

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Czerwień na GPW, Dow Jones na nowych rekordach

Środowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 0,6%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 725 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak PGE 7,4%, Dino 5,9%, oraz Santander 1,8%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak Play 3,6%, Alior Bank 3,5%, oraz CD Projekt 2,0%. Na europejskich parkietach panowały w większości negatywne nastroje, niemiecki DAX stracił 0,4%, zarówno francuski CAC40 jak i brytyjski FTSE100 zniżkowały 0,2%. Na amerykańskich giełdach Dow Jones zyskał 0,3% (nowe maximum 27.783,59 pkt.), S&P500 0,1%, natomiast Nasdaq Composite stracił 0,1%. Z wczorajszej wypowiedzi Powella wynika, że rynek nie powinien się spodziewać w najbliższym czasie zmian w polityce monetarnej. W ocenie prezesa Fedu pomimo korzystnych bazowych prognoz nadal występują zagrożenia dla perspektywy wzrostu PKB w USA. Po ostatnich komentarzach Trumpa dotyczących umowy handlowej, które wzbudzają wątpliwość co rychłego podpisania umowy, inwestorzy szukają bodźców do kontynuowania wzrostów. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei znajduje się 0,8% pod kreską, natomiast Shanghai Composite Index zyskuje około 0,2%. Kontrakty na DAX od samego rana zniżkują 0,2%. Dzisiaj o 10:00 poznamy wstępny odczyt PKB za 3Q'19 z Polski, o 11:00 PKB za 3Q'19 ze strefy euro, a o 16:00 przed nami wystąpienie prezesa Fed.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Finalne wyniki za 3Q'19 zgodne ze wstępnymi [tabela BDM];
- **Tauron:** Finalne wyniki za 3Q'19 zgodne ze wstępnymi, słaby CFO i wyższy dług netto [komentarz BDM];
- **PGE:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'19 [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty/ZAP/PCE:** Podsumowanie konferencji po wynikach [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty/ZAP/PCE:** Benchmarki za październik'19- poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **GTC:** Wyniki 3Q'19 zgodne z oczekiwaniami [tabela BDM].
- **VRG:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'19 [komentarz BDM];
- **Erbud, Develia, BOŚ, Bank Handlowy, PZU, Patentus, Unimot, Rawiplug:** Wyniki za 3Q'19;
- **Play:** Spółka spodziewa się wzrostu cen usług mobilnych w dłuższej perspektywie;
- **Sanok:** Grupa wdraża nowe produkty w segmencie motoryzacji;
- **Neuca:** Spółka zakłada utrzymanie polityki dywidendowej w '20;
- **Eurocash:** Spółka poda dokładne plany ekspansji detalu po wynikach za 4Q'19 – Parkiet;
- **TIM:** Spółka chce utrzymać marże z 1H'19 i widzi potencjał w fotowoltaice;
- **Orbis:** Spółka wstępnie zakłada, że przeprowadzi I transzę skupu akcji własnych do końca 1Q'20;
- **PKN Orlen:** Orlen Lietuva planuje wielomilionową inwestycję;
- **Ergis:** Cena w wezwaniu na akcje spółki została podniesiona do 3,88 PLN/sztukę;
- **Polnord:** Zarząd spółki rozpoczął działania związane z emisją nie więcej niż 75 mln akcji serii T;
- **Relpol:** EBITDA w 3Q'19 -49% r/r [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Finergis Investments Ltd. oraz Marek Górski podnieśli cenę w wezwaniu na akcje spółki z 3,00 PLN do 3,88 PLN, czyli do poziomów z października '18.

Ergis - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 13 listopada 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 235,5	-0,6%	-1,8%
WIG30	2 532,0	-0,7%	-1,9%
mWIG40	3 758,8	-0,6%	-3,9%
sWIG80	11 572,1	-0,2%	9,5%
WIG	58 817,0	-0,5%	2,0%
WIG Banki	7 061,3	-0,6%	-5,3%
WIG Bud	1 984,5	-0,4%	3,6%
WIG Chemia	8 807,9	-2,3%	-5,8%
WIG Dew	2 365,4	0,1%	23,7%
WIG Energia	2 143,0	-5,4%	-11,1%
WIG IT	2 562,1	1,2%	28,6%
WIG Media	5 152,7	0,0%	14,2%
WIG Paliwa	7 567,0	-0,1%	-5,4%
WIG Spoż	2 983,4	-0,5%	-11,8%
WIG Surowce	3 034,4	-1,5%	-11,4%
WIG Telco	847,5	1,1%	36,7%
DAX	13 230,1	-0,4%	25,3%
CAC40	5 907,1	-0,2%	24,9%
BUX	43 216,3	-0,6%	10,4%
S&P500	3 094,0	0,1%	23,4%
DJIA	27 783,6	0,3%	19,1%
Nasdaq Comp	8 482,1	0,0%	27,8%
Bovespa	106 060,0	-0,6%	20,7%
Nikkei225	23 141,6	-0,8%	15,6%
S&P/ASX 200	6 735,1	0,5%	19,3%
Złoto	1 461,1	0,5%	14,0%
Miedź	5 869,0	-0,2%	-1,6%
Ropa	57,1	0,6%	18,1%
EUR/PLN	4,29	0,2%	0,0%
USD/PLN	3,90	0,3%	4,1%
CHF/PLN	3,94	0,6%	3,4%
EUR/USD	1,10	-0,1%	-4,0%
USD/JPY	108,9	-0,2%	-0,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 249	-12	-0,53%
Kurs zamknięcia	2 245	-10	-0,44%
Kurs min.	2 236	-13	-0,58%
Kurs max.	2 254	-21	-0,92%
Wolumen obrotu	12 582	-1 732	-12,10%
Otwarte pozycje	52 019	530	1,03%

Indeksy GPW

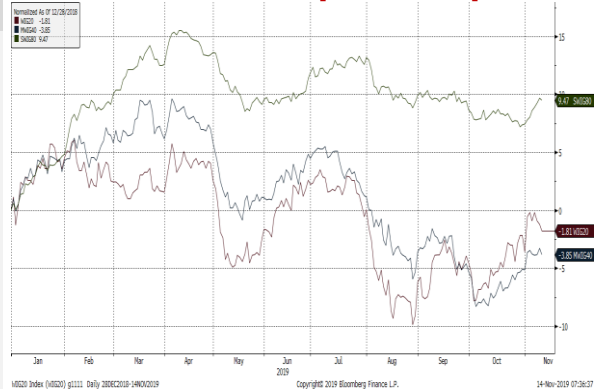
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 250,07	2 228,03	2 250,31	2 235,52	-0,6%	725
WIG30	2 547,17	2 525,26	2 547,17	2 531,97	-0,7%	756
MWIG40	3 778,12	11 540,32	11 608,69	3 758,82	-0,6%	76
SWIG80	11 593,31	3 741,92	3 778,12	11 572,11	-0,2%	16
WIG-PL	60 008,52	60 008,52	60 105,78	60 105,78	-0,6%	825
WIG	59 153,84	58 654,29	59 153,84	58 816,98	-0,6%	826

