

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wzrost napięcia USA-Chiny przed tygodniowym świętem**

Początek ubiegłego tygodnia zdominowały kolejne słabe dane z przemysłu, co ustawiło sesje w Europie. Odczyt PMI dla niemieckiego „silnika gospodarki” był najniższy od 10 lat, wyraźnie poniżej prognoz, które zakładały już odbicie wskaźników koniunktury. Niemniej na kolejnych sesjach straty udało się odrobić i tydzień kończyliśmy 0,7% wzrostem na dużych spółkach. Straty przyniosły średnie i mniejsze podmioty. mWIG40/sWIG80 straciły odpowiednio 0,6 i 0,8%. W gronie tych spółek poznajemy kolejne raporty za... 2Q'19. Niektórzy (Kęty) pokazują już szacunki za 3Q'19. Kulminacja raportów „spóźnialszych” dziś, zapewne po sesji.

Kolejny dobry tydzień za sobą mają spółki odzieżowe. Mimo drożejącego dolara (>4,0 PLN) indeks WIG-Odzież zyskał prawie 5%, a w skali miesiąca aż 15%. Po drugiej stronie była Energetyka (-5,5%). Po raporcie i konferencji za 2Q'19 spadało PGE (-7% w skali tyg.).

Nowy tydzień, kończący miesiąc i kwartał, rozpoczynamy po relatywnie słabej sesji w Azji. Do tygodniowego święta szykują się Chińczycy (od wtorku 01.10). Rynki żyją dalej napięciem handlowym na linii USA-Chiny po informacjach o tym, że administracja Trumpa dyskutowała nad ograniczeniem dostępu do swojego rynku finansowego. W kalendarium makro bez istotnych publikacji. Dla nas kluczowy będzie wyrok TSUE dot. Kredytów w CHF (czwartek 03.10).

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Enea:** Wyniki zgodne z szacunkami, pozytywne one-offs [komentarz BDM];
- **PlayWay:** Spółka w 2Q'19 wypracowała 16,5 mln PLN zysku netto, powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Kernel:** Wyniki za 2018/2019 [tabela BDM];
- **mBank:** Sprzedaż banku w '19 jest „zbyt” ambitnym założeniem – Commerzbank;
- **mBank:** Commerzbank nie obawia braku zainteresowania mBankiem i zakłada utrzymanie portfela FX;
- **Energa:** Grupa nie wyklucza nowych inwestycji w OZE;
- **Trakcja:** WZA spółki podjęło decyzję ws. emisji akcji;
- **Dekpol:** Wyniki 2Q'19 lepsze r/r [komentarz BDM];
- **Polimex Mostostal:** Spółka spodziewa się wkrótce NTP w elektrowni Puławy;
- **TIM:** Grupa rozpoczęła przegląd opcji strategicznych;
- **BoomBit:** Spółka planuje trzy premiery gier do końca roku;
- **Monnari:** Spółka nie spodziewa się by Centro 2017 wyszło „na zero” w '19;
- **Ursus:** Enerkon Solar Int. Zerwał negocjacje dot. udzielenia finansowania Ursus Bus;
- **Action, Drozapol, Maxcom, Tarczyński:** Wyniki 2Q'19.

**WYKRES DNIA**

Walory mBanku zyskały na piątkowej sesji niemal 7% i znajdują się najwyżej od końca lipca. Kurs pozytywnie zareagował na wypowiedzi przedstawicieli Commerzbanku (m.in. brak obaw o nikłe zainteresowanie udziałami mBanku).

