

KOMENTARZ PORANNY

Odwrot od szczytów

We wtorek WIG20 próbował pokonać szczyty z października, jednak skończyło się tylko na staraniach. Wczoraj mieliśmy już tylko kontynuację cofnięcia zapoczątkowanego nieudanym atakiem na szczyt hossy. Jedyne na co było stać byki to otwarcie wyraźnie powyżej wtorkowego kursu odniesienia. W efekcie indeks grupujący największe spółki na GPW zakończył dzień 0,9% pod kreską. Oporem niezmiennie pozostaje szczyt wyznaczony jeszcze w poprzednim miesiącu. Z kolej jako najbliższy poziom wsparcia można traktować minimum z piątku. Warto zauważyć, że w przypadku kontraktów LOP w dalszym ciągu rośnie na wzrostach i zmniejsza się podczas spadków. Dlatego póki co nie należy całkowicie przekreślać szans byków na wypracowanie nowego szczytu hossy, przynajmniej na WIG20. W przypadku małych spółek bez zmian. Wczoraj sWIG80 wyznaczył nowe minimum obecnego trendu spadkowego, a najslabiej radził sobie LiveChat Software, który stracił ponad 20%. O poranku kontrakty na zagraniczne indeksy są nieznacznie, ale jednak pod kreską. Popyt będzie miał więc utrudnione zadanie z przywróceniem indeksów z powrotem w okolice szczytów. Ze strony danych makro impulsami mogą być wypowiedzi członków EBC. Pięcioro z nich ma na dzisiaj zaplanowane publiczne wystąpienia.

Marek Jurzec

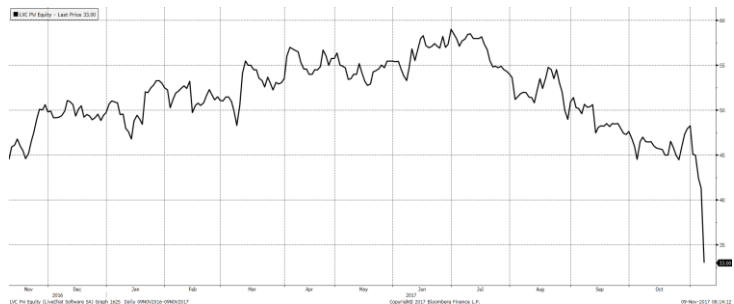
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty:** wyniki za 3Q'17 nieco lepsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- **Puławy:** wyniki za 3Q'17 słabsze od oczekiwań, bardzo dobry CFO i pozycja gotówkowa [komentarz BDM];
- **Police:** wyniki za 3Q'17 nieco lepsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- **Banki:** prezes NBP podtrzymał, że nie widzi potrzeb podwyżek stóp procentowych do końca 2018 roku;
- **Elektrobudowa:** szacunkowe wyniki 3Q'17 poniżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **CCC:** szacunkowe wyniki 3Q'17 słabsze od konsensusu [komentarz BDM];
- **Śniażka:** wyniki 3Q'17 lepsze r/r, zgodne z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **Livechat:** wejście Facebook na rynek spółki to szansa dla wzrostu całego segmentu- spółka
- **Pekao:** za rok 2017 i 2018 100% dywidendy, a od 2019 co najmniej 50%- CFO;
- **Energa, PKP Cargo:** Energa uzupełni braki zapasów do poziomu wymaganego prawem do końca listopada- CFO;
- **MOL:** spółka wyróżniła 2 segmenty wzrostowe: poliole (CAPEX 1 mld USD w 5 lat) i inwestycje w obszar rafinerii i petrochemii;
- **Intril, ZUE:** zaległe komentarze wynikowe 3Q'17 [komentarz BDM];
- **Komputronik:** ugoda z Clean&Carbon Energy kończąca wszelkie spory;

WYKRES DNIA

Facebook testuje biznesową wersję Messenger'a. Kurs akcji spada ponad 20%.

