

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Banki pod presją

Ostatni tydzień na krajowym rynku był generalnie trudny dla inwestorów. Najslabszym ogniwem rynku był sektor bankowy (-7% w/w). Poza mającymi znikomy udział w indeksach bankami L. Czarneckiego, na wartości traciły także inne podmioty bankowe (m.in. PKO BP). WIG20 powrócił poniżej bariery 2200 pkt, ale jeszcze obronił się przed spadkiem do poziomów z października. Na pozytywne wyróżnienie zasługuje sektor energetyczny (+12% w/w), gdzie sentyment został wsparty przez wyższe od oczekiwań rozstrzygnięcia na pierwszej aukcji mocy. Na rynkach zagranicznych tydzień był lekko spadkowy na parkietach dojrzałych. Natomiast na plusie zakończyły go emerging markets.

Sezon wyników za 3Q'18 na GPW ma już apogeum za sobą (do końca miesiąca jednak pojawi się jeszcze trochę raportów). W centrum zainteresowania pozostawać będą zapewne banki. Dziś ustawę o PPK ma podpisać prezydent. Globalnie inwestorzy spoglądają na dalszy rozwój sytuacji wokół budżetu we Włoszech oraz Brexitu. Spekuluje się także o spadku napięcia handlowego na linii USA-Chiny (stąd ostatnia poprawa nastrojów na parkiecie w Szanghaju na przełomie XI/XII odbędzie się spotkanie G20). Handel na Wall Street będzie w tym tygodniu krótszy, ze względu na czwartkowe Święto Dziękczynienia. Z danych makro m.in. mamy w piątek wstępne odczyty PMI za listopad ze strefy euro.

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

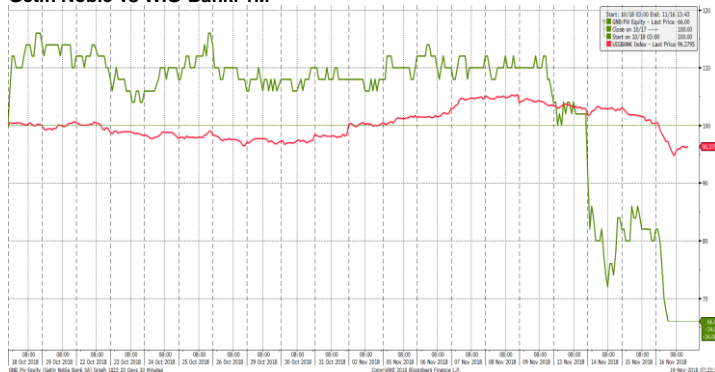
Krzysztof Pado

- **Banki:** system finansowy jest stabilny- KSF; NBP deklaruje gotowość dla wsparcia Getin i Idea;
- **Energetyka:** skala podwyżek cen energii w taryfie G może być rzędu 20-40% (prasa);
- **PZU:** „(...) PZU ma siłę i rozwiązania, które mogą stanowić fundament dla rozpoczęcia działalności w innych krajach”- P. Surówka, Rzeczpospolita
- **Comarch:** wyniki za 3Q'18 bliskie konsensusowi na poziomie EBITDA;
- **Amica:** wyniki za 3Q'18 32% wyższe r/r na poziomie EBITDA;
- **Skarbiec:** wyniki za 1Q'18/19 26% niższe r/r na poziomie netto;
- **Polwax:** finalne wyniki za 3Q'18; mniejszy dług netto; spółka ogranicza wydatki [komentarz BDM];
- **MS Zabrze:** wyniki 3Q'18 zgodne ze wstępnymi; słaby CFO, wpływy ze sprzedaży aktywów [komentarz BDM];
- **Famur:** spółka ma umowę w Rosji na blisko 100 mln PLN;
- **Kruk:** list intencyjny dot. zakupu wierzytelności za ponad 1 mld PLN na rynku hiszpańskim;
- **Esotiq:** dane sprzedażowe za październik [wykresy BDM];

WYKRES DNIA

W tydzień Getin Noble Bank stracił blisko 40% kapitalizacji a WIG- Banki 7%.