**mBank - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: piątek, 27 września 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 186,3	0,6%	-4,0%
WIG30	2 479,0	0,6%	-4,0%
mWIG40	3 728,4	0,2%	-4,6%
sWIG80	11 565,6	0,1%	9,4%
WIG	57 666,0	0,5%	0,0%
WIG Banki	7 260,4	1,4%	-2,6%
WIG Bud	1 888,2	-0,8%	-1,4%
WIG Chemia	8 741,9	1,4%	-6,5%
WIG Dew	2 302,5	0,5%	20,4%
WIG Energia	1 925,4	-1,1%	-20,1%
WIG IT	2 398,8	0,0%	20,4%
WIG Media	5 150,6	-0,1%	14,1%
WIG Paliwa	7 244,5	0,0%	-9,4%
WIG Spoż	3 140,7	0,8%	-7,2%
WIG Surowce	2 657,7	0,9%	-22,4%
WIG Telco	764,6	1,7%	23,3%
DAX	12 380,9	0,8%	17,3%
CAC40	5 640,6	0,5%	19,2%
BUX	40 890,7	0,9%	4,5%
S&P500	2 961,8	-0,5%	18,1%
DJIA	26 820,3	-0,3%	15,0%
Nasdaq Comp	7 939,6	-1,1%	19,7%
Bovespa	105 077,6	-0,2%	19,6%
Nikkei225	21 755,8	-0,6%	8,7%
S&P/ASX 200	6 688,3	-0,4%	18,5%
Złoto	1 502,2	-0,3%	17,2%
Miedź	5 722,0	-1,1%	-4,1%
Ropa WTI	55,9	-0,9%	15,9%
EUR/PLN	4,38	-0,1%	2,2%
USD/PLN	4,01	-0,2%	7,0%
CHF/PLN	4,04	0,0%	6,1%
EUR/USD	1,09	0,1%	-4,5%
USD/JPY	107,9	0,1%	-1,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 183	8	0,37%
Kurs zamknięcia	2 192	8	0,37%
Kurs min.	2 180	12	0,55%
Kurs max.	2 200	15	0,69%
Wolumen obrotu	11 539	1 217	11,79%
Otwarte pozycje	46 303	441	0,96%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 175,46	2 170,54	2 190,53	2 186,31	0,6%	398
WIG30	2 468,61	2 460,08	2 482,77	2 478,97	0,6%	423
mWIG40	3 717,85	11 503,19	11 620,33	3 728,42	0,2%	47
sWIG80	11 620,33	3 705,74	3 731,86	11 565,62	0,1%	14
WIG-PL	58 753,87	58 753,87	58 946,16	58 901,07	0,5%	461
WIG	57 493,47	57 322,74	57 729,31	57 666,04	0,5%	467

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	40,00	5 222	1,5%	-24,7%
CCC	139,10	5 726	2,0%	-28,0%
CD Projekt	245,10	23 559	-1,2%	68,3%
Cyfrowy P.	26,92	17 217	2,4%	19,3%
Dino	158,50	15 539	1,4%	65,4%
JSW	22,98	2 698	1,4%	-65,8%
KGHM	79,80	15 960	1,0%	-10,2%
Lotos	88,60	16 380	0,0%	0,1%
LPP	8 540,00	15 820	1,1%	8,8%
mBANK	363,00	15 372	6,8%	-14,4%
Orange	5,58	7 316	0,8%	16,4%
Pekao	103,60	27 192	0,0%	-5,0%
PGE	7,80	14 592	-1,2%	-22,0%
PGNIG	4,79	27 667	2,0%	-30,7%
PKN Orlen	97,86	41 856	-0,5%	-9,5%
PKOBP	40,04	50 050	1,5%	1,4%
Play	27,40	6 963	1,3%	31,7%
PZU	37,45	32 339	-0,1%	-14,7%
Santander Polska	316,00	32 260	1,3%	-11,8%
Tauron	1,53	2 683	-1,1%	-30,1%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	400,00	915	2,0%	63,9%	Getin	1,17	223	-6,8%	72,6%
Amica	113,00	879	-0,9%	-1,6%	GPW	39,95	1 677	-0,1%	9,0%
Amrest	45,00	9 880	0,1%	12,5%	GTC	9,44	4 584	1,1%	15,3%
Asseco PL	51,00	4 233	0,2%	10,6%	Handlowy	51,50	6 729	0,4%	-25,5%
Azoty	33,96	3 369	2,9%	8,9%	ING BSK	200,00	26 020	2,0%	11,1%
Benefit Sys.	710,00	2 030	-2,7%	-15,9%	Inter Cars	211,00	2 989	0,5%	1,0%
BNP Paribas	68,00	10 024	0,0%	40,2%	Kernel	44,00	3 605	-0,1%	-10,1%
Bogdanka	36,90	1 255	-1,3%	-28,1%	Kety	302,00	2 890	0,2%	-8,2%
Boryszew	4,45	1 068	1,4%	-5,3%	Kruk	152,30	2 883	-0,1%	-2,8%
Budimex	126,20	3 222	-1,4%	11,1%	Livechat	36,75	946	-0,4%	45,0%
CI Games	0,99	160	0,4%	20,7%	Mabion	79,60	1 092	2,1%	-8,1%
Ciech	34,00	1 792	-0,6%	-23,3%	Millennium	5,95	7 212	-0,3%	-33,0%
Comarch	173,50	1 411	0,0%	14,1%	Orbis	104,50	4 815	4,0%	15,9%
Develia	2,32	1 036	-0,2%	-5,5%	PKP Cargo	25,40	1 138	0,6%	-42,1%
Echo	4,76	1 962	0,7%	46,3%	PlayWay	191,60	1 265	-0,9%	41,9%
Enea	8,71	3 843	-2,2%	-12,1%	Stalprodukt	229,00	1 278	0,0%	-28,4%
Energia	6,39	2 646	-0,5%	-28,3%	Ten Square	136,20	986	-1,2%	70,3%
Eurocash	21,16	2 945	-0,8%	20,2%	VRG	4,24	994	0,0%	5,0%
Famur	3,66	2 101	0,0%	-32,3%	Wawel	670,00	1 005	5,0%	-19,7%
Forte	23,15	554	0,7%	1,8%	WP.PL	66,00	1 915	0,3%	25,0%



