

KOMENTARZ PORANNY

Atak podaży

Wczoraj od rana mieliśmy do czynienia z naciskiem podaży i już na początku sesji pękło wsparcie w okolicach poniedziałkowego minimum. W trakcie dnia niedźwiedzim udało się jeszcze sprowadzić indeks poniżej wrześniowego minimum. Jest to słaby prognostyk na kolejne okresy i inwestorzy muszą na chwilę zapomnieć o wyznaczaniu przez WIG20 nowych rekordów hossy. O poranku nastroje na zagranicznych parkietach są pozytywnie i wyraźnie zyskują kontrakty zarówno na europejskie jak i amerykańskie indeksy. Powinno to być wzrostowym impulsem także dla naszego parkietu. Iskierką nadziei jest także wyhamowanie spadków na sWIG80. Ten indeks dotychczas przewodził w zniżkach, jednak od trzech sesji utrzymuje się na zbliżonym poziomie, pomimo słabych nastrojów na GPW oraz innych parkietach. Warto pamiętać, że małe spółki wciąż znajdują się tuż nad umowną granicą bessy. Za taką uznaje się spadek ponad 20% od szczytu. sWIG80 stracił od niego na razie 17%. Ze strony danych makro możemy liczyć dziś na kilka impulsów. Przed południem będzie na nas czekała informacja na temat inflacji konsumenckiej w strefie euro. Natomiast popołudniu opublikowany zostanie indeks Fed z Filadelfii oraz dane na temat produkcji przemysłowej i wykorzystania mocy produkcyjnych w USA.

Marek Jurzec

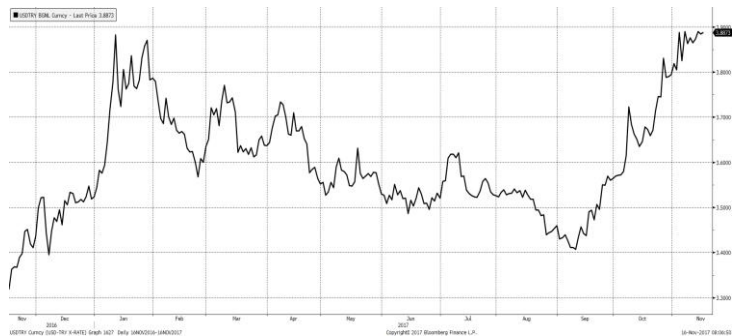
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Synthos:** oczyszczone wyniki 3Q'17 znacząco powyżej oczekiwań, spółka wskazuje na rynkowe zdarzenia jednorazowe i straszy wysokim CAPEX [komentarz BDM];
- **Synthos:** odpis SSBR obciążył wyniki 3Q'17 kwotą 147 mln PLN (EBIT) i 119 mln PLN (netto) [komentarz BDM];
- **Elektrotim:** dobre wyniki za 3Q'17 [komentarz BDM];
- **Elektrobudowa:** słabsze r/r wyniki 3Q'17, zarząd podtrzymuje prognozy na 2017 rok (51 mln PLN zysku netto) [komentarz BDM];
- **Robyg:** wyniki 3Q'17 powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Solar:** wyniki 3Q'17 lepsze od naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Unibep:** EBITDA w 3Q'17 wyraźnie poniżej konsensusu, zysk netto powyżej (wsparty przez saldo finansowe) [komentarz BDM];
- **Elzab:** EBITDA poniżej naszych prognoz [komentarz BDM];
- **Redan:** wyniki wyraźnie gorsze r/r [tabela];
- **PA Nova:** podsumowanie konferencji wynikowej [komentarz BDM];
- **Śnieżka/Selena:** PSB opublikowało dane o cenach materiałów budowlanych za październik [wykresy BDM];

WYKRES DNIA

Turecka lira traci na wartości i jest naj słabsza do dolara od stycznia. W relacji do złotówki jest naj słabsza w historii.

USD/TRY- daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: środa, 15 listopada 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 419,0	-1,8%	24,2%
WIG30	2 778,1	-1,6%	23,8%
mWIG40	4 715,7	-0,7%	11,9%
sWIG80	13 743,6	-0,4%	-3,6%
WIG	62 345,9	-1,4%	20,5%
WIG Banki	7 821,5	-1,2%	24,9%
WIG Bud	2 639,5	-2,4%	-7,6%
WIG Chemia	15 070,1	-0,8%	9,6%
WIG Dew	2 058,0	0,6%	12,5%
WIG Energia	2 931,7	-0,8%	14,9%
WIG IT	1 954,0	-0,7%	-9,3%
WIG Media	4 603,0	0,0%	0,9%
WIG Paliwa	7 895,4	-3,3%	39,3%
WIG Spoż	3 531,7	0,1%	-15,0%
WIG Surowce	4 392,3	-5,2%	24,9%
WIG Telco	729,3	-0,2%	-0,1%
DAX	12 976,4	-0,4%	13,0%
CAC40	5 301,3	-0,3%	9,0%
BUX	38 615,1	-1,3%	20,7%
S&P500	2 564,6	-0,5%	14,6%
DJIA	23 271,3	-0,6%	17,8%
Nasdaq Comp	6 706,2	-0,4%	24,6%
Bovespa	70 826,6	-2,3%	17,6%
Nikkei225	22 351,1	1,5%	16,9%
S&P/ASX 200	5 943,5	0,2%	4,9%
Złoto	1 277,9	-0,2%	10,8%
Miedź	6 759,0	-2,0%	22,1%
Ropa	55,3	-0,7%	-3,0%
EUR/PLN	4,25	-0,1%	-3,6%
USD/PLN	3,60	-0,2%	-14,1%
CHF/PLN	3,64	-0,1%	-11,4%
EUR/USD	1,18	0,1%	12,2%
USD/JPY	113,1	-0,3%	-3,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 465	-7	-0,28%
Kurs zamknięcia	2 427	-50	-2,02%
Kurs min.	2 417	-45	-1,83%
Kurs max.	2 465	-19	-0,76%
Wolumen obrotu	23 501	11 018	88,26%
Otwarte pozycje	65 091	-177	-0,27%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 460,26	2 412,78	2 460,26	2 418,96	-1,8%	703
WIG30	2 812,92	2 773,51	2 813,32	2 778,14	-1,6%	804
MWIG40	4 747,98	4 700,66	4 747,98	4 715,73	-0,7%	219
sWIG80	13 841,00	13 743,63	13 841,00	13 743,63	-0,4%	40
WIG-PL	64 190,15	63 699,38	64 190,15	63 699,38	-1,5%	972
WIG	63 115,72	62 214,08	63 115,72	62 345,85	-1,4%	975

