

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Geopolityka pomaga... ale nie GPW

W środę krajowy rynek ponownie nie wykorzystał sprzyjającego klimatu inwestycyjnego. Notowania gł. indeksów w Europie a potem w Stanach wspierała redukcja ryzyka geopolitycznego. W Hong-Kongu wycofano się z kontrowersyjnego prawa ekstradycyjnego, we Włoszech G.Conte przedstawił nowy rząd (tym razem z Partią Demokratyczną), a w UK Boris Johnson przegrał już drugie głosowanie ws. brexit (pojawiła się opcja zablokowania tzw. „twardego” wyjścia). Niemiecki DAX zyskał prawie 1% zamykając się na miesięcznych maksimach. Liderowały spółki przemysłowe. Tymczasem WIG20 ciągnięty w dół przez paliwówkę (PGNiG -3,2%) czy JSW (-4,3%) stracił ok. 0,2% i zakończył w okolicach 2100 pkt. Technicznie jeszcze w poniedziałek spoglądaliśmy na 70-punktową formację „W” z potencjalnym zasięgiem ok. 2200 pkt. Teraz bykom pozostaje obrona mocnego ruchu z końcówki sierpnia. Przy utrzymaniu pozytywnego klimatu na rynkach bazowych prędzej czy później powinno się to udać. Na pocieszenie inwestorom pozostaje również lepsza kondycja mWIG/sWIG (+0,3%).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Erbud:** EBIT w 2Q'19 powyżej oczekiwań, wsparty przez saldo pozostałej działalności oraz odwrócenie wartości aktywów [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** skoryg. EBITDA w 2Q'19 9% powyżej naszych prognoz i zgodna z konsensem [komentarz BDM];
- **Puławy:** skoryg. EBITDA w 2Q'19 40% powyżej naszych prognoz: rekordowy 2Q'19 (blisko 200 mln PLN) [komentarz BDM];
- **Police:** skoryg. EBITDA w 2Q'19 (bez kosztów awarii NH3) 12% poniżej naszych prognoz [komentarz BDM];
- **CCC:** Spółka jest umiarkowanie zadowolona z dotychczasowej sprzedaży w 3Q'19;
- **CCC:** Spółka ograniczy ekspansję sklepów, sprzedaż w kolejnych latach może rosnąć wolniej niż obecnie;
- **CD Projekt:** Deweloper planuje po premierze Cyberpunk 2077 kolejno darmowe DLC i multiplayer;
- **KGHM:** Spółka w lipcu zapłaciła 156,5 mln PLN podatku od kopalni;
- **PKN Orlen:** W długofalowej strategii rozwoju znalazło się 30 projektów badawczych;
- **PKN Orlen:** Spółka planuje na przełomie roku uruchomić fundusz CVC;
- **Amica:** Spółka miała 24,8 mln PLN zysku netto w 2Q'19.

WYKRES DNIA

Akcje spółki w dniu wczorajszym urosły o 39,7%, po tym jak poinformowano o podpisaniu z Enerkon Solar International protokołu ustaleń w celu zawarcia umowy inwestycyjnej, na podstawie której fundusz zainwestuje w Ursus.

Ursus - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 4 września 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 102,7	-0,2%	-7,6%
WIG30	2 408,3	-0,2%	-6,7%
mWIG40	3 787,4	0,3%	-3,1%
sWIG80	11 631,4	0,3%	10,0%
WIG	56 176,5	-0,1%	-2,6%
WIG Banki	6 968,0	0,0%	-6,5%
WIG Bud	1 972,0	0,7%	3,0%
WIG Chemia	9 549,0	4,1%	2,1%
WIG Dew	2 314,2	1,0%	21,1%
WIG Energia	1 921,3	-0,8%	-20,3%
WIG IT	2 464,0	-1,6%	23,7%
WIG Media	5 100,3	1,0%	13,0%
WIG Paliwa	6 594,8	-2,1%	-17,5%
WIG Spoż	3 178,4	-0,7%	-6,1%
WIG Surowce	2 625,9	3,2%	-23,3%
WIG Telco	837,5	-0,6%	35,1%
DAX	12 025,0	1,0%	13,9%
CAC40	5 532,1	1,2%	16,9%
BUX	39 753,5	0,9%	1,6%
S&P500	2 937,8	1,1%	17,2%
DJIA	26 355,5	0,9%	13,0%
Nasdaq Comp	7 976,9	1,3%	20,2%
Bovespa	101 200,9	1,5%	15,1%
Nikkei225	21 124,4	2,4%	5,5%
S&P/ASX 200	6 619,6	0,7%	17,2%
Złoto	1 547,6	1,2%	20,8%
Miedź	5 610,0	-0,7%	-6,0%
Ropa WTI	56,3	2,1%	17,1%
EUR/PLN	4,34	-0,6%	1,1%
USD/PLN	3,93	-1,0%	5,0%
CHF/PLN	4,01	-0,2%	5,1%
EUR/USD	1,10	0,5%	-3,7%
USD/JPY	106,3	0,2%	-3,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 126	-24	-1,12%
Kurs zamknięcia	2 102	-9	-0,43%
Kurs min.	2 101	3	0,14%
Kurs max.	2 139	-13	-0,60%
Wolumen obrotu	17 239	-1 320	-7,11%
Otwarte pozycje	53 095	-457	-0,85%

