

KOMENTARZ PORANNY

Słaba GPW

Pomimo dobrych nastrojów za granicą, warszawskim indeksom nie udało się wczoraj odrobić nawet częściowo strat ze środy. O ile o poranku towarzyszyły nam dobre nastroje to końcówka sesji rozwiła wszelkie nadzieje na pozytywne zamknięcie. Najbardziej radziły sobie duże spółki, gdzie spadkom przewodziły podmioty paliwowe. W przypadku małych i średnich spółek było lepiej, ale to nie wystarczyło żeby wyciągnąć szeroki rynek na plus i w efekcie WIG zamknął się 0,1% pod kreską. Dziś o poranku nastroje są słabsze niż miało to miejsce wczoraj. Pod kreską są kontrakty amerykańskie indeksy, a w przypadku Starego Kontynentu są to okolice wczorajszego zamknięcia. Słabo to wróży także giełdzie nad Wisłą. W przypadku kontynuacji ruchu spadkowego najbliższych wsparć można szukać dopiero w okolicach 2350 pkt. Oporem pozostaje natomiast 2450 pkt. Dla GPW najistotniejszymi danymi makro będzie dzisiaj publikacja na temat przeciętnego wynagrodzenia i zatrudnienia na rynku krajowym. Poza tym światło dzienne ujrzą dzisiaj informacje na temat bilansu płatniczego UE oraz dane z rynku nieruchomości w USA.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Wyniki 3Q'17 poniżej konsensusu;
- **PCC Exol:** Poprawa wyników w 3Q'17 nieco mniejsza od oczekiwań; spółka informuje o opóźnieniu inwestycji [komentarz BDM];
- **Alumetal:** EBITDA w 3Q'17 porównywalna r/r i nieco lepsza niż w 2Q'17 [komentarz BDM];
- **Polwax:** Wyniki 3Q'17 zgodne z oczekiwaniami; po 12m spółka ma prawie 20 MPLN zysku netto (MC 107 MPLN), a baza na 4Q'17 jest niska [komentarz BDM];
- **Pekao, Alior:** Prezes PFR pozostaje sceptyczny do pomysłu łączenia banków;
- **Lotos:** Prezes Jastrzębski spodziewa się pogorszenia marży rafinerijnej w lis-gru'17;
- **Energetyka:** Dramatycznie drożeje węgiel dla elektrowni – Rzeczpospolita;
- **Górnictwo:** We wrześniu dostawy rosyjskiego węgla do Polski zwiększyły się ponad dwukrotnie i trend ma być kontynuowany – Rzeczpospolita;
- **Synthos:** Grupa w latach 2018-2020 planuje zainwestować ok. 2 mld PLN; wyniki spółki za III kw. rzeczywiście są dobre, ale mają w części charakter jednorazowy (prezes) – Parkiet, Rzeczpospolita;
- **Grupa Azoty:** Zmiany cen gazu przełożą się na wyniki 2018 roku- CEO [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Największe wyzwanie dla spółki to ceny celulozy- CEO [komentarz BDM];
- **GNB:** Bank podtrzymuje, że wróci na ścieżkę trwałego wzrostu rentowności w '18;
- **TXM:** Spółka chce spowolnić ekspansję, aby uporządkować biznes;
- **Redan:** Wyniki grupy w '18 powinny być istotnie lepsze r/r – prezes;
- **Tesgas:** Słabe wyniki 3Q'17 [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Po publikacji gorszych wyników za 3Q'17 i korekcie prognoz rocznych, walory Maxcom spadły o niemal 20%.

Maxcom- daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 16 listopada 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 411,1	-0,3%	23,8%
WIG30	2 776,8	0,0%	23,8%
mWIG40	4 736,7	0,4%	12,4%
sWIG80	13 816,4	0,5%	-3,1%
WIG	62 299,3	-0,1%	20,4%
WIG Banki	7 914,9	1,2%	26,4%
WIG Bud	2 675,2	1,4%	-6,4%
WIG Chemia	15 155,4	0,6%	10,2%
WIG Dew	2 055,6	-0,1%	12,4%
WIG Energia	2 946,1	0,5%	15,5%
WIG IT	1 949,0	-0,3%	-9,6%
WIG Media	4 579,5	-0,5%	0,4%
WIG Paliwa	7 551,0	-4,4%	33,2%
WIG Spoż	3 625,8	2,7%	-12,7%
WIG Surowce	4 350,6	-0,9%	23,7%
WIG Telco	730,8	0,2%	0,1%
DAX	13 047,2	0,5%	13,6%
CAC40	5 336,4	0,7%	9,8%
BUX	38 982,3	1,0%	21,8%
S&P500	2 585,6	0,9%	15,5%
DJIA	23 458,4	0,9%	18,7%
Nasdaq Comp	6 793,3	1,3%	26,2%
Bovespa	72 511,8	2,4%	20,4%
Nikkei225	22 396,8	0,2%	17,2%
S&P/ASX 200	5 957,3	0,2%	5,1%
Złoto	1 280,5	0,2%	11,0%
Miedź	6 773,0	0,2%	22,4%
Ropa	55,1	-0,3%	-3,4%
EUR/PLN	4,24	-0,2%	-3,8%
USD/PLN	3,60	0,0%	-14,0%
CHF/PLN	3,63	-0,4%	-11,7%
EUR/USD	1,18	-0,2%	11,9%
USD/JPY	112,9	-0,2%	-3,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 435	-30	-1,22%
Kurs zamknięcia	2 418	-9	-0,37%
Kurs min.	2 415	-2	-0,08%
Kurs max.	2 444	-21	-0,85%
Wolumen obrotu	19 479	-4 022	-17,11%
Otwarte pozycje	64 973	-118	-0,18%

