



Komentarz dnia:

Wyniki Famuru za drugi kwartał 2019 są znacznie powyżej naszych prognoz i oceniamy je pozytywnie. Choć przychody nieco spadły r/r to podoba nam się wyraźny wzrost marż. Zysk netto został dodatkowo wsparty wynikiem na sprzedaży PBSz. Na plus zapisujemy także wysoki poziom przepływów operacyjnych.

Wstępne wyniki Torpolu za drugi kwartał 2019 są powyżej naszych oczekiwań ze względu na wyższe przychody i poprawę rentowności, a co za tym idzie oceniamy je pozytywnie. Podoba nam się pozyskiwanie przez spółkę kolejnych kontraktów od PKP PLK, a także brak większych opóźnień w realizacji obecnych kontraktów.

Comarch podał wyniki za drugi kwartał 2019 roku. Są one zbliżone do naszych szacunków i oceniamy je neutralnie. Na kształt wyników wpłynęła wysoka baza z ubiegłego roku oraz silny wzrost kosztów wynagrodzeń (jako efekt zarówno podwyżek płac jak i zwiększenia zatrudnienia).

Stalprodukt opublikował ostateczne wyniki za drugi kwartał 2019 roku. Są one zgodne ze wstępnymi danymi i w związku z tym oceniamy je neutralnie. Jednocześnie same dane zarówno w ujęciu r/r jak i w porównaniu do naszych pierwotnych szacunków są poniżej oczekiwań. Słabsze wyniki to między innymi efekt wysokich kosztów w segmencie cynku oraz niższej produkcji.

WIG30:

Alior - Alior liczy, że do przejęcia Ruchu przez inwestora strategicznego dojdzie w '19

CCC - CCC zawiąże rezerwę, która obniży wyniki grupy za I półrocze o 17,1 mln PLN

CD Projekt - Przychody CD Projektu ze sprzedaży usług w II kw. to zdarzenie jednorazowe

CD Projekt - Nad „Cyberpunkiem 2077” pracuje obecnie ok. 450 osób

CD Projekt - CD Projekt z optymizmem patrzy na możliwość skorzystania z ulgi IPBOX

CD Projekt - Sprzedaż gier z serii „Wiedźmin” przekroczyła 40 mln sztuk

PGNiG - PGNiG rozpoczął pierwsze wiercenie w roli operatora na złożu w Norwegii

PKN Orlen - Droga do przejęcia Ruchu przez PKN Orlen otwarta, projekt ma duży potencjał

Dom Development: kontynuacja trendu wzrostowego



Na ostatnich sesjach Dom Development wykonał ruch powrotny do przełamanego, oporu na poziomie szczytu z połowy czerwca, po czym w piątek silnie zwyżkował, tworząc na wykresie długą białą świecę. Tym samym, kurs potwierdził zakończenie dwumiesięcznej korekty i powrócił do długoterminowego trendu wzrostowego. Minimalny zasięg docelowy ruchu należy określić na 82,78 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 84,69 zł a nawet okolic 87,88 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55 358,1	0,8%
WIG zam.	56 739,5	2,7%
obróć (mln PLN)	939,5	29,7%
WIG 20 otw.	2 072,7	1,1%
WIG 20 zam.	2 135,3	3,2%
FW20 otw.	2 071,0	1,5%
FW20 zam.	2 134,0	3,2%
mWIG40 otw.	3 703,9	0,8%
mWIG40 zam.	3 768,0	1,8%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Enea	8,68	6,8%
Lotos	86,12	6,3%
Bogdanka	38,55	5,6%
Santander Bank Pl	305,00	5,0%
Energia	6,62	4,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
AB	18,35	-1,6%
ZE PAK	7,90	-1,0%
Apator	23,50	-0,8%
ING BSK	188,00	-0,8%
Polenergia	25,60	-0,8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	24,25	402
CD Projekt	253,00	206
Jeronimo Martins	15,01	97
PZU	37,39	87
Erste Group	29,27	80

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 264,5	0,0%
RTS	1 293,3	0,7%
PX50	1 037,3	0,6%
DJIA	26 403,3	0,2%
NASDAQ	7 962,9	-0,1%
S&P 500	2 926,5	0,1%
DAX XETRA	11 939,3	0,8%
FTSE	7 207,2	0,3%
CAC 40	5 480,5	0,6%
NIKKEI	20 704,4	1,2%
HANG SENG	25 724,7	0,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,33	0,0%
EUR/PLN	4,374	-1,0%
USD/PLN	3,972	0,0%
EUR/USD	1,101	-1,0%
miedź (USD/t)	5 678,0	-0,8%
miedź (PLN/t)	22 552,7	-0,8%
ropa Brent (USD/bbl)	60,43	-1,1%

02 września 2019 r.

