

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Niepokojąca słabość amerykańskiego przemysłu

Wtorkowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 1,0%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły około 550 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak CCC 4,2%, KGHM 3,5% oraz Dino 2,4%. Z drugiej strony znalazły się tylko cztery spółki: Tauron 2,1%, Lotos 0,9%, Play 0,6%, oraz PGE 0,1%. Na europejskich parkietach panowały negatywne nastroje, francuski CAC40 stracił 1,4%, niemiecki DAX 1,3%, a brytyjski FTSE100 0,7%. Wrześniowy odczyt indeksów PMI w Europie pokazuje, że spowolnienie dotyczy prawie całego regionu (najgorszy wynik notuje niemiecka gospodarka). We wtorek premier Johnson poinformował, że w najbliższych dniach zamierza przedstawić UE „bardzo konstruktywne i daleko idące” propozycje dotyczące brexitu. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszą sesję spadkami, Dow Jones zniżył o 1,3%, S&P500 1,2%, a Nasdaq Composite 1,1%. Powodem przeceny, był słaby odczyt indeksu ISM (najgorszy od 10 lat!), wskaźnik aktywności w przemyśle we wrześniu w USA spadł do 47,8 z 49,1 pkt (analizy prognozowali indeks na poziomie 50,0 pkt). Rynek obawia się, że słabość ta przełoży się również na rynek usługowy. Zdaniem Trumpa winny jest silny dolar oraz wysokie stopy procentowe, tym samym kolejny raz wywiera nacisk na Powellu. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei znajduje się 0,5% pod kreską, natomiast Shanghai Composite Index spada około 0,9%. Kontrakty na DAX od samego rana zniżkują 0,3%. Dzisiaj o 14:15 zostanie przedstawiony raport ADP za wrzesień z USA.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **LPP:** EBIT w 3Q'19 poniżej konsensusu;
- **CCC:** EBITDA w 3Q'19 zbliżona do konsensusu, prezes optymistycznie nastawiony do wyników w kolejnych kwartałach;
- **Dino:** w 1-9.19 spółka otworzyła 138 sklepów, powierzchnia wzrosła o 25%;
- **Banki:** zysk netto sektora w 1-8.19 wzrósł o 1,8% r/r- NBP
- **Banki:** Banki uspokajają przed wyrokiem TSUE- prasa;
- **Tauron:** Tauron nie spodziewa się w 2020 roku dużych zmian rok do roku w wyniku EBITDA grupy- CFO;
- **GWK/Energetyka:** indeksy PSCMI w 08.19 [wykresy BDM];
- **Elektrobudowa:** termin na termsheet z bankami został wydłużony do 10.10.2019;
- **Lotos:** modelowa marża rafinerijna we wrześniu'19 8,55 USD/bbl (7,15 USD/bbl w 08.19) [wykresy BDM];
- **Przemysł:** PMI dla przemysłu w 09.19 spada do 47,8 p. z 48,8 p. po 08.19 [wykresy BDM];
- **Ergis:** gł. akcjonariusze ogłosili wezwanie do 100% po 3 PLN/akcję;
- **GPW (wezwania):** wybrane wezwania w 2019 roku [tabela BDM];
- **Archicom:** wywiad z prezesem dla PAP;
- **PKP Cargo:** wywiad z prezesem dla PAP;
- **AC:** przychody w 3Q'19 spadły o 4,9% r/r- wstępne dane

WYKRES DNIA

ISM dla amerykańskiego przemysłu spada poniżej dołków z 2016 roku i jest na poziomach sprzed 10 lat !. Wrześniowy odczyt wyniósł 47,8 pkt. przy oczekiwaniach... 50,1 pkt.

ISM dla przemysłu USA [pkt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 1 października 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 152,5	-1,0%	-5,5%
WIG30	2 439,9	-1,0%	-5,5%
mWIG40	3 680,3	-0,6%	-5,9%
sWIG80	11 457,7	-0,2%	8,4%
WIG	56 848,0	-0,8%	-1,5%
WIG Banki	7 073,7	-1,0%	-5,1%
WIG Bud	1 892,8	0,7%	-1,2%
WIG Chemia	8 417,6	-2,9%	-10,0%
WIG Dew	2 288,3	-0,5%	19,7%
WIG Energia	1 947,8	0,1%	-19,2%
WIG IT	2 407,8	0,8%	20,9%
WIG Media	5 184,5	-0,4%	14,9%
WIG Paliwa	7 249,5	-0,1%	-9,4%
WIG Spoż	3 099,4	-0,8%	-8,4%
WIG Surowce	2 564,0	-3,2%	-25,1%
WIG Telco	748,7	-0,9%	20,8%
DAX	12 263,8	-1,3%	16,1%
CAC40	5 597,6	-1,4%	18,3%
BUX	40 112,4	-1,2%	2,5%
S&P500	2 940,3	-1,2%	17,3%
DJIA	26 573,0	-1,3%	13,9%
Nasdaq Comp	7 908,7	-1,1%	19,2%
Bovespa	104 053,4	-0,7%	18,4%
Nikkei225	21 767,3	-0,5%	8,8%
S&P/ASX 200	6 658,2	-1,3%	17,9%
Złoto	1 483,3	0,9%	15,7%
Miedź	5 725,0	-0,7%	-4,0%
Ropa WTI	53,6	-0,8%	11,2%
EUR/PLN	4,38	0,2%	2,2%
USD/PLN	4,01	-0,1%	6,9%
CHF/PLN	4,03	0,3%	5,8%
EUR/USD	1,09	0,3%	-4,5%
USD/JPY	107,7	-0,4%	-1,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 186	-9	-0,41%
Kurs zamknięcia	2 163	-21	-0,96%
Kurs min.	2 156	-15	-0,69%
Kurs max.	2 187	-9	-0,41%
Wolumen obrotu	15 521	4 793	44,68%
Otwarte pozycje	47 142	585	1,26%

