

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Europa z niepokojem spogląda na Wielką Brytanię

Oczy europejskich inwestorów są zwrócone na ostatnie wydarzenia związane z Brexitem. Jeden z liderów frakcji eurosceptycznych Torysów J. Rees-Mogg podpisał list, w którym domaga się głosowania nad wotum nieufności dla premier May. Rynki obawiają się, że dotychczasowa premier może stracić niebawem stanowisko i że Wielka Brytania opuści UE bez zawarcia porozumienia. Dodatkowo, kilku ministrów, w tym główny negocjator ds. wyjścia z UE, zrezygnowało ze swoich stanowisk. Taki rozwój sytuacji negatywnie przełożył się zarówno na GBP (GBP/USD spadł w ostatnich dniach poniżej 1,28x) oraz na nastroje na europejskich giełdach (DAX stracił wczoraj 0,5%, a FTSE 1,3%). Przy takich nastrojach lepiej nie mogło być także na GPW – blue chipy spadły o 1,3%, mocno zbliżając się do poziomu 2200 pkt. Wynik największych krajowych spółek byłby jeszcze gorszy, gdyby nie świetna postawa przedstawicieli sektora energetycznego (WIG-Energia +4%). W USA przeważyły byki – S&P500 zyskał 1,1%, a Nasdaq 1,7%. W kalendarium makro czekają nas dzisiaj przede wszystkim dane dot. produkcji przemysłowej w USA oraz inflacji w strefie Euro i wystąpienie szefa EBC (o 9:30). Nad ranem lekko zyskują kontrakty na DAX, tracą z kolei na amerykańskie indeksy. WIG20 niebezpiecznie zbliżył się do psychologicznego pułapu 2200 pkt., co niestety (przy większej nerwowości w Europie), może źle wróżyć bykom w najbliższym czasie.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** aukcja główna w ramach RM na rok '21 zakończyła się w 5 rundzie-PSE (powyżej oczekiwań) [komentarz BDM];
- **Energetyka/PGE/TPE/ENA/ENG/ZEP/PEP:** wynik aukcji głównej rynku mocy na rok '21 [tabela/komentarz BDM];
- **PPK/GPW:** jak PPK skupią powyżej 50% uprawnionych to będzie to sukces- P. Borys; w poniedziałek prezydent podpisał ustawę o PPK;
- **Rynek/GPW:** brytyjczy ministrowie ds. Brexit podali się w czwartek do dymisji;
- **KGHM/PZU:** po konferencjach za 3Q'18;
- **Pekao/PZU:** PZU zainteresowane pakietem akcji PEO od PFR- P. Surówka; PFR nie jest zainteresowany zbyciem- P. Borys;
- **PKN Orlen:** w przygotowanej strategii nie ma tematu energetyki jądrowej- CEO D. Obajtek;
- **Amrest:** EBITDA w 3Q'18 zbliżona do oczekiwań [komentarz BDM];
- **PA Nova:** wyniki 3Q'18 słabsze od naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Solar:** wyniki 3Q'18 słabsze od naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Trakcja:** Wyniki 3Q'18 powyżej konsensusu; nadal wysoki dług netto [komentarz BDM];
- **Elektrobudowa:** Wyniki 3Q'18 zgodne ze wstępnymi, słaby CF operacyjny [komentarz BDM];
- **Unibep:** Wyniki 3Q'18 powyżej konsensusu na EBITDA, niżej na zysku netto; słaby CF operacyjny [komentarz BDM];
- **PCC Exol:** wyniki za 3Q'18 powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Rainbow/LC Corp/Wittchen:** wyniki 3Q'18 [tabela BDM];
- **Vigo System:** wyniki 3Q'18 [tabela BDM-zaległa];
- **Tesgas:** wyniki 3Q'18- wyraźna poprawa marża r/r [tabela BDM]

WYKRES DNIA

Po zakończonej pierwszej aukcji rynku mocy (na 2021 rok) w przedziale cen 218,56-240,4 PLN/kW/rok (wyraźnie powyżej oczekiwań i założeń ustawowych) WIG-Energia zyskał ponad 4% i jest najwyższy od maja. Od wrześniowego dołka wzrost wynosi już blisko 30%.

WIG-Energia daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 15 listopada 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 202,9	-1,3%	-10,5%
WIG30	2 505,6	-1,0%	-11,3%
mWIG40	3 874,1	-0,1%	-20,1%
sWIG80	10 835,4	0,1%	-25,8%
WIG	56 329,0	-0,9%	-11,6%
WIG Banki	7 455,8	-2,3%	-12,1%
WIG Bud	1 879,9	-0,7%	-33,3%
WIG Chemia	8 330,8	1,2%	-45,5%
WIG Dew	2 025,0	0,3%	-7,9%
WIG Energia	2 620,7	4,1%	-12,4%
WIG IT	2 019,2	0,4%	-1,1%
WIG Media	4 570,8	0,0%	-4,6%
WIG Paliwa	7 128,7	-0,6%	-0,2%
WIG Spoż	3 589,5	0,6%	-1,0%
WIG Surowce	3 574,0	-1,2%	-18,7%
WIG Telco	585,4	-0,4%	-21,5%
DAX	11 353,7	-0,5%	-12,1%
CAC40	5 033,6	-0,7%	-5,3%
BUX	39 071,0	-0,1%	-0,8%
S&P500	2 730,2	1,1%	2,1%
DJIA	25 289,3	0,9%	2,3%
Nasdaq Comp	7 259,0	1,7%	5,2%
Bovespa	85 973,1	1,2%	12,5%
Nikkei225	21 690,3	-0,5%	-4,7%
S&P/ASX 200	5 730,6	-0,1%	-5,5%
Złoto	1 213,3	0,4%	-7,1%
Miedź	6 090,0	0,3%	-16,0%
Ropa WTI	56,5	0,4%	-2,8%
EUR/PLN	4,29	-0,3%	2,6%
USD/PLN	3,79	-0,5%	8,7%
CHF/PLN	3,76	-0,4%	5,4%
EUR/USD	1,13	0,2%	-5,7%
USD/JPY	113,4	-0,2%	0,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 240	31	1,40%
Kurs zamknięcia	2 206	-28	-1,25%
Kurs min.	2 206	11	0,50%
Kurs max.	2 259	11	0,49%
Wolumen obrotu	18 600	-512	-2,68%
Otwarte pozycje	51 512	-776	-1,48%