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**FW20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Enea

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (Westin Warszawa). Transmisja na <https://media.enea.pl/transmisja>

*BDM: raportowane wyniki zbieżne z szacunkami z 19.09.2019. Saldo zdarzeń jednorazowych, którego się doliczyliśmy to +61,7 mln PLN, ale może być ich więcej. Oczywiście dotyczą one gł. segmentu obrotu w związku z ustawą „o cenach energii z 28.12.2019”. Spółka podsumowuje wpływ ustawy w nocie 6.1 sprawozdania zarządu. Zaksięgowwała 430 mln PLN kwoty różnicy ceny, pokazała 375 mln PLN utraty marży A-C i odwróciła 19 mln PLN rezerwy na sprzedaż w G.*

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	IQ'17	IIQ'17	IIIQ'17	IVQ'17	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIQ'19 szac.	zmiana r/r
Przychody	2 710	2 859	2 794	3 043	2 989	3 051	3 345	3 289	4 010	4 010	3 579	31%
kwota różnicy ceny											430	
EBITDA	666	692	589	738	702	602	669	375	799	867	867	44%
Obrót	51	54	26	47	53	-24	9	-114	-11	46	46	
Dystrybucja	262	254	281	275	297	282	292	240	249	266	266	-6%
Wytwarzanie	202	225	182	125	227	209	227	205	400	330	330	58%
Wydobycie	178	143	130	258	123	150	126	70	219	215	215	43%
Pozostałe	6	17	19	-48	51	-16	27	11	26			
Wyłączenia	-33	-2	-49	80	-50	0	-11	-36	-85	10	10	
One Offs	0	0	0	117	0	0	0	-79	15	62		
EBITDA skoryg.	666	692	589	621	702	602	669	454	784	806		34%
EBIT	383	399	288	418	339	294	287	117	441	485	485	65%
Zysk netto j. dom	295	286	204	285	241	190	153	103	246	260	260	36%
EBITDA Połaniec	0	75	62	39	23	72	89	59	112	82		14%
KDO												
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,42	2,14	2,15	2,34	2,10	2,42	2,30	2,19	2,5	2,3	2,3	-6%
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	3,76	5,58	5,84	5,80	6,34	6,46	7,15	6,56	6,1	6,6	6,6	2%
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	4,98	4,68	4,67	4,94	5,18	4,87	4,89	4,94	5,1	4,9	4,9	0%
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,02	4,49	4,53	4,88	5,60	5,06	5,21	5,60	5,4	4,8	4,8	-5%
CAPEX	494,3	394,2	677,6	1063,9	437,4	387	630,6	852	563,22	506,81		
Dług netto	5 596	5 342	5 366	5 586	5 642	5 074	4 690	5 818	6 525	5 478		
/EBITDA 12m	2,35	2,13	2,19	2,08	2,07	1,93	1,73	2,48	2,67	2,02		
EV/EBITDA 12m	4,4	3,7	3,8	3,5	3,5	3,4	3,1	4,1	4,2	3,4		
P/E 12m	16,9	6,6	4,9	3,6	3,8	4,2	4,4	5,6	5,5	5,0		

Źródło: BDM, spółka

PlayWay

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

PlayWay – 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	26,3	29,9	13,7%	30,4	-1,6%	31,8	-6,0%	34,3	47,7	39,1%
EBITDA	18,8	23,4	24,5%	20,0	17,0%	20,9	12,0%	24,0	35,8	49,2%
EBIT	18,7	23,3	24,6%	20,0	16,5%	20,9	11,5%	23,9	35,7	49,4%
Zysk brutto	21,1	23,2	10,0%	20,2	16,0%	-	-	40,2	38,9	-3,2%
Zysk netto	15,5	16,5	6,5%	13,8	19,6%	14,2	16,2%	30,4	28,1	-7,6%
Marża EBITDA	71,5%	78,3%		65,8%		65,7%		70,0%	75,1%	
Marża EBIT	71,1%	77,9%		65,8%		65,7%		69,7%	74,8%	
Marża zysku netto	58,9%	55,2%		45,4%		44,7%		88,6%	58,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

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

- Przychody spółki wzrosły o 13,7% r/r.
- EBITDA w 2Q'19 wyniosła 23,4 mln PLN (wzrost 24,5% r/r).
- Spółka podała, że w 1H'19 prowadziła intensywne działania marketingowe na rzecz gier Car Mechanic Simulator 2018 oraz Thief Simulator, czego efektem był utrzymanie przez ten okres, wysokiej sprzedaży obu tytułów.
- W 2Q'19 udane premiery odnotowały takie gry jak: „Cooking Simulator”, „Uboat” i „Garden Flipper”.
- W 1H'19 spółka skupiała się na kontynuacji badań potencjału nowych produkcji, oraz wspieraniu budowania Steam Wishlist wielu nadchodzących gier z grupy. Zespoły z grupy skupiały się na tworzeniu gier, które mogłyby być wydane w bieżącym roku, a do najważniejszych produkcji zaliczyć trzeba: „Bum Simulator”, „Car Mechanic 19 Mobile”, „Junkyard Simulator”, „The Beast Inside”, „Deadliest Catch” oraz „Mr. Prepper”.