WIG30:

- Alior**
Alior liczy, że do przejęcia Ruchu przez inwestora strategicznego dojdzie w '19
Alior Bank liczy, że po zatwierdzeniu przez sąd układów Ruchu z wierzycielami, do przejęcia kolportera przez inwestora strategicznego dojdzie jeszcze w 2019 roku.
Prezes Alior Banku Krzysztof Bachta stwierdził, że obecnie Ruch wdraża możliwe do zrealizowania założenia planu restrukturyzacyjnego i działa stabilnie. Dodał, że zatwierdzenie układów z wierzycielami to dobra wiadomość, zgodna z oczekiwaniami interesariuszy zaangażowanymi w proces restrukturyzacji.
W kwietniu Alior Bank, PKN Orlen i PZU zawarły porozumienie w sprawie warunków transakcji, dotyczącej przejęcia spółki Ruch. Porozumienie zakładało, że bank przejmie 100% akcji Ruchu, a następnie sprzeda je PKN Orlen.
Alior Bank zamierza przejąć akcje w sposób uzgodniony z PKN Orlen, przy czym do przejęcia miało dojść po prawomocnym zatwierdzeniu układu w ramach przyspieszonych postępowań układowych. (PAP)
- CCC**
CCC zawiąże rezerwę, która obniży wyniki grupy za I półrocze o 17,1 mln PLN
CCC zdecydowało o utworzeniu rezerwy w związku z nieostateczną decyzją organu podatkowego w wysokości 21 mln PLN, co spowoduje obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto za I półrocze 2019 roku o 17,1 mln PLN. (PAP)
- CD Projekt**
Przychody CD Projektu ze sprzedaży usług w II kw. to zdarzenie jednorazowe
Przychody CD Projektu ze sprzedaży usług, które podwyższyły wyniki w drugim kwartale, to zdarzenie jednorazowe, które nie będzie powtórzone w tej skali w kolejnych okresach.
Przychody ze sprzedaży usług spółki w drugim kwartale 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. (PAP)
- CD Projekt**
Nad „Cyberpunkiem 2077” pracuje obecnie ok. 450 osób
Nad grą „Cyberpunk 2077” pracuje obecnie około 450 osób. W maju spółka informowała, że nad grą pracuje ok. 400 pracowników.
Kiciński dodał, że trzy zespoły, w Warszawie, Krakowie i Wrocławiu, pracują nad trzema elementami „Cyberpunka 2077”. Prezes dodał również, że nad grą „Gwint” pracuje 80-100.
Pozostali pracownicy zajmują się tworzeniem gry na rynek mobilny w ramach spółki Spokko. (PAP)
- CD Projekt**
CD Projekt z optymizmem patrzy na możliwość skorzystania z ulgi IPBOX
Wiceprezes Piotr Nielubowicz poinformował, że CD Projekt z optymizmem patrzy na możliwość skorzystania z ulgi IPBOX.
Dodał, że spółka rozważa wystąpienie o interpretację podatkową w tej sprawie.
Tzw. IPBOX to ulga podatkowa dla podmiotów, które uzyskują przychody z komercjalizacji własności intelektualnej. Regulacja ta, która weszła w życie z początkiem tego roku, pozwala na obniżenie podatku dochodowego do 5%. (PAP)
- CD Projekt**
Sprzedaż gier z serii „Wiedźmin” przekroczyła 40 mln sztuk
Wiceprezes Piotr Nielubowicz poinformował, że sprzedaż gier z serii „Wiedźmin” CD Projektu przekroczyła 40 mln sztuk. (PAP)
- PGNiG**
PGNiG rozpoczął pierwsze wiercenie w roli operatora na złożu w Norwegii
PGNiG Upstream Norway, spółka z Grupy Kapitałowej PGNiG, rozpoczęła wiercenie pierwszego otworu poszukiwawczego w roli operatora na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, na koncesji PL838, na prospekcje Shrek.
Jest to pierwszy odwiert poszukiwawczy na tej koncesji. Znajduje się ona w sąsiedztwie złoża ropy naftowej i gazu ziemnego Skarv, w którym PGNiG posiada 12% udziałów.
Szacowany czas prac wiertniczych jest uzależniony od uzyskanych wyników, który w przypadku odkrycia węglowodorów ma wynieść około 45 dni.
Prace wiertnicze prowadzone są przez platformę pływającą Deepsea Nordkapp.

02 września 2019 r.

PGNiG Upstream Norway posiada 40% udziałów w koncesji PL838. Partnerami mającymi po 30% udziałów są firmy Aker BP ASA i Lime Petroleum AS. Koncesja PL838 przyznana została firmom w lutym 2016 roku, w ramach rundy koncesyjnej APA 2015.

Na Norweskim Szelfie Kontynentalnym spółka PGNiG Upstream Norway posiada udziały w 24 koncesjach poszukiwawczych i wydobywczych. Zgodnie ze strategią Grupa PGNiG planuje zwiększyć wydobycie gazu ze złóż w Norwegii do 2,5 mld m szesc. rocznie po 2022 roku. (PAP)

PKN Orlen

Droga do przejęcia Ruchu przez PKN Orlen otwarta, projekt ma duży potencjał

Daniel Obajtek stwierdził, że droga do przejęcia Ruchu przez PKN Orlen jest otwarta. Prezes zaznaczył, że spółka widzi w tym projekcie duży potencjał. W piątek Sąd Okręgowy w Warszawie zatwierdził układy Ruchu z wierzycielami w ramach przyspieszonych postępowań układowych.