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	70,50	9 113	-1,4%	30,1%
Asseco PL	44,06	3 657	-1,4%	-18,3%
BZ WBK	364,50	36 207	-1,3%	15,3%
CCC	249,70	10 279	-2,3%	22,7%
Cyfrowy P.	24,16	15 451	0,4%	-1,8%
Energia	11,60	4 803	0,9%	27,5%
Eurocash	28,22	3 927	1,8%	-28,3%
JSW	93,56	10 985	-3,6%	39,9%
KGHM	112,15	22 430	-5,8%	21,3%
Lotos	63,17	11 678	-3,1%	65,2%
LPP	8 080,00	14 968	-0,5%	42,4%
mBank	451,05	19 085	-3,2%	34,5%
Orange	5,45	7 152	-0,4%	-1,1%
Pekao	121,60	31 916	-1,4%	-3,3%
PGE	11,99	22 418	-0,8%	14,7%
PGNIG	6,13	35 421	-1,1%	8,9%
PKN Orlen	122,00	52 181	-4,0%	43,0%
PKOBP	39,60	49 500	-1,1%	40,7%
PZU	44,31	38 263	0,8%	33,4%
Tauron	3,07	5 380	-1,6%	7,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	48,00	743	0,0%	-21,8%	Intercars	275,95	3 910	-1,5%	-0,6%
Amica	130,90	1 018	-4,0%	-29,8%	Kernel	47,00	3 851	1,1%	-26,4%
Amrest	358,55	7 606	-0,7%	21,1%	Kęty	382,60	3 631	0,0%	-1,4%
Apator	26,15	866	-8,2%	-12,5%	Kruk	279,00	5 230	-2,1%	17,7%
Azoty	70,00	6 944	-1,3%	11,7%	Medicalg	195,00	703	1,0%	-36,7%
Bogdanka	66,80	2 272	-3,0%	-3,9%	Millennium	8,19	9 935	-0,5%	57,8%
Boryszew	9,35	2 244	-1,6%	16,7%	Netia	4,15	1 447	2,2%	-9,8%
Budimex	176,00	4 493	-5,8%	-11,1%	Neuca	245,00	1 146	-2,0%	-37,2%
CD Projekt	107,00	10 285	-0,4%	105,0%	Orbis	86,40	3 981	-2,3%	18,4%
Ciech	56,80	2 983	-1,4%	-2,9%	Pfleiderer	35,70	2 310	-1,8%	-3,3%
Comarch	163,00	1 326	0,5%	-6,3%	PKP Cargo	54,18	2 427	-1,1%	15,3%
Echo	4,55	1 878	0,2%	-12,5%	Polimex	4,74	1 122	2,4%	26,7%
Emperia	93,98	1 160	0,9%	44,6%	Polnord	7,97	261	-0,4%	-1,7%
Enea	11,63	5 134	-1,2%	22,4%	Robyg	3,12	903	0,3%	5,1%
Forte	61,30	1 467	-0,1%	-19,3%	Sanok	48,99	1 317	-1,5%	-20,1%
GetinNoble	1,53	1 380	0,0%	15,9%	Stalprodukt	490,00	2 734	-3,1%	-6,7%
GPW	42,82	1 797	0,9%	7,2%	Synthos	4,77	6 312	0,0%	4,6%
GTC	8,97	4 219	4,7%	9,4%	Trakcja	7,55	388	-0,9%	-46,7%
Handlowy	77,20	10 087	-0,2%	1,1%	Uniwheels	307,00	3 807	-0,6%	40,0%
ING BSK	202,00	26 280	0,0%	25,2%	Wawel	969,55	1 454	0,0%	-11,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) 9211 Daily 200672016-16NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20

■ KRS1 Index - Last Price	2427,0	-2,02%
▬ High on 10/12/17	2577,0	
— Average	2394,4	
▬ Low on 04/11/17	2192,0	
■ Moving Average(Simple,15,0) (KRS1)	2494,8	



KRS1 Index (NSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 06APR2017-16NOV2017

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

16-Nov-2017 08:10:56

WIG20



KRS1 Index (NSE WIG20 Index Future) G1598 Daily 13MAY2017-16NOV2017

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

16-Nov-2017 08:11:49

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Synthos

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

BDM:

Oczyszczone wyniki są znacząco lepsze od naszych oczekiwań (+47% EBITDA adj.) i konsensusu (+56% EBITDA adj.). Uwagę zwraca bardzo dobry wynik w styrenowych (154 mln PLN EBITDA adj. vs 89 mln PLN oczek.). Spółka wykorzystwała swoje „5 minut” na tym rynku.

