

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Korekta na WIG20

Wczorajsza sesja w wykonaniu blue chipów nie była zbyt udana, bowiem WIG20 stracił 1%, zbliżając się do ważnego wsparcia na poziomie 2200 pkt. Lepiej wypadły mniejsze podmioty, zwłaszcza mWIG40, który zyskał 0,3%. Również na większych europejskich rynkach nastroje były mieszane, ponieważ z jednej strony mieliśmy do czynienia ze wzrostem FTSE (+0,4%) i DAX (+0,1%), a z drugiej ze spadkiem CAC40 (-0,4%). Ciekawy przebieg miała sesja za oceanem, gdzie tamtejsze indeksy w trakcie notowań weszły na nowe, rekordowe poziomy (finalnie na szczytach zamknął się tylko Nasdaq, który podniósł się o 0,2%; S&P500 stracił 0,1%, DJIA ok. 0,3%). Minorowe nastroje gościły dziś w Azji, gdzie większość indeksów świeciła na czerwono. Kalendarium makro jest dziś praktycznie puste, a bardziej interesujące może być jedynie publikacja protokołu z posiedzenia FOMC, który zostanie przedstawiony wieczorem. Inwestorzy ze zniecierpliwieniem czekają na informacje dot. negocjacji handlowych między USA a Chinami, jednak nastroje w ostatnim czasie się pogorszyły po słowach D. Trumpa o tym, że jeszcze nie podjął decyzji o zniesieniu ceł. W kraju trwa sezon wyników i właściwie każdy kolejny dzień przyniesie nam publikację kilkunastu sprawozdań (wysyp czeka nas 29.11., kiedy to opublikowane zostanie 75 skonsolidowanych raportów). Blue chipy nie mają ostatnio dobrej pasy, bowiem indeks cofnął się z okolic 2275 pkt. do pułapu 2200 pkt. W przypadku jego przełamania może nas czekać dalszy marsz w stronę 2100-2150 pkt.

Adrian Górniak

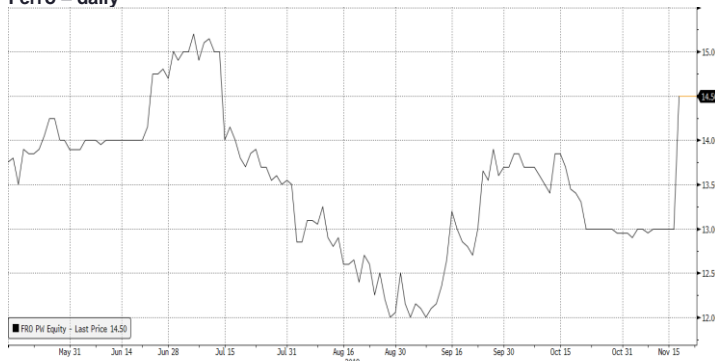
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ciech:** EBITDA skoryg. w 3Q'19 7% poniżej naszych prognoz i zbliżona do konsensusu, słaby wolumen sprzedaży sody [komentarz BDM];
- **Polwax:** Finalne wyniki za 3Q'19 zgodne z wstępny, bardzo słaby CFO i wzrost DN do 85 MPLN (3,2x EBITDA) [tabela BDM];
- **Arctic Paper:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'19 [komentarz BDM];
- **Alumetal:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'19 [komentarz BDM];
- **BSC Druk., Lokum:** Wyniki 3Q'19 [tabela BDM];
- **LPP:** Grupa otworzył księgę popytu na 5-letnie obligacje za 300 mln PLN, początkowy przedział 90-110 bps;
- **PKN Orlen:** Inwestycje w petrochemię mogą dodać 300 mln PLN do EBITDA w 2020 r.;
- **WP:** Spółka oczekuje wysokiego jednocyfrowego wzrostu reklamy internetowej w 2020r.;
- **Mirbud:** Spółka zbuduje stadion miejski w Płocku za 166,5 mln PLN brutto;
- **Idea Bank:** Bank zamierza kontynuować poszukiwanie inwestora;
- **Energa:** Grupa rozpoczyna projekt farmy fotowoltaicznej PV Gryf;
- **mBank:** KNF zaleca mBankowi przestrzeganie dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych;
- **Apator:** Spółka wypłaci 1,3-1,6 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2019 roku.

WYKRES DNIA

We wtorek akcje spółki podrożały o 11,5%. Do wzrostów przyczyniły się dobre wyniki za 3Q'19.

Ferro – daily



FRD Piv Equity (Ferro SA) biuletyn wykres: Daily 15MIN/2019-20NOV/2019 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P. 20-Nov-2019 08:08:49