W kwietniu Alior Bank, PKN Orlen i PZU zawarły porozumienie w sprawie warunków transakcji, dotyczącej przejęcia spółki Ruch. Porozumienie zakładało, że bank przejmie 100% akcji Ruchu, a następnie sprzeda je PKN Orlen.

Alior Bank zamierzał przejąć akcje w sposób uzgodniony z PKN Orlen, przy czym do przejęcia miało dojść po prawomocnym zatwierdzeniu układu w ramach przyspieszonych postępowań układowych.

W piątek Sąd zatwierdził propozycję umorzenia 85% wierzytelności w stosunku do wydawców będących wierzycielami, w stosunku do których zadłużenie spółki wynosiło co najmniej 1 mln PLN na dzień otwarcia tego postępowania oraz umorzenie 50% wierzytelności mniejszych wierzycieli, wobec których spółka miała zadłużenie w wysokości powyżej 100 tys. PLN na dzień otwarcia tego postępowania. (PAP)

02 września 2019 r.

Pozostałe informacje:

Sektor energetyczny

KE zatwierdziła rekompensaty w związku z wyższymi cenami energii

Komisja Europejska poinformowała w piątek, że zatwierdziła plany polskich władz rekompensowania energochłonnym przedsiębiorstwom wyższych cen energii elektrycznej. Bruksela uznała, że nie łamią one zasad pomocy państwa.

Program ma objąć lata 2019–20, a jego budżet wynosi 1,78 mld PLN.

Dyskusje w tej sprawie między przedstawicielami polskiego rządu a KE toczyły się przez kilka miesięcy. Szef resortu energii Krzysztof Tchórzewski jeździł do Brukseli, by prowadzić rozmowy w KE. Pod wpływem Komisji Polska zdecydowała się zmienić tzw. ustawę o cenach prądu, tak jak chcieli tego unijni urzędnicy.

KE obawiała się, że przyznanie rekompensat dużym przedsiębiorcom byłoby zakazaną przez unijne prawo pomocą publiczną. W UE wszystkie firmy muszą funkcjonować na takich samych zasadach. Dopłaty z budżetu mogłyby bowiem zaburzyć konkurencję na jednolitym rynku.

Z informacji podanych przez Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii wynika, że około 300 przedsiębiorstw z branż energochłonnych – takich jak chemiczna, hutnicza czy papiernicza – zyskuje prawo do rekompensat za zawarte w cenie energii koszty nabycia uprawnień do emisji CO₂.

Rekompensaty mają pomóc naszemu przemysłowi utrzymać pozycję w konkurencji z zagranicą. Według rządu pozwoli to utrzymać ok. 1,3 mln miejsc pracy w samych przedsiębiorstwach energochłonnych oraz u ich kooperantów.

MPIiT zapowiedziało, że pierwsze wypłaty (za 2019 r.) nastąpią w 2020 r. W pierwszym roku trafi na nie ok. 0,89 mld PLN. W kolejnych latach kwota ta sięgnie 1 mld i nieco ponad 1 mld. Ustawa w tej sprawie weszła w życie w czwartek.

Przedsiębiorcy energochłonni, którzy chcą dostać rekompensaty za 2019 rok, muszą w ciągu 14 dni złożyć oświadczenie o zrzeczeniu się wsparcia oferowanego przez tzw. ustawę o cenach prądu. Wynika to z tego, że w 2019 r. można wybrać tylko jeden system wsparcia. Albo rekompensaty, albo ten wprowadzony przez tzw. ustawę o cenach prądu.

Minister przedsiębiorczości i technologii Jadwiga Emilewicz tłumaczyła w czwartek, że nowe prawo pomoże największym firmom, w przypadku których wydatki na energię stanowią nawet 40% całkowitych kosztów.

Zgodnie z przepisami unijnej dyrektywy EU ETS z 2009 r. wytwórcy energii elektrycznej objęci są systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Pomimo że część uprawnień otrzymują wciąż bezpłatnie, to produkcja prądu ze źródeł kopalnych wymaga zakupu coraz droższych uprawnień do emisji CO₂.

Obecnie pozwolenia na emisje CO₂ kosztują ok. 25 euro, a jeszcze na początku minionego roku były poniżej 8 euro. To efekt unijnych regulacji, których celem jest zmuszenie firm do modernizacji i w efekcie mniejszej emisji gazów cieplarnianych.

Zgodnie z danymi za 2016 r. firmy energochłonne tworzą w Polsce 404 tys. miejsc pracy. A firmy z nimi kooperujące – 686 tys. (PAP) (PAP)

Sektor energetyczny

Prezydent podpisał specustawę o terminalu LNG w Świnoujściu

Andrzej Duda podpisał specustawę o terminalu LNG w Świnoujściu. Nowela przewiduje uproszczenie i przyspieszenie procedur administracyjnych przy budowie największych gazociągów sieci dystrybucyjnej gazu.

