

26 września 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- KGHM** - Sprzedaż miedzi płatnej w grupie KGHM w VIII wyniosła 54,6 tys. ton, +10% r/r
- PGNiG** - PGNiG planuje zmianę statutu, by umożliwić wypłatę zaliczki na poczet dywidendy
- PKN Orlen** - W zakładzie Orlenu w Płocku trwa przywracanie pracy poszczególnych instalacji
- PZU** - PZU jest zainteresowany akwizycjami w obszarze asset management, szuka w Polsce i regionie
- Produkcja stali** - Produkcja stali surowej w Polsce w VIII spadła o 4,2% r/r - WSA
- Sektor budowlany** - Produkcja cementu w sierpniu wzrosła r/r o 7,9% - GUS
- Sektor energetyczny** - URE skorygował podejście do obliczania kosztów emisji CO2 w taryfach dla ciepła
- Sektor telekomunikacyjny** - Ministerstwo Cyfryzacji w ciągu kilkunastu dni przedstawi koncepcję dla sieci 5G
- Sektor wydobywczy** - Produkcja węgla kamiennego w sierpniu wzrosła o 1,4% r/r - GUS
- Agora** - Agora zainwestuje 4,4 mln EUR w czeską spółkę ROI Hunter
- Comarch** - Comarch liczy na 15-17% wzrostu przychodów segmentu ERP w '18
- Dekpol** - Dekpol podniósł prognozę przychodów w '18 do 800 mln PLN
- EMC IM** - Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych
- Famur** - Wyniki Famuru w II kwartale 2018 r. vs. konsensus PAP
- Famur** - Famur w ciągu 5 lat chce przeznaczać średnio 75% zysku na dywidendę
- Famur** - Famur szacuje w strategii możliwość osiągnięcia 2,5-2,7 mld PLN przychodów w '23
- Feerum** - Feerum zakłada utrzymanie dwucyfrowego wzrostu przychodów w II półroczu 2018 r.
- J.W. Contruction** - Spółka chce ruszyć w IV kw. z budową apartotelu w Gdyni
- Jeronimo Martins** - Biedronka przejmuje 5 lokalizacji po sklepach Piotr i Paweł
- Korporacja KGL** - Korporacja KGL planuje skup do 357.960 akcji własnych za maksymalnie 10,7 mln PLN
- Polimex-Mostostal** - Konsorcjum z Polimeksem ma umowę za 41-75 mln PLN na instalację w El. Dolna Odra

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 933,7	1,1%
WIG zam.	59 106,3	0,4%
obróć (mln PLN)	791,6	-2,9%
WIG 20 otw.	2 285,8	1,1%
WIG 20 zam.	2 290,2	0,4%
FW20 otw.	2 296,0	1,2%
FW20 zam.	2 300,0	0,4%
mWIG40 otw.	4 138,1	1,9%
mWIG40 zam.	4 158,0	0,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
ZE PAK	7,40	7,4%
mBank	445,20	4,1%
Tauron	1,85	3,9%
AmRest	466,50	3,7%
Enea	8,13	2,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
CCC	225,40	-4,8%
Netia	4,38	-4,6%
Novaturas	47,20	-4,3%
Lotos	72,82	-2,8%
Dom Development	67,00	-2,3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	100,15	118
Erste Group	37,18	115
KAZ Minerals	5,67	102
PZU	40,11	100
OMV	48,50	95

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 868,9	0,2%
RTS	1 169,0	0,5%
PX50	1 106,3	1,2%
DJIA	26 492,2	-0,3%
NASDAQ	8 007,5	0,2%
S&P 500	2 915,6	-0,1%
DAX XETRA	12 350,8	0,0%
FTSE	7 507,6	0,7%
CAC 40	5 479,1	0,1%
NIKKEI	23 940,3	0,3%
HANG SENG	27 499,4	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,22	0,0%
EUR/PLN	4,288	-0,3%
USD/PLN	3,639	-0,3%
EUR/USD	1,179	-0,1%
miedź (USD/t)	6 276,0	-0,7%
miedź (PLN/t)	22 836,8	-1,0%
ropa Brent (USD/bbl)	81,87	0,8%

Shanghai Composite: korekta wzrostowa



Shanghai Composite przełamał wczoraj górne ograniczenie długoterminowego kanału spadkowego. Tym samym, po wielomiesięcznych spadkach indeks może rozpocząć silniejszą korektę wzrostową. Jej minimalny zasięg należy szacować na 2866 punktów, ale prawdopodobnie sięgnie 2920 lub 3000 punktów, a w średnim terminie i wyżej.