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 19 listopada 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 207,3	-1,0%	-3,0%
WIG30	2 509,4	-0,9%	-2,8%
mWIG40	3 809,6	0,3%	-2,6%
sWIG80	11 609,8	0,0%	9,8%
WIG	58 447,3	-0,7%	1,3%
WIG Banki	6 988,6	-0,4%	-6,2%
WIG Bud	2 073,7	1,4%	8,3%
WIG Chemia	8 902,8	0,3%	-4,8%
WIG Dew	2 407,7	1,1%	25,9%
WIG Energia	2 072,3	-1,4%	-14,0%
WIG Games	16 630,1	-0,2%	66,3%
WIG IT	2 609,8	0,6%	31,0%
WIG Media	5 307,8	0,9%	17,6%
WIG Paliwa	7 207,9	-3,2%	-9,9%
WIG Spoż	2 972,9	-0,3%	-12,1%
WIG Surowce	3 055,0	-0,6%	-10,8%
WIG Telco	853,3	-0,1%	37,6%
DAX	13 221,1	0,1%	25,2%
CAC40	5 909,1	-0,3%	24,9%
BUX	43 618,8	-0,6%	11,4%
S&P500	3 120,2	-0,1%	24,5%
DJIA	27 934,0	-0,4%	19,7%
Nasdaq Comp	8 570,7	0,2%	29,2%
Bovespa	105 864,2	-0,4%	20,5%
Nikkei225	23 148,6	-0,6%	15,7%
S&P/ASX 200	6 722,4	-1,3%	19,1%
Złoto	1 474,6	0,2%	15,1%
Miedź	5 830,0	-0,3%	-2,3%
Ropa	55,2	-3,2%	14,1%
EUR/PLN	4,29	-0,2%	-0,1%
USD/PLN	3,87	-0,2%	3,3%
CHF/PLN	3,91	-0,4%	2,5%
EUR/USD	1,11	0,0%	-3,2%
USD/JPY	108,5	-0,1%	-1,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 241	-9	-0,40%
Kurs zamknięcia	2 208	-31	-1,38%
Kurs min.	2 206	-20	-0,90%
Kurs max.	2 241	-13	-0,58%
Wolumen obrotu	12 914	3 132	32,02%
Otwarte pozycje	53 396	914	1,74%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 230,15	2 201,64	2 232,47	2 207,25	-1,0%	571
WIG30	2 532,03	2 502,74	2 534,54	2 509,43	-0,9%	616
MWIG40	3 798,29	11 586,33	11 683,45	3 809,56	0,3%	82
SWIG80	11 673,01	3 782,07	3 809,56	11 609,77	0,0%	23
WIG-PL	59 905,26	59 726,83	59 905,26	59 726,83	-0,7%	679
WIG	58 877,51	58 273,14	58 935,82	58 447,30	-0,7%	683

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	30,78	4 018	2,4%	-42,1%
CCC	113,00	4 652	-2,6%	-41,5%
CD Projekt	265,50	25 520	-0,1%	82,3%
Cyfrowy P.	28,70	18 355	-0,7%	27,2%
Dino	141,50	13 873	-0,3%	47,6%
JSW	20,56	2 414	1,0%	-69,4%
KGHM	94,50	18 900	-0,8%	6,3%
Lotos	88,62	16 383	-0,7%	0,1%
LPP	8 560,00	15 857	-1,0%	9,0%
mBANK	381,40	16 152	-2,3%	-10,1%
Orange	6,69	8 773	0,6%	39,6%
Pekao	103,60	27 192	0,1%	-5,0%
PGE	8,69	16 256	-1,1%	-13,1%
PGNIG	4,76	27 482	-2,0%	-31,2%
PKN Orlen	97,24	41 590	-4,2%	-10,1%
PKOBP	37,72	47 150	-0,4%	-4,4%
Play	31,86	8 097	0,4%	53,2%
PZU	38,90	33 591	0,2%	-11,4%
Santander Polska	296,80	30 300	-0,5%	-17,1%
Tauron	1,75	3 067	-3,6%	-20,1%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	348,00	796	0,0%	42,6%	Getin	1,80	342	-3,6%	164,7%
Amica	122,00	949	0,0%	6,3%	GPW	38,80	1 629	1,8%	5,9%
Amrest	44,80	9 836	0,4%	12,0%	GTC	9,52	4 622	1,3%	16,2%
Asseco PL	57,25	4 752	0,5%	24,1%	Handlowy	51,30	6 703	1,8%	-25,8%
Azoty	34,46	3 418	0,9%	10,5%	ING BSK	195,80	25 474	0,2%	8,8%
Benefit Sys.	800,00	2 287	-1,2%	-5,2%	Inter Cars	192,00	2 720	-0,5%	-8,1%
BNP Paribas	66,00	9 730	-4,1%	36,1%	Kernel	41,75	3 421	0,1%	-14,7%
Bogdanka	37,00	1 259	0,8%	-27,9%	Kęty	329,00	3 149	2,7%	0,0%
Boryszew	4,19	1 004	-0,4%	-11,0%	Kruk	140,50	2 660	0,4%	-10,3%
Budimex	147,60	3 768	1,5%	29,9%	Livechat	37,00	953	-0,5%	46,0%
CI Games	0,84	136	-5,6%	2,4%	Mabion	97,60	1 339	1,0%	12,7%
Ciech	36,80	1 939	-0,5%	-16,9%	Millennium	5,93	7 194	-1,7%	-33,1%
Comarch	192,00	1 562	3,8%	26,3%	Orbis	117,50	5 414	2,2%	30,3%
Develia	2,55	1 141	1,6%	4,1%	PKP Cargo	23,70	1 061	0,0%	-46,0%
Echo	4,76	1 962	3,6%	46,3%	PlayWay	179,20	1 183	0,0%	32,7%
Enea	8,70	3 841	-0,5%	-12,1%	Stalprodukt	185,00	1 032	1,0%	-42,2%
Energia	6,33	2 621	-2,7%	-29,0%	Ten Square	166,60	1 206	0,4%	108,3%
Eurocash	23,30	3 243	-2,0%	32,4%	VRG	3,97	930	1,7%	-1,9%
Famur	3,79	2 178	-0,3%	-29,8%	Wawel	610,00	915	-1,3%	-26,9%
Forto	25,35	607	-0,4%	11,4%	WP.PL	68,60	1 990	0,9%	29,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (ISE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 20MAY2019-20NOV2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 20MAY2019-20NOV2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ciech

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 11:00 (siedziba na ul. Wspólnej).

