

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Końcówka gorącego sierpnia

Sierpień stał pod znakiem sporej nerwowości na rynkach akcji. Koniec miesiąca przyniósł lekką poprawę nastrojów (WIG20 zyskał wczoraj 0,9%), ale nie zmienia to już wymowy całego miesiąca, który jest najsłabszy dla WIG i WIG20 w tym roku (indeks blue-chipów jest w sierpniu jak na razie na ponad 9% minusie). Dziś na Wall Street ostatnia sesja handlu przed przedłużonym weekendem (w poniedziałek w USA przypada święto pracy). Oprócz wyników krajowych spółek, pojawi się dziś także całkiem sporo danych makro (m.in. zrewidowany PKB dla Polski za 2Q'19 czy inflacja CPI za sierpień).

W przyszłym tygodniu wschodzi już w miesiąc wrzesień. Na pierwszy plan wysuwają się będą banki centralne. W lipcu ECB nie obniżył stóp procentowych, ale otworzył szeroko drzwi do takiego ruchu na kolejnych posiedzeniach. Fed natomiast obniżył stopy po raz pierwszy od 10 lat. Rynek futures ze 100% prawdopodobieństwem wycenia obniżki we wrześniu (decyzja ECB: 12/09, decyzja Fed: 18/09). W centrum uwagi będzie nadal konflikt handlowy USA-Chiny. Coraz gorętszym tematem może stawać się brexit, do którego planowo ma dojść z końcem października. Na krajowym rynku finiszować będzie sezon wyników za 2Q'19. Oczekiwany będzie także wyrok TSUE dotyczący kredytów frankowych, aczkolwiek nie ma nadal oficjalnej daty jego ogłoszenia.

Nastroje krajowych inwestorów (odczyty INI publikowane przez SII) w ostatnich kilku tygodniach wróciły do neutralnych poziomów po sporym optymizmie, który był widoczny od końcówki czerwca do lipca (byki >50%). Obecnie daleko jesteśmy od ekstremów wskazań czy zmian indeksu, więc trudno na jego podstawie wyciągać jednoznaczne wnioski.

Krzysztof Pado

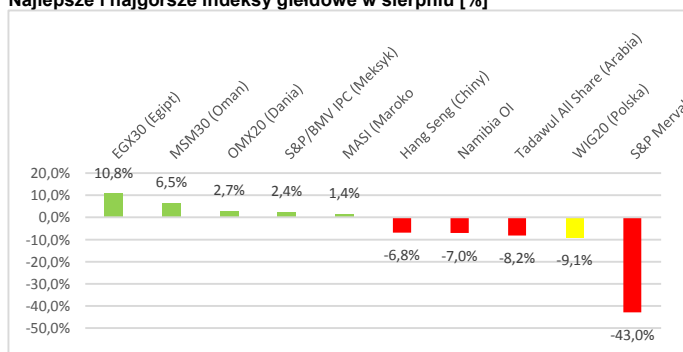
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CD Projekt:** Zysk netto spółki w 2Q'19. wyniósł 33,9 mln PLN, znacznie powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Bogdanka/Enea:** finalne wyniki za 2Q'19 lepsze od szacunków (EBITDA +6%- rekompensaty e.e.), 250 mln PLN gotówki netto [tabela BDM];
- **Rawplug:** EBITDA w 2Q'19 -15% r/r [tabela BDM];
- **Stelmet:** finalne wyniki za kalendarzowy 2Q'19 zgodne z szacunkami [tabela BDM];
- **Instal Kraków:** Słabsze r/r wyniki 2Q'19 ze względu na inne rozłożenie przekazania w deweloperce [komentarz BDM];
- **Tesgas:** Dobre wyniki 2Q'19, słaby CF operacyjny [komentarz BDM];
- **Introl:** Słabe szacunkowe wyniki 2Q'19 [komentarz BDM];
- **Altus/CI Games/Unibep/JWC/BSC/Apator:** raporty za 2Q'19;
- **Master Pharm:** szacunkowe wyniki za 1H'19;
- **Amrest:** spółka podtrzymuje po 1H'19 cele całoroczne dotyczące liczby otwarć restauracji, dynamiki przychodów i EBITDA;
- **PZU:** wypowiedzi po konferencji za 2Q'19
- **Cyfrowy Polsat:** wypowiedzi po konferencji 2Q'19;
- **Orange:** sprzedaż nieruchomości za c.a. 350 mln PLN;
- **CCC:** NWZA ws. zmiany roku obrotowego;
- **Ciech:** UKS zaliczył spółce 30,8 mln PLN na poczet zobowiązania VAT [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

WIG20 kończy najgorszy miesiąc od ponad 6 lat !. Dotychczas w sierpniu krajowy indeks dużych spółek stracił 9,14% i był drugim najsłabszym indeksem na świecie !