**mBank**

Sprzedaż mBanku w 2019 roku jest "zbyt ambitnym założeniem" - poinformował podczas piątkowej konferencji Stephan Engels, członek zarządu ds. finansowych Commerzbanku.

Commerzbank nie obawia się braku zainteresowania mBankiem i zakłada, że w procesie sprzedaży banku będzie musiał utrzymać jego portfel walutowych kredytów hipotecznych - poinformował członek zarządu ds. finansowych Commerzbanku Stephan Engels.

**Kernel**

Spółka opublikowała raport za 2018/2019

**Wybrane dane finansowe [mln USD]**

kalendaryzowy	IIIQ'17	IVQ'17	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	r/r	2017/2018	2018/2019
obrotowy	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q12019	Q22019	Q32019	Q42019		2 018	2 019
Przychody	536,1	536,1	541,4	789,4	1 140,3	1 114,9	802,5	934,4	18,4%	2 403,0	3 992,1
Olej słonecznikowy	369,9	304,2	293,9	426,0	356,9	379,6	365,1	391,4	-8,1%	1 394,0	1 493,0
luzem	334,3	274,3	264,8	390,6	324,3	344,1	335,3	349,3	-10,6%	1 264,0	1 353,0
butelkowany	35,6	29,9	29,2	35,4	32,6	35,5	29,8	42,1	19,1%	130,0	140,0
Zboże	173,2	271,9	259,1	371,8	879,1	888,4	642,4	787,1	111,7%	1 076,0	3 197,0
handel	149,2	213,9	235,5	352,4	855,4	836,4	617,1	768,1	118,0%	951,0	3 077,0
usługi terminal	11,4	14,0	12,9	14,7	10,5	13,3	12,7	12,5	-15,0%	53,0	49,0
usługi silos	12,6	44,0	10,7	4,7	13,2	38,7	12,6	6,5	38,3%	72,0	71,0
Rolnictwo	68,3	198,7	125,1	77,9	113,4	211,1	156,9	120,6	54,8%	470,0	602,0
Cukier i niekontynuowana											
inne, wyłączenia	-75,2	-238,8	-136,7	-86,3	-209,1	-364,2	-361,9	-364,7		-537,0	-1 299,9
Zysk brutto ze sprzedaży	66,0	95,8	26,5	-27,8	150,5	133,3	81,2	-17,5		160,5	347,5
EBITDA	46,1	77,0	73,1	26,3	100,6	129,3	55,4	60,2	128,9%	222,5	345,5
Zmiana aktywów biologicznych	2,8	1,0	-11,9	26,8	41,5	-5,8	-27,6	1,1		18,7	9,1
<b>EBITDA adj.</b>	<b>43,3</b>	<b>76,0</b>	<b>85,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>59,1</b>	<b>135,1</b>	<b>83,0</b>	<b>59,1</b>		<b>203,8</b>	<b>336,4</b>
Olej słonecznikowy	21,0	20,6	16,9	18,2	16,1	39,4	30,8	22,7	24,7%	76,7	109,0
luzem	16,8	17,5	13,6	15,4	13,9	35,1	26,0	18,0	16,9%	63,3	93,0
butelkowany	4,2	3,1	3,3	2,8	2,2	4,3	4,8	4,7	67,9%	13,4	16,0
Zboże	18,3	48,3	50,1	-15,9	38,4	40,4	18,1	8,1		100,8	105,0
handel	1,5	8,3	34,6	-26,9	24,2	7,1	2,7	-3,0		17,5	31,0
usługi terminal	8,6	10,2	9,3	11,0	8,3	9,9	8,4	9,4	-14,5%	39,1	36,0
usługi silos	8,2	29,8	6,2	0,0	5,9	23,4	7,0	1,7		44,2	38,0
Rolnictwo	13,7	18,4	17,3	39,3	52,8	61,8	17,7	49,7	26,5%	88,7	182,0
Cukier i niekontynuowana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
inne, wyłączenia	-6,9	-10,3	-11,2	-15,3	-6,7	-12,3	-11,2	-20,8		-43,7	-51,0
EBIT	24,8	55,9	52,6	6,3	82,1	111,3	36,0	39,8	535,7%	139,6	269,2
Wynik netto	22,8	67,0	-39,1	1,4	75,5	88,5	25,9	-0,4		52,1	189,5
<i>Marża EBITDA</i>	<i>8,6%</i>	<i>14,4%</i>	<i>13,5%</i>	<i>3,3%</i>	<i>8,8%</i>	<i>11,6%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,4%</i>		<i>9,3%</i>	<i>8,7%</i>
<i>Olej słonecznikowy</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,5%</i>	<i>10,4%</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,8%</i>		<i>5,5%</i>	<i>7,3%</i>
<i>Zboże</i>	<i>10,6%</i>	<i>17,8%</i>	<i>19,3%</i>	<i>-4,3%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>2,8%</i>	<i>1,0%</i>		<i>9,4%</i>	<i>3,3%</i>
<i>Rolnictwo</i>	<i>20,1%</i>	<i>9,3%</i>	<i>13,8%</i>	<i>50,4%</i>	<i>46,6%</i>	<i>29,3%</i>	<i>11,3%</i>	<i>41,2%</i>		<i>18,9%</i>	<i>30,2%</i>
<i>Cukier i niekontynuowana</i>											
<i>inne, wyłączenia</i>											
Dług netto	460,6	647,2	787,8	622,1	686,1	875,0	780,4	694,0	11,6%	622,1	694,0
/EBITDA	1,6	2,7	3,4	2,8	2,5	2,7	2,5	2,0		2,8	2,0
BV	1 156,0	1 138,6	1 174,2	1 170,7	1 186,1	1 263,0	1 296,3	1 350,9	15,4%	1 170,7	1 339,7
P/E 12m	6,6	8,5	26,1	17,4	8,7	7,2	4,7	4,8		17,4	4,8
EV/EBITDA 12m	4,7	6,5	7,3	6,9	5,8	5,4	5,4	4,6		6,9	4,6
EV/EBITDA adj. 12m	4,7	6,6	7,0	7,5	7,3	6,4	6,1	4,8		7,5	4,8
P/BV	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7		0,8	0,7