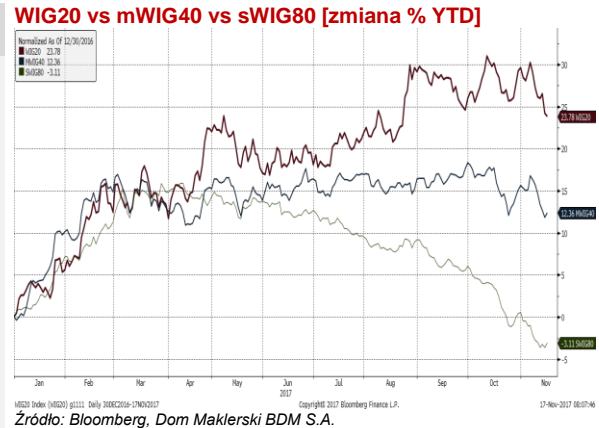
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 428,52	2 409,42	2 438,67	2 411,11	-0,3%	836
WIG30	2 798,20	2 774,90	2 800,16	2 776,79	-0,1%	906
MWIG40	4 729,73	13 702,29	13 816,36	4 736,74	0,5%	151
sWIG80	13 739,29	4 720,29	4 737,77	13 816,36	0,5%	40
WIG-PL	63 978,86	63 633,65	63 978,86	63 633,65	-0,1%	1 041
WIG	62 666,43	62 245,21	62 735,72	62 299,29	-0,1%	1 046

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	70,91	9 166	0,6%	30,9%
Asseco PL	43,51	3 611	-1,2%	-19,4%
BZ WBK	379,00	37 647	4,0%	19,9%
CCC	247,00	10 168	-1,1%	21,3%
Cyfrowy P.	24,35	15 573	0,8%	-1,0%
Energa	11,59	4 799	-0,1%	27,4%
Eurocash	28,11	3 912	-0,4%	-28,5%
JSW	93,50	10 978	-0,1%	39,8%
KGHM	110,70	22 140	-1,3%	19,7%
Lotos	60,26	11 140	-4,6%	57,5%
LPP	8 068,05	14 945	-0,1%	42,2%
mBank	459,50	19 442	1,9%	37,1%
Orange	5,41	7 100	-0,7%	-1,8%
Pekao	122,75	32 218	0,9%	-2,4%
PGE	12,14	22 699	1,3%	16,2%
PGNIG	5,99	34 612	-2,3%	6,4%
PKN Orlen	115,95	49 593	-5,0%	35,9%
PKOBP	40,00	50 000	1,0%	42,1%
PZU	45,43	39 230	2,5%	36,8%
Tauron	3,05	5 345	-0,7%	7,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		MC	1D	YTD	
Alumetal	47,70	738	-0,6%	-22,3%	Intercars	277,00	3 925	0,4%	-0,2%
Amica	128,15	996	-2,1%	-31,3%	Kernel	49,26	4 036	4,8%	-22,9%
Amrest	355,00	7 531	-1,0%	19,9%	Kęty	380,55	3 611	-0,5%	-1,9%
Apator	26,80	887	2,5%	-10,4%	Kruk	275,60	5 166	-1,2%	16,3%
Azoty	71,18	7 061	1,7%	13,6%	Medicalg	195,00	703	0,0%	-36,7%
Bogdanka	66,90	2 276	0,1%	-3,7%	Millennium	8,22	9 972	0,4%	58,4%
Boryszew	9,58	2 299	2,5%	19,6%	Netia	4,10	1 429	-1,2%	-10,9%
Budimex	182,80	4 667	3,9%	-7,7%	Neuca	252,45	1 181	3,0%	-35,3%
CD Projekt	110,00	10 573	2,8%	110,7%	Orbis	86,27	3 975	-0,2%	18,2%
Ciech	56,30	2 967	-0,5%	-3,4%	Pfleiderer	35,75	2 313	0,1%	-3,1%
Comarch	162,00	1 318	-0,6%	-6,9%	PKP Cargo	54,20	2 427	0,0%	15,3%
Echo	4,60	1 898	1,1%	-11,5%	Polimex	4,72	1 117	-0,4%	26,2%
Emperia	94,88	1 171	1,0%	46,0%	Polnord	7,70	252	-3,4%	-5,1%
Enea	11,55	5 099	-0,7%	21,6%	Robyg	3,15	912	1,0%	6,1%
Forte	60,89	1 457	-0,7%	-19,9%	Sanok	49,30	1 325	0,6%	-19,6%
GetinNoble	1,49	1 344	-2,6%	12,9%	Stalprodukt	491,80	2 744	0,4%	-6,3%
GPW	42,20	1 771	-1,4%	5,7%	Synthos	4,77	6 312	0,0%	4,6%
GTC	8,80	4 139	-1,9%	7,3%	Trakcja	7,62	392	0,0%	-46,2%
Handlowy	77,38	10 110	0,2%	1,3%	Uniwheels	307,00	3 807	0,0%	40,0%
ING BSK	202,00	26 280	0,0%	25,2%	Wawel	972,00	1 458	0,3%	-11,6%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW

Spółka wypracowała w 3Q'17 blisko 2,0 mld PLN przychodów, 670 mln PLN EBITDA i 360 mln PLN zysku netto jednostki dominującej. Konsensus zakładał odpowiednio 2,2 mld PLN/869 mln PLN/552 mln PLN.

PCC Exol

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

BDM: Wyniki bliskie naszym oczekiwaniom (EBITDA -7% vs oczek.). Spółka przetłamała tendencję spadku wyników r/r z ostatnich 3 kwartałów. W relacji do 3Q'16 EBITDA wzrosła o 17% r/r, niemniej baza wynikowa nie była niska i skala poprawy w otoczeniu nieco tańszych surowców jest nieco mniejsza niż oczekiwaliśmy. Dług netto rośnie do 186 mln PLN ze 154 mln PLN. W 3Q'17 spółka wypłaciła 22 mln PLN dywidendy.

W komentarzu do wyników spółka wskazuje na wysokie ceny tlenu etylenu we wrześniu (huragan Harvey), które uległy normalizacji. W zakresie alkoholi tłuszczowych oraz olejów naturalnych spółka wskazuje na ponowny wzrost cen, o czym informowaliśmy w materiale „Chemia- Prognozy wyników” z 20.10.2017. Ceny tych surowców zależą od notowań CPKO (surowych ziaren oleju palmowego), gdzie mimo braku oczekiwań ceny rosły od lipca'17 by osiągnąć szczyt we wrześniu'17 (+55%). Spółka wskazuje na niskie zapasy tego surowca i prawdopodobieństwo dalszego wzrostu cen (po lekkiej korekcie w 4Q'17)

W kwestii inwestycji spółka informuje o opóźnieniu projektu instalacji oksyalkilatów wysokomolowych, która jest częścią kluczowego obecnie projektu rozbudowy zdolności Etoksyklacja I w Brzegu (obok instalacji glicynianów, cały projekt ma dać 15 tys. ton czyli ok. 13% ogółu mocy produkcyjnych spółki). W rezultacie ruch tej części przesuwa się z 2018 na 2020 rok.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica
Przychody	138,7	151,8	9,5%	148,2	2,5%
Wynik brutto na sprzedaży	21,6	22,9	5,9%	24,9	-8,2%
EBITDA	10,9	12,8	17,0%	13,8	-7,4%
EBITDA adj.	10,9	12,8	17,0%	13,8	-7,4%
EBIT	8,3	10,1	22,7%	11,1	-9,0%
Zysk brutto	5,4	8,1	50,4%	9,3	-13,0%
Zysk netto	4,5	6,7	47,7%	7,5	-11,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,6%	15,1%		16,8%	
Marża EBITDA Adj.	7,9%	8,4%		9,3%	
Marża EBIT	6,0%	6,7%		7,5%	
Marża zysku netto	3,3%	4,4%		5,1%	
P/E 12m		13,1			
EV/EBITDA adj. 12m		10,7			

Źródło: BDM S.A., Spółka

Alumetal

Spółka podała wyniki za 3Q'17

Wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'16 skoryg.**	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17 kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	299,0	299,0	350,1	17,1%	365,6	-4,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	28,7	28,7	28,0	-2,5%	-	-
Zysk na sprzedaży	17,3	17,3	15,8	-8,9%	-	-
EBITDA	24,1	24,1	24,2	0,6%	22,0	10,1%
EBITDA skoryg.*	23,1	23,1	22,8	-1,3%	-	-
EBIT	18,3	18,3	17,2	-5,9%	14,4	19,3%
Zysk (strata) brutto	18,8	18,8	17,4	-7,5%	-	-
Zysk (strata) netto	18,6	15,2	14,8	-2,4%	13,0	13,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,6%	9,6%	8,0%		-	
Marża EBITDA	8,1%	8,1%	6,9%		6,0%	
Marża EBIT	6,1%	6,1%	4,9%		3,9%	
Marża zysku netto	6,2%	5,1%	4,2%		3,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *EBITDA oczyszczona o saldo pozostałej działalności operacyjnej, **zmiana w ujęciu podatku dochodowego

BDM: EBITDA w 3Q'17 porównywalna r/r i nieco lepsza niż w 2Q'17 (spółka miała wtedy 20,2 mln PLN). Wyniki są minimalnie lepsze od konsensusu.

Polwax

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

BDM: wyniki zgodne z naszymi oczekiwaniami i konsensusem. Dług netto (54 mln PLN) nieco mniejszy od założeń (57 mln PLN). W relacji do 2Q'17 jest to sezonowy wzrost związany z obsługą kontraktu z Biedronki.