26 września 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- KGHM** **Sprzedaż miedzi płytnej w grupie KGHM w VIII wyniosła 54,6 tys. ton, wzrost o 10% r/r**
Produkcja miedzi płytnej w grupie KGHM wyniosła w sierpniu 57,3 tys. ton, czyli spadła 2% r/r. Jak podał KGHM, jest to skutkiem niższej produkcji w zagranicznych kopalniach, w tym przede wszystkim w kopalni Robinson, gdzie w sierpniu eksploatowano rudę o niższej zawartości Cu niż rok wcześniej. Produkcja miedzi elektrolitycznej w KGHM Polska Miedź S.A. wzrosła w efekcie zwiększonej produkcji z własnych wsadów. Sprzedaż miedzi płytnej w tym okresie wyniosła 54,6 tys. ton i była większa r/r o 10%. KGHM podał, że produkcja srebra wyniosła 128,6 t (wzrost o 17% r/r), produkcja TPM wyniosła 16,7 tys. troz (spadek o 13% r/r), produkcja molibdenu wyniosła 1,1 mln funtów (spadek o 15% r/r).
Sprzedaż srebra wyniosła w sierpniu 137,1 ton i była większa o 17% r/r. Sprzedaż TPM wyniosła 15,8 tys. troz (wzrost o 1% r/r). Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,7 mln funtów i była mniejsza o 25% r/r.
Produkcja miedzi w Sierra Gorda (dla 55% udziałów, które posiada w spółce KGHM) w sierpniu spadła r/r o 8% do 4,6 tys. ton, a produkcja molibdenu była o 29% niższa i sięgnęła 1,0 mln funtów. Sierra Gorda wyprodukowała ponadto 1,5 tony srebra (12% więcej niż rok wcześniej) oraz 1,9 tys. uncji trojańskich TPM (o 37% mniej rok do roku).
Sprzedaż miedzi Sierra Gorda spadła w sierpniu rok do roku o 26% do 3,3 tys. ton, a sprzedaż molibdenu spadła o 24% do 1,6 mln funtów. Sprzedaż srebra spadła natomiast o 1% do 1,0 tony. Sprzedaż metali szlachetnych spadła o 49% do 1,4 tys. troz. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG planuje zmianę statutu, by umożliwić wypłatę zaliczki na poczet dywidendy**
PGNiG planuje zmianę statutu, która ma na celu umożliwienie wypłat akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 22 października.
Spółka podała, że zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.
Zgodnie z projektowaną zmianą statutu wypłata zaliczki wymagać ma zgody rady nadzorczej. (PAP)
- PKN Orlen** **W zakładzie Orlenu w Płocku trwa przywracanie pracy poszczególnych instalacji**
W zakładzie produkcyjnym Orlenu w Płocku, gdzie we wtorek nastąpiła awaria, która zakłóciła pracę systemów technologicznych, trwa sekwencyjne przywracanie pracy poszczególnych instalacji. Dostawy do klientów nie są zagrożone - poinformowała spółka.
Spółka podała, że przyczyną zdarzenia w zakładzie produkcyjnym w Płocku była nieszczelność na sieci parowej w zakładowej elektrociepłowni. (PAP)
- PZU** **PZU jest zainteresowany akwizycjami w obszarze asset management, szuka w Polsce i regionie**
PZU jest zainteresowany akwizycjami w obszarze asset managementu zarówno w Polsce, jak i w naszym regionie - poinformował PAP Biznes prezes PZU Paweł Surówka. PZU chce być globalnym graczem na tym rynku, z aktywami pod zarządzaniem w wysokości 60 mld PLN.
Prezes poinformował, że PZU, który w swojej grupie kapitałowej ma Bank Pekao i Alior Bank, nie jest zainteresowany kolejnymi przejęciami banków. (PAP)
- Produkcja stali** **Produkcja stali surowej w Polsce w VIII spadła o 4,2% r/r - World Steel Association**
Produkcja stali surowej w Polsce w sierpniu 2018 roku wyniosła 810 tys. ton, co oznacza spadek o 4,2% r/r - wynika z danych stowarzyszenia World Steel Association.
W okresie styczeń-lipiec produkcja wyniosła 6.843 tys. ton, o 0,6% mniej r/r. (PAP)
- Sektor budowlany** **Produkcja cementu w sierpniu wzrosła r/r o 7,9% - GUS**
Produkcja cementu w sierpniu 2018 r. wzrosła r/r o 7,9% do 1.807 tys. ton - podał GUS. M/m produkcja cementu w lipcu spadła o 7,3%. W okresie styczeń-sierpień 2018 r. produkcja wyniosła 12.214 tys. ton, o 10,6% więcej r/r. (PAP)
- Sektor energetyczny** **URE skorygował podejście do obliczania kosztów emisji CO2 w taryfach dla ciepła**
Urząd Regulacji Energetyki, na wniosek Izby Gospodarczej Ciepłownictwo Polskie, przeanalizował aktualną sytuację na rynku handlu uprawnieniami do emisji i skorygował dotychczasowe podejście w kwestii obliczania kosztów emisji w taryfach dla ciepła.

