

Redaktor wydania: Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### Niemoc amerykańskich parkietów

Wtorkowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem indeksu o 0,4%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły około 760 mln PLN. Największą stratę zaliczyły takie spółki jak JSW 2,6%, Lotos 2,1%, Tauron 1,3%. W dniu wczorajszym najbardziej wyróżniły się takie spółki jak Dino, które po lepszych wynikach niż oczekiwano urosło o 10,0%, oraz CCC, które również z powodów dobrych wyników podrożało o 4,0%. Na europejskich parkietach panował kolor czerwony, brytyjski FTSE100 znalazł się 0,9% pod kreską, niemiecki DAX 0,6%, a francuski CAC40 0,5%. Na Wall Street S&P500 spadł o 0,8%, zarówno Nasdaq Composite jak i Dow Jones znalazły się 0,7% pod kreską. Reakcja rynków była pokłosiem negatywnej wypowiedzi M. Pompeo o tym, że nie tylko Huawei, ale również inne chińskie firmy telekomunikacyjne wewnątrz amerykańskiej sieci stanowią poważne zagrożenie. Ponadto Trump oficjalnie przyznał, że nie jest gotowy do zawarcia porozumienia handlowego z Pekinem, nawet gdyby konfrontacja z Państwem Środka miałyby wpłynąć w krótkim okresie negatywnie na amerykańską gospodarkę. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei zakończył notowania stratą 0,3%, Shanghai Composite Index zwiększył 0,1%, a kontrakty na DAX od samego rana zyskują 0,2%. Dzisiaj przed nami o 10:00 odczyt produkcji przemysłowej z lipca w Polsce, o 16:00 wynik sprzedaży domów na rynku wtórnym z lipca w USA, a o 20:00 zostanie przedstawiony protokół z posiedzenia FOMC.

Krzysztof Tkocz

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lotos:** Efekty finansowe uruchomienia kompleksu EFRA w 4Q'19;
- **Lotos, PKN Orlen:** Połączenie spółek to „pozytywna wartość” dla grupy Lotos i akcjonariuszy – M. Bonca;
- **KGHM:** Wyniki 2Q'19 zgodne z konsensem;
- **KGHM:** NIK chce monitorowania efektów działalności spółki Sierra Gorda SNC;
- **ZUE:** Wyniki zgodne z szacunkami, marża brutto wsparta przez rozwiązanie części rezerw na straty [komentarz BDM];
- **Vigo:** Wyniki 2Q'19 słabsze r/r [komentarz BDM];
- **Cognor:** Spółka przewiduje, że osiągnie w 3Q'19 ok. 26-27 mln PLN EBITDA;
- **Dino:** Spółka liczy na niski, dwucyfrowy wzrost sprzedaży porównywalnej w kolejnych kwartałach;
- **Libet:** Poprawa r/r przychodów i EBITDA wg szacunkowych wyników [komentarz BDM];
- **Alumetal:** Spółka spodziewa się, że nie uda się zrealizować celów programu motywacyjnego w bieżącym roku;
- **Netia:** Spółka liczy, że kolejne kwartały będą lepsze;
- **BSC Druk:** Szacunkowa EBITDA 2Q'19 wzrosła r/r o 24% [tabela BDM];
- **JHM Development, Mo-Bruk:** Wyniki za 2Q'19;
- **CCC, Dino:** Wyniki za 2Q'19 [tabela/komentarz BDM – załącz.]

### WYKRES DNIA

Akcje Dino zyskały na wczorajszej sesji 10% i otarły się wczoraj o 150 PLN. Była to reakcja na bardzo dobre wyniki spółki, które okazały się lepsze również od konsensusu.

#### Dino - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

#### Notowania: wtorek, 20 sierpnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 110,1	0,4%	-7,3%
WIG30	2 415,3	0,4%	-6,4%
mWIG40	3 787,3	0,2%	-3,1%
sWIG80	11 590,8	-0,2%	9,6%
WIG	56 204,6	0,3%	-2,6%
WIG Banki	7 100,1	0,5%	-4,7%
WIG Bud	1 998,5	0,3%	4,4%
WIG Chemia	9 345,8	-0,3%	-0,1%
WIG Dew	2 267,6	-0,5%	18,6%
WIG Energia	1 892,4	-0,6%	-21,5%
WIG IT	2 511,4	0,5%	26,1%
WIG Media	5 134,6	0,0%	13,8%
WIG Paliwa	6 634,2	-1,1%	-17,1%
WIG Spoż	3 238,6	0,2%	-4,3%
WIG Surowce	2 679,1	-1,3%	-21,7%
WIG Telco	833,2	1,6%	34,4%
DAX	11 651,2	-0,5%	10,3%
CAC40	5 344,6	-0,5%	13,0%
BUX	40 005,9	0,0%	2,2%
S&P500	2 900,5	-0,8%	15,7%
DJIA	25 962,4	-0,7%	11,3%
Nasdaq Comp	7 948,6	-0,7%	19,8%
Bovespa	99 222,3	-0,2%	12,9%
Nikkei225	20 613,5	-0,3%	3,0%
S&P/ASX 200	6 485,4	-0,9%	14,9%
Złoto	1 504,8	0,2%	17,4%
Miedź	5 774,0	0,5%	-3,2%
Ropa WTI	56,1	0,0%	16,8%
EUR/PLN	4,36	-0,1%	1,6%
USD/PLN	3,93	-0,2%	4,9%
CHF/PLN	4,01	0,0%	5,3%
EUR/USD	1,11	0,0%	-3,1%
USD/JPY	106,3	-0,2%	-3,1%

#### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 105	20	0,96%
Kurs zamknięcia	2 110	7	0,33%
Kurs min.	2 085	3	0,14%
Kurs max.	2 118	6	0,28%
Wolumen obrotu	16 144	2 764	20,66%
Otwarte pozycje	55 896	2 147	3,99%

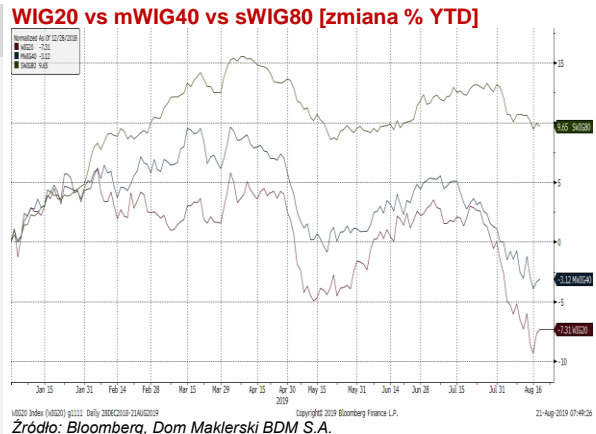
#### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 104,97	2 087,21	2 116,59	2 110,11	0,4%	764
WIG30	2 413,50	2 392,02	2 421,04	2 415,33	0,4%	778
mWIG40	3 791,59	11 583,27	11 660,32	3 787,27	0,2%	30
sWIG80	11 641,47	3 765,26	3 794,87	11 590,84	-0,2%	8
WIG-PL	57 226,93	57 099,28	57 382,34	57 382,34	0,3%	803
WIG	56 198,21	55 735,81	56 279,34	56 204,55	0,3%	806

#### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	42,12	5 499	-0,5%	-20,8%
CCC	133,00	5 475	4,0%	-31,2%
CD Projekt	234,20	22 511	-0,8%	60,9%
Cyfrowy P.	28,28	18 086	1,0%	25,4%
Dino	148,00	14 510	10,0%	54,4%
JSW	34,06	3 999	-2,6%	-49,4%
KGHM	77,00	15 400	-1,1%	-13,4%
Lotos	77,50	14 328	-2,1%	-12,4%
LPP	7 100,00	13 152	-0,6%	-9,6%
mBANK	329,20	13 937	3,8%	-22,4%
Orange	6,17	8 091	2,4%	28,7%
Pekao	98,04	25 733	-0,3%	-10,1%
PGE	7,62	14 248	-0,6%	-23,8%
PGNIG	4,78	27 609	-1,0%	-30,9%
PKN Orlen	89,32	38 203	-0,9%	-17,4%
PKOBP	39,70	49 625	0,7%	0,6%
Play	32,72	8 315	2,3%	57,3%
PZU	38,04	32 848	1,1%	-13,3%
Santander Polska	298,20	30 443	0,5%	-16,8%
Tauron	1,49	2 604	-1,3%	-32,1%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	386,00	883	0,3%	58,2%	GTC	9,60	4 661	0,2%	17,2%
Amica	109,60	852	0,0%	-4,5%	Handlowy	50,60	6 611	0,0%	-26,8%
Amrest	39,00	8 563	0,8%	-2,5%	ING BSK	191,60	24 927	-0,1%	6,4%
Asseco PL	56,85	4 719	1,2%	23,3%	Inter Cars	199,00	2 819	2,1%	-4,8%
Azoty	37,50	3 720	0,4%	20,3%	Kernel	46,15	3 782	0,3%	-5,7%
Benefit Sys.	600,00	1 715	1,7%	-28,9%	Kęty	326,00	3 120	-0,2%	-0,9%
Bogdanka	36,60	1 245	0,8%	-28,7%	Kruk	167,90	3 178	0,2%	7,1%
Boryszew	4,51	1 082	1,2%	-4,0%	LC Corp	2,36	1 056	-1,7%	-3,7%
Budimex	131,00	3 344	1,4%	15,3%	Livechat	37,95	977	-1,7%	49,7%
CI Games	1,05	159	-3,3%	28,3%	Mabion	73,40	1 007	-3,2%	-15,2%
Ciech	34,00	1 792	-2,3%	-23,3%	Millennium	7,00	8 492	1,2%	-21,1%
Comarch	173,50	1 411	0,9%	14,1%	Orbis	105,00	4 838	0,0%	16,4%
Echo	4,32	1 783	0,0%	32,9%	PKP Cargo	29,50	1 321	-1,5%	-32,8%
Enea	8,19	3 613	0,1%	-17,3%	PlayWay	172,00	1 135	1,2%	27,4%
Energia	6,66	2 758	-0,7%	-25,3%	Polimex	2,32	548	-0,6%	-17,6%
Eurocash	18,10	2 519	0,3%	2,8%	Stalprodukt	199,60	1 114	-0,2%	-37,6%
Famur	4,21	2 420	-0,5%	-22,0%	Trakcja	2,18	112	3,1%	-44,8%
Forte	24,90	596	-1,2%	9,5%	VRG	4,29	1 005	-0,2%	6,1%
Getin	0,93	176	-3,3%	36,5%	Wawel	646,00	969	-1,2%	-22,5%
GPW	39,70	1 666	-1,0%	8,3%	WP.PL	63,00	1 827	1,6%	19,3%



### FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 21FEB2019-21AUG2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 21FEB2019-21AUG2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Lotos**

Grupa oczekuje pierwszych efektów finansowych uruchomienia kompleksu EFRA w 4Q'19 - zapowiedział we wtorek prezes Mateusz Bonca.

"Kluczowy kompleks inwestycyjny, czyli EFRA osiągnął status gotowości do uruchamiania i ten ostatni element zasadniczy, czyli kompleks koksowania jest w tej chwili w trakcie uruchomień. W czwartym kwartale oczekujemy kontrybucji tego całego kompleksu do naszych wyników finansowych" - powiedział prezes Bonca.

Grupa zakłada, że w drugiej połowie roku wolumen wydobycia będzie spadał w podobnym tempie jak w poprzednich kwartałach - poinformował wiceprezes Lotosu Jarosław Kawula. Zaznacza, że pozytywnie na poziom wydobycia wpłynie uruchomienie w czwartym kwartale produkcji z norweskiego złoża Utgard.

Uruchomienie produkcji na złożach Utgard i Yme w Norwegii, odpowiednio w 4Q'19 i w połowie 2020 roku, zwiększy wydobycie grupy o ok. 9 tys. baryłek dziennie.

Grupa podtrzymuje swoje założenia zawarte w strategii do 2022 roku, rozważa szereg nowych projektów inwestycyjnych, w tym związanych z segmentem rafineryjnym i wydobywczym - poinformował prezes Lotosu Mateusz Bonca.

Lotos powinna przedstawić dostawcom do końca br. swoje roszczenia dotyczące zwiększonych kosztów w wyniku wstrzymania dostaw ropy rurociągiem "Przyjaźń" w okresie kwiecień-czerwiec 2019, poinformował wiceprezes Kawula.

Po zakończeniu przerobu zanieczyszczonej ropy spółka przygotowuje raport wskazujący rekomendacje, pozwalające na jeszcze lepsze uelastycznienie logistyki surowcowej dla gdańskiego koncernu, zapowiedzieli przedstawiciele spółki.

**Lotos, PKN Orlen**

Planowana transakcja kupna akcji spółki przez PKN Orlen ma pozytywną wartość dla grupy Lotosu i jej akcjonariuszy - ocenił we wtorek na konferencji prasowej prezes Lotosu Mateusz Bonca.

"Uważam, że jest to proces, który ma pozytywną wartość dla grupy Lotosu i dla akcjonariuszy grupy" - powiedział na konferencji prasowej prezes Bonca odnosząc się do planowanej fuzji obu spółek. Zastrzegł przy tym, że jest to jego osobiste zdanie. Wskazał też, że "wiodącym partnerem w dyskusji jest PKN Orlen, który anonsuje zakup udziałów w grupie Lotos od Skarbu Państwa".

Wyjaśnił, że w firmie działa zespół, "który wspiera przygotowanie informacji - zgodnie oczywiście z ograniczeniami prawnymi - do wyceny przez PKN Orlen i do dyskusji koncentracyjnej, którą PKN Orlen otworzył i ona trwa z Komisją Europejską".

"Uważam, że w pewnych segmentach, czy w pewnych częściach rynków, pewnych przemysłach, jednak wielkość ma znaczenie. I widzę zasadnicze synergie inwestycyjne i synergie - nazwijmy to - półproduktowo-surowcowe, które rzeczywiście można realizować" - powiedział.

Dodał, że "cieszą" go deklaracje PKN Orlen o zachowaniu pewnej niezależności grupy Lotos i o chęci inwestowania w nią.

**KGHM**

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w 2Q'19 ok. 1,28 mld PLN wobec 1,39 mld PLN przed rokiem i 1,45 mld PLN w pierwszym kwartale tego roku - podała spółka w raporcie półrocznym. Wynik okazał się zgodny z konsensusem PAP Biznes, który zakładał 1,27 mld PLN.

**KGHM – wyniki 2Q'19 [mln PLN]**

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	5157	5740	11%	5622	2%
EBITDA skor.	1391	1278	-8%	1268	1%
Wynik netto j.d.	171	417	144%	402	4%
marża EBITDA skor.	27%	22%		23%	
marża netto j.d.	3%	7%		7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

**KGHM**

NIK negatywnie oceniła inwestycję KGHM w złoża Sierra Gorda w Chile. Izba chce monitorowania efektów działalności spółki Sierra Gorda SNC, a w przypadku nieuzyskiwania przez nią zakładanej efektywności - podejmowania interwencji w celu odzyskania kwot zainwestowanych w uruchomienie projektu - wynika z informacji o wynikach kontroli inwestycji.