W komentarzu do wyników spółka podkreśla na znaczące zmniejszenie mocy produkcyjnych styrenu w 3Q i znaczące zmniejszenie importu z USA (huragan Harvey). Spowodowało to skokowy wzrost cen styrenu i bardzo wysokie wykorzystanie mocy produkcyjnych spółki. Spółka podaje, że w listopadzie ceny styrenu były o 200 EUR/t niższe przy wyższych kosztach benzenu (+47 EUR/t) i etylenu (+30 EUR/t).

Wśród gł. projektów inwestycyjnych spółka wymienia zakład formułacji Agro wraz z CBiR, inwestycję w polistyreny Invento i rozbudowę Nd-PBR w Kralupach (projekty te były wymieniane również we wcześniejszych komentarzach. Nowym zadaniem jest modernizacja elektrociepłowni zakładowej (nowy kocioł parowy?). Spółka podaje, że w latach 2018-2020 pochłonie to aż 2 mld PLN.

Więcej w materiale: [Synthos- komentarz analityka 16.11.2017 7:21 CEST \(wyniki 3Q'17 i perspektywy\)](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica	3Q'17P konsens.	różnica
Przychody	1 196	1 725	44,2%	1 605,7	7,4%	1 566	10,2%
Wynik brutto na sprzedaży	186	348	87,1%	256,6	35,6%		
EBITDA	145	151	4,1%	202,3	-25,3%	191,4	-21,1%
EBITDA adj.	145	298	105,5%	202,3	47,3%	191,4	55,7%
Kauczuki	69	114	65,2%	81,1	40,5%		
Styrenopochodne	37	154	316,2%	88,6	73,7%		
Dyspersje winylowe i lateksy	8	10	25,0%	11,4	-12,2%		
Energetyka	28	23	-17,9%	18,5	24,1%		
Agro	-1	-3		-1,0			
Pozostałe	-8	0		-0,2			
EBIT	93	92	-1,1%	141,7	-35,1%		
Zysk brutto	96	14	-85,4%	96,2	-85,4%		
Zysk netto	81	10	-87,7%	83,5	-88,0%	88,3	-88,7%
Zysk netto adj.	81	129	59,3%	83,5	54,6%	88,3	46,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,6%	20,2%		16,0%			
Marża EBITDA Adj.	12,1%	17,3%		12,6%		12,2%	
Marża EBIT	7,8%	5,3%		8,8%			
Marża zysku netto adj.	6,8%	7,5%		5,2%		5,6%	
P/E 12m adj.		9,4					
EV/EBITDA 12m		9,2					
EV/EBITDA adj. 12m		6,6					

Źródło: BDM S.A., Spółka

Synthos

Spółka dokonała odpisu wartości instalacji do wytwarzania kauczuków typu SBR, uruchomionej w 3Q'15. Wpływ wartości odpisu, po uwzględnieniu efektu podatkowego, na zysk netto w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 3Q'17 wyniosła 119 mln PLN. „(...) Proces dochodzenia do pełnej zdolności produkcyjnej wydłuża się ze względu na konkurencję rynkową, słaby popyt na rynkach dalekowschodnich oraz czas uzyskiwania akceptacji klientów. Równocześnie marże odbiegają od poziomu pozwalającego uzyskać zakładany zwrot z inwestycji” - napisano w komunikacie Synthosu.

BDM: Instalacja SBR/Li-PBR została uruchomiona w 3Q'15 kosztem ok. 590 mln PLN. Komercyjną sprzedaż kauczuków z nowej instalacji spółka rozpoczęła w 2Q'16. Szacujemy, że w ciągu ostatniego roku średnie wykorzystanie mocy (90 tys. ton rocznie) nie przekraczało 50%, co i tak było dobrym wynikiem patrząc na rozruch Nd-PBR w 2011 roku. Pełne wykorzystanie mocy SBR zakładaliśmy w modelu od 2019 roku.

Zarząd, na podstawie opinii Rotschild Polska, ocenia cenę zaproponowaną w wezwaniu (4,78 PLN/akcję) jako godziwą.

Getin Noble Bank

W 3Q'17 strata netto Getin Noble Banku wyniosła 75,1 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej była na poziomie 26,6 mln PLN. Był to wynik zgodny z oczekiwaniami rynku.

Elektrobudowa

Spółka podała wyniki za 3Q'17

Wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	251,7	251,5	-0,1%	300,0	-16,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	25,5	20,3	-20,4%	27,9	-27,3%
EBITDA	22,9	19,4	-15,2%	23,7	-18,1%
Realizacja projektów	30,6	17,3	-43,3%	19,5	-11,1%
Produkcja	-8,5	4,3	-	2,8	49,8%
Automatyka	1,2	1,2	-5,3%	1,3	-10,4%
Pozostałe	0,9	1,0	11,4%	0,1	-
EBIT	19,5	15,8	-19,2%	20,1	-21,6%
Zysk (strata) brutto	21,6	17,3	-20,0%	21,6	-19,7%
Zysk (strata) netto	17,2	12,9	-24,9%	17,5	-26,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,1%	8,1%		9,3%	
Marża EBITDA	9,1%	7,7%		7,9%	
Marża EBIT	7,7%	6,3%		6,7%	
Marża zysku netto	6,8%	5,1%		5,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Realizacja prognoz po 1-3Q'17 [mln PLN]