Indeksy GPW

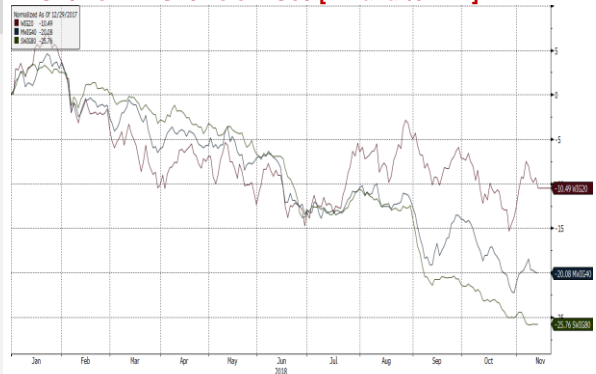
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 237,44	2 202,91	2 254,49	2 202,91	-1,3%	679
WIG30	2 535,63	2 505,60	2 554,26	2 505,60	-1,0%	795
mWIG40	3 881,59	10 800,03	10 874,27	3 874,07	-0,1%	156
sWIG80	10 874,27	3 869,81	3 897,48	10 835,39	0,1%	36
WIG-PL	57 759,70	57 404,72	57 759,70	57 404,72	-1,0%	874
WIG	56 985,63	56 328,96	57 289,36	56 329,01	-0,9%	876

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	53,55	6 991	-2,8%	-32,6%
CCC	181,80	7 484	-0,4%	-36,2%
CD Projekt	138,00	13 265	-5,8%	42,3%
Cyfrowy P.	22,80	14 582	0,4%	-8,3%
Energia	8,83	3 656	1,5%	-30,6%
Eurocash	19,05	2 651	0,6%	-28,0%
JSW	76,72	9 008	-0,8%	-20,3%
KGHM	90,00	18 000	-1,3%	-19,1%
Lotos	73,94	13 670	0,6%	28,1%
LPP	7 535,00	13 958	-0,1%	-15,4%
mBANK	398,00	16 848	-3,9%	-14,4%
Orange	4,72	6 194	-1,5%	-18,5%
Pekao	104,90	27 533	-2,2%	-19,0%
PGE	11,91	22 269	4,9%	-1,2%
PGNIG	6,17	35 652	-2,2%	-1,9%
PKN Orlen	97,62	41 753	-0,2%	-7,9%
PKOBP	40,32	50 400	-2,6%	-9,0%
PZU	40,92	35 335	-1,1%	-2,9%
Santander Polska	355,20	36 262	-3,2%	-10,4%
Tauron	2,03	3 558	3,6%	-33,4%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	270,50	619	-8,3%	36,6%	ING BSK	178,20	23 184	-0,4%	-13,3%
Amica	101,20	787	-2,7%	-19,6%	Inter Cars	204,00	2 890	-1,9%	-34,2%
Amrest	40,65	8 623	-0,9%	-0,9%	Kernel	53,30	4 367	0,9%	12,2%
Asseco PL	45,36	3 765	0,4%	3,1%	Kęty	337,00	3 217	-1,0%	-17,7%
Azoty	25,30	2 510	3,5%	-63,6%	Kruk	180,00	3 400	-2,2%	-31,2%
Benefit Sys.	780,00	2 230	2,6%	-33,3%	LC Corp	2,67	1 195	0,8%	-2,9%
Bogdanka	56,90	1 935	-1,4%	-15,1%	Livechat	29,70	765	0,7%	-25,6%
Boryszew	4,68	1 123	0,6%	-49,2%	Mabion	91,30	1 253	-0,7%	-19,1%
Budimex	115,00	2 936	-2,5%	-45,8%	Millennium	9,52	11 549	-0,1%	6,5%
CI Games	0,83	125	0,0%	-19,4%	Netia	4,65	1 560	-0,2%	-13,6%
Ciech	42,00	2 213	-0,5%	-27,0%	Orbis	65,80	3 032	-4,6%	-28,9%
Comarch	171,00	1 391	1,5%	-10,0%	Pfleiderer	31,50	2 038	5,2%	-6,7%
Dino	90,55	8 878	3,3%	14,9%	PKP Cargo	40,60	1 818	-4,0%	-26,3%
Enea	9,89	4 366	5,0%	-14,0%	PLAY	15,01	3 811	-0,9%	-55,6%
Famur	5,70	3 276	0,7%	-8,1%	PlayWay	130,50	861	-4,0%	100,8%
Forte	22,90	548	0,0%	-54,2%	Polimex	2,93	693	-2,3%	-27,3%
GetinNoble	0,40	403	-4,8%	-75,3%	Sanok	26,20	704	0,8%	-42,7%
GPW	35,30	1 482	1,7%	-24,9%	Stalprodukt	338,00	1 886	-7,0%	-33,0%
GTC	8,42	4 071	1,3%	-14,1%	Wawel	824,00	1 236	0,0%	-20,1%
Handlowy	69,90	9 133	-0,9%	-14,6%	WP.PL	53,00	1 534	0,0%	9,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 16MAY2018-16NOV2018 Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 16MAY2018-16NOV2018

Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

16-Nov-2018 06:59:07

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 16MAY2018-16NOV2018

Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

16-Nov-2018 06:59:23

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka

Aukcja główna w ramach rynku mocy na rok dostaw 2021 zakończyła się w piątej rundzie (BDM: przedział cen 218,56 PLN/kW do 240,4 PLN/kW). Wstępne wyniki aukcji zostaną opublikowane w ciągu trzech dni roboczych- PSE

Szczegółowy harmonogram aukcji głównej na rok dostaw 2021

Aukcja główna na rok dostaw 2021 rozpocznie się 15 listopada 2018 roku o godzinie 8:00. Harmonogram zamieszczony poniżej prezentuje dokładne godziny rozpoczęcia i zakończenia rund aukcji mocy wraz z przedziałami cenowymi.

Runda	Godzina rozpoczęcia rundy	Godzina zakończenia rundy	Cena wywoławcza rundy	Cena minimalna rundy	Zaokrąglona łączna wielkość oferowanych obowiązków mocowych*
1	08:00	08:30	327,80 zł	305,96 zł	26 000 MW
2	09:00	09:30	305,95 zł	284,11 zł	25 000 MW
3	10:00	10:30	284,10 zł	262,26 zł	25 000 MW
4	11:00	11:30	262,25 zł	240,41 zł	24 000 MW
5	12:00	12:30	240,40 zł	218,56 zł	23 000 MW
6	13:00	13:30	218,55 zł	196,71 zł	nie dotyczy

Źródło: PSE

BDM: przy przedziale cenowym 218,56-240,4 PLN/kW/rok budżet rynku mocy na 2021 wynosi 5-5,5 mld PLN. Dotychczasowe oczekiwania mieściły się w granicach 3-4 mld PLN (w OSR do ustawy o rynku mocy z 08.12.2017 budżet szacowano na 3,7 mld PLN rocznie).

