

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wyprzedaż MiS-ów nie ma końca**

Wczoraj zaliczyliśmy kolejną spadkową sesję w ostatnich dniach na GPW. Blue chipy straciły 1%, a najmocniej traciły walory KGHM. Zniżkowy „marsz” kontynuują mniejsze podmioty – tym razem mWIG40 spadł o 1,0%, a sWIG80 0,7%. Większe europejskie rynki (tj. DAX i FTSE) straciły po 0,1-0,2%. Zdecydowanie lepsze nastroje mieli inwestorzy w USA, gdzie główne indeksy świeciły na zielono. Nasdaq wzrósł o 0,6%, a S&P500 o 0,4%. Cały czas jednak ryzykiem dla światowej gospodarki są napięcia handlowe na linii USA-Chiny (prez. Trump powiedział, że ma przygotowane kolejne cła o wartości 267 mld USD; wcześniej wskazywano na kwotę 200 mld USD; z kolei wicepremier Chin powiedział, że należy przeciwstawić się protekcjonizmowi handlowemu) i pojawiają się głosy, że taka polityka doprowadzi do poprawienia relacji między Chinami a Rosją. Toczą się też rozmowy między USA a Kanadą w związku z porozumieniem w NAFTA. W kalendarium makro czekają nas dziś odczyty m.in. produkcji przemysłowej w strefie Euro (godz. 11:00), inflacji PPI oraz Beżowej Księgi w USA. Kontrakty na DAX zyskują nad ranem o 0,3-0,4%, co może zwiastować pozytywny początek sesji w Warszawie. Technicznie patrząc blue chipy zmierzają w stronę strefy wsparcia zlokalizowanej w przedziale 2200-2215 pkt.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **JSW:** czwartkowa RN, na której miały być zmiany w zarządzie, odwołana
- **PKN Orlen:** spółka awaryjnie wyłączyła gazówkę we Włocławku, postój co najmniej do grudnia;
- **Wojas:** wyniki 2Q'18 powyżej naszych oczekiwań [tabela BDM];
- **Esotiq:** wyniki 2Q'18 poniżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Ambra/ERG/Auto Partner/Seco Warwick:** wyniki za 2Q'18;
- **Mangata:** rewizja CAPEX i podtrzymanie prognozy na 2018;
- **Amica:** pozytywne tendencje sprzedażowe utrzymują się w 3Q'18, widać stabilizację kosztów komponentów;
- **Echo:** plan sprzedaży 1,5 tys. mieszkań w '19, obniżenie celu na '18 do 1,1 tys. z 1,3-1,4 oczekiwanych w maju;
- **TFI:** topnieją aktywa Altus i Trigon (prasa); Eques TFI wpisany na listę ostrzeżeń KNF;
- **Wielton/Ursus:** dane o rejestracjach z PZPM w sierpniu (WLT +24% r/r, URS -53% r/r);
- **Energetyka:** upada kolejny sprzedawca energii- Energetyczne Centrum (150 tys. klientów);
- **LWB/Enea:** aneks zwiększający wartość długoterminowej umowy o ok. 17%;
- **Polenergia:** cena w wezwaniu D. Kulczyk (20,5 PLN/akcję) nie odpowiada wartości godziwej- zarząd

**WYKRES DNIA**

Index rynków wschodzących najniżej od lipca'17. Od szczytu w styczniu stracił ok. 22%.