	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r	2017P zarząd	realizacja
Przychody ze sprzedaży	779,9	607,6	-22,1%	1 066,4	57,0%
Zysk (strata) netto	40,1	30,1	-25,0%	51,1	58,9%
Marża zysku netto	5,1%	5,0%		4,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z wcześniejszymi rezultatami wstępnymi publikowanymi przez spółkę. 3Q'17 był słabszy r/r i poniżej naszych oczekiwań. Zarząd na konferencji po raporcie za 2Q'17 zapowiadał, że w kolejnych kwartałach sprzedaż zdecydowanie przyspieszy. Rzeczywiście była większa niż w 1 czy 2Q'17, jednak sporo zabrakło do oczekiwanego pułapu przynajmniej 300 mln PLN/kwartał. Po 3Q'17 spółka ma 120 mln PLN gotówki netto (uwzględniając lokaty), do wypłaty w 4Q'17 pozostaje jeszcze II rata dywidendy (24 mln PLN). Kwoty należne od odbiorców (niezafakturowane należności): 184 mln PLN (spadek o 6 mln PLN q/q, główne pozycje to Metateza 44 mln PLN, Byczyna 33 mln PLN, Opole 27 mln PLN Skawina 19 mln PLN)

Sytuacja na głównych kontraktach:

-Byczyna: wystąpiło spowolnienie prac na jednym z etapów realizacji umowy niezależne od spółki wynikające z wadliwych dostaw - spowolnienie nie zagraża terminowej realizacji całości projektu, w ocenie spółki istnieje małe prawdopodobieństwo wpływu tego zdarzenia na rozliczenie końcowe umowy. Prowadzone są zintensyfikowane działania mające na celu redukcję spowolnienia prac i realizację kontaktu zgodnie z zawartym aneksem w marcu 2017 roku.

-Skawina: Termin zakończenia realizacji inwestycji zgodnie z umową to 31.12.2017 roku. Z uwagi na obecne zaawansowanie prac, ukończenie w powyższym terminie nie jest możliwe. Spółka wnioskuję o aneks terminowy. Mając na uwadze zdarzenia i trudności jakie wystąpiły na kontrakcie, zarząd nie ocenia ryzyka kar jako wysoce prawdopodobne.

-Jaworzno: Dotychczasowe wykonanie etapów pośrednich zgodnie z harmonogramem. Obecnie utrudnieniem jest brak wymaganych frontów robót. Dalszy postęp prac uzależniony jest od postępu prac całej inwestycji. Spółka nie zawarła jeszcze aneksu terminowego pomimo, że obowiązuje aneks terminowy dla całej inwestycji.

-Finlandia: Realizacja kontraktu weszła w fazę prac przygotowawczych do uruchomienia elektrowni

-Metateza: Kontrakt wkroczył w fazę intensywnej realizacji

Zarząd podtrzymuje prognozę na 2017 rok, mimo niskiej realizacji po 1-3Q'17. Zwracamy uwagę, że w 4Q'17 sprzedaż musiałaby sięgnąć blisko 460 mln PLN, by prognoza została wykonana (dotychczasowy kwartalny rekord to 352 mln PLN), co wydaje się przy obecnym stanie rynku mało realistyczne. Poziom pozyskanych zamówień Elektrobudowy w 1-3Q'17 to tylko 487 mln PLN w stosunku do 746 mln PLN w analogicznym okresie rok temu. Bardziej realistycznie zakładając, że 4Q'17 będzie najmocniejszy sprzedażowo w roku i spółka wypracuje ok. 290-300 mln PLN przychodów (średnia za ostatnie 5 lat w 4Q i wcześniej oczekiwany poziom kwartalnej sprzedaży w drugiej połowie roku), przy marży netto 5% (czyli poziomie z 1-3Q'17 i 3Q'17), to do wykonania prognozy netto także nieco może zabraknąć. Należy przy tym też pamiętać, że na wyniki roczne często wpływ mają ruchy na rezerwach, których historycznie w spółce w ostatnich latach nie brakowało.

Robyg

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17.

Robyg – wyniki 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchylenie	3Q'17 konsensus	ochylenie
Przychody	104,2	135,3	29,8%	103,4	30,8%	119,4	13,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	26,6	39,9	49,8%	26,6	49,6%	-	-
Wynik z projektów JV	9,5	0,3	-97,2%	2,5	-89,6%	-	-
EBITDA	23,8	24,2	1,6%	15,0	61,7%	17,4	39,1%
EBIT	23,2	23,6	1,6%	14,4	63,9%	16,5	43,2%
Wynik brutto	21,4	22,8	6,9%	14,8	54,6%	-	-
Wynik netto	18,5	18,1	-2,5%	12,4	45,4%	11,5	57,3%
marża brutto ze sprzedaży	25,5%	29,5%		25,8%		-	
marża EBITDA	22,9%	17,9%		14,5%		14,6%	
marża EBIT	22,3%	17,5%		13,9%		13,8%	
marża netto	17,8%	13,4%		12,0%		9,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 3Q'17 okazały się lepsze od naszych oczekiwań oraz konsensusu. Grupa zaraportowała znacznie lepsze niż myśleliśmy przychody (przekazano 400 lokali) i wygenerowała 29,5% marży brutto ze sprzedaży. EBITDA dewelopera wyniosła 24,2 mln PLN, a zysk netto był bliiski 18,1 mln PLN. Słabszy niż rok temu okazał się cash flow z działalności operacyjnej (43,8 mln PLN vs 80,4 mln PLN rok temu).