Należy pamiętać, że wraz ze startem rynku mocy zniknie inne wsparcie tj. IRZ (Interwencyjna Rezerwa Zimna) i ORM (Operacyjna Rezerwa Mocy). Wsparcie to kształtowało się dotychczas na poziomie ok. 0,7 mld PLN rocznie i korzystały z niego gł. PGE i Tauron.

Cena zamknięcia aukcji rynku mocy z dostawą na 2021 r. jest "bardzo obiecująca"- prezes Enei Mirosław Kowalik na kongresie 590

Trybunał Sprawiedliwości cofnął decyzję KE zatwierdzającą rynek mocy w UK. KE miała nie sprawdzić czy proponowane rozwiązania są zgodne z zasadami dot. pomocy państwa.

Energetyka
(rynek mocy)
PGE,
Tauron,
Enea
Energ
ZE PAK
Polenergia

Pierwsze wyniki aukcji rynku mocy z dostawą na 2021 rok

Wyniki I aukcji rynku mocy (na 2021 rok)

	Budżet "RM"					
	PLN/kW/rok	MPLN				
Cena minimalna	218,56	4 968				
Cena wywoławcza	240,40	5 465				
	ogółem	w tym nowe (15 lat)	w tym modernizowane (5 lat)	w tym stare (1 rok)	% całkowitej mocy zainstalowanej	
Ogółem 2021 rok [MW]	22 732				52,4%	
PGE	11 652	1 944	2 698	7 009	72,6%	
Tauron	2 672	773	1 228	672	53,9%	
Enea	3 473	915	2 521	37	66,8%	
Energ	977	-	585	392	69,8%	
ZE PAK	587			587	30,1%	
Polenergia	114			114	45,7%	
pozostali	3 257				23,9%	

Źródło: BDM, spółki, PSE. Kolor czerwony- dane ze spółek/PSE. Dla TPE moc obliczona wg podanego wsparcia w MPLN

Szacowane wsparcie z rynku mocy po I aukcji

	wsparcie w 2021 [MPLN]		% EBITDA 2017 adj		wsparcie w całym okresie [MPLN]		NPV wsparcia* [MPLN]		% kapitalizacji	
	min	max	min.	max	min	max	min	max	min	max
min=218,56 PLN/kW, max=240,4 PLN/kW										
Ogółem 2021 rok [MW]	4 968	5 465			10 853	11 938	5 669	6 236	25%	28%
PGE	2 547	2 801	39,6%	43,6%	4 024	4 663	2 013	2 355	57%	66%
Tauron	584	643	16,6%	18,2%	5 763	6 339	2 989	3 288	68%	75%
Enea	759	835	29,6%	32,5%	725	797	465	511	13%	14%
Energ	214	235	10,1%	11,1%	128	141	96	106	26%	29%
ZE PAK	128	141	25,4%	28,0%	25	27	19	21	2%	2%
Polenergia	25	27	29,6%	32,6%						
pozostali	712	783								

Źródło: BDM, spółki. *- przy WACC 10%, bez uwzględniania jakiegokolwiek kosztów gotowości bloków

BDM: po wynikach pierwszej aukcji głównej rynku mocy (dostawy na 2021 rok) najwięcej wsparcia w relacji do swoich aktywów otrzyma PGE (73% zainstalowanej mocy), niemniej będzie to wsparcie gł. dla starych bloków, tylko na 1 rok. Enea i Tauron otrzymały najwięcej wsparcia dla bloków nowych (na 15 lat) i modernizowanych (na 5 lat). W rezultacie porównując NPV uzyskanego wsparcia do aktualnej kapitalizacji największymi beneficjentami wczorajszej aukcji wydają się być właśnie Enea i Tauron.

PPK, GPW

Jeśli pracownicze plany kapitałowe (PPK) skupią ponad 50% uprawnionych uczestników do 2025 roku, to będzie dobrym wynikiem dla programu- prezes PFR Paweł Borys.

Prezydent Andrzej Duda zapowiedział dziś podczas otwarcia Kongresu 590, że podpisze ustawę o PPK. Podkreślił, że ma na to czas do poniedziałku.

PKN Orlen

W przygotowywanej aktualizacji strategii PKN Orlen nie ma tematu udziału płockiego koncernu w budowie energetyki jądrowej. Spółka stawia na rafinerię i petrochemię, a także detal i energetykę, zapowiada utrzymanie stabilnej polityki dywidendowej - prezes Orlen Daniel Obajtek. "Nasze DNA to rafineria i petrochemia, a także detal i energetyka. Skupiamy się na przejęciu Grupy Lotos i rozbudowie petrochemii, na którą wydamy 8,3 mld PLN plus CAPEX odtworzeniowy. Od 2024 roku zaczną się wydatki związane z farmami wiatrowymi na morzu".

Obajtek podkreślił też, że PKN Orlen chce utrzymywać w prężności stabilną politykę dywidendową.

PKN Orlen liczy, że dzięki wprowadzonemu programowi lojalnościowemu "Orlen w Portfelu" liczba inwestorów indywidualnych zarejestrowanych na walnych zgromadzeniach zwiększy się w ciągu roku do ok. 20 tys. z 10 tys., poinformowała wiceprezes Patrycja Klarecka. "Obecnie udział inwestorów indywidualnych mamy na poziomie ok. 4%, podczas gdy na całym rynku kapitałowym jest to ok. 12%. Chcielibyśmy, żeby udział wśród naszych inwestorów wzrósł przynajmniej do tego poziomu".

Echo

Nowy kompleks handlowo-rozrywkowy Libero, wybudowany za 350 mln PLN, otwarto w czwartek w Katowicach. 38 mln PLN kosztowała inwestora towarzysząca centrum infrastruktura drogowa, z rondem i podziemnym tunelem. To pierwsze centrum handlowe na południu Katowic. Położony przy drodze krajowej nr 81 trzykondygnacyjny obiekt o powierzchni 45 tys. m kwadratowych mieści ponad 150 sklepów i punktów usługowych, a także kino, klub fitness i centrum medyczne. Centrum otwarto z opóźnieniem w stosunku do pierwotnych założeń, co Marcin Materny z zarządu Echo Investment tłumaczy trudną sytuacją na rynku budowlanym. W czwartek - dniu otwarcia centrum dla klientów, trwały w nim wciąż prace wykończeniowe.

PBKM

Zarząd PBKM zmniejszył maksymalną kwotę planowanego podwyższenia kapitału zakładowego do 459.364 PLN oraz zmniejszył liczbę akcji do 918.728 w planowanej emisji akcji serii L – korekty do projektu uchwały NWZ zaplanowanego na 23 listopada.

Apator

Apator, po uzyskaniu zgody rady nadzorczej, zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2018 r. w wysokości 0,4 PLN brutto na jedną akcję.