Inwestycja KGHM Polska Miedź w firmę Quadra FXN, w tym w kopalnię w Sierra Gorda, gwarantuje dalszy, długofalowy rozwój KGHM oraz zgodność z polską racją stanu w zakresie bezpieczeństwa surowcowego, napisał były prezes KGHM Herbert Wirth (2009-2016) w oświadczeniu w związku z dzisiejszą publikacją raportu Najwyższej Izby Kontroli (NIK) na temat inwestycji KGHM w Sierra Gorda.

W kilkuletni proces oceny złoża Sierra Gorda, zwieńczony decyzją o zakupie tych aktywów, zaangażowane były najbardziej renomowane światowe firmy audytorskie i doradcze - w tym McKinsey&Company, Westney Consulting Group, Rothschild i BNP Paribas. W raporcie NIK-u opinie tych firm nie zostały uwzględnione. Opinia NIK została sporządzona bez wizyt kontrolujących w Sierra Gorda, podkreślił były prezes.

"Nierzetelna analiza kontrolerów NIK może wynikać z faktu, że jak sami wskazują, mieli dostęp do 'wybranych fragmentów niektórych dokumentów', ponieważ zarząd KGHM nie udostępnił im pełnej dokumentacji. Wnioski kontrolerów NIK powstały w oparciu o przetłumaczone jedynie 110 stron, a prawie cała, licząca kilka tysięcy stron, dokumentacja dotycząca inwestycji w Sierra Gorda była sporządzona w języku angielskim" - wskazał Wirth.

Według niego, "absurdem" jest stwierdzanie straty na inwestycji w kopalnię, która będzie przynosić przychody przez następne 25 lat, na podstawie 3 pierwszych lat działania.

**ZUE**

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'19

**ZUE – wyniki 2Q'19 [mln PLN]**

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19E spółka	odchyl	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	193,2	285,0	47,5%	284,9	0,0%	319,1	479,8	50,4%
Wynik brutto na sprzedaży	8,6	9,2	7,2%	9,1	1,6%	12,1	13,3	10,0%
Wynik na sprzedaży	3,4	3,4	0,6%	-	-	1,7	2,6	-
Saldo PPO/PKO	0,4	0,0	-	-	-	-0,2	0,0	-
EBITDA	6,5	6,7	2,9%	-	-	6,7	9,0	34,2%
EBIT	3,8	3,4	-11,8%	-	-	1,5	2,6	78,5%
Zysk brutto	3,8	3,4	-10,7%	-	-	1,5	2,6	72,4%
Zysk netto	3,1	2,0	-34,0%	2,0	2,9%	1,1	1,2	1,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,4%	3,2%		3,2%		3,8%	2,8%	
Marża EBITDA	3,3%	2,3%		#ARG!		2,1%	1,9%	
Marża EBIT	2,0%	1,2%		#ARG!		0,5%	0,5%	
Marża zysku netto	1,6%	0,7%		0,7%		0,4%	0,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM: Wyniki zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami.**

- Przychody w 2Q'19 wzrosły do 285 mln PLN (+48% r/r).
- Marża brutto ze sprzedaży niższa niż rok temu (3,2% vs 4,4%).
- Marża w segmencie budowlanym: 2,9% (lepiej niż w 1Q'19, ale słabiej niż rok temu).
- Spółka rozwiązała na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży rezerwy na straty na kontrakty na kwotę 4,5 mln PLN i utworzyła na 0,1 mln PLN. Obecny poziom rezerw na straty na kontraktach to 18,3 mln PLN (vs 27,4 mln PLN na koniec 2018 roku – spadek wynika z rozwiązania rezerw).
- Koszty ogólne w 2Q'19 o 11% wyższe r/r.
- EBITDA na porównywalnym poziomie r/r, niższy natomiast zysk netto (wyższa amortyzacja m.in. ze względu na MSSF16 oraz efektywna stopa podatku na poziomie 40%).
- Dług netto po 2Q'19 = 54,0 mln PLN (vs 31,3 mln PLN rok temu, wpływ MSSF16 na około +8 mln PLN).
- CF operacyjny w 2Q'19 -12,0 mln PLN (-91,1 mln PLN po 1H'19).
- Backlog w obszarze budowlanym na dzień sprawozdania to 1,58 mld PLN. Wartość złożonych najkorzystniejszych ofert to 0,72 mld PLN.
- Spółka ocenia, że otoczenie rynkowe w branży budownictwa infrastrukturalnego pozostaje trudne, choć można dostrzec pozytywne sygnały.
- Zdaniem prezesa dynamika wzrostu kosztów materiałów, surowców i transportu jest obecnie niższa niż w 2018 roku, co jednak nie oznacza, że jest to trend trwały.

