Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Sezon wyników w pełni

Wczorajszej sesji nie da się określić mianem przełomowej. W Niemczech DAX zyskał 0,7%, francuski CAC40 podniósł się o 0,4%, a FTSE o 0,1%. Spokojny był również start notowań w USA. Rodzime blue chipy straciły niewiele, bowiem 0,3%, a kluczowa była ostatnia godzina handlu (której jak zwykle towarzyszyły podwyższone obroty). In plus wyróżniły się Dino (+3,6%) oraz PGE (+2,5%), a na drugim biegunie zamknęły się PKN Orlen oraz JSW. Lepiej wypadły mniejsze podmioty – mWIG40 wzrósł o 0,6%, a sWIG80 o 0,4%. W kalendarium makro czekają nas odczyty m.in. inflacji w Niemczech i Wielkiej Brytanii, produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii oraz popołudniowe wystąpienie Jerome'a Powella. Z dużą uwagą są śledzone doniesienia o relacja USA-Chiny oraz USA-UE (wczoraj pojawiły się informacje, że administracja prezydenta Trumpa może przesunąć w czasie decyzję o nałożeniu ceł na auta importowane z Europy). W kraju w kulminacyjnym momencie jest sezon wynikowy za 3Q'19. Dzisiaj poznaliśmy już sprawozdania m.in. Neuki, VRG, Grupy Azoty czy Eurocashu, natomiast jutro czeka nas „najmocniejszy" dzień pod tym względem, bowiem opublikowanych zostanie prawie 90 skonsolidowanych raportów.

Adrian Górniak

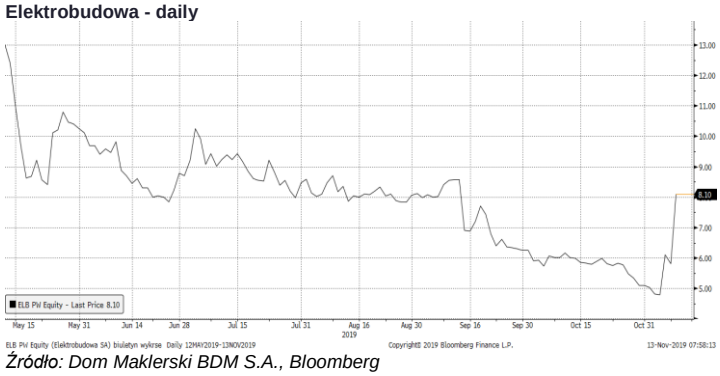
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGE:** Finalne wyniki za 3Q'19 zgodne ze wstępnymi; dość „ostrożny" outlook na 2020 [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty/ZAP/PCE:** Finalne wyniki za 3Q'19 zgodne ze wstępnymi, dobry CFO i niski CAPEX [komentarze BDM];
- **Eurocash:** EBITDA 3Q'19 nieznacznie powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **VRG:** EBITDA 3Q'19 zbliżona do oczekiwań [komentarz BDM];
- **Play:** Spółka miała 233,1 mln PLN zysku netto, 645 mln PLN skoryg. EBITDA w 3Q'19;
- **APS Energia:** Spółka miała wstępnie 0,9 mln PLN straty netto w 1-3Q'19;
- **CEZ:** Spółka miała 88 mln CZK zysku netto, 9,8 mld CZK EBITDA w 3Q'19;
- **Dekpol:** Spółka ma umowę na budowę bazy logistycznej dla Express Car Rental;
- **Polimex Mostostal:** Spółka liczy na poprawę wyniku netto w IV kw.; w całym '19 chciałby powtórzyć zysk z '18;
- **Lokum Deweloper:** Deweloper wyemituje obligacje o łącznej wartości do 100 mln PLN;
- **Neuca:** Spółka miała w 3Q'19 roku 28 mln PLN zysku netto, powyżej konsensusu;
- **Sanok RC:** Spółka miała 8,3 mln PLN zysku netto, 7,3 mln PLN zysku EBIT w 3Q'19.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje Elektrobudowy podrożały o 39,7%, po tym jak budowlana spółka zawarła z koncernem paliwowym dwa porozumienia, z których jedno dotyczy rozstrzygnięcia sporu o realizowany kontrakt na instalację Metatezy i zdecydowały się na postępowanie arbitrażowe.

Elektrobudowa - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 12 listopada 2019