**MSCI EM- daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 11 września 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 248,4	-1,0%	-8,6%
WIG30	2 543,3	-1,2%	-10,0%
mWIG40	3 921,9	-1,0%	-19,1%
sWIG80	11 521,9	-0,7%	-21,1%
WIG	57 575,1	-0,5%	-9,7%
WIG Banki	7 636,3	-1,7%	-10,0%
WIG Bud	1 879,2	-1,4%	-33,3%
WIG Chemia	9 550,3	-1,7%	-37,6%
WIG Dew	2 015,3	1,7%	-8,3%
WIG Energia	2 063,3	0,2%	-31,0%
WIG IT	1 933,6	-0,7%	-5,3%
WIG Media	4 511,4	-0,1%	-5,8%
WIG Paliwa	7 357,9	1,9%	3,0%
WIG Spoż	3 383,4	1,0%	-6,7%
WIG Surowce	3 229,0	-1,4%	-26,5%
WIG Telco	602,1	-1,4%	-19,2%
DAX	11 970,3	-0,1%	-7,3%
CAC40	5 283,8	0,3%	-0,5%
BUX	36 371,9	-2,2%	-7,6%
S&P500	2 887,9	0,4%	8,0%
DJIA	25 971,1	0,4%	5,1%
Nasdaq Comp	7 972,5	0,6%	15,5%
Bovespa	74 656,5	-2,3%	-2,3%
Nikkei225	22 567,9	-0,4%	-0,9%
S&P/ASX 200	6 176,6	0,0%	1,8%
Złoto	1 195,6	-0,1%	-8,5%
Miedź	5 910,0	-0,4%	-18,4%
Ropa WTI	69,3	2,5%	17,9%
EUR/PLN	4,31	-0,2%	3,1%
USD/PLN	3,72	-0,1%	6,7%
CHF/PLN	3,82	0,0%	6,9%
EUR/USD	1,16	-0,1%	-3,5%
USD/JPY	111,6	0,4%	-0,9%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 263	10	0,44%
Kurs zamknięcia	2 253	-6	-0,27%
Kurs min.	2 234	-3	-0,13%
Kurs max.	2 277	13	0,57%
Wolumen obrotu	16 715	4 228	33,86%
Otwarte pozycje	57 447	630	1,11%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 262,79	2 234,38	2 271,93	2 248,35	-1,0%	780
WIG30	2 570,49	2 531,93	2 573,38	2 543,30	-1,2%	884
MWIG40	3 964,87	11 481,15	11 642,54	3 921,92	-1,0%	153
SWIG80	11 640,71	3 918,11	3 968,29	11 521,89	-0,7%	33
WIG-PL	58 612,43	58 495,33	58 723,38	58 723,38	-0,5%	975
WIG	58 115,14	57 329,50	58 163,43	57 575,14	-0,5%	980