26 września 2018 r.

Od 1 października prezes URE będzie uznawał we wnioskach o zatwierdzenie taryfy dla ciepła średnią cenę uprawnień do emisji dwutlenku węgla w kontraktach terminowych z dostawą na ostatni dzień roku kalendarzowego, w którym składany jest wniosek o zatwierdzenie taryfy, notowanych na giełdzie ICE, obliczaną na dzień składania wniosku, określoną jako średnia z ostatnich 60 dostępnych sesji notowań.

Ceny określone podczas poszczególnych sesji notowań powinny być przeliczane na złote według ogłoszonego przez NBP średniego kursu euro w dniu, w którym odbywała się sesja notowań, a jeżeli nie został ogłoszony średni kurs w tym dniu, stosuje się ogłoszony przez NBP kurs w najbliższym dniu poprzedzającym dzień sesji notowań.

Dotychczas w wyliczeniach taryf dla ciepła brano pod uwagę średnią cenę uprawnień do emisji CO₂ z ostatnich 120 dostępnych sesji notowań. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny**Ministerstwo Cyfryzacji w ciągu kilkunastu dni przedstawi koncepcję dla sieci 5G**

Ministerstwo Cyfryzacji pracuje razem z UKE nad koncepcją budowy sieci telekomunikacyjnej 5G i chce przedstawić ją w ciągu kilkunastu dni - poinformował minister Marek Zagórski. Minister ocenił, że koszty budowy sieci przez operatorów mogłyby być o połowę niższe, gdyby była ona realizowana w ramach konsorcjum kilku podmiotów z wykorzystaniem obecnej infrastruktury. (PAP)

Sektor wydobywczy**Produkcja węgla kamiennego w sierpniu wzrosła o 1,4% r/r - GUS**

Produkcja węgla kamiennego w sierpniu 2018 r. w Polsce wzrosła o 1,4% r/r i wyniosła 5.440 tys. ton - podała Główny Urząd Statystyczny. M/m produkcja węgla wzrosła w sierpniu o 5,2%. W okresie styczeń-sierpień produkcja wyniosła 42.546 tys. ton, o 2,0% mniej r/r. (PAP)

Agora**Agora zainwestuje 4,4 mln EUR w czeską spółkę ROI Hunter**

Agora zainwestuje w sumie 4,4 mln EUR w spółkę ROI Hunter, czeskiego dostawcę platformy marketingowej. Spółka podała, że została mniejszościowym udziałowcem ROI Hunter i w dwóch rundach finansowania obejmie w sumie prawie 24% akcji w jej podwyższonym kapitale zakładowym. (PAP)

Comarch**Comarch liczy na 15-17% wzrostu przychodów segmentu ERP w '18**

Comarch liczy na wzrost przychodów segmentu ERP o 15-17% w 2018 roku - poinformował wiceprezes spółki, Zbigniew Rymarczyk. W kraju sprzedaż rozwiązań do planowania zasobów przedsiębiorstwa Comarchu ma wzrosnąć o około 20%. (PAP)

Dekpol**Dekpol podniósł prognozę przychodów w '18 do 800 mln PLN**

Grupa Dekpol podniosła prognozę przychodów, jakie planuje osiągnąć w 2018 roku do 800 mln PLN z 710 mln PLN zakładanych wcześniej.