Najlepsze i najgorsze indeksy giełdowe w sierpniu [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 29 sierpnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 069,3	0,9%	-9,1%
WIG30	2 369,6	0,9%	-8,2%
mWIG40	3 701,0	0,7%	-5,3%
sWIG80	11 553,2	0,4%	9,3%
WIG	55 273,1	0,8%	-4,2%
WIG Banki	6 781,4	0,6%	-9,0%
WIG Bud	1 954,0	-0,8%	2,0%
WIG Chemia	9 256,9	-0,3%	-1,0%
WIG Dew	2 261,6	0,3%	18,3%
WIG Energia	1 851,5	1,1%	-23,2%
WIG IT	2 452,2	0,1%	23,1%
WIG Media	5 014,2	0,4%	11,1%
WIG Paliwa	6 636,7	-0,6%	-17,0%
WIG Spoż	3 161,9	1,3%	-6,5%
WIG Surowce	2 597,3	2,9%	-24,1%
WIG Telco	847,8	2,7%	36,8%
DAX	11 838,9	1,2%	12,1%
CAC40	5 450,0	1,5%	15,2%
BUX	39 264,5	1,4%	0,2%
S&P500	2 924,6	1,3%	16,7%
DJIA	26 362,3	1,3%	13,0%
Nasdaq Comp	7 973,4	1,5%	20,2%
Bovespa	100 524,4	2,4%	14,4%
Nikkei225	20 725,3	1,2%	3,5%
S&P/ASX 200	6 602,9	1,6%	16,9%
Złoto	1 528,6	-0,9%	19,3%
Miedź	5 690,0	1,0%	-4,6%
Ropa WTI	56,7	3,2%	18,0%
EUR/PLN	4,39	0,3%	2,4%
USD/PLN	3,97	0,7%	6,0%
CHF/PLN	4,03	0,1%	5,7%
EUR/USD	1,11	-0,4%	-3,5%
USD/JPY	106,6	0,8%	-2,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 041	-59	-2,81%
Kurs zamknięcia	2 067	16	0,78%
Kurs min.	2 041	-5	-0,24%
Kurs max.	2 076	-38	-1,80%
Wolumen obrotu	17 904	-2 391	-11,78%
Otwarte pozycje	55 362	-3 761	-6,36%

Indeksy GPW

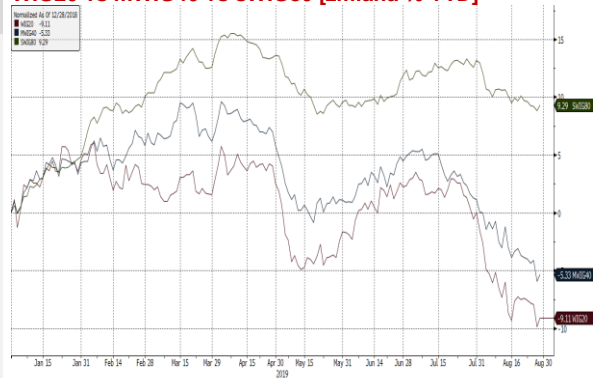
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 050,87	2 047,94	2 075,40	2 069,33	0,9%	635
WIG30	2 350,77	2 345,95	2 375,00	2 369,60	0,9%	672
MWIG40	3 676,09	11 480,06	11 557,65	3 700,97	0,7%	53
sWIG80	11 544,69	3 640,17	3 700,97	11 553,20	0,4%	28
WIG-PL	56 306,48	56 306,48	56 416,44	56 416,44	0,8%	723
WIG	54 900,49	54 818,36	55 356,91	55 273,05	0,8%	724

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	38,86	5 115	-2,0%	-26,9%
CCC	122,00	5 072	-2,8%	-36,9%
CD Projekt	248,20	23 319	-1,1%	70,5%
Cyfrowy P.	28,70	17 831	-1,1%	27,2%
Dino	149,10	14 118	-0,7%	55,6%
JSW	28,88	3 252	-2,9%	-57,1%
KGHM	75,50	14 752	-1,8%	-15,1%
Lotos	81,02	14 912	-3,7%	-8,5%
LPP	7 190,00	13 263	-0,8%	-8,4%
mBANK	318,20	13 167	-5,6%	-25,0%
Orange	6,23	7 933	1,9%	30,1%
Pekao	93,62	25 066	-0,6%	-14,1%
PGE	7,45	13 694	-3,6%	-25,5%
PGNIG	4,61	26 615	1,4%	-33,2%
PKN Orlen	89,00	38 477	1,5%	-17,7%
PKOBP	37,50	46 188	-5,7%	-5,0%
Play	34,02	8 473	1,6%	63,6%
PZU	36,24	31 346	-2,9%	-17,4%
Santander Polska	290,60	28 789	-6,9%	-18,9%
Tauron	1,45	2 517	-1,1%	-33,7%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	394,50	892	-0,5%	61,7%	GTC	9,29	4 545	-2,0%	13,4%
Amica	110,00	866	-2,3%	-4,2%	Handlowy	49,20	6 507	0,0%	-28,8%
Amrest	39,80	8 672	-2,2%	-0,5%	ING BSK	189,60	24 901	-1,3%	5,3%
Asseco PL	54,60	4 474	-0,8%	18,4%	Inter Cars	199,00	2 812	-0,8%	-4,8%
Azoty	37,22	3 738	1,0%	19,4%	Kernel	44,55	3 577	-2,6%	-9,0%
Benefit Sys.	646,00	1 801	2,6%	-23,5%	Kęty	298,00	2 871	-0,8%	-9,4%
Bogdanka	36,50	1 119	-4,5%	-28,8%	Kruk	165,00	3 010	-2,0%	5,3%
Boryszew	4,17	1 032	0,0%	-11,3%	LC Corp	2,35	1 025	-0,4%	-4,1%
Budimex	130,40	3 370	-0,5%	14,8%	Livechat	36,60	999	2,1%	44,4%
CI Games	0,92	149	-5,9%	12,2%	Mabion	79,00	1 080	1,9%	-8,8%
Ciech	34,85	1 823	-2,5%	-21,3%	Millennium	6,40	7 740	-13,3%	-27,8%
Comarch	174,50	1 427	-3,0%	14,8%	Orbis	95,80	4 396	-1,9%	6,2%
Echo	4,46	1 839	0,6%	37,2%	PKP Cargo	27,20	1 167	-1,5%	-38,0%
Enea	8,12	3 565	0,8%	-18,0%	PlayWay	178,20	1 160	-1,3%	32,0%
Energia	6,35	2 596	-1,7%	-28,7%	Polimex	2,32	535	-1,3%	-17,4%
Eurocash	19,96	2 616	3,6%	13,4%	Stalprodukt	203,00	1 144	0,5%	-36,6%
Famur	3,63	2 098	-0,5%	-32,8%	Trakcja	1,87	97	-4,4%	-52,5%
Forte	25,00	582	-2,6%	9,9%	VRG	4,31	992	-1,5%	6,6%
Getin	0,93	173	-3,7%	36,2%	Wawel	646,00	963	-2,1%	-22,5%
GPW	39,30	1 633	0,1%	7,2%	WP.PL	60,60	1 717	0,0%	14,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 02MAR2019-30AUG2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 30-Aug-2019 07:04:08