**Vigo System**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

**Vigo – wyniki 2Q'19 [mln PLN]**

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	9,8	8,4	-13,8%	18,9	19,9	5,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	5,7	4,9	-13,6%	11,1	12,3	10,5%
Zysk na sprzedaży	2,8	1,4	-51,9%	6,0	5,4	-9,1%
EBITDA	4,1	2,8	-32,2%	8,5	7,9	-6,6%
EBIT	3,2	1,8	-43,2%	6,8	6,0	-11,5%
Zysk (strata) brutto	3,6	1,9	-45,3%	7,2	6,1	-15,6%
Zysk (strata) netto	3,5	1,9	-45,0%	7,2	6,1	-15,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	58,1%	58,3%		58,8%	61,6%	
Marża EBITDA	42,1%	33,1%		44,9%	39,7%	
Marża EBIT	33,0%	21,8%		36,0%	30,2%	
Marża zysku netto	36,0%	23,0%		38,0%	30,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM: Spółka już w lipcu podawała poziom przychodów za 2Q'19 (-14% r/r).**

- *Slaba sprzedaż szczególnie w maju (<2 mln PLN), w czerwcu powrót do wyższych poziomów (>4 mln PLN).*
- *Wyniki są niższe także na pozostałych poziomach rachunku zysków i strat.*
- *EBITDA spadła do 2,8 mln PLN (vs 4,1 mln PLN).*
- *CAPEX po 1H'19 = 24 mln PLN (w tym 3,5 mln PLN na prace rozwojowe, reszta związana przede wszystkim z budową nowej hali produkcyjnej).*
- *Spółka zakończyła proces przeniesienia produkcji do nowego zakładu. Nakłady nadal widnieją jednak w pozycji „środki trwałe w budowie” (45,8 mln PLN)*

**Cognor**

Grupa spodziewa się w 3Q'19 osiągnięcia EBITDA na poziomie 26-27 mln PLN, czyli wyniku zbliżonego do EBITDA w pierwszym kwartale 2019 roku – powiedział na konferencji prasowej Krzysztof Zoła, członek zarządu spółki.

Dodał, że z tytułu rekompensat prądowych Cognor przewiduje uzyskanie w trzecim kwartale 5 mln PLN, po tym jak z tego tytułu miał w pierwszym kwartale 14 mln PLN.

„Jeszcze w trzecim kwartale spodziewamy się 5 mln PLN przychodów pozytywnych z tytułu ustawy prądowej” - dodał.

Członek zarządu zaznaczył, że w bieżącym kwartale w kosztach grupy pojawią się wydatki związane z remontami.

Zoła liczy na duże zużycie stali w Polsce w drugim półroczu.

„Produkcja stali w Polsce może nadal spadać, konsumpcja jakkolwiek spowalniająca, powinna być nadal dobra, jeśli chodzi o nasze produkty długie, w tym pręty zebrowane. Projekty infrastrukturalne, ale także budowlanka mają swoją bezwładność, nie da się ich zatrzymać, są w tej chwili rozpędzone” - powiedział.

Członek zarządu spodziewa się utrzymania pozytywnej relacji kosztów wsadów dla producentów elektrycznych do kosztów producentów wielkopieczowych.

W jego ocenie w związku ze spowolnieniem na rynku, w całym 2019 roku przychody grupy mogą spaść w stosunku do 2018 roku, gdy wyniosły 2 mld PLN.

Dzięki realizowanym inwestycjom spółka zwiększy roczną wielkość produkcji do niemal 1 mln ton stali w perspektywie połowy 2020 roku, poinformował dyrektor finansowy Zoła.

"W Stalowej Woli moce wzrosną o 20% w związku z uruchomieniem nowego pieca, czyli z 260 tys. ton do 300 tys. ton" - powiedział Zoła podczas konferencji prasowej.

Z kolei dzięki inwestycji w Ferrostalu w Gliwicach produkcja tamtejszej stalowni wzrośnie z niecałych 400 tys. ton do przynajmniej 500 tys. ton.

**Dino**

Grupa, która w pierwszym półroczu zanotowała wzrost sprzedaży porównywalnej LFL o 11,1% r/r, liczy na niski, dwucyfrowy wzrost LFL w kolejnych kwartałach - poinformowali przedstawiciele spółki podczas telekonferencji dla inwestorów.



Prezes, pytany o szacunkowy wpływ planowanego podatku od sprzedaży detalicznej na wyniki spółki, odpowiedział: "Powinniśmy być w stanie zminimalizować wpływ tego podatku na nasze wyniki".

Dodał, że spółka nie przewiduje zmian w strukturze organizacji czy formacie sklepów. "Będziemy prowadzić biznes jak dotychczas. Zamierzamy zwiększać rentowność, by zminimalizować wpływ podatku" - powiedział prezes.

Spółka podtrzymuje, że chce nadal poprawiać marżę EBITDA. "Naszym celem jest wzrost marży EBITDA w tym roku. To samo dotyczy przyszłego roku" - powiedział prezes.

Michał Krauze, członek zarządu i dyrektor finansowy podtrzymał, że tegoroczny CAPEX spółki może wynieść ok. 850 mln PLN.