W komentarzu spółka informuje o średnio 11% wzroście wolumenu sprzedaży (w tym o 9% r/r w przypadku w. zniczowych i 17% r/r w produktach dla przemysłu) i 9% spadku cen wyrobów parafinowych (porównywalnie z 2Q'17).

Po 1-3Q'17 spółka ma 14,6 mln PLN zysku netto i 22,7 mln PLN EBITDA. Za ostatnie 12m wartości te kształtują się odpowiednio na poziomie 19,4 mln PLN i 29,8 mln PLN przy kapitalizacji spółki nieco powyżej 100 mln PLN.

Zwracamy uwagę, że baza na 4Q'17 jest niska (tylko 4,8 mln PLN z. netto w 4Q'16, -38% r/r), a spółka modelowo powinna być beneficjentem rosnących cen ropy naftowej (w 4Q'17 na razie Brent +17% r/r w USD i +7% r/r w EUR za bbl).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica	3Q'17P konsens.	różnica
Przychody	90,8	94,9	4,5%	96,8	-2,0%	89,2	6,4%
Wynik brutto na sprzedaży	17,4	17,9	2,9%	18,0	-0,6%		
EBITDA	11,9	11,6	-2,4%	11,5	1,0%	11,3	2,9%
EBIT	10,8	10,4	-3,4%	10,3	1,5%	10,1	3,2%
Zysk brutto	10,4	10,0	-3,5%	9,8	1,9%		
Zysk netto	8,4	8,1	-3,7%	8,0	1,4%	8,0	1,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,2%	18,9%		18,6%			
Marża EBITDA	13,1%	12,3%		11,9%		12,7%	
Marża EBIT	11,9%	11,0%		10,6%		11,3%	
Marża zysku netto	9,3%	8,5%		8,2%		9,0%	
P/E 12m		5,5					
EV/EBITDA 12m		5,4					

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Pekao, Alior

Paweł Borys, prezes PFR, pozostaje sceptyczny do pomysłu łączenia Pekao z Aliorem. Jak powiedział „PFR czeka na wyniki analiz co do sensowności takiego ruchu”.

Lotos

Prezes Jastrzębski powiedział, że ostatnich dwóch miesiącach '17 spodziewa się lekkiego pogorszenia marży rafinerijnej.

Energetyka, górnictwo

Dramatycznie drożeje węgiel dla elektrowni. Rozmowy między energetyką a spółkami węglowymi w sprawie dostaw paliwa na 2018 r. weszły w decydującą fazę. Tak ostrych negocjacji nie było od lat. Krajowego węgla brakuje, a stawki na światowych rynkach pną się w górę. Elektrownie wystawią wyższy rachunek swoim klientom. - Rzeczpospolita

Górnictwo

Tylko we wrześniu dostawy rosyjskiego węgla do Polski zwiększyły się ponaddwukrotnie. To efekt spadającej produkcji w rodzimych kopalniach. Według ekspertów ten trend będzie kontynuowany. – Rzeczpospolita

Biorąc pod uwagę ostatni bardzo niski poziom cen węgla wywołany globalnym kryzysem branży i krajową wojną cenową, podwyżka cen może sięgnąć nawet kilkudziesięciu procent - ocenia prezes Przedsiębiorstwa Górniczego Silesia Michał Herman. - Rzeczpospolita

Synthos

Grupa Synthos w latach 2018-2020 planuje zainwestować ok. 2 mld PLN. Prezes spółki Zbigniew Warmuz zapowiada, że zarząd będzie rekomendował gromadzenie kapitału w najbliższych latach, co oznacza wstrzymanie wypłat dywidendy. Informuje, że firma nie planuje inwestycji ani w Brazylii, ani w USA. Wcześniej rozważała ulokowanie się na tych rynkach z produkcją. - Parkiet

Prezes Warmuz, pytany o dobre wyniki spółki za III kw. i o to, czy mówienie o rzekomo trudnej sytuacji spółki nie jest grą pod wezwanie, odpowiedział, że wyniki spółki za III kw. rzeczywiście są dobre, ale mają w części charakter jednorazowy. Dotyczy to szczególnie biznesu styrenowego. "(...) w związku z nieplanowanymi postojami instalacji naszych dostawców i konkurentów w tzw. wysokim sezonie została zachwiana równowaga popytu i podaży. Taka sytuacja zdarza się niezwykle rzadko. W tej chwili rynek się ustabilizował i trudno będzie powtórzyć w tym segmencie ten wynik" - Rzeczpospolita

Grupa Azoty

Prezes Wardacki powiedział, że zmiany cen gazu przełożą się na wyniki w '18. Pytany o ewentualną rezerwację wolumenów z terminalu w Świnoujściu stwierdził, że grupa analizuje taką możliwość.

BDM: obecnie ceny gazu TFF nie są dla spółki dużym problemem. Notują wzrost w 4Q'17 na poziomie 6% r/r (spółka w komentarzu do wyników po 3Q'17 oczekuje cen gazu 5-11% r/r wyższych). Przypominamy, że w 1-3Q'17 gaz był wyższy o średnio 27% r/r, a spółka mimo to znacząco poprawiła wyniki finansowe.