Elzab

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17

Wyniki Elzabu w 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17Prognoza BDM	
Przychody	20,2	20,7	2,2%	21,1	-1,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	5,6	5,8	4,8%	5,9	-1,2%
EBITDA	1,6	1,2	-28,2%	1,9	-38,1%
EBIT	0,6	0,0	-100,0%	0,8	-
Zysk netto	-0,4	-0,5	23,3%	0,1	-
marża brutto ze sprzedaży	27,5%	28,2%		28,0%	
marża EBITDA	8,0%	5,6%		8,9%	
marża EBIT	3,0%	0,0%		3,9%	
marża netto	-2,2%	-2,6%		0,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Elzab w dalszym ciągu odczuwa stagnację na rynku kas fiskalnych. Z powodu wprowadzania nowych regulacji dotyczących parametrów kas fiskalnych część przedsiębiorców odłożyła w czasie decyzję o wymianie urządzeń na nowe. Popyt powinien się zwiększyć po prowadzeniu rozporządzenia na temat warunków technicznych, jakie będą musiały spełniać kasy umożliwiające komunikację on-line.

Elektrotim

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

BDM: wyniki są dobre, przełamaniem spadkowej tendencji z ostatnich kwartałów. Gotówka netto rośnie z 1,3 mln PLN do 6,7 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica
Przychody	60,9	84,2	38,2%	76,3	10,4%
Wynik brutto na sprzedaży	4,7	10,4	119,3%	10,6	-2,3%
EBITDA	2,0	5,6	179,2%	6,0	-7,2%
EBIT	1,1	4,8	347,0%	5,1	-7,4%
Zysk brutto	0,7	4,5	554,5%	5,3	-14,4%
Zysk netto	1,0	4,1	300,8%	4,3	-4,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,8%	12,3%		13,9%	
Marża EBITDA	3,3%	6,6%		7,9%	
Marża EBIT	1,8%	5,7%		6,8%	
Marża zysku netto	1,7%	4,8%		5,6%	
P/E 12m		101,2			
EV/EBITDA 12m		8,6			

Źródło: BDM S.A., Spółka

KGHM

KGHM ma realną szansę wypracować w 2017 roku 20 mld PLN przychodów – prezes

KGHM spodziewa się, że produkcja srebra grupy w 2017 roku będzie nieco wyższa od planów spółki, a produkcja miedzi w KGHM International i Sierra Gorda - zgodna z oczekiwaniami -prezes.

Spółka będzie chciała podzielić się z inwestorami tegorocznym zyskiem- prezes. W 2017 roku DPS wyniósł 1 PLN/akcję, a w 2016 roku 1,5 PLN/akcję.

Spółka podała w raporcie kwartalnym, że produkcja molibdenu w całym 2017 roku będzie o ok. 4 mln funtów niższa od planowanej. W samym trzecim kwartale produkcja była niższa o ok. 2,4 mln funtów niższa.

Prezes podał, że w przyszłym roku zapotrzebowanie Sierra Gorda na kapitał będzie niższe niż planowano wcześniej, podobnie jak ma to miejsce w 2017 roku. Grupa podała, że nakłady kapitałowe na spółki zagraniczne w tym roku będą niższe od budżetowanych i wyniosą nieco ponad 500 mln PLN.

KGHM planuje uruchomić w czwartek instalację prażenia koncentratu miedzi. Opóźnienie w tym zakresie było jedną z przyczyn niższej produkcji miedzi elektrolitycznej przez grupę.

Na początku 2018 roku grupa planuje "gruntowny" remont instalacji kotła odzysknicowego w hucie HM Głogów II. Prezes podał, że instalacja ta pracuje bez większych modernizacji od pięciu lat, co zwiększa ryzyko jej awaryjności. KGHM nadal ustala ponadto przyczyny awarii nowego kotła, w Hucie Miedzi Głogów I, która miała miejsce w październiku.

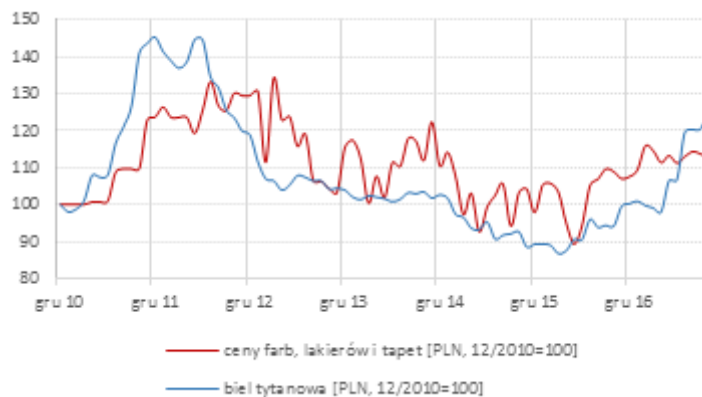
Na początku przyszłego roku KGHM rozpocznie negocjacje płacowe w Chile- prezes

Śnieżka

PSB opublikowało dane o cenach materiałów budowlanych za październik.

BDM: Ceny farb/lakierów spadły w październiku o -0,9% m/m. Średnie ceny farby w I-X'17 w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej są o 0,7% wyższe. Jednocześnie systematycznie rosną w ostatnich miesiącach ceny bieli tytanowej (z 2,1-2,2 EUR/kg na przełomie 2016/17 do 2,8-2,9 EUR/kg obecnie).