Indeksy GPW

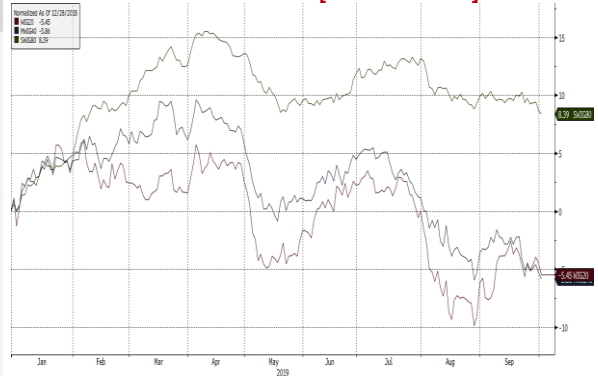
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 175,98	2 148,55	2 175,98	2 152,50	-1,0%	552
WIG30	2 456,70	2 437,21	2 463,66	2 439,86	-1,0%	585
MWIG40	3 707,09	11 429,95	11 556,46	3 680,27	-0,6%	52
SWIG80	11 552,27	3 675,65	3 712,69	11 457,70	-0,2%	17
WIG-PL	58 306,50	58 020,83	58 306,50	58 060,85	-0,8%	627
WIG	57 245,86	56 777,36	57 410,73	56 847,98	-0,8%	630

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	38,02	4 964	-2,1%	-28,5%
CCC	132,50	5 455	-4,2%	-31,5%
CD Projekt	240,80	23 146	-1,1%	65,4%
Cyfrowy P.	26,08	16 679	-1,3%	15,6%
Dino	153,20	15 020	-2,4%	59,8%
JSW	21,46	2 520	-1,5%	-68,1%
KGHM	77,24	15 448	-3,5%	-13,1%
Lotos	89,34	16 517	0,9%	0,9%
LPP	8 580,00	15 894	-0,2%	9,3%
mBANK	345,00	14 610	-0,7%	-18,7%
Orange	5,46	7 165	-1,2%	14,0%
Pekao	101,60	26 667	-0,8%	-6,8%
PGE	8,00	14 958	0,1%	-20,0%
PGNIG	4,65	26 881	-1,1%	-32,7%
PKN Orlen	98,56	42 155	-0,1%	-8,9%
PKOBP	38,85	48 563	-1,2%	-1,6%
Play	27,66	7 029	0,6%	33,0%
PZU	37,00	31 950	-1,0%	-15,7%
Santander Polska	312,00	31 852	-0,5%	-12,9%
Tauron	1,58	2 769	2,1%	-27,9%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	381,50	873	-3,3%	56,4%	Getin	1,11	211	2,0%	63,5%
Amica	111,80	869	-0,9%	-2,6%	GPW	39,45	1 656	-1,7%	7,6%
Amrest	44,75	9 825	-0,1%	11,9%	GTC	9,48	4 603	-0,2%	15,8%
Asseco PL	51,20	4 250	0,3%	11,0%	Handlowy	50,30	6 572	-2,3%	-27,2%
Azoty	33,04	3 277	-2,3%	6,0%	ING BSK	198,20	25 786	-0,6%	10,1%
Benefit Sys.	700,00	2 001	0,0%	-17,1%	Inter Cars	202,00	2 862	-1,9%	-3,3%
BNP Paribas	68,60	10 113	0,9%	41,4%	Kernel	43,25	3 544	-1,7%	-11,6%
Bogdanka	36,00	1 224	0,0%	-29,8%	Kety	294,00	2 814	-1,0%	-10,6%
Boryszew	4,30	1 032	-2,5%	-8,5%	Kruk	151,70	2 872	0,2%	-3,2%
Budimex	128,60	3 283	2,6%	13,2%	Livechat	36,70	945	1,5%	44,8%
CI Games	0,95	154	-1,0%	15,9%	Mabion	80,00	1 098	0,0%	-7,6%
Ciech	32,10	1 692	-4,9%	-27,5%	Millennium	5,65	6 854	-1,1%	-36,3%
Comarch	177,00	1 440	1,4%	16,4%	Orbis	105,00	4 838	1,4%	16,4%
Develia	2,30	1 029	-1,7%	-6,1%	PKP Cargo	23,15	1 037	-6,5%	-47,3%
Echo	4,76	1 964	1,3%	46,5%	PlayWay	187,00	1 234	-0,7%	38,5%
Enea	8,56	3 779	-0,4%	-13,5%	Stalprodukt	235,00	1 311	-1,3%	-26,6%
Energia	6,28	2 598	-1,9%	-29,6%	Ten Square	139,20	1 008	3,7%	74,0%
Eurocash	20,86	2 903	-0,7%	18,5%	VRG	4,23	991	-0,2%	4,6%
Famur	3,67	2 109	1,4%	-32,0%	Wawel	660,00	990	0,0%	-20,9%
Forte	23,50	562	2,2%	3,3%	WP.PL	66,80	1 938	-0,3%	26,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 02APR2019-02OCT2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 02-Oct-2019 07:06:40