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 02MAR2019-30AUG2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

30-Aug-2019 07:04:45

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 02MAR2019-30AUG2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

30-Aug-2019 07:05:09

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CD Projekt

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

CD Projekt – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odchyl.	2Q'19P kons.	odchyl.	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	93,0	133,5	43,5%	77,6	72,0%	94,0	42,0%	168,4	214,4	27,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	65,3	96,0	47,0%	48,7	97,1%	-	-	124,6	148,2	19,0%
EBITDA	34,6	47,7	37,9%	25,7	85,6%	28,1	69,8%	63,7	77,2	21,2%
EBIT	33,4	39,4	18,0%	16,7	135,9%	21,0	87,6%	61,3	60,0	-2,1%
Zysk brutto	37,4	31,6	-15,5%	18,8	68,1%	-	-	66,6	54,4	-18,4%
Zysk netto	29,5	33,9	14,9%	15,2	123%	18,6	82,3%	52,4	51,7	-1,4%
Marża brutto ze sprzedaży	70,2%	71,9%		62,8%		-		74,0%	69,1%	
Marża EBITDA	37,2%	35,7%		33,1%		29,9%		37,8%	36,0%	
Marża EBIT	35,9%	29,5%		21,5%		22,3%		36,4%	28,0%	
Marża zysku netto	31,8%	25,4%		19,6%		19,8%		31,1%	24,1%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 2Q'19 wyraźnie lepsze r/r.

- Przychody wzrosły o 43,5% r/r, największy wpływ na wynik miała dobra sprzedaż Wiedźmina 3.
- Przychody ze sprzedaży usług spółki w 2Q'19 wyniosły 31,7 mln PLN wobec 20 tys. PLN przed rokiem - w ramach realizowanej kampanii promocyjnej gry "Cyberpunk 2077" spółka nawiązała ścisłą współpracę z wybranymi partnerami wydawniczymi wiążącą się m.in. z partycypacją w kosztach prowadzonej kampanii marketingowej gry.
- Segment CD Projekt Red, zajmujący się produkcją gier komputerowych, wypracował w 2Q'19 91,6 mln PLN przychodów do zewnętrznych klientów, o 52% więcej r/r Zysk netto wyniósł 31,7 mln PLN, czyli wzrost r/r o 6,5%.
- Przychody drugiego segmentu grupy, dystrybutora cyfrowych wersji gier komputerowych GOG, wzrosły r/r o 21,9% do 47,3 mln PLN. Zysk netto sięgnął 2,1 mln PLN wobec straty 0,3 mln PLN rok wcześniej.
- Na koniec czerwca pozycja bilansowa „rozliczenia międzyokresowe przychodów” wyniosła 83,8 mln PLN głównie za sprawą "bardzo udanego startu akcji preorderowej gry "Cyberpunk 2077" na cyfrowych platformach dystrybucji gier PC". Pozycja ta dotyczy głównie gry "Cyberpunk 2077" oraz w mniejszym stopniu gry "Wiedźmin 3: Dzikie Gon" na platformę Nintendo Switch.
- Nakłady na prace rozwojowe w 2Q'19 wyniosły 34,6 mln PLN, wobec 25,2 mln PLN w 1Q'19. Łączne nakłady wykazane w bilansie spółki wzrosły na koniec czerwca do 291,8 mln PLN.
- Stan gotówki i lokat na koniec czerwca wyniósł 530 mln PLN.

Bogdanka, Enea

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Skorygowana EBITDA jest lepsza niż szacunki z 15 lipca o ponad 6% a zysk netto o ponad 13%.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne Bogdanka

GK	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	2Q'19 szac.	zmiana r/r
Przychody	398,7	457,3	479,7	421,0	540,8	557,5	557,5	21,9%
EBITDA	127,5	151,1	120,8	69,7	222,9	211,6	198,9	40,0%
EBITDA skoryg.	98,8	151,1	120,8	69,7	206,5	211,6	198,9	40,0%
EBIT	28,5	49,5	14,6	-30,6	128,0	113,8	101,2	129,8%
Zysk netto	23,0	43,2	9,7	-22,1	109,8	87,9	77,9	103,7%
Marża EBITDA skoryg	24,8%	33,1%	25,2%	16,6%	38,2%	37,9%	35,7%	
Marża netto	5,8%	9,4%	2,0%	-5,2%	20,3%	15,8%	14,0%	
Produkcja węgla MT	2,10	2,42	2,30	2,19	2,53	2,29	2,29	-5,4%
Sprzedaż węgla MT	1,97	2,37	2,45	2,16	2,37	2,41	2,41	1,3%
Uzysk [%]	57%	62%	62%	61%	65%	66%		
Długość wyrobisk [km]	9,0	10,7	8,9	8,4	7,9	6,4		
Dług netto MPLN	-46,6	39,4	-84,9	-153,7	-134,1	-247,0		
P/E 12m	2,0	2,0	2,1	23,1	8,8	6,7		
EV/EBITDA 12m	2,31	2,13	2,24	2,47	2,02	1,63		