BDM: znormalizowana EBITDA w 3Q'19 7% poniżej naszej prognozy i zbliżona do konsensusu. Uwagę zwraca już niższa sprzedaż wynikająca prawdopodobnie z bardzo słabego wolumenu sprzedaży sody (7/8% spadek r/r?). Mimo ok. 3% r/r wzrostu przychodów segmentu sodowego ogółem, sprzedaż sody kalcynowanej (ciężka, lekka, oczyszczona) spadła o 0,6% r/r. Produkcja w Górzcu trwała do 18.09 przy obniżonych o ok. 20% dostawach pary. Niemniej liczyliśmy na wzrosty produkcji w Niemczech i Polsce przy niskiej bazie z ubiegłego roku. Być może spółka znowu doświadczyła wypadów produkcyjnych, bądź produkowała na „magazyn” ? Brak również efektów wzrostu mocy sody oczyszczonej (+50 kT od 2Q'19).

CFO w 3Q'19 wyniósł 132 mln PLN, a CAPEX 88 mln PLN. Dodatkowo spółka wydała 9,4 mln PLN na „wydatki rozwojowe i zapłaciła 4,7 mln PLN raty za Proplan. Dług netto utrzymuje się na poziomie 1,63 mld PLN i stanowił 2,72x EBITDA.

One-offs:

Tym razem spółka oczyszcza wynik o 38,9 mln PLN z czego 36,8 mln PLN to sygnalizowany w ESPI z 14.11.19 odpis wartości aktywów trwałych w Górzcu w związku z wygaszeniem produkcji (zarząd sygnalizował to na spotkaniu po 2Q'19- uwzględnialiśmy w naszych prognozach). Saldo PDO w 3Q'19 to -35,8 mln PLN. W PPO spółka w sprawozdaniu wskazuje na sprzedaż białych certyfikatów z CSP w kwocie 13,8 mln PLN. Brak wzmianki o innych zdarzeniach (pozostałe w PPO 17,7 mln PLN i w PKO 30,4 mln PLN- oczekiwane 5 mln PLN rezerw na PM).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P BDM	różnica	3Q'19 konsens.	różnica	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	882,7	848,1	-3,9%	887,6	-4,5%	889,2	-4,6%	2 701,9	2 745,5	1,6%
Wynik brutto na sprzedaży	165,7	170,0	2,6%	226,2	-24,8%			580,0	576,0	-0,7%
EBITDA	131,0	103,7	-20,8%	116,6	-11,1%			484,6	402,1	-17,0%
EBITDA adj.	132,2	142,6	7,9%	153,2	-7,0%	140,7	1,3%	471,9	477,9	1,3%
EBIT	60,3	26,0	-56,9%	41,4	-37,2%	44,8	-42,0%	286,6	170,6	-40,5%
Zysk brutto	39,7	15,4	-61,2%	22,7	-32,1%			262,7	130,3	-50,4%
Zysk netto	26,8	0,9	-96,5%	17,9	-94,8%	24,3	-96,2%	199,3	82,1	-58,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,8%	20,0%		25,5%				21,5%	21,0%	
Marża EBITDA adj.	15,0%	16,8%		17,3%		15,8%		17,5%	17,4%	
Marża EBIT	6,8%	3,1%		4,7%		5,0%		10,6%	6,2%	
Marża zysku netto	3,0%	0,1%		2,0%		2,7%		7,4%	3,0%	