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 02APR2019-02OCT2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 02APR2019-02OCT2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

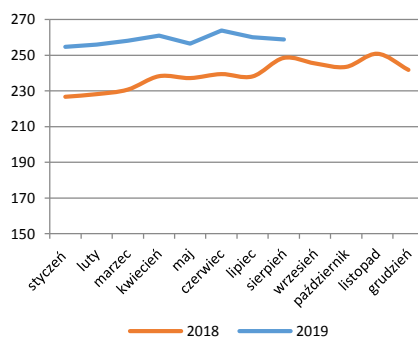
LPP	Szacunkowy EBIT grupy LPP w 3Q'19 wyniósł 135 mln PLN i był o 4% wyższy niż przed rokiem. Wynik okazał się o 12,4% niższy od oczekiwań rynku.
CCC	<p>EBITDA grupy CCC 3Q'19 roku wyniosła 201,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 23% r/r. Wynik EBITDA jest zbliżony do konsensusu PAP, który zakładał, że wyniesie on 205,7 mln PLN.</p> <p>Ze wstępnych szacunków wynika, że przychody grupy CCC ze sprzedaży wyniosły 1,44 mld PLN (wzrost r/r o 9% r/r, 3,5% mniej niż zakładał konsensus). Sprzedaż detaliczna porównywalna grupy CCC spadła o 2% r/r (z wyłączeniem e-commerce CCC). Udział e-commerce w przychodach CCC w Polsce wyniósł około 3%. Sprzedaż w Rosji i Serbii przyrosła o ponad 40 % r/r.</p> <p>Grupa CCC jest optymistycznie nastawiona do wyników w kolejnych kwartałach - prezes Marcin Czyczerski. "Jesteśmy optymistycznie nastawieni do wyników w kolejnych kwartałach, patrząc na rozwój produktu i postępy w zakresie dyscypliny kosztowej".</p> <p>"Gino Rossi we wrześniu została zdjęta z GPW, a po wdrożonych już działaniach i głębokiej reorganizacji, pozytywnie patrzymy na dodatnią kontrybucję Gino Rossi do wyniku grupy w roku 2020. Myślę, że integrację tej firmy z końcem roku uznamy za zakończoną" - Karol Półtorak, wiceprezes CCC.</p>
Dino	Dino Polska otworzyło od stycznia do końca września 2019 roku 138 nowych sklepów wobec 120 rok wcześniej. Na koniec września 2019 roku sieć liczyła 1.113 sklepów, wobec 895 marketów rok wcześniej. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 430,5 tys. m kw. wobec 343,3 tys. m kw. rok temu
Banki	Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-sierpień 2019 roku wyniósł 10,57 mld PLN, czyli wzrósł o 1,8 % r/r – NBP. W samym sierpniu 2019 roku zysk netto wyniósł 1,53 mld PLN, co oznacza wzrost o 1,8 % r/r.
Millennium	Fuzja prawna Banku Millennium z Eurobankiem została wpisana w KRS co oznacza, że banki zostały formalnie połączone. Bank podtrzymał cel osiągnięcia rocznego zysku netto wysokości 1 mld PLN w okresie 1-2 lat.
mBank	NN OFE zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu mBanku do 5,02 % z 4,99 % wcześniej.
Banki	<p>Banki uspokajają przed wyrokiem TSUE. Sektor przekonuje, że niezależnie od decyzji trybunału minie sporo czasu, zanim sytuacja wokół kredytów frankowych się wyklaruje. Z informacji PB wynika, że banki o największym zaangażowaniu w kredyty frankowe zarysowały trzy możliwe scenariusze. Najgorszy zakłada, że TSUE w pełni podzieli stanowisko swojego rzecznika generalnego, wyrażone wiosną tego roku- Puls Biznesu</p> <p>Frankowicze czekają na wynik TSUE. Banki straszą katastrofą, tysiące ludzi czeka z decyzją, czy pójść do sądu. To ostatni dzwonek, aby banki wyszły z jakąś propozycją - mówi zastępca rzecznika finansowego Paweł Zagaj- Gazeta Wyborcza</p>
Tauron	<p>Tauron nie spodziewa się w 2020 roku dużych zmian rok do roku w wyniku EBITDA grupy - Marek Wadowski, CFO. Wadowski wskazał, że w segmencie wytwarzania główny wzrost wyniku EBITDA w 2020 roku będzie miał miejsce w obszarze OZE, głównie dzięki zwiększeniu mocy wytwórczych w farmach wiatrowych, co - jak powiedział - powinno przynieść poprawę EBITDA o ponad 100 mln PLN. "W części konwencjonalnej efekt BAT-ów i nowego bloku w Jaworznie powinien się mniej więcej zbilansować, choć jeszcze nie przygotowaliśmy kontraktacji energii na 2020 rok". W segmencie dystrybucji Tauron spodziewa się w 2020 roku stabilnej sytuacji. "W segmencie sprzedaży spodziewamy się poprawy. Zakładamy, że w 2020 roku ilość sprzedawanej energii może nieco wzrosnąć, ale nie spodziewamy się wielkich zmian w zakresie EBITDA, raczej sytuacja powinna być podobna do 2019 roku. Wiele zależy od tego, czy finalnie pojawią się w 2020 roku regulacje dotyczące cen". W segmencie wydobycia Tauron spodziewa się poprawy efektywności wydobycia, ale nie na takim poziomie, by nastąpił przełom.</p> <p>Tauron Polska Energia planuje spłacić obligacje zapadające w listopadzie z dostępnych środków, natomiast będzie pracował nad refinansowaniem programu obligacji, którego termin spłaty przypada 2022 r., Marek Wadowski, CFO. Obecna kwota dostępnego finansowania dla Tauronu to 4,23 mld PLN. Wskaźnik długu netto do EBITDA wynosił 2,6x według stanu na koniec czerwca. "On powinien nieco się zwiększyć, oczywiście, nie przekraczając poziomu maksymalnego, wynika to z postępujących inwestycji. Niemniej jednak zakładamy, że w dłuższym okresie ten wskaźnik będzie na bezpiecznym poziomie, poniżej 3x".</p> <p>Ustawa prądowa będzie miała neutralny wpływ na wyniki Tauronu w 2019 roku - Marek Wadowski, CFO.</p>
Energetyka	Koszty transformacji polskiej gospodarki w stronę zeroemisyjności to około 700-900 mld euro i są zbyt wysokie, by Polska mogła je w tej chwili ponieść, w związku z czym bez dodatkowej pomocy ze strony Unii Europejskiej nie jest możliwe podniesienie celów zawartych w „Krajowym planie na rzecz Energii i Klimatu”-