Źródło: BDM, spółka

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne Enea

	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19
Przychody	2 989	3 051	3 345	3 289	4 010	
EBITDA	702	602	669	375	799	
Obrót	53	-24	9	-114	-11	
Dystrybucja	297	282	292	240	249	
Wytwarzanie	227	209	227	205	400	
Wydobycie	123	150	126	70	219	212
Pozostałe	51	-16	27	11	26	
Wyłączenia	-50	0	-11	-36	-85	
One Offs	0	0	0	-79	15	
EBITDA skoryg.	702	602	669	454	784	
EBIT	339	294	287	117	441	
Zysk netto j. dom	241	190	153	103	246	
EBITDA Połaniec	23	72	89	59	112	
KDO						
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,10	2,42	2,30	2,19	2,5	2,3
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	6,34	6,46	7,15	6,56	6,1	
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,18	4,87	4,89	4,94	5,1	
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,60	5,06	5,21	5,60	5,4	

Źródło: BDM, spółka

Rawlplug

Spółka opublikowała raport za 2Q'19

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	206,6	216,3	4,7%	384,9	424,8	10,4%
Zysk brutto	73,2	72,1	-1,5%	131,9	141,1	6,9%
EBITDA	29,3	24,9	-15,0%	49,0	49,0	-0,1%
EBIT	22,4	17,0	-24,2%	36,0	33,3	-7,5%
Zysk netto	12,8	10,4	-18,9%	20,4	20,5	0,8%
Marża brutto ze sprzedaży	35,4%	33,3%		34,3%	33,2%	
Marża EBITDA	14,2%	11,5%		12,7%	11,5%	
Marża EBIT	10,9%	7,9%		9,4%	7,8%	
Marża netto	6,2%	4,8%		5,3%	4,8%	

P/E 12m	8,4
EV/EBITDA 12m	6,6

Źródło: BDM, spółka

Stelmet

Finalne dane za kalendarzowy 2Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 10:30 (Novotel).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

kalendrzowy	2Q'18	2Q'19		2Q'19 szac.		
obrotowy	3Q'17/18	3Q'18/19	zmiana r/r	3Q'18/19 szac.	1-3Q'17/18	1-3Q'18/19
Przychody	221,6	210,9	-5%	210,9	434,4	474,2
EBITDA	33,5	29,2	-13%	29,2	56,4	59,4
EBITDA skoryg.	33,5	29,2			56,4	59,4
EBIT	22,8	18,7	-18%	18,7	25,1	27,6
Zysk netto	12,3	20,9	70%	20,9	16,4	17,4
Marża EBITDA	15,1%	13,9%				
Marża EBITDA skoryg.	15,1%	13,9%				
Marża EBIT	10,3%	8,9%				
Marża netto	5,5%	9,9%				

Dług netto	259,2	202,2
/EBITDA 12m	3,9	2,8

P/E 12M	18,1
EV/EBITDA 12m	5,5

Źródło: BDM, spółka

Tesgas

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

Tesgas – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody [mln PLN]	10,0	13,2	15,1	19,2	18,3	18,4	19,5	21,4	24,3	32,0
Zysk brutto ze sprzedaży [mln PLN]	-0,5	1,2	0,7	2,6	2,8	3,8	3,7	4,7	2,6	5,1
Zysk na sprzedaży	-3,2	-1,4	-1,8	0,0	0,2	1,0	1,4	1,9	-0,4	2,0
EBITDA [mln PLN]	-2,4	-0,7	-0,8	1,1	1,0	1,5	2,2	2,3	0,8	3,0
EBIT [mln PLN]	-3,2	-1,7	-1,8	0,3	0,1	0,5	1,3	1,3	-0,2	1,9
Zysk netto [mln PLN]	-3,3	-2,0	-1,8	0,5	0,0	-0,2	1,2	1,4	-0,5	1,7
Dług (gotówka) netto [mln PLN]	-9,4	-8,7	-6,4	-6,1	-2,8	0,5	0,8	-1,4	-0,5	3,9
Marża brutto ze sprzedaży	-4,6%	8,9%	4,4%	13,4%	15,3%	20,5%	18,8%	22,2%	10,8%	16,1%
Marża EBITDA	-23,9%	-5,6%	-5,6%	6,0%	5,3%	8,0%	11,1%	10,8%	3,4%	9,3%
Marża netto	-33,3%	-15,0%	-12,1%	2,4%	-0,2%	-0,9%	6,2%	6,8%	-2,3%	5,2%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Tesgas – wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody ze sprzedaży	10,0	13,2	15,1	19,2	18,3	18,4	19,5	21,4	24,3	32,0
Usługi dla gazownictwa	6,6	9,2	9,4	14,2	14,2	12,8	14,1	16,5	16,4	26,1
Obróbka stali	1,0	1,6	1,2	1,8	1,7	1,4	1,6	1,2	1,1	1,3
OZE	1,9	2,3	3,3	3,0	2,1	3,8	3,5	3,5	4,5	6,5
Pozostałe	0,5	0,2	1,1	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3	2,4	-1,9
Koszty sprzedaży	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6
Koszty zarządu	2,2	2,2	2,0	2,1	2,2	2,3	1,9	2,3	2,4	2,5
Zysk na sprzedaży segmentów	-3,2	-1,4	-1,8	0,0	0,2	1,0	1,4	1,9	-0,4	2,0
Usługi dla gazownictwa	-2,8	-1,5	-1,9	0,0	-0,2	0,5	1,1	1,8	-0,7	0,6
Obróbka stali	-0,3	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,5
OZE	-0,1	0,1	0,3	0,2	-0,1	0,4	0,2	0,4	0,5	0,8
Pozostałe	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0	0,2

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 2Q'19 wyraźnie lepsze r/r (wszystkie segmenty odnotowały dodatni wynik na sprzedaży).

- Słaby CF operacyjny w 2Q'19 (-3,2 mln PLN)
- CAPEX po 1H'19 = 1,6 mln PLN.
- Dług netto wzrósł do 3,9 mln PLN – po 1Q'19 było 0,5 mln PLN gotówki netto.
- Portfel zamówień na poziomie jednostkowym na koniec sierpnia (liczony przez spółkę z wykonanym już przerobem w 2019 roku) = 135 mln PLN (w tym 37 mln PLN na 2020 rok).