Getin Noble vs WIG-Banki 1M*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. *-znormalizowane do 100.

Notowania: piątek, 16 listopada 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 165,5	-1,7%	-12,0%
WIG30	2 466,1	-1,6%	-12,7%
mWIG40	3 802,1	-1,9%	-21,6%
sWIG80	10 794,9	-0,4%	-26,0%
WIG	55 442,1	-1,6%	-13,0%
WIG Banki	7 161,5	-3,9%	-15,6%
WIG Bud	1 873,1	-0,4%	-33,6%
WIG Chemia	8 235,9	-1,1%	-46,2%
WIG Dew	2 019,3	-0,3%	-8,1%
WIG Energia	2 665,7	1,7%	-10,9%
WIG IT	2 015,2	-0,2%	-1,3%
WIG Media	4 530,5	-0,9%	-5,4%
WIG Paliwa	7 204,4	1,1%	0,9%
WIG Spoż	3 597,8	0,2%	-0,8%
WIG Surowce	3 615,5	1,2%	-17,7%
WIG Telco	574,3	-1,9%	-23,0%
DAX	11 341,0	-0,1%	-12,2%
CAC40	5 025,2	-0,2%	-5,4%
BUX	39 328,4	0,7%	-0,1%
S&P500	2 736,3	0,2%	2,3%
DJIA	25 413,2	0,5%	2,8%
Nasdaq Comp	7 247,9	-0,2%	5,0%
Bovespa	88 515,3	3,0%	15,9%
Nikkei225	21 805,7	0,6%	-4,2%
S&P/ASX 200	5 693,7	-0,6%	-6,1%
Złoto	1 223,5	0,8%	-6,3%
Miedź	6 184,0	1,5%	-14,7%
Ropa WTI	56,5	0,0%	-2,8%
EUR/PLN	4,32	0,7%	3,3%
USD/PLN	3,78	-0,2%	8,5%
CHF/PLN	3,78	0,4%	5,9%
EUR/USD	1,14	0,9%	-4,9%
USD/JPY	112,8	-0,5%	0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 215	-25	-1,12%
Kurs zamknięcia	2 166	-40	-1,81%
Kurs min.	2 140	-66	-2,99%
Kurs max.	2 222	-37	-1,64%
Wolumen obrotu	27 861	9 261	49,79%
Otwarte pozycje	51 095	-417	-0,81%

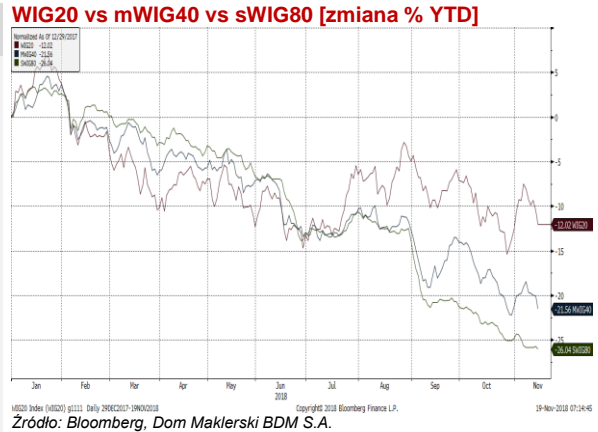
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 208,77	2 137,46	2 221,69	2 165,46	-1,7%	1 326
WIG30	2 518,60	2 436,50	2 527,53	2 466,08	-1,6%	1 416
mWIG40	3 880,08	10 773,36	10 902,71	3 802,11	-1,9%	150
sWIG80	10 897,90	3 775,30	3 900,60	10 794,85	-0,4%	35
WIG-PL	56 695,16	56 366,92	56 695,16	56 481,31	-1,6%	1 511
WIG	56 590,38	54 866,97	56 754,88	55 442,10	-1,6%	1 526