Nowym regulacjom będą podlegać m.in. gazociągi dystrybucyjne wysokiego ciśnienia o łącznej długości 577 km. Ustawa wymienia dziewięć takich projektów, których budowę planuje największy dystrybutor gazu – Polska Spółka Gazownictwa. Są to gazociągi: Konopki-Ełk-Mrągowo, Bytów-Chojnice, Dworzysko-Chojnice, Kolnik-Elbląg, Tulce-Nekla, Witkowo-Września, Łyszkowice-Koluszki-Brzeziny-Łódź, Kalisz-Sieradz-Meszcze oraz połączenie sieci dystrybucyjnej z przesyłową w Zambrowie, wraz z infrastrukturą niezbędną do ich obsługi. Dodatkowo, pod specustawę podlegają budowy przyłączy gazowych do Ciepłowni Kawęczyn i Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie.

Jak podano, usprawnienie procesu budowy kluczowej infrastruktury dystrybucyjnej oraz przyłączy do wytwórców energii elektrycznej ma pozwolić na bezpieczną realizację dostaw paliwa gazowego pochodzącego z terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego im. Prezydenta Lecha Kaczyńskiego w Świnoujściu do jak najszerzej grupy odbiorców końcowych, w tym gospodarstw domowych.

02 września 2019 r.

Specustawą objęta jest też budowa przyłączy lub połączeń z siecią przesyłową gazu przez wytwórców energii elektrycznej lub ciepła w gazowej jednostce wytwórczej lub jednostce kogeneracji.

Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia - wskazano. (PAP)

Sektor energetyczny **USA, Polska i Ukraina podpiszą porozumienie o współpracy ws. bezpieczeństwa dostaw gazu**
Podczas wizyty w Warszawie sekretarza energii USA Ricka Perry'ego, przedstawiciele USA, Polski i Ukrainy podpiszą porozumienie o współpracy ws. bezpieczeństwa dostaw gazu. Dodano, że odbędzie się też sesja strategicznego dialogu Polska-USA w dziedzinie energii.

Jak podało biuro pełnomocnika rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej, delegacje rządów Polski i USA, pod przewodnictwem Naimskiego i Perry'ego omówią w sobotę postępy bilateralnej współpracy w zakresie energetyki jądrowej, cyberbezpieczeństwa, paliw kopalnych i infrastruktury energetycznej.

Podpisane zostanie też porozumienie o współpracy na rzecz wzmocnienia regionalnego bezpieczeństwa dostaw gazu ziemnego między USA, Polską i Ukrainą. Dotyczy współpracy w obszarze reform ukraińskiego rynku gazu, infrastruktury importowej gazu w Polsce, infrastruktury magazynowej Ukrainy oraz eksportu amerykańskiego LNG, a także połączeń gazowych w regionie. Dokument podpiszą Perry, Naimski oraz Sekretarz Rady Bezpieczeństwa i Obrony Narodowej Ukrainy Oleksandr Danyliuk.

Sobotnie spotkanie będzie drugą sesją dialogu w obszarze energii, którego prowadzenie przewiduje podpisane 9 listopada 2018 r. w Warszawie polsko-amerykańskie Memorandum o współpracy. Inauguracja dialogu odbyła się wiosną br. w Houston.

Zgodnie z postanowieniami Memorandum, celami dialogu jest omówienie potencjału współpracy polsko-amerykańskiej w zakresie cyberbezpieczeństwa, energetyki jądrowej, paliw kopalnych i infrastruktury energetycznej. (PAP)

Sektor energetyczny **Dzięki programowi dopłat do instalacji fotowoltaicznych powstanie ok. 1.200 MW mocy**
Ministerstwo Energii liczy, że program dopłat do prosumenckich instalacji fotowoltaicznych spowoduje powstanie około 1.200 MW mocy zainstalowanej. Minister Tchórzewski przypomniał, że na program przeznaczono z budżetu kwotę ok. 1 mld PLN.

Według wcześniejszych informacji programem "Mój prąd" zostaną objęte instalacje o mocy od 2 do 10 kW. Maksymalne wsparcie na gospodarstwo domowe to 5 tys. PLN, ale nie więcej niż 50% kosztów budowy instalacji. (PAP)

Sektor rolny **ARIMR od połowy X rozpocznie wypłatę zaliczek dla rolników, wartość 2,42 mld euro**
Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa od 16 października rozpocznie wypłatę zaliczek dla rolników, a ich wartość szacowana jest na 2,42 mld euro. Dopłaty mają stanowić 70% dopłat bezpośrednich na następny rok.

2,42 mld euro ma pochodzić ze środków UE. (PAP)

Sektor wydobywczy **Sprzedaż węgla w Polsce w VII wyniosła 4,7 mln ton wobec 4,4 mln ton w VI - ARP**
Sprzedaż węgla w Polsce w lipcu 2019 roku wyniosła 4,7 mln ton wobec 4,4 mln ton w czerwcu 2019 roku i 5,2 mln ton w lipcu 2018 roku - podała Agencja Rozwoju Przemysłu, która analizuje rynek węgla.

Dane ARP dotyczą wszystkich krajowych producentów węgla.