P/E 12m	9,3
P/E adj. 12m	5,6
EV/EBITDA adj. 12m	6,2

Źródło: BDM, spółka

Dynamika przychodów (geografia i segmenty) [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19
Sprzedaż geograficzna											
Dynamika r/r	8,7%	1,8%	-2,1%	5,9%	-1,4%	5,7%	5,6%	0,9%	7,6%	1,2%	-8,0%
Polska	16,7%	13,1%	7,5%	17,8%	4,2%	-8,0%	-3,3%	4,6%	6,2%	11,4%	10,3%
Niemcy	-2,2%	-9,1%	-17,6%	-10,0%	-4,5%	17,9%	10,1%	-7,6%	10,4%	-3,0%	0,5%
Azja	10,7%	39,5%	28,2%	33,9%	10,7%	49,9%	29,8%	19,0%	-1,2%	-25,7%	-53,5%
w tym Indie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-18,6%	-29,8%	-73,3%
Czechy	1,1%	-4,7%	-0,4%	3,5%	-11,2%	-4,5%	7,8%	-13,9%	10,7%	8,6%	4,2%
Rumunia	18,1%	-11,9%	11,3%	20,9%	-22,2%	-3,0%	-1,5%	-9,8%	15,3%	22,0%	-11,7%
Inne	5,8%	-7,8%	-9,7%	-4,6%	-17,3%	-0,5%	-1,1%	-9,9%	12,3%	-2,3%	-23,5%
Sprzedaż segmentowa											
Dynamika r/r											
Soda ogółem	4,8%	-3,8%	-3,2%	-0,4%	-3,7%	5,2%	-0,3%	-2,1%	7,5%	2,0%	3,0%
soda kalcynowana ciężka	0,7%	-10,3%	-5,5%	-1,4%	-6,1%	-3,2%	-6,9%	-2,4%	5,6%	7,9%	2,2%
soda kalcynowana lekka	23,7%	-5,4%	12,4%	10,5%	-3,3%	8,5%	4,8%	-2,4%	6,7%	-1,5%	-9,3%
sól	0,2%	-7,8%	-5,8%	-11,2%	1,2%	7,1%	9,4%	17,3%	12,8%	14,3%	6,9%
soda oczyszczona	-0,2%	0,5%	-5,0%	-5,3%	3,0%	-6,5%	5,4%	2,8%	2,4%	8,4%	3,9%
INNE	2,9%	78,6%	-13,4%	-2,4%	1,0%	55,2%	20,8%	-13,6%	18,6%	-23,7%	30,2%
Organika ogółem	17,2%	11,9%	2,4%	-22,9%	-2,9%	-4,4%	13,3%	2,6%	12,9%	9,1%	-14,1%
Żywnice	8,0%	6,0%	3,1%	7,5%	-0,2%	-2,3%	17,7%	-0,4%	-9,5%	0,6%	-11,0%
Pianki PUR	23,3%	39,0%	22,9%	28,7%	20,4%	-0,1%	-2,7%	-11,1%	-14,5%	-18,0%	-25,5%
Środki ochrony roślin	33,1%	-3,0%	-25,6%	24,5%	-41,2%	-22,1%	18,5%	29,9%	158,8%	81,8%	19,0%
Uzgodnienie Soda (dynamika)											
Przychody (soda ciężka, lekka, oczyszczona)	5,4%	-8,3%	-1,8%	1,0%	-4,7%	-0,6%	-3,2%	-2,0%	5,6%	5,5%	-0,6%
cena (benchmark)	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-0,1%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-3,4%	6,7%	6,7%	6,7%
szacunkowy wolumen	8,4%	-2,8%	2,0%	4,4%	0,0%	-1,1%	-2,7%	-0,1%	-4,0%	-0,7%	-7,7%
EUR/PLN	-1,0%	-3,5%	-1,9%	-3,3%	-3,2%	2,0%	1,1%	1,5%	2,9%	-0,5%	0,4%

Źródło: BDM, spółka

Polwax

Spółka opublikowała finalne wyniki 3Q'19

Komentarz zarządu: Podobnie jak w 1H'19 3Q'19 był pod znakiem nadpodaży w głównych segmentach surowców importowanych w tym gaczu parafinowych, oraz gotowych parafin chińskich, niskiego popytu rynkowego, co w konsekwencji przełożyło się na dużą presję odbiorców oczekujących obniżki cen wyrobów gotowych. Działania handlowe w głównej mierze koncentrowały się na pozyskaniu nowych klientów celem uzupełnienia wolumenu mas zniczowych, jak również położono duży nacisk na rozwój wosków parafinowych dedykowanych do przemysłu.

W 3Q'19 wystąpiło zdarzenie jednorazowe mające istotny wpływ na wyniki Spółki poprzez zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 6,835 mln PLN. We wrześniu Spółka złożyła Orlen Projekt oświadczenie o potrąceniu przysługujących jej kar umownych z tytułu niewykonania i nienależytego wykonania zawartej przez strony umowy.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19 szac. 24.10.19	3Q'19P BDM*	różnica
Przychody	96,6	77,6	-19,7%	77,6	75,7	2,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	18,7	10,2	-45,5%		9,8	4,5%
EBITDA	13,2	10,4	-21,2%	10,4	4,7	123,5%
EBITDA adj.	13,2	3,6	-72,9%	3,6	4,7	-23,1%
EBIT	12,0	9,4	-21,4%		3,6	162,9%
Zysk brutto	11,4	9,0	-21,3%		2,9	211,2%
Zysk netto	9,3	7,2	-22,5%	7,2	2,3	206,0%
Marża brutto	19,4%	13,2%			12,9%	
Marża EBITDA adj.	13,7%	4,6%		4,6%	6,2%	
Marża EBIT	12,4%	12,1%			4,7%	
Marża zysku netto	9,6%	9,2%		9,3%	3,1%	
P/E 12m		4,7				
EV/EBITDA 12m		6,6				

Źródło: BDM, spółka. * sprzed szacunków

Arctic Paper

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'19 (19.11.2019)

BDM:

Wyniki 3Q'19:

- 3Q'19 bez zdarzeń jednorazowych,

- mocna poprawa w Grycksbo (13 mln PLN EBITDA vs 2 mln PLN przed rokiem) to efekt dobrych marż/wolumenów (wzrostu udziałów w Europie) i spadku kosztów stałych (redukcja załogi z końcem'18 o ok. 28 osób, obecnie ok. 312 etatów);

- mocny cash flow to zasługa kapitału pracującego gł. zapasów (spadek z 21 tys. ton na koniec 2018 do 12 tys. ton obecnie);

Ceny/wolumeny w papierze:

- 4Q'19 niekorzystny kalendarzowo (BDM: wyraźnie niższa sprzedaż- zgodnie z oczek.);

