcześniej. Zwiększenie spodziewanego poziomu przychodów związane jest z podpisaniem w 2H'18 nowych kontraktów w ramach generalnego wykonawstwa, których realizacja wpłynie na poziom przychodów w 2018 roku.

Spółka podała, że zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży grupy w 1H'18 wyniosły 355 mln PLN, zysk operacyjny 23 mln PLN, a zysk netto 15 mln PLN. Raport za 1H'18 spółka opublikuje 28 września.

Rynek telekomunikacyjny

Ministerstwo Cyfryzacji pracuje razem z UKE nad koncepcją budowy sieci telekomunikacyjnej 5G i chce przedstawić ją w ciągu kilkunastu dni - poinformował minister Marek Zagórski. Minister ocenił, że koszty budowy sieci przez operatorów mogłyby być o połowę niższe, gdyby była ona realizowana w ramach konsorcjum kilku podmiotów z wykorzystaniem obecnej infrastruktury.

PKN Orlen

W zakładzie produkcyjnym Orlenu w Płocku, gdzie we wtorek nastąpiła awaria, która zakłóciła pracę systemów technologicznych, trwa sekwencyjne przywracanie pracy poszczególnych instalacji. Dostawy do klientów nie są zagrożone - poinformowała spółka we wtorek wieczorem w komunikacie prasowym. Spółka podała, że przyczyną zdarzenia w zakładzie produkcyjnym w Płocku była nieszczelność na sieci parowej w zakładowej elektrociepłowni.

KGHM

Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w sierpniu 57,3 tys. ton (-2% r/r). Sprzedaż miedzi płatnej w tym okresie wyniosła 54,6 tys. ton (+10% r/r). - podała spółka w komunikacie, prezentując wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe. KGHM International wyprodukował w sierpniu 5,9 tys. ton miedzi płatnej (-23% r/r). Sprzedaż miedzi wzrosła w porównaniu z ubiegłym rokiem o 32% do 8,9 tys. ton.

Ursus

Według szacunkowych danych w 1H'18 spółka miała 16 mln PLN straty netto, podczas gdy rok wcześniej zanotował 6 mln PLN zysku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 62 mln PLN (-60% r/r). Zdaniem spółki strata netto wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży krajowej oraz ze sprzedaży zagranicznej w ramach kontraktów eksportowych oraz ze wzrostu kosztów finansowych z uwagi na niekorzystną relację kursu USD/PLN. Raport za 1H'18 spółka opublikuje 1 października 2018.

Comarch

Comarch liczy na wzrost przychodów segmentu ERP o 15-17% w 2018 roku - poinformował wiceprezes spółki, Zbigniew Rymarczyk. W kraju sprzedaż rozwiązań do planowania zasobów przedsiębiorstwa Comarchu ma wzrosnąć o około 20%.

Agora

Agora zainwestuje w sumie 4,4 mln EUR w spółkę ROI Hunter, czeskiego dostawcę platformy marketingowej. Spółka podała, że została mniejszościowym udziałowcem ROI Hunter i w dwóch rundach finansowania obejmie w sumie prawie 24% akcji w jej podwyższonym kapitale zakładowym.

Polimex

Konsorcjum SBB Energy, w skład którego wchodzi Polimex-Mostostal oraz jego spółka zależna Polimex Energetyka, podpisało umowę na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Dolna Odra w PGE GiEK. Wynagrodzenie dla Polimeksu wyniesie łącznie nie mniej niż 41 mln PLN i nie więcej niż 75 mln PLN netto. Łączna wartość kontraktu wynosi 199,3 mln PLN netto.

EMC

EMC Instytut Medyczny rozpoczyna przegląd opcji strategicznych w zakresie wzmocnienia sytuacji finansowej spółki celem jej dalszego rozwoju, w tym zmniejszenia aktualnego zadłużenia i pozyskania dodatkowego finansowania. „Na obecnym etapie będą rozważane wszelkie opcje, w tym emisja akcji, pozyskanie finansowania dłużnego, zmiana struktury grupy (nie wykluczając połączenia), jak również przeprowadzenie innego typu transakcji lub brak powyższych działań” - napisano.