## Libet

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'19

### Libet – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19E
Przychody ze sprzedaży	32,5	97,6	92,8	61,4	30,7	98,4	93,7	65,4	24,2	55,9	58,2	39,7	19,1	63,8
Zysk brutto ze sprzedaży	0,6	17,4	18,4	9,0	0,2	16,9	14,8	8,0	5,2	12,3	9,8	-9,9	5,7	-
Zysk na sprzedaży	-10,3	3,2	4,1	-5,3	-8,7	2,4	2,1	-13,0	-3,5	3,2	-0,5	-22,7	-1,4	-
EBITDA	-4,2	12,7	11,6	5,3	-3,0	11,0	10,1	-6,4	-0,8	11,3	2,1	-21,7	16,8	13,9
EBIT	-9,9	4,3	4,1	-1,3	-8,6	3,1	2,8	-14,0	-3,2	7,8	-0,4	-25,6	14,0	-
Zysk (strata) brutto	-11,5	2,7	2,6	-2,8	-9,9	1,5	1,3	-15,7	-4,6	5,1	-2,9	-27,1	12,1	-
Zysk (strata) netto	-9,2	2,3	2,3	-3,1	-7,8	0,0	2,0	-15,5	-3,4	3,7	-2,5	-28,5	13,6	4,3
Dług (gotówka) netto	110,3	105,1	100,5	102,5	107,1	106,3	0,0	102,1	110,2	106,5	100,0	96,9	102,2	-
Marża brutto ze sprzedaży	1,7%	17,8%	19,8%	14,6%	0,8%	17,2%	15,8%	12,2%	21,5%	22,1%	16,8%	-	29,6%	-
Marża EBITDA	-	13,0%	12,5%	8,7%	-9,7%	11,2%	10,8%	-9,8%	-3,3%	20,2%	3,6%	-	87,6%	21,8%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM: Wyniki lepsze w ujęciu r/r. Sprzedaż wzrosła o 14% r/r, natomiast EBITDA poprawiła się do 13,9 mln PLN (vs 11,3 mln PLN rok temu). Spółka nie zasygnalizowała w komunikacie, by rezultaty miałyby być wsparte przez jakieś one-offy (dla przypomnienia EBITDA w 1Q'19 była wsparta przez ponad 15 mln PLN dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej wynikającego ze sprzedaży aktywów). Wyniki podlegają nadal przeglądowi przez audytora. Pełny raport za 2Q'19 zostanie opublikowany 30 września.**

## Alumetal

Grupa zakłada, że nie uda się zrealizować celów programu motywacyjnego w tym roku, poinformowała prezes Agnieszka Drzyżdżyk. Celem będzie nie maksymalizacja, a obrona wolumenów sprzedaży.

"W naszej ocenie, 2019 rok to będzie raczej czas obrony wolumenów niż maksymalizacji. Musimy powiedzieć, że wyniki w I półroczu, jak i perspektywa II półrocza uniemożliwiają realizację programu opcyjnego na ten rok" - powiedziała Drzyżdżyk podczas konferencji prasowej

Podkreśliła, że zarząd planuje prowadzić działania na rzecz maksymalizacji wyniku w postaci oszczędności i optymalizacji.

Podkreśliła także, że aby osiągnąć strategiczny cel sprzedaży 250 tys. ton rocznie konieczne będzie zwiększenie liczby klientów.

Grupa spodziewa się w drugim półroczu uzyskania 1,5 mln PLN z tytułu rekompensat prądowych - poinformowała na spotkaniu z dziennikarzami prezes Drzyżdżyk.

Producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych prowadzi obecnie inwestycje w zakładzie w Kętach o wartości 55,6 mln PLN.

"Modernizacja Kęt to w dużej mierze odejście od energii elektrycznej, na rzecz gazu. W przyszłym roku zdecydowanie zmniejszymy naszą konsumpcję energii elektrycznej, to jest kierunek w którym idziemy" - powiedziała Drzyżdżyk.

Przemysław Grzybek, członek zarządu dodał, że przed modernizacją zakładu w Kętach zużycie gazu i energii wynosiło po 50%. Natomiast po modernizacji zużycie prądu ma spaść do jednej trzeciej. Obecnie udział energii w kosztach wynosi 4%.

Prezestrzymała wcześniejsze zapowiedzi, że Alumetal w 2019 roku planuje utrzymać sprzedaż w ujęciu ilościowym na ubiegłorocznym poziomie. Sytuacja w przemyśle motoryzacyjnym wywiera jednak istotną presję na marże.

"Kontraktacja trzeciego kwartału odbywała się w momencie wysokiej presji, dlatego zdecydowaliśmy się na raczej mniejsze wolumeny sprzedaży. W ubiegłym roku w trzecim kwartale zafakturowaliśmy powyżej 48 tys. ton. Nie planujemy przebić tego wolumenu w tym roku, to będą raczej mniejsze ilości. Można wnioskować, że marżowość w drugim półroczu nie ulega poprawie i dlatego takie nasze decyzje sprzedażowe, a nie inne" - powiedziała prezes.

Alumetal nie planuje zmian w polityce dywidendowej, poinformowała prezes Drzyżdżyk.

Spółka zakłada, że jego wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA na koniec '19 nie będzie na poziomie istotnie wyższym niż 1x odnotowane po I półroczu, poinformowali członkowie zarządu.