minister energii Krzysztof Tchórzewski. „(...) Jeśli ktoś mówi, że jesteśmy w stanie iść w kierunku gospodarki zeroemisyjnej do 2050 r. to ja to traktuję jako marzenie”. Podkreślił, że Polska ma czas do końca grudnia na zatwierdzenie KPEiK i może swoje argumenty przedstawiać. Minister nie widzi możliwości podniesienia celu 21% energii ze źródeł odnawialnych w 2030 r. bez dodatkowego wsparcia finansowego.

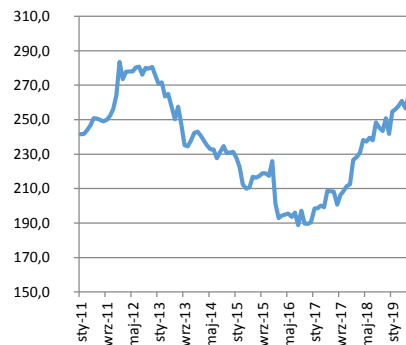
Górnictwo WK, energetyka

Wartość indeksu PSCMI1 w sierpniu 2019 r. zmalała o 0,4 % m/m i wyniosła 258,89 PLN/t. W porównaniu z sierpniem 2018 roku wynik ten jest lepszy o 4,2 %

Indeks PSCMI2 zmalał o 1,6 % m/m wynosząc w sierpniu 2019 roku 308,91 PLN/t.

PSCMI1 [PLN/t]


Źródło: BDM, ARP

PSCMI1 [PLN/t]


Źródło: BDM, ARP

Elektrobudowa

Banki i ubezpieczyciele podpisali umowę zmieniającą i ujednolicającą do umowy w sprawie finansowania działalności Elektrobudowy z 28 maja 2019 r. Zgodnie z umową termin na uzgodnienie termsheet został wydłużony do 10 października 2019 r.

Umowa ujednolicająca została zawarta pod następującymi warunkami rozwiązyjącymi:

- i) nieprzystąpienia przez Allianz, jako wierzyciela do dnia 4 października 2019 r. (włącznie);
 - ii) niezłożenia przez Wiener TU do dnia 4 października 2019 r. (włącznie) oświadczenia zmieniającego dotyczącego umowy ujednolicającej;
 - iii) nieprzystąpienia przez Euler Hermes, jako wierzyciela, do dnia 4 października 2019 r. (włącznie).
- W przypadku wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących warunek rozwiązujący umowa ujednolicająca będzie uznana za niezawartą, a umowa o finansowanie będzie miała brzmienie sprzed jej zawarcia.

Eurocash

Eurocash złożył do UOKiK wnioski w sprawie przejęcia kontroli nad spółką Frisco. Frisco zajmuje się detaliczną sprzedażą artykułów konsumpcyjnych codziennego użytku na obszarze Warszawy oraz sąsiadujących gmin. Zgodnie z raportem półrocznym, Eurocash na koniec czerwca 2019 r. posiadał ok. 44 % udziału we Frisco.