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	63,00	8 223	3,1%	-20,8%
CCC	204,00	8 398	-2,4%	-28,4%
CD Projekt	182,60	17 552	1,6%	88,2%
Cyfrowy P.	22,00	14 070	-1,4%	-11,5%
Energia	7,68	3 180	-0,6%	-39,7%
Eurocash	19,46	2 708	-3,1%	-26,5%
JSW	66,46	7 803	5,5%	-31,0%
KGHM	82,56	16 512	-3,4%	-25,8%
Lotos	73,00	13 496	-1,1%	26,5%
LPP	9 050,00	16 764	0,6%	1,6%
mBANK	395,80	16 747	-2,3%	-14,9%
Orange	4,55	5 971	-0,7%	-21,4%
Pekao	110,10	28 898	-1,8%	-15,0%
PGE	8,57	16 024	-0,1%	-28,9%
PGNIG	5,86	33 861	-0,5%	-6,8%
PKN Orlen	104,85	44 845	3,0%	-1,1%
PKOBP	41,02	51 275	-1,9%	-7,4%
PZU	39,80	34 368	-6,4%	-5,6%
Santander Polska	373,40	37 091	-1,5%	-5,8%
Tauron	1,71	2 997	1,2%	-43,9%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	333,00	762	2,8%	68,2%	ING BSK	174,20	22 663	-2,1%	-15,3%
Amica	111,00	863	0,9%	-11,8%	Inter Cars	255,00	3 613	1,0%	-17,7%
Amrest	392,00	8 316	-4,4%	-4,4%	Kernel	47,65	3 904	1,0%	0,3%
Asseco PL	43,70	3 627	-1,8%	-0,6%	Kety	363,50	3 470	-0,4%	-11,2%
Azoty	31,02	3 077	-2,2%	-55,4%	Kruk	185,00	3 491	-1,6%	-29,3%
Benefit Sys.	910,00	2 602	1,1%	-22,2%	LC Corp	2,23	998	0,5%	-18,9%
Bogdanka	49,55	1 685	-0,3%	-26,0%	Livechat	24,60	633	-4,7%	-38,3%
Boryszew	5,35	1 284	-3,8%	-42,0%	Mabion	114,80	1 575	3,2%	1,8%
Budimex	102,60	2 619	2,4%	-51,6%	Medicalg	57,00	206	0,0%	-71,4%
CI Games	0,98	148	-1,0%	-4,9%	Millennium	8,41	10 202	-5,0%	-5,9%
Ciech	44,30	2 335	-2,0%	-23,0%	Netia	4,46	1 497	-1,3%	-17,1%
Comarch	155,50	1 265	1,6%	-18,2%	Orbis	79,60	3 668	3,6%	-13,9%
Dino	86,00	8 431	-2,6%	9,1%	Pfleiderer	37,05	2 397	-1,9%	9,8%
Enea	7,57	3 342	2,6%	-34,2%	PKP Cargo	43,50	1 948	-3,3%	-21,1%
Famur	5,04	2 897	1,2%	-18,7%	PLAY	20,90	5 303	-2,3%	-38,2%
Forte	43,30	1 036	-0,5%	-13,4%	Polimex	3,04	719	-2,6%	-24,6%
GetinNoble	0,50	504	0,0%	-69,1%	Sanok	23,60	634	-1,7%	-48,4%
GPW	39,05	1 639	-0,3%	-16,9%	Stalprodukt	399,00	2 227	-1,2%	-20,9%
GTC	8,90	4 303	6,0%	-9,2%	Wawel	840,00	1 260	2,9%	-18,5%
Handlowy	66,60	8 702	-0,7%	-18,7%	WP.PL	52,60	1 520	1,2%	8,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550. Daily 12MAR2018-12SEP2018. Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598. Daily 12MAR2018-12SEP2018. Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>JSW</b>	Czwartkowe posiedzenie rady nadzorczej JSW odwołane. Jednym z punktów były zmiany w zarządzie.
<b>PKN Orlen</b>	PKN Orlen awaryjnie wyłączył Elektrociepłownię Włocławek, spółka na obecnym etapie szacuje, że przerwa w eksploatacji potrwa do początku grudnia 2018 roku.
<b>TFI</b>	<p>Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych spadły w sierpniu o 0,1 % m/m- IZFiA/ Analizy Online. Z raportu wynika, że liderem pod względem wzrostu aktywów pozostają fundusze gotówkowe i pieniężne, Zgodnie z raportem, w ujęciu wartościowym największego spadku doświadczyły fundusze absolutnej stopy zwrotu. Aktywa w nich zgromadzone maleją od trzech miesięcy - w sierpniu o -0,57 mld PLN.</p> <p>KNF wpisała na listę ostrzeżeń Eques Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Gdańsku (nr KRS 251346). Zarzuty o przeprowadzenie oferty publicznej bez zezwolenia odrzuca zarząd Eques Investment TFI.</p> <p>Nie ma żadnych merytorycznych przesłanek, które uzasadniałyby odebranie Trigon TFI zezwolenia na zarządzanie funduszami- Marek Juraś (Rzeczpospolita).</p> <p>Topnieją aktywa Altusa i Trigona. W trzy miesiące klienci wycofali z Altus TFI 1,1 mld PLN, a z Trigona 0,9 mld PLN- Puls Biznesu</p>