Źródło: BDM, spółka

**Energa**

Grupa nie wyklucza nowych inwestycji w OZE, w tym w energetyce wiatrowej - poinformował w piątek Grzegorz Ksepko, p.o. prezesa Energi.

Energa ocenia wpływ ustawy o cenach energii na jej wyniki jako "w miarę neutralny" - poinformowali przedstawiciele grupy.

"Oceniamy, że ustawa o cenach energii jest dla nas na tyle neutralna, że wszelkie nasze czynności dotyczące zamrożenia cen i rozliczenia z klientami i sporządzenia wniosku o rekompensatę, na który mamy czas do 7 października, nie powodują dla nas poważnego zagrożenia finansowego. Oceniamy, że ustawa ma w miarę neutralny wpływ na nasze wyniki" - powiedział wiceprezes Energi Jacek Kościelniak podczas telekonferencji dla inwestorów.

**Dekpol**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

**Dekpol – wyniki za 2Q'19 [mln PLN]**

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	1H'18	1H'19	zmiana r/r
<b>Przychody</b>	<b>75,0</b>	<b>83,9</b>	<b>199,7</b>	<b>220,3</b>	<b>161,1</b>	<b>193,7</b>	<b>217,1</b>	<b>265,2</b>	<b>177,6</b>	<b>245,9</b>	<b>354,7</b>	<b>423,4</b>	<b>19,4%</b>
Generalne wykonawstwo	47,0	58,4	74,9	112,5	111,7	115,5	196,3	128,5	122,0	176,6	227,2	298,6	31,4%
Deweloperka	10,0	4,6	100,9	84,2	43,4	28,1	23,2	65,9	25,6	33,4	71,5	59,0	-17,5%
Produkcja	11,5	12,8	13,2	14,0	16,8	17,9	19,1	19,4	22,9	25,2	34,7	48,1	38,7%
Pozostałe	8,3	6,2	19,4	0,7	11,6	9,7	18,0	11,9	7,1	10,7	21,4	17,7	-17,0%
Wyłączenia	-1,8	1,8	-8,8	8,8	-22,5	22,5	-39,5	39,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>6,0</b>	<b>3,5</b>	<b>23,9</b>	<b>17,1</b>	<b>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>11,4</b>	<b>10,5</b>	<b>6,8</b>	<b>16,2</b>	<b>24,5</b>	<b>23,0</b>	<b>-6,1%</b>
Saldo PPO/PKO	0,4	0,3	0,1	-4,2	0,5	-2,2	0,5	7,1	4,5	-1,4	-1,7	3,1	-
<b>EBITDA</b>	<b>7,5</b>	<b>5,0</b>	<b>25,3</b>	<b>15,2</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	<b>13,9</b>	<b>19,8</b>	<b>13,6</b>	<b>17,5</b>	<b>26,5</b>	<b>31,1</b>	<b>17,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>6,5</b>	<b>3,8</b>	<b>24,0</b>	<b>12,9</b>	<b>13,4</b>	<b>9,4</b>	<b>11,9</b>	<b>17,6</b>	<b>11,4</b>	<b>14,8</b>	<b>22,8</b>	<b>26,2</b>	<b>14,7%</b>
Generalne wykonawstwo	2,4	3,1	3,7	13,8	12,2	6,2	9,5	8,7	6,1	11,8	18,3	17,8	-
Deweloperka	0,4	-1,6	14,6	16,3	2,0	1,2	2,2	7,2	1,9	1,1	3,2	3,0	-6,0%
Produkcja	1,8	1,8	1,3	0,8	1,5	1,5	2,1	2,5	2,8	3,0	3,0	5,8	95,5%
Pozostałe	-0,3	2,6	3,2	-16,7	1,1	-2,7	-1,9	-0,8	0,6	-1,1	-1,7	-0,5	-
Wyłączenia	2,2	-2,2	1,3	-1,3	-3,3	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Wynik brutto	5,5	2,4	23,1	10,3	12,3	7,9	8,7	16,3	7,8	13,9	20,2	21,7	7,1%