Eurocash - jako mniejszościowy akcjonariusz Frisco - uważa się za "naturalnego partnera" do rozmów na temat przejęcia pakietu walorów tej spółki od funduszy MCI, ale na razie żadne konkretne decyzje w tej sprawie nie zapadły - Eurocash

GPW

GPW planuje osiągnąć 10% przychodów z nowych rozwiązań technologicznych w ciągu najbliższych kilku lat- prezes Marek Dietl. Prezes zakłada, że w ciągu 4 lat GPW będzie miała swój własny system transakcyjny. "W centrum w Łodzi będzie powstawał nowy system transakcyjny, który w pierwszej kolejności będzie wykorzystywany w spółkach grupy kapitałowej GPW, a z czasem będzie sprzedawany innym giełdom, czy podmiotom potrzebującym wydajnych platform obrotu towarami, instrumentami finansowymi. To pierwszy krok w kierunku zmiany filozofii funkcjonowania Giełdy Papierów Wartościowych z kierunku skoncentrowanego na transakcjach na taki tworzenie i sprzedawanie innowacji".

Prezes wyjaśnił, że system UTP (Universal Trading Platform), z którego obecnie korzysta GPW, a także giełda w Nowym Jorku jest systemem bardzo zaawansowanym, ale jego rozwój został zakończony.

GPW

Prof. Krzysztof Jajuga, prezes CFA Society Poland, został we wtorek wybrany na członka Rady Giełdy podczas NWZA GPW. W związku z dołączeniem prof. Krzysztofa Jajugi Rada Giełdy będzie liczyć siedem osób. Kandydaturę prof. Jajugi zgłosiło SII.

GPW (PPK)

Średnia partycypacja pracowników w Pracowniczych Planach Kapitałowych wynosi 62 % w pierwszych ośmiu firmach uczestniczących w programie - Paweł Borys, prezes PFR. Dodał, że do końca września 1.560 firm utworzyło PPK. "(...) Oczywiście to tylko początek, ale ten wynik jest obiecujący. Pełne upowszechnienie programu to praca na lata" - napisał Borys.

"Na koniec września już 1.560 firm sprawnie utworzyło PPK dla swoich pracowników. W samym wrześniu przybyło 772 pracodawców, a w kolejnych tygodniach spodziewamy się 2,5 tys. firm" – Paweł Borys.

Od lipca PPK wdrażają największe przedsiębiorstwa, zatrudniające powyżej 250 pracowników. Zobowiązanych do wprowadzenia PPK jest ok. 4 tys. największych firm. PFR liczy, że w ciągu 4-6 lat udział pracowników w programie PPK osiągnie 70 %

GPW (SRRK)

Rząd przyjął Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego. CIR podał, że Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego przewiduje do 2020 r. podjęcie działań poprawiających efektywność procedur administracyjnych dotyczących funkcjonowania podmiotów rynku kapitałowego, a do 2023 r. podjęcie działań, takich jak zwiększenie: skali pozyskiwania kapitału przez polskie przedsiębiorstwa, płynności rynku, efektywności instytucji pośredniczących oraz wzrost poziomu oszczędności prywatnych.

Benefit Systems

Benefit Systems otrzymał postanowienie Prezesa UOKiK, na mocy którego nowy przewidywany termin zakończenia postępowania antymonopolowego ustalono na 29 lutego 2020 roku.

Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec września 2019 roku wyniosła 1,336 mln, co oznacza wzrost o ok. 4 tys. kart kwartalnie. Rok do roku liczba kart wzrosła o 232 tys.

Liczba kart sportowych obsługiwanych przez grupę w Polsce na koniec września wyniosła 1,047 mln sztuk, wobec odpowiednio 917,2 tys. rok wcześniej oraz 1,046 mln kart na koniec czerwca 2019 roku. Za granicą grupa obsługiwała na koniec września 289,6 tys. kart wobec 187 tys. przed rokiem i 285,7 tys. na koniec czerwca.

Feerum

Feerum negocjuje na Ukrainie kontrakty z dużymi producentami i liczy na ich zawarcie w 2020 roku- Piotr Wieleś, CFO. "Pracujemy z kilkoma rekomendowanymi klientami ukraińskimi pod kątem możliwości skorzystania przez nich z finansowania w ramach tzw. 'kredytu dostawcy'. KUKI również obserwuje tych klientów. Są to duzi producenci, porównywalni do Epicentr. Obecnie projektujemy już potencjalne zamówienia i jesteśmy w fazie negocjacji. Wygląda to bardzo obiecująco"

"Ukraina będzie dość długo liderem [w sprzedaży Feerum], tam potrzeby inwestycyjne są bardzo duże. Klimat inwestycyjny i sytuacja polityczna na Ukrainie poprawiają się. Stworzyliśmy ofertę - produkt plus finansowanie - która tam jest potrzebna" – Piotr Wieleś, CFO.

Recykl

Grupa Recykl zgodnie z założeniami zakończyła montaż linii technologicznej nowego zakładu w Chełmie i dzięki otrzymanej 30 września decyzji na użytkowanie hali produkcyjnej, mogła rozpocząć rozruch technologiczny. Inwestycja wybudowana kosztem ok. 52 mln PLN w 2020 roku może wygenerować 11,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży.