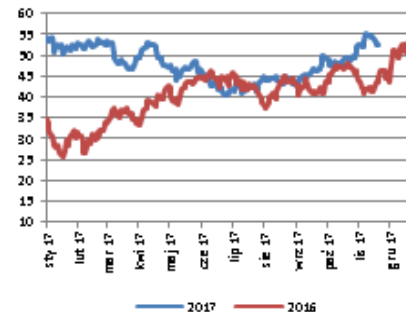
Ceny gazu podążają za notowaniami ropy naftowej. W 4Q'17 baryłka Brent jest wyższa o 16% r/r jednak wyceniana w EUR notuje wzrost tylko o ok. 7% r/r

Gaz TTF [EUR/MWh]



Źródło: BDM, Bloomberg

Ropa Brent [EUR/bbl]



Źródło: BDM, Bloomberg

Getin Noble Bank

Bank podtrzymuje, że wróci na ścieżkę trwałego wzrostu rentowności w '18. Obecnie zarząd koncentruje się na poprawie wyniku przewidywanego oraz utrzymaniu wyniku odsetkowego.

GNB ocenia, że ma perspektywy do dalszego obniżania kosztów finansowania i liczy, że w '18 zwiększy sprzedaż kredytów gotówkowych oraz dla małych i średnich przedsiębiorstw. Prezes Klimczak dodał także, że bank wróci w dłuższym terminie do hipotek.

Bank ocenia, że rekomendacja KNF, dotycząca wartości nominalnej obligacji oferowanych przez banki, może ograniczyć jego zdolność do dalszego skutecznego przeprowadzania kolejnych emisji długu podporządkowanego

Arctic Paper

Prezes Per Skoglund powiedział, że największym wyzwaniem dla grupy jest wzrost cen celulozy. Spółka rozpoczęła też prace nad przeglądem strategii, która ma być gotowa w 1H'18. Prezes odniósł się także do tegorocznego przestoju zakładu w Kostrzynie, który w dłuższym terminie ma wpłynąć pozytywnie na efektywność produkcji. Odnosząc się do presji płacowej stwierdził, że koszty pracy są pod kontrolą.

BDM: jak na >30% r/r wzrost celulozy BHKP w 3Q'17 spółka poradziła sobie bardzo dobrze notując spadek EBITDA w kluczowym biznesie papierniczym zaledwie o 20% r/r. Wynik ten był ponad 50% wyższy od naszych założeń !

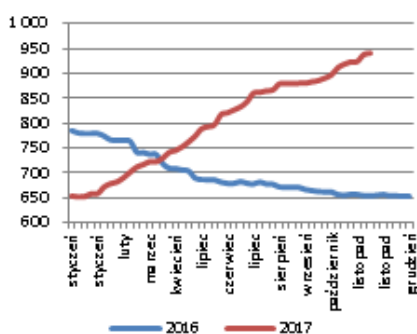
W ostatnim raporcie analitycznym z czerwca'17 oczekiwaliśmy, że wzrost podaży celulozy liściastej w 4Q'17 (m.in. nowy projekt Horizonte 2 Fibri, koniec problemów APP OKI w Indonezji- start fabryki miał nastąpić na początku 2017 roku) przyczyni się do sporej korekty cen kluczowego surowca. Niestety, przez nieplanowane wyłączenia mocy produkcyjnych (ok. 1,2 mln ton) i przy bardzo dużym popycie z Chin (po słabszym sierpniu import znowu ruszył) czołowi producenci co miesiąc wprowadzają podwyżki BHKP.

Obecnie notowania celulozy liściastej notują 44% wzrost r/r i są to poziomy zdecydowanie wyższe od naszych oczekiwań. Dwa dni temu (15.11) największy producent Fibria ogłosił kolejne podwyżki na grudzień 30 USD/t. W styczniu cena BHKP może przekroczyć 1000 USD/t (najwyższym dotąd poziomem było 920 USD w 2010 roku).

Liczymy, że trudna sytuacja surowcowa, wynikająca raczej z czynników podażowych i jednorazowych (nieplanowane wyłączenia mocy, przesunięte projekty inwestycyjne) jest przejściowa. Zwracamy uwagę, że w długim terminie średni spread między celulozą iglastą a liściastą (NBSK-BHKP) powinien oscylować ok. 100 USD/t. Przy obecnych poziomach ok. 0 USD/t występuje efekt substytucji (klienci zastępują celulozę liściastą jej iglastym odpowiednikiem). Przy obecnych cenach brazylijscy producenci BHKP osiągają marżę EBITDA >50%, co musi zachęcać do kolejnych projektów inwestycyjnych.

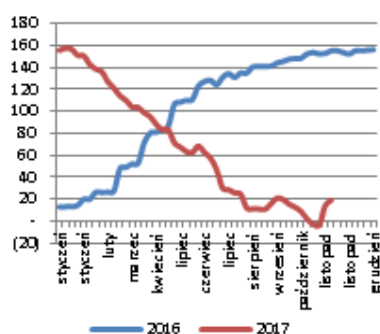
Z pozytywów, spółka stara się podwyższać ceny produktów i po części jej to wychodzi (wyniki są istotnie lepsze w 3Q'17). Wciąż pracuje nad kosztami, a negatywny trend na celulozie liściastej jest po części neutralizowany wyższym kursem EUR/USD. Rosną ceny celulozy NBSK, przez co jesteśmy spokojni o wyniki Rottneros.