Zgodnie z nową prognozą, przychody ze sprzedaży w segmencie generalnego wykonawstwa mają wynieść 540 mln PLN (wcześniej zakładano 450 mln PLN). Przychody ze sprzedaży w segmencie działalności deweloperskiej wynieść mają 190 mln PLN, a przychody ze sprzedaży w segmencie produkcji osprzętu do maszyn budowlanych 70 mln PLN.

Zwiększenie spodziewanego poziomu przychodów związane jest z podpisaniem w drugim półroczu nowych kontraktów w ramach generalnego wykonawstwa, których realizacja wpłynie na poziom przychodów w 2018 roku.

Spółka podała, że zgodnie z szacunkami przychody ze sprzedaży grupy w I połowie 2018 roku wyniosły 355 mln PLN, zysk operacyjny 23 mln PLN, a zysk netto 15 mln PLN.

Dekpol podał, że wartości te mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Raport za I półrocze 2018 r. spółka opublikuje 28 września 2018 r. (PAP)

EMC IM**Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych**

EMC Instytut Medyczny rozpoczyna przegląd opcji strategicznych w zakresie wzmocnienia sytuacji finansowej spółki celem jej dalszego rozwoju, w tym zmniejszenia aktualnego zadłużenia i pozyskania dodatkowego finansowania.

Na obecnym etapie będą rozważane wszelkie opcje, w tym emisja akcji, pozyskanie finansowania dłużnego, zmiana struktury grupy (nie wykluczając połączenia), jak również przeprowadzenie innego typu transakcji lub brak powyższych działań.

Spółka zastrzegła, że nie podjęto dotychczas żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji strategicznej. (PAP)

26 września 2018 r.

Famur

Wyniki Famuru w II kwartale 2018 r. vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	570,9	488,5	16,9%	84%	14%	1072,4	100%
EBITDA	116,5	103,3	12,8%	119%	13%	219,9	76%
EBIT	67,9	53,2	27,6%	195%	29%	120,4	87%
zysk netto j.d.	56,8	38,2	48,7%	290%	73%	89,6	75%
marża EBITDA	20,4%	21,4%	-0,98	3,24	-0,22	20,5%	-2,75
marża EBIT	11,9%	11,1%	0,83	4,46	1,43	11,2%	-0,79
marża netto	10,0%	7,9%	2,01	5,26	3,42	8,4%	-1,22

Źródło: PAP

(PAP)

Famur

Famur w ciągu 5 lat chce przeznaczać średnio 75% zysku na dywidendę

Polityka dywidendowa zakłada rekomendowanie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy na poziomie 50-100% zysku netto emitenta. Zarząd Famuru podał jednocześnie, że chce w ciągu najbliższych 5 lat rekomendować przeznaczenie średnio 75% zysku na wypłatę dywidendy - podała spółka w strategii na lata 2019-23.

Dopuszcza się odstępstwo od przyjętej polityki dywidendowej, w przypadku istotnych akwizycji lub istotnej zmiany sytuacji rynkowej lub sytuacji emitenta, dla zachowania bezpiecznego poziomu zadłużenia Famuru. (PAP)

Famur

Famur szacuje w strategii możliwość osiągnięcia 2,5-2,7 mld PLN przychodów w '23

Famur szacuje w strategii na lata 2019-2023 możliwość osiągnięcia 2,5-2,7 mld PLN przychodów w 2023 roku, z wyłączeniem przychodów generowanych przez Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, przy utrzymaniu zbliżonego do obecnego poziomu rentowności.

W okresie do 2023 roku, dług netto do EBITDA powinien zostać utrzymany na poziomie poniżej 2,0x. (PAP)

Feerum

Feerum zakłada utrzymanie dwucyfrowego wzrostu przychodów w II półroczu 2018 r.

Spółka Feerum oczekuje w drugim półroczu 2018 utrzymania dwucyfrowego wzrostu przychodów, po 45% wyższe sprzedaży w pierwszej połowie roku.

Portfel zakontraktowanych zamówień na lata 2018-2019 kształtuje się na wysokim poziomie i wynosi około 156,5 mln PLN w ramach 37 umów. Stale rośnie potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę. Obecnie kształtuje się na poziomie około 227 mln PLN - powiedział prezes zarządu Daniel Janusz.