<b>Mangata</b>	<p>Mangata Holding zrezygnowała z planowanej budowy nowej odlewni, zamierza zmodernizować istniejące zakłady - Leszek Jurasz, CEO. CAPEX grupy w tym roku może być niższy niż zakładano i wynieść 55-60 mln PLN. Spółka zapowiadała, że budżet nowej inwestycji miał wynieść 120 mln PLN. Plan inwestycyjny grupy zostanie przedstawiony wraz z prognozą finansową na 2019 rok.</p> <p>Przedstawiciele grupy poinformowali, że jej moce produkcyjne są praktycznie wykorzystane w 100 %. Dodał, że w horyzoncie kilku miesięcy podniesienie zdolności produkcyjnych nie jest możliwe.</p> <p>Spółka będzie chciała w przyszłym roku poprawić wyniki rok do roku -CEO. Spółka podtrzymuje prognozy finansowe na ten rok. Przedstawiona w kwietniu prognoza zakłada wypracowanie przez spółkę w 2018 roku 51,4 mln PLN zysku netto, 98,3 mln PLN EBITDA i 694,4 mln PLN przychodów.</p> <p>Jurasz wskazał, że wśród czynników, które mogą istotnie wpłynąć na wyniki spółki w kolejnych okresach są m.in. trudna sytuacja na rynku pracy oraz rosnące ceny energii. Spółka liczy na stabilizację lub lekką obniżkę cen stali.</p> <p>Zarząd Mangata Holding będzie chciał rekomendować w kolejnych okresach wypłatę ok. 50 % zysku netto na dywidendę.</p>
<b>Echo</b>	<p>Echo Investment planuje sprzedać w 2019 roku około 1,5 tysiąca mieszkań. Zakładana na 2019 rok liczba przekazania to 1,2 tysiąca lokali.</p> <p>Spółka podała we wtorek, że w 2018 roku planuje sprzedać około 1,1 tysiąca lokali. W maju spółka informowała, że planowana na ten rok sprzedaż to 1,3-1,4 tys. mieszkań. Echo podtrzymało plan przekazania klientom w tym roku około 1 tysiąca lokali.</p> <p>W pierwszym półroczu 2018 roku Echo sprzedało 558 mieszkań i przekazało 174 jednostki.</p> <p>Echo Investment "z komfortem" patrzy na wyniki całego bieżącego roku, zwłaszcza po uwzględnieniu wyników 1H'18 i wydarzeń planowanych na drugą część roku- wiceprezes Maciej Drozd.</p>
<b>Amica</b>	<p>Amica przewiduje, że przychody grupy w 2018 roku wzrosną do 2,9-3 mld PLN, gdyż pozytywne tendencje sprzedażowe utrzymują się w 3Q'18- wiceprezes Wojciech Kocikowski. "Wydaje się, że jeśli chodzi o koszty komponentów, to widać pewne syndromy stabilizacji. W związku z tym, nie spodziewamy się kolejnych negatywnych czynników w tym zakresie. Nieco gorzej wygląda sytuacja w towarach, gdzie nasi dostawcy wciąż oczekują dosyć istotnych podwyżek i to w tym roku, co widać w wynikach na towarach. Aczkolwiek tutaj też następuje pewna stabilizacja i największe podwyżki mamy już za sobą. Jedyne co trudno nam przewidzieć, to tendencje na rynku pracy i koszty związane z pracownikami produkcyjnymi" - dodał.</p> <p>Grupa Amica zatrudnia około 2 tys. osób, z czego 200 osób to Ukraińcy. "Wydaje się, że to nie jest metoda na trwałą stabilizację kosztów wynagrodzeń. Szukamy innych rozwiązań. Rozpoczęliśmy współpracę z zakładem karnym we Wronkach" - powiedział Kocikowski.</p> <p>Kocikowski podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że liczy na wzrost marży EBITDA na koniec 2018 roku do ubiegłorocznego poziomu. W 2017 roku marża EBITDA Amiki wyniosła 7,2 % Po pierwszym półroczu 2018 marża EBITDA zmniejszyła się o 2 punkty procentowe do 6,4 %</p>