Intról

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'19

Intról – wyniki szacunkowe 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odchyl	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	106,9	99,3	-7,0%	107,1	-7,3%	202,0	199,7	-1,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	18,0	15,7	-12,7%	17,5	-10,0%	34,6	31,6	-8,5%
Wynik na sprzedaży	4,1	-	-	2,9	-	6,5	-	-
PPO/PKO	-0,5	-	-	0,0	-	0,1	-	-
EBITDA	6,0	2,9	-51,8%	5,8	-50,3%	11,4	7,5	-34,6%
EBIT	3,5	-	-	2,9	-	6,6	-	-
Zysk brutto	3,5	-	-	2,0	-	6,1	-	-
Zysk netto*	2,1	-1,8	-	1,4	-	3,9	-0,9	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	16,9%	15,8%	-	16,3%	-	17,1%	15,8%	-
Marża EBITDA	5,6%	2,9%	-	5,4%	-	5,7%	3,7%	-
Marża EBIT	3,3%	-	-	2,7%	-	3,3%	-	-
Marża zysku netto	2,0%	-1,8%	-	1,3%	-	1,9%	-0,4%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka, * bez wyłączenia udziałów mniejszości

BDM: Słabe wyniki 2Q'19 – poniżej naszych założeń. W komentarzu spółka zwróciła uwagę na:

- negatywny wpływ Smart In na EBITDA w 1H'19 na poziomie -2,8 mln PLN;
- strata Intrólu na prowadzonej działalności zaniechanej w wysokości -0,6 mln PLN w 1H'19;
- słabsze wyniki w IB Systems oraz w Intról Automatyka oraz Intról Sp. z o.o.
- znacznie lepsze wyniki w 1H'19 spółki Intról Energomontaż
- spółki z segmentu AKPiA prognozują poprawę wyników w 2H'19, co ma wynikać z sezonowości sprzedaży,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,6 mln PLN r/r, wynikający m.in. z poniesionych kosztów przez Limatherm oraz reorganizacji i podziału w innych w spółkach
- Pełny raport pojawi się 3 września.

Instal Kraków

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

Instal Kraków – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odchyl.	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	119,3	97,6	-18,2%	93,1	4,8%	251,4	173,7	-30,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	17,0	13,3	-21,6%	11,3	18,0%	38,2	24,2	-36,5%
Zysk na sprzedaży	9,5	5,5	-41,7%	3,9	41,8%	23,9	8,3	-65,2%
EBITDA	9,3	5,9	-36,4%	5,1	16,4%	25,6	8,4	-67,3%
EBIT	8,4	4,6	-44,4%	4,0	16,1%	24,0	6,0	-75,2%
Zysk (strata) brutto	8,8	4,6	-47,9%	3,9	17,7%	25,7	5,9	-76,9%
Zysk (strata) netto	7,4	3,2	-57,0%	3,0	6,5%	20,6	3,9	-81,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,3%	13,7%		12,1%		15,2%	13,9%	
Marża EBITDA	7,8%	6,1%		5,5%		10,2%	4,8%	
Marża EBIT	7,0%	4,8%		4,3%		9,5%	3,4%	
Marża zysku netto	6,2%	3,3%		3,2%		8,2%	2,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Instal Kraków – wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	2017	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	2018	1Q'19	2Q'19
Przychody ze sprzedaży	88,8	89,8	100,3	129,4	408,4	132,1	119,3	102,8	132,3	486,6	76,1	97,6
deweloperka	19,2	24,9	22,1	34,0	100,2	52,3	26,6	7,9	34,7	121,5	7,5	14,9
pozostałe	69,6	65,0	78,2	95,4	308,2	79,8	92,8	94,9	97,6	365,0	68,6	82,7
Zysk na sprzedaży	5,3	2,1	6,1	4,7	18,1	14,5	9,5	5,2	11,4	40,5	2,8	5,5
deweloperka	4,4	4,4	5,3	8,6	22,7	12,6	7,5	1,5	9,5	31,1	1,1	3,5
pozostałe	0,9	-2,3	0,7	-3,9	-4,6	1,9	2,0	3,8	1,8	9,4	1,7	2,0
Saldo PPO/PKO	-0,4	-0,1	0,3	-2,1	-2,2	1,2	-1,1	-1,1	-0,9	-1,9	-1,5	-0,9
EBIT	4,9	2,0	6,4	2,6	15,9	15,7	8,4	4,2	10,5	38,6	1,3	4,6
EBITDA	5,5	2,6	7,2	3,3	18,6	16,3	9,3	6,1	10,7	42,4	2,4	5,9
Zysk (strata) brutto	4,2	1,7	6,6	1,5	14,0	16,8	8,8	4,1	10,5	40,3	1,3	4,6
Zysk (strata) netto	3,1	1,0	5,6	2,5	12,1	13,1	7,4	2,5	8,1	31,2	0,7	3,2
Marża EBITDA	6,2%	2,9%	7,1%	2,5%	4,6%	12,3%	7,8%	5,9%	8,1%	8,7%	3,2%	6,1%
Marża EBIT	5,5%	2,2%	6,4%	2,0%	3,9%	11,9%	7,0%	4,1%	7,9%	7,9%	1,7%	4,8%
Marża zysku netto	3,5%	1,1%	5,6%	1,9%	3,0%	9,9%	6,2%	2,4%	6,1%	6,4%	0,9%	3,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Słabsze r/r wyniki w 2Q'19, ale nieco lepsze niż zakładaliśmy – spadek r/r jest podyktowany przede wszystkim innym kwartalnym rozkładem przekazania mieszkań w części deweloperskiej.