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	50,65	6 613	-5,4%	-36,3%
CCC	180,80	7 443	-0,6%	-36,6%
CD Projekt	132,40	12 726	-4,1%	36,5%
Cyfrowy P.	22,10	14 134	-3,1%	-11,1%
Energia	8,81	3 648	-0,2%	-30,8%
Eurocash	18,03	2 509	-5,4%	-31,9%
JSW	77,34	9 081	0,8%	-19,7%
KGHM	91,20	18 240	1,3%	-18,0%
Lotos	73,28	13 548	-0,9%	27,0%
LPP	7 620,00	14 115	1,1%	-14,5%
mBANK	398,20	16 857	0,1%	-14,4%
Orange	4,58	6 011	-3,0%	-20,9%
Pekao	101,00	26 509	-3,7%	-22,0%
PGE	12,18	22 774	2,3%	1,1%
PGNIG	6,25	36 114	1,3%	-0,6%
PKN Orlen	99,00	42 343	1,4%	-6,6%
PKOBP	37,90	47 375	-6,0%	-14,5%
PZU	39,71	34 290	-3,0%	-5,8%
Santander Polska	346,00	35 323	-2,6%	-12,7%
Tauron	2,06	3 610	1,5%	-32,5%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	247,00	565	-8,7%	24,7%	ING BSK	177,80	23 132	-0,2%	-13,5%
Amica	101,00	785	-0,2%	-19,7%	Inter Cars	192,00	2 720	-5,9%	-38,1%
Amrest	39,05	8 574	-3,9%	-4,8%	Kernel	53,20	4 359	-0,2%	12,0%
Asseco PL	45,58	3 783	0,5%	3,6%	Kęty	326,00	3 112	-3,3%	-20,4%
Azoty	25,00	2 480	-1,2%	-64,1%	Kruk	177,00	3 343	-1,7%	-32,3%
Benefit Sys.	750,00	2 144	-3,8%	-35,9%	LC Corp	2,62	1 173	-1,9%	-4,7%
Bogdanka	57,00	1 939	0,2%	-14,9%	Livechat	29,00	747	-2,4%	-27,3%
Boryszew	4,70	1 128	0,4%	-49,0%	Mabion	90,00	1 235	-1,4%	-20,2%
Budimex	113,60	2 900	-1,2%	-46,4%	Millennium	9,12	11 064	-4,2%	2,0%
CI Games	0,81	122	-2,4%	-21,4%	Netia	4,60	1 544	-1,1%	-14,5%
Ciech	41,28	2 175	-1,7%	-28,2%	Orbis	64,20	2 958	-2,4%	-30,6%
Comarch	168,50	1 370	-1,5%	-11,3%	Pfleiderer	31,70	2 051	0,6%	-6,1%
Dino	85,65	8 397	-5,4%	8,7%	PKP Cargo	39,85	1 785	-1,8%	-27,7%
Enea	10,00	4 414	1,1%	-13,0%	PLAY	15,62	3 966	4,1%	-53,8%
Famur	5,50	3 161	-3,5%	-11,3%	PlayWay	133,50	881	2,3%	105,4%
Forte	21,50	515	-6,1%	-57,0%	Polimex	2,87	679	-2,0%	-28,8%
GetinNoble	0,33	333	-17,5%	-79,6%	Sanok	27,30	734	4,2%	-40,3%
GPW	35,10	1 473	-0,6%	-25,3%	Stalprodukt	338,00	1 886	0,0%	-33,0%
GTC	8,46	4 091	0,5%	-13,7%	Wawel	830,00	1 245	0,7%	-19,5%
Handlowy	69,10	9 029	-1,1%	-15,6%	WP.PL	52,00	1 505	-1,9%	7,2%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki	<p>Obecnie nie ma potrzeby skorzystania z gwarancji depozytów i nie przewidujemy, że się ona pojawi - prezes NBP Adam Glapiński. "Wszystkie depozyty są objęte systemem powszechnej gwarancji. To dotyczy wszystkich wkładów do 100 tys. euro włącznie, które są wypłacane w ciągu 2 tygodni od pojawienia się takiej potrzeby. Takiej potrzeby nie ma i nie przewidujemy, że się pojawi"</p> <p>Polski system bankowy jest w bardzo dobrym stanie - ocenił Zbigniew Jagiełło, prezes PKO BP. Prezes ma nadzieję, że banki poradzą sobie z obecnymi "turbulencjami". "Gdy nie patrzymy przez pryzmat emocji, to polski system bankowy jest w bardzo dobrym stanie. Do tego mamy bardzo dobrą koniunkturę. Gdy zdarzają się takie turbulencje z jakimi mamy do czynienia w ostatnich dniach, to szczęście dla nas, że zdarzają się w bardzo dobrej sytuacji makroekonomicznej. Mam nadzieję, że systemowo sobie z tymi turbulencjami poradzimy".</p> <p>W poniedziałek rusza kontrola wewnętrzna w KNF w zakresie działań byłego przewodniczącego Marka Chrzanowskiego - Marcin Pachucki, p.o. przewodniczącego KNF.</p> <p>NBP mógłby objąć nadzór nad bankami i ubezpieczycielami - Adam Glapiński. Dodał, że ewentualny nadzór NBP nad rynkiem kapitałowym jest do przedyskutowania.</p> <p>Kilka miesięcy po objęciu funkcji przewodniczącego KNF Marek Chrzanowski wyczyścił Komisję z urzędników tropiących nieprawidłowości w SKOK-ach- Gazeta Wyborcza</p>