Notowania BHKP [USD/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

Spread między NBSK a BHKP [USD/t]



Źródło: BDM, Bloomberg

PGNiG

PGNiG, Gaz-System i NCBiR podpisały w czwartek porozumienie ws. utworzenia wspólnego przedsięwzięcia: programu innowacyjnego gazownictwa INGA. Budżet na ten cel wynosi 400 mln PLN (z czego połowę ma dać NCBiR).

TXM

Prezes Gregorowicz poinformował, że spółka planuje tymczasowe spowolnienie ekspansji w Polsce i za granicą, aby uporządkować biznes. Zamierza także pracować nad asortymentem i strategią dla poszczególnych kategorii produktowych. Powołując się na dane rynkowe, zakładany jest wzrost rynku o 19% r/r. Planowane są również wzrost zakupu towarów importowych (docelowo 70%) i rozwój e-commerce.

Redan

Prezes Bogusz Kruszyński powiedział, że wyniki grupy w '18 powinny być istotnie wyższe niż w '17. Jego zdaniem, zarówno Top Secret, jak i TXM powinny osiągnąć lepsze rezultaty. Z jego wypowiedzi wynika, że Top Secret realizuje lepszą marżę handlową niż przed rokiem i jego zdaniem 4Q'17 może przełożyć się na zakończenie '17 na „wyraźnym plusie” w segmencie modowym.

GPRE

Emilia Development, Griffin Netherlands B.V., Griffin Premium RE.. N.V. oraz Globalworth Real Estate Investments Limited zawarły porozumienie potwierdzające warunki transakcji nabycia przez GPRE oraz inny podmiot spółki NewCo, która będzie posiadać prawo użytkowania nieruchomości w centrum Warszawy za cenę 120 mln PLN (kwota ma być płatna w dwóch ratach). GPRE podało, że szuka obecnie podmiotu, który zaangażowałby się w inwestycję na poziomie do 30% i działałby jako deweloper. Na działce ma powstać 40-piętrowy obiekt biurowo-hotelowy.

Stalprofil

W 3Q'17 spółka wypracowała 240,2 mln PLN przychodów, 12,5 mln PLN EBIT i 9,3 mln PLN zysku netto.

Tesgas

Spółka podała wyniki za 3Q'17

Wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchyl.	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	17,0	15,1	-11,5%	18,7	-19,5%	42,8	38,4	-10,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,9	0,7	-64,9%	2,5	-74,0%	4,9	1,4	-71,9%
Zysk na sprzedaży	-0,8	-1,8	-	-0,2	-	-3,8	-6,4	-
EBITDA	0,1	-0,8	-	0,8	-	-1,3	-4,0	-
EBIT	-0,7	-1,8	-	-0,2	-	-3,8	-6,7	-
Zysk (strata) brutto	-0,7	-1,8	-	-0,1	-	-3,7	-6,6	-
Zysk (strata) netto	-1,0	-1,8	-	-0,1	-	-4,0	-7,2	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,1%	4,4%	-	13,6%	-	11,5%	3,6%	-
Marża EBITDA	0,7%	-5,6%	-	4,0%	-	-3,0%	-10,4%	-
Marża EBIT	-4,4%	-11,8%	-	-0,9%	-	-8,9%	-17,6%	-
Marża zysku netto	-6,0%	-12,1%	-	-0,6%	-	-9,3%	-18,7%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spółce nie udało się przełamać passy słabych wyników. Strata na poziomie EBITDA wyniosła -0,8 mln PLN. Kolejny kwartał straty EBIT segmentu usługowego. W 1H'17 i jak widać także w 3Q'17 w wynikach spółki znalazły odzwierciedlenie umowy pozyskane na trudnym rynku w 2016 roku. Od 4Q'17 spółka powinna bazować już w bardzo dużej mierze na obecnie pozyskiwanych kontraktach.

Fasing

W 3Q'17 spółka wypracowała 44,2 mln PLN przychodów, 2,3 mln PLN EBIT i 0,7 mln PLN zysku netto.

Wittchen

W 3Q'17 spółka zwiększyła przychody do 53,5 mln PLN, EBIT do 7,8 mln PLN, a zysk netto do 5,8 mln PLN. Cash flow operacyjny wzrósł do 1,6 mln PLN.

Ipopema

W 3Q'17 spółka wypracowała 23,1 mln PLN przychodów, 1,3 mln PLN EBIT i 0,9 mln PLN zysku netto.

KCI

W 3Q'17 spółka wypracowała 28,2 mln PLN przychodów, 1,2 mln PLN EBIT i 0,1 mln PLN zysku netto.