Produkcja w lipcu wyniosła 5,3 mln ton, wobec 4,7 mln ton w czerwcu i wobec 5,15 mln ton w lipcu 2018 r.

Stan zapasów na hałdach na koniec lipca wyniósł 4,5 mln ton wobec 4,0 mln ton miesiąc wcześniej i wobec 2,14 mln ton przed rokiem. (PAP)

11 bit studios **Ponad 200 tys. graczy oczekuje na zakup nowej gry 11 bit studios "Children of Morta"**
Nowa gra spółki 11 bit studios, "Children of Morta", ma ponad 200 tys. wpisów na liście graczy oczekujących na zakup (wishlist). Gra w wersji na komputery PC zadebiutuje 3 września, a na 15 października ustalono datę premiery na konsolach Xbox One, PS4 i Nintendo Switch.

Producentem "Children of Morta" jest amerykańskie studio Dead Mage, a 11 bit studios świadczy usługi wydawnicze. (PAP)

02 września 2019 r.

**BSC Drukarnia
Opakowań**
BSC Drukarnia Opakowań chce utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu przychodów w 2019 r.

BSC Drukarnia Opakowań, której przychody w pierwszym półroczu wzrosły o 22%, w całym 2019 roku planuje utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu sprzedaży.

BSC Drukarnia Opakowań w I półroczu 2019 r. zwiększyła przychody o 22% do 132,2 mln PLN przychodów, EBITDA zwiększyła się o 26% do 25,8 mln PLN, EBIT wzrósł o 32% do 19 mln PLN, a zysk netto o 32% do 15,5 mln PLN.

W I półroczu 2019 r. BSC Drukarnia Opakowań najwięcej opakowań sprzedała do klientów z branży kosmetycznej - 54% sprzedaży uzyskanej w ramach kategorii opakowania, usługi poligraficzne i towary w tym okresie oraz spożywczej - 31% sprzedaży w ramach kategorii. Zamówienia dla farmacji miały z kolei 6-proc. udział, a pozostałe branże 9-proc.

W czerwcu bieżącego roku spółka uruchomiła pierwszą linię produkcyjną, czyli maszynę arkuszową w nowo wybudowanej fabryce. Aktualnie trwa wewnętrzny rozruch kolejnej linii, tj. maszyny rolowej, który zakończy się we wrześniu. Niewykluczony jest zakup kolejnej linii produkcyjnej jeszcze w tym roku.

Spółka spodziewa się, że w nowej hali docelowo pracować będzie pięć, a nawet sześć linii produkcyjnych, w zależności od potrzeb klientów, a co za tym idzie rodzaju maszyn.

BSC Drukarnia Opakowań oczekuje, że do końca 2021 roku inwestycja w nową fabrykę przełoży się na wzrost możliwości wytwórczych o 40 - 60%. Równolegle do wyposażania nowej hali unowocześniany jest już istniejący park maszynowy. (PAP)

Comarch
Wyniki Comarchu w II kwartale 2019 r. vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	327,8	340,8	-3,8%	-1%	-3%	666,5	10%
EBITDA	49,5	49,4	0,1%	-10%	35%	86,3	21%
EBIT	25,2	29	-13,0%	-27%	20%	46,9	34%
zysk netto j.d.	20,2	20,3	-0,6%	92%	189%	27,2	532%
marża EBITDA	15,1%	14,5%	0,60	-1,37	4,24	13,0%	1,13
marża EBIT	7,7%	8,5%	-0,80	-2,68	1,51	7,0%	1,25
marża netto	6,2%	5,9%	0,22	3,00	4,10	4,1%	3,37

(PAP Biznes)

Jak podano, spadek sprzedaży krajowej był efektem braku wysokowartościowych dostaw wyrobów gotowych do sektora publicznego, które miały miejsce w II kwartale 2018 roku.

Sprzedaż zagraniczna wyniosła w II kw. 190 mln PLN i była o 14,3% wyższa r/r. Sprzedaż ta stanowiła w II kw. 58% całkowitych przychodów grupy.

W całym pierwszym półroczu 2019 roku Comarch odnotował 86,3 mln PLN EBITDA (71,4 mln PLN rok wcześniej) i 27,2 mln PLN zysku netto j. d. (4,3 mln PLN przed rokiem) przy przychodach na poziomie 666,5 mln PLN (604 mln PLN rok wcześniej).

Wartość sprzedaży krajowej grupy w pierwszym półroczu wyniosła 283,5 mln PLN wobec 281,5 mln PLN rok wcześniej. Sprzedaż zagraniczna wyniosła w tym czasie 383 mln PLN, co oznacza wzrost o 18,7% r/r. Spółka podała, że jest to skutek rozwoju sprzedaży rozwiązań telekomunikacyjnych i lojalnościowych na rynkach europejskich i azjatyckich. Sprzedaż zagraniczna stanowiła w I półroczu 57,5% całkowitych przychodów grupy.