#### Netia

Spółka liczy na "wymiernie lepsze" kolejne kwartały, wynika z wypowiedzi prezesa Andrzeja Abramczuka.

"Miniony kwartał był dla Netii stabilny, kolejne kwartały powinny być wymiernie lepsze" - powiedział Abramczuk podczas konferencji prasowej.

Według słów przedstawicieli zarządu, operator liczy m.in. na dalszy wzrost przychodów z transmisji danych na zmodernizowanej sieci, progres segmentu usług ICT, a także dobre wejście w III kwartał ze wzbogaconą ofertą multimedialną w segmencie konsumenckim (z Tidal i HBO Go). Zarząd oczekuje równocześnie dalszego kontrolowanego spadku przychodów w usługach głosowych.

#### Banki

Wrześniowy wyrok TSUE może sprawić, że gdy jedno banki będą ponosić wysokie koszty sądowych porażek w sprawach hipotecznych kredytów walutowych, inne zwiększą udziały w polskim rynku. - Parkiet

#### BSC Druk.

Spółka przedstawiła szacunkowe wyniki za 2Q'19.

##### BSC druk. – szacunkowe wyniki 2Q'19 [mln PLN]

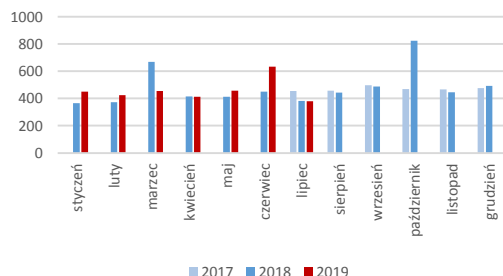
	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	54,7	67,1	23%	108,1	132,2	22%
EBITDA	9,7	12,0	24%	20,5	25,8	26%
EBITDA adj.	-	-	-	20,5	25,1	23%
EBIT	6,7	8,5	28%	14,4	19,0	32%
Wynik brutto	6,6	8,4	27%	14,5	18,9	30%
marża EBITDA adj.	-	-	-	19,0%	19,0%	-
marża EBITDA	17,7%	17,9%	-	19,0%	19,5%	-
marża EBIT	12,2%	12,7%	-	13,3%	14,4%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

#### Telemedycyna Polska

Spółka wypracowała w lipcu ok. 380 tys. PLN przychodów (-1% r/r).

##### Telemedycyna Polska – przychody miesięczne [tys. PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

#### Polimex Mostostal

Zarząd spółki zdecydował o odwróceniu odpisów z tytułu trwałej utraty wartości udziałów posiadanych w spółce zależnej Naftoremont-Naftobudowa w łącznej kwocie ok. 34,5 mln PLN. Kwota powiększy wysokość wyniku netto spółki za pierwsze półrocze 2019 r., ale nie wpłynie na skonsolidowany wynik netto grupy.

<b>PBG, Rafako</b>	Zmarł Jerzy Wiśniewski, główny akcjonariusz grupy PBG, prezes PBG i Rafako - poinformowały spółki we wtorkowych komunikatach.
<b>Pfleiderer</b>	W wezwaniu na akcje spółki ogłoszonym przez Volantis Bidco zawarto transakcje na 15,05 mln akcji.
<b>Energetyka</b>	Produkcja energii elektrycznej w Polsce w lipcu wyniosła 12.704 GWh, co oznacza spadek o 7,7% r/r - wynika z danych PSE.
<b>Handel</b>	Sprzedaż detaliczna sklepów małych formatów w lipcu 2019 roku wzrosła o 6,2% r/r i spadła 3,1% m/m - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR. Sprzedaż detaliczna supermarketów w lipcu 2019 roku wzrosła o 7,3% r/r i 4,6% m/m.
<b>GetBack</b>	Odzyski GetBack w restrukturyzacji za lipiec '19 wyniosły 13,8 mln PLN.
<b>JHM Development</b>	W 1H'19 spółka wypracowała 47,0 mln PLN przychodów, ok. 8,8 mln PLN EBIT i 5,8 mln PLN zysku netto.
<b>Mo-Bruk</b>	W 1H'19 spółka wypracowała 54,8 mln PLN przychodów, ok. 17,2 mln PLN EBIT i 13,6 mln PLN zysku netto.
<b>Elektrobudowa</b>	Spółka podała, że mając na uwadze zobowiązanie, aby do 20 sierpnia przedstawione zostały przez inwestora branżowego parametry i warunki dokapitalizowania spółki, przekazała bankom oraz ubezpieczycielom informację o otrzymaniu wstępnych ofert inwestorów, zawierających m.in. parametry i warunki dokapitalizowania.
<b>PGE</b>	Klienci PGE Obrót, którzy 30 czerwca 2018 r. korzystali z usług innego sprzedawcy, muszą przedstawić faktury za ten okres. Jest to niezbędne, abyśmy mogli wyznaczyć ceny za cały obecny rok - poinformował PAP rzecznik prasowy PGE Obrót Mariusz Majewski.
<b>Libet</b>	Spółka ocenia, że produkcja i sprzedaż spółki "idą bardzo dobrze", a opublikowane szacunkowe wyniki za 1H'19 uwiarygadniają prognozę finansową na cały '19, poinformował dyrektor finansowy Sławomir Salamon.  "Prognoza na 2019 r. jest niezagrożona. Jesteśmy przekonani, że pozwoli nam to wypracować ostateczne rozwiązanie w zakresie restrukturyzacji zobowiązań wobec banków" - dodał.  Salamon podkreślił również, że Libet odbudował kapitał obrotowy, co pozwala na sprawne zarządzanie produkcją. Zgodnie z jego słowami wszystkie zakłady pracują zgodnie z planem i na bieżąco zapewniają dostępność szerokiego asortymentu towaru.
<b>JSW</b>	Dokumenty, laptopy kierownictwa kilku spółek z grupy JSW zabezpieczyły w ub. tygodniu CBA i prokuratura. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>CCC</b>	Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'19.