Korporacja KGL

Korporacja KGL planuje skup do 358 tys akcji własnych w celu umorzenia, co stanowi 5% akcji, na co chce przeznaczyć do 10,7 mln PLN - poinformowała spółka w projektach uchwał NWZ, zwołanego na 24 października. Cena nabycia jednej akcji ma być nie wyższa niż 30 PLN.

Rainbow Tours

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z tytułu organizacji imprez turystycznych (bez wyłączeń konsolidacyjnych) w miesiącu sierpniu 2018 roku wyniosła 239,3 mln PLN (+16% r/r). Skonsolidowane przychody z pośrednictwa (bez wyłączeń konsolidacyjnych) wyniosły 29,1 mln PLN (-17% r/r). Łączne skonsolidowane przychody w miesiącu sierpniu 2018 roku wyniosły 268,4 mln PLN (+11% r/r).

Rainbow – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Awbud

Michał Wuczyński zrezygnował z funkcji prezesa zarządu.

Redan/TXM

Grupa Redan zakłada w tym roku poprawę wyników r/r w modowej sieci Top Secret. Będzie nadal pracować nad wzrostem marż - poinformował na konferencji prasowej Bogusz Kruszyński, prezes Redanu. Dodał, że spółka oczekuje też poprawy wyników w dyskontowej sieci TXM.

Kruszyński ocenił, że 1H'18 nie było łatwe. "Nie było wiosny. Po zimie od razu przyszło lato. Z punktu widzenia planowania kolekcji, budowania oferty, to nie był idealny okres" - powiedział. Redan widzi też negatywny wpływ ograniczenia handlu w niedziele. "(...) Widzimy wyraźnie negatywne tendencje nie tylko w same niedziele. W mniejszych miejscowościach, gdzie nie ma większych galerii, widać osłabienie sprzedaży w soboty" - powiedział Kruszyński.

Ferrum

Spółka Ferrum oczekuje w 2H'18 utrzymania dwucyfrowego wzrostu przychodów, po 45% wyższe sprzedaży w 1H'18 - poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki.

Rynek gazu

Termin uruchomienia gazociągu Paltic Pipe wyznaczony na jesień roku 2022 jest możliwy do dotrzymania - oświadczył we wtorek minister energii Krzysztof Tchórzewski. "Uruchomienie gazociągu Baltic Pipe planujemy na rok 2022. W tych sprawach jesteśmy już bardzo daleko zaawansowani.

Ostatnie rozmowy, które miały miejsce w Danii wskazują na możliwość dotrzymania terminu* - powiedział minister energii.

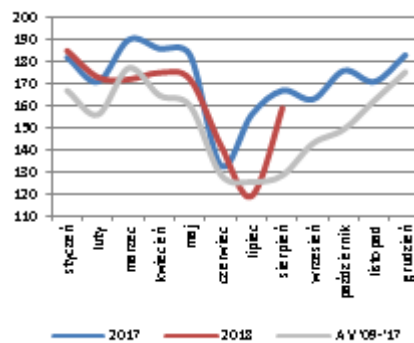
Rynek nawozów

Dane o produkcji nawozów w sierpniu- GUS

BDM:

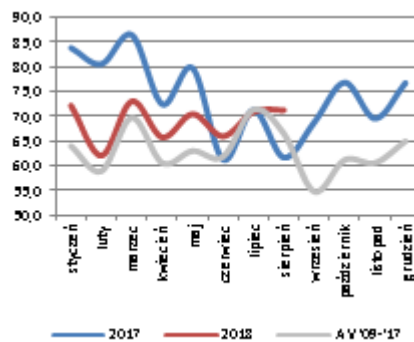
- produkcja n. azotowych w sierpniu -4,8% r/r, -13,9% r/r lipiec-sierpień, -5,2% YTD;
- produkcja n. fosforowych i potasowych razem +15,8% r/r, +7% r/r lipiec-sierpień, -7,6% YTD;
- dane o produkcji GUS dość dobrze korelują ze sprzedażą spółki- w 2Q'18 odchylenie wynikało ze sprzedaży dużej części zapasów przez GA nagromadzonych po 4Q'17-1Q'18, co spowodowało duży spadek cen;