- średnia cena papierów w grupie w 4Q'19 nie powinna istotnie odbiegać q/q (BDM: przyjmowaliśmy -3/4% q/q);

- spadki cen papierów jeśli będą to w tempie 1,5-2% q/q do 1Q'20 a nie 5%;

- obecnie 98% przychodów to papier graficzny, ale modernizacja PM1 w Kostrzynie (30 tys. ton w 3Q'19) dała dużo elastyczności. W 2020 roku do tego sektora może trafić 15-20 tys. ton papieru;

Koszty celulozy:

- ceny celulozy dalej lekko spadają (na 19.11 683 USD/t BHKP vs 700 USD/t na koniec października i 750 USD/t na koniec września'19). Ceny NBSK spadają wolniej;

- niższy popyt w Europie z grafiki, opakowaniówki i tissue (higienicznych);

- brak fundamentalnych (popytowych) czynników przemawiających za wzrostem cen celulozy;

CAPEX:

- program NCBiR 2,5 roczny (BDM: na inwestycje 40 mln PLN- dofinansowanie 16,4 mln PLN);

- instalacja PV w Kostrzynie (5-6 MWe, 2021 rok) będzie sprzedawać e.e. na zewnątrz (tamtejsza gazowa elektrociepłownia ma nadwyżki);

- CAPEX w 4Q'19 w papierze na poziomie amortyzacji, w Rottneros nie będzie 80-90 MSEK (ze sprawozdania Rottneros outlook 150 MSEK na '19 implikuje 85 MSEK w 4Q'19)

- CAPEX w 2020 roku istotnie niższy r/r w papierze (w sprawozdaniu Rottneros za 3Q'19 outlook to spadek do 100 MSEK rocznie);

- na EW w Munkedals (BDM: całkowity koszt 45 mln PLN) wydano 30% budżetu, projekt zakończony w 1H'20;

Inne:

- spółka chce wrócić do wypłaty dywidendy (przyjmujemy ok. 0,2 PLN DPS czyli podobnie jak za 2017 rok);

- 82% należności ubezpieczonych (faktoring bez regre

- założenia ws. ETSIV (bezpłatna alokacja CO2 po 2020 roku) ? 150 tys. ton deficytu wobec 20-30 tys. ton bieżącej nadwyżki to bardzo konserwatywne założenie, spółka oczekuje deficytu rządu ok. 20 tys. ton (BDM: spółka w ostatnich latach sprzedawała nadwyżki z lat ubiegłych a wolumen sięgał 140-190 tys. ton łącznie);

Wypowiedzi dla prasy:

Arctic Paper przymierza się do instalacji fotowoltaicznych źródeł wytwarzania energii na terenie swoich fabryk. W pierwszym etapie miałyby powstać instalacja o mocy 5-6 MW w Kostrzynie- CEO Koszt inwestycji to ok. 17-18 mln PLN. Jak poinformował, spółka jeszcze nie zdecydowała, czy zrealizuje tę inwestycję samodzielnie czy z partnerem zewnętrznym.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w Grupie Arctic Paper powinno być w 4Q'19 zbliżone q/q (96%)- CEO. "Mam nadzieję, że wysoki wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych uda się utrzymać także w IV kwartale 2019 roku, mimo, że kalendarz mamy wyjątkowo niesprzyjający, bo w okresie od 20 grudnia do 6 stycznia biznes w Europie będzie działał na jedną trzecią gwizdka".

Warunki kosztowe związane z zakupem celulozy powinny być dla Grupy Arctic Paper korzystne w najbliższych kwartałach- CE). "Od początku roku mamy do czynienia z systematycznym spadkiem cen celulozy, doszliśmy już do pułapu, w którym ceny sprzedaży są na poziomie kosztów wytworzenia, ale cały czas nie jest to rynek zrównoważony, bo mamy dużą nadpodaż celulozy względem potrzeb rynkowych. Średnio w Europie zapasy celulozy wynoszą ok. 1,2 mln ton, a dzisiaj przekraczają 2 mln ton". Według niego, bardzo podobna, sprzyjająca sytuacja powinna utrzymać się w 4Q'19, a także w 1-2Q'20. "W najbliższych kwartałach nie spodziewam się wzrostów cen celulozy".

Alumetal

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'19 (19.11.2019)

BDM:

- 3Q'19 był okresem „przebiegłości” w branży (ceny złomów zbliżone do poziomów z 2009 roku, a próg bólu jest dzisiaj wyżej);
- w wynikach 3Q'19 widoczne 1,6 mln PLN korekty za ceny energii (ustawa o cenach e.e.), spółka spodziewa się podobnego poziomu z programu Emilewicz dla energochłonnych w 2020 roku (wyplata w 2021);
- osiągnięcie wolumenów z 4Q'18 „mocno utrudnione” (poprzednio: obrona wolumenów);
- ceny w 4Q'19 bez odreagowania;
- 1Q'20: spółka liczy na stabilizację i odreagowanie sentymentu;
- 1H'20 nie pozwoli na wzrost wolumenów;
- koszty energii w 2020: gaz -5% r/r (+20 mln PLN), e.e +15 mln PLN;
- obecna struktura gaz/e.e. 50/50 ale będzie przesuwana się w stronę gazu (modernizacja w Kętach);
- na modernizację zakładu w Kętach (od '21) spółka wydała już 16,5 mln PLN z budżetu 68 mln PLN);
- Automotiv to ok. 90% przychodów spółki i nie zmieni się to istotnie;
- silnik spalinowy to średnio 58 kg aluminium,, hybryda 106 kg, elektryk ok. 52 kg;
- zaostrzone normy ws. emisji CO2 ? wejdą w życie nie w 2020 a w 2021;
- obecny wzrost rejestracji to nie efekt zaostrzonych norm ws. emisji CO2 (ścieżka 95 g. obecnie, 81 g. w '25 i 59 g. w '30);