**CCC – szacunkowe wyniki 2Q'19 [mln PLN]**

	2Q'18	2Q'19S	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odchylenie	2Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	1270,7	1641,5	29,2%	1 604,8	2,3%	1 621,1	1,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	677,8	840,3	24,0%	817,8	2,8%	-	-
EBITDA	402,1	341,9	-15,0%	265,5	28,8%	271,7	25,8%
EBIT	271,7	159,5	-41,3%	98,0	62,7%	106,7	49,5%
Wynik brutto	243,0	120,1	-50,6%	79,1	51,8%	-	-
Wynik netto	240,6	96,9	-59,7%	64,1	51,2%	66,8	45,1%
marża brutto ze sprzedaży	53,3%	51,2%		51,0%		-	
marża EBITDA	31,6%	20,8%		16,5%		16,8%	
marża EBIT	21,4%	9,7%		6,1%		6,6%	
marża netto	18,9%	5,9%		4,0%		4,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Szacunkowe wyniki były lepsze zarówno od naszych oczekiwań, jak i konsensusu.
- Grupa wypracowała ok. 1,64 mld PLN przychodów, realizując jednocześnie marżę brutto ze sprzedaży w wys. 51,2% (-2,1 p.p. r/r). Raportowana EBITDA spadła o 15% r/r, w 2Q'18 wykazano 104 mln PLN jednorazowego zysku z tyt. nabycia KVAG). Wynik netto z dz.kontynuowanej spadł 97 mln PLN (-60% r/r).

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 32, analizy@bdm.com.pl



- Część detaliczna odnotowała spadek sprzedaży porównywalnej w wys. -3%.
- Koszty okołosklepowe na mkw. spadły o 8% r/r do 176 PLN (w tym obniżenie kosztów personelu o 4 PLN).
- Przepływy operacyjne w 2Q'19 wyniosły 680 mln PLN (vs 587 mln PLN przed rokiem). Spółce udało się skrócić rotację zapasów do 262 dni (-41 r/r) oraz wydłużyć rotację zobowiązań do 156 dni (+20 r/r).
- CCC podało w komunikacie, że wskaźnik DN/EBITDA (z wyłączeniem wpływu MSSF 16) wyniósł 2,6x.
- Powierzchnia grupy na koniec 2Q'19 wynosiła 702 tys. mkw. (+16% r/r), z czego w CCC zanotowano przyrost o 17% r/r do 584 tys. mkw. Liczba sklepów podniosła się o 12% r/r do 1,2 tys. placówek.
- Segment e-commerce wypracował 349 mln PLN obrotów i poprawił marżę brutto do 45,6%. Niższa okazała się jednak EBITDA, która spadła o 71% r/r do 10 mln PLN (negatywny wpływ wzrostu kosztów marketingu).

## Dino

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19.

### Dino – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	zmiana r/r	2Q'19 kons.	zmiana r/r
Przychody	1 423,5	1 939,7	36,3%	1 927,0	0,7%	1 897,8	2,2%
Wynik brutto na sprzedaży	333,3	467,5	40,2%	465,1	0,5%	-	-
EBITDA	124,6	181,2	45,4%	171,4	5,7%	172,9	4,8%
EBIT	97,7	142,2	45,6%	134,4	5,8%	136,0	4,6%
Zysk brutto	87,2	127,1	45,8%	121,0	5,0%	-	-
Zysk netto	70,5	105,5	49,6%	98,0	7,6%	98,3	7,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,4%	24,1%		24,1%		-	
Marża EBITDA	8,8%	9,3%		8,9%		9,1%	
Marża EBIT	6,9%	7,3%		7,0%		7,2%	
Marża zysku netto	5,0%	5,4%		5,1%		5,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

## Rynek kapitałowy

KNF nałożyła na Murapol dwie kary pieniężne za naruszenia ustawy o ofercie publicznej w łącznej kwocie 10,4 mln PLN - poinformowała komisja w komunikacie po wtorkowym posiedzeniu.

KNF nałożyła na Saturn TFI karę pieniężną w kwocie 5 mln PLN i cofnęła towarzystwu zezwolenie na wykonywanie działalności - poinformowała komisja w komunikacie po wtorkowym posiedzeniu.

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