Rynek, Brexit

KE nie chciała komentować w czwartek dymisji, które nastąpiły w brytyjskim rządzie po zawarciu porozumienia ws. wyjścia Wielkiej Brytanii z UE. Rzecznik KE uchylił się od odpowiedzi, czy możliwe jest renegowanie umowy, gdyby została ona odrzucona w Londynie.

Brytyjscy ministrowie - ds. Brexitu Dominic Raab oraz pracy i emerytur Esther McVey - podali się w czwartek do dymisji na znak sprzeciwu wobec proponowanej umowy wyjścia ich kraju z Unii Europejskiej, oceniając, że zagraża ona jedności Zjednoczonego Królestwa. Ze stanowiska ustąpiła także bardzo wpływowa wśród zwolenników Brexitu wiceminister ds. Brexitu Suella Braverman oraz mało znany wiceminister ds. Irlandii Północnej Shailesh Vara.

Brytyjska premier Theresa May broniła w czwartek wypracowanego porozumienia w sprawie Brexitu, tłumacząc na konferencji prasowej na Downing Street, że choć żałuje rezygnacji ministrów swojego rządu, to "wierzy, że obrany kurs jest właściwy dla kraju i obywateli".

KGHM

Prognozujemy, że poziom inwestycji w KGHM Polska Miedź będzie w 2018 r. na poziomie 86 % zakładanego budżetu - wiceprezes firmy Adam Bugajczuk. "Jeśli chodzi o poziom inwestycji, to z przewidzianych 2 mld 670 mln PLN mamy wykonanie na poziomie 1 mld 232 mln PLN po trzecim kwartale". Dodał, że według prognoz firmy "cały rok będzie na poziomie 86% zakładanego budżetu".

Jak ocenił w czwartek wiceprezes KGHM Radosław Stach, cena miedzi, która jest dla spółki "bardzo ważna" powinna w najbliższych miesiącach wzrosnąć. "Przewidujemy, że cena miedzi powinna wzrosnąć; jesteśmy optymistyczni"

W sprawie Sierra Gorda: "Ostatnie wyniki produkcyjne: miesiąc lipiec, sierpień są (...) zgodne z budżetem" - powiedział Stach. Zazaczył, że dzięki dalszej eliminacji wąskich gardeł uda się firmie zwiększyć możliwości produkcyjne zakładu przerobczego do 130 tys. ton rudy dziennie w 2019 r. i następnie do 140 tys. w 2020 r. "Parametry produkcyjne zostaną osiągnięte po zakończeniu programu likwidacji wąskich gardeł, czyli w roku 2020",

KGHM zakłada w 2019 roku wzrost produkcji miedzi w grupie, oczekuje także wzrostu cen miedzi wiceprezes KGHM Radosław Stach. Wiceprezes poinformował, że wraz ze wzrostem produkcji spadać powinny jednostkowe koszty C1.

	<p>Stach poinformował na konferencji, że wyniki produkcyjne są zgodne z przyjętymi założeniami budżetowymi. Wyjaśnił, że nieco słabsze od założeń są wyniki produkcyjne w KGHM International i Sierra Gorda, co wynika z mniejszej zawartości metali w eksploatowanej rudzie w stosunku do wcześniejszych badań geologicznych.</p>
Spółki (split payment)	<p>Myślę, że w 1H'19 uda się wprowadzić obowiązkowy split payment w VAT - wiceminister finansów Filip Świata. Jego zdaniem elementem domykającym lukę w VAT będą kasy fiskalne on-line. Zaznaczył, że ministerstwo finansów dyskutuje na temat wprowadzenia obowiązkowej podzielonej płatności w VAT w określonych branżach z Komisją Europejską. Od decyzji KE zależy, czy i kiedy nastąpią zmiany planowane przez resort finansów.</p>
ES System	<p>ES-System liczy na wzrost przychód w perspektywie całego 2018 r., przy czym w przypadku sprzedaży krajowej wzrost powinien być jednocyfrowy w ujęciu procentowym, natomiast w przypadku sprzedaży eksportowej oczekiwany jest spadek - prezes Rafał Gawrylak.</p>
Kolej, PKP Cargo	<p>Średni czas opóźnień pociągów towarowych w 3Q'18 wzrósł do 674 minut z 628 minut kwartał wcześniej - Urząd Transportu Kolejowego.</p>
PZU	<p>PZU byłby zainteresowane zakupem akcji Banku Pekao SA, które są obecnie w rękach Polskiego Funduszu Rozwoju, ale niewykluczone, że wiązałyby się to z emisją instrumentów dłużnych - Tomasz Kulik, członek zarządu PZU. "Gdyby okazało się, że PFR chciałby wyjść z tej inwestycji, a przypomnę, że PFR komunikował, że dla nich to nie jest pozycja strategiczna tylko zwykła inwestycja kapitałowa, to dzisiaj, wskutek zarówno umowy, którą mamy podpisaną z PFR-em, jak i naszego podejścia do inwestycji - a traktujemy ją jako inwestycję strategiczną - naszym celem byłoby utrzymanie tego łącznego zaangażowania na poziomie PFR-PZU w wysokości dzisiejszych 33%"</p> <p>PZU nie planuje zmian w swojej strategii do 2020 roku, pomimo osiągnięcia już docelowego wskaźnika ROE powyżej 22% - prezes Paweł Surówka. "Pod względem ROE jesteśmy w europejskim Top3. Fakt, że przekroczyliśmy barierę 22% ROE narastająco w tym roku nie oznacza, że tak będzie co kwartał. Nie mieliśmy żadnej znaczącej szkody w tym kwartale. Wychodzimy z założenia, że aby strukturalnie i w sposób powtarzalny przebić ROE powyżej 22% trzeba dużej pracy. Obrona wskaźnika ROE powyżej 22% jest naprawdę mistrzostwem świata i będziemy bardzo zadowoleni, jeśli będziemy mogli dowieźć ten wynik do 2020 roku i w kolejnych latach".</p> <p>Surówka poinformował, że na rynku majątkowym PZU obserwuje testowanie poziomu cen przez konkurentów. "Rynek szuka możliwości i sprawdza, czy niższe ceny są możliwe po podwyżkach, jakie mieliśmy w poprzednich kwartałach. Nie nazwałbym tego wojną cenową, ale presja ta jest mocno widoczna". Wskazał, że w ubezpieczeniach komunikacyjnych, w których spółka posiada 33,2% rynku PZU przede wszystkim stara się konkurować selekcją ryzyka, dopasowaniem ceny do ryzyka.</p> <p>Jak wskazał prezes PZU Życie Roman Pałac, w ubezpieczeniach na życie - podobnie, jak miało to miejsce w poprzednich okresach - rynek był płaski w zakresie składki przypisanej brutto.</p> <p>PZU powtórzyło, że oczekuje, że banki z grupy - Pekao i Alior Bank - skupią się na rozwoju organicznym, na inwestycjach w rozwój i budowaniu udziału w rynku.</p> <p>"To nie jest ten moment, kiedy chcemy dać informacje na temat dywidendy, bo rok się nie zakończył. Będziemy trzymali się naszej polityki dywidendowej. Będziemy się starali, aby w złotówkach ta dywidenda z roku na rok rosła. Na dziś nie widzimy żadnych większych powodów, by powiedzieć, że tej obietnicy nie dotrzemy" - prezes Surówka</p>
Pekao, PZU	<p>Polski Fundusz Rozwoju nie jest zainteresowany zbyciem akcji Pekao SA - Paweł Borys, prezes PFR.</p>
The Farm 51	<p>Wstępne przychody brutto ze sprzedaży gry WW3 ("World War 3") osiągnięte w dniach 19 października - 13 listopada 2018 roku wyniosły ponad 4,88 mln USD, tj. ponad 18,67 mln PLN, Liczba sprzedanych kopii gry to ponad 200 000 egzemplarzy, Koszty gry szacowano na ok. 8 mln PLN.</p>
Arctic Paper	<p>Rozpoczęła się procedura planowanego wyłączenia z produkcji maszyny papierniczej nr 7 (PM7) znajdującej się w pielni Arctic Paper Grycksbo AB z siedzibą w Szwecji.. "Przeznaczona do wyłączenia maszyna papiernicza (PM7) wytwarza papier powlekany i dysponuje wydajnością na poziomie 45 000 ton, przy łącznych zdolnościach produkcyjnych pielni w Grycksbo wynoszących 265 000 ton. Wykorzystanie mocy produkcyjnych PM7 było w ostatnich latach niskie, PM7 jest jednocześnie mniej wydajna oraz droższa w obsłudze niż pozostałe dwie maszyny papiernicze pracujące w pielni"</p> <p>Planowane wyłączenie maszyny PM7 i związane z tym zmniejszenie zatrudnienia (około 25 stanowisk pracy), zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Szwecji poprzedzone zostanie negocjacjami z przedstawicielami związków pracowniczych. "Zarząd spółki przewiduje, że plan zostanie wdrożony w 1Q'19. Niższe zatrudnienie wpłynie na obniżkę kosztów, co będzie miało wpływ na wyniki grupy w 2H'19".</p>
Idea Bank	<p>Idea Bank przesuwając termin publikacji raportu za 3Q'18 na 28 listopada z 20 listopada.</p>
Redan, TXM	<p>Spółki przesuwają publikację raportu za 3Q'18 z 27 na 29 listopada 2018.</p>