Wypowiedzi dla prasy:

Alumetal przewiduje lekką poprawę sprzedaży i marżowości w 4Q'19 – CEO. "Pierwsze 9 miesięcy tego roku to było domino ciągle negatywnych sygnałów. (...) Przed nami 4Q, który pokazuje raczej poprawę zarówno w ilościach sprzedaży, jak i w marżowościach" .

W 2020 roku prezes spodziewa się stabilizacji na rynku, a pozytywnym sygnałem jest m.in. 2,2 % wzrost rejestracji nowych aut w Unii Europejskiej w 3Q'19, po trzech kwartałach spadków. "Na przyszły rok tylko jeden z naszych klientów spodziewa się spadków, cała reszta sygnalizuje stabilizację".

BSC Druk.

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'19.

BSC Druk – wyniki za 3Q'19 [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r
Przychody	56,7	74,8	32%
EBITDA	10,4	14,7	42%
EBIT	7,3	10,9	50%
Wynik brutto	7,4	10,9	47%
Wynik netto	6,0	8,7	44%
marża EBITDA	18%	20%	
marża EBIT	13%	15%	
marża netto	11%	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

W ocenie zarządu spółki cel dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży w '19 wydaje się być niezagrażony. Inwestycja w nową fabrykę ma przełożyć się na wzrost możliwości wytwórczych o 40 – 60% do końca 2021 roku.

Lokum

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'19.

Lokum – wyniki za 3Q'19 [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	211,0	17,7	-92%	224,6	210,9	-6%
Wynik brutto ze sprzedaży	78,1	5,3	-93%	82,7	76,3	-8%
EBITDA	75,2	1,6	-98%	71,0	64,9	-9%
EBIT	74,8	1,0	-99%	70,0	63,3	-10%
Wynik brutto	73,0	0,1	-100%	64,4	59,3	-8%
Wynik netto	58,6	-1,3	-	51,1	47,6	-7%
marża brutto ze sprzedaży	37%	30%		37%	36%	
marża EBITDA	36%	9%		32%	31%	
marża EBIT	35%	6%		31%	30%	
marża netto	28%	-		23%	23%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

LPP

LPP otworzył we wtorek rano księgę popytu na 5-letnie obligacje o wartości 300 mln PLN z początkowym przedziałem cenowym 90-110 bps. Księga ma być zamknięta w środę.

LPP zakłada, że w 2020 roku jej koszty wynagrodzeń wzrosną w tempie jednocyfrowym, o 8-9%. Zauważono, że coraz większa część sklepów grupy jest za granicą, a tam wynagrodzenia nie rosną tak szybko jak w Polsce. Dodano, że wzrost kosztów SG&A z metra kwadratowego nie powinien być wyższy niż 3%.

Spółka jest zadowolona z wyników sprzedażowych w 4Q'19.

LPP chce przyspieszyć rozwój marki Sinsay, której rentowność EBIT jest wyższa niż średnia dla całej grupy.

WP

Grupa WP zakłada udaną końcówkę roku w branży reklamy internetowej oraz wysoki jednocyfrowy wzrost tego segmentu w 2020 r.

Grupa WP celuje w pozytywny wynik segmentu TV w całym 2020 roku. Podkreślono ponadto dobre wyniki usługi WP pilot z ok. 300 tys. użytkowników miesięcznie, choć wskazał, że większość z nich nie płaci za usługę. Jednocześnie WP bada możliwości hybrydowej transmisji.

Grupa WP podtrzymuje politykę dywidendową i nadal jest nastawiona bardziej na kolejne akwizycje.

ZUE

Spółka w 3Q'19 miała 268,5 mln PLN przychodów, 4,6 mln PLN EBIT, oraz 2,8 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 236,7 mln PLN, 0,1 mln PLN, 0,7 mln PLN zysku netto.

Portfel zamówień grupy ma obecnie wartość 2 mld PLN netto i zapewnia realizację prac w latach 2019-2021.

Atal

Spółka w 1-3Q'19 miała 418,7 mln PLN przychodów, 91,0 mln PLN EBIT, oraz 68,5 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 878,5 mln PLN, 217,6 mln PLN, oraz 166,7 mln PLN.

Gobarto

Spółka w 3Q'19 miała 633,6 mln PLN przychodów, 11,9 mln PLN EBIT, oraz 7,4 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 510,2 mln PLN, -7,5 mln PLN, oraz 7,9 mln PLN straty netto.

Bowim

Spółka w 1-3Q'19 miała 1,0 mld PLN, 14,0 mln PLN EBITDA, oraz 1,6 mln PLN straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 1,0 mld PLN, 31,4 mln PLN, oraz 10,4 mln PLN zysku netto.

Master Pharm

Spółka w 1-3Q'19 miała 50,8 mln PLN przychodów, 7,8 mln PLN EBIT, oraz 5,5 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 52,0 mln PLN, 9,4 mln PLN, oraz 7,2 mln PLN zysku netto.

