

KOMENTARZ PORANNY

Kulminacja sezonu wyników

Nowy tydzień nie rozpoczął się zbyt dobrze dla inwestorów na GPW. Stracili na wartości wszystkie główne indeksy. W najmniejszej skali zniżył WIG20 (głównie dzięki przebudzeniu w dwóch ostatnich godzinach handlu), o 0,1%. Kolejną świecę o czarnym korpusie ma za sobą sWIG80 (wczoraj -0,6%). O skali dystrybucji akcji na świadczy fakt, że na ostatnich dwadzieścia sesji indeks maluchów tylko pięć razy zamykał się wyżej niż otwierał. Na rynkach zagranicznych nastroje stopniowo poprawiały się od popołudnia. Co prawda DAX stracił 0,4%, ale już S&P500 finiszował na +0,1%. Dziś rano sytuacja na kontraktach jest nieco odwrotna. Futures na niemiecki indeks lekko rosną, a na amerykański minimalnie tracą. Kulminacyjny punkt w tym tygodniu osiąga sezon publikacji wyników kwartalnych (na trwający jeszcze do końca listopada sezon na dużym rynku, nałoży się finisz na NewConnect). Przy czym okresy wyników na głównym parkiecie są obecnie bardziej rozciągnięte w czasie niż to niegdyś bywało (obecne przepisy umożliwiają raportowanie za 3Q do końca listopada, więc tradycyjnie spore grono spółek będzie czekać do końca). Z danych makro mamy dziś odczyt PKB za 3Q'17 m.in. z Polski i strefy euro. Przed południem zaplanowane są wystąpienia w zasadzie wszystkich szefów najważniejszych banków centralnych na świecie.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Grupa Azoty, Puławy:** dwucyfrowe wzrosty cen m/m nawozów azotowych w październiku [komentarz BDM];
- Ciech:** wyniki za 3Q'17 zbieżne z naszymi oczekiwaniami i konsensusem; więcej kontroli podatkowych [komentarz BDM];
- CCC:** Wyniki 3Q'17 zgodne z wcześniejszymi szacunkami [komentarz BDM];
- Emperia:** wyniki 3Q'17 słabsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- PKO BP:** bank spodziewa się, że 4Q'17 dla banku będzie dobry, jednak sezonowo obciążony wyższymi kosztami;
- Erbud:** wyniki lekko powyżej naszych oczekiwań i minimalnie niższe od konsensusu na poziomie EBITDA [komentarz BDM];
- Erbud:** backlog 2,1 mld PLN, z czego 539 mln PLN na 4Q'17;
- Wasko:** wyniki 3Q'17 poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- Bank Handlowy:** wynik w 3Q'17 powyżej konsensusu;
- Wielton:** udział spółki w polskim rynku nowych przyczep wyniósł w okresie styczeń-październik 16,22% wobec 16,03% rok wcześniej;
- Ursus:** udział Ursusa w liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-październik 2017 r. 8,01% wobec 6,76% [wykres];
- Instal Kraków:** Wyniki 3Q'17 powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Po ujawnieniu informacji o śledztwie prokuratorskim w sprawie możliwego oszukiwania klientów przez XTB kurs spółki zanurkował wczoraj o ponad 40%.