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	2 248,8	-0,3%	-1,2%
WIG30	2 549,1	-0,1%	-1,3%
mWIG40	3 780,3	0,6%	-3,3%
sWIG80	11 590,5	0,4%	9,6%
WIG	59 141,4	-0,1%	2,5%
WIG Banki	7 105,3	0,2%	-4,7%
WIG Bud	1 992,3	0,7%	4,0%
WIG Chemia	9 013,2	0,2%	-3,6%
WIG Dew	2 364,2	0,3%	23,7%
WIG Energia	2 266,2	1,7%	-6,0%
WIG IT	2 532,0	2,0%	27,1%
WIG Media	5 152,2	1,6%	14,2%
WIG Paliwa	7 574,5	-2,3%	-5,3%
WIG Spoż	2 998,3	-0,1%	-11,4%
WIG Surowce	3 081,1	-1,0%	-10,0%
WIG Telco	838,0	0,6%	35,2%
DAX	13 283,5	0,6%	25,8%
CAC40	5 919,8	0,4%	25,1%
BUX	43 492,3	1,1%	11,1%
S&P500	3 091,8	0,2%	23,3%
DJIA	27 691,5	0,0%	18,7%
Nasdaq Comp	8 486,1	0,3%	27,9%
Bovespa	106 751,1	-1,5%	21,5%
Nikkei225	23 319,9	-0,9%	16,5%
S&P/ASX 200	6 698,4	-0,8%	18,6%
Złoto	1 454,1	-0,1%	13,5%
Miedź	5 878,5	-0,8%	-1,5%
Ropa	56,8	-0,1%	17,4%
EUR/PLN	4,28	0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,89	0,4%	3,8%
CHF/PLN	3,91	0,4%	2,7%
EUR/USD	1,10	-0,3%	-3,9%
USD/JPY	109,1	0,1%	-0,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 261	-13	-0,57%
Kurs zamknięcia	2 255	-6	-0,27%
Kurs min.	2 249	-11	-0,49%
Kurs max.	2 275	-2	-0,09%
Wolumen obrotu	14 314	3 578	33,33%
Otwarte pozycje	51 489	605	1,19%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 259,75	2 245,40	2 266,23	2 248,81	-0,3%	845
WIG30	2 553,33	2 544,48	2 567,26	2 549,06	-0,1%	881
MWIG40	3 774,74	11 534,47	11 590,53	3 780,28	0,6%	92
SWIG80	11 577,62	3 771,75	3 790,77	11 590,53	0,4%	13
WIG-PL	60 438,97	60 438,19	60 723,79	60 438,19	-0,1%	955
WIG	59 262,00	59 086,57	59 472,48	59 141,35	-0,1%	956

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	28,22	3 684	-0,8%	-46,9%
CCC	112,00	4 611	0,0%	-42,1%
CD Projekt	260,00	24 991	-0,3%	78,6%
Cyfrowy P.	29,00	18 547	1,0%	28,5%
Dino	146,70	14 382	3,6%	53,1%
JSW	20,00	2 348	-3,8%	-70,3%
KGHM	95,70	19 140	-0,7%	7,7%
Lotos	94,10	17 397	-0,7%	6,3%
LPP	8 530,00	15 801	0,1%	8,7%
mBANK	386,60	16 372	1,0%	-8,9%
Orange	6,36	8 347	0,5%	32,8%
Pekao	104,25	27 363	-0,8%	-4,4%
PGE	9,76	18 249	2,5%	-2,4%
PGNIG	4,98	28 788	-0,4%	-27,9%
PKN Orlen	102,05	43 648	-3,3%	-5,6%
PKOBP	39,34	49 175	0,9%	-0,3%
Play	30,20	7 675	-0,3%	45,2%
PZU	37,99	32 805	0,1%	-13,5%
Santander Polska	307,20	31 362	-0,5%	-14,2%
Tauron	1,88	3 290	0,8%	-14,3%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

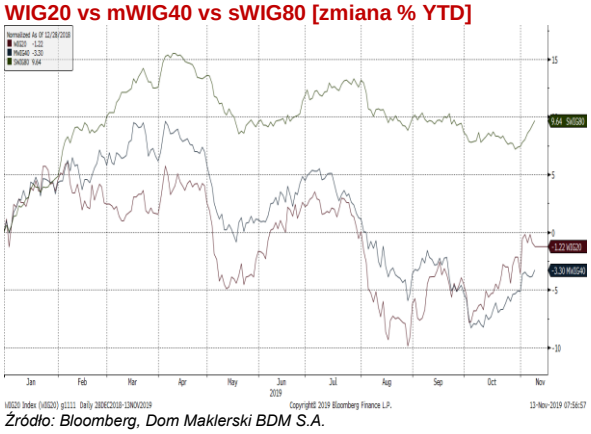
BIULETYN PORANNY

środa, 13 listopada 2019

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	344,50	788	-3,0%	41,2%	Getin	1,50	284	1,8%	120,0%
Amica	125,80	978	-0,2%	9,6%	GPW	38,15	1 601	-1,3%	4,1%
Amrest	47,95	10 528	-0,1%	19,9%	GTC	9,20	4 467	0,1%	12,3%
Asseco PL	54,90	4 557	2,8%	19,0%	Handlowy	48,25	6 304	-3,5%	-30,2%
Azoty	35,90	3 561	0,2%	15,1%	ING BSK	193,00	25 109	0,0%	7,2%
Benefit Sys.	792,00	2 264	11,9%	-6,2%	Inter Cars	193,00	2 734	-0,3%	-7,7%
BNP Paribas	62,20	9 169	2,0%	28,2%	Kernel	41,20	3 376	0,0%	-15,8%
Bogdanka	36,20	1 231	-1,6%	-29,4%	Kęty	312,00	2 986	-1,1%	-5,2%
Boryszew	4,19	1 004	0,2%	-11,0%	Kruk	140,90	2 667	-0,4%	-10,1%
Budimex	138,00	3 523	0,7%	21,5%	Livechat	36,50	940	-0,5%	44,0%
CI Games	0,86	139	-5,4%	4,9%	Mabion	94,00	1 290	4,7%	8,5%
Ciech	35,10	1 850	0,9%	-20,8%	Millennium	6,09	7 388	3,2%	-31,3%
Comarch	177,50	1 444	0,9%	16,8%	Orbis	115,50	5 322	-3,3%	28,0%
Develia	2,49	1 112	-0,6%	1,4%	PKP Cargo	23,60	1 057	-0,2%	-46,2%
Echo	4,60	1 898	4,3%	41,5%	PlayWay	172,00	1 135	-2,2%	27,4%
Enea	9,55	4 216	0,5%	-3,5%	Stalprodukt	202,50	1 130	-1,0%	-36,7%
Energa	6,82	2 824	1,8%	-23,5%	Ten Square	167,40	1 212	-2,1%	109,3%
Eurocash	23,44	3 262	0,3%	33,2%	VRG	4,03	945	-1,6%	-0,2%
Famur	3,70	2 124	0,7%	-31,6%	Wawel	620,00	930	0,0%	-25,7%
Forte	25,20	603	-1,0%	10,8%	WP.PL	65,40	1 897	1,9%	23,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGE

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (siedziba na ul. Mysiej, transmisja www.gkpge.pl/relacje-inwestorskie)

BDM: wyniki zgodne z szacunkami z 30.10.19. One-offs związane gł. z dodatkowymi CO2 (43 mln PLN) dotyczą gł. segmentu pozostałe (+10 mln PLN w EK, +3 mln PLN w Ciepłownictwie). W Obrocie pozytywny one-off związany z rozwiązaniem części rezerwy na taryfę G utworzonej w 4Q'19 (+29 mln PLN) i wyłączony z konsolidacji (podobne ujęcie jak w 4Q'18-2Q'19). Uwagę zwraca dobry, powtarzalny wynik w Ciepłownictwie (90 mln PLN w niskim sezonie- w 2Q'19 zarząd „guidował" dołek wyników tego segmentu w 2019 roku), relatywnie niska EBITDA w Obrocie (porównywalna tylko 29 mln PLN vs 152 mln PLN przed rokiem) i wysoki CFO (+1,57 mld PLN vs -15 mln PLN rok temu, +4,8 mld PLN po 1-3Q'19).
Spółka po raz pierwszy przedstawiła outlook raportowanej EBITDA na 2020 rok, oczekując spadku wyników w 4/5 segmentów. Zarząd spodziewa się ceny e.e. na poziomie 275-280 PLN/MWh (FY2020 na TGE 268 PLN/MWh) i m.in. presji na marże wynikającej z importu i uruchomienia mocy o niższym koszcie zmiennym. Konsensus Bloomberg na 2019 rok, który wydaje się zaniżony po wynikach 1-3Q'19 (aż 6,07 mld PLN EBITDA w tym 1,1 mld PLN pozytywnych one-offs), kształtuje się obecnie na 7,24 mld PLN EBITDA, a w 2020 roku ok. 7,45 mld PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19 szac. 30.10.2019	różnica	3Q'19P BDM*	różnica	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	6 091	9 696	59%			6 681		18 962	27 933	47%
EBITDA	1 441	1 677	16%	1 677	0%	1 581	6%	5 144	6 072	18%
E. Konwencjonalna	532	659	24%	659	0%	695	-5%	1 801	2 765	54%
Ciepło	-26	93		93	0%	20	371%	577	865	50%
E. Odnawialna	132	100	-24%	100	0%	121	-17%	354	410	16%
Dystrybucja	622	599	-4%	599	0%	600	0%	1 892	1 810	-4%
Obrót	152	58	-62%	59	-2%	145	-60%	420	532	27%
Pozostałe/korekty	29	168	479%	167	1%	0		100	-310	
EBITDA skoryg.	**1 440**	**1 634**	**13%**	**1 634**	**0%**	**1 544**	**6%**	**5 243**	**4 934**	**-6%**
Zysk netto	416	471	13%	471	0%	448	5%	1 706	2 174	27%
CAPEX	1 515	1 911	26%	1 911	0%	1 839	4%	3 759	4 454	18%
Dług netto	9 622	11 703	22%	11 703	0%	11 243	4%	9 622	11 703	22%
Produkcja e.e. [TWh]	16,17	13,94	-14%	13,94	0%	13,59	3%	49,09	43,44	-12%
brunatny	10,09	7,75	-23%	7,76	0%	8,08	-4%	29,34	24,76	-16%
kamienny	5,06	4,85	-4%	4,86	0%	4,36	11%	15,43	13,65	-12%
elektrownie	4,57	4,40	-4%	4,39	0%	3,88	13%	12,50	10,79	-14%
EC	0,49	0,45	-8%	0,43	5%	0,47	-5%	2,93	2,86	-2%
gaz	0,63	0,86	37%	0,86	0%	0,53	64%	2,87	3,12	9%
el. szczytowo-pompowe	0,07	0,12	71%	0,12	0%	0,13	-9%	0,27	0,45	67%
woda	0,07	0,05	-29%	0,05	0%			0,32	0,32	0%
wiatr	0,21	0,23	10%	0,23	0%	0,25	-6%	0,74	0,91	23%
biomasa	0,04	0,07	75%	0,09	-22%	0,04	58%	0,12	0,20	67%
odpady komunalne	-	0,01		0,01	0%			-	0,03	
Sprzedaż ciepła [PJ]	3,40	3,88	14%	3,88	0%	3,02	29%	32,44	32,35	0%
Sprzedaż e.e. do końcowych	10,78	10,89	1%	10,89	0%	10,78	1%	31,51	32,78	4%
Dystrybucja e.e.	9,09	8,99	-1%	8,99	0%	9,09	-1%	27,08	27,12	0%

P/E 12m	9,2
EV/EBITDA skoryg. 12m	4,7

Źródło: BDM, spółka.

Perspektywy EBITDA 2020

	3Q'19
E. Konwencjonalna	**spadek:** cena e.e. 275-280 PLN/MWh, spadające marże, mniejsze remonty Bełchatów/Turów, wyższy wolumen z WK (Opole), stabilne ceny WK, brak darmowych CO2 (-8,5 MT), brak dodatkowego 1 mld PLN z CO2
Ciepłownictwo	**spadek:** ubytek praw CO2 (-1 MT), brak dodatkowych 0,3 mld PLN z CO2
E. Odnawialna	**spadek:** wysoka baza (wietrzność'19), nowe FW 200 GWh, wzrost kosztów operacyjnych z tyt. offshore
Obrót	**spadek:** warunki rynkowe wpływają na marże, brak efektu rozwiązania rezerwy na G
Dystrybucja	**stabilnie:** WRA wyższe o 0,7 mld PLN (17,5 mld PLN) +113 mln PLN z tyt. AMI, spadek WACC do 5,5%

Źródło: BDM, spółka (prezentacja).