Mirbud

Gmina Miasto Płock wybrało ofertę Mirbudu o wartości 166,5 mln PLN brutto na rozbiórkę i budowę stadionu miejskiego.

Idea Bank

Bank w 3Q'19 miał 148,9 mln PLN wyniku z tytułu odsetek, oraz 12,9 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 159,1 mln PLN, oraz 28,0 mln PLN straty netto.

Idea Bank jest otwarty na rozmowy z potencjalnymi inwestorami. Po odbudowaniu rentowności będzie kontynuować proces poszukiwania inwestora w celu podwyższenia kapitału lub połączenia z innym bankiem.

Odzyskanie rentowności i wypracowanie zysku netto przez Idea Bank w 3Q'19 daje nadzieję, że taki trend będzie kontynuowany w kolejnych okresach, uważa prezes Jerzy Pruski. Jeśli sprawdzi się pozytywny scenariusz, bank już w 2020 r. może wrócić do pracy nad podniesieniem kapitału. Na razie jednak bank skupia się na kontynuacji procesu restrukturyzacyjnego, który ma do 2021 r. obniżyć koszty działania instytucji o 100 mln PLN.

PKN Orlen

PKN Orlen przedłużył umowę z Kolejami Litewskimi, która pozwoli na utrzymanie wysokich wolumenów i zwiększenie przewozów do Polski. Przed nami duże inwestycje rozwojowe w Mozejkach, dlatego zapewnienie optymalnej logistyki jest kluczowe dla dalszego budowania wartości Orlen Lietuva.

PGNiG

Kończy się budowa osuszarki gazu, dzięki której Polska będzie zabezpieczona przed nadmiernym zawadzeniem surowca - mówi prezes PGNiG Piotr Woźniak. To jedno z działań, które ma nas zabezpieczyć przed ewentualnymi rosyjskimi retorsjami w związku z zapowiedzią zakończenia kontraktu jamalskiego.

Energa

Grupa Energa rozpoczyna projekt farmy fotowoltaicznej PV Gryf w gminie Przykona. Projekt uzyskał pozwolenie na budowę. Łączna moc zainstalowana farmy fotowoltaicznej PV GRYF wyniesie 19,8 MW. Przewiduje się, że rocznie z 1 MW zostanie wyprodukowanych 1 tys. MWh energii elektrycznej. Na farmę będzie składać się 69,6 tys. paneli PV.

mBank

mBank otrzymał pismo KNF, dotyczące zalecenia przestrzegania przez bank dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych na poziomie skonsolidowanym ponad wartość wynikającą z wymogów obliczonych, zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady UE.

ES-System

ES-System spodziewa się, że sprzedaż eksportowa grupy w 2019 r. będzie wyższa niż w 2018 r., a także utrzymany zostanie co najmniej jednocyfrowy wzrost sprzedaży na rynku krajowym.

ZUE

Agencja Rozwoju Przemysłu udzieliła ZUE pożyczki w wysokości 20 mln PLN. Środki zostaną przeznaczone na finansowanie realizacji kontraktów w ramach Krajowego Programu Kolejowego. Pozyskane od ARP środki spółka przeznaczy na finansowanie realizacji kolejowych kontraktów budowlanych.

Tauron

Tauron Polska Energia powołał radę naukową, której głównym zadaniem będzie wsparcie w określaniu kierunków działań innowacyjnych grupy. Rada będzie organem doradczym i opiniotwórczym przede wszystkim dla prac z obszaru badań, rozwoju i innowacji.

PKN Orlen

PKN Orlen liczy, że realizowane w tym roku inwestycje w petrochemię dodadzą 300 mln PLN do wyniku EBITDA w 2020 r.

J.W. Construction

J.W. Construction Holding rozpoczął przedsprzedaż mieszkań we Wrzosowej Alei na warszawskiej Białołęce. Wkrótce ruszy budowa pięciu trzypiętrowych budynków, w których powstanie 40 lokali o metrażach od 25 m² do 58 m².

PGE

PGE odstąpiła od rozmów mogących skutkować zaangażowaniem grupy w projekt budowy bloku o mocy 1.000 MW w Ostrołęce.

BNP Paribas

Łączna wartość transakcji zawartych na krajowym rynku nieruchomości komercyjnych wyniosła 1,8 mld EUR w 3Q'19, zwiększając tegoroczny wolumen transakcyjny do 4,5 mld EUR. Zdaniem ekspertów, Polska wciąż pozostaje atrakcyjnym rynkiem do inwestowania i już nie tylko Warszawa, ale również rynki regionalne znajdują się w obszarze zainteresowań inwestorów, którzy coraz częściej sięgają po produkty typu value-add.

PGE

Podczas spotkania w Parlamencie Europejskim we wtorek prezesi Gaz Systemu i PGE przekonywali, że trzeba utrzymać finansowanie krajowych inwestycji energetycznych, związanych z wykorzystaniem gazu ziemnego jako niskoemisyjnego źródła energii.

Prezes operatora polskiego systemu przesyłu gazu Gaz Systemu, Tomasz Stępień zwrócił uwagę na zmiany wynikające z negocjowanego obecnie przez Radę UE i Parlament Europejski rozporządzenia na temat zrównoważonego finansowania, które - jak ocenił - wpłyną na przyszłość inwestycji w infrastrukturę przesyłową gazu ziemnego.