Prezes poinformował, że spółka bierze udział w przetargach na Litwie, Łotwie i Estonii, a potencjał rynków bałtyckich szacuje na 18 mln PLN. Dodał, że liczy na rozwój rynku ukraińskiego, gdzie planowane i projektowane są inwestycje na poziomie 30 mln PLN. (PAP)

J.W. Contruction

Spółka chce ruszyć w IV kw. z budową apartotelu w Gdyni

J.W. Contruction planuje rozpocząć w IV kwartale 2018 roku budowę apartotelu w Gdyni, a na przełomie roku apartotelu w Warszawie, przy ulicy Pileckiego - poinformowała PAP Biznes Małgorzata Szwarc-Sroka, członek rady nadzorczej J.W. Construction. Grupa może wydać na grunty do końca roku jeszcze kilkadziesiąt milionów złotych.

Grupa podała w raporcie półrocznym, że - w perspektywie najbliższych lat i w oparciu o posiadany bank ziemi - przygotowuje 25 nowych inwestycji mieszkaniowych, apartotelowych i magazynowych na łączną liczbę 7.278 lokali o łącznej powierzchni 486 tys. m kw. (PAP)

Jerónimo Martins

Biedronka przejmuje 5 lokalizacji po sklepach Piotr i Paweł

Biedronka przejmuje pięć lokalizacji po sklepach, które dotąd działały pod szyldem Piotr i Paweł.

Od piątku, 28 września, sieć sklepów Biedronka powiększy się o dwa sklepy we Wrocławiu oraz o sklepy w Tychach, Poznaniu i Kaliszu. (PAP)

Korporacja KGL

Korporacja KGL planuje skup do 357.960 akcji własnych za maksymalnie 10,7 mln PLN

Korporacja KGL planuje skup do 357.960 akcji własnych w celu umorzenia, co stanowi 5% akcji, na co chce przeznaczyć do 10,7 mln PLN - poinformowała spółka w projektach uchwał NWZ, zwołanego na 24 października.

Cena nabycia jednej akcji ma być nie wyższa niż 30 PLN. (PAP)

26 września 2018 r.

- Polimex-Mostostal** **Konsorcjum z Polimeksem ma umowę za 41-75 mln PLN na instalację w El. Dolna Odra**
 Konsorcjum SBB Energy, w skład którego wchodzi Polimex-Mostostal oraz jego spółka zależna Polimex Energetyka, podpisało umowę na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Dolna Odra w PGE GiEK. Wynagrodzenie dla Polimeksu wyniesie łącznie nie mniej niż 41 mln PLN i nie więcej niż 75 mln PLN netto.
 Łączna wartość kontraktu wynosi 199,3 mln PLN netto.
 Termin zakończenia prac planowany jest na IV kwartał 2021 roku. (PAP)
- Redan** **Redan liczy na poprawę wyników w Top Secret i TXM**
 Grupa Redan zakłada w tym roku poprawę wyników rdr w modowej sieci Top Secret. Będzie nadal pracować nad wzrostem marż - poinformował Bogusz Kruszyński, prezes Redanu. Dodał, że spółka oczekuje też poprawy wyników w dyskontowej sieci TXM. (PAP)
- Soho Development** **Spółka skupi 7,34 mln akcji własnych**
 Soho Development skupi 7.339.449 akcji własnych za prawie 24 mln PLN. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 35.245.764 akcji. Przewidywana stopa alokacji będzie wynosiła ok. 20,8%
 W połowie września spółka ogłosiła skup nie więcej niż 7.339.449 akcji własnych, które stanowią 17,9% kapitału zakładowego, po cenie 3,27 PLN za akcję.
 Przyjmowanie ofert sprzedaży trwało do 24 września. Przewidywany dzień rozliczenia nabycia tych akcji to 27 września. (PAP)
- Synektik** **Synektik ocenia, że dystrybucja da Vinci istotnie wpłynie na finanse; pierwsze efekty w '18**
 Synektik, który w lipcu stał się wyłącznym dystrybutorem robotów chirurgicznych da Vinci na Polskę, ocenia, że w ciągu kilku lat w kraju może funkcjonować 20 takich urządzeń. Grupa zakłada, że dystrybucja będzie miała istotny wpływ na jej przyszłe finanse, a pierwsze efekty będą widoczne już w 2018 roku.
 Urządzenie da Vinci to robot chirurgiczny, produkowany przez amerykańską grupę Intuitive Surgical. Urządzenie stosowane jest m.in. przy operacjach urologicznych, ginekologicznych i chirurgii ogólnej.
 W lipcu Synektik stał się wyłącznym dystrybutorem na Polskę systemów da Vinci. Spółka odpowiada m. in. za sprzedaż i serwis robotów chirurgicznych, instrumentów i akcesoriów oraz szkolenia operatorów systemów. (PAP)
- Synektik** **Synektik zakłada, że zrealizuje w '18 wzrost przychodów w przedziale 30-40%**
 Synektik spodziewa się, że zrealizuje w 2018 roku zakładany w strategii wzrost przychodów w przedziale 30-40%. Spółka chce rozpocząć w 2019 roku III fazę badań klinicznych nad kardioznacznikiem, w trakcie której możliwe jest zawarcie umowy partneringowej, co powinno przełożyć się na istotny wzrost eksportu. Zarząd rozważy rekomendację dywidendy. (PAP)
- Ursus** **Ursus szacuje, że w I poł. '18 miał 16 mln PLN straty netto**
 Ursus szacuje, że w I połowie 2018 roku miał 16 mln PLN straty netto, podczas gdy rok wcześniej zanotował 6 mln PLN zysku. Jak podano, strata wynikała ze spadku przychodów ze sprzedaży krajowej oraz ze sprzedaży zagranicznej w ramach kontraktów eksportowych oraz ze wzrostu kosztów finansowych z uwagi na niekorzystną relację kursu dolara amerykańskiego w stosunku do kursu złotego.
 Spółka podała, że przychody ze sprzedaży w I połowie 2018 roku wyniosły 62 mln PLN, czyli spadły 60% r/r, co wynikało ze zmniejszenia się sprzedaży eksportowej o 71%, a sprzedaży krajowej o 48%.
 Ursus poinformował, że dane te mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Raport za I półrocze 2018 r. spółka opublikuje 1 października 2018 r. (PAP)