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Grupa Azoty

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na GPW. Transmisja na http://infostrefa.tv/grazoty/

BDM: Wyniki zgodne z szacunkami z 29.10.19. Uwagę zwraca relatywnie dobry wynik w nawozach (EBITDA blisko 200 MPLN) i Chemii (>40 MPLN) i słabszy w Tworzywach (blisko 0).
Bardzo dobry CFO na poziomie 509 mln PLN przy CAPEX 310 mln PLN (1-3Q'19 749, po 2Q'19 zarząd informował, że może nie wykonać planu'19 ok. 1,3 mld PLN).W rezultacie dług netto spada z 2,8 na 2,7 mld PLN (poniżej naszych oczek. na poziomie ok. 3 mld PLN) i stanowi 1,9x EBITDA.
W komentarzu do wyników zarząd zwraca uwagę na oczekiwane wzrosty cen mocznika w 4Q'19 (ujemny bilans globalny do 1Q'20), stabilizację notowań amoniaku, nadpodaż na rynku soli potasowej (oczekiwane korekty NPK), stabilizację fosforytów (do 1Q'20), przejściowy (są oznaki poprawy mimo obecnej nadpodaży) 2020 dla automotiv i tworzyw, obawy o dalsze słabnięcie popytu w OXO (budowlanka i automotive),korektę cen siarki o 10-15 USD/t w 4Q'19 i stabilizację w 2020, osłabnięcie popytu z sektora farb (dalszy spadek cen bieli) i nadpodaż bieli z Chin, stabilizację z tendencją do zniżki cen melaminy. Spółka spodziewa się, że nadpodaż LNG i pełne magazyny, a także oczekiwane wysokie (powyżej średniej) temperatury w Europie, będą wciąż wywierały presję na ceny gazu. Jednocześnie spółka (Puławy) wskazuje na ryzyko tranzytu gazu przez Ukrainę (wygaśnięcie umowy z końcem 2019 roku) czy sytuację geopolityczną na Bliskim Wschodzie.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P szac. 29.10.2019	różnica	3Q'19P BDM*	różnica	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	2 324,7	2 563,9	10,3%	2 563,9	0,0%	2 353,0	9,0%	7 201,7	8 666,4	20,3%
Wynik brutto na sprzedaży	219,1	526,9	140,5%			533,9	-1,3%	1 127,0	1 979,5	75,7%
EBITDA	44,1	316,3	617,1%	315,3	0,3%	265,5	19,2%	573,1	1 257,3	119,4%
EBITDA Adj.	44,1	316,3	617,1%			265,5	19,2%	579,8	1 288,6	122,2%
EBIT	-126,3	105,6				55,0	92,0%	70,1	641,1	814,1%
Zysk brutto	-126,8	82,9				27,0	206,8%	40,9	594,1	1353,0%
Zysk netto	-105,6	59,7		61,0	-2,1%	22,7	162,8%	34,1	450,6	1220,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,4%	20,6%				22,7%		15,6%	22,8%	
Marża EBITDA	1,9%	12,3%		12,3%		11,3%		8,0%	14,5%	
Marża EBIT	-5,4%	4,1%				2,3%		1,0%	7,4%	
Marża zysku netto	-4,5%	2,3%		2,4%		1,0%		0,5%	5,2%	
P/E 12m		8,4								
EV/EBITDA adj. 12m		4,2								

*Źródło: BDM, spółka. *- prognozy sprzed szacunków*

Wybrane dane finansowe- segmenty [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19
Przychody	**2 687**	**2 182**	**2 196**	**2 552**	**2 497**	**2 380**	**2 325**	**2 797**	**3 365**	**2 738**	**2 564**
Nawozy	1 523	1 149	1 108	1 248	1 212	1 104	1 109	1 478	2 097	1 572	1 522
Tworzywa	411	332	352	324	411	420	363	367	409	381	339
Chemia	647	618	646	879	769	745	755	844	752	682	574
Energetyka	62	55	49	64	83	58	55	58	66	59	81
Pozostałe	44	28	42	38	22	52	43	50	40	44	49
EBITDA	**453**	**253**	**235**	**246**	**403**	**126**	**44**	**191**	**608**	**333**	**316**
Nawozy	252	124	64	44	168	-68	-84	66	412	209	196
Tworzywa	66	55	57	43	60	60	32	40	54	27	3
Chemia	107	52	80	109	127	91	31	34	102	65	42
Energetyka	11	11	21	15	34	18	23	19	25	11	37
Pozostałe	17	10	13	35	14	25	43	32	15	21	38
EBITDA adj (bez PDO)	**461**	**286**	**249**	**323**	**407**	**142**	**66**	**190**	**610**	**364**	**316**
Nawozy	252	125	71	86	168	-60	-76	61	413	201	196
Tworzywa	65	55	58	42	59	60	30	42	55	27	3
Chemia	107	71	80	131	126	91	30	49	101	79	42
Energetyka	20	15	21	17	36	17	23	14	24	21	37
Pozostałe	17	19	19	47	17	33	58	23	17	36	38
Marża EBITDA	**16,9%**	**11,6%**	**10,7%**	**9,7%**	**16,1%**	**5,3%**	**1,9%**	**6,8%**	**18,1%**	**12,1%**	**12,3%**
Nawozy	16,6%	10,8%	5,7%	3,5%	13,9%	-6,2%	-7,6%	4,5%	19,6%	13,3%	12,9%
Tworzywa	16,0%	16,7%	16,2%	13,2%	14,6%	14,3%	8,8%	10,9%	13,2%	7,1%	0,9%
Chemia	16,5%	8,5%	12,3%	12,4%	16,5%	12,2%	4,1%	4,0%	13,6%	9,5%	7,3%
Energetyka	17,6%	19,7%	43,7%	23,8%	41,5%	31,2%	41,2%	33,0%	37,9%	18,2%	45,4%
Pozostałe	38,8%	36,5%	31,4%	93,2%	63,7%	47,4%	101,2%	64,2%	37,4%	48,4%	78,3%