<b>Wynik netto</b>	<b>4,4</b>	<b>1,9</b>	<b>18,2</b>	<b>8,5</b>	<b>9,0</b>	<b>6,1</b>	<b>7,1</b>	<b>11,7</b>	<b>5,9</b>	<b>11,6</b>	<b>15,1</b>	<b>17,5</b>	<b>16,0%</b>
Marża EBITDA	10,0%	6,0%	12,7%	6,9%	9,3%	5,9%	6,4%	7,5%	7,7%	7,1%	7,5%	7,4%	-
Marża EBIT	8,6%	4,5%	12,0%	5,8%	8,3%	4,9%	5,5%	6,6%	6,4%	6,0%	6,4%	6,2%	-
Marża zysku netto	5,9%	2,3%	9,1%	3,8%	5,6%	3,1%	3,3%	4,4%	3,3%	4,7%	4,3%	4,1%	-

*Źródło: DM BDM S.A., spółka*

**BDM: W 2Q'19 spółka miała 14,8 mln PLN EBIT vs 9,4 mln PLN rok temu.**

- **Wynik lepszy przede wszystkim w segmencie Generalnego Wykonawstwa. Lepiej także w Produkcji, ale kontrybucja do skonsolidowanego wyniku tego segmentu jest niezbyt duża.**
- **W Deweloperce EBIT porównywalny r/r przy wyższych przychodach (129 lokali przekazanych w 2Q'19 vs 87 rok temu). Przesprzedaż w 2Q'19 na poziomie 86 mieszkań vs 96 rok temu. Bieżąca oferta 346 lokali.**
- **Backlog w GW na poziomie 208 mln PLN (+120 mln PLN zleceń wewnątrzgrupowych na wykonaniu obiektów w deweloperce).**
- **Dług netto 217 mln PLN (vs 242 mln PLN po 1Q'19).**

**Trakcja**

Walne zgromadzenie spółki podjęło uchwałę ws. emisji 10,28 mln akcji na okaziciela serii B oraz 13-25 mln akcji imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru - wynika z uchwał obradującego w piątek walnego zgromadzenia. Cena emisyjna akcji obu serii ma wynieść 1,70 PLN za akcję.

**Monnari**

Spółka nie spodziewa się, że przejęte w '18 Centro 2017, którego strata operacyjna w pierwszym półroczu wyniosła ok. 2,5 mln PLN, "wyjdzie na zero" w 2019 r. - poinformowali przedstawiciele Monnari na piątkowej konferencji.

W ocenie przedstawicieli spółki, wyzwaniem na przyszłe kwartały będzie wzrost kosztów pracowniczych.

"Następny rok będzie obciążony dla nas stałym kosztem pracowniczym, w naszym przypadku rzędu 6-8 mln PLN" - powiedział prezes.

"Redukcja dni handlowych w niedziele w bieżącym roku, negatywnie wpłynęła na całość generowanych obrotów grupy kapitałowej. W sumie, w omawianym okresie było o 24 dni handlowe mniej niż w okresie przed wejściem w życie ustawy, zaś w okresie I półrocza 2018 r. 9 dni handlowych mniej" - napisano w raporcie półrocznym.

W ocenie zarządu perspektywa całkowitego zakazu handlu w niedziele od przyszłego roku wpłynie negatywnie na działalność grupy.

Prezes pytany, czy grupa planuje w najbliższych kwartałach akwizycję odpowiedział, że jest taka możliwość, jeśli pojawiłoby się coś "sensownego" i w innych parametrach niż Femestage.