Produkcja azotowych w przeliczeniu na składnik



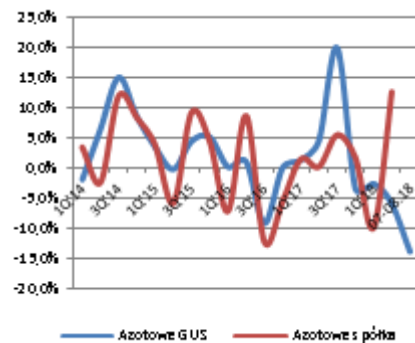
Źródło: BDM, GUS

Produkcja NPK w przeliczeniu na składnik



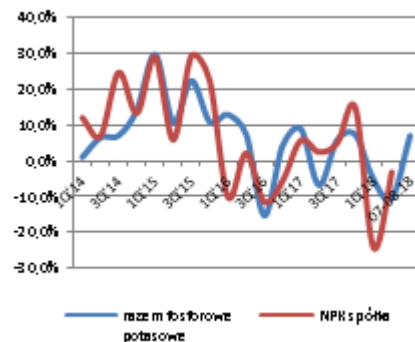
Źródło: BDM, GUS

Produkcja azotowych GUS vs sprzedaż Grupa Azoty



Źródło: BDM, GUS, spółka. W przeliczeniu na składnik

Produkcja NPK GUS vs sprzedaż Grupa Azoty



Źródło: BDM, GUS, spółka. W przeliczeniu na składnik

Nieruchomości

Wprowadzenie do polskiego prawa statusu firmy inwestującej w najem nieruchomości - F.I.N.N. na wzór funkcjonujących w Unii Europejskiej podmiotów typu REIT zakłada przyjęty we wtorek przez rząd projekt ustawy dotyczącej firm inwestujących w najem nieruchomości. Ustawa ma wejść w życie 1 stycznia 2019.

Projekt ustawy określa zasady funkcjonowania spółek F.I.N.N. i ich spółek zależnych. Przewidziano dla nich odmienne uregulowania podatkowe. Dla spółek F.I.N.N. przewidziano bowiem odroczenie terminu płatności podatku CIT. Polegałoby to na odroczeniu obowiązku podatkowego z tytułu uzyskiwanych przez F.I.N.N. dochodów m.in. z najmu nieruchomości mieszkalnych i ich zbycia - do czasu wypłaty dywidendy akcjonariuszom. Dla spółek F.I.N.N. przewidziano także stosowanie 8,5% stawki CIT od dochodów uzyskanych przez nie z najmu nieruchomości mieszkalnych.

Firma, aby uzyskać status F.I.N.N., musi być przede wszystkim spółką akcyjną, której głównym zadaniem będzie wynajmowanie nieruchomości mieszkalnych położonych w Polsce, w tym za pośrednictwem spółek zależnych. Status spółki typu F.I.N.N. będzie mogła nabyć wyłącznie firma posiadająca siedzibę i zarząd w Polsce. Wszystkie akcje takiej spółki muszą być na okaziciela, nie może ona również emitować akcji uprzywilejowanych. Spółka F.I.N.N. musi być zawiązana na czas nieoznaczony i mieć kapitał zakładowy co najmniej 50 mln PLN, musi uzyskiwać przychody z najmu co najmniej 5 nieruchomości mieszkalnych. Ma też regularnie wypłacać dywidendę.

Nieruchomości

Zakupy mieszkań na cele inwestycyjne w Polsce przeprowadzane są głównie za gotówkę - powiedział we wtorek Piotr Szpunar, dyrektor Departamentu Analiz Ekonomicznych NBP. „(...) Nie ma boomu kredytowania tego typu działalności inwestycyjnej” - powiedział Szpunar.

Synektyk

Synektyk spodziewa się, że zrealizuje w 2018 roku zakładany w strategii wzrost przychodów w przedziale 30-40%. Spółka chce rozpocząć w 2019 roku III fazę badań klinicznych nad kardioznaczniakiem, w trakcie której możliwe jest zawarcie umowy partneringowej, co powinno przełożyć się na istotny wzrost eksportu. Zarząd rozważa rekomendację dywidendy.

Synektyk, który w lipcu stał się wyłącznym dystrybutorem robotów chirurgicznych da Vinci na Polskę, ocenia, że w ciągu kilku lat w kraju może funkcjonować 20 takich urządzeń. Grupa zakłada, że dystrybucja będzie miała istotny wpływ na jej przyszłe finanse, a pierwsze efekty będą widoczne już w 2018 roku.