Źródło: BDM, spółka.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Puławy

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na GPW. Transmisja na http://infostrefa.tv/grazoty/

BDM: wyniki zgodne ze wstępnymi. CFO na poziomie 217 mln PLN, CAPEX 129 mln PLN. W rezultacie gotówka netto (wraz z lokatami) wynosiła aż 299 mln PLN (powyżej oczekiwań).Narastająco CAPEX po 1-3Q'19 330 mln PLN wobec planowanych w maju'19 ok. 700 mln PLN na 2019 rok.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P szac. 29.10.2019	różnica	3Q'19P BDM*	różnica	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	838,6	776,9	-7,4%	776,9	0,0%	840,8	-7,6%	2 598,0	2 727,1	5,0%
Wynik brutto na sprzedaży	74,3	155,2	108,9%			196,5	-21,0%	407,9	725,2	77,8%
EBITDA	12,0	107,1	791,2%	107,1	0,0%	109,9	-2,6%	201,6	538,0	166,9%
EBITDA Adj.	12,0	107,1	791,2%			109,9	-2,6%	208,3	563,2	170,3%
EBIT	-41,7	46,1				48,1	-4,1%	43,7	354,7	712,0%
Zysk brutto	-42,7	47,1				52,4	-10,1%	63,5	354,7	458,8%
Zysk netto	-35,8	37,0		36,8	0,6%	42,4	-12,7%	56,9	286,2	403,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,9%	20,0%				23,4%		15,7%	26,6%	
Marża EBITDA	1,4%	13,8%		13,8%		13,1%		7,8%	19,7%	
Marża EBIT	-5,0%	5,9%				5,7%		1,7%	13,0%	
Marża zysku netto	-4,3%	4,8%		4,7%		5,0%		2,2%	10,5%	
P/E 12m		6,3								
EV/EBITDA adj. 12m		2,4								

*Źródło: BDM, spółka. *- prognozy sprzed szacunków*

Police

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na GPW. Transmisja na http://infostrefa.tv/grazoty/

BDM: wyniki zgodne ze wstępnymi.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P szac. 29.10.2019	różnica	3Q'19P BDM*	różnica	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	552,1	546,5	-1,0%	546,5	0,0%	455,5	20,0%	1 797,4	1 849,3	2,9%
Wynik brutto na sprzedaży	42,0	56,0	33,5%			62,5	-10,4%	219,7	253,0	15,2%
EBITDA	5,9	21,6	263,8%	21,7	-0,5%	10,7	101,9%	99,5	137,6	38,4%
EBITDA Adj.	5,9	21,6	263,8%			10,7	101,9%	99,5	145,0	45,8%
EBIT	-22,6	-11,3				-19,8		14,4	43,8	204,8%
Zysk brutto	-21,6	-10,9				-20,4		-33,8	50,3	
Zysk netto	-18,6	-9,3		-8,9	4,4%	-16,6		-31,3	45,8	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,6%	10,3%				13,7%		12,2%	13,7%	
Marża EBITDA	1,1%	4,0%		4,0%		2,3%		5,5%	7,4%	
Marża EBIT	-4,1%	-2,1%				-4,3%		0,8%	2,4%	
Marża zysku netto	-3,4%	-1,7%		-1,6%		-3,6%		-1,7%	2,5%	
P/E 12m		17,5								
EV/EBITDA adj. 12m		7,0								

*Źródło: BDM, spółka. *- prognozy sprzed szacunków*

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Eurocash

Spółka podała wyniki za 3Q'19.