Indeksy cen farb (rynek polski) oraz bieli tytanowej [PLN]



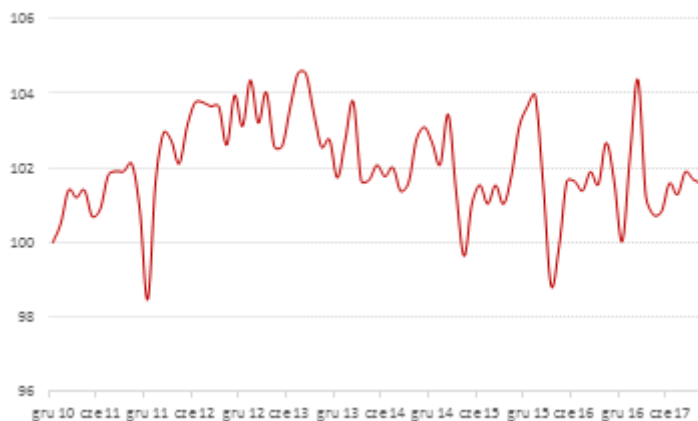
Źródło: DM BDM S.A., PSB, Grupa Azoty, Bloomberg

Selena FM

PSB opublikowało dane o cenach materiałów budowlanych za październik.

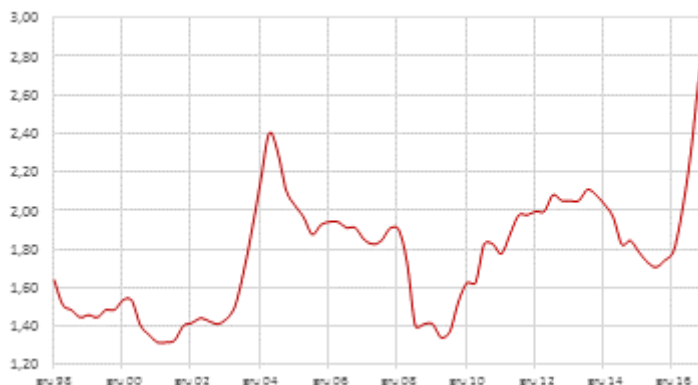
BDM: Ceny chemii budowlanej spadły w październiku o ok. -0,1-0,2% m/m. Średnie ceny w I-X'17 w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej są o 0,8% wyższe. Jednocześnie rekordowe w historii poziomy w ostatnich miesiącach śrubują np. ceny MDI – podstawowego surowca do produkcji pian (wzrost z 1,8 EUR/kg pod koniec 2016 roku do 2,8 EUR/kg obecnie)

Indeksy cen chemii budowlane w Polsce



Źródło: DM BDM S.A., PSB.; 12/2010=100

MDI West Europe Contract [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Bloomberg

Selvita

Selvita oczekuje wyraźnego wzrostu średniej sprzedaży na jednego pracownika grupy i wzrostu rentowności w najbliższych latach. Spółka chce utrzymać 30% tempo rozwoju segmentu usługowego- prezes

Prezes poinformował, że spółka w 2017 roku dwa razy podniosła ceny swoich usług.

Wartość portfela zamówień Selvity w 3Q'17 wzrosła o 59 % r/r do 100,40 mln PLN. Największy wzrost spółka odnotowała w segmencie zamówień komercyjnych (63 % r/r) i usług (34 % r/r).

Selvita chce przeprowadzić planowaną emisję akcji jak najszybciej, ale decyzję uzależnia od wyjaśnienia sprawy zawieszenia przez FDA projektu SEL24. Spółka pracuje nad dokumentacją dla FDA, ale - biorąc pod uwagę, że agencja ma 30 dni na odpowiedź - prawdopodobieństwo przeprowadzenia oferty jeszcze w tym roku jest niewielkie - zarząd spółki.

Fasing

Fasing podpisał wstępną umowę o współpracy, której celem jest powołanie spółki w Wietnamie - podał Fasing w komunikacie. Ogólna wartość inwestycji kapitałowej stron umowy oceniana jest na wartość około 30 mln EUR. Z komunikatu wynika, że stronami umowy są: Grupa Kapitałowa Fasing SA, spółka Fasing Maszyny i Konstrukcje Przemysłowe i spółka Tien Lam z siedzibą w Wietnamie. Spółka ma prowadzić działalność w zakresie produkcji łańcuchów, maszyn i narzędzi górniczych.

Szczegóły wzajemnej współpracy, w tym również opracowanie dokumentów prawnych koniecznych do

rejestracji spółki z udziałem stron nastąpi w terminie do 30 czerwca 2018 roku..

Aparator

W 3Q'17 spółka miała 21,6 mln PLN EBIT vs 11 mln PLN przed rokiem, 16,8 mln PLN zysku netto vs 7,1 mln PLN przed rokiem. Po 1-3Q'17 zysk netto wynosi 45,2 mln PLN.

Zarząd Apatora zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2017 r. w wysokości 11,6 mln PLN, czyli 0,35 PLN na akcję. Rok temu spółka wypłaciła 1,1 PLN/akcję dywidendy.

Andrzej Szostak złożył rezygnację z funkcji prezesa Apatora, a rada nadzorcza powołała na to stanowisko Mirosława Klepackiego

Zarząd Apator obniża prognozę skonsolidowanego zysku netto w 2017 roku z poziomu 75-80 mln PLN na 60-65 mln PLN.

PCC Exol

Spółka zakończyła subskrypcję 25 mln PLN obligacji serii B1. Stopa redukcji wyniosła 5,9%

Boryszew

Boryszew zakłada, że w 2018 r. grupa zanotuje kolejny wzrost wyników, choć nie tak spektakularny, jak w tym roku. Kolejny skok, jeśli chodzi o rezultaty finansowe, będzie możliwy w 2019 r., po uruchomieniu realizowanych projektów inwestycyjnych – prezes. Największy potencjał, zdaniem prezesa, ma segment motoryzacyjny.

W perspektywie najbliższych kilku lat rynek motoryzacyjny będzie notował wyraźne wzrosty- prezes. Poinformował, że należąca do Boryszewa fabryka w Meksyku planuje intensyfikację sprzedaży, tak, by w półtora roku dojść do maksymalnych mocy produkcyjnych. Z kolei zakład w Chinach już pracuje na pełnych mocach.

Spółka zastanawia się nad uruchomieniem kolejnego zakładu w Chinach. Decyzja do połowy 2018 roku.

Zrealizowane 147 mln PLN EBITDA w 4Q'17 i wykonanie całorocznej prognozy 539,7 mln PLN EBITDA to cel ambitny, ale spółka nie będzie korygować prognozy- prezes. Spółka spodziewa się, że będzie to dobry kwartał dla motoryzacji, sezonowo lepszy dla chemii i stabilny w segmencie metalowym.

Przedstawiciele spółki poinformowali, że w 3Q'17 została uruchomiona regularna produkcja w nowo otwartym zakładzie Maflow w Toruniu. W tym okresie został też podpisany list intencyjny w sprawie zbycia spółek z Grupy FŁT.

Boryszew stawia na rozwój innowacyjności. Grupa opracowała w tym roku jedenaście projektów rozwojowych, z których siedem zostało zakwalifikowanych do dofinansowania środkami unijnymi. W sumie nakłady na projekty mają wynieść 140,4 mln PLN, z czego łączna kwota pozyskanego dofinansowania to 62,5 mln PLN.

Wskaźnik dług netto do EBITDA w 3Q'17 spadł do 2,2 z 2,3 kwartał wcześniej. „Przy założeniu obecnej struktury biznesu wskaźnik ten powinien spaść do 1,5-2x w perspektywie kolejnego roku- CFO

Zarząd zarekomenduje przeznaczenie części tegorocznego zysku spółki na dywidendę- prezes

Boryszew nie zamierza pozbywać się segmentu chemicznego. Spółka chce rozwijać kluczowe produkty z tego obszaru, choć nie wyklucza wygaszenia czy sprzedaży pewnych składowych segmentu - prezes

PZU

PZU poprawia rentowność w ubezpieczeniach komunikacyjnych, jednak ocenia, że nie da się trwale utrzymać wskaźnika mieszanego w tym segmencie na obecnym poziomie - prezes. "Wiara w możliwość, że w ubezpieczeniach komunikacyjnych rentowność jest trwale dana na 93-94 % jest niewłaściwym podejściem" - dodał.

PZU chce, by dywidenda na akcje, jaka będzie wypłacona z zysku za 2017 rok była wyższa niż wypłacona za 2016 rok – prezes

PZU planuje w styczniu 2018 roku przedstawić aktualizację strategii – prezes. Wcześniej spółka planowała, że przedstawi aktualizację strategii w listopadzie.

**GPW,
Rynek kapitałowy**

Finalny projekt ustawy implementujący dyrektywę MiFID II do polskiego prawa w najbliższej przyszłości trafi do prac w Sejmie - wiceprzewodniczącą KNF Marcin Pachucki.

Atende

Atende ocenia, że prawdopodobieństwo wypracowania przez grupę w 2017 roku zysku operacyjnego na poziomie porównywalnym z rokiem ubiegłym jest "duże". Po trzech kwartałach grupa poniosła stratę operacyjną na poziomie 97 tys. PLN.

W komunikacie podano, że osiągnięte przez grupę w tym roku wyniki są, według zarządu Atende, na poziomie niezadawalającym, głównie w rezultacie słabszych wyników spółki nadrzędnej Atende SA.

Według słów prezesa Szweda, ożywienie na rynku publicznym, ale także w sektorze przedsiębiorstw, nastąpiło w tym roku z dużym opóźnieniem, czego rezultatem jest przesunięcie realizacji kontraktów na koniec roku.

PA Nova

PA Nova oczekuje, że jej wynik finansowy za 2017 rok będzie wyższy niż ten odnotowany w roku ubiegłym - wiceprezes spółki. Po 1-3Q'17 spółka miała 24,5 mln PLN zysku netto vs 20,2 mln PLN przed rokiem. Na koniec 2016 spółka miała 26,8 mln PLN zysku netto.

Spółka realizuje obecnie cztery obiekty własne, których planowany termin oddania do użytku to 2018 rok.

**GPW,
Reforma OFE**

Reforma OFE nastąpi w ciągu 12-24 miesięcy - Mateusz Morawiecki. "Jestem przekonany, że w ciągu najbliższego roku czy dwóch to się zadzieje. Ale czy to będzie w ciągu 12 czy 24 miesięcy to wolałbym nie określać, bo tam nic złego się nie dzieje"- dodał.

ATM Grupa

Spółka przesługuje publikację raportu za 3Q'17 z 17 na 22 listopada 2017.

Solar

W 3Q'17 spółka miała 0,44 mln PLN zysku netto wobec 1,1 mln PLN straty rok wcześniej. Przychody wyniosły 31,3 mln PLN vs 33,3 mln PLN przed rokiem.

I2 Development

W 3Q'17 spółka miała 1,6 mln PLN straty netto vs 1,8 mln PLN straty przed rokiem. Przychody wyniosły 25,9 mln PLN vs 24,5 mln PLN przed rokiem.

Rainbow Tours

Po 1-3Q'17 spółka miała 44,3 mln PLN zysku netto vs 27 mln PLN przed rokiem (skoryg.). Przychody wyniosły 1,18 mld PLN vs 1,2 mld PLN przed rokiem.