Getin Noble, Idea Bank	<p>Leszek Czarniecki obawiał się o niezależność audytora. Leszek Czarniecki informował szefa nadzoru, że według słów audytora „jemu personalnie pan Sokal (szef BGK - PAP) groził wiele razy, on nie wie, co ma zrobić”.- DGP</p> <p>Narodowy Bank Polski zadeklarował gotowość natychmiastowego uruchomienia wsparcia płynnościowego w celu zapewnienia obsługi zobowiązań wobec klientów banków: Getin Noble Bank oraz Idea Bank - MF po niedzielnym posiedzeniu Komitetu Stabilności Finansowej.</p>
Getin Noble, Branża TFI	<p>Obligacje taniej – klienci TFI znów mogą stracić. Od kilku dni silnej przecenie na Catalyst ulegają obligacje Getin Noble Banku i Idei Banku. Znajdują się one w portfelach funduszy- Parkiet</p>
Idea Bank	<p>Magdalena Skwarzec złożyła rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu Idea Banku.</p>
Energetyka	<p>Energa uważa, że cena uzyskana we wczorajszej aukcji mocy jest obiecująca i liczy, że aukcja zaplanowana na 21 grudnia wypadnie pod tym względem co najmniej tak samo dobrze- wiceprezes Jacek Kościelniak. "Niektóre jednostki są zakontraktowane na rok i być może niedługo będą odstawiane, po 2-3 latach funkcjonowania. Nasze jednostki są zakontraktowane na 5 lat".</p> <p>Ceny, wyłonione w pierwszej aukcji rynku mocy, wydają się optymalne; dają możliwość rozwoju i nie są zbyt wygórowane z punktu widzenia obciążenia społeczeństwa - minister energii Krzysztof Tchórzewski. "Jeżeli odniesiemy to do sytuacji ekonomicznej za 2-3 lata, bo opłaty mocowe wejdą w 2021 r., to z punktu widzenia ciężaru społecznego wydaje się akceptowalne".</p> <p>Decyzja o budowie elektrowni jądrowej powinna być przyjęta jako załącznik do Strategii Odpowiedzialnego Rozwoju, a minister energii Krzysztof Tchórzewski ma nadzieję, że uda się przekonać do niej Radę Ministrów.</p> <p>Regulator rynku energii dostał wszystkie wnioski o przyszłoroczne taryfy na sprzedaż energii dla gospodarstw domowych. <u>Skala podwyżek może być dwucyfrowa. Rozpiętość we wnioskach jest spora – od rzędu wielkości 20% do 40%</u>- Rzeczpospolita</p> <p>Firmy energetyczne złożyły już w URE wnioski o podwyżki .<u>Niektóre chcą podnieść ceny aż o 30%</u>- DGP</p>
PZU	<p>Wierzę, że grupa PZU ma siłę i rozwiązania, które mogą stanowić fundament dla rozpoczęcia działalności w innych krajach. (...) Będziemy zacieśniali współpracę z międzynarodową częścią grupy w krajach bałtyckich i na Ukrainie. Z uwagą obserwujemy, co dzieje się w naszym regionie, analizujemy potencjalne przejęcia czy partnerstwa. Myślę o naszej działalności podstawowej oraz o perspektywicznym obszarze ochrony zdrowia. PZU chce być znany poza Polską - mówi Paweł Surówka, prezes PZU- Rzeczpospolita</p>
ABC Data	<p>Dyrektor Izby Administracji Skarbowej utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji o określeniu zobowiązania spółki zależnej ABC Daty, iSource, z tytułu podatku od towarów i usług za okres od stycznia 2013 r. do czerwca 2013 r. w łącznej wysokości 11,6 mln PLN. Na dzień 16 listopada 2018 roku zobowiązanie, powiększone o odsetki, wynosi 15,2 mln PLN.</p>
Famur	<p>Famur podpisał z rosyjską firmą OOO Polskie Maszyny umowę na dostawy sprzętu i nadzór nad ich montażem. Łączna wartość umowy wynosi 22,7 mln EUR (97,6 mln PLN). Jak podano, zakres dostaw obejmuje sekcje obudowy zmechanizowanej oraz zestaw przenośników zgrzeblowych, w tym przenośnika ścianowego i przenośnika podścianowego, z urządzeniami pomocniczymi.</p>