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	29,20	3 812	3,5%	-45,1%
CCC	111,90	4 607	-0,1%	-42,1%
CD Projekt	265,30	25 501	2,0%	82,2%
Cyfrowy P.	28,86	18 457	-0,5%	27,9%
Dino	138,00	13 530	-5,9%	44,0%
JSW	19,97	2 345	-0,2%	-70,3%
KGHM	94,20	18 840	-1,6%	6,0%
Lotos	93,80	17 341	-0,3%	6,0%
LPP	8 500,00	15 746	-0,4%	8,3%
mBANK	387,60	16 414	0,3%	-8,6%
Orange	6,54	8 583	2,8%	36,5%
Pekao	102,50	26 903	-1,7%	-6,0%
PGE	9,04	16 895	-7,4%	-9,6%
PGNiG	4,90	28 302	-1,7%	-29,1%
PKN Orlen	102,45	43 819	0,4%	-5,3%
PKOBP	39,21	49 013	-0,3%	-0,7%
Play	31,30	7 954	3,6%	50,5%
PZU	38,00	32 814	0,0%	-13,4%
Santander Polska	301,80	30 810	-1,8%	-15,7%
Tauron	1,85	3 242	-1,4%	-15,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	355,00	812	3,0%	45,5%	Getin	1,71	325	14,3%	151,5%
Amica	124,00	964	-1,4%	8,0%	GPW	37,85	1 589	-0,8%	3,3%
Amrest	47,70	10 473	-0,5%	19,3%	GTC	9,38	4 555	2,0%	14,5%
Asseco PL	56,00	4 648	2,0%	21,4%	Handlowy	49,00	6 402	1,6%	-29,1%
Azoty	35,24	3 496	-1,8%	13,0%	ING BSK	193,00	25 109	0,0%	7,2%
Benefit Sys.	800,00	2 287	1,0%	-5,2%	Inter Cars	194,00	2 749	0,5%	-7,2%
BNP Paribas	62,20	9 169	0,0%	28,2%	Kernel	40,85	3 347	-0,8%	-16,5%
Bogdanka	34,95	1 189	-3,5%	-31,9%	Kęty	312,00	2 986	0,0%	-5,2%
Boryszew	4,19	1 004	0,0%	-11,0%	Kruk	141,00	2 669	0,1%	-10,0%
Budimex	137,00	3 498	-0,7%	20,6%	Livechat	36,15	931	-1,0%	42,6%
CI Games	0,80	129	-7,6%	-3,0%	Mabion	93,00	1 276	-1,1%	7,4%
Ciech	34,10	1 797	-2,8%	-23,0%	Millennium	5,99	7 261	-1,7%	-32,5%
Comarch	176,00	1 431	-0,8%	15,8%	Orbis	113,50	5 230	-1,7%	25,8%
Develia	2,47	1 103	-0,8%	0,6%	PKP Cargo	24,00	1 075	1,7%	-45,3%
Echo	4,46	1 841	-3,0%	37,2%	PlayWay	174,20	1 150	1,3%	29,0%
Enea	8,92	3 935	-6,6%	-9,9%	Stalprodukt	198,00	1 105	-2,2%	-38,1%
Energia	6,58	2 722	-3,6%	-26,2%	Ten Square	167,40	1 212	0,0%	109,3%
Eurocash	22,90	3 187	-2,3%	30,1%	VRG	3,93	920	-2,6%	-2,8%
Famur	3,68	2 112	-0,5%	-31,9%	Wawel	616,00	924	-0,6%	-26,1%
Forto	25,50	610	1,2%	12,1%	WP.PL	65,60	1 903	0,3%	24,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 14MAY2019-14NOV2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

14-Nov-2019 07:36:57

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 14MAY2019-14NOV2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

14-Nov-2019 07:37:15

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Telekonferencja z zarządem o 9:00 (+48 (0)22 206 9996, PIN 1108771).

Wybrane dane finansowe [mld PLN]

	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	3Q'19 szac. 29.10.19	zmiana r/r
Przychody	6,03	10,97	13,25	7,64	7,60	12,75	14,34	8,28	7,03	7,03	-7%
EBITDA	1,08	1,32	2,67	1,63	1,47	1,35	2,17	0,96	0,80	0,80	-45%
Poszukiwanie i Wydobywanie	0,80	0,83	1,38	1,19	1,38	1,08	1,30	0,69	0,68	0,68	-51%
Obrót i Magazynowanie	-0,28	-0,25	0,18	-0,21	-0,47	-0,35	-0,07	-0,16	-0,22	-0,22	-53%
Dystrybucja	0,58	0,53	0,76	0,62	0,58	0,42	0,58	0,49	0,42	0,42	-28%
Wytwarzanie	0,02	0,24	0,40	0,07	0,03	0,29	0,40	0,06	-0,02	-0,02	
Pozostałe	-0,04	0,00	-0,06	-0,02	-0,05	-0,08	-0,05	-0,11	-0,05		
Eliminacje	0,00	-0,03	0,01	-0,02	0,00	-0,01	0,01	-0,01	0,00		
EBIT	0,42	0,65	2,01	0,97	0,83	0,60	1,38	0,29	0,14	0,14	-83%
Wynik netto	0,37	0,46	1,57	0,70	0,55	0,39	1,06	0,25	0,03	0,03	-95%
P/E 12m										16,4	
EV/EBITDA 12m										5,7	

Źródło: BDM, spółka

Tauron

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Konferencja z zarządem w piątek o 13:30 (Intercontinental). Transmisja na

BDM: Wyniki za 3Q'19 zgodne z szacunkami z 30.10.19. Oczyszczona EBITDA wg. spółki 758 mln PLN (-5% r/r, +9% vs nasze oczekiwania sprzed szacunków) uwzględnia tylko 50 mln PLN rozwiązanych rezerw na sprzedaż w taryfie G (+50 mln PLN, pozostało na 4Q'19 63 mln PLN). Niemniej wg. komunikatu z szacunkowymi danymi czy raportu finansowego zdarzeń jednorazowych jest więcej (87-100 mln PLN) i dotyczą segmentu Obrotu w związku z implementacją ustawy o cenach e.e. z 13.06.19. Spółka dokonała korekty przychodów i kwoty różnicy ceny za 1H'19 (-30 mln PLN), podwyższyła rekompensaty za 3Q'19 (+59 mln PLN, 158 mln PLN łącznie), rozwiązała rezerwę na G (+50 mln PLN), rozwiązała rezerwę na beneficjentów ustawy w 2H'19 (+34 mln PLN), zaksięgowła rekompensatę za 10.19 (+26 mln PLN) i dokonała korekty przychodów o 52 mln PLN. Powtarzalny wynik Sprzedaży powinien więc wynosić 23 mln PLN vs 137 mln PLN przed rokiem. To największe odchylenie w relacji do naszych prognoz. Widzimy tu również ryzyko słabszych wyników na 4Q'19.