PKN, Lotos

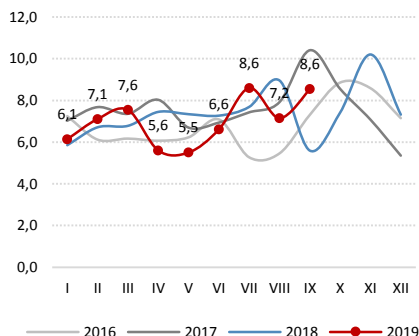
Proces due dilligence Grupy Lotos przeprowadzony przez PKN Orlen został zakończony. Due dilligence to badanie kondycji handlowej, finansowej, prawnej i podatkowej spółki pod kątem jej przejęcia.

PKN Orlen rozpoczął due dilligence w Lotosie w kwietniu 2018 r. Kilka miesięcy później - w listopadzie - plocki koncern wysłał do Komisji Europejskiej wstępną wersję wniosku o zgodę na koncentrację. Pod koniec września 2019 r. PKN Orlen i KE zdecydowały się na zastosowanie procedury "zatrzymania zegara" w negocjacjach dotyczących zgody na przejęcie. Jak podkreślił wtedy Orlen, "stop the clock" oznacza, że KE dała spółce więcej czasu na przygotowanie dodatkowych, szczegółowych informacji w procesie przejęcia kapitałowego Lotosu. Komisja Europejska ma teoretycznie czas do 22 stycznia 2020 roku na wydanie decyzji w sprawie połączenia Orlenu z Lotosem. Termin ten zostanie jednak wydłużony o czas stosowania procedury "stop the clock".

Lotos

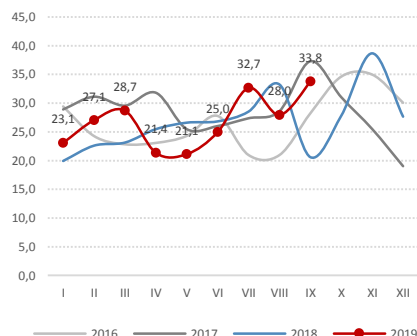
Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki we wrześniu 2019 roku wyniosła 8,55 USD/bbl wobec 7,15 USD/bbl w sierpniu. Rok wcześniej we wrześniu modelowa marża rafineryjna wynosiła 5,59 USD/bbl.

Modelowa marża rafineryjna [USD/bbl]



Źródło: BDM, Lotos

Modelowa marża rafineryjna [PLN/bbl]



Źródło: BDM, Lotos

Ergis

Finergis Investments oraz Marek Górski ogłosili wezwanie na 20,084 mln akcji Ergisu, reprezentujących 53,15% ogólnej liczby akcji spółki i głosów na WZA. Zapisy w ramach wezwania będą przyjmowane w dniach 21 października - 19 listopada. Cena w wezwaniu wynosi 3,0 PLN/akcję (2,3 PLN/akcję na zamknięcie we wtorek).

"Jako wieloletni akcjonariusze spółki, po wnikliwej, wielomiesięcznej analizie, doszliśmy do wniosku, że obecny moment jest właściwy, by zmienić status spółki z publicznego na niepubliczny. Zamierzamy zintensyfikować nasze działania restrukturyzacyjne w obszarze operacyjnej i finansowej działalności Grupy Ergis, co niestety jest bardzo trudne, a czasami wręcz niemożliwe w przypadku publicznego charakteru spółki. Dlatego naszym zamiarem jest osiągnięcie 100% ogólnej liczby głosów na WZA Ergis oraz wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW" - Marek Górski,

GPW (wezwania)

Wybrane wezwania na GPW w 2019 roku

Wybrane wezwania na GPW w 2019 roku

Spółka	wzywający	data ogłoszenia	cena I	Cena II	zmiana	wartość fakt. [M PLN]	Wartość oferty [M PLN]	% oferty	koniec
Gino Rossi	CCC	gru 18	0,55	18,3	27,7	18,3	27,7	66%	15.02.2019
ABC Data	MCI/Roseville (Also)	gru 18	1,3	1,44	10,8%	50,0	60,5	83%	14.06.2019
Awbud	Abadon RE (Murapol)	gru 18	1,08			0,3	3,0	0%	20.02.2019
PCM	PKO Leasing	lis 18	11,38	23	102,1%	-	135,5	0%	25.02.2019
Orbis	Accor	lis 18	87	95	9,2%	1 453,5	2 071,1	70%	18.01.2019
PCM	Hitachi Capital	gru 18	12,09	22,25	84,0%	-	265,0	0%	22.02.2019
Ropczyce	Grupa akcjonariuszy/Robert Duszek	sty 19	30,35			0,0	4,8	0%	12.02.2019
Alchemia	Karkosik/Impexmetal	sty 19	4,8			112,5	140,4	80%	12.03.2019
Atrem	GK Immobile	lut 19	2,07	2,32	12,1%	21,7	21,7	100%	10.04.2019
PCM	PSC II	lut 19	20	23,25	16,3%	-	238,2	0%	15.04.2019
IBSM	Alec Yurievich Fesenko	mar 19	15			0,0	0,0	100%	02.05.2019
Reino Capital	Poligo Capital	mar 19	1,6			0,3	1,4	24%	17.05.2019
PCM	PKO Leasing	kwi 19	23,75			267,1	282,8	94%	22.05.2019
Impexmetal	Impexmetal, SPV Boryszew 3 oraz Boryszew	maj 19	4,25			231,7	274,6	84%	13.06.2019
Capital Park	MIRELF VI	maj 19	5,74			3,2	3,2	100%	14.06.2019
Primtech	Famur	cze 19	1,45			1,7	7,7	22%	12.09.2019
Mostostal Warszawa	Acciona	lip 19	3,45	4,5	30,4%	10,8	44,9	24%	21.08.2019
Pfleiderer	Volantis Bidco (SVP)	lip 19	25,17	26,6	5,7%	400,4	625,6	64%	21.08.2019
Helio	Helio/Leszek Wąsowicz	lip 19	9	10,54	17,1%	1,8	12,0	15%	20.09.2019
ZE PAK	Arumenol (Z. Solorz)	lip 19	7,47			23,8	260,1	9%	19.09.2019
Nowa Gala	Cerrad	wrz 19	0,75				35,2		23.10.2019
Stelmet	Stanisław Bińkowski	wrz 19	7,74				225,1		31.10.2019
Ergis	Finergis/Marek Górski	paź 19	3				60,2		19.11.2019
RAZEM						2 597	4 801	54%	
zakończony 2019 YTD						2 597	4 480	58%	
trwające 2019 YTD						-			321