AmRest

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

AmRest – wyniki 3Q'18 [mln EUR]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchylenie	3Q'18 kons. PAP	odchylenie
Przychody	318,4	392,4	23,2%	395,9	-0,9%	392,1	0,1%
Wynik brutto na sprzedaży	233,3	287,4	23,2%	290,5	-1,1%	-	-
EBITDA	47,0	49,6	5,6%	51,9	-4,4%	-	-
EBITDA adj.	47,0	49,7	5,6%	52,0	-4,4%	51,2	-2,9%
EBIT	28,0	27,6	-1,4%	29,4	-6,0%	27,9	-1,1%
Zysk brutto	25,3	23,9	-5,4%	25,7	-7,1%	-	-
Zysk netto	20,1	18,1	-10,2%	20,8	-13,1%	19,2	-5,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	73,3%	73,2%		73,4%		-	
Marża EBITDA	14,7%	12,6%		13,1%		-	
Marża EBITDA adj.	14,8%	12,7%		13,1%		13,1%	
Marża EBIT	8,8%	7,0%		7,4%		7,1%	
Marża zysku netto	6,3%	4,6%		5,3%		4,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki grupy są zbliżone do konsensusu i naszych oczekiwań. Grupa zwiększyła sprzedaż o 23% r/r do 392,4 mln EUR i utrzymała marżę brutto (przychody - koszt żywnościowy) na poziomie >73%. EBITDA spółki zwiększyła się o niecałe 6% r/r do 49,6 mln EUR, z kolei zysk netto wyniósł 18,1 mln EUR.

W ujęciu segmentowym region Europy CE wypracował 186,3 mln EUR oraz utrzymał marżę EBITDA na poziomie 16,6%. Rynek rosyjski osiągnął 42,7 mln EUR sprzedaży i 5,3 mln EUR EBITDA (+0,3 mln EUR r/r; oceniamy, że spadek marży wynika z porządkowania przejmowanych biznesów). Dywizja Europy Zachodniej, m.in. dzięki akwizycjom, zwiększyła obroty do 140 mln EUR (w tym 64,5 mln EUR w Hiszpanii i 44,5 mln EUR w Niemczech) oraz osiągnęła rentowność EBITDA w wys. 10,3% (pogorszenie w Niemczech i „other WE” – efekt porządkowania nabywanych biznesów; liczymy, że począwszy od 4Q'18 będzie zauważalna poprawa wyników).

Amrest

AmRest Holdings przewiduje datę wprowadzenia akcji spółki do obrotu na giełdach w Madrycie, Barcelonie, Bilbao i Walencji na 21 listopada 2018 r. "Jesteśmy niezwykle podekscytowani naszym debiutem na hiszpańskiej giełdzie. Mam ogromne przekonanie, że dzięki tej decyzji dotrzemy na nowe rynki, a także poszerzymy bazę naszych inwestorów i akcjonariuszy oraz zyskamy jeszcze większe uznanie w Europie Zachodniej. Chcemy kontynuować rozwój naszej firmy i stale poszerzać możliwości inwestowania w AmRest" - przewodniczący rady dyrektorów José Parés.

PA Nova

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

PA Nova – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	70,6	57,4	-18,7%	59,4	-3,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	12,1	11,4	-5,3%	12,0	-4,6%
EBITDA	11,2	9,6	-13,7%	10,6	-9,5%
EBIT	10,6	9,0	-15,3%	10,1	-10,5%
Zysk brutto	8,2	6,1	-25,7%	7,2	-15,9%
Zysk netto	9,3	4,3	-54,2%	5,8	-26,9%
marża brutto ze sprzedaży	17,1%	19,9%		20,2%	
marża EBITDA	15,8%	16,8%		17,9%	
marża EBIT	15,1%	15,7%		16,9%	
marża netto	13,2%	7,4%		9,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki spółki w 3Q'18 są słabsze r/r oraz poniżej naszych oczekiwań. Przychody grupy były bliskie 57,4 mln PLN (-19% r/r), z kolei wynik brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 11,4 mln PLN. EBITDA spółki obniżyły się do 9,6 mln PLN (wyższe niż zakładaliśmy były koszty SG&A). Wynik netto spadł do 4,3 mln PLN (zwracamy uwagę, że w 3Q'17 grupa wykazała 3,7 mln PLN korzyści podatkowych, co zaburza porównywalność).