Amica, która prowadzi negocjacje w sprawie przejęcia praw do marki Fagor, spodziewa się, że ich wynik będzie znany do końca 2018 roku - wiceprezes spółki Wojciech Kocikowski. W lipcu Amica przedstawiła hiszpańskiemu kontrahentowi wstępne założenia dotyczące potencjalnej współpracy. Jest to drugie podejście spółki do przejęcia praw do hiszpańskiej marki.

Amica, której nie udało skupić żadnej własnej akcji w sierpniowej ofercie 250 tys. walorów po 120 PLN za sztukę, niebawem może ponowić buyback. Spółka podtrzymuje politykę, która zakłada przeznaczanie około 20% zysku na dywidendę - wiceprezes spółki Wojciech Kocikowski. Podtrzymał politykę dywidendową spółki, która zakłada przeznaczanie około 20 % zysku na dywidendę.

**LC Corp.** Fundusze Altus TFI zmniejszyły swój udział w akcje LC Corp do 4,72 % w ogólnej liczbie głosów spółki (przed zmianą 5,33%).

**Wielton** Rynek rejestracji przyczep i naczepek w sierpniu'18 wzrósł o 5,9% r/r (narastająco +7% r/r).

W sierpniu'18 zarejestrowano o 24% r/r więcej naczepek marki Wielton (narastająco +3,4% r/r)

**Ursus** Rynek rejestracji ciągników w sierpniu'18 stracił 11 r/r (narastająco -4% r/r).

W sierpniu'18 zarejestrowano o 53% r/r mniej ciągników marki Ursus (narastająco -29% r/r)

**ZPUE** ZPUE po raz pierwszy zaprezentowała swoją Inteligentną Stację Transformatorową z podziemnym magazynem energii, przyłączami do odnawialnych źródeł energii i ładowarką do pojazdów elektrycznych. Stacja SPS (z ang. Smart Power Station - PAP) umożliwia magazynowanie energii zarówno poprzez pobieranie jej z sieci dystrybucyjnej w tańszej taryfie nocnej, jak i z odnawialnych źródeł energii. Z zapasów można korzystać poza czasem generacji lub w przypadku braku zasilania spowodowanego przykładowo awarią sieci.

**JSW** JSW rozważa produkcję w Polsce paliw syntetycznych na bazie krajowego węgla. Obecnie rozmawia o możliwościach współpracy w tym zakresie z międzynarodowym koncernem Sasol. "W Europie nie ma lepszego miejsca na tego typu zakład. Mamy złoża węgla, politykę klimatyczną, przez którą węgiel wypierany jest z energetyki przez gaz i energetykę odnawialną, a w przyszłości być może przez elektrownie jądrowe. Nie można nie wspomnieć, że zużywane w Polsce paliwa do aut wytwarzane są głównie z rosyjskiej ropy" - prezes JSW Daniel Ozon.

**ERG** ERG, zajmujący się produkcją wyrobów z tworzyw sztucznych, planuje jeszcze w tym roku lub na początku 2019 przedstawić efekty przeglądu opcji strategicznych - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. ERG w maju rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Spółka informowała, że pod uwagę brane będą różne możliwości, w tym nabycie od ERG pakietu akcji własnych lub zakup pakietu akcji ERG od akcjonariuszy.

ERG przedstawił we wtorek wyniki za 1H'18. Grupa zanotowała zysk netto na poziomie 1,56 mln PLN wobec 1,8 mln PLN zysku rok wcześniej. Przychody wyniosły 46,9 mln PLN w porównaniu do 45,2 mln PLN rok temu. ERG poinformował, że negatywny wpływ na wyniki. miał wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o prawie milion PLN.

Spółka zainwestowała przez ostatnie kilka lat około 20 mln PLN w rozbudowę innowacyjnych linii produkcyjnych a także w rozwój nowych produktów. Moce produkcyjne wzrosły o ponad 50 %. Po uruchomieniu nowej linii produkcyjnej o wartości 4,5 mln PLN, której zakup był współfinansowany ze środków Unii Europejskiej. Dzięki temu moce produkcyjne firmy wzrosły o 15 %.

**Wojas** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

**Wojas – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	60,6	58,0	-4,4%	57,9	0,0%
Wynik brutto na sprzedaży	25,9	27,1	4,7%	24,4	11,5%
EBITDA	1,2	2,7	-	-0,3	-
EBIT	-0,4	1,2	-	-1,9	-
Zysk brutto	0,1	1,0	-	-2,1	-
Zysk netto	0,0	0,2	-	-1,7	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	42,8%	46,8%	-	42,0%	-
Marża EBITDA	2,0%	4,7%	-	-	-
Marża EBIT	-	2,0%	-	-	-
Marża zysku netto	-	0,4%	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