Powierzchnia salonów sprzedaży Monnari w 2H'19 zwiększy się o kolejne 1,5 tys. mkw., ale będzie to głównie efektem zwiększania powierzchni obecnych placówek.

Prezes przyznał, że nowy magazyn w Łodzi rozpoczął działalność z lekkim opóźnieniem.

"Odbiory się przedłużyły i właściwie do nich doszło w sierpniu. Konieczne jest także ponowne wdrożenie systemu informatycznego z którym sobie nie poradziliśmy, a liczyliśmy na jeszcze lepszą efektywność. Chcemy teraz lepiej się do tego przygotować. Liczymy, że w drugiej połowie roku logistyka powinna się nam poprawić" - dodał Misztal.

Monnari liczy także na sprzedaż działek i nieruchomości w Łodzi w kolejnych miesiącach.

<b>Polimex MS</b>	Grupa spodziewa się w ciągu kilku tygodni wmurowania kamienia węgielnego i wydania NTP (pozwolenia na rozpoczęcie budowy) na węglowy blok energetyczny w Puławach. Spółka startuje też w dużych przetargach na Dolną Odrę i elektrociepłownię Czechnice – poinformował prezes Krzysztof Figat.
<b>Synektik</b>	Grupa podpisała umowę z Mazowieckim Szpitalem Onkologicznym (MSO) w Wieliszewie. Umowa dotyczy sprzedaży, dostawy, uruchomienia, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Dodatkowo strony umowy uzgodniły warunki współpracy w zakresie dostawy instrumentów i akcesoriów chirurgicznych dla szpitala na potrzeby przyszłych operacji chirurgicznych.
<b>Polnord</b>	Skonsolidowany wynik netto spółki w pierwszym półroczu będzie niższy o 33,7 mln PLN z powodu odpisów - poinformował Polnord w komunikacie. Skonsolidowane kapitały własne grupy z tego powodu obniżą się o 96,6 mln PLN.  Zdarzenia jednorazowe, które zostaną ujęte w sprawozdaniu za pierwsze półrocze obejmują korekty bilansu otwarcia: 66,5 mln PLN in minus z aktualizacji oceny statusu postępowań sądowych, 17,2 mln PLN in minus z weryfikacji zasadności oraz sposobu ujęcia pozycji zapasów poniesionych w latach poprzednich nakładów na infrastrukturę wodno-kanalizacyjną oraz oczyszczalnię wód opadowych, a także 20,8 mln PLN in plus z aktualizacji oceny statusu postępowania z powództwa Wilanów Office Park przeciwko Pol-Aqua o zapłatę czynszu za najem budynku biurowego.
<b>Best</b>	Zarząd spółki zdecydował o rozpoczęciu działań zmierzających do podwyższenia, nie później niż do 30 czerwca 2020 roku, kapitału zakładowego poprzez emisję akcji z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.  Best podał, że emisja może być skierowana do wybranego mniejszościowego inwestora finansowego w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej.
<b>Boombit</b>	Spółka planuje wydanie trzech gier w modelu game as a service (GaaS) do końca 2019 roku - podali przedstawiciele grupy. Producent gier pracuje nad optymalizacją kosztów, chce również nadal zwiększać wydatki na pozyskanie graczy. Spółka nie zakłada, by przychody we wrześniu były rekordowe, tak jak miało to miejsce w sierpniu.
<b>Grupa Żywiec</b>	Śląski Urząd Celno-Skarbowy uznał, że w rozliczeniach podatkowych od osób prawnych za 2011 rok grupa źle ujęła przychody i koszty związane z rozliczeniem opłat licencyjnych z Brandhouse Żywiec, a także koszty uzyskania przychodów związane z odpisami amortyzacyjnymi od znaków towarowych.  W oparciu o przedstawione wyliczenia ŚUCS po zakończeniu kontroli, wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego z tytułu wskazanych nieprawidłowości wynosi ok. 59 mln PLN z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, oraz ok. 46 mln PLN z tytułu odsetek.
<b>TIM</b>	Grupa rozpoczęła przegląd opcji strategicznych, na obecnym etapie przeglądu różne opcje będą rozważane przez zarząd, w tym zawarcie aliansu strategicznego, pozyskanie znaczącego inwestora, dokonanie innej transakcji, jak również nie podjęcie żadnych działań.
<b>Sygnity</b>	Rada nadzorcza spółka powołała 26 września na stanowisko prezesa Bogdana Zborowskiego. Nowy prezes będzie pełnił funkcję od 2 stycznia 2020.
<b>ZE PAK</b>	Argumenol Investment Company, spółka należąca do Zygmunta Solorza, w wyniku wezwania zwiększyła swój udział w akcjonariacie ZE PAK do 56,67% z 30,32% wcześniej - poinformował w komunikacie ZE PAK. Dodatkowo spółka zależna Argumenolu, Embud 2, posiada pakiet 1,16% akcji ZE PAK.
<b>Mirbud</b>	Oferta Mirbudu i jego spółki zależnej Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu na budowę odcinka autostrady A18 Olszyna - Golinice. Wartość oferty sięga 254,1 mln PLN.
<b>Tower Inv.</b>	Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI przekroczyły próg 5 w akcjonariacie Tower Investments i mają obecnie 5,04 proc. akcji tej spółki - poinformował Tower Investments w komunikacie. Przed zwiększeniem zaangażowania Rockbridge TFI miał 4,954% akcji spółki.
<b>Ursus</b>	Enerkon Solar International zerwał negocjacje dotyczące udzielenia finansowania spółce Ursus Bus - poinformował Ursus w komunikacie.
<b>MOL</b>	Grupa rozpoczyna na Węgrzech budowę fabryki polioli za 1,2 mld EUR. Zakład ma zostać oddany do użytku w 2021 r. Jego zdolność produkcyjna wyniesie około 200 tys. ton polioli rocznie.  Warunki zewnętrzne w 3Q'19 były korzystniejsze niż w poprzednich kwartałach 2019 roku, poinformował wiceprezes wykonawczy Grupy MOL ds. downstreamu Ferenc Horvath.