Eurocash – szacunkowe wyniki za 3Q'19 [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P BDM	odchylenie	3Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	6 256,2	6 672,9	6,7%	6 481,0	3,0%	6 569,6	1,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	785,1	835,4	6,4%	839,2	-0,5%	-	-
EBITDA MSSF 16	-	219,2	-	216,0	1,5%	-	-
EBITDA MSR 17	105,1	129,0	22,7%	120,0	7,5%	125,8	2,6%
EBIT MSSF 16	-	84,3	-	81,2	3,8%	-	-
EBIT MSR 17	51,5	75,2	45,9%	66,4	13,2%	72,1	4,2%
Wynik brutto	37,2	37,9	1,7%	47,9	-21,0%	-	-
Wynik netto	38,2	25,1	-34,4%	38,8	-35,4%	45,3	-44,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,5%	12,5%		12,9%		-	
Marża EBITDA MSSF 16	-	3,3%		3,3%		-	
Marża EBITDA MSR 17	1,7%	1,9%		1,9%		1,9%	
Marża EBIT MSSF 16	-	1,3%		1,3%		-	
Marża netto	0,6%	0,4%		0,6%		0,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- *Grupa wypracowała w 3Q'19 ok. 6,67 mld PLN przychodów, co oznacza wzrost o niecałe 7% r/r. Marża brutto ukształtowała się na poziomie 12,5%. EBITDA MSR 17 zwiększyła się o 28% r/r do 129 mln PLN (MSSF 16: 219 mln PLN), z kolei EBIT MSR 17 był bliski 75,2 mln PLN (MSSF 16: 84 mln PLN; wynik netto ze sprzedaży MSR 17 wzrósł r/r o 25%). Wynik netto wyniósł 25 mln PLN, a po oczyszczeniu o wpływ MSSF 16 był równy 41 mln PLN.*
- *Cash flow z działalności operacyjnej osiągnął w 3Q'19 ok. 263 mln PLN (bez wpływu MSSF 16: 177 mln PLN vs 115 mln PLN przed rokiem). W ujęciu narastającym wyniósł 528 mln PLN, a po oczyszczeniu o wpływ MSSF 16 ok. 260,3 mln PLN.*
- *Obszar hurtowy zwiększył sprzedaż o 6,6% r/r do 5,09 mld PLN(m.in. pozytywny wpływ dynamicznego wzrostu przychodów w dywizji papierosowej), z kolei część detaliczna o 7,5% r/r do 1,52 mld PLN.*
- *Sprzedaż porównywalna w hurcie wyniosła 0,7%, a w detalu nieco ponad 4%.*
- *EBITDA MSR 17 hurtu pozostała na zbliżonym poziomie r/r (ok. 130 mln PLN), co wynika przede wszystkim z silnego wzrostu niskomarżowej sprzedaży papierosów. Obszar detaliczny wygenerował 32,5 mln PLN EBITDA MSR 17 (vs 11,6 mln PLN w 3Q'19).*

VRG

Spółka podała wyniki za 3Q'19.

VRG – szacunkowe wyniki za 3Q'19 [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P BDM	odchylenie	3Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	180,1	251,2	39,5%	248,2	1,2%	249,5	0,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	90,1	128,0	42,1%	125,5	2,0%	-	-
EBITDA MSSF 16	-	40,9	-	41,2	-0,8%	-	-
EBITDA MSR 17	14,0	18,4	30,8%	19,1	-3,9%	18,5	-0,8%
EBIT MSSF 16	-	12,6	-	13,4	-6,0%	-	-
EBIT MSR 17	10,0	12,4	23,6%	13,4	-7,2%	12,8	-3,0%
Wynik brutto	8,8	0,2	-98,0%	3,2	-94,3%	-	-
Wynik netto	6,9	-1,8	-126,4%	2,6	-	5,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	50,0%	51,0%		50,6%		-	
Marża EBITDA MSSF 16	-	16,3%		-		-	
Marża EBITDA MSR 17	7,8%	7,3%		7,7%		7,4%	
Marża EBIT MSSF 16	-	5,0%		-		-	
Marża zysku netto	3,8%	-		1,0%		2,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- *Grupa wypracowała w 3Q'19 ok. 251 mln PLN przychodów (+40% r/r; bez Bytomia +14% r/r), realizując marżę brutto na poziomie 51% (+1 p.p. r/r). EBITDA MSR 17 wyniosła 18,4 mln PLN (+31% r/r) i była zbliżona do konsensusu (wg MSSF 16: 41 mln PLN). Wynik netto spadł do -1,8 mln PLN, jednak należy zauważyć, że w kosztach finansowych wykazano 9,1 mln PLN kosztów związanych z MSSF 16 (wg MSR 17 zysk netto byłby bliski 7,1 mln PLN).*
- *W komunikacie wskazano, że na poprawę marży brutto wpływ miały m.in. mniejsze wyprzedaże w części jubilerskiej (w segmencie +1,7 p.p. r/r) oraz pozytywny wpływ konsolidacji Bytomia (+0,5 p.p. r/r w odzieżówce.*
- *Spółka podała, że EBIT dywizji odzieżowej wzrósł o 4% r/r i wyniósł 2,8 mln PLN, z kolei w jubilerce o 31% r/r (9,6 mln PLN).*
- *Na koniec 3Q'19 grupa prowadziła 586 sklepów, w tym 142 salony franczyzowe (bez Bytomia sieć zwiększyłaby się do 467 placówek; w 3Q'18: 430). Powierzchnia handlowa wyniosła 53,8 tys. mkw. (+55% r/r, bez Bytomia +8% r/r).*
- *W planach na '20 grupa wskazała m.in.: 5% wzrostu powierzchni względem końca '19, dalszy rozwój e-commerce (zwiększenie wagi kanału do 16%), poprawę marży brutto o 1 p.p. r/r i optymalizację kapitału obrotowego. CAPEX w przyszłym roku ma wynieść 25 mln PLN.*