Wikana	W 3Q'17 spółka miała 10,9 mln PLN przychodów i 0,4 mln PLN EBIT. Strata netto wyniosła 1,3 mln PLN.
Ulma	W 3Q'17 spółka wypracowała 53,7 mln PLN przychodów, 8,3 mln PLN EBIT i 6,6 mln PLN zysku netto.
TIM	W 3Q'17 spółka wypracowała 186,5 mln PLN przychodów, 1,8 mln PLN EBIT i 1,0 mln PLN zysku netto.
ZA Polna	W 3Q'17 spółka wypracowała 8,5 mln PLN przychodów, 0,6 mln PLN EBIT i 0,4 mln PLN zysku netto.
Izostal	W 3Q'17 spółka wypracowała 93,5 mln PLN przychodów, 4,1 mln PLN EBIT i 2,7 mln PLN zysku netto.
ED Invest	W 3Q'17 spółka wypracowała 11,2 mln PLN przychodów, 0,3 mln PLN EBIT i 0,1 mln PLN zysku netto.
Lentex	W 3Q'17 spółka wypracowała 131,7 mln PLN przychodów, 14,5 mln PLN EBIT i 10,7 mln PLN zysku netto.
Monnari	<p>Detalista zamierza zwiększyć powierzchnię handlową w '18 o 1,5-3,0 tys. mkw. W '17 wzrost metrażu będzie bliżej dolnej granicy 5-10%. Grupa liczy na zwiększenie udziału kanału internetowego w sprzedaży.</p> <p>Detalista podpisał porozumienie o współpracy z Femestage Eva Minge oraz Centro 2017 (główny udziałowiec). Umowa dotyczy lokowania i finansowania produkcji oraz zakupu towarów marki Femestage. Porozumienie zawarto na czas nieokreślony.</p>
PKO BP	KNF zalecił bankowi utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie wymogu kapitałowego związanego z walutowymi kredytami hipotecznymi w wys. 0,66% ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Nowy dodatkowy wymóg kapitałowy ma w 75% składać się z kapitału kategorii Tier 1.
Energetyka	<p>URE podało w komunikacie, że PGE Dystrybucja pozyskała w okresie styczeń-wrzesień 23,1 tys. klientów na zasadzie TPA. Podmiot posiadał 185,4 tys. klientów, którym dostarczał prąd do cudzej sieci. Energa Operator pozyskała 15.363 klientów i obsługuje 161.193 klientów TPA. Tauron Dystrybucja pozyskał 23.539 klientów i obsługuje 192.645 klientów TPA. Enea Operator pozyskała 6.121 klientów i obsługuje 112.893 klientów TPA.</p> <p>Minister Naimski powiedział, że „jeśli chodzi o sektor energetyczny nie przewidujemy w najbliższym czasie konsolidacji, ale nic nie jest wykluczone”.</p>
Elemental Holding	Spółka zawarła umowę z PFR TFI wyrażający wolę rozpoczęcia procesu analizy zawarcia przez fundusz transakcji zakupu 49% udział w UAB EMP Recycling. List intencyjny dotyczy również uczestnictwa funduszu w następujących projektach inwestycyjnych planowanych przez Elemental.
Sektor paliwowy	Norges Bank rekomenduje usunięcie spółek paliwowych z benchmarku funduszu Government Pension Fund Global (GPF) - poinformował Norges Bank na swojej stronie internetowej. "Inwestycje GPF i udziały w Statoil skutkują łączną ekspozycją rządu na akcje spółek z sektora paliwowego dwukrotnie wyższą niż wynikałoby to z szerokiego globalnego indeksu akcji. Ta ekspozycja rośnie nawet kilkukrotnie, jeśli weźmie się pod uwagę przyszłe przychody rządu z wydobycia ropy i gazu" - napisano w komunikacie. GPF jest norweskim państwowym funduszem o aktywach ponad 8 bilionów koron norweskich. Z danych na stronie funduszu wynika, że na koniec 2016 r. GPF miał 0,8% akcji Grupy Lotos i 0,05% PGNiG, nie posiadał walorów PKN Orlen.
KGHM, Grupa Azoty	Spółki podpisały list intencyjny dotyczący współpracy w obszarze badawczo-rozwojowym. Współpraca ma obejmować m.in. tworzenie katalizatorów z udziałem renu.
Unimot	Spółka wypracowała w październiku w ujęciu jednostkowym przychody w wys. 263,4 mln PLN (-9% r/r).
Auto Partner	Spółka wypracowała w październiku przychody w wys. 84,2 mln PLN (+33% r/r).
Grodno	Według szacunkowych danych za 1H'17/18 spółka wypracowała ok. 195,8 mln PLN przychodów, 4,7 mln PLN EBITDA i 1,6 mln PLN zysku netto.
Blobber Team	Developer gier poinformował, że „>observe_” będzie dystrybuowana na PS4 na rynkach azjatyckich. Za dystrybucję ma odpowiadać Intergrow.
TFI	Altus Agent Transferowy (spółka zależna Altus TFI) oraz BPH PBK ZF zawarły porozumienie w sprawie rozliczenia ostatecznej ceny sprzedaży 100% akcji BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (BPH TFI). Cena wynosi 17,9 mln PLN.
Archicom	Zarząd dewelopera podjął uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok '17 w wys. 0,21 PLN/akcję (5,4 mln PLN). Dzień ustalenia uprawnionych do zaliczki przypada na 1 grudnia.
Maxcom	Spółka skorygowała prognozy tegorocznych wyników. Przychody mają wynieść 125 mln PLN (wcześniej: 156,7 mln PLN), a zysk netto ma być bliski 10 mln PLN (vs 17,7 mln PLN poprzednio). Prezes Maxcomu powiedział, że grupa liczy na dobre wyniki w 4Q'17 i pracuje nad skokowym wzrostem w '18.

Multimedia Polska	Spółka podała w komunikacie prasowym, że skorygowana EBITDA w okresie 1-3Q'17 wyniosła 252,9 mln PLN. Przychody były bliskie 510,2 mln PLN, a zysk netto z działalności kontynuowanej w tym czasie wyniósł 8,9 mln PLN.
Vistal	Spółka otrzymała pismo od PKO Faktoring z wezwaniem do spłaty należności w wys. 6,9 mln PLN (dot. Vistal Offshore).
ABC Data	Zarząd dystrybutora IT podjął decyzję o wypłacie 10,0 mln PLN zaliczki na poczet dywidendy za rok 2017 (0,08 PLN/akcję). Dniem ustalenia praw do zaliczki jest 8 grudnia.
Krka	Grupa szacuje, że przychody w '18 zwiększą się do 1,3 mld EUR, a zysk netto do 153 mln EUR. Spółka przewiduje, że zatrudnienie w grupie wzrośnie o ok. 2% r/r. W przyjętej strategii na lata 2018-22 założono min. 5% średnioroczny wzrost przychodów i przeznaczanie min. 50% zysku na dywidendę.
Asseco	Grupa zainwestuje ok. 80 mln PLN w centrum badawcze Asseco Innovation Hub w Rzeszowie i zatrudni w nim docelowo ok. 400 osób.
Unipetrol	Spółka podpisała umowę z austriackim dostawcą Bertsch Energy GmbH&Co KG na budowę nowej kotłowni w Litwinowie. Koszt inwestycji oszacowano na 1,2 mld CZK (ok. 200 mln PLN). Budowa ma trwać w okresie 2018-20.
Orion Investment	Spółka planuje split akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej z 10 do 1 PLN/walor przy jednoczesnym zwiększeniu liczby do 10,8 mln sztuk. Celem jest poprawa płynności akcji spółki notowanych na GPW. WZA, które o tym zadecyduje odbędzie się 14 grudnia.
PKP Cargo	Spółka zawarła PKP PLK umowę na udostępnienie infrastruktury kolejowej w celu wykorzystania zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2017/18. Przewidywana wartość umowy wynosi ok. 631,9 mln PLN netto.
Ursus, Grupa Azoty	Grupa Azoty i Ursus podpisały list intencyjny ws. współpracy, m.in. w obszarze niskoemisyjnego transportu publicznego, w którym Ursus opracował projekt autobusu elektryczno-wodorowego, natomiast Azoty posiadają kompetencje w obszarze produkcji wodoru.
PGS Software	Spółka zamierza zatrudnić w ciągu dwóch lat ok. 400 programistów we Wrocławiu, Rzeszowie i Gdańsku.
Ailleron	Spółka podpisała umowę z Alfa Bank na wdrożenie systemu LiveBank. Grupa podała w komunikacie, że umowa ma strategiczne znaczenie dla spółki w związku z ekspansją produktów na rynku rosyjskim.
GetBack	Oferta spółki została wybrana przez hiszpański bank w przetargu na zakup portfela wierzytelności o wartości nominalnej 637 mln EUR (ok. 2,7 mld PLN).
Unibep	Spółka wybuduje budynek mieszkalny w Warszawie wraz z infrastrukturą. Wartość kontraktu wyniesi 54 mln PLN. Prace budowlane mają się zakończyć w 3Q'19.
Benefit Systems	Fit Invest, spółka z grupy, kupi 33,9% udziałów Fabryki Formy za 12 mln PLN. Po transakcji Benefit Systems będzie posiadać wszystkie akcje podmiotu.
APN Promise	Oferta spółki o wartości 78,6 mln PLN okazała się najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez Prokuraturę Krajową.
Action	Spółka poinformowała, że przystąpiła do prac związanych z opracowaniem danych i informacji uzasadniających propozycje restrukturyzacji zobowiązań finansowych. W ramach powyższych czynności Action zamierza przygotować i zaprezentować dodatkowe dane i informacje dotyczące propozycji układowych, jak również prowadzić rozmowy z wierzycielami celem zawarcia porozumienia umożliwiającego przyjęcie układu.
Makarony Polske	Spółka poinformowała o ustaleniu nowych warunków handlowych z siecią Lidl. Warunki dotyczą m.in. gwarancji ceny.
Handel	Prezydent Andrzej Duda podpisał nowelę ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, która przedłuża zawieszenie podatku do końca '18.
PKN Orlen	Zapisy na obligacje serii B dla inwestorów indywidualnych spółki potrwają od 22 listopada do 6 grudnia. Firma planuje w ramach transzy emisję do 2 mln papierów.
Adiuvo	Giełdowa grupa inwestycyjna kończy kompletowanie innowacyjnych spółek. W przyszłym roku zacznie je sprzedawać. – Puls Biznesu

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