- W segmencie deweloperskim spółka miała 15 mln PLN przychodów vs 27 mln PLN rok temu, wynik na sprzedaży segmentu spadł o ponad połowę.
- W 2Q'19 spółka przekazała 39 mieszkań (w 1H'19: 55 mieszkań).
- W 1H'19 spółka zawarła 190 umów przedwstępnych i deweloperskich.
- W pozostałych segmentach w 2Q'19: niewielka strata na sprzedaży w segmencie budowlanym, wyniki na plusie w pozostałych obszarach (lepszy r/r wynik w produkcji lekkiej).
- W lipcu spółka uzyskała pozwolenie na użytkowanie III etapu Nowego Przewozu 5.0 oraz I etapu Osiedla Podgaje, co oznacza, że w 2H'19 będzie rozpoznawać wynik na tych inwestycjach przy przeniesieniu własności mieszkań na klientów.

Altus TFI

W 2Q'19 Altus TFI odnotowało 1,89 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 16,64 mln PLN zysku rok wcześniej. W 1H'19 spółka miała 4,37 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w porównaniu z 39,14 mln PLN zysku rok wcześniej,

Master Pharm

W 1H'19 Master Pharm miał 1,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto (-57% r/r), 2,56 mln PLN EBIT (-49% r/r) przy przychodach 30,61 mln PLN (-3,3% r/r)- wstępne dane.

CI Games

CI Games odnotował 8,1 mln PLN skonsolidowanej straty netto 1H'19 r. wobec 9,95 mln zł straty rok wcześniej. "Główny wpływ na wyniki finansowe Grupy miały cykl życia produktów i zwiększone nakłady marketingowe związane z przygotowaniem do premiery. W bieżącym roku przychody były wygenerowane głównie przez sprzedaż gier z serii 'SGW' oraz 'Lords of the Fallen'.

Unibep

Unibep odnotował 6,51 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1H'19 wobec 23,56 mln PLN zysku rok wcześniej.

Unibep ma ok. 2 mld PLN w portfelu zleceń w części budowlano-infrastrukturalnej- prezes Leszek Gołąbicki.

JWC

J.W. Construction Holding odnotował 1,4 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1H'19 wobec 21,43 mln PLN straty rok wcześniej.

Grupa J.W. Construction planuje w kolejnych latach utrzymać sprzedaż na poziomie około 1.500 lokali rocznie .

BSC Drukarnia

Spółka opublikowała raport za 1H'19

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	II Q 2019 narastająco	II Q 2018 narastająco	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	132 225	108 060	24 165	22%
EBITDA	25 779	20 532	5 247	26%
Zysk operacyjny (EBIT)	19 027	14 398	4 629	32%
Zysk przed opodatkowaniem	18 899	14 526	4 372	30%
Zysk netto	15 465	11 701	3 764	32%

Źródło: raport spółki

Apator

Spółka opublikowała raport za 1H'19

Wyszczególnienie	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	423 261	396 076	27 185	106,9%
Koszty własny sprzedaży	296 970	271 580	25 390	109,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	126 291	124 496	1 795	101,4%
Koszty sprzedaży	19 360	18 747	613	103,3%
Koszty ogólnego zarządu	63 854	59 110	4 744	108,0%
Zysk ze sprzedaży	43 077	46 639	- 3 562	92,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 2 082	- 1 576	- 506	132,1%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	583	453	110	124,3%
Zysk z działalności operacyjnej	41 558	45 516	- 3 958	91,3%
EBITDA	66 229	65 891	338	100,5%

Źródło: raport spółki

Amrest

Grupa AmRest podtrzymuje po 1H'19 cele całoroczne dotyczące liczby otwarć restauracji, tempa wzrostu przychodów i wysokości marży EBITDA. "Z optymizmem patrzymy na cały rok. Jesteśmy przekonani, że zrealizujemy założone wcześniej cele" - Peter Kaineder, dyrektor ds. strategii w AmRest. Spółka podtrzymuje cel wzrostu przychodów w tempie ok. 25-30 % rdr i utrzymania marży EBITDA.

Jak powiedzieli przedstawiciele spółki, trzeci kwartał przebiega dobrze. "Jesteśmy bardzo zadowoleni z pierwszych dwóch miesięcy tego kwartału" - prezes Mark Chandler.

Prezes poinformował, że AmRest będzie szukał dalszych możliwości akwizycji, ale skupia się teraz na integracji przejętych niedawno podmiotów i osiągnięciu synergii.

Spółka zadowolona jest m.in. z wyników Starbucks w Niemczech, który ma za sobą dwa najlepsze kwartały od czasu przejęcia biznesu w 2016 roku.

Przedstawiciele spółki poinformowali, że integracja Sushi Shop przebiega zgodnie z planem, a jej koszty będą obciążać tegoroczne wyniki grupy.

PZU

Grupa PZU podpisała umowy o zarządzanie PPK z pracodawcami zatrudniającymi łącznie ponad 100 tys. pracowników - prezes Paweł Surówka. PZU informowało wcześniej, że liczy na 30% udział w rynku pracowniczych planów kapitałowych (PPK).

PZU podtrzymuje plan wzrostu wskaźnika ROE określonego w strategii na lata 2017-2020, nie będzie jednak dążyć za wszelką cenę do zdobycia zakładanego udziału w rynku – CEO. Obecnie udział rynkowy w ubezpieczeniach majątkowych PZU wynosi 33,5 % PZU planował w strategii, że do 2020 roku wzrośnie on do 38 % "Udział w rynku jest trochę niższy niż założyliśmy. Nie staramy się gonić rynku za wszelką cenę, tylko tam, gdzie widzimy, że będziemy budować wartość dla firmy i klientów" - CEO.

Pekao, energetyka (P)V	<p>Bank Pekao uruchomił akcję kredytową sfinansowania instalacji fotowoltaicznych dla przedsiębiorstw do produkcji energii na własny użytek. To kolejne działanie banku w segmencie OZE.</p> <p>Wcześniej Pekao podjęło decyzję m.in.: o finansowaniu największej farmy wiatrowej w Polsce, linii finansowej z EBI dla MŚP w województwie kujawsko-pomorskim (150 mln PLN) czy przeznaczeniu 150% wartości obligacji objętych przez EBOiR (70 mln PLN) na finansowanie projektów podnoszących efektywność energetyczną.</p>
Agora	<p>Agora otrzymała ofertę nabycia 32 istniejących udziałów i 15 nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym Online Technologies HR za 7,7 mln PLN.</p> <p>Agora została udziałowcem spółki Online Technologies w 2012 roku, gdy objęła 48 udziałów. Spółka oferuje klientom narzędzie HRLink. pl dostępne w modelu abonamentowym, inne usługi informatyczne związane z procesem rekrutacji np. usługi z zakresu tworzenia zakładek czy stron www poświęconych karierze oraz pośrednictwo w sprzedaży usług portali i mediów rekrutacyjnych.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Cyfrowy Polsat nadal liczy na 1,3-1,5 mld PLN wolnych przepływów pieniężnych w 2019 roku - CFO. Spółka spodziewa się utrzymania presji na oczyszczony wynik EBITDA m.in. ze względu na wzrost kosztów energii elektrycznej.</p> <p>Dyrektor ds. relacji inwestorskich Cyfrowego Polsatu, Grzegorz Para, wyjaśnił, że wyższe koszty energii to efekt zarówno płatności przez grupę wyższych rachunków jak i związanych rezerw. Przedstawiciele spółki podali, że kwartalne koszty energii są w tym roku o kilkanaście mln PLN wyższe niż w analogicznych okresach 2018 roku.</p> <p>Grupa liczy na odbicie na rynku reklamy w drugiej połowie roku - przedstawiciele Cyfrowego Polsatu podtrzymali oczekiwania niskiego jednocyfrowego wzrostu wartości rynku, pomimo, że w pierwszym półroczu wydatki na reklamę i sponsoring w Polsce spadły rok do roku o 1,8 % do 2,16 mld PLN.</p> <p>Cyfrowy Polsat nadal jest w trakcie planowania zmian w ofercie dla klientów, natomiast - jak podał członek zarządu Maciej Stec - decyzja w tej sprawie zapadnie w kolejnych tygodniach i będzie związana z uruchomieniem nowego systemu informatycznego. Pod koniec czerwca Zygmunt Solorz, większościowy akcjonariusz Cyfrowego Polsatu, zapowiedział, że firma podwyższy ceny jesienią, śladem konkurentów. Nowy, zintegrowany system informatyczny - nad którym od 2016 roku pracuje Huawei - może zacząć działać jesienią lub, w razie opóźnienia, na początku przyszłego roku. Stec poinformował jednocześnie, że ewentualne opóźnienie niekoniecznie musi oznaczać, że Cyfrowy Polsat nie wprowadzi na jesieni zmian w ofercie.</p> <p>Cyfrowy Polsat zakłada kolejne refinansowania zobowiązań w przyszłości- CFO. W 2020 i 2021 roku zapada po 1 mld PLN długu grupy, a w 2022 roku - 6,627 mld PLN.</p> <p>Cyfrowy Polsat czeka na oficjalne stanowisko regulatora w kwestii 5G i wtedy będzie podejmował własne decyzje co do implementacji tej technologii- prezes Mirosław Błaszczuk. "Czekamy, co powie regulator i jego oficjalne stanowisko. Szykujemy się do tego w różnoraki sposób, jesteśmy w fazie analiz i będziemy informować w odpowiednim czasie. Jeśli regulator stwierdzi, że ta technologia będzie możliwa do wprowadzenia w danym terminie, to będziemy się do tego odnosić i podejmować odpowiednie kroki". Według jego słów, oczekiwane decyzje regulatora w powyższych kwestiach mogą pojawić się jesienią.</p>
CCC	<p>NWZ CCC zdecyduje w sprawie zmiany roku obrotowego i podatkowego oraz związanych z tym zmian statutu spółki- projekty uchwał na NWZ zwołanego na 26 września. Rok obrotowy i podatkowy CCC miały się rozpocząć 1 lutego danego roku kalendarzowego. W uzasadnieniu zarząd CCC podał, że celem zmian jest zharmonizowanie roku obrotowego i podatkowego z sezonami modowymi (m.in. kwestia sezonowości i rozliczenia kolekcji).</p>
Orange	<p>Orange Polska podpisał z Hockley umowę sprzedaży kompleksu nieruchomości zlokalizowanych w centrum Warszawy przy ulicach Nowogrodzkiej i Św. Barbary za 81 mln euro (około 350 mln PLN). Wpływy z transakcji sprzedaży zasilą środki pieniężne spółki w trzecim kwartale. Orange chce "w możliwie najkrótszym czasie" poinformować o spodziewanym wpływie transakcji na sprawozdania finansowe.</p> <p>W celu zapewnienia sobie odpowiedniego czasu na przeniesienie infrastruktury sieciowej znajdującej się w kompleksie, operator telekomunikacyjny będzie wynajmował jego część do 2026 r.</p>
JSW	<p>Środowy pożar w modernizowanym zakładzie przeróbki węgla kopalni Knurów poważnie uszkodził napęd jednego z dwóch taśmociągów, którym dostarczany jest węgiel. Tym samym utrudniony został transport urobku z dołu do zakłady przerobczego – JSW.</p>
Giełdy	<p>Odpyw kapitału netto z rynków wschodzących (emerging markets) w sierpniu wyniósł 13,8 mld USD - Instytut Finansów Międzynarodowych (IIF). To najgorszy wynik od listopada 2016 roku.</p>