J.W. Construction

J.W. Construction planuje rozpocząć w 4Q'18 budowę apartotelu w Gdyni, a na przełomie roku apartotelu w Warszawie, przy ulicy Pileckiego - poinformowała PAP Biznes Małgorzata Szwarcsroka, członek rady nadzorczej J.W. Construction. Grupa może wydać na grunty do końca roku jeszcze kilkadziesiąt mln PLN.

Polnord

Sąd Apelacyjny w Warszawie ogłosił wyrok, w którym uchylił wyrok Sądu Okręgowego, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 49/2016. Sąd w ustnym uzasadnieniu podzielił w zdecydowanej większości argumenty podniesione przez spółkę, uznając, że spółce - jako podmiotowi, który wybudował sieć, przysługuje roszczenie o zapłatę za bezumowne korzystanie oraz, że przedawnienie, które było przyczyną oddalenia w części powództwa, zostało przez Sąd Okręgowy ustalone nieprawidłowo.

Energetyka

Urząd Regulacji Energetyki, na wniosek Izby Gospodarczej Ciepłownictwo Polskie, przeanalizował aktualną sytuację na rynku handlu uprawnieniami do emisji i skorygował dotychczasowe podejście w kwestii obliczania kosztów emisji w taryfach dla ciepła.

"Od 1 października prezes URE będzie uznawał we wnioskach o zatwierdzenie taryfy dla ciepła średnią cenę uprawnień do emisji dwutlenku węgla w kontraktach terminowych z dostawą na ostatni dzień roku kalendarzowego, w którym składany jest wniosek o zatwierdzenie taryfy, notowanych na giełdzie ICE, obliczaną na dzień składania wniosku, określoną jako średnia z ostatnich 60 dostępnych sesji notowań" - napisano. Dotychczas w wyliczeniach taryf dla ciepła brano pod uwagę średnią cenę uprawnień do emisji CO2 z ostatnich 120 dostępnych sesji notowań.

Soho Development

Soho Development skupi 7,34 mln akcji własnych za prawie 24 mln PLN. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 35,25 mln akcji. Przewidywana stopa alokacji będzie wynosiła ok. 20,8%.

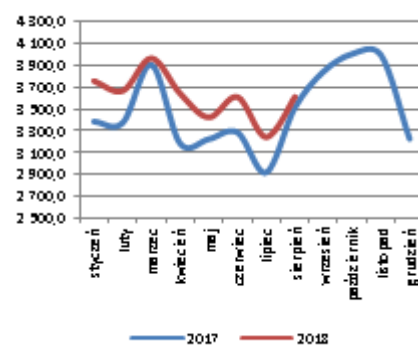
Rynek meblowy

Dane o produkcji mebli- GUS

BDM:

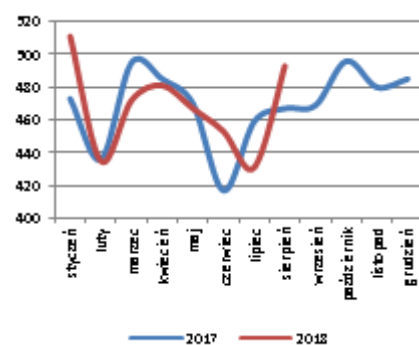
- produkcja sprzedana mebli w sierpniu +2% r/r (w cenach stałych), +6,6% r/r lipiec-sierpień (c. bieżące), +7,9% YTD (c. bieżące);
- produkcja płyt wiórowych w sierpniu +5,6% r/r, -0,2% r/r lipiec-sierpień, +0,5% YTD;
- wciąż widać relatywnie niewielki przyrost produkcji płyty wiórowej (ok. 26 tys. m3 r/r, ok. 62 tys. m3 m/m) mimo oddania inwestycji w Forte od kwietnia '18 (szac. miesięczna produkcja maksymalna to 42 tys. m3);
- w Polsce zlokalizowanych jest ok. 40% zdolności produkcyjnych Pfeiderer (ok. 24% sprzedaży grupy);

Produkcja azotowych w przeliczeniu na składnik



Źródło: BDM, GUS

Produkcja azotowych GUS vs sprzedaż Grupa Azoty



Źródło: BDM, GUS

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