CFO w 3Q'19 wyniósł tylko 388 mln PLN i był poniżej oczekiwań (po 1-3Q'19 zaledwie 1,44 mld PLN). CAPEX nieco poniżej oczekiwań (1099 mln PLN). Ponadto spółka wydała 542 mln PLN na zakup farm wiatrowych od in.ventus (ESPI z 03.09.19, podawana wartość transakcji 137 mln EUR, 5 FW o łącznej mocy 180 MW). W rezultacie zadłużenie finansowe netto rośnie do 12,4 mld PLN z 11,5 mld PLN po 2Q'19 i stanowi 3,62x EBITDA (dług netto liczony do kowenantów 9,7 mld PLN, 2,83x EBITDA)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	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	4 476	4 862	9%	4 862	0%	4 279	14%	13 302	15 260	15%	
EBITDA adj.	795	758	-5%	721	5%	693	9%	2 827	2 864	1%	
EBITDA	795	808	2%	808	0%	781	4%	3 057	3 016	-1%	
Wydobywanie	-11	-119		-119	0%	-143		-9	-262		
Wytwarzanie	57	126	121%	126	0%	126	0%	649	666	3%	
Dystrybucja	608	663	9%	663	0%	652	2%	1 916	2 000	4%	
Sprzedaż	137	110	-20%	110	0%	145	-24%	492	534	9%	
Pozostałe	42	43	4%					130	127	-2%	
Nieprzypisane/eliminacje	-38	-16						-121	-49		
EBIT	351	330	-6%	330	0%	307	8%	1 306	1 319	1%	
Zysk brutto	363	230	-37%	230	0%	246	-7%	1 088	1 105	2%	
Zysk netto	286	188	-34%	188	0%	200	-6%	853	854	0%	
CAPEX	844	1 099	30%	1 099	0%	1 147	-4%	2 363	2 741	16%	
Dług netto (bez hybrydowych)	8 166	9 674	18%	9 674	0%	9 854	-2%	8 166	9 674	18%	
Dług netto faktyczny	8 998	12 368	37%			11 871	4%	8 998	12 368	37%	
Produkcja węgla Mt	1,09	0,69	-37%	0,69	0%	0,75	-8%	4	3	-19%	
Sprzedaż węgla Mt	1,04	0,78	-25%	0,78	0%	0,75	4%	4	3	-16%	
Produkcja e.e. brutto TWh	4,35	3,26	-25%	3,26	0%	3,55	-8%	12	10	-13%	
w tym z OZE	0,18	0,29	61%			0,22	32%	1	1	43%	
Produkcja ciepła PJ	0,70	0,73	4%	0,73	0%	0,70	4%	7	7	-4%	
Dystrybucja e.e. TWh	12,83	12,66	-1%	12,66	0%	12,57	1%	39	39	0%	
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,17	8,00	-2%	8,00	0%	8,17	-2%	25	25	-1%	
P/E 12m										15,7	
P/E 12m adj.										3,2	
EV/EBITDA adj. 12m										4,5	

Źródło: BDM, spółka. *- sprzedaż szacunków 30.10.19

PGE

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'19 (13.11.2019)

BDM:

WYNIKI 3Q'19:

- wzrost długu netto to m.in. efekt wzrostu depozytów na TGE;
- koszty pracy w 1-3Q'19 wzrosły o ok. 9% r/r w Dystrybucji;
- niski powtarzalny wynik Obrotu (29 mln PLN vs 152 mln PLN przed rokiem) ? to gł. 3 spółki: Obrót, Trading i Paliwa. Nie ma jakichś szczególnych pozycji obciążających ten wynik (do sprawdzenia). Obrót dotychczas korespondował z pozycją „korekty konsolidacyjne” z uwagi na ustawę z 13.06 i te pozycje należy analizować razem;

OTLOOK 2020:

- 8,5 mln ton mniej darmowych CO2 to ok. 1 mld PLN (BDM -913 mln PLN przy bieżących cenach);

- wzrost wolumenów mógłby zrekompensować spadek marż;

- powtarzalny wynik w Ciepłownictwie zbliżony do 2019;

- w EO spadek z powodu wysokiej bazy (spadek/stabilnie);

- zarząd podtrzymuje politykę dywidendową;

- spółka nie zakłada odpisów/rezerw w 4Q'19, które mogłyby obciążyć raportowaną EBITDĘ w EK;

- w perspektywie 3 lat nie będzie istotnych włączeń mocy (w takim horyzoncie trzeba zgłosić do PSE);

CAPEX:

- podpisanie umowy z GRI na ZEDO (2x700 MW gazówki) uzależnione od aukcji rynku mocy 06.12.2019 (BDM: jedyna oferta Polimex/GE 4,5 mld PLN+1,3 mld PLN serwis przy budżecie 3,95 mld PLN);

- z Opola B5/B6 zostało do wydania jeszcze 600-700 mln PLN (w 4Q'20)

- projekt Klaster (EO) to całkowity koszt 545 mln PLN i zdecydowana większość wydana w 4Q'19-1Q'20

- ready to build w offshore na przełomie 2023/2024;

- offshore to koszt z przyłączeniem ok. 12 mld PLN/GW ale technologia tanieje (BDM: przyłącze to ok. 1/3 nakładów);

PRASA:

- "Wyniki energetyki konwencjonalnej są najbardziej wrażliwe na to co się będzie działo w systemie energetycznym w przyszłym roku, jak duży będzie import i które elektrownie będzie redukował operator, a które bardziej obciążał. Patrząc na rynek spodziewamy się niższych marż niż w 2019 r., choćby z powodu oczekiwań wysokiego poziomu importu. (...) Spodziewamy się raczej utrzymania wyższych wartości importu jak w 3Q'19 przez cały 2020 rok" - CFO Emil Wojtowicz. "Nasze jednostki będą dostępne do produkcji: będą przez cały rok dostępne oba nowe bloki w Opolu; w Turowie i w Bełchatowie będziemy mieć niższe obciążenie remontowe. Dalsze wyniki sporo zależą od sytuacji w systemie i na granicach".