26 września 2018 r.

Vistula

Wyniki Vistuli w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	192,9	192,6	0,2%	12%	20%	353,4	15%
EBITDA	23,6	24,9	-5,3%	-4%	286%	29,7	1%
EBIT	19,2	20,9	-7,9%	-8%	911%	21,1	-3%
zysk netto j.d.	14,1	15,2	-6,9%	1%	14018%	14,2	8%
marża EBITDA	12,2%	12,9%	-0,71	-2,07	8,41	8,4%	-1,10
marża EBIT	10,0%	10,8%	-0,87	-2,13	8,77	6,0%	-1,07
marża netto	7,3%	7,9%	-0,56	-0,83	7,26	4,0%	-0,25

Źródło: PAP

(PAP)

Vistula

Vistula Group szacuje synergie przychodowe po fuzji z Bytomiem na ok. 8-10 mln PLN rocznie

Synergie przychodowe po fuzji z Bytomiem powinny być widoczne poprzez poprawę marży brutto w wyniku wspólnej polityki zakupowej głównie na rynkach zagranicznych. Zarząd szacuje, że poprawa marży brutto marek Vistula, Wólczanka oraz Bytom może wynieść 1,5-2 punkty procentowe, co powinno przełożyć się na ok. 8-10 mln PLN synergii rocznie. Synergie kosztowe powinny być osiągnięte w obszarach kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu i powinny wynieść ok. 2 mln PLN rocznie.

Zarząd oczekuje, że całość synergii będzie widoczna w wynikach 2020 roku, natomiast pierwsze efekty powinny być widoczne w 2019 roku. (PAP)

Media

Przejęcie przez Vectrę kontroli nad Multimedia Polska może ograniczyć konkurencję - UOKiK

UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia przez Vectrę kontroli nad spółką Multimedia Polska - podał urząd w komunikacie. UOKiK ocenił, że transakcja może doprowadzić do ograniczenia konkurencji w kilkunastu miastach. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
26 września	Famur	Raport kwartalny
26 września	Vistula	Raport kwartalny
26 września	Czechy	Posiedzenie Banku Centralnego
27 września	Getin Noble Bank	Raport kwartalny
28 września	Novaturas	ZWZ
30 września	Pfleiderer	Raport kwartalny



KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicja.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
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 Klientów Instytucjonalnych

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@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 zachowaniem 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% pakiety 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