<b>Action</b>	Grupa wypracowała w 1H'19 ok. 735,9 mln PLN przychodów oraz poniosła 4,3 mln PLN straty EBIT. Strata netto była bliska 4,4 mln PLN.
<b>Drozapol</b>	Grupa wypracowała w 1H'19 ok. 58,1 mln PLN przychodów oraz poniosła 2,0 mln PLN straty EBIT. Strata netto była bliska 2,4 mln PLN.
<b>Intersport</b>	Artur Mikołajko został wybrany na kolejną kadencję na stanowisko prezesa zarządu grupy.
<b>Maxcom</b>	Spółka wypracowała w 1H'19 ok. 58,6 mln PLN przychodów, ok. 2,3 mln PLN EBIT i 1,4 mln PLN zysku netto.
<b>Tarczyński</b>	Spółka wypracowała w 1H'19 ok. 422,1 mln PLN przychodów, ok. 15,9 mln PLN EBIT i 8,6 mln PLN zysku netto.
<b>Trakcja</b>	Marek Kacprzak i Maciej Sobczyk złożyli rezygnację z funkcji członków zarządu.
<b>Artifex Mundi</b>	Projekt spółki "Opracowania systemu umożliwiającego automatyczne generowanie nowych poziomów rozgrywki do gier typu 'match-3', przy jednoczesnym, stałym podnoszeniu jakości tych poziomów, dzięki zdolności samocuczenia się oraz predykcji zachowania graczy" został wybrany do dofinansowania w ramach programu sektorowego "GameINN", podała spółka. Całkowity koszt kwalifikowany projektu to 6,9 mln PLN, natomiast kwota rekomendowanego dofinansowania to 4,8 mln PLN.
<b>Polenergia</b>	Polenergia pozytywnie zdała test odbudowy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (KSE). Próba zrealizowana została przez Elektrociepłownię Nowa Sarzyna wspólnie z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. w ramach czteroletniego kontraktu na świadczenie usług systemowych odbudowy KSE, podała spółka.
<b>JSW</b>	Należące do grupy kapitałowej JSW Jastrzębskie Zakłady Remontowe (JZR), dotąd wyspecjalizowane głównie w naprawie i modernizacji urządzeń górniczych, staną się również ich producentem. W piątek spółka zaprezentowała pierwszy w całości przez nią zaprojektowany i wykonany przenośnik ścianowy.
<b>Ferro</b>	Rada nadzorcza grupy zatwierdziła nowy podział ról w zarządzie spółki. Z dniem 1 października stanowisko prezesa zarządu, dyrektora generalnego obejmie Wojciech Gątkiewicz, a Aneta Raczek będzie pełniła funkcję wiceprezesa zarządu, dyrektora operacyjnego. Role pozostałych członków zarządu - Olgi Panek, Zbigniewa Gonsiora i Vladmira Šilda - pozostały niezmienione.
<b>Selena FM</b>	Selena FM spodziewa się w tym roku stabilizacji sytuacji na rynku budowlanych zarówno pod względem cen surowców, jak i potencjału wzrostu sprzedaży na kluczowych rynkach. - Parkiet
<b>Rynek kapitałowy</b>	Rząd ma przyjąć jutro Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego wg gazety. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Millennium</b>	Prezes Banku Millennium: Rozważamy różne rozwiązania, w tym zwrot spreadów. – Dziennik Gazeta Prawna

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