Roczna stopa zwrotu sWIG80-WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: poniedziałek, 13 listopada 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 454,6	-0,1%	26,0%
WIG30	2 821,7	-0,5%	25,8%
mWIG40	4 776,8	-1,2%	13,3%
sWIG80	13 748,4	-0,6%	-3,6%
WIG	63 160,3	-0,4%	22,0%
WIG Banki	7 904,2	1,6%	26,2%
WIG Bud	2 688,0	-1,5%	-5,9%
WIG Chemia	15 142,2	-1,8%	10,1%
WIG Dew	2 060,3	-0,4%	12,6%
WIG Energia	2 953,0	-0,9%	15,7%
WIG IT	1 980,9	-1,5%	-8,1%
WIG Media	4 530,5	-1,0%	-0,7%
WIG Paliwa	8 007,0	-1,5%	41,2%
WIG Spoż	3 532,8	1,2%	-15,0%
WIG Surowce	4 715,0	1,1%	34,1%
WIG Telco	731,3	-0,9%	0,2%
DAX	13 074,4	-0,4%	13,9%
CAC40	5 341,6	-0,7%	9,9%
BUX	39 254,0	-0,5%	22,7%
S&P500	2 584,8	0,1%	15,5%
DJIA	23 439,7	0,1%	18,6%
Nasdaq Comp	6 757,6	0,1%	25,5%
Bovespa	72 475,2	0,4%	20,3%
Nikkei225	22 380,0	0,0%	17,1%
S&P/ASX 200	5 968,7	-0,9%	5,3%
Złoto	1 279,1	0,2%	10,9%
Miedź	6 786,0	-0,3%	22,6%
Ropa	56,8	0,0%	-0,5%
EUR/PLN	4,24	0,3%	-3,8%
USD/PLN	3,63	0,3%	-13,2%
CHF/PLN	3,65	0,3%	-11,2%
EUR/USD	1,17	0,0%	10,9%
USD/JPY	113,6	0,1%	-2,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 470	-14	-0,56%
Kurs zamknięcia	2 470	4	0,16%
Kurs min.	2 448	-14	-0,57%
Kurs max.	2 479	-10	-0,40%
Wolumen obrotu	13 764	-1 299	-8,62%
Otwarte pozycje	65 837	386	0,59%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 458,90	2 442,08	2 472,26	2 454,60	-0,1%	615
WIG30	2 840,02	2 808,55	2 845,21	2 821,67	-0,5%	790
mWIG40	4 837,58	4 796,83	4 800,74	4 776,75	-1,2%	253
sWIG80	13 793,19	13 762,44	13 838,43	13 748,42	-0,6%	38
WIG-PL	64 580,32	64 302,63	64 580,32	64 548,26	-0,4%	897
WIG	63 488,52	62 898,79	63 614,68	63 160,30	-0,4%	915

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	71,38	9 227	1,9%	31,7%
Asseco PL	44,90	3 727	-1,9%	-16,8%
BZ WBK	371,00	36 853	0,4%	17,4%
CCC	250,05	10 293	-0,1%	22,8%
Cyfrowy P.	24,43	15 624	-2,0%	-0,7%
Energia	11,69	4 840	-0,3%	28,5%
Eurocash	27,81	3 870	-6,5%	-29,3%
JSW	97,00	11 389	0,7%	45,0%
KGHM	122,05	24 410	1,4%	32,0%
Lotos	65,13	12 041	-2,2%	70,3%
LPP	8 149,70	15 097	0,2%	43,6%
mBank	465,00	19 675	1,9%	38,7%
Orange	5,42	7 113	0,4%	-1,6%
Pekao	123,50	32 415	1,2%	-1,8%
PGE	11,97	22 381	-0,2%	14,5%
PGNIG	6,16	35 594	-6,2%	9,4%
PKN Orlen	123,70	52 908	-0,1%	45,0%
PKOBP	39,77	49 713	2,6%	41,3%
PZU	44,10	38 081	-2,8%	32,8%
Tauron	3,11	5 450	-1,0%	9,1%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	47,48	735	-1,1%	-22,7%	Intercars	281,70	3 991	2,0%	1,5%
Amica	134,50	1 046	2,7%	-27,8%	Kernel	46,50	3 810	2,2%	-27,2%
Amrest	369,00	7 828	3,9%	24,7%	Kęty	382,70	3 632	-1,0%	-1,4%
Apator	28,50	944	-2,4%	-4,7%	Kruk	280,95	5 266	-2,9%	18,5%
Azoty	70,20	6 964	-3,5%	12,0%	Medicalg	193,00	696	3,8%	-37,3%
Bogdanka	68,95	2 345	-1,5%	-0,8%	Millennium	8,21	9 960	0,4%	58,2%
Boryszew	9,65	2 316	-1,5%	20,5%	Netia	4,15	1 447	-1,0%	-9,8%
Budimex	182,05	4 648	-3,4%	-8,0%	Neuca	249,30	1 166	1,1%	-36,1%
CD Projekt	114,75	11 030	-8,1%	119,8%	Orbis	88,55	4 080	-0,6%	21,3%
Ciech	57,50	3 030	-0,9%	-1,4%	Pfleiderer	36,36	2 353	0,7%	-1,5%
Comarch	163,95	1 333	0,0%	-5,8%	PKP Cargo	54,80	2 454	2,3%	16,6%
Echo	4,51	1 861	1,3%	-13,3%	Polimex	4,81	1 138	-6,2%	28,6%
Emperia	91,30	1 127	-2,1%	40,5%	Polnord	8,00	262	-2,2%	-1,4%
Enea	12,01	5 302	-3,9%	26,4%	Robyng	3,12	903	0,3%	5,1%
Forte	61,40	1 469	-0,2%	-19,2%	Sanok	50,50	1 358	-0,4%	-17,6%
GetinNoble	1,54	1 389	0,7%	16,7%	Stalprodukt	499,50	2 787	-1,0%	-4,9%
GPW	43,10	1 809	-0,9%	7,9%	Synthos	4,77	6 312	-0,6%	4,6%
GTC	8,84	4 157	-2,2%	7,8%	Trakcja	7,64	393	0,3%	-46,0%
Handlowy	78,59	10 269	-0,5%	2,9%	Uniwheels	309,00	3 832	6,6%	40,9%
ING BSK	202,55	26 352	1,8%	25,5%	Wawel	970,00	1 455	0,0%	-11,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 30DEC2016-14NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 14-Nov-2017 08:11:26
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRSI Index (HSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 06APR2017-14NOV2017
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

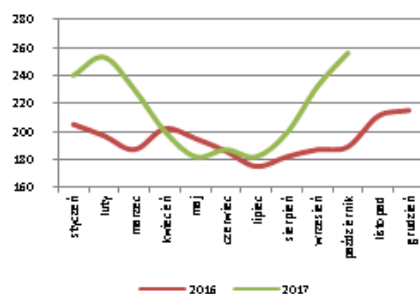
Grupa Azoty, Puławy

Benchmarki za październik 2017

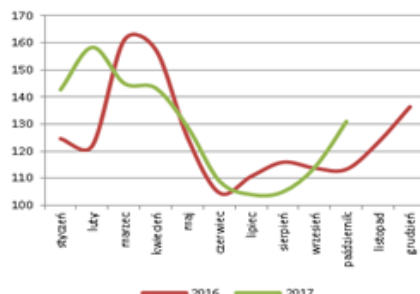
BDM: w październiku największy wzrost notują amoniak (15% m/m), RSM (15% m/m), saletszak (13%), siarczan amonu (12% m/m), mocznik i saletra amonowa (+10% m/m). Kolejna podwyżka cen bieli tytanowej (+5% m/m), melaminy (+1% m/m). Kaprolaktam/poliamid bez zmian.

Wzrosty cen podstawowych nawozów szczególnie azotowych powinny wspierać wyniki Grupy Azoty w 4Q'17. Zwracamy uwagę na Puławy (>50% sprzedaży z mocznik/RSM/saletza/siarczan amonu; ceny mocznika rosną o 35% r/r w październiku'17).

Mocznik [USD/t]

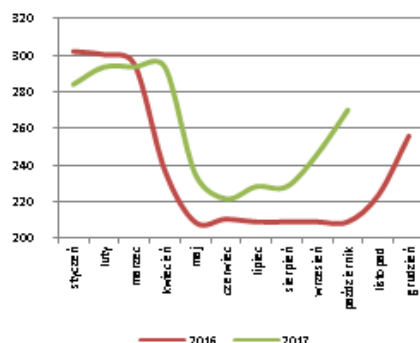


RSM [USD/t]



Źródło. BDM S.A.

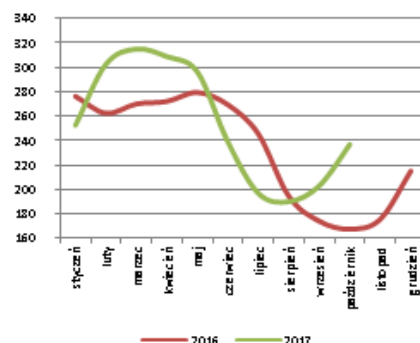
Saletza amonowa [EUR/t]



Źródło. BDM S.A.

Źródło. BDM S.A.

Amoniak [USD/t]



Źródło. BDM S.A.

Ekspozycja przychodowa Grupy Azoty, Polic i Puław 2016

	Grupa Azoty	ZCh Police	ZA Puławy
Nawozy	60,7%	74,1%	61,7%
azotowe	41,5%	13,0%	54,3%
mocznik/RSM*	16,1%	13,0%	27,5%
saletza amonowa	15,6%		24,7%
saletszak/saletrosan	7,8%		
siarczan amonu	2,0%		2,1%
wieloskładnikowe	19,3%	61,1%	7,5%
NPK	15,7%	48,0%	7,5%
DAP	3,5%	13,1%	
Tworzywa	14,4%		9,9%
poliamid	9,6%		
kaprolaktam	4,8%		9,9%
Chemia	19,4%	24,8%	13,2%
alkohole (2EH)	6,9%		
plastifikatory (DEPH)	3,0%		
melamina	5,6%		13,2%
biel tytanowa	3,9%	12,7%	
amoniak		12,1%	
RAZEM	94,5%	98,9%	84,9%

Źródło. BDM S.A.

Ciech

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

BDM: oczyszczona EBITDA okazała się zbieżna z konsensusem rynkowym i naszymi oczekiwaniami (-3,3% vs oczek.). CFO na poziomie 111 mln PLN vs 188 mln PLN przed rokiem. CAPEX tylko 77 mln PLN vs 128 mln PLN przed rokiem. Po 1-3Q'17 na inwestycje spółka wydała 266 mln PLN wobec celu '17 z początku roku ok. 480 mln PLN. W efekcie dług netto jest nieco mniejszy q/q (1,02 mld PLN).

Struktura segmentowa wyników bez większych zaskoczeń. Struktura geograficzna sprzedaży sugeruje nieco mniejszy wzrost w Polsce (+8% r/r, narastająco +12%), zdecydowany spadek w Niemczech (-18% r/r vs -10% narastająco). Sprzedaż na rynki azjatyckie (bez Chin) kontynuuje wysokie dynamiki (+28% r/r vs +25% r/r narastająco). Sprzedaż w Czechach bez zmian, w Rumunii rośnie o 11% (5% r/r narastająco). Wymienione rynki to 73% ogółu sprzedaży grupy.

W komentarzu spółka wskazuje na wyższe wolumeny sprzedaży sody kalcynowanej, soli, ŚOR, Krzemianów oraz pianek PUR. Z kolei negatywny efekt który przesądził o spadku EBITDA o 16% r/r to niewielki spadek cen sody kalcynowanej w Europie w związku z wejściem na rynek nowych mocy z Turcji (oczekiwaliśmy porównywalnych cen), a także wzrost cen surowców: węgla, gazu, koksu/antracytu.

Spółka informuje, że wszczęto kontrole podatkowe w 5 spółkach grupy za 2015 rok i 2013 rok (o sprawie z 2013 roku spółka informowała już wcześniej- potencjalne ryzyko to 3,5 mln PLN). Ryzyko w pozostałych 4 spółkach zarząd kwantyfikuje na 15 mln PLN zaległego podatku wraz z odsetkami. Dodatkowo w Niemczech toczą się kontrole podatkowe za lata 2007-2009 i 2010-2015. Tego ryzyka spółka nie jest w stanie skwantyfikować.

Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (siedziba spółki na ul. Wspólnej w Warszawie)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica	3Q'17P konsens.	różnica
Przychody	853,9	836,3	-2,1%	843,8	-0,9%	855,0	-2,2%
Wynik brutto na sprzedaży	260,9	196,0	-24,9%	225,5	-13,1%	176,5	11,0%
EBITDA	208,4	185,5	-11,0%	184,5	0,5%	176,5	5,1%
soda	196,3	167,9	-14,5%	166,4	0,9%		
organika	9,4	11,2	19,4%	10,2	9,6%		
krzemiany	12,7	10,6	-16,2%	12,2	-13,1%		
pozostałe	-10,0	-4,2	-57,7%	-4,4	-3,2%		
EBITDA adj.	212,8	178,4	-16,2%	184,5	-3,3%	176,5	1,1%
EBIT	153,8	122,9	-20,1%	126,0	-2,5%	116,5	5,5%
Zysk brutto	134,2	114,7	-14,5%	113,3	1,2%		
Zysk netto	155,5	84,9	-45,4%	89,5	-5,1%	83,25	2,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,6%	23,4%		26,7%			
Marża EBITDA adj.	24,9%	21,3%		21,9%			
Marża EBIT	18,0%	14,7%		14,9%			
Marża zysku netto	18,2%	10,2%		10,6%			
P/E 12m		7,0					
EV/EBITDA 12m		5,1					

Źródło. BDM S.A.

CCC

Spółka podała wyniki za 3Q'17.

CCC –wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	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: Opublikowane wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Przychody wyniosły 987,2 mln PLN, a marża brutto 51%. EBITDA grupy była bliska 81,6 mln PLN, a zysk netto wzrósł do 41,2 mln PLN. Zwracamy uwagę na bardzo mocny wzrost kosztów z tytułu wynagrodzeń w sklepach, które wyniosły w 3Q'17 niemal 118 mln PLN (oznacza to wzrost aż o 46%; w naszej ocenie może to być jeden z głównych czynników ryzyka także w kolejnych okresach) Cash flow z działalności operacyjnej wyniósł -88,2 mln PLN

Emperia

Spółka podała wyniki za 3Q'17

Emperia – wyniki 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchylenie	3Q'17kons. PAP	odchylenie
Przychody	585,7	645,1	10,2%	643,6	0,2%	649,2	-0,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	168,4	181,7	7,9%	184,7	-1,6%	-	-
EBITDA	32,2	19,4	-39,8%	24,8	-21,7%	25,9	-25,2%
EBITDA adj	22,9	19,4	-15,4%	25,1	-22,7%	-	-
EBIT	19,8	6,6	-66,5%	12,2	-45,6%	13,2	-49,7%
Zysk brutto	19,7	5,9	-70,2%	11,6	-49,1%	-	-
Zysk netto	16,4	3,4	-79,2%	9,4	-63,4%	10,8	-68,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,8%	28,2%		28,7%		-	
Marża EBITDA	5,5%	3,0%		3,8%		4,0%	
Marża EBIT	3,4%	1,0%		1,9%		2,0%	
Marża zysku netto	2,8%	0,5%		1,5%		1,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Zaprezentowane wyniki są znacznie słabsze zarówno względem naszych oczekiwań, jak i konsensusu. Przychody grupy były bliski 645,1 mln PLN, a marża brutto wyniosła 28,2%. EBITDA grupy spadła r/r do 19,4 mln PLN (-40% vs raportowana w 3Q'16 i -15% po oczyszczeniu o zdarzenia jednorazowe w segmencie nieruchomościowym). Tym samym wynik netto obniżył się do 3,4 mln PLN. In plus odbieramy cash flow operacyjny, który w 3Q'17 był bliski 22,6 mln PLN (vs 8,6 mln PLN przed rokiem).

W ujęciu segmentowym obszar detaliczny wypracował łącznie 635,2 mln PLN przychodów i 11,8 mln PLN EBITDA, co oznacza spadek rentowności do 1,8%. Koszty centrali zwiększyły się do 2,2% obrotów, a wydatki na marketing stanowiły 1,1% obrotów. Stokrotka dysponowała na koniec 3Q'17 407 sklepami. Obszar nieruchomości zaraportował słabsze rezultaty r/r, co wynika z braku transakcji sprzedaży aktywów (miały miejsce w 3Q'16). Segment IT zmniejszył sprzedaż do 8 mln PLN (-10% r/r; grupa stara się odzyskać klientów), a EBITDA zmniejszyła się do 1,2 mln PLN (-1 mln PLN). Dywizja zarządzanie wygenerowała aż 3,4 mln PLN straty EBITDA. Emperia wyjaśnia w sprawozdaniu, że w okresie 1-3Q'17 poniosła koszty związane z postępowaniem podatkowym w kwocie 0,5 mln PLN (vs 0,4 mln PLN przed rokiem) oraz 3,1 mln PLN w związku z prowadzonym przeglądem opcji strategicznych.

Emperia – wyniki wg segmentów

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r
Detal			
Przychody	574,3	635,2	10,6%
EBITDA	11,5	11,8	2,3%
marża EBITDA	2,0%	1,8%	
Nieruchomości			
Przychody	17,5	16,8	-4,2%
EBITDA	19,0	9,9	-48,1%
marża EBITDA	108,7%	58,9%	
IT			
Przychody	8,9	8,0	-10,1%
EBITDA	2,2	1,2	-44,6%
marża EBITDA	24,5%	15,1%	
Zarządzanie			
Przychody	0,2	0,2	12,4%
EBITDA	-0,6	-3,4	-
marża EBITDA	-	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PGE

PGE zamierza przedstawić 14 grudnia strategię dla obszaru ciepłownictwa.

PGE sfinalizowało przejęcie aktywów EDF w Polsce, wartość transakcji to 4,27 mld zł

PGNiG

PGNiG w pierwszych dziewięciu miesiącach tego roku sprzedał na Ukrainie 430 mln m sześciennych gazu. Spółka spodziewa się, że w całym 2017 roku sprzedaż na ten rynek wyniesie 700-800 mln m sześć. - poinformował na konferencji prasowej wiceprezes PGNiG Maciej Woźniak.

PGNiG złożył wniosek o nową taryfę gazową dla odbiorców detalicznych. Spółka widzi podstawy do niewielkiej zmiany cen.

PGNiG ocenia, że udział segmentu poszukiwanie i wydobywanie w wynikach grupy na poziomie 60-proc. to właściwa proporcja, która prawdopodobnie utrzyma się w dłuższym czasie.

PKO BP

PKO BP spodziewa się, że 4Q'17 dla banku będzie dobry, jednak sezonowo obciążony wyższymi kosztami - poinformował Bartosz Drabikowski, wiceprezes banku.

PKO BP liczy, że z zysku osiągniętego w 2017 roku będzie mógł wypłacić dywidendę, czeka jednak na wytyczne KNF - poinformował Piotr Mazur, wiceprezes banku.

Erbud

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17.

Erbud- wyniki 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odch	3Q'17P kons PAP	odch	3Q'17P kons PAP
Przychody ze sprzedaży	425,4	505,9	18,9%	459,7	10,0%	485,0	4,3%	459,7 - 505,3
Zysk brutto ze sprzedaży	29,8	31,6	5,8%	33,3	-5,3%	-	-	-
Zysk na sprzedaży	9,6	9,6	0,0%	9,3	2,8%	-	-	-
EBITDA	11,2	12,5	12,3%	11,8	6,0%	13,1	-4,3%	11,8 - 14,2
EBIT	8,8	10,2	15,5%	9,3	9,3%	10,5	-2,9%	9,3 - 11,7
Zysk (strata) brutto	5,2	10,0	92,4%	8,1	24,1%	-	-	-
Zysk (strata) netto	4,2	7,8	86,6%	6,2	26,6%	7,1	10,1%	6,2 - 7,8
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,0%	6,2%		7,2%		-		-
Marża EBITDA	2,6%	2,5%		2,6%		2,7%		-
Marża EBIT	2,1%	2,0%		2,0%		2,2%		-
Marża zysku netto	1,0%	1,5%		1,3%		1,5%		-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki lekko powyżej naszych oczekiwań i minimalnie niższe od konsensusu na poziomie EBITDA (nasze prognozy były na dolnych widełkach oczekiwań rynkowych). Saldo pozostałej działalności operacyjnej +0,6 mln PLN. Marża EBIT na poziomie 2,0% (oczyszczona 1,9%), a więc słabiej niż w 2Q'17 (2,5%) i 3Q'16 (2,1%). Spółka w prezentacji wynikowej narzeka na trudną sytuację na rynku budowlanym (niedobory kadrowe, presja płacowa, problemy z dostępnością i transportem materiałów oraz ich rosnące ceny). Cash flow operacyjny w 3Q'17: -30 mln PLN, związany głównie z wyraźnym wzrostem przychodów q/q (w 3Q spółka ma po raz pierwszy w historii >500 mln PLN sprzedaży), liczymy na sezonowy spływ gotówki w końcówce roku. Portfel zamówień to 2 119 mln PLN, z czego 539 mln PLN przypada na 4Q'17.

Wasko

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

Wyniki Wasko w 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	2Q'17Prognoza BDM	
Przychody	46,4	49,1	5,7%	49,7	-1,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	10,1	7,7	-23,4%	9,7	-20,3%
EBITDA	4,2	1,1	-73,1%	4,4	-74,1%
EBIT	0,6	-2,3	-	0,7	-
Zysk netto	0,7	-1,7	-	0,6	-
marża brutto ze sprzedaży	21,77%	15,76%		19,52%	
marża EBITDA	9,06%	2,30%		8,79%	
marża EBIT	1,36%	-4,64%		1,47%	
marża netto	1,58%	3,40%		1,30%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyniki 3Q'17 okazały się słabsze od naszych oczekiwań. Płaski odczyt sprzedażowy był efektem harmonogramu realizacji zleceń zgodnie z którym na 3Q'17 nie przypadała realizacja większych projektów. Okres mniej wyťažonej pracy spółka powinna zagospodarować na przygotowania do realizacji kontraktów które podpisała w ostatnich miesiącach, z których największy opiewa na kwotę powyżej 0,5 mld PLN netto.

Bank Handlowy

Zysk netto grupy Banku Handlowego w trzecim kwartale 2017 roku wzrósł do 171,6 mln PLN z 144,9 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał 8% wyższy od konsensusu na poziomie 159,4 mln PLN

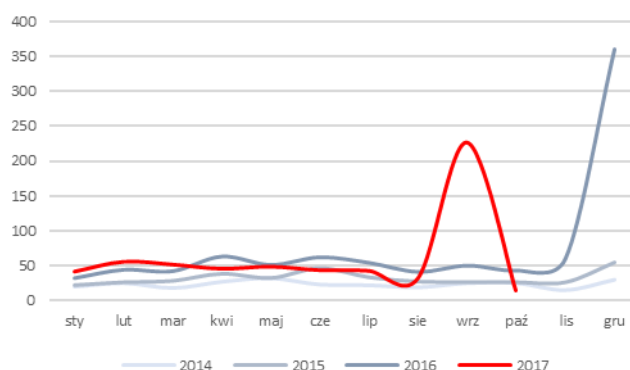
Wielton

Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-październik 2017 r. na poziomie 16,22% wobec 16,03% rok wcześniej.

Ursus

Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-październik 2017 r. 8,01% wobec 6,76% w analogicznym okresie 2016 r

Liczba zarejestrowanych ciągników Ursusa [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PZPM

Vistal Gdynia

Vistal Gdynia podpisał przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości przy Nabrzeżu Węgierskim w Gdyni na rzecz Zarządu Portu Morskiego Gdynia za 39,5 mln PLN brutto. Transakcja ma zostać sfinalizowana do 31 stycznia 2018 r.

Immofinanz

Immofinanz sprzedaje nieruchomości handlowe w Moskwie spółce FORT Group. Wartość transakcji netto sięgnie 226 mln EUR.

MCI

MCI Management chce skupić do 2.630.000 akcji MCI Capital, co stanowi nie więcej niż 5% kapitału zakładowego, oferując 9,8 PLN za jedną akcję.

Arteria

Union Investment TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Arterii i obecnie ma akcje, które uprawniają do wykonywania 4,99% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

GTC

GTC ma w trakcie budowy i przygotowania projekty biurowe i handlowe na łącznie ok. 350 tys. m2 powierzchni, wobec ponad 600 tys. m2 posiadanych w portfolio na koniec września br.

Altus TFI

Altus TFI odnotowało 35,65 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 3Q'17 r. wobec 22,94 mln PLN zysku rok wcześniej.

APS Energia

APS Energia odnotowała 2,55 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2017 r. wobec 0,22 mln PLN zysku rok wcześniej.

Energetyka

Największe koncerny energetyczne złożyły w URE wnioski o podniesienie taryf dla gospodarstw domowych w 2018 r. Możliwe są kilkuprocentowe podwyżki. (Rzeczpospolita)

PGE, Tauron

PGE i Tauron nie ubezpieczają całego majątku sieciowego od skutków żywiołów. Powód jest taki, że stawki towarzystw o kilkadziesiąt procent przekraczają średnioroczne szkody. (Parkiet)

Podatki

Banki potrzebują więcej czasu na split payment. Nie 1 kwietnia, ale 1 lipca miałyby wejść w życie ustawa umożliwiające stosowanie podzielonej płatności w rozliczeniach VAT. (DGP)

Domy Maklerskie

Wiele wskazuje na to, że po X-Trade Brokers KNF zapuka też do innych brokerów. Prezes Izby Domów Maklerskich, Waldemar Markiewicz, poinformował, że sytuację traktuje bardzo poważnie, bo podważa zaufanie do całej branży i polskich firm. (Puls Biznesu)

Sanok

Zysk netto w 3Q'17 wyniósł 23,5 mln PLN, a przychody 250 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 27,3 mln PLN i 257,4 mln PLN.

Wirtualna Polska

Wynik netto w 3Q'17 wyniósł 12,7 mln PLN, a przychody 113,6 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 14 mln PLN i 112,9 mln PLN.

Play

Skorygowany zysk EBITDA Play Communications w trzecim kwartale 2017 roku wzrósł do 565,2 mln PLN z 517,1 mln PLN rok wcześniej. Zysk okazał się zbliżony do konsensusu, który zakładał wynik na poziomie 570,3 mln PLN

Ferro

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17.

Ferro– wyniki 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Przychody	87,2	101,0	15,9%	249,6	279,1	11,8%
EBITDA	14,3	16,5	15,6%	36,2	42,6	17,6%
EBIT	13,2	15,6	18,7%	33,0	39,6	20,2%
Zysk brutto	12,6	15,9	25,5%	31,3	42,0	34,4%
Zysk netto	9,8	11,8	20,3%	24,8	33,2	34,2%
Marża EBITDA	16,4%	16,3%		14,5%	15,3%	
Marża EBIT	15,1%	15,5%		13,2%	14,2%	
Marża zysku netto	11,3%	11,7%		9,9%	11,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Bardzo dobre wyniki za 3Q'17 (po wyhamowaniu dynamik z początku roku w 2Q'17). Po 1-3Q'17 spółka ma już 33,2 mln PLN zysku netto, gdy w całym 2016 roku miała 29,1 mln PLN (4Q zwykle przynosi dodatkowe kilka mln PLN zysku netto)

Instal Kraków

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17.

Instal Kraków– wyniki 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchyl.
Przychody	90,6	100,3	10,7%	94,1	6,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	9,9	11,6	17,4%	10,5	10,7%
Zysk na sprzedaży	3,3	6,1	81,8%	3,8	59,7%
EBITDA	3,7	7,2	93,9%	4,3	66,6%
EBIT	3,0	6,4	116,2%	3,6	78,1%
Zysk (strata) brutto	2,7	6,6	145,5%	3,5	89,1%
Zysk (strata) netto	4,4	5,6	26,9%	2,8	99,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,9%	11,6%		11,2%	
Marża EBITDA	4,1%	7,1%		4,6%	
Marża EBIT	3,3%	6,4%		3,8%	
Marża zysku netto	4,8%	5,6%		3,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 3Q'17 powyżej naszych oczekiwań. Za większość rezultatu odpowiada segment deweloperski (5,3 mln PLN zysku na sprzedaży przy 6,1 mln PLN na poziomie skonsolidowanym). Spółka oczekuje dobrych wyników w deweloperce w najbliższym kwartale. Zawiąże także rezerwę na sprawę sporną na 0,16 mln EUR na rynku niemieckim w 4Q'17

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