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Play	Spółka w 3Q'19 miała 1,8 mld PLN przychodów, 645 mln PLN skoryg. EBITDA, oraz 233,1 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 1,7 mld PLN, 555,5 mln PLN, oraz 189,8 mln PLN.
Play	Play Communications podwyższył prognozę skorygowanego zysku EBITDA na 2019 rok: spółka spodziewa się ponad 2,4 mld PLN wobec prognozowanego wcześniej przedziału 2,3-2,4 mld PLN - podał Play w raporcie kwartalnym. Aktualna prognoza zakłada również wypracowanie ponad 900 mln PLN wolnych przepływów pieniężnych (FCFE) wobec 770-830 mln PLN prognozowanych wcześniej.
Neuca	Spółka w 3Q'19 miała 2,0 mld PLN, 52,4 mln PLN EBITDA, oraz 28,0 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 2,0 mld PLN, 44,0 mln PLN, oraz 25,9 mln PLN.
Altus TFI	Spółka w 3Q'19 miała 20,2 mln PLN przychodów, 4,3 mln PLN EBIT, oraz 2,6 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 70,9 mln PLN, 14,6 mln PLN, oraz 10,3 mln PLN zysku netto.
Altus TFI	Wartość aktywów zarządzanych przez Altus TFI z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła: 316,3 mln PLN na koniec października 2019 r. Miesiąc wcześniej ich wartość wynosiła 320,7 mln PLN.
Kogeneracja	Spółka w 3Q'19 miała 167,1 mln PLN przychodów, -18,1 mln PLN EBIT, oraz 15,5 mln PLN straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 139,0 mln PLN, -30,6 mln PLN, oraz 25,8 mln PLN straty netto.
Sanok RC	Spółka w 3Q'19 miała 265,2 mln PLN przychodów, 7,3 mln PLN EBIT, oraz 8,3 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 254,8 mln PLN, 24,4 mln PLN, oraz 18,5 mln PLN zysku netto.
Talanx	Spółka w 3Q'19 miała 619 mln EUR EBIT, oraz 265 mln EUR zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 259 mln EUR, oraz 51 mln EUR zysku netto.
Talanx	Spółka podtrzymuje prognozę ponad 900 mln EUR zysku netto w 2019 r. i prognozuje zysk netto w wysokości 900-950 mln EUR w 2020 r.
APS Energia	APS Energia podjęła decyzję o odniesieniu w koszty z tytułu aktualizacji należności grupy kapitałowej kwoty 3,2 mln PLN. Wymienione należności prawie w całości są dochodzone na drodze sądowej. W związku z powyższą decyzją APS Energia odnotowała 0,9 mln PLN skonsolidowanej straty netto w 1-3Q'19, według wstępnych danych, wobec 5,6 mln PLB zysku netto rok wcześniej
CEZ	Spółka w 3Q'19 miała 48,0 mld CZK przychodów, 9,8 mld CZK EBITDA, oraz 88 mln CZK zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 45,5 mld CZK, 11,8 mld CZK, oraz 1,5 mld CZK zysku netto.
CEZ	Spółka prognozuje 58 mld CZK EBITDA i 17-18 mld CZK skorygowanego zysku netto w 2019 r.
CEZ	CEZ przygotowuje sprzedaż polskich aktywów i spodziewa się finalizacji transakcji w 2021 r. Spółka jest także w trakcie procesów zbycia aktywów w Rumunii i Bułgarii. W przypadku aktywów rumuńskich CEZ otrzymał wstępne oferty od 30 potencjalnych nabywców. Spółka oczekuje zamknięcia procesu w 1H'21. W Bułgarii zawarto transakcję sprzedaży aktywów na rzecz Eurohold, na którą nie zgodził się urząd antymonopolowy. CEZ i Eurohold odwołały się od tej decyzji.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Dekpol

Spółka podpisała umowę na budowę bazy logistycznej dla firmy Express Car Rental w Gdańsku. Projekt zakłada budowę jednokondygnacyjnego budynku biurowo-usługowego o powierzchni 600 m2 wraz z zapleczem socjalno-sanitarnym. Powstanie także hala serwisowa z zapleczem technicznym o powierzchni ok. 180 m2, w której znajdzie się pięć stanowisk obsługi. Obiekt zostanie również wyposażony w automatyczną myjnię samochodową.

Dekpol będzie również odpowiedzialny za realizację zewnętrznej infrastruktury technicznej, w tym placów manewrowych o łącznej powierzchni przekraczającej 7 tys. m2 oraz instalacji technicznych (wodociągowa, kanalizacja bytowa, kanalizacja deszczowa, gazowa i energetyczna). Kontrakt zakłada także wykonanie prac związanych z zagospodarowaniem terenu, w tym montaż oświetlenia i aranżację zieleni.

Planowane zakończenie budowy ma nastąpić za pół roku. Na inwestycji swoją działalność będą prowadziły również firmy Autopunkt Samochody Używane oraz Spec-Box Serwis Motoryzacyjny. Wszystkie podmioty należą do polskiej grupy kapitałowej Holding 1, która działa równolegle w czterech branżach: motoryzacji, mobilności, budownictwa mieszkaniowego oraz biurowego. Baza będzie mieścić się przy ul. Budowlanych w Gdańsku.

Polimex-Mostostal

Grupa Polimex Mostostal liczy w 4Q'19 na dalszą poprawę wyniku netto, w skali całego roku chciałaby powtórzyć rezultat z 2018 r. Spółka zakłada wzrost sprzedaży eksportowej w 2020 r. Ewentualne podpisanie umowy na budowę bloków gazowych w Elektrowni Dolna Odra może nastąpić w styczniu lub lutym.

Zarząd poinformował, że w kolejnych latach poziom przychodów powinien być utrzymywany, a spółka chciałaby zmienić ich strukturę na rzecz kontraktów zagranicznych. W ślad za tą zmianą mają rosnąć wyniki grupy z uwagi - jak wskazał zarząd - na możliwe wyższe marże za granicą niż na rynku krajowym.

Aktualny portfel zamówień grupy Polimex Mostostal, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi ok. 2,2 mld PLN. Portfel na 2019 rok ma wartość 0,4 mld PLN, na 2020 rok 0,9 mld PLN, na 2021 rok 0,6 mld PLN, a na lata następne 0,3 mld PLN.

Spółka podała, że portfel nie zawiera oferty złożonej przez konsorcjum Polimex Mostostal oraz spółki z grupy GE w przetargu prowadzonym przez PGE GiEK na budowę dwóch bloków gazowych w Elektrowni Dolna Odra na łączną kwotę ok. 4,5 mld PLN brutto w zakresie budowy oraz na kwotę ok. 1,3 mld PLN brutto w zakresie umowy serwisowej.