- CFO pytany, czy w 2020 roku grupa przewiduje spadek EBITDA w wytwarzaniu konwencjonalnym po wyłączeniu zdarzenia jednorazowego w postaci 1 mld PLN z tytułu dodatkowych uprawnień do emisji CO2, odpowiedział: "To trudny rok do prognozowania. Jeśli wolumeny będą takie jak w tym roku, nie wzrosną, będzie wysoki import, nie wrośnie zużycie - oby nie spadło bardziej, to marże, które widzimy w tym roku (cena minus koszt CO2) wskazują na spadek wyników. Jeśli natomiast wolumeny wróciłyby do poziomów jak w poprzednim roku, to podejrzewam, że wzrost wolumenów mógłby skompensować spadek marż".

- Jak zauważył prezes Henryk Baranowski, aktywa PGE na węglu brunatnym były w tym roku ograniczane w wytwarzaniu przez PSE. "Nie jesteśmy w stanie przewidzieć, czy te ograniczenia będą w 2020 roku. Część związana była z przebudową sieci i traktujemy to jako zdarzenie jednorazowe, ale wzrastający import energii będzie działał niekorzystnie dla segmentu" - CEO.

- w przypadku Ciepłownictwa EBITDA powtarzalna segmentu może być bliska wynikowi z 2019 roku.

- w przypadku EO spółka założyła spadek wyników z powodu wysokiej bazy,

- CFO pytany o możliwą wysokość proponowanej dywidendy za 2019 roku odpowiedział: "Do dzisiaj nie prowadziliśmy jeszcze w ramach zarządu szczegółowych rozmów na temat konkretnej wartości dywidendy za 2019 rok. Polityka dywidendowa wciąż obowiązuje".

- PGE nie przewiduje tworzenia rezerw w segmencie obrotu w 2020 roku. "Nie planujemy rezerw w naszym outlooku na 2020 rok. Nie przewidujemy potrzeby tworzenia rezerw w obrocie" – CFO

- PGE zakłada, że projekt offshore osiągnie status "ready to build" na przełomie 2023/24 roku. "Chciałbym, by status +ready to build+ dla projektu offshore był na przełomie 2023/24 roku" – CEO. "Jesteśmy w procesie negocjacji z Ørsted warunków ich zaangażowania. Niezależnie od tego prowadzimy badania środowiskowe, będziemy zlecać badania dna morskiego".

- trwają też prace na budowie inwestycji Klaster, na którą składają się trzy lądowe farmy wiatrowe (Starza, Rybice i Karnice II) o łącznej mocy zainstalowanej 97,17 MW i rocznej produkcji na poziomie ok. 277 GWh.

Jak poinformowano, projekt wygrał aukcję OZE, a łączna wartość inwestycji wynosi ok. 540 mln PLN i zdecydowana większość tej kwoty nie została jeszcze wydana. PGE nie będzie brała udziału w tegorocznej aukcji OZE dla wiatru. Może wziąć udział w aukcji dla farm fotowoltaicznych.

- w 2020 roku "niższe nakłady na rozwój w EK (zakończenie budowy B5/B6 Opole i końcowy etap budowy B7 w Turów)". W EO przewidziano budowę farm wiatrowych w ramach projektu Klaster o mocy zainstalowanej ok. 97 MW oraz początkową fazę programu budowy mocy fotowoltaicznych do 2,5 GW. W Dystrybucji realizowany będzie program kablowania sieci prowadzący do wzrostu wartości regulacyjnej aktywów i poprawy niezawodności. W Ciepłownictwie przewidziano kontynuację realizacji modernizacji w ramach dostosowania do BAT/BREF. Z kolei w Obrocie PGE zakłada realizację bieżących projektów rozwojowych i utrzymaniowych.

Grupa Azoty,
Puławy,
Police

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'19

BDM:

WYNIKI 3Q'19/4Q'19P:

- gł. efekt w wynikach 1-3Q'19 to koszt gazu -450 mln PLN;
- spółka widzi wzrastający popyt na nawozy, w szczególności saletrzone;
- ceny nawozów w 4Q'19 „idą lekko do góry” (BDM: średnie ceny nawozów w 3Q'19 w PLN +4% q/q, +19% r/r, średnio 263 USD/t przy benchmarku Mocznik Black Sea 246 USD/t);
- wolumeny sprzedaży nawozów ogółem w 3Q'19 spadły o 8% r/r (gł. mocznik) (BDM: po analizie wolumenów -10% r/r ogółem w tym -7% azotowe gł. mocznik -22% r/r, RSM -19% r/r, AN Puławy -25% r/r, NPK -9% r/r, Melamina na 0%, Biel -8% r/r, OXO -44% r/r);
- spadek wolumenów w ZAP dotyczył Agro i oleochemii, w ZAK gł. OXO (słaba syt. popytowa);
- w Chemii 4Q'19 nieco słabszy q/q
- w Tworzywach 4Q'19 na poziomie 0/- ale w ostatnim czasie korzystny spread fenol/benzen i może być lepiej, lepiej w 1Q'20;
- w POM spółka planuje połowę obłożenia w 2020 roku;

COMPO:

- wyniki w 4Q'19 będą lepsze r/r;
- w perspektywie 2024 spółka oczekuje ok. 40 mln EUR synergii (są pomysły na większe efekty);

POLIMERY POLICE:

- EBITDA projektu ok. 600 mln PLN ? Ostrożnościowe podejście
- ok. 70% PP będzie trafiło na rynek kluczowy (niższe koszty transportu) - podtrzymane
- spółka zakłada wykorzystanie zdolności na poziomie 95%
- spółka ma „plan B”, gdyby Lotos nie wziął udziału (LI wygasa 22.11.19)
- koszty e.e. w OPEX ? zapotrzebowanie na moc nie przekroczy 80 MWe w szczycie;

CAPEX:

- grupa oczekuje ok. 1 mld PLN CAPEX +650 mln PLN na Polimery (BDM: w maju'19 „guidance” CAPEX był 1,3 mld PLN, wykonanie po 1-3Q'19 749 mln PLN+ Polimery 415 mln PLN, w ZAP wykonanie 330 mln PLN vs guidance 700 mln PLN)
- 100 mln PLN przesunie się na 2020, część to oszczędności;

INNE:

- spółka oczekuje do stycznia'20 decyzji co do ilości darmowych uprawnień CO2 w ETS IV, ale trudno przewidzieć kiedy do się stanie (BDM: darmowa alokacja na 2016-2018 to 65-70%, po 2020 roku przyjmujemy konserwatywnie 30%);