Segment IT odnotował w I połowie 2019 roku 656,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych, z czego 385,3 mln PLN odnotowano na rynku polskim. W analogicznym okresie 2018 r. przychody tego segmentu wyniosły 566 mln PLN, w tym 325,9 mln PLN na rynku krajowym. Zysk netto segmentu IT po sześciu miesiącach to 23,8 mln PLN wobec 1,9 mln PLN przed rokiem.

W segmencie Inwestycje grupa odnotowała 386 tys. PLN przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych, w segmencie Sport 22,2 mln PLN, a w segmencie Medycyna 7,5 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego przychody w tych segmentach wyniosły odpowiednio: 3,4 mln PLN, 24,1 mln PLN i 4,9 mln PLN.

Wynik netto segmentu Inwestycje w I półroczu był ujemny i wyniósł -874 tys. PLN wobec -888 tys. PLN przed rokiem. W segmencie Sport grupa odnotowała 4,6 mln PLN zysku netto (9,4 mln PLN zysku rok wcześniej), a w segmencie Medycyna 1,3 mln PLN zysku netto (2,9 mln PLN straty przed rokiem). (PAP)

02 września 2019 r.

Elektrobudowa**Elektrobudowa nie uzgodniła długoterminowej struktury finansowania**

Elektrobudowa nie uzgodniła z bankami i ubezpieczycielami długoterminowej struktury finansowania w ustalonym na początku sierpnia terminie. Grupa liczy na wydłużenie terminu na realizację tego zobowiązania do 17 września. (PAP)

Erbudu**Spółka zależna Erbudu sprzedała dom spokojnej starości w Niemczech za ponad 114 mln PLN**

Pflegequartier Düren GmbH kontrolowana przez GWI GmbH, spółkę zależną Erbudu, sprzedała inwestycję deweloperską Dom spokojnej starości w Düren w Niemczech za 114,4 mln PLN. Kupującym jest Corpus Sireo Health Care IV SICAV-FIS.

Erbud posiada 97,86% udziałów w GWI GmbH. (PAP)

Famur**Wyniki Famuru w II kwartale 2019 r. vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	520,7	588,3	-11,5%	-8%	10%	994,3	-7%
EBITDA	157,2	143,5	9,6%	35%	16%	292,4	33%
EBIT	107,1	96,7	10,7%	58%	21%	195,5	62%
zysk netto j.d.	218,4	70,2	211,1%	284%	236%	283,9	216%
marża EBITDA	30,2%	24,4%	5,77	9,60	1,65	29,4%	8,90
marża EBIT	20,6%	16,5%	4,10	8,56	1,91	19,7%	8,43
marża netto	41,9%	11,9%	30,05	31,89	28,22	28,5%	20,15

(PAP Biznes)

Zdarzeniem które miało istotny wpływ na zysk netto grupy Famur w II kwartale była sprzedaż akcji spółki PBSz. W związku ze sprzedażą akcji tej spółki grupa rozpoznała wynik na utracie kontroli w kwocie 141 mln PLN.

W wyniku tej transakcji zysk netto grupy Famur za I półrocze 2019 r. wyniósł 284 mln PLN. Skonsolidowany zysk netto za pierwsze półrocze 2019 skorygowany o wynik na transakcji sprzedaży PBSz wyniósłby 143,2 mln PLN, co oznacza, że w samym II kwartale zysk wyniósłby ok. 78 mln PLN.

W okresie I półrocza 2019 roku Famur i jej spółki zależne uzyskały 994,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 6,5 proc. stosunku do porównywalnego okresu 2018 r. Jak podano, w głównej mierze jest to związane niższym poziomem przychodów w ramach największego segmentu Underground o -7,4%. W związku z harmonogramami zwartych pod koniec 2018 r. i w 2019 r. kontraktów, emitent spodziewa się zwiększyć wolumen realizowanych przychodów w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

W związku z realizacją zawartych na przełomie 2018 r. i w pierwszej połowie 2019 kontraktów, Famur spodziewa się uzyskać wyższe przychody w II półroczu 2019 względem I półrocza 2019. (PAP)

iFirma**iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,04 na akcję**

iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,04 PLN na akcję. Wypłata dotyczy drugiego kwartału 2019 roku.

Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 23 września, zaś termin wypłaty zaliczki na 30 września.

Całkowita kwota zaliczki wyniesie 256 tys. PLN. (PAP)

JW Construction**JW Construction przygotowuje 19 inwestycji na 5.131 lokali**

JW Construction jest w trakcie przygotowywania kolejnych 19 inwestycji łącznie na 5.131 lokali o powierzchni ponad 417 tys. m kw., z czego powierzchnia magazynowa i komercyjna ma wynieść ponad 161 tys. m kw.

Projekty przygotowywane w Warszawie i okolicach obejmują łącznie 1.660 lokali o powierzchni użytkowej ponad 168 tys. m kw. (w tym prawie 82 tys. m kw. powierzchni magazynowo-komercyjnej). Projekty poza Warszawą, w Krakowie, Poznaniu, Łodzi, Szczecinie i Gdańsku, obejmują 3.471 lokale o powierzchni ponad 248 tys. m kw.

Członek rady nadzorczej JW Construction Małgorzata Szwarz-Sroka poinformowała, że spółka planuje przekazywać 1.000-1.200 lokali rocznie z obecnie prowadzonych i planowanych inwestycji

Grupa JW Construction posiada potencjał dotyczący przekazania lokali na kolejne trzy lata, na 30 czerwca było prawie 3.800 lokali nieprzekazanych, w tym prawie 2.450 lokali sprzedanych, ale jeszcze nieprzekazanych.

W ostatnich 2 latach JW Construction zakupił grunty o wartości około 200 mln PLN, z czego w pierwszym półroczu 2019 roku o wartości 26 mln PLN.

W pierwszym półroczu 2019 roku sprzedaż lokali przez JW Construction spadła do 488 z 758 przed rokiem. Małgorzata Szwarz-Sroka tłumaczy, że spadek to w dużej mierze efekt oferowania droższych mieszkań w inwestycji Bliska Wola w Warszawie. Średnia cena metra kwadratowego oferowanego w tym projekcie przekracza obecnie 15 tys. PLN.

Grupa JW Construction podtrzymuje, że w kolejnych latach chce utrzymać sprzedaż na poziomie około 1.500 lokali rocznie. Będzie to możliwe głównie dzięki sprzedaży lokali aktualnie będących w ofercie spółki, w tym lokali z inwestycji Bliska Wola etap D oraz dzięki nowo wprowadzanym inwestycjom w Warszawie, Gdańsku, Szczecinie, Łodzi, okolicach Poznania, okolicach Krakowa i Katowic.

Spółka planuje wprowadzenie do sprzedaży nowego projektu Willa Wiślana przy ul. Mikołaja Trąby w Warszawie, a także przygotowanie do wprowadzenia do sprzedaży nowych inwestycji w Pruszkowie (osiedle Stacja Centrum, inwestycja ma się rozpocząć na początku 2020 roku), Poznaniu (Osiedle Gościnne) i Gdańsku (Osiedle Horizon).

Spółka przygotowuje też zapowiedzianą wcześniej strategię budowy inwestycji o charakterze biurowo-magazynowym. Projekty powstaną w okolicach Warszawy (pod Radzyminem) i w Szczecinie.

Grupa JW Construction po sześciu miesiącach 2019 roku zwiększyła o 92% przychody do 172,1 mln PLN (w tym przychody z działalności hoteli i apartotelu wyniosły 37,5 mln PLN. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 713%, do 35,8 mln PLN, wynik z działalności operacyjnej wyniósł 5,4 mln PLN (wobec 24,7 mln PLN straty przed rokiem), a zysk netto wyniósł 1,4 mln PLN (21,4 mln PLN straty netto rok wcześniej). (PAP)

LiveChat Software

Liczba klientów LiveChat Software wzrosła w sierpniu o 242 netto

Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w sierpniu o 242 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca.

Na 1 września 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 28.255, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 25.242, a na początku sierpnia 2019 roku było to 28.013 klientów.

LiveChat Software jest producentem oprogramowania, które umożliwia właścicielom stron internetowych bezpośredni kontakt z odwiedzającymi ją klientami poprzez tzw. chat oraz udostępnia dodatkowe funkcjonalności, w tym narzędzia analityczne. Z produktu LiveChat korzystają klienci z ok. 150 krajów. (PAP)

Mennica

Mennica niezależnie od decyzji w sprawie Mennica Legacy Tower chce zachować zdolność dywidendową

Mennica Polska nie zdecydowała jeszcze, czy dokupi, czy sprzeda udziały w biurowcu Mennica Legacy Tower. W obu scenariuszach zarząd spółki chciałby utrzymać jej zdolność dywidendową.

Mennica Polska i Golub GetHouse mają po 50% udziałów w spółce Mennica Towers GGH MT prowadzącej inwestycję w biurowiec Mennica Legacy Tower. Zambrzycki zapowiadał wcześniej, że Mennica Polska jesienią podejmie decyzję, czy sprzeda swoje udziały w biurowcu, czy też odkupi od Golub GetHouse pozostałe 50%.

Obecnie potencjalny inwestor prowadzi due diligence biurowca. We wrześniu może złożyć wiążącą ofertę lub wycofać się z procesu.

140-metrowa wieża Mennica Legacy Tower i sąsiadujący z nią 43-metrowy Budynek Zachodni będą miały łączną powierzchnię biurową 65.630 m kw. i zostały już w całości wynajęte.

W połowie czerwca Immofinanz poinformował o nabyciu za 386 mln euro wieży biurowej Warsaw Spire, czyli biurowca o podobnej powierzchni biur.

Poza biurowcem Mennica Polska aktualnie prowadzi dwa projekty deweloperskie: "Mennica Residence II", gdzie łącznie w realizacji jest obecnie 341 lokali oraz projekt "Bulwary Praskie" - 142 lokale. Przekazanie praw do użytkowania obu budynków ma nastąpić w pierwszym kwartale 2020 roku, a na przełomie marca, kwietnia te budynki będą zasiedlane.