**Polimex-
Mostostal**

Oferta konsorcjum Polimeksu Mostostalu i jego spółki zależnej Polimex Infrastruktura, warta 72,4 mln PLN brutto, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na realizację zadania pn. "Budowa połączenia ul. I.Paderewskiego z ul. Wyzwolenia w Koninie w związku z modernizacją linii kolejowej E-20.

**Bank
Millennium**

KNF zaleciła utrzymywanie przez Bank Millennium dodatkowego wymogu kapitałowego na poziomie grupy w zakresie funduszy własnych w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych w wysokości 4,9 pkt proc. dla łącznego współczynnika kapitałowego, 3,7 pkt proc. dla współczynnika kapitału Tier 1 oraz 2,7 pkt proc. dla współczynnika kapitału podstawowego Tier 1.

Dekpol

Spółka zawarła z Iglotex list intencyjny, w którym uzgodniono warunki umowy o generalne wykonawstwo, na podstawie której zaprojektuje i wybuduje zakład produkcyjno - magazynowy w Skórczu.

Umowa o generalne wykonawstwo ma zostać zawarta w terminie do 31 stycznia 2020 r., a zakończenie realizacji obiektu oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie ma nastąpić do 30 lipca 2020 r.

Wartość wynagrodzenia netto Dekpolu za wykonanie obiektu została ustalona na poziomie ok. 10% przychodów grupy za 2018 r.

Apator

Dywidenda wypłacona z zysku za 2019 rok będzie co najmniej taka sama jak rok wcześniej. Prezes zapowiedział, że w przyszłym roku wydatki Apatora na inwestycje będą wyższe niż szacowane na ten rok 63 mln PLN.

OEX

OEX ogłasza skup do 421,1 tys. akcji własnych, stanowiących 5,3% kapitału zakładowego spółki. Cena akcji w skupie wynosi 19 PLN. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane w dniach 22-29 listopada. Oferta została ogłoszona w ramach upoważnienia udzielonego przez akcjonariuszy spółki w czerwcu 2019 roku.

Santander BP

KNF zaleciła Santander Bank Polska utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych, na poziomie grupy w wysokości 0,04 pkt. proc., dla łącznego współczynnika kapitałowego.

Polnord

Polnord otrzymał pozwolenie na budowę osiedla Haffnera Residence w Sopcach, sprzedaż lokali ma ruszyć w grudniu. Haffnera Residence to kompleks trzech czteropiętrowych budynków z apartamentami. Obok powstanie także budynek hotelowy.

PZU, Altus TFI

KNF nałożył we wtorek kary pieniężne na trzy instytucje finansowe: PZU, Altus TFI i DM BOŚ, m.in. w związku ze stwierdzeniem przypadków opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowania oraz za naruszenia ustawy o ofercie publicznej.

PZU SA został ukarany w związku ze stwierdzeniem przypadków opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowania lub niedopełnieniu obowiązku informacyjnego. Komisja nałożyła dwie kary pieniężne: w wysokości 150 tys. PLN oraz w wysokości 1,5 mln PLN.

Komisja nałożyła również na Altus TFI dwóch kar pieniężnych po 570 tys. PLN w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonych do obrotu na NewConnect w okresie od 28 grudnia 2017 r. do 20 kwietnia 2018 r. oraz od 21 kwietnia 2018 r. do 21 września 2018 r.

Ukarany został także Dom Maklerski BOŚ, który otrzymał karę pieniężną 100 tys. PLN za naruszenie m.in. przepisów ustawy o obrocie instrumentami, poprzez niedostateczną realizację obowiązku nadzoru nad czynnościami wykonywanymi przez agenta firmy inwestycyjnej tj. Bank Ochrony Środowiska SA.

Celon Pharma

Celon Pharma uzyskał europejski patent obejmujący inhibitory kinazy PI3K oraz ich zastosowanie w leczeniu chorób o podłożu immunologicznym, chorób zapalnych oraz w terapiach onkologicznych.

Ursus

Ursus złożył do Sądu Rejonowego w Lublinie odpowiedzi na wnioski o ogłoszenie upadłości spółki, złożone przez PKO BP oraz Getin Noble Banku, wykazując brak przesłanek do uwzględnienia przedmiotowych wniosków.

KGHM

Pracownicy z Centralnego Ośrodka Przetwarzania Informacji (COPI) KGHM Polska Miedź poruszają się pomiędzy położonymi w różnych częściach Lubina biurkami używając elektrycznych hulajnóg. To pilotażowy, proekologiczny projekt, wprowadzony przez miedziową spółkę.

PKN Orlen

Orlen Paliwa, spółka z Grupy Orlen, została sponsorem tytularnym warszawskiego klubu siatkarskiego. W ramach podpisanej umowy wicemistrzowie Polski od najbliższych zawodów będą występować pod nazwą VERVA Warszawa Orlen Paliwa.

**Bloober Team
(NC)**

Bloober Team ustalił premierę gry "Blair Witch" na platformę PlayStation 4 na 3 grudnia br. Gra będzie dostępna na terytorium Ameryki Północnej, Ameryki Środkowej, państw EMEA, Australii i Nowej Zelandii w cenie detalicznej 29,9 EUR/USD.

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl