

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Geopolityka w centrum uwagi

Oczy inwestorów w ostatnim czasie są zwrócone na wydarzenia geopolityczne. W Wielkiej Brytanii doszło do zatwierdzenia proponowanego tekstu wyjścia kraju z UE, a następnym krokiem jest uzyskanie zgody ze strony pozostałych krajów członkowskich. W kontekście UE istotna jest także sprawa włoskiego budżetu. Pojawiają się też kolejne doniesienia dot. trwających rozmów na linii USA – Chiny (doradca prezydenta Trumpa, Larry Kudlow, powiedział, że „rozmowy toczą się na wszystkich poziomach”). W przypadku USA ważna jest też kwestia umów z Meksykiem i Kanadą, a tu kluczowe wydaje się poparcie stronnictwa Demokratów (Trump będzie prawdopodobnie wprowadzić poprawki, aby je uzyskać). W takim otoczeniu WIG20 zyskał wczoraj ok. 0,6% (gorzej wypadły z kolei MiS-ie), z kolei DAX i FTSE zamknęły się pod kreską (odpowiednio -0,5% i -0,4%). Zniżkowały również indeksy za oceanem – S&P500 oraz DJIA spadły po 0,8%. W Azji większość giełd świeciła dziś na zielono, wyłamał się praktycznie tylko tokijski Nikkei, który stracił 0,2%. W kalendarium makro czeka nas szereg wystąpień przedstawicieli EBC oraz FED, na czele z Jerome'm Powellem. W kraju jesteśmy w trakcie kulminacji sezonu publikacji raportów za 3Q'18 i wydaje się, że właśnie wyniki kwartalne będą kierowały sentymentem na GPW w najbliższym czasie. Poranne nastroje są dość dobre – kontrakty na DAX zyskują 0,5%, rosną też futures na amerykańskie indeksy.

Adrian Górniak

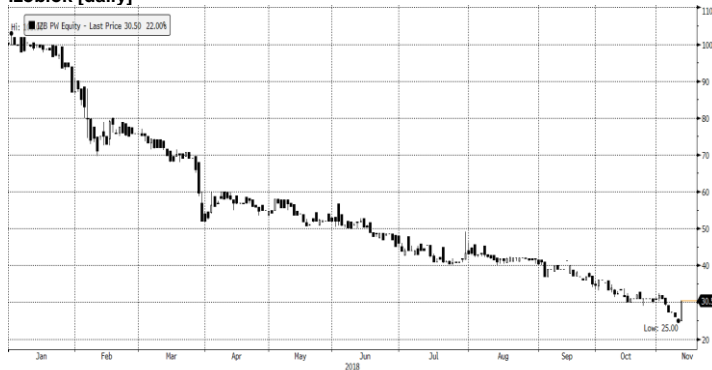
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Banki:** Polski sektor bankowy jest stabilny, wiarygodny, wypłacalny, rentowny i płynny – KNF;
- Getin Noble Bank:** Sytuacja Getinu jest stabilna, bank rozwija się zgodnie z planem – prezes;
- PZU:** Zysk netto grupy PZU w 3Q'18 wyniósł 1 007 mln PLN wobec konsensusu 939 mln PLN;
- KGHM:** Skorygowana EBITDA w 3Q'18 poniżej konsensusu;
- Stalprodukt:** Wyniki 3Q'18 poniżej konsensusu;
- MS Zabrze:** Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3Q'18 [komentarz BDM];
- PGE:** Spółka podtrzymuje politykę dywidendową, zakłada powrót do wypłaty dywidend
- Pfleiderer:** Spółka podtrzymuje, że chce przebić 142,5 mln euro EBITDA konsensusu w '18
- Handlowy:** ROE banku w '18 będzie powyżej 10%;
- GTC:** Lone Star negocjuje z 2 inwestorami ws. zbycia pakietu akcji GTC; trwa due diligence
- Ferro:** EBITDA w 3Q'18 4% wyższa r/r [tabela BDM];
- Introl:** Wyniki 3Q'18 [komentarz BDM];
- Mex:** Wyniki 3Q'18 lepsze r/r [komentarz BDM];
- Lubawa:** Wyniki 3Q'18 [tabela BDM];
- Relpol:** Wyniki 3Q'18 wyraźnie lepsze r/r [komentarz BDM];
- Instal Kraków:** Wyniki 3Q'18 [komentarz BDM- zaległy];
- Polimex:** Wyniki 3Q'18 [tabela BDM – zaległy];
- Energetyka:** Dane PSE o produkcji w październiku 2018 [wykresy BDM].

WYKRES DNIA

Kurs Izobloku (+22%) odbijał wczoraj od dna po informacji o szeregu nominacji na do projektów na produkcję części z EPP dla BMW.

Izoblok [daily]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 14 listopada 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 231,9	0,6%	-9,3%
WIG30	2 531,7	0,6%	-10,4%
mWIG40	3 879,2	-0,3%	-20,0%
sWIG80	10 823,6	-0,1%	-25,8%
WIG	56 865,2	0,4%	-10,8%
WIG Banki	7 630,5	-0,1%	-10,0%
WIG Bud	1 894,1	-0,3%	-32,8%
WIG Chemia	8 233,7	-2,9%	-46,2%
WIG Dew	2 018,6	0,7%	-8,2%
WIG Energia	2 518,4	3,0%	-15,8%
WIG IT	2 011,7	-1,4%	-1,5%
WIG Media	4 571,9	-0,7%	-4,6%
WIG Paliwa	7 170,3	1,0%	0,4%
WIG Spoż	3 567,7	1,7%	-1,7%
WIG Surowce	3 616,8	-0,1%	-17,7%
WIG Telco	587,5	1,3%	-21,2%
DAX	11 412,5	-0,5%	-11,7%
CAC40	5 068,9	-0,6%	-4,6%
BUX	39 115,6	2,3%	-0,7%
S&P500	2 701,6	-0,7%	1,0%
DJIA	25 080,5	-0,8%	1,5%
Nasdaq Comp	7 136,4	-0,9%	3,4%
Bovespa	85 973,1	1,2%	12,5%
Nikkei225	21 803,6	-0,2%	-4,2%
S&P/ASX 200	5 736,0	0,1%	-5,4%
Złoto	1 208,4	0,5%	-7,5%
Miedź	6 073,0	0,4%	-16,2%
Ropa WTI	56,3	1,0%	-3,1%
EUR/PLN	4,30	0,2%	2,9%
USD/PLN	3,81	0,1%	9,3%
CHF/PLN	3,78	0,3%	5,9%
EUR/USD	1,13	0,1%	-5,9%
USD/JPY	113,6	-0,3%	0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 209	-2	-0,09%
Kurs zamknięcia	2 234	12	0,54%
Kurs min.	2 195	-14	-0,63%
Kurs max.	2 248	2	0,09%
Wolumen obrotu	19 112	4 586	31,57%
Otwarte pozycje	52 288	728	1,41%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 206,38	2 191,98	2 243,42	2 231,90	0,6%	689
WIG30	2 504,52	2 489,61	2 542,50	2 531,67	0,6%	819
mWIG40	3 895,00	10 799,40	10 876,67	3 879,22	-0,3%	171
sWIG80	10 867,77	3 871,60	3 903,45	10 823,64	-0,1%	17
WIG-PL	57 670,56	57 670,56	58 101,18	57 959,97	0,4%	876
WIG	56 476,26	56 162,99	57 068,04	56 865,17	0,4%	883

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	55,10	7 194	3,2%	-30,7%
CCC	182,50	7 513	2,5%	-36,0%
CD Projekt	146,50	14 082	0,0%	51,0%
Cyfrowy P.	22,72	14 530	1,5%	-8,6%
Energia	8,70	3 602	4,8%	-31,7%
Eurocash	18,94	2 636	0,1%	-28,4%
JSW	77,30	9 076	5,8%	-19,7%
KGHM	91,20	18 240	-1,9%	-18,0%
Lotos	73,50	13 588	-1,4%	27,4%
LPP	7 540,00	13 967	-0,3%	-15,4%
mBANK	414,00	17 526	0,3%	-11,0%
Orange	4,79	6 286	3,7%	-17,3%
Pekao	107,25	28 150	-1,6%	-17,2%
PGE	11,35	21 222	2,1%	-5,8%
PGNIG	6,31	36 461	-0,8%	0,3%
PKN Orlen	97,80	41 830	2,3%	-7,7%
PKOBP	41,38	51 725	0,0%	-6,6%
PZU	41,36	35 715	1,2%	-1,9%
Santander Polska	367,00	37 466	0,1%	-7,4%
Tauron	1,96	3 435	4,8%	-35,7%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	295,00	675	3,1%	49,0%	ING BSK	179,00	23 288	0,6%	-12,9%
Amica	104,00	809	1,0%	-17,4%	Inter Cars	208,00	2 947	-14,0%	-32,9%
Amrest	41,00	8 698	-1,9%	0,0%	Kernel	52,80	4 326	2,9%	11,1%
Asseco PL	45,20	3 752	-2,3%	2,8%	Kęty	340,50	3 250	-0,7%	-16,8%
Azoty	24,44	2 424	-5,7%	-64,9%	Kruk	184,00	3 475	-4,1%	-29,6%
Benefit Sys.	760,00	2 173	0,0%	-35,0%	LC Corp	2,65	1 186	-1,9%	-3,6%
Bogdanka	57,70	1 963	0,3%	-13,9%	Livechat	29,50	760	0,7%	-26,1%
Boryszew	4,65	1 116	-0,9%	-49,6%	Mabion	91,90	1 261	0,7%	-18,5%
Budimex	118,00	3 013	-1,8%	-44,3%	Millennium	9,53	11 561	0,4%	6,6%
CI Games	0,83	125	1,2%	-19,4%	Netia	4,66	1 564	2,6%	-13,4%
Ciech	42,20	2 224	-1,9%	-26,6%	Orbis	69,00	3 179	-0,3%	-25,4%
Comarch	168,50	1 370	-1,5%	-11,3%	Pfleiderer	29,95	1 938	4,7%	-11,3%
Dino	87,65	8 593	5,1%	11,2%	PKP Cargo	42,30	1 894	3,7%	-23,2%
Enea	9,42	4 158	7,0%	-18,1%	PLAY	15,15	3 847	-3,5%	-55,2%
Famur	5,66	3 253	1,8%	-8,7%	PlayWay	136,00	898	-1,4%	109,3%
Forte	22,90	548	4,1%	-54,2%	Polimex	3,00	710	0,3%	-25,6%
GetinNoble	0,42	423	-17,6%	-74,1%	Sanok	26,00	699	0,0%	-43,1%
GPW	34,70	1 456	-0,4%	-26,2%	Stalprodukt	363,50	2 028	0,1%	-27,9%
GTC	8,31	4 018	5,2%	-15,2%	Wawel	824,00	1 236	0,0%	-20,1%
Handlowy	70,50	9 212	-1,0%	-13,9%	WP.PL	53,00	1 534	0,0%	9,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 14MAY2018-15NOV2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 15-Nov-2018 07:45:11
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 14MAY2018-15NOV2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 15-Nov-2018 07:45:35
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 14MAY2018-15NOV2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 15-Nov-2018 07:45:52
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Banki	<p>Polski sektor bankowy jest stabilny, wiarygodny, wypłacalny, rentowny i płynny. Urząd KNF na bieżąco monitoruje ryzyko w systemie bankowym jako całości i poszczególnych jego podmiotach i w razie konieczności podejmuje stosowne działania zapobiegawcze i prorozwojowe - poinformował UKNF w środowym komunikacie. UKNF przypomina, że środki zdeponowane zarówno w bankach, jak i w spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych objęte są gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego do wysokości 100 tys. EUR.</p> <p>UKNF zapewnia, że Komisja Nadzoru Finansowego oraz obsługujący ją Urząd Komisji Nadzoru Finansowego funkcjonują nieprzerwanie oraz bez zakłóceń, realizując swoje ustawowe zadania.</p>
KNF/Plus Bank	<p>Grzegorz Kowalczyk od lipca zasiada w radzie nadzorczej Plus Banku. Na to stanowisko rekomendował go przewodniczący KNF - poinformował w środę rzecznik prasowy właściciela Plus Banku. Radca prawny, którego nazwisko pojawiło się w kontekście opisanego przez "GW" spotkania szefa KNF Markiem Chrzanowskim z właścicielem Getin Noble Banku i Idea Banku Leszkiem Czarnieckim, zasiada w radzie nadzorczej Plus banku od lipca tego roku, został powołany w skład RN banku po wygaśnięciu kadencji poprzedniej rady.</p>
Idea Bank	<p>UKNF podała, że podstawą wpisania Idea Banku na listę ostrzeżeń publicznych KNF są ustalenia dotyczące czynności wykonywanych przez bank w latach 2016 - 2018 w zakresie aktywności na rynku kapitałowym bez posiadania odpowiednich zezwoleń KNF.</p> <p>Urząd poinformował, że działalność bankowa Idea Banku nie jest objęta zawiadomieniem do organów ścigania i pozostaje poddana standardowemu, bieżącemu nadzorowi KNF. Idea Bank reguluje swoje zobowiązania wobec klientów oraz wypełnia obowiązki ustawowe wobec organu nadzoru.</p>
Getin Noble Bank	<p>Sytuacja kapitałowa Getin Noble Banku poprawia się, cele biznesowe bank realizuje zgodnie z przyjętą do 2021 roku strategią, a wdrożenie planu poprawy rentowności przebiega zgodnie z harmonogramem – poinformował PAP Biznes Artur Klimczak, prezes banku.</p> <p>"Mocny spadek akcji banku jest w mojej ocenie związany tylko i wyłącznie z pojawianiem się, w ostatnich dniach, nazwy banku w medialnych doniesieniach. Fundamentalnie w banku nic się nie dzieje, co uzasadniałoby przecenę naszych akcji. Fundamenty banku są lepsze niż kilka miesięcy temu" - powiedział PAP Biznes Klimczak. "Sytuacja kapitałowa banku uległa w ostatnich miesiącach znaczącej poprawie. Wiodący akcjonariusz dokapitalizował bank zgodnie z planem ochrony kapitału, a bufor kapitałowe dla banku zostały obniżone. Operacyjnie bank jest bardzo sprawny, każdy kolejny miesiąc ze strony biznesowej jest coraz lepszy. Otwieramy bardzo dużo nowych kont, nasza produkcja kredytów gotówkowych jest bardzo zdrowa" - dodał.</p> <p>Poinformował, że wdrożenie planu poprawy rentowności banku przebiega zgodnie z harmonogramem. "Nie mieliśmy żadnych niepokojących sygnałów ze strony nadzorczy" - powiedział Klimczak.</p> <p>Bank podał, w październiku sprzedaż kredytu gotówkowego osiągnęła poziom ponad 200 mln PLN, co jest najlepszym wynikiem na przestrzeni 3 ostatnich lat.</p>
Getin Noble Bank	<p>Agencja Fitch obniżyła rating IDR Getin Noble Banku do "B-" z "B+", a rating VR do "b-" z "b+",</p>
PZU	<p>Zysk netto grupy PZU w 3Q'18 wzrósł do 1 007 mln PLN z 683 mln PLN rok wcześniej. Zysk okazał się 7% wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 939 mln PLN.</p>
KGHM	<p>Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w 3Q'18 1,225 mld PLN wobec 1,414 mld PLN przed rokiem. Wynik okazał się o 8% niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 1,332 mld PLN.</p> <p>Zysk netto grupy, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w 3Q'18 wyniósł 363 mln PLN wobec 604 mln PLN rok wcześniej. Konsensus wynosił 505 mln PLN. KGHM tłumaczy w komunikacie prasowym, że różnica r/r wynika głównie z niższych wyników operacyjnych KGHM Polska Miedź oraz wyższego podatku dochodowego. Radosław Stach, wiceprezes ds. produkcji, poinformował, że wyniki produkcyjne i sprzedażowe grupy są zgodne z przyjętymi założeniami budżetowymi.</p>
Stalprodukt	<p>W 3Q'18 spółka miała 111,1 mln PLN EBITDA oraz 60,9 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 127,8 mln PLN / 68,4 mln PLN.</p>
ZE PAK	<p>ZE PAK miał w 3Q'18 41,1 mln PLN EBITDA wobec 141,2 mln PLN rok wcześniej. Strata netto jednostki dominującej wyniosła w tym okresie 10,8 mln PLN (vs 66 mln PLN zysku netto rok temu).</p>
11 bit	<p>W 3Q'18 spółka miała 6,5 mln PLN EBITDA oraz 3,6 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 6,3 mln PLN / 4,4 mln PLN.</p>

Amrest

Amrest przewiduje, że akcje spółki zostaną wprowadzone do obrotu na giełdach w Madrycie, Barcelonie, Bilbao i Walencji 21 listopada 2018 r.

Mostostal Zabrze

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3Q'18

MS Zabrze –wstępne wyniki skonsolidowane 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchyl.	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	185,4	167,1	-9,9%	154,5	8,2%	523,3	443,3	-15,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	10,7	-	-	15,6	-	32,7	-	-
Zysk na sprzedaży	0,0	-	-	5,1	-	-1,3	-	-
Saldo PPO/PKO	3,7	-	-	-0,3	-	12,2	-	-
EBITDA	7,0	-	-	7,7	-	21,0	-	-
EBIT	3,7	3,8	1,4%	4,8	-21,2%	10,9	18,2	66,2%
Zysk (strata) brutto	2,0	4,5	121,3%	2,8	59,3%	3,5	13,4	282,5%
Zysk (strata) netto	2,6	3,7	41,9%	2,1	74,6%	4,0	9,3	130,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,8%	-	-	-	-	6,3%	-	-
Marża EBITDA	3,8%	-	-	-	-	4,0%	-	-
Marża EBIT	2,0%	2,3%	-	3,1%	-	2,1%	4,1%	-
Marża zysku netto	1,4%	2,2%	-	1,4%	-	0,8%	2,1%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Na poziomie przychodów wyniki nieco powyżej naszych założeń, słabsze natomiast na poziomie EBIT (skonsolidowany wynik na tym poziomie wyniósł 3,8 mln PLN, natomiast jednostkowy 1,8 mln PLN). Zysk brutto wsparty z kolei przez dodatnie saldo działalności finansowej. Pełny raport zostanie opublikowany 16 listopada.

Relpol

Spółka opublikowała raport za 3Q'18.

BDM: wyniki wyraźnie powyżej ubiegłorocznych i naszych oczekiwań. Drugi rekordowy w historii spółki kwartał pod względem EBITDA (po 3Q'15).

Wybrane dane P&L [MPLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	różnica
Przychody	30,99	33,76	8,9%	32,23	4,7%
Wynik brutto na sprzedaży	5,89	7,67	30,2%	6,07	26,2%
EBITDA	3,79	4,93	30,2%	3,93	25,5%
EBIT	2,41	3,41	41,3%	2,49	36,8%
Zysk brutto	2,67	3,06	14,5%	2,41	27,0%
Zysk netto	2,05	2,54	23,9%	1,93	31,7%
Marża zysku brutto	18,3%	22,9%	-	-	-
Marża EBITDA	11,8%	14,7%	-	-	-
Marża EBIT	7,5%	10,2%	-	-	-
Marża netto	6,4%	7,6%	-	-	-
P/E 12m		9,2			
EV/EBITDA 12m		4,4			

Źródło: BDM, spółka

Ferro

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

Ferro –wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody	87,2	101,0	107,5	6,4%	279,1	302,0	8,2%
EBITDA	14,3	16,5	17,2	4,1%	42,6	47,2	10,9%
EBIT	13,2	15,6	16,3	4,1%	39,6	44,6	12,6%
Zysk brutto	12,6	15,9	14,6	-8,1%	42,0	40,0	-4,9%
Zysk netto	9,8	11,8	11,9	0,1%	33,2	32,3	-2,6%
Marża EBITDA	16,4%	16,3%	16,0%	-	15,3%	15,6%	-
Marża EBIT	15,1%	15,5%	15,1%	-	14,2%	14,8%	-
Marża zysku netto	11,3%	11,7%	11,0%	-	11,9%	10,7%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Celon Pharma

Celon Pharma w 3Q'18 osiągnęła zysk netto 8,3 mln PLN vs 4,9 mln PLN rok temu.

Selvita

Backlog Selvity na 2018 rok wynosi ok. 103 mln PLN (+3% r/r). Selvita odnotowała w 3Q'18 stratę netto 2,8 mln PLN, wobec zysku 0,87 mln PLN rok wcześniej.

Polenergia

Polenergia zgłosiła w aukcji projektów elektrowni wiatrowych na lądzie gotowość realizacji czterech inwestycji o łącznej mocy 199 MW, jeszcze w listopadzie zgłosi w aukcji 8 MW w projektach elektrowni fotowoltaicznych. Spółka przygotowuje się do udziału w trzech aukcjach na rynku mocy.

PGE

PGE zakłada podtrzymanie polityki dywidendowej i powrót do wypłaty dywidend - poinformował wiceprezes PGE Emil Wojtowicz podczas śródowej telekonferencji. Wiceprezes pytany, czy spółka wróci do wypłaty dywidendy poczynając od zysku za 2019 rok, odpowiedział: "Aktualną politykę dywidendową znamy. Na dzisiaj taka jest. Można przyjąć, że będzie podtrzymana, w tym sensie, że spółka stanie się spółką dywidendową". Wskazał jednocześnie, że przy podejmowaniu decyzji co do podziału zysków spółka będzie patrzeć na planowane nakłady inwestycyjne, możliwe transakcje przejęć i na poziom zadłużenia.

PGE zakłada, że przy podejmowaniu decyzji w sprawie taryfy G na 2019 rok Urząd Regulacji Energetyki zrównoważy interesy spółek obrotu i konsumentów - poinformowali w środę przedstawiciele PGE. Wiceprezes Emil Wojtowicz podczas telekonferencji poinformował, że taryfa G nie jest taryfą, na której PGE Obrót zarabia najwięcej. "W planach nie zakładamy znacznego spadku ani wzrostu wyników spółki obrotowej z tytułu taryfy G" - powiedział wiceprezes.

PGE zakłada, że pod koniec 2021 r. jej pierwsze morskie farmy wiatrowe osiągną status "ready to build", a trzy lata później rozpoczną funkcjonowanie - poinformował w środę prezes PGE Henryk Baranowski. Prezes PGE powtórzył, że szacowany CAPEX dla morskiej farmy wiatrowej o mocy 1 tys. MW to ok. 12 mld PLN, z czego 30% to koszt przyłącza. Wskazał, że technologia tanieje, a spółka będzie chciała zmaksymalizować udział firm polskich w budowie i eksploatacji farm.

PGE widzi ryzyko przekroczenia w 2018 wskaźników SAIDI i SAIFI, co mogłoby wpłynąć na taryfę dystrybucyjną w 2020 - poinformował wiceprezes PGE Emil Wojtowicz.

Introl

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

Introl –wyniki skonsolidowane 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchyl	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	98,6	114,0	15,6%	112,9	1,0%	270,0	316,0	17,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,4	20,2	31,7%	18,4	9,9%	45,4	54,8	20,7%
EBITDA	5,0	6,8	36,5%	7,3	-6,7%	16,0	18,2	14,2%
EBIT	2,7	4,3	61,8%	4,8	-10,1%	9,4	10,9	16,1%
Zysk brutto	2,2	0,9	-59,9%	3,6	-75,6%	8,4	7,0	-16,7%
Zysk netto	2,4	0,4	-83,1%	2,7	-85,0%	13,1	5,4	-58,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,6%	17,8%		16,3%		16,8%	17,3%	
Marża EBITDA	5,0%	6,0%		6,5%		5,9%	5,8%	
Marża EBIT	2,7%	3,8%		4,2%		3,5%	3,4%	
Marża zysku netto	2,4%	0,4%		2,4%		4,8%	1,7%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Na poziomie przychodów oraz zysku brutto ze sprzedaży wyniki nieco powyżej naszych założeń. Niższa EBITDA pochodną wyższych kosztów SG&A oraz nieco wyższego r/r ujemnego salda działalności operacyjnej. Wysokie ujemne saldo finansowe obciąża wynik netto.

Mex

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

MEX – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	17,5	19,0	8,8%	18,4	3,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	2,7	3,2	17,5%	3,3	-3,2%
EBITDA	2,0	2,7	36,7%	2,4	13,6%
EBIT	1,6	2,4	49,8%	2,0	15,7%
Wynik brutto	1,5	2,3	53,9%	1,9	16,4%
Wynik netto	1,3	1,9	46,2%	1,6	20,2%
marża brutto ze sprzedaży	15,7%	16,9%		18,1%	
marża EBITDA	11,4%	14,3%		13,1%	
marża EBIT	9,0%	12,4%		11,1%	
marża netto	7,4%	9,9%		8,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki grupy są istotnie lepsze w ujęciu r/r. Spółka wypracowała 19 mln PLN przychodów (+9% r/r), podnosząc równocześnie marżę brutto do 16,9% (+1,2 p.p. r/r). Raportowana EBITDA grupy wyniosła 2,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 37% r/r (zwracamy uwagę, że w saldzie pozostałej działalności operacyjnej jest wykazane rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w kwocie 361 tys. PLN; po korekcie EBITDA wynosiłaby ok. 2,4 mln PLN, czyli o 14% więcej r/r). Przepływy z działalności operacyjnej w 3Q'18 zwiększyły się do 2,4 mln PLN.

Lubawa

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

Lubawa – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	49,0	41,7	-15,1%	51,4	-18,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	12,7	5,9	-53,4%	13,6	-56,3%
EBITDA	5,7	-0,2	-	6,2	-
EBIT	2,6	-3,3	-	2,8	-
Zysk brutto	1,3	-4,1	-	1,8	-
Zysk netto	0,7	-3,2	-	1,5	-
Marża brutto ze sprzedaży	25,9%	14,2%	-	26,4%	-
Marża EBITDA	11,5%	-	-	12,1%	-
Marża EBIT	5,2%	-	-	5,5%	-
Marża zysku netto	1,5%	-	-	2,9%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Handlowy

Bank Handlowy liczy, że w 2018 roku wskaźnik ROE będzie powyżej 10%. Bank chce na początku 2019 roku zaprezentować nową aplikację mobilną - poinformował Sławomir Sikora, prezes banku.

Pfleiderer

Pfleiderer podtrzymuje plan przebicia w całym roku 142,5 mln EUR prognozowanych przez rynek - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes spółki Tom Schabinger. Schabinger podtrzymał politykę dywidendową spółki zakładającą wypłatę do 70% zysku na dywidendę.

Getin Noble Bank

Sytuacja kapitałowa Getin Noble Banku poprawia się, cele biznesowe bank realizuje zgodnie z przyjętą do 2021 roku strategią, a wdrożenie planu poprawy rentowności przebiega zgodnie z harmonogramem – poinformował PAP Biznes Artur Klimczak, prezes banku.

"Mocny spadek akcji banku jest w mojej ocenie związany tylko i wyłącznie z pojawianiem się, w ostatnich dniach, nazwy banku w medialnych doniesieniach. Fundamentalnie w banku nic się nie dzieje, co uzasadniałoby przecenę naszych akcji. Fundamenty banku są lepsze niż kilka miesięcy temu" - powiedział PAP Biznes Klimczak. "Sytuacja kapitałowa banku uległa w ostatnich miesiącach znaczącej poprawie. Wiodący akcjonariusz dokapitalizował bank zgodnie z planem ochrony kapitału, a bufor kapitałowe dla banku zostały obniżone. Operacyjnie bank jest bardzo sprawny, każdy kolejny miesiąc ze strony biznesowej jest coraz lepszy. Otwieramy bardzo dużo nowych kont, nasza produkcja kredytów gotówkowych jest bardzo zdrowa" - dodał.

Poinformował, że wdrożenie planu poprawy rentowności banku przebiega zgodnie z harmonogramem. "Nie mieliśmy żadnych niepokojących sygnałów ze strony nadzorca" - powiedział Klimczak.

Bank podał, w październiku sprzedaż kredytu gotówkowego osiągnęła poziom ponad 200 mln PLN, co jest najlepszym wynikiem na przestrzeni 3 ostatnich lat.

Getin Noble Bank

Agencja Fitch obniżyła rating IDR Getin Noble Banku do "B-" z "B+", a rating VR do "b-" z "b+",

Mostostal Warszawa

Konsorcjum Mostostalu Warszawa i Acciona Construcción zawarło z Generalną Dyrekcją Dróg i Autostrad, oddział w Rzeszowie, umowę na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S19. Wartość zadania to 272,5 mln PLN brutto. Termin realizacji inwestycji został ustalony na 34 miesiące.

GTC

Główny akcjonariusz GTC, Lone Star, negocjuje z dwoma potencjalnymi nabywcami swojego pakietu akcji GTC. Inwestorzy prowadzą w spółce due diligence, które jest na "bardzo zaawansowanym" etapie - poinformował PAP Biznes Erez Boniel, członek zarządu i dyrektor finansowy GTC.

Boniel pytany, czy potencjalni nabywcy są inwestorami strategicznymi, czy finansowymi, odpowiedział, że trudno ich scharakteryzować. "Oceniamy, że obydwaj inwestorzy są renomowani i byłiby odpowiednimi inwestorami dla GTC. Na bazie wyników za 3Q'18 obaj mogą z większym optymizmem patrzeć na to, czy GTC osiągnie zakładane wyniki i zrealizuje plany" - powiedział.

Grupa GTC planuje refinansowanie zadłużenia na łącznie blisko 100 mln EUR. Pracuje nad przejęciem działki pod budowę biurowca - poinformował PAP Biznes Erez Boniel. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową.

Benefit System

Benefit Systems nie planuje dalszych akwizycji klubów fitness w Polsce, chce rosnąć organicznie i uporządkować strukturę grupy - poinformowała PAP Biznes Izabela Walczewska-Schneyder, członek zarządu spółki. Dodała, że wyniki 3Q'18 - po których kurs spółki mocno spadł - są zgodne z oczekiwaniami zarządu.

FKD

Fabryka Konstrukcji Drewnianych podjęła decyzję o odwołaniu prognozy wyników za 2018 r.

Cherrypick Games

Liczba pobrań nowej gry Cherrypick Games, "My Beauty Spa" jest niższa niż w przypadku "My Hospital", ale - jak twierdzi prezes spółki - wynika to ze zmian w funkcjonowaniu sklepu Apple.

Producent liczy na to, że przychody generowane przez grę wzrosną istotnie w ciągu najbliższych 2-3 miesięcy.

Instal Kraków

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18 – zaległy komentarz z środy

Instal Kraków – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchyl.	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody	100,3	102,8	2,5%	93,5	9,9%	278,9	354,3	27,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	11,6	12,6	8,2%	7,9	59,4%	33,8	50,7	50,2%
Zysk na sprzedaży	6,1	5,2	-13,9%	2,4	119,9%	13,4	29,2	117,1%
EBITDA	7,2	6,1	-15,3%	3,0	99,0%	15,3	31,7	107,0%
EBIT	6,4	4,2	-34,9%	2,3	83,4%	13,3	28,2	112,3%
Zysk (strata) brutto	6,6	4,1	-38,0%	2,3	80,5%	12,5	29,8	137,6%
Zysk (strata) netto	5,6	2,5	-55,6%	1,5	63,4%	9,6	23,0	139,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,6%	12,2%		8,4%		12,1%	14,3%	
Marża EBITDA	7,1%	5,9%		3,3%		5,5%	8,9%	
Marża EBIT	6,4%	4,1%		2,4%		4,8%	8,0%	
Marża zysku netto	5,6%	2,4%		1,6%		3,5%	6,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Instal Kraków – wyniki wg głównych segmentów 3Q'18 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	2016	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	2017	1Q'18	2Q'18	3Q'18
Przychody ze sprzedaży	70,0	80,6	90,6	116,7	357,9	88,8	89,8	100,3	129,4	408,4	132,1	119,3	102,8
deweloperka	15,8	9,8	15,6	15,6	56,8	19,2	24,9	22,1	34,0	100,2	52,3	26,6	7,9
pozostałe	54,2	70,8	74,9	101,1	301,1	69,6	65,0	78,2	95,4	308,2	79,8	92,8	94,9
Zysk na sprzedaży	1,9	3,0	3,3	2,6	10,8	5,3	2,1	6,1	4,7	18,1	14,5	9,5	5,2
deweloperka	2,4	0,7	3,6	5,0	11,7	4,4	4,4	5,3	8,6	22,7	12,6	7,4	1,3
pozostałe	-0,5	2,3	-0,2	-2,5	-0,9	0,9	-2,3	0,7	-3,9	-4,6	1,9	2,1	3,9
Saldo PPO/PKO	2,4	0,9	-0,4	0,2	3,1	-0,4	-0,1	0,3	-2,1	-2,2	1,2	-1,1	-1,1
EBIT	4,3	3,9	3,0	2,8	13,9	4,9	2,0	6,4	2,6	15,9	15,7	8,4	4,2
EBITDA	5,0	4,6	3,7	3,9	17,1	5,5	2,6	7,2	3,3	18,6	16,3	9,3	6,1
Zysk (strata) brutto	4,3	4,2	2,7	2,6	13,8	4,2	1,7	6,6	1,5	14,0	16,8	8,8	4,1
Zysk (strata) netto	2,9	1,1	4,4	1,1	9,5	3,1	1,0	5,6	2,5	12,1	13,1	7,4	2,5
Marża EBITDA	7,1%	5,7%	4,1%	3,4%	4,8%	6,2%	2,9%	7,1%	2,5%	4,6%	12,3%	7,8%	5,9%
Marża EBIT	6,2%	4,8%	3,3%	2,4%	3,9%	5,5%	2,2%	6,4%	2,0%	3,9%	11,9%	7,0%	4,1%
Marża zysku netto	4,2%	1,3%	4,8%	1,0%	2,6%	3,5%	1,1%	5,6%	1,9%	3,0%	9,9%	6,2%	2,4%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wynik słabszy r/r, ale należało tak zakładać, ze względu na rozkład czasowy przekazania mieszkań w tym roku (najwięcej w 1Q'18, znikoma liczba w 3Q'18).

- W samym 3Q'18 spółka wypracowała na poziomie skonsolidowanym 103 mln PLN przychodów oraz 2,5 mln PLN zysku netto (oczekiwaliśmy odpowiednio 94 / 1,5 mln PLN)
- Po 1-3Q'18 spółka ma 23,0 mln PLN skonsolidowanego zysku netto (dotychczas historycznie najwyższy wynik w całym roku wypracowano w 2008 roku i wyniósł on wtedy 23,8 mln PLN).
- W komentarzu do wyników zarząd wskazuje, że uzyskanie pozwolenia na użytkowanie kolejnego etapu projektu przy ul. Przewóz pozwoli na przeniesienie własności kolejnych mieszkań jeszcze w 4Q'18, co pozytywnie wpłynie na wyniki. Zakładamy, że chodzi tu o II etap Nowego Przewozu 5.0 (bud. 32F i 32L, które trafiły do sprzedaży na początku 2Q'18). W ofercie od przełomu 3/4Q'18 jest już także III etap Nowego Przewozu 5.0 (trzy budynki).
- Spółka spodziewa się także pozytywnych wyników w obszarze budowlano-montażowym. Aczkolwiek zwraca uwagę, że niskie budżety zamawiających utrudniają budowę backlogu (odwoływane przetargi).

Feerum

Value FIZ Subfundusz 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie Feerum z 4,11% do 5,68% kapitału zakładowego i głosów na walnym.

Erbud

Na koniec września 2018 roku portfel zamówień Grupy Erbud wynosił 2.458 mln PLN (+16% r/r). Wartość przypadająca na 2018 rok to 625 mln PLN, na 2019 rok to 1 573 mln PLN, a na lata 2020-2021 to 260 mln PLN. Udział zamówień publicznych w portfelu zgromadzonym na koniec września 2018 wyniósł 21%.

Aplisens

Aplisens podtrzymuje cel 107,5 mln PLN przychodów w 2018 roku. Nakłady inwestycyjne Aplisensu w 2019 roku będą niższe niż w bieżącym, a nadchodzące kwartały powinny przynieść dalszy wzrost przychodów - poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki. Ich zdaniem dynamika sprzedaży spółki w UE będzie niższa, a perspektywy na rynku WNP uzależniają od cen ropy naftowej i kursu rubla. Prezes nie wykluczył możliwości rekomendowania przez zarząd wypłaty części zysku w formie dywidendy.

Rynek gazu

Projekt Baltic Pipe jest realizowany zgodnie z harmonogramem - zapewnił w środę pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski. Dodał, że prawdopodobnie pod koniec listopada, na początku grudnia mają być podpisane istotne umowy pomiędzy polskim i duńskim inwestorem. Pytany o koszty inwestycji, Naimski przekazał, że ich podział jest uzgodniony, a finansowanie zapewnione. "Mniej więcej to jest - plus minus 30% - ponad 1,5 mld EUR" - dodał.

Comarch

Comarch po 1-3Q'18 zwiększył zatrudnienie o 484 osoby i na koniec września zatrudniał 6 025 pracowników, w tym 624 za granicą - podała spółka w komunikacie prasowym. Oznacza to, że w 3Q'18 spółka zwiększyła zatrudnienie o 409 pracowników, z czego większość stanowili uczestnicy kolejnej edycji wakacyjnego programu staży studenckich.

ABC Data

ABC Data prawdopodobnie podpisze pod koniec roku kontrakt z nowym producentem telefonów komórkowych - poinformowali na środowej konferencji przedstawiciele spółki. Dodali, że ABC Data chce dalej rozwijać usługi chmury obliczeniowej.

PPK

Wierzę, że dzięki Pracowniczym Planom Kapitałowym, przy zaangażowaniu pracodawców, stworzymy powszechny system budujący oszczędności emerytalne pracowników - mówi czwartkowej "Rzeczpospolitej" prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys. Zapowiada też kampanię informacyjną dot. PPK.

Qumak

Qumak rozpoczął przegląd opcji strategicznych, mogących wesprzeć kontynuację działalności spółki zależnej Qumak Professional Services. Celem jest pozyskanie inwestora strategicznego zainteresowanego objęciem pakietu udziałów spółki oraz wsparciem jej dalszego funkcjonowania i rozwoju. Spółka podała, że żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej nie zostały dotychczas podjęte i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości.

Żywiec

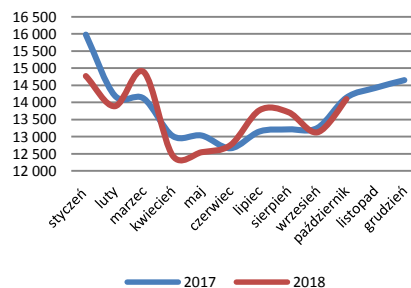
Rada Nadzorcza powołała w skład zarządu spółki Francois-Xavier Mahot, powierzając mu od początku 2019 roku funkcję prezesa zarządu na czas trzyletniej kadencji. Mahot przez ostatnie trzy lata był dyrektorem zarządzającym w należącej do Grupy Heineken spółce Sociedad Central de Cervejas w Portugalii.

Energetyka

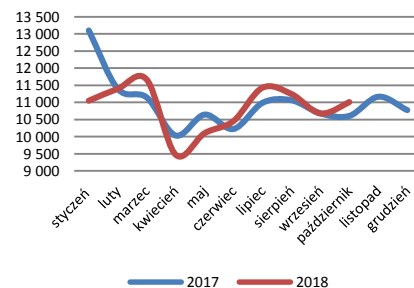
Dane PSE o produkcji energii w październiku 2018:

- produkcja ogółem -0,3% (-0,6% YTD)
- wysoka generacja z węglówek (+3,8% r/r, -1,3% YTD) kosztem słabego gazu (-5,3% r/r- brak Włocławka) i wiatru (-19% r/r, -14% YTD);
- ponowny wzrost importu;

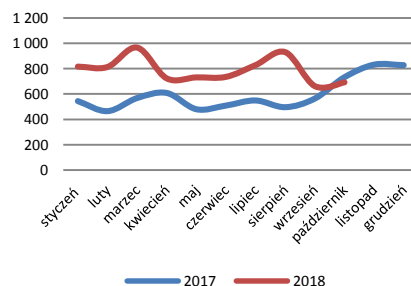
Produkcja ogółem



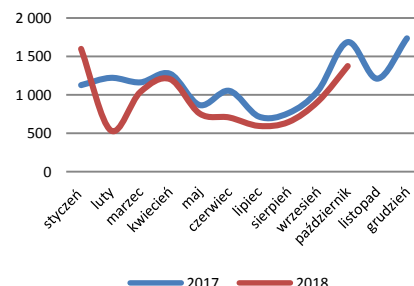
Produkcja węglowe



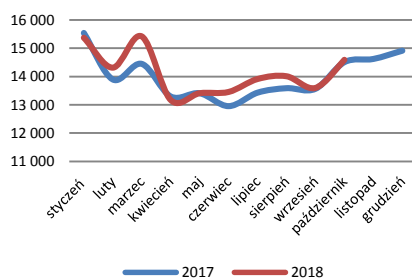
Produkcja gazowe



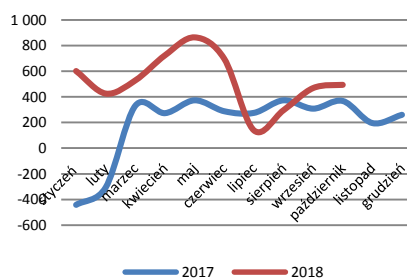
Produkcja wiatr



zapotrzebowanie



Import



Źródło: BDM, PSE w GWh

Stopy procentowe, banki

Stabilizacja stóp procentowych w Polsce byłaby bardzo dobrą strategią dla RPP m.in. w obliczu nadchodzącego spowolnienia gospodarczego w Europie czy w USA - ocenił w komentarzu przesłanym PAP Biznes Eryk Łon, członek Rady Polityki Pieniężnej. Ekonomista "mocno odrzuca" możliwość podwyżek stóp proc.

Zejsście indeksu PMI w polskim przemyśle poniżej poziomu 50 pkt. (granica ekspansji sektora) zwiększyłoby skłonność Łona do myślenia o obniżce stóp procentowych, przy czym jego zdaniem utrzymanie stóp procentowych bez zmian do 2022 r. byłoby dobrą strategią.

Polimex

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18 – zaległe tabele z środy

Polimex – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	537,7	387,4	-28,0%	1 725,1	1 849,9	7,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	18,7	10,8	-42,1%	122,2	43,6	-64,3%
Zysk na sprzedaży	-4,8	-13,5	-	54,1	-26,2	-
EBITDA	12,7	7,2	-43,6%	88,0	13,2	-84,9%
EBIT	3,8	0,5	-87,1%	66,4	-6,7	-
Zysk (strata) brutto	-1,6	-7,8	-	47,0	-25,3	-
Zysk (strata) netto	-3,6	11,1	-	31,1	-9,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	3,5%	2,8%	-	7,1%	2,4%	-
Marża EBITDA	2,4%	1,8%	-	5,1%	0,7%	-
Marża EBIT	0,7%	0,1%	-	3,8%	-0,4%	-
Marża zysku netto	-0,7%	2,9%	-	1,8%	-0,5%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Polimex – wyniki segmenty 3Q'18 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18
Przychody	642,0	630,0	769,1	627,2	544,6	589,4	537,7	749,4	348,3	462,1	387,4
Produkcja	86,8	104,5	114,6	128,8	169,2	150,4	147,9	189,8	165,7	185,8	163,6
Przemysł	3,6	0,1	6,3	3,2	3,5	3,0	11,6	5,3	7,2	20,4	21,3
Energetyka	480,2	410,4	581,8	432,0	324,7	369,3	324,9	498,3	127,8	176,8	132,2
Petrochemia	60,9	91,9	66,6	55,4	43,6	61,1	48,5	52,7	45,6	78,0	68,3
Infrastruktura	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe/Wylączenia	10,0	23,1	0,0	7,8	3,7	5,5	4,8	3,2	2,0	1,1	2,0
EBIT	37,6	-81,0	19,0	-3,5	26,8	35,7	3,8	-144,2	4,8	-12,1	0,5
Produkcja	18,6	13,5	9,9	4,8	21,0	13,5	19,9	-0,6	8,8	12,6	6,3
Przemysł	-0,7	0,7	1,6	-1,8	-2,0	3,8	1,5	30,2	-0,2	5,8	1,5
Energetyka	24,6	-83,7	6,4	-7,7	12,6	23,0	-13,9	-169,9	1,5	-30,4	-26,0
Petrochemia	2,2	-10,9	-4,4	-5,1	1,3	2,9	1,6	3,0	-1,1	2,7	11,2
Infrastruktura	-1,8	5,9	-0,2	12,6	-0,4	-2,6	0,1	0,5	2,2	-0,6	8,4
Pozostałe/Wylączenia*	-5,4	-6,5	5,7	-6,3	-5,6	-4,9	-5,3	-7,4	-6,4	-2,2	-0,7

Źródło: DM BDM S.A., spółka

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