Impexmetal, Boryszew	NWZA Impexmetal postanowiło o zniesieniu dematerializacji wszystkich akcji spółki, to jest 190 mln akcji serii A, oraz o wycofaniu ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie..
BNP Paribas	<p>Koszty integracji BNP Paribas Bank Polska w 3Q/4Q'19. będą zbliżone do kosztów poniesionych w 2Q'19, w którym wyniosły one 104 mln PLN. Bank zamknął 150 oddziałów od początku transformacji, a ich liczba do końca roku zmniejszy się jeszcze o ok. 20, poinformował prezes Przemek Gdański.</p> <p>Prezes poinformował, że w 2Q'19 bank skoncentrowany był na rebrandingu, sprzedaży działalności faktoringowej, zamykał kolejne oddziały oraz uruchamiał placówki w nowym formacie, których liczba wynosi obecnie 76. Do końca roku bank planuje zamknąć jeszcze maksymalnie 20 placówek.</p> <p>Prezes poinformował, że bank chciałby zwiększyć free-float na GPW, kiedy jego wyniki będą porównywalne. Zobowiązanie wobec KNF do zwiększenia free float do 25% plus jedna akcja musi być zrealizowane do 2023 roku.</p> <p>Gdański poinformował, że bank "chce jak najszybciej być w stanie wypłacać dywidendę", jednak jeszcze nie z zysku za 2019 r.</p>
Bloober (NC)	<p>Bloober Team liczy, że wishlista na grę "Blair Witch" sięgnie wkrótce 200 tys. osób- Piotr Babieno, CEO. Gra będzie dostępna na komputery osobiste oraz konsolę Xbox One. Deweloper gier zapowiedział, że rozgrywka planowana jest na 5 do 6 godzin. Dodatkowo twórcy stawiają na regrywalność tytułu - nie da się odkryć wszystkich tajemnic przekłętę lasu za pierwszym razem.</p> <p>Producent horrorów wprowadzi dziś do sprzedaży grę „Blair Witch”. Partner w postaci Microsoftu, rozpoznawalne IP oraz obiecująca wishlista rozbudzają nadzieje na sukces- Puls Biznesu</p>
Energa	<p>Energa-Obrót - spółka zależna Energi - zawiązała rezerwę księgową w wysokości 31,2 mln PLN, w związku z prawomocnym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Gdańsku, oddalającym powództwo Energi-Obrót w jednej ze spraw dotyczącej umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.</p> <p>Jak podkreślono, zawiązanie rezerwy nie jest równoznaczne ze zmianą stanowiska prezentowanego przez Energa-Obrót co do nieważności umów, których dotyczą spory sądowe z 22 pozwanymi przez Energa-Obrót farmami wiatrowymi. Spółce Energa-Obrót przysługuje prawo do wniesienia skargi kasacyjnej od ww. prawomocnego wyroku.</p> <p>Energa-Obrót zawarła dotychczas pięć ugód z pozwanymi farmami wiatrowymi, a także prowadzi spory sądowe oraz negocjacje z innymi podmiotami, których wynikiem może być zawarcie kolejnych ugód, tj. ostateczne polubowne zakończenie sporów.</p>
Energetyka (ciepłownictwo)	Pozwolenia na emisję duszą elektrociepłownie. Warto przyglądać się dramatowi w Andrychowie. Lokalne zakłady ciepłownicze mogą się okazać najslabszym ekonomicznie ogniwem systemu energetycznego-Rzeczpospolita
Banki	<p>Duży wzrost odpisów skazą na dobrych wynikach banków. Saldo rezerw kredytowych będzie języczkiem u wagi także w 3Q'19. Jeśli tempo wzrostu odpisów wyhamuje, banki będą miały szansę zwiększyć zysk w skali roku szybciej niż ponad %. zanotowane w 2Q'19- Parkiet</p> <p>Kuleją nie tylko polskie banki. Mocna przecena przedstawicieli sektora to problem nie tylko polskiej giełdy. W całej Europie akcje banków radzą sobie słabo- Puls Biznesu</p>
Pozbud	Pozbud więcej zarabia dzięki umowie z PKP PLK. Realizacja sieci GSM-R zapewni grupie coraz większe wpływy. Wyniki wspiera też sprzedaż mieszkań wybudowanych w Poznaniu- Parkiet
Vigo	Vigo System liczy na realizację prognozy. Jednym z celów jest przekroczenie 40 mln PLN przychodów na koniec roku. Firma zakłada też utrzymanie rentowności netto powyżej 30%- Parkiet
Ciech	<p>Urząd Skarbowy Warszawa-Śródmieście zaliczył posiadaną przez Verbis Eta - spółkę zależną Ciechu - wierzytelność o zwrot podatku VAT w wysokości 30,77 mln PLN na poczet spornego zobowiązania wynikającego z decyzji Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego.</p> <p><i>BDM: o sprawie spółka informowała wcześniej (ostatni raz 17.07). W związku z tym oczekiwała zapłaty tylko samych odsetek od zobowiązania VAT w kwocie 13,9 mln PLN.</i></p>
Ursus	Rada Wierzycieli Ursusa poparła wniesienie zażalenia na postanowienie Sądu Rejonowego w Lublinie o umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego. Rada poparła też dalsze prowadzenie postępowania restrukturyzacyjnego w formie przyśpieszonego postępowania układowego, zgodnie z planem restrukturyzacyjnym.

PKP Cargo

PKP Cargo zamierza w ciągu 2-3 lat uruchomić seryjną produkcję wagonów w byłej fabryce wagonów w Gniewczynie na Podkarpaciu - Witold Bawor z zarządu PKP Cargo. "Zakładamy, że podstawowym produktem będzie wagon typu węglarka, co pozwoli nam na wymianę naszego podstawowego taboru. Przewidujemy też, że zakład będzie na tyle elastyczny, że będzie dostosowany do zabezpieczenia aktualnych potrzeb rynku, które się w danym momencie pojawiają. Myślimy również o wejściu w segment przewozów intermodalnych, czyli o budowie platform intermodalnych".

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