Livechat Software - daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: środa, 8 listopada 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 513,3	-0,9%	29,0%
WIG30	2 902,7	-0,8%	29,4%
mWIG40	4 903,1	-0,4%	16,3%
sWIG80	13 948,8	-1,2%	-2,2%
WIG	64 617,7	-0,8%	24,9%
WIG Banki	7 939,8	-0,6%	26,8%
WIG Bud	2 745,7	-0,2%	-3,9%
WIG Chemia	15 967,2	0,4%	16,1%
WIG Dew	2 079,9	-0,8%	13,7%
WIG Energia	3 071,1	-4,1%	20,4%
WIG IT	2 030,5	-1,8%	-5,8%
WIG Media	4 641,9	-1,0%	1,8%
WIG Paliwa	8 141,4	-0,6%	43,6%
WIG Spoż	3 589,5	-0,5%	-13,6%
WIG Surowce	4 686,6	-1,0%	33,3%
WIG Telco	756,3	-0,4%	3,6%
DAX	13 382,4	0,0%	16,6%
CAC40	5 471,4	-0,2%	12,5%
BUX	40 122,1	0,8%	25,4%
S&P500	2 594,4	0,1%	15,9%
DJIA	23 563,4	0,0%	19,2%
Nasdaq Comp	6 789,1	0,3%	26,1%
Bovespa	74 363,1	2,7%	23,5%
Nikkei225	22 868,7	-0,2%	19,6%
S&P/ASX 200	6 049,4	0,6%	6,8%
Złoto	1 284,6	0,8%	11,4%
Miedź	6 826,0	-2,1%	23,3%
Ropa	56,8	-0,7%	-0,4%
EUR/PLN	4,24	-0,3%	-3,8%
USD/PLN	3,65	-0,4%	-12,7%
CHF/PLN	3,65	-0,4%	-11,1%
EUR/USD	1,16	0,1%	10,2%
USD/JPY	113,8	-0,1%	-2,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 534	17	0,68%
Kurs zamknięcia	2 549	21	0,83%
Kurs min.	2 533	40	1,60%
Kurs max.	2 577	48	1,90%
Wolumen obrotu			
Otwarte pozycje			

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 521,05	2 521,05	2 566,59	2 536,37	0,8%	
WIG30	2 907,72	2 904,94	2 953,84	2 927,00	1,1%	
MWIG40	4 863,13	4 863,13	4 933,17	4 922,71	1,4%	
sWIG80	14 131,39	14 131,39	14 116,08	14 116,08	0,1%	
WIG-PL	66 971,80	66 594,25	66 974,42	66 594,25	0,9%	
WIG	64 803,09	64 761,19	65 633,77	65 134,28	0,9%	

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	72,17	9 329	-0,8%	33,2%
Asseco PL	46,98	3 899	-0,5%	-12,9%
BZ WBK	384,00	38 144	-0,3%	21,5%
CCC	265,50	10 929	0,8%	30,4%
Cyfrowy P.	25,50	16 308	-0,2%	3,7%
Energa	12,37	5 122	-2,1%	35,9%
Eurocash	35,05	4 878	-0,9%	-10,9%
JSW	96,00	11 272	-1,3%	43,5%
KGHM	121,35	24 270	-0,8%	31,2%
Lotos	66,50	12 294	-0,2%	73,9%
LPP	8 421,45	15 600	-2,3%	48,4%
mBank	465,60	19 701	-2,8%	38,9%
Orange	5,57	7 310	-2,5%	1,1%
Pekao	122,50	32 153	-0,4%	-2,6%
PGE	12,36	23 110	-5,3%	18,3%
PGNIG	6,72	38 830	-0,7%	19,4%
PKN Orlen	123,25	52 715	-0,6%	44,5%
PKOBP	39,80	49 750	-0,3%	41,4%
PZU	47,25	40 801	-0,3%	42,3%
Tauron	3,25	5 696	-3,3%	14,0%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	49,18	761	-2,7%	-19,9%	Intercars	48,10	3 941	-0,8%	-24,7%
Amica	129,40	1 006	-3,1%	-30,6%	Kernel	394,50	3 744	-0,2%	1,7%
Amrest	357,10	7 575	-3,0%	20,6%	Kęty	295,00	5 530	0,1%	24,5%
Apator	29,24	968	-2,3%	-2,2%	Kruk	172,55	622	-7,7%	-44,0%
Azoty	77,20	7 658	1,6%	23,2%	Medicalg	8,35	10 130	-1,2%	60,9%
Bogdanka	70,50	2 398	-2,3%	1,4%	Millennium	4,22	1 471	0,5%	-8,3%
Boryszew	9,93	2 383	-0,1%	24,0%	Netia	222,90	1 042	-1,4%	-42,8%
Budimex	187,00	4 774	0,5%	-5,5%	Neuca	88,90	4 096	2,5%	21,8%
CD Projekt	126,25	12 135	1,4%	141,9%	Orbis	36,25	2 345	-1,1%	-1,8%
Ciech	58,58	3 087	-1,0%	0,5%	Pfleiderer	51,92	2 325	-0,2%	10,5%
Comarch	163,50	1 330	-1,9%	-6,0%	PKP Cargo	5,31	1 256	2,1%	42,0%
Echo	4,39	1 812	-1,3%	-15,6%	Polimex	8,17	267	-2,5%	0,7%
Emperia	93,30	1 152	-1,2%	43,5%	Polnord	3,15	912	-1,3%	6,1%
Enea	13,09	5 778	-4,0%	37,8%	Robyng	51,29	1 379	-0,4%	-16,3%
Forte	61,89	1 481	-0,2%	-18,6%	Sanok	500,00	2 790	-4,2%	-4,8%
GetinNoble	1,56	1 407	-3,1%	18,2%	Stalprodukt	4,88	6 457	-0,2%	7,0%
GPW	43,61	1 830	-1,5%	9,2%	Synthos	7,12	366	-2,5%	-49,7%
GTC	9,16	4 308	-0,9%	11,7%	Trakcja	309,00	3 832	2,3%	40,9%
Handlowy	79,00	10 322	1,6%	3,4%	Uniwheels	970,65	1 456	1,0%	-11,8%
ING BSK	202,00	26 280	-0,5%	25,2%	Wawel	48,10	3 941	-0,8%	-24,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grupa Azoty