Źródło: BDM, spółka

Atal

Atal zawarł 2.305 umów deweloperskich i przedwstępnych w okresie 1-3Q'19 2019 r., co oznacza wzrost o 28% r/r. Spółka podwyższyła oczekiwania na cały rok - zakłada, że w 2019 r. liczba podpisanych umów deweloperskich wyniesie ok. 3 tys. wobec 2,8 tys. oczekiwanych wcześniej.

Archicom

Archicom spodziewa się w 2019 roku sprzedaży mieszkań na poziomie bliższym górnej granicy rocznego celu, który wynosi 1.300-1.600 lokali. Do końca roku do sprzedaży może trafić jeszcze około 100 mieszkań - prezes Krzysztof Andrulewicz. Spółka nie obserwuje osłabienia popytu, ceny mieszkań mogą dalej rosnąć. "Przed nami jeszcze trzy miesiące, ale wyniki odnotowane do końca sierpnia są satysfakcjonujące. Zakładając, że tempo sprzedaży będzie takie jak do końca sierpnia, to można powiedzieć, że realizacja celu nie jest zagrożona. Myślę, że możemy spodziewać się sprzedaży bliżej górnej granicy tego celu".

Roczny cel liczby przekazania to 1.500-1.600 mieszkań. "Będziemy starali się osiągnąć założony cel w zakresie przekazania. 4Q jest bardzo istotny nie tylko pod względem sprzedaży, ale też właśnie pod względem przekazania. Cykl budowlany zwykle kończy się jesienią i wtedy możemy rozpocząć przekazywanie mieszkań" - CEO.

Narastająco do końca sierpnia Archicom sprzedał 1.001 lokali, a przekazał 1.095. Cele sprzedażowe na 2020 rok grupa planuje ogłosić na początku przyszłego roku, po zamknięciu 4Q'19. Deweloper ma aktualnie w ofercie ok. 2.200 mieszkań, w tym ok. 1.900 we Wrocławiu.

Aktualny bank ziemi spółki pozwala na budowę ponad 6.300 mieszkań, w tym około 3.900 we Wrocławiu. Obecnie w budowie znajduje się ponad 3.000 mieszkań z terminem zakończenia w latach 2019-2021. "Cały czas pracujemy nad bankiem ziemi. Nasz tegoroczny budżet na zakupy gruntów to ponad 100 mln PLN, z czego do tej pory wydaliśmy około 70 mln PLN. Od początku roku kupiliśmy grunty pod budowę ponad 1.800 lokali" - CEO. Poinformował też, że spółka nie planuje obecnie wejścia na nowe rynki.

Archicom działa również w obszarze nieruchomości komercyjnych. Deweloper jest w trakcie realizacji drugiej fazy kompleksu biurowego City Forum we Wrocławiu o łącznej powierzchni 24 tys. m kw. "Pierwszy budynek jest już w bardzo dużym stopniu skomercjalizowany, co daje podstawę do tego, żeby myśleć o jego sprzedaży" - CEO. "Bardzo mocno pracujemy nad komercjalizacją drugiego budynku. Intensywnie szukamy też gruntów pod kolejne projekty komercyjne" - dodał.

Zdaniem prezesa Archicomu, wyzwaniem dla branży będzie w przyszłości obrona akceptowalnych marż, które - jak wskazał - coraz trudniej utrzymać z powodu wyższych cen zakupu ziemi i kosztów realizacji inwestycji. "Naturalną konsekwencją jest obserwowany w ostatnich dwóch latach wzrost cen mieszkań" - CEO. Dodał, że Archicom nie widzi osłabienia popytu na mieszkania. "W ostatnich miesiącach popyt był silny".

Zdaniem Andrulewicza, na rynku generalnego wykonawstwa widać stabilizację. Dodał, że wciąż występują opóźnienia w wydawaniu decyzji administracyjnych.