Prezes Mennicy Polskiej Grzegorz Zambrzycki poinformował, że spółka nie zakłada znaczących przychodów ze sprzedaży mieszkań. Jak podkreślił cykl budowlany nie zakłada oddawania mieszkań w 2019 roku, dodatkowo dochodzą do tego wyzwania dotyczące przenoszenia prawa własności.

Zambrzycki zaznaczył, że spółka jest w tej chwili w trakcie procedowania pozwolenia na budowę 5 kolejnych budynków w ramach inwestycji Bulwary Praskie. Na przełomie 2019/2020 byłaby możliwość rozpoczęcia

02 września 2019 r.

budowy 600-700 mieszkań. W pierwszym kwartale 2020 roku, Mennica chciałaby otrzymać pozwolenie na budowę kolejnych 10 budynków. Łącznie w ramach Bulwarów Praskich przewidziane jest 3,5 tys. mieszkań.

W ocenie prezesa w segmencie mennicznym grupa odnotuje wzrost przychodów i zysków w 2019 roku, ale tylko po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych, do których zaliczył produkcję medali tajskich.

Prezes poinformował, że w obszarze zainteresowań spółki jest kilka postępowań, m.in. w Ameryce Południowej. Ich realizacja może nastąpić w 2020 roku. Zambrzycki skazał, że dotyczy to m.in. Argentyny, gdzie w niedługim czasie spodziewane jest rozstrzygnięcie przetargu na monety kolekcjonerskie. Ponadto spółka oczekuje też na postępowania przetargowe m.in. w Nepalu, w Kolumbii, na Białorusi.

Mennica odnotowuje w 2019 roku wzrost zainteresowania złotem. Jak poinformował prezes Mennicy odnotowano wzrost popytu na sztabki i tzw. monety bulionowe od Mennicy.

W segmencie płatności elektronicznych prezes spodziewa się, że całoroczna EBITDA będzie zbliżona do osiągniętych 18,4 mln PLN w 2018 roku. Dodał również, że spółka może już oferować Open Payment System miastom, w których przychody ze sprzedaży biletów są na poziomie 10-15 mln złotych rocznie. Dzięki temu może być on oferowany miastom o średniej i mniejszej wielkości. Mennica Polska Mennica Polska dysponuje obecnie siecią obsługi kart miejskich w Polsce składającą się m.in. z ponad 4.500 stacjonarnych i mobilnych automatów biletowych oraz 2.500 terminali POS. (PAP)

Ten Square Games

Przychody gry "Fishing Clash" w sierpniu wyniosły ok. 3 mln USD - szacunki

Przychody gry "Fishing Clash" wyniosły w sierpniu ok. 3 mln USD - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 1,2 mln razy.

Portal oblicza przychody gier mobilnych pochodzące z płatności od graczy, po odjęciu 30% prowizji przekazywanej przez producentów na rzecz odpowiednio Google oraz Apple.

Jak podała spółka w raporcie półrocznym, w II kw. 2019 roku przychody gry "Fishing Clash" wyniosły 43,1 mln PLN, a w lipcu sięgnęły 16,7 mln PLN.

Sensor Tower szacuje, że inna gra Ten Square Games, "Wild Hunt", w sierpniu przyniosła w obu sklepach na urządzeniach mobilnych ok. 90 tys. USD przychodów i została pobrana 320 tys. razy. Gra "Let's Fish" wypracowała 16 tys. USD przychodów i była pobrana przez graczy 100 tys. razy. (PAP)

Torpol

Torpol szacuje, że miał w I półroczu 10,1 mln PLN zysku netto

Torpol szacuje, że miał w pierwszym półroczu 2019 roku 10,1 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec straty przed rokiem na poziomie 5,9 mln PLN.

Według wstępnych danych, przychody grupy wyniosły w pierwszym półroczu 664,8 mln PLN wobec 547,1 mln PLN rok wcześniej, a zysk ze sprzedaży brutto 31,8 mln PLN wobec 20 mln PLN rok wcześniej.

Według wyliczeń PAP Biznes, przychody Torpolu w samym drugim kwartale wyniosły około 400,8 mln PLN, zysk ze sprzedaży brutto wyniósł około 18,8 mln PLN, a zysk netto około 6,2 mln PLN.

Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody grupy w drugim kwartale wyniosą 349,9 mln PLN, a zysk netto wyniesie 6,2 mln PLN.

Torpol planuje opublikować półroczny raport finansowy 6 września. (PAP)

ZPC Otmuchów

ZPC Otmuchów zawiesił sprzedaż nieruchomości w Gorzyczkach

Otmuchów zawiesił realizację transakcji sprzedaży nieruchomości w Gorzyczkach, gdyż kupujący dokonał płatności jedynie części umownego zadatku.

ZPC Otmuchów nie wyklucza wznowienia transakcji w przypadku dokonania przez kupującego uzgodnionych umów przedwstępnej płatności.

Niezależnie od powyższego intencją spółki pozostaje prowadzenie dalszych działań związanych z możliwością sprzedaży przedmiotowej nieruchomości. (PAP)

02 września 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
2 września	Famur	Raport kwartalny
3 września	Atal	Raport kwartalny
3 września	MHP	Raport kwartalny



KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży