

KOMENTARZ PORANNY

Słabość pod oporem

Czwartkowa sesja rozpoczęła się pod znakiem kontynuacji wzrostów zapoczątkowanych jeszcze dnia poprzedniego. Bycze nastroje utrzymały się jednak do momentu osiągnięcia przez WIG20 poziomu maksimum z końca października. Pomimo, że udało się zamknąć dzień na plusie, to czarna świeca z potężnym górnym cieniem wygląda dość złowrogo i nie jest dobrym prognostykiem na kolejne dni, choć dzisiaj może nam pomóc zagranica. O poranku nastroje mogą być całkiem dobre, ponieważ wyraźnie zyskują kontrakty na amerykańskie jak i europejskie indeksy. W nieco dalszej perspektywie kluczowy dla naszej giełdy powinien być poziom czwartkowego maksimum sesji, gdyby udało się go pokonać to byłaby nawet szansa na pierwszy od kilku lat „Rajd Św. Mikołaja” na GPW. Ze strony danych makro nie będzie dziś zbyt wielu impulsów dla inwestorów, po południu poznamy bilans płatniczy Polski za wrzesień i finalny odczyt inflacji za październik. Tak więc nasz parkiet powinien poddać się nastrojom panującym zagranicą, jednak patrząc na odległość do oporów, trudno oczekiwać aby jakiś przełom mógł się dokonać jeszcze dziś. Warto jednak zaznaczyć, że nawet w przypadku negatywnego scenariusza jest jeszcze trochę miejsca na spadki, ponieważ indeksowi WIG20 do najbliższego wsparcia zostało jeszcze prawie 50 pkt.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Trakcja:** Bardzo dobre wyniki 3Q'16 powyżej naszych oczekiwań i konsensusu [komentarz BDM];
- **Voxel:** Wyniki 3Q'16 poniżej naszych prognoz i wyraźnie słabsze r/r [komentarz BDM];
- **Torpol:** Rezultaty 3Q'16 zgodne ze wstępnymi wynikami, poniżej konsensusu i wyraźnie słabsze r/r [komentarz BDM];
- **Tesgas:** Słabe wyniki 3Q'16, zgodne z naszą prognozą, spadek gotówki netto do 8,5 mln PLN [komentarz BDM];
- **Selena FM:** Najwyższa od 2009 roku marża brutto, wysokie koszty SG&A oraz podatek – raportowane wyniki 3Q'16 poniżej naszych prognoz [komentarz BDM];
- **Vistal:** Spadek EBITDA w 3Q'16 do 7,9 mln PLN z 9,2 mln PLN; dług netto rośnie do 303 mln PLN (+100 mln PLN r/r) [komentarz BDM];
- **Forte:** wyniki 3Q'16 zgodne z szacunkami z 14.10, słaba jakość, niski CFO i rekordowy dług netto [komentarz BDM];
- **Instal:** EBITDA w 3Q'16 poniżej naszych prognoz, wyższy zysk netto – spółka „odwróciła” wysoki podatek z 2Q'16 [komentarz BDM];
- **Elektrobudowa:** Wyniki 3Q'16 zgodne z wcześniejszymi szacunkami, wysoka marża na projektach, prawie zerowa EBITDA na produkcji [komentarz BDM, zaległy];
- **Elektrobudowa, Qumak:** Elbudowa otrzyma ok. 6 mln PLN a Qumak ok. 7,5 mln PLN w ramach rozliczenia umowy dot. Stadionu Narodowego;
- **ATM:** wyniki 3Q'16 nieco lepsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** Wyniki 3Q'16 poniżej oczekiwań [komentarz BDM zaległy];

WYKRES DNIA

Rosnące ceny miedzi sprawiły, że walory KGHM były w ostatnich dniach prawdziwą gwiazdą rynku. W ciągu 3 sesji papiery miedzianego koncernu zyskały 17%!

Kurs KGHM na tle cen miedzi



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 10 listopada 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 796,8	0,3%	-3,4%
WIG30	2 079,7	0,5%	0,2%
mWIG40	4 013,9	1,0%	12,5%
sWIG80	14 133,9	0,5%	7,0%
WIG	48 447,6	0,5%	4,3%
WIG Banki	5 994,3	0,0%	-1,5%
WIG Bud	2 769,6	0,3%	-5,4%
WIG Chemia	12 600,4	-1,2%	-23,4%
WIG Dew	1 747,7	0,2%	15,5%
WIG Energia	2 457,0	-1,8%	-16,1%
WIG IT	1 939,3	0,5%	20,3%
WIG Media	4 363,6	-2,4%	10,7%
WIG Paliwa	4 917,0	0,5%	10,0%
WIG Spoż	3 986,3	2,4%	16,5%
WIG Surowce	3 506,9	7,4%	79,2%
WIG Telco	709,9	-1,2%	-12,1%
DAX	10 668,0	0,4%	-0,7%
CAC40	4 489,3	-0,9%	-3,2%
BUX	30 502,2	-0,1%	27,5%
S&P500	2 164,5	-0,1%	5,9%
DJIA	18 847,7	0,2%	8,2%
Nasdaq Comp	5 237,1	0,5%	4,6%
Bovespa	59 183,5	-3,3%	36,5%
Nikkei225	17 672,6	1,7%	-7,2%
S&P/ASX 200	5 345,7	-0,5%	0,9%
Złoto	1 231,8	-2,8%	16,0%
Miedź	5 601,0	3,5%	19,0%
Ropa	43,4	-2,8%	-1,0%
EUR/PLN	4,42	0,8%	3,5%
USD/PLN	4,07	1,2%	3,7%
CHF/PLN	4,12	1,2%	5,1%
EUR/USD	1,09	-0,3%	-0,1%
USD/JPY	106,7	0,0%	-11,3%

FW20: czwartek, 10 listopada 2016

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 816	69	3,95%
Kurs zamknięcia	1 802	12	0,67%
Kurs min.	1 802	70	4,04%
Kurs max.	1 831	41	2,29%
Wolumen obrotu	28 012	1 475	5,56%
Otwarte pozycje	65 800	2 694	4,27%

System:

Aktualna pozycja – długa

Sygnal otwarcia krótkiej– 1774

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1778

Opory:	1819	1875	1915	1950
Wsparcia:	1748	1710	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 800,2	1 796,8	1 831,8	1 796,8	0,3%	1 199
WIG30	2 096,0	2 079,7	2 116,4	2 079,7	0,5%	1 347
MWIG40	3 994,9	14 108,5	14 200,3	4 013,9	1,0%	210
SWIG80	14 136,1	3 994,9	4 052,2	14 133,9	0,5%	28
WIG-PL	49 766,8	49 214,2	49 766,8	49 214,2	0,5%	1 447
WIG	48 720,6	48 447,6	49 129,6	48 447,6	0,5%	1 461

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	44,52	5 755	-0,2%	-17,9%
Asseco PL	51,00	4 233	0,4%	-10,2%
BZ WBK	304,00	30 167	-1,0%	7,0%
CCC	192,60	7 536	1,1%	39,0%
Cyfrowy P.	23,46	15 004	-3,2%	12,4%
Enea	10,46	4 617	-0,5%	-7,4%
Energa	7,84	3 246	-0,9%	-38,0%
Eurocash	36,50	5 077	-4,3%	-24,7%
KGHM	87,52	17 504	8,0%	37,8%
Lotos	33,62	6 215	0,4%	24,5%
LPP	5 446,60	10 018	-4,2%	-2,0%
mBANK	350,00	14 798	0,0%	11,5%
Orange	5,32	6 982	-1,7%	-18,9%
Pekao	121,55	31 903	2,1%	-15,3%
PGE	10,04	18 772	-3,0%	-21,5%
PGNIG	4,79	28 261	-1,8%	-6,8%
PKN Orlen	74,38	31 813	1,5%	9,6%
PKOBP	26,80	33 500	-1,4%	-1,9%
PZU	28,00	24 179	2,2%	-17,7%
Tauron	2,59	4 539	0,0%	-10,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	60,00	923	2,1%	18,1%
Amrest	189,00	1 470	3,3%	8,6%
Amrest	248,90	5 280	3,1%	32,3%
Apator	27,61	914	0,4%	-15,8%
Azoty	54,75	5 431	-2,2%	-45,0%
Bioton	8,68	745	1,4%	-27,2%
Bogdanka	72,48	2 465	3,7%	118,2%
Boryszew	8,04	1 930	0,2%	71,1%
Budimex	195,00	4 978	0,2%	0,5%
CD Projekt	39,55	3 790	-0,1%	78,6%
Ciech	63,40	3 341	1,0%	-26,3%
Comarch	168,00	1 366	3,1%	47,3%
Echo	5,09	2 101	-0,4%	-26,2%
Emperia	60,15	742	-0,8%	-12,1%
Forte	73,00	1 745	1,7%	36,7%
GetinNoble	1,26	1 113	-0,8%	-30,0%
GPW	38,00	1 595	0,5%	5,7%
GTC	8,14	3 746	1,8%	13,8%
Grajewo	33,23	2 150	0,8%	24,7%
Handlowy	73,06	9 546	-0,5%	1,6%
ING BSK	148,15	19 274	0,8%	26,5%
Intercars	260,00	3 684	0,7%	9,2%
JSW	78,00	9 158	6,8%	632,4%
Kernel	60,20	4 797	3,3%	25,2%
Kęty	382,85	3 619	1,6%	22,3%
Kruk	198,45	3 521	1,9%	14,1%
Medicalg	289,80	1 045	0,1%	30,8%
Millennium	5,67	6 878	-2,2%	2,0%
Netia	4,50	1 568	0,2%	-16,7%
Neuca	376,00	1 671	1,4%	4,5%
Orbis	67,23	3 098	2,3%	9,5%
PKP Cargo	43,50	1 948	1,4%	-36,4%
Polnord	8,12	265	-3,1%	-43,5%
Robyng	3,01	792	-0,7%	8,3%
Sanok	65,49	1 760	-2,1%	18,0%
Stalprodukt	469,00	2 617	1,5%	56,9%
Synthos	4,32	5 716	-2,0%	13,4%
Trakcja	12,69	652	1,9%	0,3%
Uniwheels	194,30	2 409	0,2%	54,3%
Wawel	1 038,00	1 557	1,8%	-12,7%

KOMENTARZ POPOLNIOWY

Cenowych szaleństw ciąg dalszy

Na rynkach finansowych zgodnie z oczekiwaniami po wczorajszej „zwarowanej” sesji dzisiaj mieliśmy kontynuację mocnych ruchów. Silnie drożała miedź i węgiel, co przyniosło kolejną falę zakupów na akcjach KGHM (+8%, 370 mln zł obrotów) oraz JSW (+6,8%, mln zł obrotów). Wyraźnie spadały ceny (a więc rosły rentowności) obligacji rządowych, a wiele walut rynków wschodzących (RPA, Brazylia, Meksyk) zostało gwałtownie przecenionych. Akcje rynków rozwiniętych na początku dzisiejszej sesji kontynuowały wczorajszy wzrost, natomiast po otwarciu giełdy amerykańskiej zeszły pod kreskę, a głównym sektorem ciągnącym w dół rynki był amerykański sektor technologiczny. Poważne zmiany nie ominęły też naszego rynku. WIG20 w pierwszej części sesji rósł o ponad 2%, później jednak wraz ze słabnącym otoczeniem wytracił wzrost, by zakończyć dzień „jedynie” 0,34% wyższą. Łącząc tak mocne cofnięcie z gigantycznym obrotem prawie 1,2 mld zł można byłoby mówić o groźnym sygnale dla rynku, choć patrząc na WIG20 szerzej jest to po prostu kolejny element konsolidacji w okolicach 1700-1850 punktów, w której poruszamy się od kilku miesięcy. Ponadto wyższe obroty przypadają na spółki zyskujące na wartości, zatem dzisiejszą sesję oceniałbym neutralnie. WIG20 tak jak cały świat próbuje znaleźć nowy poziom równowagi po wyborze nowego prezydenta USA, a podwyższona zmienność na rynkach finansowych powinna się utrzymać jeszcze przez jakiś czas. Z ważnych sygnałów zewnętrznych zwróciłbym uwagę na dużą słabość indeksu MSCI EM, który wybił się dołem z wielomiesięcznej konsolidacji – WIG20 „na szczęście” znajduje się dużo niżej od swojego światowego benchmarku i ten sygnał byłby dla nas dużo groźniejszy, gdybyśmy tak jak inne rynki wschodzące znajdowali się znacząco powyżej tegorocznych minimów.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Agora Agora koncentruje się na transformacji cyfrowej, rozwoju sieci kin Helios oraz uruchomieniu kanału telewizyjnego - prezes. Jednym z priorytetów zarządu jest utrzymanie rentowności segmentu prasowego, a w najbliższym czasie spółka nie planuje kolejnych zwolnień i zamknięć tytułów.

Spółka nie ma kolejnych planów restrukturyzacyjnych.

Oponeo Przewodniczący RN nabył 20 tys. akcji (0,14% ogółu) po 42,6 PLN/szt.

Enea Enea wyda w tym roku jeszcze 1 mld PLN na inwestycje. Łącznie tegoroczny CAPEX ma wynieść ok. 2,8 mld PLN- prezes. Po 1-3Q'16 wartość inwestycji wyniosła 1,85 mld PLN. Plan na 2016 rok przewidywał nakłady na poziomie 3,41 mld PLN.

KGHM KGHM wraz z partnerem, weryfikuje rozwój Sierra Gorda w trzech scenariuszach. Więcej szczegółów przy okazji publikacji raportu rocznego. Sprzedaż nie jest bazowym scenariuszem. Weryfikacja zagranicznych aktywów jest priorytetem nowego zarządu.

Do kluczowych priorytetów prezes zalicza urynkowanie swoich spółek zależnych i wykorzystanie ich potencjału.

Trzecim priorytetem jest przygotowanie strategii. KGHM pracuje nad weryfikacją założeń dotychczasowej strategii na lata 2015-2020. Planuje przedstawić zaktualizowany dokument do końca 1Q'17.

CCC CCC chce mieć 561 sklepów własnych na koniec 2017 roku. Planuje znacznie ograniczyć ekspansję w Niemczech, jeśli nie wzrośnie rentowność i otworzyć do 20 sklepów w Rosji. CCC nie ma planów wchodzenia na rynek ukraiński.

CCC chce obniżyć wskaźnik zadłużenie/EBITDA na koniec 2016 roku do 1,6-1,8x (2,6x na koniec 3Q'16).

CCC w latach 2017-2019 przewiduje otwarcie około 300 tys. m2 powierzchni handlowej. Średniorocznie wzrost ten wyniesie 100 tys. m2. Stopień zaawansowania umów najmu na 2017 rok wynosi obecnie około 70 %. Tegoroczny przyrost to blisko 100 tys. m2 nowej powierzchni handlowej, z czego około 70 tys. m2 (90 sklepów) dodanych zostanie poza Polską. W 1-3Q'16 zrealizowano już ponad 40 tys. m2.

Inwestycje grupy CCC w 2016 roku w środki trwałe przekroczą 150 mln PLN.

Netia/Mennica Mennica kupiła 141 tys. akcji Netii (ok. 0,04% ogółu) po 4,49 PLN/szt.

Elektrobudowa Spółka podała wyniki za 3Q'16 (komentarz zaległy z czwartku).

Elbudowa – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16 P BDM	odchyl.	3Q'16P kons	odchyl.	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	339,5	251,7	-25,9%	252,0	-0,1%	292,6	-14,0%	932,4	779,9	-16,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	27,3	25,5	-6,8%	24,2	5,3%	-	-	80,8	73,9	-8,5%
EBITDA	22,5	22,9	1,9%	20,7	10,5%	21,2	8,0%	65,9	52,9	-19,7%
Realizacja projektów	15,1	20,0	32,4%	-	-	-	-	41,0	52,1	27,0%
Produkcja	4,8	0,6	-86,8%	-	-	-	-	20,2	-4,2	-
Automatyka	1,5	1,5	1,3%	-	-	-	-	3,0	3,3	11,7%
Pozostałe	1,0	0,7	-30,0%	-	-	-	-	1,7	1,7	2,1%
EBIT	18,9	19,5	3,3%	17,2	13,2%	17,7	10,2%	54,9	42,9	-21,7%
Zysk (strata) brutto	19,5	21,6	10,8%	18,2	18,6%	-	-	54,4	49,8	-8,3%
Zysk (strata) netto	16,5	17,2	4,6%	14,8	16,1%	14,6	17,8%	43,8	40,1	-8,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,0%	10,1%		9,6%		-		8,7%	9,5%	
Marża EBITDA	6,6%	9,1%		8,2%		7,2%		7,1%	6,8%	
Marża EBIT	5,6%	7,7%		6,8%		6,0%		5,9%	5,5%	
Marża zysku netto	4,8%	6,8%		5,9%		5,0%		4,7%	5,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z szacunkowymi rezultatami przedstawionymi 8 listopada (podano wtedy przychody oraz zysk netto). Spółka pokazała wysoką marżę brutto ze sprzedaży – ponad 10%. Saldo pozostałej działalności operacyjnej to: -0,7 mln PLN (vs -3,1 mln PLN rok temu).

Spoglądając na segmenty: za 87% EBITDA odpowiada Realizacja projektów, natomiast Produkcja przyniosła <1 mln PLN na tym poziomie (lepiej niż w 2Q'16, kiedy wykazano sporą stratę, ale słabiej r/r). Aż +2,7 mln PLN udziału w wyniku stowarzyszonego Vectora (2x więcej r/r).

CF operacyjny w okolicach 0 mln PLN, zarówno w 3Q'16 jak i 1-3Q'16. Gotówka netto: 22 mln PLN (spadek q/q ze względu na wypłatę dywidendy). Kwoty należne z tytułu umów budowlanych: 272 mln PLN (+30 mln PLN q/q; 154 mln PLN Buczyna, 52 mln PLN Skawina).

Stan kontraktów:

-Buczyna: istnienia potencjalnego kontraktowego ryzyka naliczenia kar umownych za opóźnienia, nie jest zdaniem zarządu wysoce prawdopodobne;
-Skawina: trwają działania w celu uzyskania dostępu do gruntów objętych zakresem prac, utrudnienie stanowi brak zatwierdzonego planu zagospodarowania terenu;
-EC Tychy: brak bliższych informacji w sprawozdaniu; w 3Q'16 zafakturowano 12,6 mln PLN;
-Franowo: sprawy sądowe w toku;
-Stadion Narodowy: spółka oczekuje, że do końca grudnia 2016 roku nastąpi podpisanie ugody i ostateczne rozliczenie należności

Zarząd podtrzymuje prognozy na 2016 rok (1,12 mld PLN przychodów, 50,9 mln PLN zysku netto). Portfel zamówień po 3Q'16: 1,40 mld PLN.

Neuca

Neuca chce wyhamować z przejęciami przychodni w 2017 roku, następnie może rozważyć przejęcia także w obszarze telemedycyny czy badań klinicznych. Spółka jest na dobrej drodze do realizacji prognozy zysku netto na 2016 rok na poziomie 110 mln PLN. W latach 2017-2018 nie będzie tyle przejęć przychodni. Spółka liczy na utrzymanie marży.

Neuca planuje zwiększać wartość dywidendy na akcję o kilkanaście procent r/r. Z zysku za 2015 r. spółka wypłaciła 5 PLN DPS.

Neuca liczy, że decyzja UOKiK ws. przejęcia hurtowni Intra zostanie podjęta jeszcze w grudniu.

Bogdanka

Bogdanka może wyprodukować i sprzedać w tym roku blisko 9 mln ton węgla. Po 1-3Q'16 produkcja i sprzedaż sięgnęła 6,7 mln ton.

Vivid Games

Vivid Games obecnie zakłada wydanie pięciu gier w 2017 r., ale prowadzi zaawansowane rozmowy w programie wydawniczym, więc ostatecznie może być ich więcej. Planowana na 1Q'17 gra Metal Fist ma mieć zdecydowanie wyższy ARPMAU niż Real Boxing. W związku z dużą liczbą premier spółka oczekuje, że 2017 r. może być dla niej rekordowy.

Tauron

Tauron zakłada w '17 przynajmniej zatrzymanie trendu spadkowego na poziomie EBITDA. Poziom wyniku z 2015 roku będzie trudny do osiągnięcia w '17. Przyszły rok może być trudniejszy dla segmentu wytwarzanie. Nie wiadomo co z cenami CO2, jest presja na cenę węgla. Stabilnie powinno być w dystrybucji. W segmencie wydobycia EBITDA powinna być dodatnia.

Tauron pracuje nad koncepcją finansowania programu inwestycyjnego grupy. Rozważa m.in. emisję obligacji podporządkowanych o wartości ok. 800 mln PLN obejmowanych przez EBI i wydłużenie okresu zapadalności długu.

Na koniec września wskaźnik dług netto/EBITDA w grupie Tauron wyniósł 2,64x. Priorytetem dla spółki jest utrzymanie tego wskaźnika poniżej poziomu 3,5x.

Spółka rozpoczęła rozmowy z potencjalnymi inwestorami dla Jaworzna.

Pekao

Bank Pekao ocenia, że 4Q'16 może przynieść poprawę poziomu kosztów ryzyka. Koszty ryzyka Pekao SA wynoszą 48 pb.

Pekao podtrzymuje, że w 2016 roku jego zysk netto będzie bliski zyskowi osiągniętemu w 2015 roku. Po 1-3Q'16 zysk netto grupy Pekao spadł o 3,7 % r/r.

Selvita

Portfel podpisanych kontraktów Selvity na 2016 r. wynosi obecnie 63 mln PLN (+18% r/r).

Selvita podała, że z tytułu sprzedaży programu SEL212A oraz wniesienia programu SEL212B do spółki Nodthera rozpoznała zysk w wysokości 6,1 mln PLN, który został ujęty w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych. W zamian za wniesione aktywa Selvita objęła 48,84 % akcji spółki Nodthera.

Selvita spodziewa się w 2017 roku spowolnienia tempa wzrostu przychodów segmentu usługowego, ale docelowo chce osiągnąć w tym obszarze przynajmniej 10% rentowność.

PZU

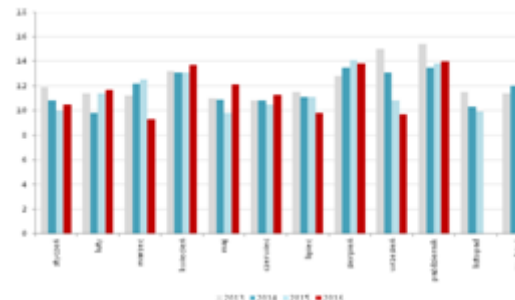
PZU planuje, że 2017 rok przyniesie poprawę rentowności portfela ubezpieczeń komunikacyjnych. Udział rynkowy PZU w ubezpieczeniach AC wynosi 42,5 %, a w OC komunikacyjnych 40,8 %. Spółka widzi koniec „wojny cenowej”, wszyscy konkurenci podnoszą ceny. Strata z działalności operacyjnej z ubezpieczeń komunikacyjnych w segmencie masowym PZU w 1-3Q'16 wynosiła 149 mln PLN.

PZU zaprzeczyło medialnym informacjom, że chce kupić aktywa koncernu piwnego SABMillera w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce.

Solar

Spółka podała wyniki sprzedażowe za październik.

Wyniki sprzedażowe Solara



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt sprzedażowy odbieramy z umiarkowanym optymizmem. Z jednej strony mieliśmy do czynienia z wysoką bazą z poprzedniego roku, więc dodatnią dynamikę należy odebrać pozytywnie. Z drugiej strony w październiku było 5 weekendów, co większości podmiotów z obszaru odzieżowego pozwoliło istotnie poprawić odczyty. W perspektywie kolejnych miesięcy liczymy na wykorzystanie efektu niskiej bazy i poprawę obrotów.

PGNiG

PGNiG przez najbliższych 15 lat będzie wydobywać w Norwegii co najmniej 0,5 mld m3 gazu rocznie.

CD Projekt

Członek zarządu objął 150 tys. akcji (ok. 0,16% ogółu) serii L (prog. motywacyjny 2012-2015) po 4,3 PLN/szt.

Skarbiec

Członek zarządu T. Stadnik kupił 4,3 tys. akcji spółki (ok. 0,06% ogółu).

Auto Partner

Spółka przyspiesza publikację raportu za 3Q'16 z 29 na 16 listopada 2016 roku.

Farmacol

Ogłoszenie przerwy w obradach NWZA.

Monnari

Fundusze zarządzane przez Union Investment TFI zmniejszyły udział w kapitale Monnari Trade poniżej progu 5% i mają obecnie 4,62 % akcji spółki. Przed zmniejszeniem zaangażowania Union Investment TFI miał 6,09 % akcji Monnari Trade.

Qumak

GDDKiA wybrała ofertę konsorcjum Qumaka i Matic jako najkorzystniejszą w przetargu na nowego systemu informacji drogowej. System ma umożliwić sprawną wymianę danych o ruchu drogowym między zarządcami dróg w Polsce. Wartość oferty to ponad 2 mln PLN. W przetargu oferty złożyło łącznie 18 wykonawców.

PGE

PGE ma zwrócić do spółki Zarządcy Rozliczeń kwotę około 66,2 mln PLN tytułem korekty rocznej kosztów osieroconych (tzw. rekompensat KDT) za rok do 2009.

Elektrobudowa/Qumak

Elektrobudowa jako lider konsorcjum (Qumak i Agat) oraz pozostałe strony sporu w sprawie rozliczenia prac związanych z budową Stadionu Narodowego złożyły do depozytu notarialnego oświadczeni dotyczące zrzeczenia się roszczeń związanych ze sporem. Złożenie oświadczeń ma być ostatnim etapem przed zawarciem ugody sądowej pomiędzy Skarbem Państwa i NCS a Zurich Insurance (wystawcą gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania inwestycji), która planowana jest na 14 listopada 2016. Najpóźniejszy oczekiwany termin zawarcia ugody określono na 31 grudnia 2016.

W następstwie ugody konsorcjum ma otrzymać kwotę w wysokości 17,5 mln PLN, z czego dla Elektrobudowy będzie przypadało ok. 6 mln PLN. Należność ta w całości jest objęta odpisem aktualizującym. Qumak otrzyma kwotę ok. 7,5 mln PLN. Spółka utworzyła wcześniej odpis aktualizujący na całą kwotę należności spornych i przeterminowanych związanych projektem w wysokości 6,4 mln PLN

Getin Noble

Strata netto Getin Noble Banku w trzecim kwartale 2016 roku wyniosła 26,5 mln PLN. Wynik banku okazał się gorszy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że strata wyniesie 11,8 mln PLN.

Getin Noble Bank spodziewa się, że 4Q'16 przyniesie dalszy wzrost wyniku odsetkowego i wyniku z prowizji. Bank liczy, że w 2017 powróci do generowania zysków.

Trakcja

Spółka opublikowała raport za 3Q'16

Trakcja – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	odchyl.,	3Q'16P kons	odchyl.,
Przychody ze sprzedaży	331,9	408,7	23,2%	428,5	-4,6%	385,0	6,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	36,1	52,6	46,0%	43,7	20,4%	-	-
EBITDA	31,8	40,0	25,7%	31,2	28,1%	29,5	35,5%
EBIT	25,3	34,0	34,5%	24,7	37,8%	24,7	37,8%
Zysk (strata) brutto	24,1	33,1	37,7%	24,2	36,9%	-	-
Zysk (strata) netto	19,8	28,1	41,9%	19,1	47,0%	19,2	46,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,9%	12,9%		10,2%		-	
Marża EBITDA	9,6%	9,8%		7,3%		7,7%	
Marża EBIT	7,6%	8,3%		5,8%		6,4%	
Marża zysku netto	6,0%	6,9%		4,5%		5,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 3Q'16 powyżej naszych oczekiwań i konsensusu. Bardzo dobra marża brutto ze sprzedaży (aż 12,9%). W saldzie pozostałej działalności operacyjnej ujęto 3,9 mln PLN kosztów restrukturyzacji zatrudnienia (uwzględnialiśmy je w naszej prognozie na poziomie kosztów SG&A). Cash flow operacyjny w 3Q'16: +11 mln PLN (-185 mln PLN po 1-3Q'16). Dług netto: 88 mln PLN. Portfel zamówień po 3Q'16: 1,33 mld PLN (po 2Q'16 było 1,34 mld PLN).

Torpol

Spółka podała wyniki za 3Q'16

Torpol – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P kons	odchyl.	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody	399,1	160,9	-59,7%	196,8	-18,3%	842,9	497,1	-41,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	31,6	8,2	-74,1%	-	-	51,3	25,7	-49,9%
Zysk na sprzedaży	24,9	2,4	-90,5%	-	-	33,9	6,6	-80,4%
EBITDA	28,0	6,0	-78,5%	9,8	-38,5%	43,1	17,6	-59,2%
EBIT	24,7	2,3	-90,6%	5,2	-55,3%	34,0	6,8	-79,9%
Zysk (strata) netto	19,3	1,4	-92,7%	3,9	-64,0%	26,6	4,0	-85,0%
Marża brutto ze sprzedaży	7,9%	5,1%		-		6,1%	5,2%	
Marża EBITDA	7,0%	3,7%		5,0%		5,1%	3,5%	
Marża EBIT	6,2%	1,4%		2,6%		4,0%	1,4%	
Marża zysku netto	4,8%	0,9%		2,0%		3,2%	0,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Spółka podawała już wstępne rezultaty 3 listopada. Zawarte w raporcie kwartalnym są zgodne z nimi. Wyniki, podobnie jak w 2Q'16, sporo słabsze r/r i także poniżej konsensusu. Portfel po 3Q'16 to 620 mln PLN po uwzględnieniu złożonych najkorzystniejszych ofert (267 mln PLN).

Konsorcjum Stali

W 3Q'16 spółka miała 7,84 mln PLN zysku netto (2,49 mln PLN zysku rok wcześniej), 9,99 mln PLN EBIT (3,95 mln PLN) przy przychodach 319,29 mln PLN (304,58 mln PLN).

Apator

W 3Q'16 spółka miała 7,09 mln PLN zysku netto (18,79 mln PLN zysku rok wcześniej), 11,71 mln PLN EBIT (24,3 mln PLN) przy przychodach 207,83 mln PLN (191,58 mln PLN). Wyniki okazały się dużo słabsze od konsensusu (-31% na poziomie EBITDA).

Tarczyński

Spółka opublikowała raport za 3Q'16. Wyniki słabsze od konsensusu.

Tesgas

Spółka podała wyniki za 3Q'16

Tesgas – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	odchyl.	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	17,1	17,0	-0,2%	17,4	-2,4%	57,2	42,8	-25,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	3,5	1,9	-45,8%	2,2	-12,7%	9,8	4,9	-50,1%
Zysk na sprzedaży	0,5	-0,8	-	-0,8	-	1,2	-3,8	-
EBITDA	1,4	0,1	-	0,0	-	3,5	-1,3	-
EBIT	0,6	-0,7	-	-0,8	-	1,2	-3,8	-
Zysk (strata) brutto	0,6	-0,7	-	-0,8	-	1,4	-3,7	-
Zysk (strata) netto	0,4	-1,0	-	-0,7	-	1,3	-4,0	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,4%	11,1%		12,4%		17,1%	11,5%	
Marża EBITDA	8,2%	0,7%		-0,2%		6,1%	-3,0%	
Marża EBIT	3,4%	-4,4%		-4,8%		2,0%	-8,9%	
Marża zysku netto	2,6%	-6,0%		-3,9%		2,2%	-9,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Słabe wyniki 3Q'16, zgodne z naszą prognozą. Bardzo słaby cash flow operacyjny po 1-3Q'16: -17,3 mln PLN (w tym w 3Q'16: -6,1 mln PLN), głównie ze względu na przyrost niezafakturowanych rozliczeń z tytułu umów budowlanych oraz spadek zobowiązań handlowych. Gotówka netto: +8,5 mln PLN (+nieruchomość inwestycyjna 5,5 mln PLN). Szansą na poprawę backlogu na lata 2017-18 kontrakt na gazociąg Hermanowice – Strachocina, gdzie konsorcjum, w którym spółka jest liderem ma najkorzystniejszą ofertę (154 mln PLN netto).

Eurocash

Eurocash spodziewa się w 4Q'16 utrzymania trendów widocznych w wynikach spółki w 3Q'16. W przyszłym roku spółka chce wrócić do wzrostów wyników i zwiększyć EBITDA o 10% r/r (po 1-3Q'16 -3,5% r/r). Spółka pokazała słabsze od oczekiwań wyniki w 3Q'16. Nowe projekty spowodowały spadek EBITDA w 3Q'16 o ok. 10 mln PLN, a po 1-3Q'16 o 30 mln PLN (20 mln PLN kosztowały nowe projekty, a koszty projektu fresh to ok. 10 mln PLN). Testowy projekt Delikatesów Centrum na stacjach Orlen dobiegł końca.

Selena

Spółka podała wyniki za 3Q'16

Selena FM – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	odchyl	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	300,6	301,0	0,2%	300,1	0,3%	759,0	757,1	-0,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	98,9	104,1	5,2%	102,0	2,0%	238,9	256,5	7,4%
Zysk na sprzedaży	36,8	34,6	-5,8%	36,8	-5,8%	55,0	63,6	15,6%
PPO/PKO	-3,2	-3,4	6,3%	-2,0	70,0%	-11,0	-15,3	38,9%
EBITDA	39,8	37,5	-5,9%	40,5	-7,5%	62,9	65,2	3,7%
EBITDA skoryg.	43,0	40,9	-5,0%	42,5	-3,8%	73,9	80,6	9,0%
EBIT	33,6	31,2	-7,0%	34,8	-10,2%	44,0	48,3	9,7%
Zysk (strata) brutto	20,5	24,3	18,2%	29,4	-17,5%	29,8	50,6	69,9%
Zysk (strata) netto	17,7	16,4	-7,4%	23,8	-31,1%	20,9	36,4	74,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,9%	34,6%		34,0%		31,5%	33,9%	
Marża EBITDA	13,2%	12,4%		13,5%		8,3%	8,6%	
Marża EBIT	11,2%	10,4%		11,6%		5,8%	6,4%	
Marża zysku netto	5,9%	5,4%		7,9%		2,8%	4,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 3Q'16 na poziomie EBITDA i netto poniżej naszych oczekiwań, ze względu na wysokie koszty SG&A (+7,3 mln PLN r/r, w 3Q'16 doszło do zmian w zarządzie), wyższe saldo PPO/PKO oraz wysoki podatek (stopa podatkowa aż 32%). Na plus wyróżnia się marża brutto ze sprzedaży: 34,6% - najwyższy poziom od 2009 roku. Cash flow z działalności operacyjnej w 3Q'16: +12,1 mln PLN.

Voxel

Spółka opublikowała raport za 3Q'16

Voxel – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	odchyl.	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	30,4	24,5	-19,5%	31,3	-21,9%	87,0	84,0	-3,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	8,5	6,7	-21,4%	8,6	-22,2%	24,1	23,6	-2,1%
Zysk na sprzedaży	4,5	2,5	-45,8%	4,5	-45,3%	11,2	8,4	-24,8%
EBITDA	8,3	5,9	-28,4%	8,0	-25,4%	24,3	19,0	-21,9%
EBIT	5,0	2,8	-44,3%	4,9	-42,3%	14,3	9,6	-32,7%
Zysk (strata) brutto	4,4	2,4	-44,9%	4,4	-44,3%	12,2	8,1	-33,5%
Zysk (strata) netto	3,6	2,0	-44,8%	3,5	-43,0%	10,1	6,4	-35,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,1%	27,4%		27,5%		27,7%	28,1%	
Marża EBITDA	8,5%	6,0%		8,8%		8,9%	8,4%	
Marża EBIT	16,6%	11,5%		15,5%		16,5%	11,5%	
Marża zysku netto	12,0%	8,2%		11,3%		11,6%	7,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Zakładaliśmy, że wyniki będą trochę słabsze r/r, jest jednak wyraźnie słabiej. Na przychodach to pochodna słabego kwartału Alterisa, który zaksięgował jedynie 3,1 mln PLN (vs 11,0 mln PLN rok temu i 9,8 mln PLN w 2Q'16). Na plus bardzo wysoka marża brutto tego obszaru (47%). Słabszą marżę r/r ma natomiast podstawowy segment usług medycznych a stratę brutto ze sprzedaży wygenerowała produkcja radiofarmaceutyków. Per saldo EBITDA w 3Q'16 spadła do 5,9 mln PLN vs 8,3 mln PLN rok temu.

Nowa Gala

NN OFE zmniejszył zaangażowanie do poniżej 10% głosów na WZA.

Altus TFI

Członkowie zarządu objęli warranty serii B uprawniające do odbioru 600 tys. akcji serii H po cenie 5,52 PLN/szt.

Fundusze Altus 33 i 34 FIZ, związane z członkami zarządu spółki, zbyły łącznie ok. 370 tys. akcji spółki (0,62% ogółu).

Farmacol

W 3Q'16 spółka miała 21,9 mln PLN zysku netto (zgodnie z konsensem).

Enea/PGE

Polska Grupa Energetyczna może wejść w spór sądowy z Eneą, która wypowiedziała długoterminowe umowy na odbiór zielonych certyfikatów- Rzeczpospolita

Sygnity

Gorąca atmosfera wokół Sygnity. Firma Cron oraz NN OFE niepokoją się sytuacją finansową i wynikami informatycznej spółki- Parkiet

Vistal

Spółka podała wyniki za 3Q'16

Vistal – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody	101,4	123,3	21,6%	300,2	326,1	8,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	13,6	14,8	9,2%	45,5	51,1	12,4%
Zysk na sprzedaży	5,2	3,8	-26,1%	19,5	20,8	6,2%
EBITDA	9,2	7,9	-14,1%	35,2	33,3	-5,2%
EBIT	5,5	3,9	-28,9%	24,0	21,4	-10,8%
Zysk (strata) brutto	1,9	3,0	61,6%	17,5	11,1	-36,8%
Zysk (strata) netto	1,3	1,9	43,4%	13,3	14,4	8,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,4%	12,0%		15,2%	15,7%	
Marża EBITDA	9,1%	6,4%		11,7%	10,2%	
Marża EBIT	5,4%	3,1%		8,0%	6,6%	
Marża zysku netto	1,3%	1,6%		4,4%	4,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wzrost sprzedaży, ale słabsza marża brutto ze sprzedaży i wzrost kosztów zarządu przekładają się na spadek EBITDA r/r. Dług netto 303 mln PLN (vs 203 mln PLN rok temu).

Telekomy

Ustawowe załamanie sprzedaży kart prepaid. Wymuszony ustawą antyterrorystyczną obowiązek rejestracji sprawia, że topnieją statystyki użytkowników telefonii na kartę. Tylko w trzecim kwartale ubyto ich aż 2,2 miliona- Rzeczpospolita

Giełda

Przebudowa systemu emerytalnego w konserwatywnym scenariuszu sprawi, że na rynek kapitałowy będzie napływało 15-20 mld zł - uważa Mateusz Morawiecki, wicepremier i minister rozwoju- Parkiet

Górnictwo

Właściciel upadłych czeskich kopalni poskarżył się Brukseli, że polski rząd pompuje kasę w ratowanie górnictwa- Gazeta Wyborcza

Spółki MSP

Na dymisjach w KGHM i Lotosie nie skończy się karuzela zmian personalnych. Wrze w resortach rozwoju i energii- DGP

Forte

Spółka opublikowała raport za 3Q'16

BDM: wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami z 14.10.2016 (Przychody, EBIT). Były one wówczas lepsze od naszych oczekiwań na poziomie EBIT o 11%. Niemniej jakość wyniku jest nieco gorsza. Wynik brutto ze sprzedaży jest zgodny z oczekiwaniami, a lepszy EBIT/EBITDA wynika z niższych kosztów sprzedaży. Ich udział do sprzedaży (19,5%) jest najniższy do 2Q'14. Dług netto rośnie ze 149 do 176 mln PLN, głównie przez słaby CFO (zaledwie 1,9 mln PLN vs 23 mln PLN przed rokiem) i wyższe nakłady inwestycyjne.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16P BDM	różnica	3Q'16P kons	różnica
Przychody	224,2	243,4	8,6%	250,2	-2,7%	246,6	-1,3%
Wynik brutto na sprzedaży	79,9	93,0	16,4%	93,9	-1,0%		
EBITDA	26,8	38,3	43,1%	35,3	8,4%	37,8	1,3%
EBIT	21,9	32,6	49,0%	29,3	11,1%	32,0	1,9%
Zysk brutto	22,2	34,7	56,3%	28,8	20,5%		
Zysk netto	23,4	28,3	21,0%	23,3	21,5%	25,6	10,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,6%	38,2%		37,5%			
Marża EBITDA	11,9%	15,7%		14,1%		15,3%	
Marża EBIT	9,8%	13,4%		11,7%		13,0%	
Marża zysku netto	10,4%	11,6%		9,3%		10,4%	
P/E 12m		16,3					
EV/EBITDA 12m		12,2					

Źródło: BDM, spółka

ATM

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'16

Wyniki ATM w 3Q'16

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16	Prognoza BDM
Przychody	33,0	32,9	-0,16%	33,1	-0,59%
Wynik brutto ze sprzedaży	10,5	10,6	1,71%	10,4	1,91%
EBITDA	9,5	10,0	5,74%	9,2	8,40%
EBIT	3,4	4,0	15,75%	3,4	15,67%
Zysk netto	0,2	2,4	-	1,6	45,42%
marża brutto ze sprzedaży	31,7%	32,3%		31,5%	
marża EBITDA	28,7%	30,4%		27,8%	
marża EBIT	10,4%	12,1%		10,4%	
marża netto	0,7%	7,3%		5,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyniki okazały się lepsze od naszych oczekiwań głównie za sprawą segmentu data center. W kolejnych kwartałach oczekujemy utrzymania się obecnej tendencji dzięki dużej liczbie kontraktów podpisanych w tym segmencie.

Instal Kraków

Spółka podała wyniki za 3Q'16

Instal – wyniki skonsolidowane 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16 P BDM	odchyl.	1-3Q'15	1-3Q'16	zmiana r/r
Przychody	138,7	90,6	-34,7%	94,5	-4,1%	369,3	241,2	-34,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	11,8	9,9	-16,0%	10,4	-4,7%	28,3	29,7	5,1%
Zysk na sprzedaży	6,2	3,3	-46,6%	5,0	-33,1%	9,5	8,2	-13,1%
EBITDA	5,9	3,7	-37,8%	5,5	-33,2%	11,3	13,2	16,7%
EBIT	5,1	3,0	-42,2%	4,8	-38,0%	9,0	11,1	23,9%
Zysk (strata) brutto	5,2	2,7	-48,4%	4,8	-44,2%	9,2	11,2	21,6%
Zysk (strata) netto*	2,9	4,4	49,8%	3,6	22,7%	5,3	8,4	56,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,5%	10,9%		11,0%		7,7%	12,3%	
Marża EBITDA	4,3%	4,1%		5,9%		3,1%	5,5%	
Marża EBIT	3,7%	3,3%		5,1%		2,4%	4,6%	
Marża zysku netto	2,1%	4,8%		3,8%		1,4%	3,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *dla akcjonariusz jedn. dominującej, układ porównywalny r/r

BDM: EBITDA poniżej naszych prognoz, wyższy natomiast jest zysk netto – spółka „odwróciła” wysoki podatek z 2Q'16. Dobry wynik deweloperki (3,6 mln PLN zysku na sprzedaży). Zgodnie z oczekiwaniami wyraźnie zmniejszyła się strata budowlanki w Polsce (-0,6 mln PLN straty na sprzedaży). Negatywnym zaskoczeniem są natomiast słabe wyniki w Niemczech oraz Frapolu.

Gino Rossi

Spółka opublikowała w czwartek wyniki za 3Q'16.

Wyniki Gino Rossi w 3Q'16 [mln PLN]

	3Q'15	3Q'16	zmiana r/r	3Q'16 P BDM	odchylenie	3Q'16 konsensus	odchylenie
Przychody	65,5	63,7	-2,7%	64,9	-1,9%	64,0	-0,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	27,4	27,5	0,3%	28,5	-3,5%	-	-
EBITDA	2,2	0,3	-85,4%	0,7	-55,6%	1,2	-73,7%
EBIT	0,6	-1,9	-	-1,3	-	-0,8	-
Zysk brutto	-0,2	-3,4	-	-2,3	-	-	-
Zysk netto	-0,2	-3,4	-	-1,9	-	-1,3	-
marża brutto ze sprzedaży	41,9%	43,1%		43,8%		-	
marża EBITDA	3,3%	0,5%		1,1%		1,9%	
marża EBIT	0,9%	-		-		-	
marża netto	-	-		-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki grupy okazały się zarówno poniżej naszych oczekiwań, jak i konsensusu rynkowego. Przede wszystkim naszą uwagę zwraca mniejsza niż można było zakładać (po raportach bieżących) pierwsza marża, która wyniosła ok. 43,1%. Jest to efekt sprzedaży w segmencie hurtowym. Na poziomie EBITDA spółka wypracowała jedynie 0,3 mln PLN, co zarząd tłumaczy w liście do akcjonariuszy wzrostem kosztów najmu (wpływ kursu EUR/PLN). Strata netto wyniosła aż 3,4 mln PLN, co jest efektem ujemnego salda z działalności finansowej, które wyniosło blisko -1,4 mln PLN. W liście do akcjonariuszy prezes Malicki wskazał jednocześnie na bardzo dobry odczyt sprzedażowy za październik (wzrost o 18% r/r), co jego zdaniem pokazuje siłę i trafny dobór bieżącej kolekcji. Tym samym oczekuje on istotnej poprawy wyników w 4Q'16.

Dom Development

Dom Development wprowadził około 500 mieszkań w IV kwartale, utrzymuje potencjał sprzedaży mieszkań na poziomie 2,5 tys. sztuk w skali roku. Chcemy, by IV kwartał pod względem sprzedaży mieszkań był przynajmniej trochę lepszy niż III kwartał, jednak nie będzie to łatwe - powiedział Jarosław Szanajca, prezes Dom Development- Parkiet

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

RYNKI ZAGRANICZNE