W ujęciu segmentowym, część najmu wypracowała ok. 20 mln PLN przychodów oraz 10,9 mln PLN wyniku finansowego. Dywizja budowlana osiągnęła 35,7 mln PLN obrotów i poniosła 1,6 mln PLN straty.

Solar

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

Solar – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	31,3	33,6	7,4%	32,3	4,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	18,2	19,4	6,2%	19,2	0,7%
EBITDA	1,4	1,0	-	2,0	-47,3%
EBIT	0,5	0,2	-	1,1	-83,5%
Zysk brutto	0,6	0,2	-	1,2	-83,9%
Zysk netto	0,4	0,2	-	0,9	-80,3%
marża brutto ze sprzedaży	58,2%	57,6%		59,6%	
marża EBITDA	4,4%	3,1%		6,1%	
marża EBIT	1,5%	0,6%		3,5%	
marża netto	1,4%	0,6%		2,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Rainbow

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

Rainbow – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody	635,8	733,6	15,4%	1 182,7	1 364,3	15,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	108,3	74,7	-31,0%	179,9	152,2	-15,4%
EBIT	48,0	17,2	-64,3%	56,8	19,8	-65,1%
Wynik brutto	47,6	16,3	-65,9%	55,0	17,6	-68,0%
Wynik netto	38,4	13,0	-66,0%	44,3	14,1	-68,2%
marża brutto ze sprzedaży	17,0%	10,2%		15,2%	11,2%	
marża EBIT	7,6%	2,3%		4,8%	1,5%	
marża netto	6,0%	1,8%		3,7%	1,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wasko

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

	III kwartał 2018	01.01.2018 30.09.2018	III kwartał 2017	01.01.2017 30.09.2017
Przychody ze sprzedaży ogółem	75 826	193 301	49 071	161 932
Sprzedaż produktów	52 454	143 403	38 830	115 348
Sprzedaży towarów i materiałów	23 372	49 898	10 241	46 584
Koszty własny sprzedaży	66 826	165 664	41 335	129 199
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42 945	121 535	33 743	94 374
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 881	44 129	7 592	34 825
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 000	27 637	7 736	32 733
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	507	-2 335	-2 277	4 457
Przychody finansowe	156	1 606	220	510
Koszty finansowe	122	353	33	435
Udział w zysku/stracie jednostek stowarzyszonych	-	-	251	704
Zysk (strata) brutto	541	-1 082	-1 839	5 236
Podatek dochodowy	271	167	-173	1 442
Zysk (strata) netto	270	-1 249	-1 666	3 794
w tym przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	181	-1 527	-1 767	3 316

Źródło: Wasko 3Q'18

Trakcja

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

Trakcja – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchyl.,	3Q'18P kons	odchyl.,
Przychody ze sprzedaży	412,1	518,3	25,8%	433,5	19,6%	438,3	18,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	21,7	26,9	23,9%	21,7	24,3%	-	-
Zysk na sprzedaży	7,7	11,4	48,8%	7,0	63,9%	-	-
Saldo PPO/PKO	0,3	-0,4	-	0,0	-	-	-
EBITDA	15,7	19,1	21,6%	14,6	30,2%	13,7	39,1%
EBIT	8,0	11,0	37,1%	7,0	57,9%	5,8	89,4%
Zysk (strata) brutto	8,3	9,2	10,2%	5,6	64,7%	-	-
Zysk (strata) netto	7,1	6,5	-8,3%	4,3	50,6%	2,8	132,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,3%	5,2%		5,0%		-	
Marża EBITDA	3,8%	3,7%		3,4%		3,1%	
Marża EBIT	1,9%	2,1%		1,6%		1,3%	
Marża zysku netto	1,7%	1,3%		1,0%		0,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Trakcja – wyniki segmentów 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	140,2	338,6	408,7	493,6	136,7	401,0	412,1	424,5	205,1	373,8	518,3
Kraj	93,9	184,7	236,4	354,9	96,6	252,2	256,7	343,5	180,5	278,5	359,5
Zagranica	46,3	154,0	172,3	138,8	40,1	148,7	155,4	81,1	24,6	95,3	158,8
Zysk brutto ze sprzedaży	16,6	39,8	52,6	39,2	4,3	25,3	21,7	41,9	-8,0	18,9	26,9
marża	11,8%	11,8%	12,9%	7,9%	3,2%	6,3%	5,3%	9,9%	-3,9%	5,0%	5,2%
SG&A	14,9	17,6	14,8	20,0	11,3	14,7	14,1	16,3	15,6	13,7	15,5
Zysk na sprzedaży	1,6	22,2	37,8	19,1	-7,0	10,6	7,7	25,6	-23,6	5,2	11,4
marża	1,2%	6,5%	9,2%	3,9%	-5,1%	2,6%	1,9%	6,0%	-11,5%	1,4%	2,2%
CFO	-154,8	-41,5	11,0	145,9	7,8	-55,6	37,3	67,3	-146,2	-37,6	-9,2
dług (gotówka) netto	15,8	64,2	87,9	-26,1	-15,7	56,1	58,2	4,0	164,6	226,0	250,1
Budownictwo cywilne - Polska	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18
Przychody	93,7	184,5	236,4	350,3	95,7	248,2	255,3	337,0	179,2	272,5	352,2
Zysk brutto	1,0	22,0	1,8	-0,6	2,5	18,5	1,5	14,9	-13,2	6,7	3,2
marża	1,1%	11,9%	0,8%	-0,2%	2,7%	7,4%	0,6%	4,4%	-7,3%	2,5%	0,9%
Budownictwo - kraje bałtyckie	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18
Przychody	46,3	154,0	172,3	138,8	40,1	148,7	155,4	82,5	25,9	99,2	135,4
Zysk brutto	0,0	23,1	32,3	11,1	-9,5	10,0	7,0	6,9	-11,8	5,8	4,9
marża	0,1%	15,0%	18,7%	8,0%	-23,7%	6,7%	4,5%	8,4%	-45,6%	5,9%	3,6%
Pozostała działalność	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18
Przychody	0,3	0,1	0,0	4,6	0,9	4,1	1,5	5,1	0,0	2,1	30,7
Zysk brutto	-0,3	-0,1	-1,0	1,4	0,0	0,0	-0,2	0,5	-0,7	-0,5	1,2
Wyłączenia	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18
Przychody	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk brutto	0,0	-23,2	0,0	-0,3	0,0	-19,1	0,0	0,0	0,0	-9,3	-0,1

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wynik lepsze r/r oraz od oczekiwań, głównie przez wzrost przychodów (518 mln PLN vs 412 mln PLN rok temu i 438 mln PLN w konsensusie)

- W 3Q'18 przychody w Polsce +38% r/r, zagranicą: -13% r/r.
- Marża brutto ze sprzedaży nieco słabsza r/r, ale też nieco lepsza od naszych założeń.
- Nieco wyższe r/r koszty SG&A, saldo pozostałej działalności operacyjnej bez większego wpływu na EBIT. Lekko ujemne saldo finansowe.
- EBIT skonsolidowany 11,0 mln PLN, jednostkowy 2,3 mln PLN.
- Nadal słaby CF operacyjny: w samym 3Q'18: -9 mln PLN oraz -193 mln PLN po 1-3Q'18.
- Dług netto 250 mln PLN.
- Portfel po 3Q'18 2,90 mld PLN (vs 2,03 mld PLN po 2Q'18).