PKP Cargo

PKP Cargo obserwuje obecnie lekkie ożywienie w przewozach kruszyw i liczy na ich znaczne zwiększenie w najbliższych miesiącach - Czesław Warszewicz, CEO. Dodał, że pozostaje optymistą w zakresie realizacji tegorocznej prognozy 1,15 mld PLN EBITDA. "Obserwujemy stabilny przewóz węgla, czyli energetyka zaczyna zamawiać węgiel na poziomie z lat ubiegłych, po spadku przewozów wynikającym z nagromadzonych wcześniej zapasów. Pierwsze odłożone inwestycje drogowe zaczynają wchodzić w realizację i przewóz kruszyw jest obecnie na poziomie lekko większym niż był niedawno, czyli przez ostatnie 2-3 miesiące. Oczekujemy na znaczne zwiększenie przewozów kruszyw w kolejnych miesiącach. Cały czas utrzymuje się dobra tendencja i wzrosty w przewozach intermodalnych" - CEO

PKP Cargo w okresie 1-8.2019 roku przewiozło 66,3 mln ton towarów, co oznacza spadek o 9,3% r/r. Praca przewozowa osiągnięta przez spółkę wyniosła 16,8 mld tkm i była niższa o 11,8 % r/r.

PKP Cargo przewiduje osiągnięcie w 2019 roku 1,15 mld PLN EBITDA. Po pierwszym półroczu EBITDA wyniosła 450,1 mln. Realizacja prognozy po sześciu miesiącach jest obecnie na poziomie 39 % "Jestem optymistą, jeśli chodzi o realizację tegorocznej prognozy EBITDA. Wyniki za trzeci kwartał przyniosą nam pełniejszy obraz sytuacji nie tylko w grupie, ale również na rynku przewozów".

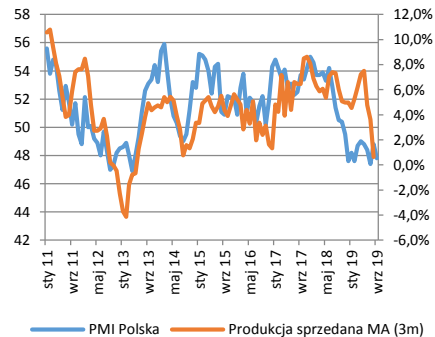
Grupa PKP Cargo, która negocjuje nabycie P.U. Hatrans, analizuje kolejne akwizycje na rynku polskim i za granicą - Czesław Warszewicz, CEO.

Poza akwizycjami PKP Cargo jest zainteresowane inwestycjami w uruchomienie, wraz z Agencją Rozwoju Przemysłu i Wagonami Świdnica, produkcji wagonów towarowych.

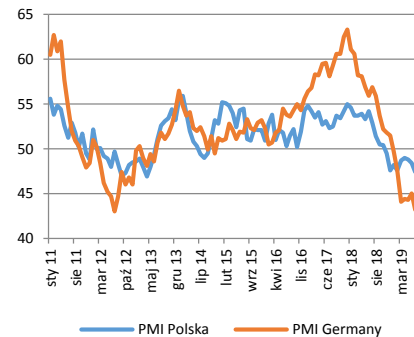
PKP Cargo inwestuje też w terminale przeładunkowe. Rada nadzorcza spółki zgodziła się we wrześniu na zainwestowanie przez grupę 25 mln PLN w budowę wraz z PKP terminala intermodalnego w Zduńskiej Woli - Karsznicach.

Przemysł

PMI dla przemysłu spada do 47,8 pkt. (oczek. 47,9 pkt)

PMI dla przemysłu PL vs produkcja przemysłowa


Źródło: BDM, Bloomberg

PMI dla przemysłu Polski i Niemiec [p]


Źródło: BDM, Bloomberg

Przemysł nad Wisłą na równi pochyłej. We wrześniu jedenasty miesiąc z rzędu malała aktywność w polskim sektorze przemysłowym. Prognozy przedsiębiorstw dotyczące produkcji w kolejnych miesiącach są najgorsze od co najmniej 2012 - Rzeczpospolita

Work Service

Work Service: zastój w pracy tymczasowej. Aż o jedną piątą niższe niż rok wcześniej były w I półroczu 2019 r. przychody giełdowej Grupy Work Service. Na ten spadek miało też wpływ spowolnienie w branży, w której specjalizuje się firma- Rzeczpospolita

Enter Air

Wzrost przychodów był konsekwencją zwiększonego popytu na nasze usługi wywołanego wzrostem rynku oraz słabą kondycją konkurencji – tłumaczy Grzegorz Polaniecki z zarządu Enter Air. Jak dodaje, w tegorocznym sezonie letnim w ramach floty lata 25 samolotów, czyli o 5 maszyn więcej niż rok temu- Parkiet

Baltona

PPL ma chrapkę na Baltone. Operator portów lotniczych ma dofinansować giełdową sieć sklepów wolnocłowych i rozmawia o przejęciu nad nią kontroli- Puls Biznesu

Newag

W 2Q'19 Newag odnotował 13,74 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 15,9 mln PLN zysku rok wcześniej

LiveChat

Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła we wrześniu o 121 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca. Na dzień 1 października 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 28.376, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 25.398, a na początku września 2019 roku było to 28.255 klientów.

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