Skarbiec TFI

W 3Q'17 spółka miała 5,1 mln PLN zysku netto vs 9,7 mln PLN przed rokiem. Przychody wyniosły 23,1 mln PLN vs 27 mln PLN przed rokiem.

**Spółki- kapitał
obrotowy**

Polskie firmy regulują należności najgorzej w UE. Wartość zatorów szacuje się na 20 mld PLN- Rzeczpospolite

Rynek reklamy

W przyszłym roku reklamy na telewizyjnym rynku zdrożeją średnio o 8%- Rzeczpospolita

CD Projekt

Adam Kiciński, prezes CD Projektu, jest spokojny o tempo prac nad flagową grą, Cyberpunkiem 2077, choć daty premiery na pewno nie poda w tym roku. Koszty gry będą istotnie wyższe niż Wiedźmina3, którego budżet wynosił nieco ponad 300 mln PLN. "Cyberpunk 2077 będzie droższy, ale też ambitniejszy i - jak wierzymy - będzie miał znacząco większy potencjał sprzedażowy" - powiedział prezes- Puls Biznesu

TXM

W 3Q'17 spółka miała 8,9 mln PLN straty netto wobec 0,5 mln PLN zysku przed rokiem przy przychodach 100,6 mln PLN vs 91,8 mln PLN przed rokiem.

Redan

Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 154,0 mln PLN przychodów i wygenerowała 7,6 mln PLN straty EBITDA. Strata netto wyniosła 9,5 mln PLN.

Redan – wyniki 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r
Przychody	149,8	154,1	2,8%
EBITDA	1,9	-7,6	-
EBIT	-0,2	-10,4	-
Wynik brutto	-0,1	-11,1	-
Wynik netto	-0,4	-9,5	-
marża EBITDA	1,2%	-	
marża EBIT	-	-	
marża netto	-	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PA Nova

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'17

BDM: Przesłanie konferencji wynikowej odbieramy jako optymistyczne. Grupa liczy na rozliczenie kilku dużych kontraktów na przełomie roku (m.in. dla Ikei, Globusa czy Kauflanda), co powinno przełożyć się na bardzo dobre rezultaty w obszarze generalnego wykonawstwa i tym samym udany, znacznie lepszy wynik całoroczny. Backlog na przyszły rok wynosi obecnie ok. 100 mln PLN, jednak prowadzone są dalsze rozmowy i zakładamy, że ulegnie on istotnemu zwiększeniu. Spółka zamierza selektywnie podchodzić do kontraktów i selekcjonować te, które będą pozwalały na marżę w przedziale 5-10%. Odnosząc się do polityki dywidendowej, PA Nova podtrzymuje, że zamierza dzielić się zyskiem z akcjonariuszami, jednak wysokość wypłaty będzie uzależniona od kierunku rozwoju przedstawionego przez nowego prezesa dewelopera.

Solar

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17.

Solar – wyniki 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	33,3	31,3	-6,0%	31,4	-0,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	16,7	18,2	9,0%	15,6	16,6%
EBITDA	-0,5	1,4	-	-1,7	-
EBIT	-1,4	0,5	-	-2,5	-
Zysk brutto	-1,4	0,6	-	-2,5	-
Zysk netto	-1,1	0,4	-	-2,0	-
marża brutto ze sprzedaży	50,2%	58,2%		49,8%	
marża EBITDA	-	4,4%		-	
marża EBIT	-	1,5%		-	
marża netto	-	1,4%		-	

Źródło: Dom Maklerski S.A., spółka

BDM: Wyniki spółki okazały się lepsze od naszych oczekiwań. Przychody były bliskie 31,3 mln PLN, z kolei marża brutto zwiększyła się do 58% (vs niecałe 50% rok temu). Niższe niż zakładaliśmy były też koszty usług obcych i zużycia materiałów i energii. Tym samym detalista zwiększył EBITDA do 1,4 mln PLN oraz wypracował 0,4 mln PLN zysku netto. Cash flow operacyjny był bliski 0,2 mln PLN (vs -3,5 mln PLN przed rokiem).

Unibep

Spółka podała wyniki za 3Q'17

Wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17 kons	odchyl.	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Przychody	316,7	397,8	25,6%	410,2	-3,0%	818,3	1 071,0	30,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	21,5	10,3	-52,1%	-	-	54,0	48,1	-10,9%
Wynik na sprzedaży	12,0	3,7	-69,2%	-	-	26,1	16,3	-37,3%
EBITDA	16,1	8,1	-49,6%	13,2	-38,7%	35,7	26,5	-25,8%
EBIT	13,9	5,5	-60,2%	10,5	-47,4%	29,4	19,1	-34,9%
Zysk (strata) brutto	10,7	9,0	-16,1%	-	-	28,8	28,6	-0,5%
Zysk (strata) netto	8,2	8,6	5,2%	7,8	10,3%	22,1	23,3	5,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,8%	2,6%		-		6,6%	4,5%	
Marża EBITDA	5,1%	2,0%		3,2%		4,4%	2,5%	
Marża EBIT	4,4%	1,4%		2,6%		3,6%	1,8%	
Marża zysku netto	2,6%	2,2%		1,9%		2,7%	2,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki na poziomie EBITDA poniżej konsensusu, Aż -5,5 mln PLN straty brutto ze sprzedaży w 3Q'17 odnotował segment drogowy (zarząd tłumaczy się wzrostem cen materiałów i podwykonawców oraz przesunięciami w podpisywaniu umów). Zysk netto wsparty przez +6,9 mln PLN na saldzie finansowym (jednocześnie wykazano też stratę -3,5 mln PLN na jednostkach wycenianych metodą praw własności).

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