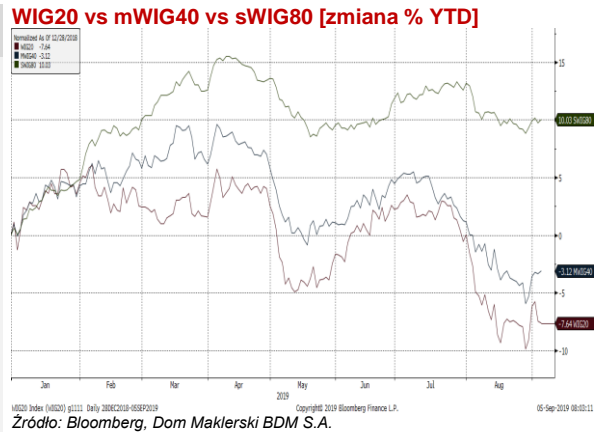
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 122,06	2 102,36	2 136,41	2 102,73	-0,2%	874
WIG30	2 429,95	2 408,21	2 445,92	2 408,28	-0,2%	918
mWIG40	3 791,15	11 599,58	11 671,79	3 787,40	0,3%	70
sWIG80	11 659,79	3 777,20	3 831,01	11 631,36	0,3%	23
WIG-PL	58 042,24	57 352,98	58 042,24	57 352,98	-0,1%	974
WIG	56 567,00	56 171,79	56 938,90	56 176,46	-0,1%	975

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	40,22	5 251	1,3%	-24,3%
CCC	131,90	5 430	4,3%	-31,8%
CD Projekt	251,30	24 155	0,9%	72,6%
Cyfrowy P.	28,50	18 227	-0,5%	26,3%
Dino	157,60	15 451	-0,3%	64,4%
JSW	26,50	3 111	-4,3%	-60,6%
KGHM	77,16	15 432	4,4%	-13,2%
Lotos	85,80	15 862	-3,1%	-3,1%
LPP	7 280,00	13 486	0,3%	-7,3%
mBANK	315,80	13 370	-1,9%	-25,6%
Orange	6,12	8 032	-0,5%	27,8%
Pekao	98,74	25 916	0,3%	-9,4%
PGE	7,74	14 468	-0,4%	-22,6%
PGNiG	4,49	25 956	-3,2%	-35,0%
PKN Orlen	87,34	37 356	-1,6%	-19,2%
PKOBP	38,58	48 225	0,5%	-2,3%
Play	33,34	8 473	-1,1%	60,3%
PZU	36,59	31 596	-1,0%	-16,7%
Santander Polska	296,20	30 239	-0,5%	-17,3%
Tauron	1,52	2 671	-1,0%	-30,4%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	414,00	947	-2,6%	69,7%	GTC	9,50	4 613	0,8%	16,0%
Amica	112,80	877	0,0%	-1,7%	Handlowy	50,80	6 638	-0,2%	-26,5%
Amrest	41,70	9 155	0,5%	4,3%	ING BSK	187,40	24 381	0,5%	4,1%
Asseco PL	56,45	4 519	-3,5%	22,4%	Inter Cars	201,00	2 848	0,5%	-3,8%
Azoty	39,98	3 966	7,9%	28,2%	Kernel	44,60	3 655	-0,3%	-8,9%
Benefit Sys.	686,00	1 961	2,4%	-18,7%	Kęty	310,00	2 967	0,0%	-5,8%
Bogdanka	39,40	1 340	-0,3%	-23,2%	Kruk	168,20	3 184	3,8%	7,3%
Boryszew	4,04	968	-0,1%	-14,1%	LC Corp	2,30	1 029	0,0%	-6,1%
Budimex	134,80	3 441	2,4%	18,7%	Livechat	36,40	937	3,1%	43,6%
CI Games	0,98	159	2,0%	19,6%	Mabion	83,50	1 146	3,9%	-3,6%
Ciech	34,00	1 792	-1,2%	-23,3%	Millennium	6,64	8 055	-2,1%	-25,1%
Comarch	179,50	1 460	2,3%	18,1%	Orbis	96,20	4 433	0,4%	6,7%
Echo	4,70	1 940	3,3%	44,6%	PKP Cargo	26,35	1 180	-3,5%	-40,0%
Enea	8,52	3 761	-2,7%	-13,9%	PlayWay	179,80	1 187	0,9%	33,2%
Energia	6,68	2 764	-0,9%	-25,1%	Polimex	2,24	530	-1,8%	-20,3%
Eurocash	20,62	2 870	0,6%	17,2%	Stalprodukt	217,00	1 211	4,3%	-32,2%
Famur	3,93	2 256	0,0%	-27,3%	Trakcja	1,88	97	0,0%	-62,3%
Forte	24,90	596	0,0%	9,5%	VRG	4,30	1 008	0,7%	6,4%
Getin	0,92	175	-1,1%	35,9%	Wawel	666,00	999	-2,3%	-20,1%
GPW	39,95	1 677	-0,2%	9,0%	WP.PL	62,60	1 816	2,3%	18,6%



FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 05MAR2019-05SEP2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 05MAR2019-05SEP2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Erbud

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

Erbud – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odch	2Q'19P kons PAP	odch	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	527,4	597,8	13,3%	595,2	0,4%	583,5	2,4%	959,8	1 198,7	24,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	-14,6	35,0	-	36,1	-2,9%	-	-	10,0	62,6	525,0%
Zysk na sprzedaży	-39,9	7,3	-	10,5	-30,4%	-	-	-38,2	9,5	-
EBITDA	-40,9	25,6	-	15,9	60,9%	14,6	75,3%	-33,2	35,8	-
EBIT	-45,4	19,6	-	10,5	86,6%	9,4	108,5%	-40,4	25,4	-
Zysk (strata) brutto	-43,8	17,6	-	8,8	100,4%	-	-	-36,7	21,0	-
Zysk (strata) netto	-32,9	14,0	-	6,1	129,6%	5,8	141,5%	-28,4	15,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-2,8%	5,9%		6,1%		-		1,0%	5,2%	
Marża EBITDA	-7,8%	4,3%		2,7%		2,5%		-3,5%	3,0%	
Marża EBIT	-8,6%	3,3%		1,8%		1,6%		-4,2%	2,1%	
Marża zysku netto	-6,2%	2,3%		1,0%		1,0%		-3,0%	1,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Erbud – 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	344,1	432,3	505,9	523,3	437,9	521,8	664,8	707,3	601,0	597,8
Zysk brutto ze sprzedaży	24,9	35,6	31,6	39,6	24,6	-14,6	42,0	37,2	27,6	35,0
rentowność	7,2%	8,2%	6,2%	7,6%	5,6%	-2,8%	6,3%	5,3%	4,6%	5,9%
SG&A	23,4	24,6	22,0	21,5	23,0	25,3	25,5	23,8	25,4	27,7
Saldo PPO/PKO	2,5	-0,1	0,6	-5,4	3,3	-5,5	-3,2	-3,5	3,6	12,3
EBIT	3,9	10,9	10,2	12,7	4,9	-45,4	13,3	9,8	5,8	19,6
rentowność	1,1%	2,5%	2,0%	2,4%	1,1%	-8,7%	2,0%	1,4%	1,0%	3,3%
Kubatura	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	293,0	352,0	397,8	380,3	323,7	384,0	504,3	549,8	492,4	436,6
Zysk brutto ze sprzedaży	19,2	24,9	20,7	17,7	13,3	-29,6	21,8	20,0	13,5	16,7
rentowność	6,6%	7,1%	5,2%	4,7%	4,1%	-7,7%	4,3%	3,6%	2,7%	3,8%
EBIT	8,1	6,6	5,9	5,0	3,9	-47,4	4,9	6,7	3,9	7,9
rentowność	2,8%	1,9%	1,5%	1,3%	1,2%	-12,3%	1,0%	1,2%	0,8%	1,8%
Inżynierjno-drogowe	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	12,6	16,0	44,5	83,7	49,8	64,6	66,7	73,0	34,1	80,8
Zysk brutto ze sprzedaży	2,4	4,0	4,1	14,6	5,1	4,8	4,8	6,6	4,9	6,6
rentowność	18,8%	24,9%	9,3%	17,5%	10,2%	7,5%	7,2%	9,0%	14,4%	8,2%
EBIT	-1,0	1,8	2,2	10,7	2,1	1,4	2,4	3,5	0,5	3,7
rentowność	-7,8%	11,6%	4,9%	12,8%	4,3%	2,1%	3,5%	4,8%	1,6%	4,5%
Energetyka/przemysł	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	38,5	64,2	63,5	59,2	63,5	72,8	93,9	84,8	74,6	80,3
Zysk brutto ze sprzedaży	3,3	6,6	6,7	7,3	6,0	9,8	16,3	9,9	9,0	11,6
rentowność	8,5%	10,3%	10,6%	12,3%	9,4%	13,4%	17,4%	11,7%	12,1%	14,5%
EBIT	-1,9	0,8	2,2	1,5	-0,3	4,7	6,8	0,7	1,4	3,4
rentowność	-4,9%	1,2%	3,5%	2,6%	-0,5%	6,4%	7,3%	0,8%	1,9%	4,2%
Pozostałe	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	0,0	0,1	0,0	0,0	1,0	0,5	-0,1	-0,2	-0,1	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	-0,9	0,7	0,1	0,1
EBIT	-1,3	1,7	-0,1	-4,6	-0,8	-4,0	-0,7	-1,1	-0,1	4,7

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wynik na poziomie EBIT w 2Q'19 wyraźnie powyżej konsensusu i oczekiwań, ale wpływ na to ma +6,9 mln PLN salda pozostałej działalności operacyjnej oraz +5,4 mln PLN odwrócenia wartości aktywów.

- Przychody ze sprzedaży zgodne z oczekiwaniami, blisko 0,6 mld PLN.
- Marża brutto ze sprzedaży 5,9%, nieco poniżej naszych założeń.
- Dalszy wzrost kosztów zarządu (26,3 mln PLN w 2Q'19 vs 24,0 mln PLN rok temu).
- Wynik na sprzedaży: 7,3 mln PLN. Natomiast EBIT wyniósł 19,6 mln PLN, wsparty przez wspomniane na początku one-offy.
- Część one-offów rozpoznana jest w segmencie „pozostałe” (EBIT: +4,7 mln PLN), natomiast część prawdopodobnie w segmencie kubaturowym. W komentarzu do wyników spółka podała, że kwota 4,7 mln PLN związana jest z dodatkowym rozliczeniem sprzedaży Budlexu (była część deweloperska spółki, którą sprzedano w 2016 roku).
- Wynik netto na poziomie 14,0 mln PLN vs -32,9 mln PLN straty rok temu (spółka dokonała wtedy dużej aktualizacji kontraktów)
- Dług netto: 73,5 mln PLN. Spółka posiada także 4,3 mln PLN gotówki zgromadzonej na rachunkach VAT.
- CF operacyjny w 2Q'19: -16,7 mln PLN (-124,9 mln PLN w 1H'19).
- Portfel ok. 2,2 mld PLN (w tym 0,5 mld PLN budownictwo drogowe).

Grupa Azoty

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Konferencja z Zarządem dziś o 10:30 (GPW)

BDM: Skorygowana EBITDA w 2Q'19 lepsza od naszych prognoz (+9%) i zgodna z konsensusem (Bloomberg). Raportowane wyniki obciążone przez 22 mln PLN odpisów w spółce zależnej Puławy i wzrost rezerw na ochronę środowiska w ATT i PCE (9 mln PLN). Dodatkowo spółka od czerwca zmagająca się z awarią na linii syntezy amoniaku i mocznika, która przedłużyła postój remontowy (spółka informuje o utraconych korzyściach ok. 7 mln PLN w czerwcu i 43 mln PLN w lipcu-sierpniu, postaje remontowe zwykle odbywały się w 3Q).

CFO w 2Q'19 wyniósł 488 mln PLN vs 311 mln PLN przed rokiem, a CAPEX 194 mln PLN (256 mln PLN przed rokiem). CAPEX po półroczu wynosi 439 mln PLN wobec planów spółki 1,3 mld PLN (bez uwzględniania emisji na PDH). Dług netto utrzymuje się w okolicy 2,8 mld PLN i stanowi 2,4x EBITDA.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	różnica	2Q'19 konsensus*	różnica	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	2 379,9	2 737,6	15,0%	2 568,5	6,6%	2 787,0	-1,8%	4 877,0	6 102,5	25,1%
Wynik brutto na sprzedaży	333,4	604,3	81,2%	618,2	-2,2%			907,9	1 452,6	60,0%
EBITDA	125,7	332,5	164,6%	332,8	-0,1%	368,0	-9,6%	528,9	940,9	77,9%
EBITDA Adj.	132,5	363,8	174,7%	332,8	9,3%	368,0	-1,1%	535,7	972,2	81,5%
EBIT	-42,0	127,4	-	113,7	12,1%	170,4	-25,2%	196,5	535,5	172,6%
Zysk brutto	-68,9	112,1	-	87,2	28,6%			167,7	511,2	204,9%
Zysk netto	-48,3	68,0	-	62,6	8,6%	121,4	-44,0%	139,7	390,9	179,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,0%	22,1%		24,1%				18,6%	23,8%	
Marża EBITDA	5,3%	12,1%		13,0%		13,2%		10,8%	15,4%	
Marża EBIT	-1,8%	4,7%		4,4%		6,1%		4,0%	8,8%	
Marża zysku netto	-2,0%	2,5%		2,4%		4,4%		2,9%	6,4%	

P/E 12m	15,2
EV/EBITDA adj. 12m	5,6

Źródło: BDM, spółka. * - Bloomberg 04.09.19 (5 prognoz)

Wyniki w podziale na segmenty [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	2 687	2 182	2 196	2 552	2 497	2 380	2 325	2 797	3 365	2 738
Nawozy	1 523	1 149	1 108	1 248	1 212	1 104	1 109	1 478	2 097	1 572
Tworzywa	411	332	352	324	411	420	363	367	409	381
Chemia	647	618	646	879	769	745	755	844	752	682
Energetyka	62	55	49	64	83	58	55	58	66	59
Pozostałe	44	28	42	38	22	52	43	50	40	44
EBITDA	453	253	235	246	403	126	44	191	608	333
Nawozy	252	124	64	44	168	-68	-84	66	412	209
Tworzywa	66	55	57	43	60	60	32	40	54	27
Chemia	107	52	80	109	127	91	31	34	102	65
Energetyka	11	11	21	15	34	18	23	19	25	11
Pozostałe	17	10	13	35	14	25	43	32	15	21
EBITDA adj (bez PDO)	461	286	249	323	407	142	66	190	610	364
Nawozy	252	125	71	86	168	-60	-76	61	413	201
Tworzywa	65	55	58	42	59	60	30	42	55	27
Chemia	107	71	80	131	126	91	30	49	101	79
Energetyka	20	15	21	17	36	17	23	14	24	21
Pozostałe	17	19	19	47	17	33	58	23	17	36
Marża EBITDA	16,9%	11,6%	10,7%	9,7%	16,1%	5,3%	1,9%	6,8%	18,1%	12,1%
Nawozy	16,6%	10,8%	5,7%	3,5%	13,9%	-6,2%	-7,6%	4,5%	19,6%	13,3%
Tworzywa	16,0%	16,7%	16,2%	13,2%	14,6%	14,3%	8,8%	10,9%	13,2%	7,1%
Chemia	16,5%	8,5%	12,3%	12,4%	16,5%	12,2%	4,1%	4,0%	13,6%	9,5%
Energetyka	17,6%	19,7%	43,7%	23,8%	41,5%	31,2%	41,2%	33,0%	37,9%	18,2%
Pozostałe	38,8%	36,5%	31,4%	93,2%	63,7%	47,4%	101,2%	64,2%	37,4%	48,4%

Źródło: BDM, spółka.

Puławy

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Konferencja z Zarządem dziś o 10:30 (GPW)

BDM: Skorygowana EBITDA w 2Q'19 wyraźnie lepsza od naszych oczekiwań (+41% r/r). Spółka to największy beneficjent niskich cen gazu (ok. 11 TWh rocznej konsumpcji, ok. 60% w kosztach). We wrześniu notowania gazu w Europie spadły do poziomów najniższych od 10 lat !.

Raportowane wyniki obciążone odpisem w spółce zależnej z Chorzowa (25 mln PLN), o czym spółka informowała 27.08.2019.

CFO w 2Q'19 na poziomie 104 mln PLN, a CAPEX 81 mln PLN (po półroczu 201 mln PLN wobec plany na '19 700 mln PLN). Gotówka netto nieco spada do 160 mln PLN z 222 mln PLN po 1Q'19.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	różnica	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	849,0	881,5	3,8%	840,9	4,8%	1 759,4	1 950,2	10,8%
Wynik brutto na sprzedaży	114,9	251,2	118,6%	239,0	5,1%	333,6	569,9	70,8%
EBITDA	30,7	171,9	459,4%	139,9	22,9%	189,6	440,4	132,3%
EBITDA Adj.	37,5	197,1	425,6%	139,9	40,9%	196,3	465,6	137,1%
EBIT	-22,0	101,0	-	78,2	29,2%	85,4	308,6	261,5%
Zysk brutto	-1,8	101,0	-	81,9	23,3%	106,2	307,6	189,7%
Zysk netto	-0,9	81,1	-	66,4	22,1%	91,7	249,2	171,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,5%	28,5%	-	28,4%	-	19,0%	29,2%	-
Marża EBITDA	3,6%	19,5%	-	16,6%	-	10,8%	22,6%	-
Marża EBIT	-2,6%	11,5%	-	9,3%	-	4,9%	15,8%	-
Marża zysku netto	-0,1%	9,2%	-	7,9%	-	5,2%	12,8%	-

P/E 12m	8,2
EV/EBITDA adj. 12m	3,0

Źródło: BDM, spółka

Police

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Konferencja z Zarządem dziś o 10:30 (GPW)

BDM: skorygowana EBITDA w 2Q'19 słabsza od naszych oczekiwań o ok. 12%. Raportowane wyniki obciążone wzrostem rezerw na ochronę środowiska (7,4 mln PLN). Dodatkowo spółka od czerwca zmagala się z awarią na linii syntezy amoniaku i mocznika, która przedłużyła postój remontowy (spółka informuje o utraconych korzyściach ok. 7 mln PLN w czerwcu i 43 mln PLN w lipcu-sierpniu, postoje remontowe zwykle odbywały się w 3Q).

CFO w 2Q'19 na poziomie 23 mln PLN a CAPEX 41 mln PLN. Dług netto rośnie z 301 do 400 mln PLN i stanowi 2,8x EBITDA.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	różnica	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	630,4	576,2	-8,6%	573,6	0,5%	1 245,3	1 302,8	4,6%
Wynik brutto na sprzedaży	71,5	68,2	-4,5%	93,5	-27,0%	177,7	197,0	10,9%
EBITDA	25,2	26,4	4,6%	38,2	-31,0%	93,5	116,0	24,1%
EBITDA Adj.	25,2	33,8	33,8%	38,2	-11,6%	93,5	123,4	32,0%
EBIT	-3,2	-4,5	-	7,7	-	36,9	55,1	49,1%
Zysk brutto	-55,2	0,2	-	6,2	-	-12,3	61,2	-599,1%
Zysk netto	-46,6	5,6	-	5,0	12,1%	-12,6	55,1	-536,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,3%	11,8%	-	16,3%	-	14,3%	15,1%	-
Marża EBITDA	4,0%	4,6%	-	6,7%	-	7,5%	8,9%	-
Marża EBIT	-0,5%	-0,8%	-	1,3%	-	3,0%	4,2%	-
Marża zysku netto	-7,4%	1,0%	-	0,9%	-	-1,0%	4,2%	-

P/E 12m	5,5
EV/EBITDA adj. 12m	4,0

Źródło: BDM, spółka

CCC

CCC ocenia, że w kolejnych latach sprzedaż grupy może rosnać wolniej niż obecna dynamika wynosząca około 30% r/r. Spółka zakłada wolniejszy przyrost powierzchni sklepów i planuje, że w latach 2020-22 wyniesie on netto ok. 120 tys. m kw.

Dodatkowo planuje, że po 2020 roku ponad 30% przychodów grupy będzie pochodziło z kanału e-commerce.

CCC

Spółka planuje, że w 2019 roku przyrost powierzchni netto sklepów własnych wyniesie około 80 tys. m kw., w 2020 roku 60 tys. m kw., w 2021 r. 40 tys. m kw., a w 2022 roku 20 tys. m kw.

CCC nie planuje przejęć oraz kolejnych dużych inwestycji w najbliższych trzech latach. Spółka koncentruje się na poprawie rentowności i dokończeniu prowadzonych obecnie projektów. Grupa zamierza ograniczyć koszty marketingowe w kolejnych kwartałach.

CCC

Spółka jest umiarkowanie zadowolona z dotychczasowej sprzedaży w 3Q'19.

R22	Spółka w r.fin. 2018/2019 miała 145,6 mln PLN przychodów, 25,1 mln PLN EBIT, oraz 11,6 zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 110,6 mln PLN, 16,8 mln PLN, oraz 6,8 mln PLN zysku netto.
Play	<p>Kenbourne i Tollerton rozpoczęły w środę sprzedaż do 23,1 mln akcji Play Communications w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Wystawione na sprzedaż akcje stanowią 9,1% kapitału zakładowego spółki.</p> <p>Kenbourne and Tollerton, posiadają obecnie odpowiednio: 30,0% i 29,1% akcji Play. W ramach oferty, Kenbourne wystawił na sprzedaż do 11,7 mln akcji spółki, a Tollerton do 11,4 mln akcji. Proces ma rozpocząć się niezwłocznie.</p> <p>W wyniku transakcji pozostałe akcje w posiadaniu Kenbourne i Tollerton mają zostać objęte ograniczeniem zbywalności przez okres 180 dni.</p>
Play	Cena akcji w procesie budowy przyspieszonej księgi popytu akcji Play Communications została ustalona na 30,5 PLN.
PGE	PGE podpisała z PKP list intencyjny w sprawie współpracy przy realizacji projektów fotowoltaicznych. Inwestycje zostaną zrealizowane na terenach należących do PKP. Projekty te mogą zostać uruchomione w 2022-2023 r.
CD Projekt	CD Projekt na obecną chwilę planuje dostarczyć grę "Cyberpunk 2077" w kwietniu 2020 r., następnie chce udostępnić darmowe DLC do tej gry, a po tym - tryb multiplayer.
PZU	TFI PZU utworzy fundusz pasywny inwestujący w oparciu o indeks środkowoeuropejski CEEplus tworzony przez siedem giełd regionu, w tym przez GPW.
KGHM	KGHM w lipcu zapłacił 156,5 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalni. Ministerstwo Finansów podało w sprawozdaniu operatywnym z wykonania budżetu państwa, że dochody z podatku od wydobycia niektórych kopalni wyniosły na koniec lipca 976,3 mln PLN, co daje 69,7% planu. W 2019 roku rząd zakładał wpływy na poziomie 1,4 mld PLN.
PKN Orlen	<p>PKN Orlen opracował dokument definiujący strategiczne obszary inwestycji w innowacje, nowe technologie i modele biznesowe, kluczowe dla wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w horyzoncie 2030+. W Strategicznej Agencji Badawczej PKN Orlen znalazło się trzydzieści programów badawczych.</p> <p>Strategiczna Agenda Badawcza (SAB) jest narzędziem, które uwzględniając długofalowe wyzwania związane z otoczeniem konkurencyjnym i legislacyjnym, przekłada cele strategii biznesowej PKN Orlen na konkretne obszary działań innowacyjnych i badawczo-rozwojowych, podano.</p> <p>„W perspektywie 2030 roku kluczem do utrzymania wysokiej marżowości z działalności podstawowej oraz skutecznej ekspansji na nowe obszary biznesowe, będzie gotowość koncernu do wdrożeń innowacji oraz nowych technologii. Innowacyjne technologie pomogą PKN Orlen w dostosowaniu produkcji do wymogów regulacyjnych stawianych koncernom paliwowym, petrochemicznym oraz energetycznym w Europie. Będą one także kluczowe dla sprostania rosnącym oczekiwaniom naszych klientów detalicznych jak hurtowych. Chcemy rozwijać oraz wdrażać innowacyjne technologie w naszej działalności operacyjnej w całym łańcuchu wartości. Dlatego w celu usystematyzowania i ukierunkowania naszych działań w zakresie badań, rozwoju oraz innowacji stworzyliśmy Strategiczną Agendę Badawczą PKN Orlen” - powiedziała członek zarządu PKN Orlen ds. sprzedaży detalicznej Patrycja Klarecka.</p>
PKN Orlen	Spółka planuje na przełomie 2019 i 2020 roku uruchomić fundusz CVC, który będzie inwestował w innowacyjne przedsięwzięcia.
PKN Orlen	<p>Na instalacji olefin w głównym zakładzie produkcyjnym PKN Orlen w Płocku (Mazowieckie) doszło w środę do awaryjnego wyłączenia jednej ze sprężarek. Trwa stabilizacja procesu na tej instalacji. Proces spalania odbywa się pod kontrolą służb. "Przyczyną jest nieplanowane zakłócenie w procesie produkcji" - podał PKN Orlen.</p> <p>Jak zaznaczono w informacji, proces spalania, któremu towarzyszy widoczny na pochodni komina płomień i ciemny dym, "nie ma wpływu na zdrowie czy środowisko".</p> <p>Płomień na pochodni instalacji olefin jest sukcesywnie zmniejszany, ale będzie jeszcze widoczny w ciągu najbliższych godzin.</p>
GPW	<p>Prezesi giełd z Grupy Wyszehradzkiej (Polski, Czech, Słowacji i Węgier), Chorwacji, Rumunii i Słowenii podpisali list intencyjny dotyczący rozpoczęcia publikacji nowego indeksu giełd z regionu Trójmorza.</p> <p>W portfelu indeksu znajdzie się ponad 100 najbardziej płynnych spółek notowanych na rynkach regulowanych giełd z regionu Europy Środkowo-Wschodniej: Bratysława, Bukareszcie, Budapeszcie, Lublanie, Pradze, Warszawie, Zagrzebiu. Kwalifikacja spółek do indeksu będzie bazować na kryterium płynności - średnie obroty na sesję o wartości co najmniej 90 tys. EUR w ciągu 6 miesięcy. Udział spółek w indeksie będzie wyznaczany na podstawie liczby akcji w wolnym obrocie z uwzględnieniem limitów wynikających z reguły 5/10/40 (największa spółka do 10%, spółki o wadze powyżej 5% nie mogą w sumie przekraczać w indeksie wagi 40%). Dodatkowo spółki z jednego kraju nie będą mogły stanowić więcej niż 50% portfela indeksu, co w praktyce będzie dotyczyć jedynie spółek notowanych na GPW.</p>

GPW	Giełda opublikowała na stronie internetowej skład indeksu CEEplus, grupującego 115 najbardziej płynnych spółek regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Wśród dziesięciu spółek z największym udziałem w indeksie znalazły się PKO BP, PKN Orlen, PZU, CD Projekt i Pekao.
Ferrum	<p>W ocenie zarządu Ferrum możliwa jest optymalizacja struktury finansowej grupy m.in. poprzez zbycie wybranych aktywów operacyjnych.</p> <p>Spółka podała, że informacje w tej sprawie zostały przedstawione radzie nadzorczej w celu podjęcia ewentualnych decyzji kierunkowych.</p>
JSW	Węglokoks prowadzi due diligence należącej do Tauronu kopalni Janina. Zakłada, że z końcem września może rozpocząć negocjacje w sprawie jej kupna. Dodano, że do tego czasu Węglokoks powinien poznać np. klasę węgla w Janinie, czy koszty produkcji.
PGE	PGE Obrót z Rzeszowa, zajmująca się w Grupie PGE sprzedażą energii do odbiorców końcowych, wprowadziła dla klientów nową ofertę, w ramach której można uzyskać pomoc w instalacji paneli fotowoltaicznej w swoim domu.
Atal	<p>Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln PLN. Program ma zostać zrealizowany poprzez emisję jednej lub więcej serii obligacji.</p> <p>Jak podano, propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w liczbie nie większej niż 149 osób. Atal planuje wprowadzić obligacje nowych emisji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst lub BondSpot.</p>
GPW/ Mostostal Zabrze	Giełda zdecydowała o zawieszeniu obrotu akcjami Mostostalu Zabrze w związku ze zmianą ich wartości nominalnej w okresie od 11 do 23 września 2019 r.
PKP Cargo	<p>W celu wykorzystania możliwości, jakie daje transport na szlaku w regionie państw między Bałtykiem, Adriatykiem i Morzem Czarnym, planowane jest powołanie w grupie PKP Cargo dywizji intermodalnej.</p> <p>Prezes spółki dodał, że przykładem współpracy podmiotów w ramach grupy jest rebranding czeskiej spółki zależnej - AWT, która zacznie funkcjonować jako PKP Cargo International.</p> <p>Poinformowano również, że ekspansja Grupy PKP Cargo w regionie Trójmorza jest na pewno uzależniona nie tylko od rozwoju gospodarczego naszej części Europy, ale i od sytuacji międzynarodowej.</p>
Sare	Spółka w 1H'19 miała 28,8 mln PLN przychodów, -0,4 mln PLN EBIT, oraz 0,7 mln PLN straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 22,7 mln PLN, 2,5 mln PLN EBIT, oraz 1,5 mln PLN zysku netto.
TXM	Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę TXM wyniosła ok. 19 mln PLN w sierpniu 2019 r., co oznacza spadek o 31% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż wyniosła ok. 166 mln PLN, tj. o 25% mniej niż w roku poprzednim.
PGE	<p>PGE Energia Odnawialna i PGE Nowa Energia - spółki zależne PGE - zawarły umowę, zgodnie z którą PGE EO sprzedaje gwarancje pochodzenia 370 MWh energii ze źródeł odnawialnych na potrzeby stacji ładowania samochodów elektrycznych. Kolejne gwarancje zostaną udostępnione w następnych latach.</p> <p>Dzięki umowie PGE Nowa Energia będzie pierwszym w Polsce operatorem stacji ładowania samochodów elektrycznych, który zapewni klientom w pełni ekologiczne zasilanie.</p>
Amica	Spółka w 2Q'19 miała 701,8 mln PLN przychodów, 31,4 mln PLN EBIT, oraz 24,8 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 685,4 mln PLN, 28,3 mln PLN, oraz 28,9 mln PLN zysku netto.
Selvita	Spółka w 2Q'19 miała 32,6 mln PLN przychodów, -8,8 mln PLN EBIT, oraz 9,0 mln PLN straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 27,1 mln PLN, -1,2 mln PLN EBIT, oraz 4,0 mln PLN straty netto.
Selvita	Zakontraktowany portfel zamówień Selvity na bieżący rok wynosi 116,3 mln PLN. Łączny backlog usług i bioinformatyki na 2019 r. Selvity wynosi obecnie 81,2 mln PLN i jest o 36% wyższy od portfela zamówień z analogicznego okresu rok wcześniej.
PZ Cormay	Rada nadzorcza PZ Cormay zgodziła się na nabycie wszystkich akcji swojej spółki zależnej Orphee po cenie jednostkowej nie wyższej niż 1,95 PLN. Zarząd docelowo planuje przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji Orphee, a następnie chce doprowadzić do wycofania akcji tej spółki z obrotu w systemie NewConnect.
Ailleron	Ailleron odnotował 2,7 mln PLN EBIT w 1H'19 wobec 3,5 mln PLN rok wcześniej.

PBG	Rada nadzorcza PBG podjęła decyzję o ogłoszeniu konkursu na prezesa zarządu. Do czasu wyboru prezesa zarząd PBG działać będzie w dotychczasowym składzie. Także w przypadku Rafako zostanie ogłoszony konkurs na stanowisko prezesa zarządu.
Getin Noble Bank	Moody's przedłużył przegląd ocen ratingowych Getin Noble Banku z możliwością ich obniżenia do końca 2019 roku.
Ipopema/ Altus	Ipopema TFI przejęła od Altus TFI zarządzanie CF 1 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.
Rockbridge	Rockbridge TFI złożyło wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia kontroli nad (Lartiq Infinity Akcji FIZ).
CEZ	Grupa CEZ kupiła 75% udziałów w spółce Euroklimat z opcją zwiększenia zaangażowania do 100%.Euroklimat to generalny wykonawca instalacji sanitarnych i elektrycznych oferujący swoim klientom usługi realizacyjne, serwisowe i projektowe.
MDG	Medicalgorithmics chce mieć do końca 2019 roku podpisane kontrakty z firmami ubezpieczeniowymi, które obejmują łącznie ok. 81% ubezpieczonych osób w USA. Udział aktywnych urzędzeń spółki na rynkach poza USA przekroczył próg 20% w łącznej puli urzędzeń.
Betacom	Akcjonariusze Betacomu zdecydowali, że dywidenda za ostatni rok obrotowy zakończony 31 marca 2019 roku wyniesie łącznie 606 tys. PLN, co daje 0,3 PLN na jedną akcję. Dywidenda zostanie wypłacona 25 września 2019 roku. Dzień dywidendy ustalono na 11 września.

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