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica	3Q'17P konsens.	różnica
Przychody	1 999,5	2 196,1	9,8%	2 071,2	6,0%	2 179	0,8%
Wynik brutto na sprzedaży	333,7	457,2	37,0%	459,5	-0,5%		
EBITDA	131,5	255,3	94,2%	245,3	4,1%	258,4	-1,2%
EBITDA Adj.	150,5	269,3*	78,9%	245,3	9,8%		
EBIT	1,1	100,5	>100%	106,1	-5,2%	122,1	-17,7%
Zysk brutto	4,8	104,3	2053,7%	114,9	-9,2%		
Zysk netto	-1,9	67,0	-	84,3	-20,5%	88,4	-24,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	16,7%	20,8%		22,2%		0,0%	
Marża EBITDA Adj.	7,5%	12,3%		11,8%		0,0%	
Marża EBIT	7,5%	12,3%		11,8%		0,0%	
Marża zysku netto	-0,1%	3,1%		4,1%		4,1%	

P/E 12m	18,0
EV/EBITDA adj. 12m	7,0

Źródło: BDM, spółka. *- oczyszczona o saldo PDO

BDM: Raportowana EBITDA jest nieco wyższa od naszych oczekiwań (+4,1% vs oczek.) i zgodna z konsensusem. Ujemne saldo PDO w wysokości 14 mln PLN (EBITDA adj. +10% r/r).

Spośród spółek tworzących Grupę Azoty rozczarowują niestety Puławy. Wyniki jednostkowe Tarnowa i Polic są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Tym samym bardzo dobry wynik musiał pokazać ZAK (spółka prezentuje kluczowe dane dopiero w prezentacji inwestorskiej)

Dług netto spada z 718 mln PLN po 2Q'17 do 669 mln PLN.

Konferencja z zarządem dziś o 11:30 na GPW

Puławy

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica
Przychody	712,2	798,1	12,1%	732,4	9,0%
Wynik brutto na sprzedaży	129,5	151,5	17,0%	181,7	-16,6%
EBITDA	69,2	83,1	20,1%	112,1	-25,9%
W tym j. dominująca	60,4	81,1	34,2%	-	-
EBITDA Adj.	69,2	83,1	20,1%	112,1	-25,9%
EBIT	22,7	34,4	51,2%	62,5	-45,0%
Zysk brutto	24,5	38,6	57,5%	67,6	-42,9%
Zysk netto	15,9	29,8	87,1%	54,8	-45,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,2%	19,0%		24,8%	
Marża EBITDA Adj.	9,7%	10,4%		15,3%	
Marża EBIT	9,7%	10,4%		15,3%	
Marża zysku netto	2,2%	3,7%		7,5%	

P/E 12m	15,4
EV/EBITDA adj. 12m	5,9

Źródło: BDM, spółka

BDM: Zaprezentowane wyniki są słabsze od naszych oczekiwań i potencjału spółki. Mimo dobrej sprzedaży (+9% vs oczek.) wzrost kosztów surowcowych i pracy (+16% r/r) był wyższy od naszych prognoz. W rezultacie EBITDA jest słabsza o ok. 26%.

Bardzo dobry cash flow w 3Q'17 (174 mln PLN vs 113 mln PLN przed rokiem) pozwolił na wzrost gotówki netto (z uwzględnieniem lokat w pozostałych aktywach finansowych) z 512 do 596 mln PLN. Tym samym wycena spółki mierzona wskaźnikiem EV/EBITDA za ostatnie 12m kształtuje się poniżej 6,0x.

W raporcie spółka, oprócz przesuniętych postojów na kaprolaktamie i melaminie z 3Q na 2Q'17 (efekt pozytywny), na wyniki wpłynął miesięczny postój remontowy w zakładach w Chorzowie i awarii wymiennika (postój we wrześniu i październiku). Szacujemy, że w 3Q'16 spółka z Chorzowa miała prawie 9 mln PLN EBITDA, a w 3Q'17 zaledwie 2 mln PLN.

Konferencja z zarządem dziś o 11:30 na GPW

Police

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica
Przychody	548,5	531,3	-3,1%	565,7	-6,1%
Wynik brutto na sprzedaży	83,8	82,3	-1,8%	86,2	-4,5%
EBITDA	21,1	44,8	111,8%	42,0	6,6%
EBITDA Adj.	31,2	44,8	43,6%	42,0	6,6%
EBIT	-1,4	19,5	-	17,5	11,5%
Zysk brutto	-0,8	23,5	-	16,3	44,3%
Zysk netto	2,4	20,0	747,6%	13,2	52,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,3%	15,5%		15,2%	
Marża EBITDA Adj.	5,7%	8,4%		7,4%	
Marża EBIT	5,7%	8,4%		7,4%	
Marża zysku netto	0,4%	3,8%		2,3%	
P/E 12m		12,8			
EV/EBITDA adj. 12m		8,4			

Źródło: BDM, spółka

BDM: wyniki są nieco lepsze od naszych oczekiwań (EBITDA +7% vs oczek.)

Słaby CFO, tylko 28 mln PLN vs 93 mln PLN przed rokiem. Tym samym dług netto rośnie do 377 mln PLN z 319 mln PLN po 2Q'17.

Konferencja z zarządem dziś o 11:30 na GPW

**Banki,
Stopy procentowe**

Prezes NBP Adam Glapiński podtrzymał, że nie widzi potrzeb do zmiany stóp procentowych do końca 2018 r. Podobną optykę wyrazili członkowie RPP Jerzy Żyżyński i Łukasz Hardt. Glapiński ocenił obecny poziom inwestycji jako "słaby".

RPP zdecydowała, że od 1 marca 2018 r. stopa rezerwy obowiązkowej od środków pozyskanych co najmniej na 2 lata będzie wynosiła 0%.

Elektrobudowa

Spółka podała szacunkowe dane za 3Q'17.

Szacunkowe wyniki skonsolidowane w 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchyl.	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r	2017P zarząd	realizacja
Przychody ze sprzedaży	251,7	251,5	-0,1%	300,0	-16,2%	779,9	607,6	-22,1%	1 066,4	57,0%
Zysk (strata) netto	17,2	12,9	-25,1%	17,5	-26,2%	40,1	30,1	-25,0%	51,1	58,9%
Marża zysku netto	6,8%	5,1%		5,8%		5,1%	5,0%		4,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki słabsze r/r i poniżej naszych oczekiwań. Zarząd na konferencji wynikowej za 2Q'17 zapowiadał, że w 3 i 4Q'17 sprzedaż zdecydowanie przyspieszy – rzeczywiście jest większa vs 1 czy 2Q'17 (kiedy odnotowano 142 mln PLN i 214 mln PLN), jednak sporo zabrakło do oczekiwanego pułapu przynajmniej 300 mln PLN/kwartał. Po 1-3Q'17 spółka zrealizowała roczną prognozę przychodów na poziomie zaledwie 57% - w 4Q'17 sprzedaż musiałaby sięgnąć blisko 460 mln PLN, by prognoza została wykonana (dotychczasowy kwartalny rekord to 352 mln PLN), co wydaje się przy obecnym stanie rynku mało realistyczne. Zysk netto wyraźnie niższy r/r – w komunikacie nie wspomniano, jaki czynnik spółka uznaje w tym kontekście za najważniejszy (pytanie m.in. o zmianę stanu salda rezerw czy wynik spółki rosyjskiej). Poziom pozyskanych zamówień Elektrobudowy SA po 1-3Q'17 to 487 mln PLN (vs 746 mln PLN w analogicznym okresie rok temu). Publikacja pełnego raportu za 3Q'17 nastąpi 15 listopada 2017.

CCC

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'17.

CCC – szacunkowe wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17S	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchylenie	3Q'17kons. PAP	odchylenie
Przychody	664,7	987,2	48,5%	983,5	0,4%	983,9	0,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	339,3	503,3	48,3%	493,4	2,0%	-	-
EBITDA	46,7	81,6	74,7%	88,6	-7,9%	90,6	-9,9%
EBIT	25,2	52,3	107,5%	64,8	-19,3%	69,5	-24,7%
Wynik brutto	9,5	48,2	407,4%	60,3	-20,1%	-	-
Wynik netto	10,2	41,2	303,9%	48,8	-15,6%	44,5	-7,4%
marża brutto ze sprzedaży	51,0%	51,0%		50,2%		-	
marża EBITDA	7,0%	8,3%		9,0%		9,2%	
marża EBIT	3,8%	5,3%		6,6%		7,1%	
marża netto	1,5%	4,2%		5,0%		4,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Z opublikowanych szacunków wynika, że CCC wypracowało 987,2 mln PLN przychodów (sprzedaż Ifi +26%), realizując jednocześnie 51% marży brutto. EBITDA grupy wyniosła 81,6 mln PLN, co jest rezultatem słabszym zarówno względem naszych prognoz, jak i konsensusu (odpowiednio -8% i -10%). Zakładając, że saldo pozostałej działalności operacyjnej było relatywnie „płaskie”, spodziewamy się, że niższa od oczekiwań EBITDA była efektem mocniejszego wzrostu kosztów wynagrodzeń. Detalista osiągnął 41,2 mln PLN zysku netto.

Spółka podała, że stan zapasów na koniec 3Q'17 wynosił 1,5 mld PLN, co w przeliczeniu na mkw. sieci daje wartość ok. 3 tys. PLN. Zadłużenie netto grupy wzrosło do 1139,4 mln PLN (wzrost zarówno względem 4Q'16, jak i 2Q'17).

W komunikacie wskazano, że powierzchnia handlowa grupy na koniec września była bliska 503 tys. mkw. (+18% r/r), a liczba sklepów wyniosła 897 placówek.

Podsumowując, wyniki są dla nas rozczarowaniem. W naszej ocenie słabszy od oczekiwań może być również 4Q'17, przede wszystkim z racji bardzo wysokiej bazy przychodowej z ubiegłego roku (o czym pisaliśmy w ostatniej rekomendacji z 02.11.2017). Niepokojąco wygląda także mocny wzrost zapasów i zadłużenie netto (pod koniec 3Q'17 CCC przeprowadziło emisję akcji o wartości 0,5 mld PLN).

Tauron

EBITDA spółki 3Q'17 w podziale na segmenty

EBITDA w podziale na segmenty [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Wydobycie	32,6	-37,0	-	-136,7	-41,7	
Wytwarzanie	93,1	79,9	-14,2%	447,1	386,4	-13,6%
Dystrybucja	562,1	591,3	5,2%	1 709,7	1 794,6	5,0%
Sprzedaż	110,6	145,6	31,7%	400,1	691,0	72,7%
Pozostałe	36,2	38,0	4,8%	102,3	114,6	12,1%
Pozycje nieprzypisane	-37,2	-34,6	-	-62,0	-67,7	-
RAZEM	797,4	783,2	-1,8%	2 460,5	2 877,2	16,9%

Źródło: BDM, spółka

Livechat

LiveChat Software jest dobrze przygotowany na prace Facebooka nad rozwiązaniem livechat i wejście internetowego giganta na rynek rozwiązań livechat postrzega jako szansę na wzrost całego segmentu..

„Facebook zakomunikował prace nad rozwiązaniem livechat w kwietniu 2016 r. LiveChat Software jest dobrze przygotowany na ten ruch, dlatego nasze produkty: LiveChat, chat.io i BotEngine są zintegrowane z Messengerem. Było to możliwe m.in dzięki współpracy naszego zespołu technicznego z zespołem Facebooka, która jest kontynuowana”.

„(...) W 2016 r. Facebook wprowadził rozwiązanie Workplace i nie wpłynęło ono negatywnie np. na spółkę Slack, dla której było to rozwiązanie konkurencyjne. Dlatego nie dziwi brak negatywnej reakcji kursów naszych głównych konkurentów z USA - spółek LivePerson czy Zendesk”.

Pekao

Bank Pekao ocenia, że koszty ryzyka na poziomie 0,42% są nie do utrzymania- CFO

Bank Pekao począwszy od zysku za 2019 rok chce przeznaczać na wypłatę dywidendy co najmniej 50% zysku netto. Za lata 2017 i 2018 ma to być 100%. W długim terminie nie da się płacić 100% i rosnąć- CFO

Analizujemy różne modele współpracy z Aliorem- prezes

PGE

Zapasy węgla w Polskiej Grupie Energetycznej są na poziomie wymaganym prawem - prezes.

Prasa podawała wcześniej, że niektóre spółki energetyczne zgłosiły w Urzędzie Regulacji Energetyki zapasy niższe niż wymagane przez prawo.

Polska Grupa Energetyczna (PGE) przygotowuje się do integracji z aktywami EDF i zakończyła prace nad strategią dla ciepłownictwa PGE, która powinna zostać zaprezentowana najpóźniej do połowy grudnia-prezes.

PGE liczy na duży wpływ integracji z EDF na efektywność grupy kapitałowej. Wynik EDF będzie konsolidowany począwszy od 4Q'17.

Rynek kolejowy, Newag

Bydgoska Pesa podpisała umowę z konsorcjum banków z liderem PKO BP na udzielenie kredytu w wysokości 200 mln PLN, zobowiązując się do pozyskania inwestora do końca marca 2018 r.

W Pesie trwa produkcja na rynek krajowy - pociągów elektrycznych dla Kolei Śląskich, Przewozów Regionalnych, województw podkarpackiego i wielkopolskiego oraz tramwajów dla Bydgoszczy, Łodzi i Gorzowa, a także na rynek zagraniczny - pociągów spalinowych dla niemieckiego przewoźnika Deutsche

Bahn i tramwajów dla Kijowa.

Obecnie firma potrzebuje pieniędzy na realizację zamówień i rozwój. Firma zainwestowała ogromne środki w projekt dla Deutsche Bank. Dotychczasowe koszty homologacji i produkcji to ponad 130 mln PLN, a sprzedaż zaplanowana jest na połowę przyszłego roku.

Energa

Energa szacuje, że w Elektrowni Ostrołęka jest ok. 15-20% węgla mniej niż wymagany minimalny zapas. Spółka liczy, że do końca miesiąca uzupełni braki. braki te wynikają z przyczyn transportowych- CFO

Energa chce w tym roku zainwestować 1,2 mld PLN w sieć. W przyszłym roku liczy na 16 mln PLN oszczędności z noweli o OZE w zakresie zmiany podstawy podatku od nieruchomości - CFO.

MOL

MOL chce by 320 mln USD dodatkowej EBITDA w programie Downstream DS 2022 pochodziło z obszarów wzrostowych, a 180 mln USD - z poprawy efektywności- wiceprezes odpowiedzialny za downstream Ferenc Horvath.

Grupa wyróżniła dwa obszary wzrostowe. Na inwestycje w obszarze polioli wyda ok. 1 mld USD w 5 lat i liczy na wzrost EBITDA w tym okresie o 14-150 mln USD. Kolejny obszar to 12 inwestycji w rafinerii i petrochemii, warte prawie 1 mld USD. Wzrost EBITDA w ciągu pięciu lat szacowany jest na 180-190 mln USD.

Z kolei w segmencie detalicznym, wydzielonym z downstream) MOL zakłada osiągnięcie 450 mln USD EBITDA do 2021 r. (wobec ponad 300 mln USD w 2016 r.).

Aktualnie MOL jest obecny na polskim rynku detalicznym poprzez stacje partnerskie pod szyldem spółki zależnej Slovnaft.

PGE, Polimex, Rafako

PGE prowadzi rozmowy z generalnym wykonawcą projektu Opole II na temat nowego harmonogramu-prezes. Opóźnienie o 5 miesięcy (blok 5) i 4 miesiące (blok 6) jakie zaproponował wykonawca są terminami maksymalnymi.

"Nie widzimy w kontekście opóźnień w Opolu zagrożeń dla realizacji inwestycji w projekcie Turów" - dodał Baranowski.

Konsorcjum Polimex-Mostostal, Mostostal Warszawa, Rafako oraz GE Power, która jest generalnym projektantem oraz pełni funkcję lidera konsorcjum zarządzającego realizacją kontraktu, przekazało do spółki Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna (PGE GiEK) pod koniec września br. propozycję aktualizacji harmonogramu budowy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole.

Ogólne zaawansowanie prac w projekcie Opole II przekroczyło 86%. Na projekt przeznaczono już 8 mld zł z planowanych 11 mld PLN.

Ogólne zaawansowanie prac na terenie budowy bloku o mocy 490 MW w Turowie przekroczyło 40%. Trwa wznoszenie płaszczki chłodni kominowej, która docelową wysokość osiągnie w 4Q'17. Rozpoczęto montaż turbozespołu.

Wiceprezes PGE Emil Wojtowicz poinformował, że umowa z wykonawcą zawiera klauzulę o karach za opóźnienie.

Komputronik

Komputronik i spółki grupy zawarły kompleksową umowę ugody z Clean & Carbon Energy i innymi podmiotami, która ma na celu - po ziszczeniu się warunków zawieszających - ostateczne zakończenie wszelkich konfliktów, spraw sądowych oraz postępowań prawnych.

Marvipol

Podział Marvipolu na dwie spółki - motoryzacyjną i deweloperską - ma szansę stać się impulsem dla jeszcze bardziej dynamicznego rozwoju obu biznesów i może umożliwić m.in. łatwiejsze pozyskiwanie finansowania zewnętrznego dla realizowanych projektów- prezes

KNF zatwierdziła prospekt spółki Marvipol, która zgodnie z planem podziału przejmie deweloperską część dzisiejszego Marvipol. 20 listopada br. akcjonariusze Marvipol zdecydują o podziale spółki oraz o zmianie jej nazwy na British Automotive Holding.

Zgodnie z planem podziału wartość segmentu deweloperskiego grupy została oszacowana na 45% wartości całej grupy, a wartość segmentu motoryzacyjnego odpowiada za pozostałe 55%. W oparciu o ten parytet oraz kurs akcji Marvipol S.A. sprzed podziału, ustalone zostaną również kursy odniesienia dla pierwszych sesji notowań British Automotive Holding. oraz Marvipol Development.

Snieżka

Spółka podała wyniki za 3Q'17.

Wyniki skonsolidowane w 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchyl.	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	178,7	180,5	1,0%	184,7	-2,3%	481,8	475,9	-1,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	70,0	71,5	2,1%	73,0	-2,0%	186,7	189,1	1,3%
EBITDA	31,3	34,7	10,6%	35,2	-1,6%	73,0	82,5	12,9%
EBIT	26,8	30,7	14,2%	30,7	-0,1%	59,4	70,4	18,5%
Zysk (strata) brutto	26,1	30,2	15,9%	30,1	0,5%	58,2	67,2	15,5%
Zysk (strata) netto	21,4	25,0	16,8%	24,7	1,1%	48,1	55,7	15,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	39,2%	39,6%		39,5%		38,8%	39,7%	
Marża EBITDA	17,5%	19,2%		19,1%		15,2%	17,3%	
Marża EBIT	15,0%	17,0%		16,6%		12,3%	14,8%	
Marża zysku netto	12,0%	13,8%		13,4%		10,0%	11,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody wg segmentów [mln PLN]

	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17
Przychody (mln PLN)	112,1	177,1	169,0	91,8	124,2	178,9	178,7	93,8	134,7	160,7	180,5
Polska	87,8	142,0	125,6	69,8	98,6	141,9	136,0	69,4	105,5	121,6	137,8
Ukraina	11,2	17,3	22,8	12,8	14,0	19,8	23,6	13,9	16,1	20,2	23,9
Białoruś	8,7	9,6	10,5	5,2	6,6	7,7	8,9	5,1	7,2	8,5	9,3
Moldawia	1,3	2,7	3,6	0,6	1,4	1,9	3,5	1,1	1,8	2,1	3,0
Rosja	1,4	2,6	3,3	1,8	1,5	4,2	3,2	1,4	1,8	3,5	2,0
pozostałe	1,6	3,0	3,1	1,6	2,0	3,5	3,6	2,9	2,2	4,9	4,5
zmiana r/r	0,5%	3,1%	-1,5%	0,8%	10,7%	1,0%	5,7%	2,2%	8,5%	-10,2%	1,0%
Polska	10,0%	9,6%	4,0%	9,9%	12,3%	-0,1%	8,3%	-0,7%	6,9%	-14,3%	1,3%
Ukraina	-26,7%	-10,7%	-10,5%	-11,8%	24,1%	14,4%	3,3%	8,2%	15,7%	2,2%	1,4%
Białoruś	-20,6%	-30,2%	-26,4%	-39,7%	-24,0%	-19,6%	-16,0%	-0,4%	9,1%	10,0%	5,0%
Moldawia	-27,6%	-4,1%	-15,2%	-48,8%	6,7%	-30,8%	-3,5%	78,8%	30,1%	12,3%	-14,5%
Rosja	-15,7%	-34,5%	-25,6%	-11,4%	7,7%	60,2%	-1,1%	-22,3%	19,5%	-17,5%	-39,8%
pozostałe	-15,0%	28,1%	38,8%	35,2%	23,4%	17,7%	13,8%	84,4%	9,2%	40,6%	26,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki lepsze r/r i zgodne z naszymi oczekiwaniami (EBITDA 34,7 mln PLN 35,2 mln PLN w naszych założeniach). Po słabym 2Q'17, na lekko dodatnią dynamikę sprzedaży w 3Q'17 wyszedł rynek polski (+1% r/r). Wzrost EBITDA r/r głównie ze względu na ograniczenia kosztów sprzedaży (w 3Q'17 30,2 mln PLN vs 33,4 mln PLN rok temu). Cash flow operacyjny po 1-3Q'17: +39 mln PLN (vs +43 mln PLN rok temu). Wzrost nakładów inwestycyjnych do 23 mln PLN (vs 18 mln PLN w 1-3Q'16).

ABC Data

Spółka wypracowała w październiku 470 mln PLN przychodów.

ABC Data – sprzedaż miesięczna [mln PLN]*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *dane publikowane od lipca'16

ZUE

Spółka podała wyniki za 3Q'17 (komentarz zaległy ze środy).

Wyniki w 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Przychody	92,8	125,6	35,3%	220,6	233,5	5,8%
Wynik brutto na sprzedaży	-0,6	9,6	-	4,9	3,8	-23,7%
Wynik na sprzedaży	-5,0	4,4	-	-10,1	-11,7	-
Saldo PPO/PKO	0,1	-0,6	-	2,5	0,1	-
EBITDA	-2,6	6,4	-	-0,4	-4,4	-
EBIT	-5,0	3,9	-	-7,6	-11,6	-
Zysk brutto	-5,4	3,5	-	-6,9	-14,0	-
Zysk netto	-4,4	2,9	-	-5,7	-11,7	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-0,7%	7,6%		2,2%	1,6%	
Marża EBITDA	-2,8%	5,1%		-0,2%	-1,9%	
Marża EBIT	-5,4%	3,1%		-3,4%	-5,0%	
Marża zysku netto	-4,7%	2,3%		-2,6%	-5,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: ZUE już wcześniej publikowało szacunkowe wyniki jednostkowe (3,0 mln PLN zysku netto) - wyniki skonsolidowane zwykle w przypadku spółki nie zmieniają diametralnie obrazu. Generalnie wyniki są lepsze niż spodziewaliśmy się po zakończeniu kwartału i stratach z 1H'17. Zwracamy jednak przy tym uwagę, że spółka nieco wspomogła się rozwiązaniem rezerw na straty na kontraktach (na poziomie 3,1 mln PLN w 3Q'17) – bez tego marża brutto wyniosłaby 5,2% (a nie 7,6%) a zysk netto byłby w okolicach 0 mln PLN (co i tak stanowi istotną poprawę vs słaby obraz z 1H'17 i 3Q'16).

Introl

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'17 (komentarz zaległy ze środy).

Szacunkowe wyniki w 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchyl	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	101,9	98,6	-3,2%	96,4	2,3%	291,8	270,0	-7,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	18,9	-	-	17,2	-	50,4	-	-
EBITDA	9,6	-	-	6,6	-	22,6	-	-
EBIT	7,9	-	-	4,4	-	17,2	-	-
Zysk brutto	6,5	2,2	-66,7%	3,7	-41,0%	15,2	8,4	-44,8%
Zysk netto	6,0	1,5	-74,1%	3,0	-48,5%	13,1	5,4	-58,6%
Zysk netto dla akj. Domin.	6,0	-	-	3,0	-	12,5	-	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,5%	-		17,8%		17,3%	-	
Marża EBITDA	9,4%	-		6,8%		7,7%	-	
Marża EBIT	7,7%	-		4,6%		5,9%	-	
Marża zysku netto	5,9%	-		3,1%		4,3%	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Ciąg dalszy słabych wyników (zakładaliśmy, że 3Q'17 będzie słabszy r/r, przy czym skala spadku zysku netto jest większa niż w naszych prognozach). Rezultaty nadal obciąża m.in. nowa spółka Smart-In (sprzedaż wdrożeń systemów typu „Command&Control”, które służą wspomaganie podejmowania decyzji w zakresie tematyki Smart City & IoT, - w październiku spółka informowała o pozyskaniu znaczącego zakresu prac na kontrakcie w Lublinie od Qumaka) – jej strata netto po 1-3Q'17 to 4,5 mln PLN (w tym 1,7 mln PLN w samym 3Q'17). Słabo radzi sobie także nadal Introl - Energomontaż (2,6 mln PLN straty w 1-3Q'17) – spółka do której przeniesiono pod koniec 2015 działalność realizacji usług AKPIA ze spółki matki.

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