<b>Energetyka</b>	Kolejny sprzedawca energii, spółka Energetyczne Centrum zaprzestała świadczenia usług sprzedaży energii elektrycznej. Kilka dni wcześniej taką samą decyzję podjęła Energia dla firm. Kilka miesięcy temu Energetyczne Centrum informowało, że ma prawie 150 tys. klientów. Właścicielem obu firm jest Polski Fundusz Energetyczny FIZAN. Spółki obrotu, w tym z grupy Tauron czy Energi liczą na przejęcie ich klientów.
<b>Polenergia</b>	Zdaniem zarządu Polenergii cena w wezwaniu Dominiki Kulczyk na akcje Polenergii nie odpowiada wartości godziwej spółki. Zarząd wskazał jednocześnie, że cena w wezwaniu spełnia wymogi ceny minimalnej.  27 sierpnia Dominika Kulczyk i Mansa Investments wezwali do sprzedaży do 100% akcji po 20,5 PLN/szt.. Pod koniec maja PGE wezwała do sprzedaży do 100% akcji spółki po 16,29 PLN/akcję.
<b>Beefit Systems</b>	Benefit Systems ogłosił ofertę zakupu maksymalnie 46,4 tys. akcji spółki po 1 100 PLN/szt. Maksymalna kwota przeznaczona na skup akcji to 51 mln PLN.
<b>Bogdanka, Enea</b>	Bogdanka zawarła ze spółką Eneą Wytwarzanie aneks do umowy wieloletniej, na podstawie którego jej wartość w latach 2017-2036 wyniesie 16,44 mld PLN netto, czyli 17,7 % więcej niż podawano wcześniej. Jak podano, w latach 2017-2025 wartość umowy wieloletniej wyniesie 10,46 mld PLN, czyli 16,9 % więcej w stosunku do wartości podanej we wrześniu 2016 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.
<b>Seco/Warwick</b>	Seco/Warwick odnotował 10,26 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 1H'18 wobec 12,99 mln PLN straty rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 14,97 mln PLN wobec 12,9 mln PLN straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 268,02 mln PLN wobec 245,33 mln PLN rok wcześniej.
<b>Rynek pracy</b>	Minimalne wynagrodzenie w 2019 roku wyniesie 2250 PLN, a minimalna stawka godzinowa 14,70 PLN. Wcześniej rząd proponował odpowiednio: 2220 PLN i 14,50 PLN. W 2018 r. minimalne wynagrodzenie za pracę wynosi 2100 PLN.
<b>Voxel, Rockbridge TFI (Altus TFI)</b>	Fundusze Rockbridge TFI zwiększyły zaangażowanie w spółkę Voxel i mają obecnie 693.905 jej akcji, co oznacza 6,61 % kapitału spółki i 5,14 % głosów na walnym zgromadzeniu (przed zmianą 6,38% akcji i 4,96% głosów).  Walne zgromadzenie Rockbridge TFI podjęło uchwały o rozwiązaniu funduszy Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 1 i Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 3 - podało TFI w komunikacie. Dzień otwarcia likwidacji funduszy wyznaczono na 21 września.
<b>PPK, GPW</b>	W środę, 12 września o godz. 17.30 odbędzie się pierwsze czytanie rządowego projektu ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK). Projekt ustawy o PPK został przyjęty przez rząd 28 sierpnia.
<b>Pekao, PZU</b>	Pekao zamierza wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 1,5 mld PLN. Rozważany termin emisji obligacji to październik 2018 roku, ale - jak zastrzegł bank - ostateczny termin będzie uzależniony od sytuacji na rynku obligacji.
<b>Ferro</b>	Fundusze Santander TFI zwiększyły łączne zaangażowanie w akcje Ferro do 6,54% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki (przed zmianą 4,94%).
<b>Ciepłownictwo</b>	Ciepło będzie drożeć. Regulacje się zmieniają. URE zapowiedział zmianę jednego z elementów modelu zatwierdzania taryf ciepłowniczych- Rzeczpospolita
<b>Atende</b>	Atende rozpoczęło analizę opcji strategicznych. Nie rozważa w tej chwili fuzji z innym podmiotem, chociaż w przyszłości może to być jedna z możliwości- Parkiet
<b>Libet</b>	Grupie Libet sprzyja koniunktura. Inwestycje budowlane i infrastrukturalne oraz bliskie wybory samorządowe zwiększą popyt.
<b>Budownictwo, energetyka</b>	Energetyka nie przyciąga budowlanców. Firmy budowlane dywersyfikują portfele. Podobne plany ma Elektrobudowa, której coraz trudniej rozwijać biznes na energetycznym polu.



**Ambra**

Spółka opublikowała raport roczny 2017/2018

	1.04.2018 - 30.06.2018	1.04.2017 - 30.06.2017
	4 kwartał 2017/2018	4 kwartał 2016/2017
Przychody netto ze sprzedaży	107 316	98 663
Zużycie materiałów i koszt własny sprzedanych towarów	(62 319)	(56 773)
Marża ze sprzedaży	44 997	41 889
Koszty marketingu, dystrybucji i prowizji	(10 899)	(10 829)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>34 098</b>	<b>31 060</b>
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(9 226)	(8 186)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(19 544)	(17 125)
Amortyzacja	(3 138)	(2 799)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>2 190</b>	<b>2 950</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 994	724
Pozostałe koszty operacyjne	(682)	(1 296)
<b>EBIT</b>	<b>4 502</b>	<b>2 378</b>
Przychody finansowe	194	419
Koszty finansowe	(515)	(128)
<b>Zysk brutto</b>	<b>4 181</b>	<b>2 669</b>
Podatek dochodowy razem	(1 224)	(759)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	329	265
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 286</b>	<b>2 175</b>
Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 410	1 249
Udziały niekontrolujące	876	926

Źródło: spółka

**Auto Partner**

Spółka opublikowała raport za 1H'18

Nota	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30/06/2018	30/06/2017 *)	30/06/2018	30/06/2017 *)
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	3,4	303 223	237 650	557 267
Koszt własny sprzedaży	5	(227 809)	(179 062)	(419 817)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>75 414</b>	<b>58 588</b>	<b>137 450</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	5	(33 011)	(28 198)	(62 216)
Koszty magazynowania (logistyki)	5	(17 893)	(14 050)	(33 514)
Koszty zarządu	5	(3 318)	(2 800)	(6 679)
Pozostałe zyski/straty netto	6	(1 738)	(610)	(1 865)
Pozostałe przychody operacyjne		63	147	120
Pozostałe koszty operacyjne		(84)	(52)	(107)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>19 433</b>	<b>13 025</b>	<b>33 189</b>
Przychody finansowe	7	2 528	568	8 755
Koszty finansowe	8	(1 829)	(2 876)	(4 340)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>20 132</b>	<b>10 717</b>	<b>37 604</b>
Podatek dochodowy		(3 923)	(2 280)	(7 592)
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>16 209</b>	<b>8 437</b>	<b>30 012</b>

Źródło: spółka

**Esotiq**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

**Esotiq – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	41,5	39,0	-6,0%	39,5	-1,3%
Wynik brutto na sprzedaży	25,3	26,1	3,2%	25,9	0,5%
EBITDA	2,1	4,8	131,6%	5,6	-13,9%
EBIT	1,2	4,0	232,7%	4,9	-18,5%
Zysk brutto	1,3	3,6	167,0%	4,5	-20,1%
Zysk netto	0,6	3,2	439,7%	3,6	-11,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	60,9%	66,9%		65,7%	
Marża EBITDA	5,0%	12,3%		14,1%	
Marża EBIT	2,9%	10,2%		12,3%	
Marża zysku netto	1,4%	8,3%		9,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:** Grupa wypracowała w 2Q'18 ok. 39 mln PLN przychodów (sprzedaż z mkw. wyniosła 751 PLN/mkw., z kolei Ifl w Polsce -4,9%), realizując jednocześnie marżę brutto na poziomie 66,9%. EBITDA grupy wyniosła 4,8 mln PLN (rozbieżność z naszymi prognozami jest efektem wyższym kosztów SG&A; w komentarzu do wyników wskazano, że koszty SG&A/mkw. wzrosły o 4%, głównie z powodu wyższych kosztów osobowych oraz logistyki), z kolei zysk netto wzrósł do 3,2 mln PLN (w ujęciu jednostkowym 3,7 mln PLN). Na koniec czerwca grupa liczyła 289 sklepów o łącznej powierzchni 17,4 tys. mkw.

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.