PGNiG

PGNiG poinformował we wtorek, że do programu "Rachunek Wdzięczności" spółka dołącza kombatantów - uczestników wojny obronnej z 1939 r. W ramach programu mogą ubiegać się o dofinansowanie rachunków za gaz do 900 PLN rocznie.

PGE

PGE Dystrybucja pozyskała w trzech kwartałach 2019 roku 8,1 tys. klientów na zasadzie TPA.

XTPL

XTPL ma umowę na przeprowadzenie ewaluacji technologii z Hefei BOE Joint Technology Co. Ltd. - spółką zależną od chińskiego koncernu BOE - jednego z największych światowych producentów wyświetlaczy, w celu m.in. potwierdzenie parametrów technologii rozwijanej i komercjalizowanej przez spółkę.

JSW

Drążący chodniki kombajn, umożliwiający zastosowanie do ich obudowywania tzw. systemu kotwiowego, rozpoczął we wtorek pracę w należącej do JSW kopalni Budryk. System kotwiowy jest powszechnie stosowany w nowoczesnych głębinowych kopalniach na świecie.

Nowy kombajn jest kluczowym elementem projektu "Samodzielna obudowy kotwiowa", który z kolei jest jednym z elementów strategii "Inteligentna kopalnia", mającej odpowiedzieć na wyzwania, przed którymi spółka stanie w najbliższych latach. Jednym z nich jest zwiększenie frontu robót przygotowawczych, od czego zależy wydobycie i produkcja JSW.

Archicom

Spółka rozpoczyna sprzedaż 75 mieszkań w ramach osiedla Planty Racławickie we Wrocławiu. Deweloper planuje oddać mieszkania do użytkowania w 2H'21.

PKO BP

KNF zaleciła utrzymywanie przez grupę PKO BP funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka, wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych, na poziomie grupy w wysokości 0,36 pkt. proc., ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Konsorcjum Stali	Konsorcjum Stali planuje skup nie więcej niż 448,4 tys. akcji własnych po cenie 26 PLN za jedną akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy rozpocznie się 18 listopada, a zakończy 21 listopada 2019 roku. Przewidywanym dniem nabycia akcji spółki jest 25 listopada 2019 r.
Lokum deweloper	Lokum Deweloper ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln PLN. Środki z emisji przeznaczone zostaną na realizację projektów deweloperskich oraz na finansowanie zakupu gruntów pod nowe projekty. Spółka wyemituje obligacje w ramach jednej lub kilku serii. Będą to obligacje odsetkowe, na okaziciela. Jak podano, spółka ma zamiar wyemitować obligacje do końca grudnia 2020 r.
PKN Orlen	PKN Orlen uruchomił postępowanie, które ma na celu rozszerzenie bazy wykonawców, z którymi będzie współpracował przy budowie nowych, a także odbudowie i modernizacji istniejących stacji paliw, w oparciu o długoterminowe umowy ramowe. Generalne wykonawstwo w zakresie budowy nowych i odbudowy istniejących stacji paliw ma obejmować zarówno prace ziemne związane z instalacją infrastruktury podziemnej, jak i roboty wykończeniowe stacji. Zakłada również roboty drogowe związane z układami komunikacyjnymi realizowanych inwestycji i wykonanie niezbędnych przyłączy. W przypadku dużych modernizacji stacji paliw prace mają obejmować rozbudowę obiektów oraz ich przebudowę o wartości robót budowlanych powyżej 1 mln PLN.
Orbis	Akcjonariusze Orbisu upoważnili zarząd do nabycia do 13,1 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 28,4% kapitału zakładowego, w celu umorzenia. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji obowiązuje do 12 listopada 2021 r. Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 65 PLN i nie wyższa niż 150 PLN za sztukę.
Ergis	Finergis Investments i Marek Górski podnoszą cenę w wezwaniu na akcje Ergisu do 3,88 PLN za akcję z 3 PLN wcześniej.
Mabion	Mabion złożył 10 listopada odpowiedzi na drugą rundę pytań Europejskiej Agencji Leków, otrzymanych w ramach etapu 'Dnia 180' procedury rejestracyjnej leku MabionCD20. Spółka liczy, że ocenę wniosku o rejestrację MabionCD20 przez EMA otrzyma jeszcze w tym roku.
Work Service	Akcjonariusze Work Service nie podjęli uchwał dotyczących emisji akcji i obligacji zamiennych na akcje.
Santander	KNF stwierdził wygaśnięcie decyzji dotyczącej utrzymywania dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych.
Bank Millennium	W wyniku fuzji operacyjnej Banku Millennium i eurobanku będą funkcjonować pod marką Bank Millennium.
Cherrypick Games (NC)	Cherrypick Games planuje wydać pierwsza grę w wersji na Nintendo Switch na przełomie 2Q-3Q'20. Będzie to autorski tytuł studia "Sports Hero", który od czasu premiery na iOS i Android pobrało 2 mln użytkowników. Spółka ma w planach porting kolejnych gier z własnego portfolia.

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

WYDZIAŁ ANALIZ i INFORMACJI:

Krystian Brymora
Dyrektor Wydziału
tel. (032) 20-81-435
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
strategia, chemia, przemysł, energetyka

Adrian Górniak
Analityk rynku akcji
tel. (032) 20-81-438
e-mail: adrian.górniak@bdm.pl
deweloperzy, handel, media

Krzysztof Tkocz
Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 20-81-435
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
gry komputerowe

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz
Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn
tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki
tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.