Elektrobudowa

„(...) Prognoza finansowa na 2018 rok zakładała pozyskanie przez Spółkę zamówień o łącznej wartości 835,4 mln PLN. Po korekcie prognozowany poziom zamówień Spółki wynosi 601,3 mln PLN. Zmiana wartości zamówień jest związana z przesunięciem na 2019 rok terminu rozstrzygnięcia kilku znaczących postępowań.”

Elektrobudowa

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

Elbudowa – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	251,5	212,3	-15,6%	607,6	513,6	-15,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,3	7,3	-64,2%	59,3	-63,6	-
Zysk na sprzedaży	15,1	2,3	-84,7%	44,0	-79,1	-
EBITDA	19,4	9,2	-52,6%	47,2	-55,0	-
EBIT	15,8	5,1	-67,7%	36,4	-67,3	-
Zysk (strata) brutto	17,3	6,1	-64,6%	39,0	-67,0	-
Zysk (strata) netto	12,9	4,8	-62,5%	30,1	-55,1	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,1%	3,4%		9,8%	-12,4%	
Marża EBITDA	7,7%	4,3%		7,8%	-10,7%	
Marża EBIT	6,3%	2,4%		6,0%	-13,1%	
Marża zysku netto	5,1%	2,3%		5,0%	-10,7%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Elbudowa – wyniki wg segmentów 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P wstępne	odchyl.	3Q'18P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	251,5	212,3	-15,6%	212,4	0,0%	272,2	-22,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,3	7,3	-64,2%	-	-	11,7	-38,1%
EBITDA	19,4	9,2	-52,6%	-	-	8,2	12,2%
Realizacja projektów	15,1	8,6	-43,1%	-	-	5,6	53,0%
Produkcja	2,4	1,4	-42,5%	-	-	1,5	-9,2%
Automatyka	1,1	1,3	26,1%	-	-	1,0	37,3%
Pozostałe	0,9	-2,1	-	-	-	0,1	-
EBIT	15,8	5,1	-67,7%	-	-	4,2	22,6%
Zysk (strata) brutto	17,3	6,1	-64,6%	-	-	4,0	52,9%
Zysk (strata) netto	12,9	4,8	-62,5%	4,8	0,1%	3,2	49,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,1%	3,4%		-	-	-	-
Marża EBITDA	7,7%	4,3%		-	-	-	-
Marża EBIT	6,3%	2,4%		-	-	-	-
Marża zysku netto	5,1%	2,3%		2,3%		1,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Słabe wyniki, zgodne z publikowanymi wcześniej wstępnymi szacunkami (przy czym EBIT jest wsparty przez dodatnie saldo działalności operacyjnej).

- W samym 3Q'18 spółka wypracowała na poziomie skonsolidowanym 212 mln PLN przychodów (-16% r/r) oraz 4,8 mln PLN zysku netto (-63% r/r)
- Słabsza EBITDA r/r zarówno w projektach jak i w produkcji.
- Bardzo słaby CF operacyjny: -61 mln PLN w 3Q'18 (-62 mln PLN po 1-3Q'18). Wzrost kwot należnych z tytułu kontraktów do 146 mln PLN vs 117 mln PLN po 2Q'18
- Po 3Q'18 spółka miała 23 mln PLN gotówki netto, ale na październik'18 przypadała jeszcze druga rata dywidendy (25 mln PLN).
- Spółka podtrzymała prognozę przychodów i wyniku netto na 2018 rok (899 / -45 mln PLN), co implikuje, że spółka ma wypracować w 4Q'18: 385 mln PLN przychodów oraz 10,4 mln PLN zysku netto. W historii spółki nigdy nie osiągnięto takiej sprzedaży kwartalnej (najwyższy wynik to 4Q'14 = 352 mln PLN). Na wyniki 4Q'18 mogą mieć wpływ efekty negocjacji ws aneksu oraz rozliczenia robót dodatkowych na kontrakcie Metateza dla PKN Orlen.
- Jednocześnie spółka obniżyła do 601,3 mln PLN z 835,4 mln PLN prognozę zamówień na 2018.
- Zamówienia pozyskane w 3Q'18 = 149 mln PLN, portfel = 758 mln PLN.

Dębica

Altus TFI złożył pozew o stwierdzenie nieważności/uchylenie uchwały NWZA Dębicy podwyższającej kapitał zakładowy.

I2 Development

W 3Q'18 i2 Development odnotowało 31,59 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 1,64 mln PLN straty rok wcześniej.

Unibep

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

Unibep – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18 kons	odchyl.
Przychody	265,1	408,1	397,8	558,3	371,6	442,7	412,5	3,7%	450,2	-8,4%
kubatura	233,4	313,7	306,8	264,9	214,3	285,2	281,3	-8,3%	-	-
drogi i mosty	15,8	41,9	67,1	74,7	28,5	94,5	112,1	67,2%	-	-
deweloperka	9,4	12,9	6,4	199,5	80,0	35,2	15,6	142,1%	-	-
budownictwo modułowe	27,2	61,5	47,7	45,2	50,4	34,3	24,5	-48,8%	-	-
korekty	-20,7	-21,8	-30,2	-26,0	-1,7	-6,5	-21,0	-30,7%	-	-
Zysk brutto ze sprzedaży	17,8	17,8	10,3	55,3	35,7	19,9	19,0	84,3%	-	-
kubatura	17,1	15,9	13,7	6,4	9,2	6,0	7,2	-47,1%	-	-
drogi i mosty	-1,2	-2,2	-5,5	-10,0	-4,1	2,8	3,9	-	-	-
deweloperka	0,4	2,0	-1,2	59,6	29,3	8,9	6,4	-	-	-
budownictwo modułowe	2,2	5,2	4,8	-0,8	1,5	2,0	1,9	-60,2%	-	-
korekty	-0,8	-0,9	-1,4	0,0	-0,2	0,2	-0,5	-	-	-
Wynik na sprzedaży	5,2	7,5	3,7	36,0	23,5	5,4	6,6	79,3%	-	-
EBITDA	7,3	11,1	8,1	7,0	26,4	5,2	9,9	22,0%	6,5	51,8%
EBIT	4,9	8,6	5,5	4,5	23,8	2,6	7,2	30,8%	3,9	85,3%
Zysk (strata) brutto	4,7	15,0	9,0	12,3	25,2	6,4	2,7	-69,7%	-	-
Zysk (strata) netto	5,4	9,3	8,6	2,5	18,1	5,4	2,4	-72,3%	2,9	-17,7%
Marża brutto ze sprzedaży	6,7%	4,4%	2,6%	9,9%	9,6%	4,5%	4,7%	-	-	-
Marża EBITDA	2,8%	2,7%	2,0%	1,2%	7,1%	1,2%	2,4%	-	1,4%	-
Marża EBIT	1,9%	2,1%	1,4%	0,8%	6,4%	0,6%	1,8%	-	0,9%	-
Marża zysku netto	2,0%	2,3%	2,2%	0,4%	4,9%	1,2%	0,6%	-	0,6%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wynik lepszy r/r, głównie ze względu na brak straty brutto ze sprzedaży w budownictwie drogowo-mostowym oraz deweloperce. Wyższe marże niż zakładał konsensus przekładają się na wyniki lepsze od prognoz rynku.

- Slaby CF operacyjny: -64 mln PLN w 3Q'18 (-149 mln PLN po 1-3Q'18, głównie przez wzrost należności).
- Backlog 2,1 mld PLN (umowy podpisane w 3Q'18: 0,39 mld PLN).

Vigo System

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18 (zalega tabela z czwartku).

Vigo – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody	6,7	9,3	38,6%	21,6	28,2	30,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	3,9	5,1	30,8%	13,4	16,2	20,9%
Zysk na sprzedaży	2,3	3,0	32,0%	7,8	9,0	15,6%
EBITDA	3,4	4,5	32,3%	11,0	13,0	18,0%
EBIT	2,7	3,6	33,1%	9,0	10,4	16,0%
Zysk (strata) brutto	2,8	3,4	20,8%	9,1	10,6	16,1%
Zysk (strata) netto	2,8	3,4	21,4%	9,0	10,6	17,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	58,0%	54,7%	-	62,0%	57,4%	-
Marża EBITDA	50,5%	48,2%	-	50,9%	46,0%	-
Marża EBIT	40,1%	38,5%	-	41,5%	36,8%	-
Marża zysku netto	41,6%	36,4%	-	41,8%	37,5%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

LC Corp

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

LC Corp – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r
Przychody	227,1	149,7	-34,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	77,3	50,7	-34,4%
Wynik z akt.wartości niefin. Akt.trwałych	22,8	-47,0	-
EBIT	89,5	-8,4	-
EBIT adj.	66,7	38,6	-42,0%
Wynik brutto	71,4	-2,4	-
Wynik netto	57,9	-2,7	-
marża brutto ze sprzedaży	34,0%	33,9%	-
marża EBIT	39,4%	-5,6%	-
marża EBIT adj.	29,4%	25,8%	-
marża netto	25,5%	-1,8%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wittchen

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

Wittchen – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r
Przychody	53,5	70,5	31,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	30,4	39,8	31,1%
EBITDA	9,1	15,1	65,6%
EBIT	7,8	13,3	70,9%
Wynik brutto	7,5	13,1	74,5%
Wynik netto	5,8	10,7	83,8%
marża brutto ze sprzedaży	56,8%	56,5%	
marża EBITDA	17,0%	21,4%	
marża EBIT	14,5%	18,8%	
marża netto	10,9%	15,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PCC Exol

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

Wybrane dane P&L [MPLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	różnica
Przychody	151,8	168,8	11,2%	157,4	7,2%
Wynik brutto na sprzedaży	22,9	27,6	20,8%	22,4	23,6%
EBITDA	12,8	13,4	4,7%	10,4	28,3%
EBIT	10,1	10,8	6,8%	8,0	35,3%
Zysk brutto	8,1	8,3	3,3%	6,1	35,8%
Zysk netto	6,7	6,9	3,7%	5,0	39,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,1%	16,4%		14,2%	
Marża EBITDA	8,4%	7,9%		6,6%	
Marża EBIT	6,7%	6,4%		5,1%	
Marża zysku netto	4,4%	4,1%		3,2%	

P/E 12m	13,7
EV/EBITDA 12m	10,1

Źródło: BDM, spółka

PA Nova

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18.

PA Nova – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	70,6	57,4	-18,7%	59,4	-3,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	12,1	11,4	-5,3%	12,0	-4,6%
EBITDA	11,2	9,6	-13,7%	10,6	-9,5%
EBIT	10,6	9,0	-15,3%	10,1	-10,5%
Zysk brutto	8,2	6,1	-25,7%	7,2	-15,9%
Zysk netto	9,3	4,3	-54,2%	5,8	-26,9%
marża brutto ze sprzedaży	17,1%	19,9%		20,2%	
marża EBITDA	15,8%	16,8%		17,9%	
marża EBIT	15,1%	15,7%		16,9%	
marża netto	13,2%	7,4%		9,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki spółki w 3Q'18 są słabsze r/r oraz poniżej naszych oczekiwań. Przychody grupy były bliski 57,4 mln PLN (-19% r/r), z kolei wynik brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 11,4 mln PLN. EBITDA spółki obniżyły się do 9,6 mln PLN (wyższe niż zakładaliśmy były koszty SG&A). Wynik netto spadł do 4,3 mln PLN (zwracamy uwagę, że w 3Q'17 grupa wykazała 3,7 mln PLN korzyści podatkowych, co zaburza porównywalność).

W ujęciu segmentowym, część najmu wypracowała ok. 20 mln PLN przychodów oraz 10,9 mln PLN wyniku finansowego. Dywizja budowlana osiągnęła 35,7 mln PLN obrotów i poniosła 1,6 mln PLN straty.

Tesgas

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'18

Tesgas – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	15,1	19,5	29,6%	38,4	56,3	46,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	0,7	3,7	454,2%	1,4	10,2	643,9%
Zysk na sprzedaży	-1,8	1,4	-	-6,4	2,6	-
EBITDA	-0,8	2,2	-	-4,0	4,6	-
EBIT	-1,8	1,3	-	-6,7	2,0	-
Zysk (strata) brutto	-1,8	1,3	-	-6,6	1,8	-
Zysk (strata) netto	-1,8	1,2	-	-7,2	1,0	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,4%	18,8%		3,6%	18,2%	
Marża EBITDA	-5,6%	11,1%		-10,4%	8,2%	
Marża EBIT	-11,8%	6,5%		-17,6%	3,5%	
Marża zysku netto	-12,1%	6,2%		-18,7%	1,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

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