Kruk

Spółka zależna Kruka podpisała list intencyjny dotyczący zawarcia umowy na zakup wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 247 mln EUR (1,06 mld PLN).

Comarch

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

Wybrane dane P&L [MPLN]

	3Q'18	3Q'18P konsensus	różnica
Przychody	345,3	323,5	6,7%
EBITDA	38,2	37,9	0,8%
EBIT	27,1	18,6	45,7%
Zysk netto	18,2	15,9	14,5%
Marża EBITDA	11,1%	11,7%	
Marża EBIT	7,8%	5,7%	
Marża netto	5,3%	4,9%	

Źródło: BDM, PAP

Amica

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

Wybrane dane P&L [MPLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r
Przychody	705,24	773,09	9,6%
EBITDA	41,98	55,36	31,9%
EBIT	30,27	41,91	38,4%
Zysk netto	22,15	27,93	26,1%
Marża EBITDA	6,0%	7,2%	
Marża EBIT	4,3%	5,4%	
Marża netto	3,1%	3,6%	

Źródło: BDM, spółka

Polwax

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

Wybrane dane P&L [MPLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18e (24.10)	różnica	3Q'18P BDM*	różnica
Przychody	94,9	98,6	3,9%	98,6	0,0%	102,6	-3,9%
Wynik brutto na sprzedaży	17,9	18,7				18,0	4,0%
EBITDA	11,6	13,2	13,5%	13,1	0,8%	10,8	22,7%
EBIT	10,4	12,0				9,7	22,8%
Zysk brutto	10,0	11,4				9,3	22,9%
Zysk netto	8,1	9,3	14,3%	9,3	-0,5%	7,5	22,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,9%	19,0%				17,6%	
Marża EBITDA	12,3%	13,4%		13,3%		10,5%	
Marża EBIT	11,0%	12,1%				9,5%	
Marża zysku netto	8,5%	9,4%		9,4%		7,3%	
P/E 12m		4,6					
EV/EBITDA 12m		5,0					

Źródło: BDM, spółka

BDM: Wyniki zgodne z szacunkami z 24.10, który były >20% wyższe od naszych oczekiwań. CFO na poziomie -19,9 mln PLN (lepiej od oczek.), CAPEX 8,4 mln PLN (nieco poniżej oczekiwań). W rezultacie dług netto rośnie do poziomu 52,1 mln PLN (ok. 10 mln PLN mniej od naszych założeń) i stanowi 2,1x EBITDA 12m. Zarząd w raporcie wskazuje na możliwe ryzyko opóźnienia projektu „Future”: „W związku ze spiętrzeniem się wydatków własnych Spółki związanych z budową instalacji odolejania rozpuszczalnikowego w Czechowicach-Dziedzicach w roku 2018 Zarząd Spółki wdraża do końca 2018r. oraz na cały rok 2019r. działania proefektywnościowe związane z ograniczaniem wydatków Spółki ze względu na wewnętrzne przepływy finansowe. Ze względu na zmniejszenie się marżowości sprzedaży szczególnie w I półroczu 2018r. Zarząd dostrzega ryzyko negatywnego wpływu na proces budowy instalacji i ryzyko zaangażowania wystarczających środków własnych Spółki, co może być przyczyną złamania kowenantów umowy kredytowej zawartej z bankiem ING”

Vistula, Bytom

Prezes Bytomia, Michał Wójcik, został warunkowo powołany do pełnienia funkcji wiceprezesa Vistula Group. Uchwała wejdzie w życie z dniem i pod warunkiem wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS połączenia Vistuli z Bytomiem.

EC Będzin

Elektrociepłownia Będzin zaoferowała w aukcji głównej rynku mocy na rok dostaw 2021 obowiązków mocy, który przyniesie szacunkowo od 12,02 mln PLN do 13,22 mln PLN, podała spółka.

Amrest AmRest chce się skupić na integracji biznesu i poprawie rentowności. CAPEX w 2018 roku ma wynieść 220 mln euro.

Tauron Tauron wygrał przetarg na dostawę energii dla Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii z ofertą o wartości 192,4 mln PLN brutto i dostarczy ponad 468 GWh energii elektrycznej.

Unibep, Marvipol Unibep zawarł umowę o generalne wykonawstwo części robót budowlanych oraz umowę o zarządzanie na łączną kwotę 79,5 mln PLN netto. Zamawiającym jest Marvipol Development Unique Tower. Jak podano, wynagrodzenie dla wykonawcy z tytułu zarządzania może wzrosnąć dodatkowo o kwotę do 5,0 mln PLN netto.

Rynek Telco Operatorów stacjonarnych i komórkowych czekają kolejne zmiany obniżające im przychody. Pierwszą udało się odwlec. Operatorzy telekomunikacyjni wywalczyli w Urzędzie Komunikacji Elektronicznej więcej czasu na wprowadzenie kolejnej zmiany bijącej w ich przychody. Po krytyce, z jaką spotkała się próba wprowadzenia nowej, dużo niższej hurtowej stawki za kończenie połączeń telefonii stacjonarnej (tzw. FTR), UKE planuje przynajmniej jeszcze jedne konsultacje. To oznacza, że obniżka nastąpi później niż od stycznia, co przewidywał pierwotny plan- Rzeczpospolita

PBKM Zamierzamy dalej konsolidować rynek - mówi prezes PBKM Jakub Baran- Parkiet

Boryszew Karkosik znów szuka drzwi wyjściowych. Znany inwestor kolejny raz podejmuje kroki, które mają doprowadzić Boryszew do wyjścia z warszawskiej giełdy- Puls Biznesu

Elektrobudowa Prezes kupił 380 akcji spółki po 29,97 PLN/akcję

Skarbiec Spółka opublikowała raport za 1Q'18/19 (kalendarzowy 3Q'18)

Wybrane dane P&L [MPLN]

	1Q'17/18	1Q'18/19	zmiana r/r
Przychody	23,07	23,07	0,0%
EBIT	6,12	4,55	-25,6%
Zysk netto	5,11	3,78	-26,1%
Marża EBIT	26,5%	19,7%	
Marża netto	22,2%	16,4%	

Źródło: BDM, spółka

Skarbiec Holding otrzymał od PKO BP Bankowy OFE, Nationale-Nederlanden OFE, Metlife OFE, Value FIZ i trzech funduszy Quercus TFI żądanie zwołania NWZA. Porządek obrad zakłada m. in. wybór rady nadzorczej Skarbiec Holding w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Fundusze te posiadają łącznie 26,79% akcji.

Mostostal Zabrze Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

MS Zabrze – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18 wstępne	odchyl.	3Q'18P BDM	odchyl.	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	185,4	167,1	-9,9%	167,1	0,0%	154,5	8,1%	523,3	443,3	-15,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	10,7	16,7	55,9%	-	-	15,6	7,0%	32,7	54,1	65,2%
Zysk na sprzedaży	0,0	5,2	-	-	-	5,1	2,5%	-1,3	18,2	-
Saldo PPO/PKO	3,7	-1,4	-	-	-	-0,3	-	12,2	0,0	-
EBITDA	7,0	6,5	-7,3%	-	-	7,7	-15,5%	21,0	26,8	27,6%
EBIT	3,7	3,8	0,3%	3,8	-1,1%	4,8	-22,1%	10,9	18,1	65,8%
Zysk (strata) brutto	2,0	4,5	121,2%	4,5	0,0%	2,8	59,2%	3,5	13,4	282,5%
Zysk (strata) netto	2,6	3,7	43,2%	3,7	0,9%	2,1	76,2%	4,0	9,3	131,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,8%	10,0%		-		10,1%		6,3%	12,2%	
Marża EBITDA	3,8%	3,9%		-		5,0%		4,0%	6,0%	
Marża EBIT	2,0%	2,3%		2,3%		3,1%		2,1%	4,1%	
Marża zysku netto	1,4%	2,2%		2,2%		1,4%		0,8%	2,1%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

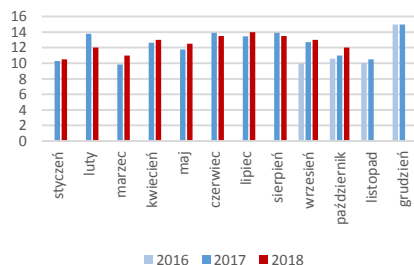
BDM: Wynik zgodne ze wstępnymi. Oczyszczony EBIT (wynik na sprzedaży) dużo lepszy r/r, na poziomie raportowanym należy brać pod uwagę zmianę salda pozostałej działalności operacyjnej.

- **Bardzo słaby CF operacyjny w 3Q'18: -20 mln PLN (-29 mln PLN po 1-3Q'18).** Natomiast gotówka pojawiła się ze sprzedaży aktywów (wpływy ze sprzedaży aktywów/nieruchomości w 3Q'18: +24 mln PLN).
- **Backlog: 547 mln PLN.**

Esotiq

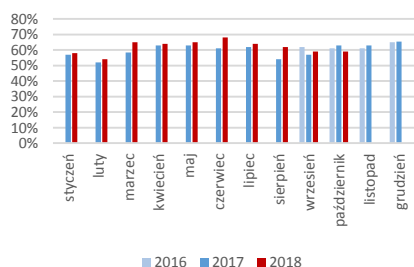
Przychody spółki w październiku wzrosły o 12% r/r do 12 mln PLN (w tym w e-commerce 0,7 mln PLN). Marża brutto grupy spadła o 4 p.p. r/r do 59%, co implikuje wynik brutto w wys. 7,1 mln PLN. Na koniec miesiąca powierzchnia handlowa wynosiła 17,4 tys. mkw. (+2% r/r).

Esotiq – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Esotiq – marża brutto ze sprzedaży [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Getback

Rada wierzycieli GetBacku stawia warunki. Wszystko wskazuje na to, że GetBack będzie nadal prowadził działalność windykacyjną. Przedstawiona przez zarząd tzw. inwestorska wersja układu ma minimalne szanse na realizację- Puls Biznesu

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