PRASA

- Grupa Azoty jest otwarta na biznesową współpracę ze swoim mniejszościowym akcjonariuszem - rosyjską firmą Acron,- CEO Wojciech Wardacki. "Wiemy, że Acron inwestuje w produkcję soli potasowej. My jesteśmy dużym odbiorcą tego produktu. Byłoby korzystniej dla obu stron, gdybyśmy kupowali ją od naszego mniejszościowego akcjonariusza. Dla nich byłaby to nawet podwójna korzyść, bo z jednej strony stabilny odbiorca soli potasowej, a z drugiej - przełożenie na wyniki Grupy Azoty, co odczuliby w poziomie dywidendy".
- Grupa Azoty przygotowuje się na potencjalne spowolnienie globalnej koniunktury, zwłaszcza w segmencie tworzyw - CEO Wojciech Wardacki. W przypadku spełnienia się negatywnych scenariuszy spółka wzmocni dyscyplinę kosztową i optymalizację finansową. "Czujemy przed sobą wyzwania w 2020 roku. Na bieżąco śledzimy prognozy i analizy zewnętrznych firm doradczych, ale nie chcemy podchodzić do nich naiwnie. Dlatego przygotowujemy się też na negatywny scenariusz, związany z osłabieniem globalnej koniunktury. Może dojść do oziębienia w obszarze tworzyw, dlatego szukamy różnych rozwiązań".
- Grupa Azoty liczy, że na koniec 2019 roku skonsolidowane przychody sięgną 12 mld PLN. "Zakładamy 12 mld PLN przychodów na koniec 2019 roku. Jesteśmy bardzo blisko realizacji tego celu" - CFO Paweł Łapiński.
- "W 4Q'19/1Q'20 spodziewany jest sezonowy wzrost cen gazu zależny od panujących temperatur i tempa zaczerpywania zapasów, w okresie letnim spodziewana jest nadpodaż gazu na rynku i spadek cen podobny do tegorocznego" – CFO Paweł Łapiński.
- "Aktualnie prognozy na 4Q'19 roku wskazują możliwość wzrostu popytu ze strony rynku pod kątem pokrycia zapotrzebowania pod aplikację azotu w okresie wiosennym" - CFO Paweł Łapiński.
- "W perspektywie krótkoterminowej oczekujemy słabego zapotrzebowania w efekcie globalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego. Poprawa koniunktur w 2020 roku uzależniona będzie od sytuacji makroekonomicznej na rynkach globalnych" - CFO Paweł Łapiński.
- Grupa Azoty szacuje efekty synergii z przejęcia niemieckiej firmy Compo Expert do 2024 roku na 40 mln euro, ale prezes Wojciech Wardacki zaznacza, że ostatecznie mogą się one okazać dużo większe. "Szacujemy efekty synergii z przejęcia Compo Expert do 2024 roku na 40 mln euro, ale oczekujemy, że mogą być one dużo wyższe" – CEO Wojciech Wardacki.
- Grupa Azoty przystępuje do prac nad opracowaniem nowej strategii na lata 2020-2030- CEO Wojciech Wardacki. Spółka spodziewa się zatwierdzenia gotowego dokumentu przez zarząd w 3Q'20 i publikacji w 4Q'20. Szef Grupy Azoty zaznaczył, że biorąc pod uwagę realizację szeregu kosztownych projektów inwestycyjnych, z projektem Polimery Police na czele, grupa będzie miała ograniczone pole manewru jeśli chodzi o spektakularne nowe inwestycje. "Dlatego duży nacisk na pewno położymy na badania i rozwój, wykorzystanie istniejącego potencjału i racjonalizację" - zapowiedział.

Grupa Azoty

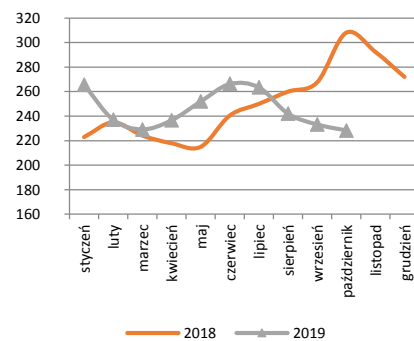
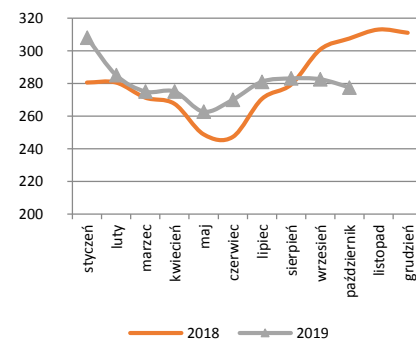
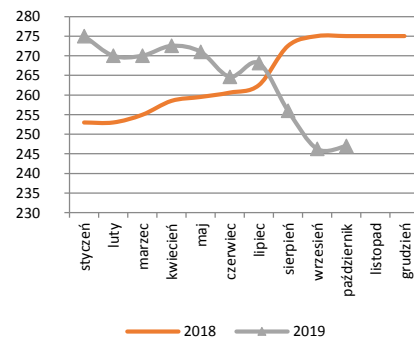
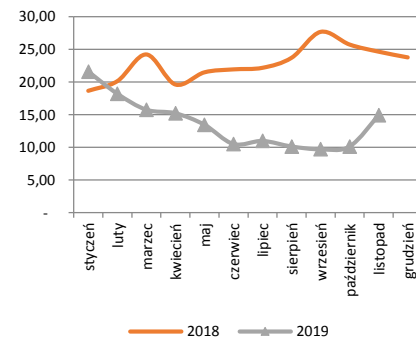
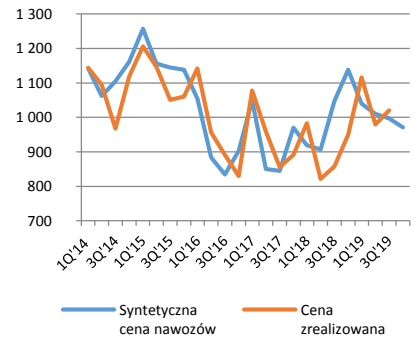
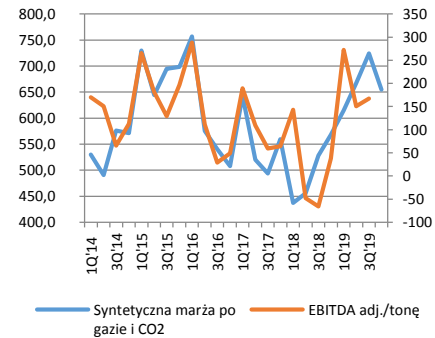
Notowania benchmarków we wrześniu'19:

BDM:

- dalszy spadek cen mocznika (-2% m/m, -26% r/r) i RSM (-1% m/m, -32% r/r);
- dalsze spadki cen nawozów saletrzanych (AN -2% m/m, -10% r/r);
- stabilne ceny amoniaku (+2% m/m, -33% r/r);
- kontynuowany spadek DAP (-1% m/m, -31% r/r) i stabilne NPK (-10% r/r);
- wzrost cen gazu (TTF DA) o 4% m/m w 10.19 i 48% w 11.19 (odpowiednio -61% r/r, -39% r/r);
- ponowne spadki cen kaprolaktamu (-3% m/m, -14% r/r) i poliamidów (-2% m/m, -14% r/r)- spadek marż w tworzywach;

- benchmarki za 10.19 sugerują 3% q/q spadek cen nawozów (-15% r/r);
- wyraźny wzrost cen gazu i stabilne CO2 sugerują spadek syntetycznej marży na nawozach (po gazie i CO2) zędu 10% q/q (+15% r/r);

- październikowe benchmarki (na razie) poniżej naszych oczekiwań z RA 06.19:

Mocznik USD/t

Saletra amonowa EUR/t

NPK USD/t

Gaz TTF DA EUR/MWh

Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t

Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów


Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,66.

VRG

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'19.

BDM:

- Wyniki 3Q'19 z ograniczonym wpływem na rezultaty całoroczne;
- W 3Q'19 dobrze poradziły sobie marki skierowane do kobiet (Deni Cler, W.Kruk);
- Rozwój franczyzowy oraz poprawa marży brutto ze sprzedaży zgodna z założeniami;
- Grupa liczy na utrzymanie wysokich dynamik sprzedażowych w części jubilerskiej w 4Q'19;
- Powierzchnia handlowa ma zwiększyć się w '19 o 7% r/r, a w '20 o 5% r/r (CAPEX'20 < 25 mln PLN);
- E-commerce ma odpowiadać za 14% sprzedaży w '19 i za 16% w '20;
- Spółka zamierza rozszerzyć ofertę produktową w '20 we wszystkich markach;
- Zarząd liczy, że pełne efekty synergii marżowych będą widoczne w '20 (efekt skali, nowe rynki produkcyjne, rozwój sourcingu azjatyckiego);
- W '20 poprawie ma ulec sprzedaż z mkw., m.in. poprzez szersze portfolio, poprawioną dywersyfikację marek Vistula i Bytom oraz wzrost średniego paragonu;
- Władze grupy zakładają poprawę kapitału obrotowego, szczególnie w pozycji zapasów;
- Decyzje o potencjalnej akwizycji Klenoty Aurum mają zapaść do końca 1Q'20.

PZU

W 3Q'19 spółka wypracowała 5,66 mld PLN z tyt. składki ubezpieczeniowej brutto, ok. 1,96 mld PLN EBIT oraz 1,49 mld PLN zysku netto.

Bank Handlowy

W 3Q'19 bank osiągnął 291,6 mln PLN wyniku z tyt. odsetek i 141,7 mln PLN wyniku z tyt. prowizji. Zysk netto był bliski 113,7 mln PLN.

BOŚ

W 3Q'19 bank osiągnął 105,3 mln PLN wyniku z tyt. odsetek i 22,7 mln PLN wyniku z tyt. prowizji. Zysk netto był bliski 23,5 mln PLN.

Develia

W 3Q'19 grupa wypracowała 82,4 mln PLN przychodów, ok. 60,4 mln PLN EBIT (w tym 35,4 mln PLN z tyt. aktualizacji wartości niefinansowych aktywów trwałych) i 33,1 mln PLN zysku netto.

Erbud

W 3Q'19 grupa wypracowała 590,3 mln PLN przychodów, ok. 18,5 mln PLN EBIT i 12,2 mln PLN zysku netto.

GTC

Spółka opublikowała raport za 3Q'19.

GTC – wyniki 3Q'19 [mln EUR]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19 BDM	odchylenie	3Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	38,2	43,3	13,6%	43,5	-0,3%	43,2	0,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	28,7	32,7	13,6%	33,2	-1,8%	-	-
EBITDA	33,3	35,9	7,8%	35,4	1,4%	-	-
EBITDA adj.	25,3	30,6	20,7%	30,4	0,6%	-	-
EBIT	33,1	35,5	7,2%	35,2	1,0%	35,3	0,7%
EBIT adj.	25,2	30,2	20,1%	30,2	0,1%	-	-
Wynik brutto	25,2	26,7	6,0%	26,1	2,5%	-	-
Wynik netto	23,0	20,1	-12,6%	21,1	-5,1%	22,3	-10,0%
Rewaluacja	8,0	5,3		5,0		-	
marża brutto ze sprzedaży	75,3%	75,3%		76,5%		-	
marża EBITDA adj.	66,4%	70,5%		69,9%		-	
marża EBIT adj.	66,0%	69,8%		69,5%		-	
marża netto	60,2%	46,3%		48,6%		51,6%	

Źródło: BDM, spółka

Play

Prezes Jean-Marc Harion spodziewa się w długim terminie wzrostu cen usług mobilnych w Polsce.

"Jesteśmy pewni, że w dłuższej perspektywie ceny będą stopniowo rosnąć z dwóch powodów: coraz większego zużycia danych i ewolucji otoczenia gospodarczego" - powiedział prezes podczas telekonferencji dla analityków.

"Polscy klienci są gotowi płacić nieco więcej za komunikację mobilną" - dodał.

Play Communications planuje dołączyć do sygnatariuszy porozumienia w sprawie prac nad powołaniem spółki Polskie 5G do budowy wspólnej infrastruktury usług w technologii 5G - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes Jean-Marc Harion.

"Otrzymaliśmy zgodę Rady Dyrektorów (...) Podpiszemy" - powiedział prezes pytany, czy Play dołączy do porozumienia w sprawie powołania spółki Polskie 5G.

Play będzie musiał uzyskać zgody dotychczasowych sygnatariuszy porozumienia.

Pod koniec października Ministerstwo Cyfryzacji, Polski Fundusz Rozwoju oraz operatorzy telekomunikacyjni podpisali porozumienie w sprawie rozpoczęcia prac nad powołaniem spółki Polskie 5G do budowy wspólnej infrastruktury usług w technologii 5G. Operatorzy telekomunikacyjni, którzy weszli do porozumienia to Exatel, Orange Polska, T-Mobile Polska i Polkomtel, "przy udziale" operatora sieci Play.

Spółka planuje przedstawić w grudniu efekty testu technologii 5G w Toruniu i chce jeszcze w tym roku rozpocząć testy w kolejnych dwóch dużych miastach, zapowiedział prezes P4 Jean-Marc Harion.

Grupa nie spodziewa się wprowadzenia w Polsce ograniczeń dotyczących wyboru dostawcy infrastruktury do budowy sieci 5G, poinformował prezes Harion. Według niego, takie ograniczenie mogłoby doprowadzić do opóźnienia startu projektu, a także do podwyższenia jego kosztów.

Po sprzedaży części swoich pakietów w Play Communications, główni akcjonariusze spółki - Kenbourne i Tollerton - nie planują obecnie podobnych decyzji i pozostają zaangażowani w działania operatora, poinformował prezes Harion.

Neuca

Grupa zakłada utrzymanie w 2020 roku polityki dywidendowej - poinformował w środę wiceprezes Grzegorz Dzik.

"Zakładamy utrzymanie polityki dywidendowej, mówiącej o widelkach wzrostu dywidendy na akcje między 10 a 15%" - powiedział podczas konferencji wiceprezes Neuki.

Neuca zakłada, że rynek hurtu aptecznego na koniec '19 wzrośnie o minimum 4% - poinformował prezes Piotr Sucharski. Spółka liczy na dalszy wzrost liczby aptek w swoich programach rynkowych. Zarząd podtrzymał, że nakłady inwestycyjne w 2020 roku będą znacznie niższe niż w roku bieżącym.

TIM

Grupa na koniec 2019 roku chce utrzymać wskaźniki zyskowności z półroczna - poinformował PAP Biznes prezes Krzysztof Folta. W jego ocenie, potencjał do wzrostów jest w sektorze sprzedaży związanej z fotowoltaiką, którego udział w przyszłorocznych obrotach może wzrosnąć do 7%.

"Chcielibyśmy cały rok zamknąć z takimi wskaźnikami zyskowności, jakie mieliśmy po pierwszym półroczu. Z kolei jeśli chodzi o przychody, to w przyszłym roku spodziewam się, że sprzedaż w niejednym miesiącu przekroczy rekordowe 80 mln PLN, osiągnięte w październiku 2019 r." - powiedział prezes.

Strategia spółki ogłoszona w kwietniu zakłada wzrost przychodów spółki do 2021 roku do co najmniej 1 mld PLN i zwiększenie rentowności EBITDA do nie mniej niż 3,6%.

W ocenie prezesa, sytuacja spółki jest bardzo dobra i nie ma powodów, by dokonywać aktualizacji strategii.

"Po dziewięciu miesiącach oceniam sytuację spółki jako bardzo dobrą. Wypłacamy dywidendę, wyniki sprzedaży rosną. Za tak dobre wyniki odpowiadają hybrydowy model sprzedaży, który już się sprawdził i który będziemy kontynuowali, a także ciężka praca całego zespołu oraz szukanie nowych obszarów biznesowych" - powiedział prezes.

Sanok

Grupa wdraża nowe produkty w segmencie motoryzacji, który w okresie trzech kwartałów 2019 r. wzrósł o ponad 7% - podała spółka w komunikacie prasowym. W ocenie zarządu, uruchomienie produkcji dla nowych modeli samochodów pozwoli na wzrost w perspektywie długoterminowej.

"Miniony kwartał był okresem intensywnej pracy nad operacyjnym wdrożeniem nowych produktów w segmencie motoryzacji, stąd nasze marże były pod szczególną presją ze względu na koszty tych działań. Jesteśmy w trakcie uruchamiania produkcji dla zupełnie nowych modeli samochodów, co postrzegamy jako czynnik wzrostowy w perspektywie długoterminowej. W pozostałych segmentach operacyjnych sytuacja jest bardziej stabilna: ostatni kwartał to lekki wzrost sprzedaży przy satysfakcjonujących marżach, zwłaszcza w kontekście wielu kwartałów wzrostu bazy kosztowej w zakresie płac, surowców i energii" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Piotr Szamburski.

"Kontynuujemy procesy optymalizacji działalności biznesowej, mając na uwadze wysokie ceny surowców i zwiększające się koszty pracy, cykliczność koniunktury na rynku automotive oraz przejściowe obniżenie ogólnej rentowności poprzez +pokoleniową+ zmianę kontraktów motoryzacyjnych. Utrzymujemy bezpieczne wskaźniki finansowe i silną pozycję gotówkową, pozwalającą realizować zarówno program inwestycyjny, jak również politykę dywidendową" - dodał członek zarządu ds. finansowych Piotr Dołęga.

"Zakład w Meksyku powinien w przyszłości pozytywnie kontrybuować do naszych rezultatów światowego dostawcy elementów gumowych dla motoryzacji. Jego otwarcie to efekt dwóch lat naszej pracy i zainwestowanych blisko 40 mln PLN" - powiedział wiceprezes zarządu odpowiedzialny za obszar motoryzacji Rafał Grzybowski.

Orbis	Spółka wstępnie zakłada, że pierwsza transza programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia będzie miała wartość około 560 mln PLN, a sam odkup będzie przeprowadzony nie później niż do końca marca 2020 roku.
PKN Orlen	<p>Orlen Lietuva, litewska spółka należąca do polskiego koncernu PKN Orlen, przygotowuje uruchomienie inwestycji wartej kilkaset milionów EUR - poinformował w środę portal litewskiego dziennika gospodarczego "Verslo Žinios". Orlen Lietuva podpisał umowę o przygotowaniu projektu budowy nowego zakładu hydrokrakingu pozostałości naftowych, co zwiększy efektywność procesu rafineryjnego. Rzeczniczka rafinerii Kristina Gendrvile poinformowała, że dokładna wartość inwestycji zostanie podana po zakończeniu postępowania przetargowego.</p> <p>Koncern uruchomił w Monachium stację paliw w formacie co-brandingu, łączącym lokalną markę star, która należy do spółki zależnej Orlen Deutschland, z logotypem Grupy Orlen - poinformował w środę koncern, który posiada w Niemczech sieć ponad 580 stacji.</p>
Spółki SP	Jacek Sasin, wicepremier, przyszły minister ds. nadzoru właścicielskiego, nie wyklucza zmian w zarządach spółek Skarbu Państwa, ale nie przewiduje na początku "dramatycznych działań".
Ergis	Cena w wezwaniu Finergis Investments Limited i Marka Górskiego do zapisywania się na sprzedaż akcji Ergisu została podniesiona do 3,88 PLN z 3,00 PLN wcześniej, podali wzywający i podmiot pośredniczący.
ZM Kania	Jeden z banków zablokował 1,36 mln PLN środków znajdujących się na rachunkach bankowych Zakładów Mięsnych Henryk Kania - poinformowała spółka w komunikacie.
Biomed Lublin	<p>Grupa chce utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu sprzedaży w najbliższych kwartałach - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Przychody po trzech kwartałach wzrosły r/r o 13% do 26,4 mln PLN.</p> <p>"Dynamiczny wzrost wyników to rezultat wdrożonej w ubiegłym roku nowej strategii wzrostowej. Rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz wspieranie naszych krajowych partnerów biznesowych w działaniach promocyjnych pozwala na znaczący wzrost przychodów i coraz lepsze wyniki finansowe. Spółka terminowo reguluje wszelkie zobowiązania układowe, wykupiła we wrześniu obligacje i szybko zmniejsza zadłużenie. Na najbliższe kwartały patrzymy z optymizmem, naszym celem jest utrzymanie dwucyfrowego tempa wzrostu sprzedaży" – powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes Marcin Piróg.</p>
Robyg	Deweloper wprowadza do oferty mikroapartamenty, pierwsza tego typu inwestycja powstanie na warszawskiej Woli. W dwóch budynkach powstaną 402 lokale. Rozpoczęcie inwestycji planowane jest na początek 2020 roku.
XTPL	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn.29. na 27. listopada br.
Bowim	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn.28. na 19. listopada br.
Scope Fluidics	Spółka podała, że uzgodniła z Total FIZ wstępne warunki brzegowe transakcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 231,5 tys. nowych akcji i skierowania oferty ich objęcia do Total FIZ, podała spółka, powołując się na opóźnioną informację poufną. Środki pozyskane z emisji przeznaczone zostaną na warunkowe rozszerzenie modelu rozwoju projektów oraz sfinansowanie dalszego rozwoju projektu BacterOMIC.
Pekao	Bank podpisał z Biedronką i Hebe porozumienie w zakresie obsługi akceptacji kart płatniczych przez kolejne 5 lat.
Open Finance	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn.28. na 18. listopada br.
Movie Games	Movie Games prezentuje dziś za pośrednictwem platformy Steam nową grę pt. "Save The Forest", podała spółka. Premiera przewidywana jest na 2020 rok.
OT Logistics	RCI, spółka zajmująca się w grupie OT Logistics zarządzaniem nieruchomościami, podpisała warunkową umowę sprzedaży gruntów oraz wybranych składników majątku ruchomego znajdujących się we Wrocławiu. Po sfinalizowaniu transakcji zobowiązania grupy spadną docelowo o ponad 50 mln PLN.
Pekao	Zarząd banku podjął decyzję o emisji obligacji podporządkowanych o wartości 400 mln PLN.
BOŚ	KNF wyznaczyła bankowi dodatkowy wymóg kapitałowy w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie skonsolidowanym na poziomie 0,52 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego.

GNB	KNF podniosła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych banku do 1,32 p.p. z 1,29 p.p. wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego.
Atlanta Poland	Zarząd spółki proponuje, aby z zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 spółka wypłaciła w formie dywidendy 304,6 tys. PLN. Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 9 marca 2020 roku, a termin jej wypłaty na 27 marca 2020 roku.
Alumetal	Spółka zdecydowała o modyfikacji planu inwestycyjnego zakładu w Kętach w konsekwencji czego nastąpi wzrost zdolności produkcyjnych grupy z 250 tys. ton rocznie do 270 tys. ton i oznaczać będzie wzrost planowanych wydatków inwestycyjnych projektu z 55,6 mln PLN do 67,8 mln PLN.
Toya	Rockbridge TFI zażądał zwołania walnego zgromadzenia spółki Toya i zmiany uchwały z czerwca 2019 roku ws. skupu akcji własnych. Towarzystwo chce upoważnić zarząd spółki do skupu do 3 mln akcji własnych, po cenie 7,0-7,5 PLN za sztukę.
Polnord	Zarząd dewelopera rozpoczął działania związane z emisją nie więcej niż 75 mln akcji serii T. Wcześniej zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego wyraziło walne zgromadzenie Polnordu. Głównym celem emisji jest poprawa sytuacji płynnościowej spółki, zabezpieczenie bieżących potrzeb finansowych spółki, w tym spłaty części aktualnego zadłużenia oraz wsparcie dalszego funkcjonowania, w tym realizacji nowych inwestycji.
Patentus	W 3Q'19 spółka wypracowała 80,2 mln PLN przychodów, ok. 11,6 mln PLN EBIT i 8,9 mln PLN zysku netto.
Archicom	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn.28.na 22.listopada br.
Sco-Pak	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn.22.na 18.listopada br.
Unimot	W 3Q'19 spółka wypracowała 1,26 mld PLN przychodów, ok. 29,5 mln PLN EBIT i 23,8 mln PLN zysku netto.
Grodno	Wg szacunkowych danych za 1H'2019/20 grupa wypracowała 291,4 mln PLN przychodów, ok. 6,8 mln PLN EBITDA i 2,4 mln PLN zysku netto.
Lubawa	Wg szacunkowych danych za 1-3Q'19 grupa wypracowała 181,9 mln PLN przychodów, ok. 14,3 mln PLN wyniku netto ze sprzedaży i 15,9 mln PLN zysku netto.
Rawplug	W 3Q'19 spółka wypracowała 207,7 mln PLN przychodów, ok. 16,8 mln PLN EBIT i 11,2 mln PLN zysku netto.
Comarch	ZUS zawarł z konsorcjum Comarch sądową ugodę. Oznacza to definitywne zakończenie sporu dotyczącego częściowego rozwiązania umowy na utrzymanie kompleksowego systemu informatycznego (KSI) ZUS - poinformował zakład w środowym komunikacie.
Delko	Spółka złożyła wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia kontroli nad Waldi.
Eurocash	Eurocash poda dokładne plany ekspansji detalu po wynikach za IV kwartał. - Parkiet
Cyfrowy Polsat	Grupa Cyfrowy Polsat zainicjowała działania zmierzające do zerwania kontraktu z Huawei na wdrożenie zintegrowanego systemu IT. – Puls Biznesu
Relpol	Spółka opublikowała raport za 3Q'19.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	33,76	29,04	-14%	101,58	96,05	-5%
Wynik brutto na sprzedaży	7,67	4,65	-39%	23,49	18,54	-21%
EBITDA	4,93	2,53	-49%	13,18	10,13	-23%
EBIT	3,41	0,88	-74%	8,76	5,39	-38%
Zysk brutto	3,06	1,20	-61%	8,89	5,49	-38%
Zysk netto	2,54	0,74	-71%	6,81	4,06	-40%
Marża zysku brutto	23%	16%		23%	19%	
Marża EBITDA	15%	9%		13%	11%	
Marża EBIT	10%	3%		9%	6%	
Marża netto	8%	3%		7%	4%	
P/E 12m		8,48				
EV/EBITDA 12m		3,89				

Źródło: BDM, spółka

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



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.gorniak@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