

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY
Banki kulą u nogi

Czwartkowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 0,6%. Obróty na polskich blue chipach wyniosły 413 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły banki, Santander 3,0%, zarówno PKO BP jak i Alior Bank 2,9% (przecena spowodowana wyrokiem Sądu Najwyższego w sprawie kredytu frankowego). Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak Cyfrowy Polsat 1,4%, Pekao 1,2%, oraz Play 1,1%. Na europejskich parkietach panowały w większości negatywne nastroje, niemiecki DAX znalazł się 0,3% pod kreską, zarówno brytyjski FTSE100 jak i francuski CAC40 straciły 0,2%. Na sentyment inwestorów miał wpływ, wzrost obaw o wzrost napięcia na linii USA-Chiny, po tym jak Trump podpisał ustawę dotyczącą poparcia demonstrantów w Hongkongu, oraz inną dotyczącą zakazu eksportu broni w te rejony. W związku ze Świętem Dziękczynienia, zmienność na rynkach była niewielka. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei traci 0,5%, natomiast Shanghai Composite Index 0,7%. Kontrakty na DAX od samego rana tracą 0,3%. Dzisiaj o 10:00 poznamy wstępny odczyt CPI za listopad, oraz wstępny odczyt PKB za 3Q'19 (oczek. 3,9%) w Polsce.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Boryszew:** EBITDA w 3Q'19 +15% r/r [tabela BDM];
- **Elektrotim:** Strata w 3Q'19 i wciąż wysoka wartość „produkcji niesprzedanej”, duży wzrost backlogu [tabela BDM];
- **PKN Orlen:** Zarząd i RN spółki wyraziły zgodę na budowę instalacji Visbreakingu w Płocku za ok. 1 mld PLN;
- **Amica:** Spółka zaktualizowała strategię, zamierza przeznaczyć do 35% zysku na dywidendę;
- **Auto Partner:** Grupa chce w '20 powrócić do rentowności netto z '18;
- **CI Games:** Spółka przedstawiła wyniki za 3Q'19 oraz pierwsze informacje dotyczące sprzedaży „Sniper Ghost Warrior Contracts”;
- **Echo:** Deweloper chce zakontraktować w '20 ok. 2 tys. lokali i wydać 1,65 tys. mieszkań;
- **Votum:** Spółka rozszerza ofertę bankową i rozszerza ją o tzw. małe TSUE;
- **LiveChat:** Grupa zamierza rosnąć szybciej niż do tej pory;
- **BoomBit:** Spółka spodziewa się istotnej poprawy przepływów pieniężnych w 1Q'20;
- **Śnieżka:** Spółka może powrócić do akwizycji najwcześniej w '22;
- **Asseco Poland:** Spółka odstąpiła w listopadzie od podwykonawstwa dla Huawei w ramach umowy z Polkomtelem;
- **Selena FM:** Spółka spodziewa się dobrej sprzedaży na istotnych rynkach do końca '19;
- **Atlanta Poland, MS Warszawa, EC Będzin, KGL, Ferrum, CDRL, Selena FM, Redan, TXM, Drozapol-Profil, Trakcja, Rank Progress, Action, Baltona:** Wyniki za 3Q'19.

WYKRES DNIA

Walory MFO zyskały wczoraj aż 20%, co było reakcją na opublikowane przed sesją wyniki za 3Q'19.

MFO- daily


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 28 listopada 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 169,1	-0,6%	-4,7%
WIG30	2 469,0	-0,5%	-4,4%
mWIG40	3 784,2	0,0%	-3,2%
sWIG80	11 704,5	0,5%	10,7%
WIG	57 669,9	-0,3%	0,0%
WIG Banki	6 838,7	-1,5%	-8,2%
WIG Bud	2 164,6	1,4%	13,0%
WIG Chemia	8 386,5	0,0%	-10,3%
WIG Dew	2 416,5	0,9%	26,4%
WIG Energia	2 108,2	-0,3%	-12,5%
WIG Games	16 838,1	-0,4%	68,4%
WIG IT	2 617,5	0,3%	31,4%
WIG Media	5 313,2	0,8%	17,7%
WIG Paliwa	6 979,8	-0,3%	-12,7%
WIG Spoż	2 960,2	-0,3%	-12,5%
WIG Surowce	2 950,5	-1,5%	-13,8%
WIG Telco	836,7	1,2%	35,0%
DAX	13 245,6	-0,3%	25,4%
CAC40	5 912,7	-0,2%	25,0%
BUX	43 799,9	0,5%	11,9%
S&P500	3 153,6	0,4%	25,8%
DJIA	28 164,0	0,2%	20,7%
Nasdaq Comp	8 705,2	0,7%	31,2%
Bovespa	108 290,1	0,5%	23,2%
Nikkei225	23 293,9	-0,5%	16,4%
S&P/ASX 200	6 846,0	-0,3%	21,2%
Złoto	1 456,0	0,0%	13,6%
Miedź	5 945,0	0,4%	-0,3%
Ropa	58,1	-0,5%	19,8%
EUR/PLN	4,32	0,2%	0,7%
USD/PLN	3,93	0,2%	4,8%
CHF/PLN	3,93	0,3%	3,1%
EUR/USD	1,10	0,1%	-3,9%
USD/JPY	109,5	0,1%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 182	-26	-1,18%
Kurs zamknięcia	2 183	-2	-0,09%
Kurs min.	2 167	-15	-0,69%
Kurs max.	2 183	-25	-1,13%
Wolumen obrotu	7 322	-2 836	-27,92%
Otwarte pozycje	58 094	769	1,34%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 178,33	2 159,90	2 178,33	2 169,09	-0,6%	413
WIG30	2 476,99	2 460,33	2 476,99	2 468,95	-0,5%	425
mWIG40	3 790,06	11 631,35	11 704,51	3 784,19	0,0%	40
sWIG80	11 659,76	3 763,40	3 791,20	11 704,51	0,5%	13
WIG-PL	58 724,15	58 724,15	58 915,02	58 915,02	-0,4%	472
WIG	57 808,66	57 460,76	57 808,66	57 669,94	-0,3%	473

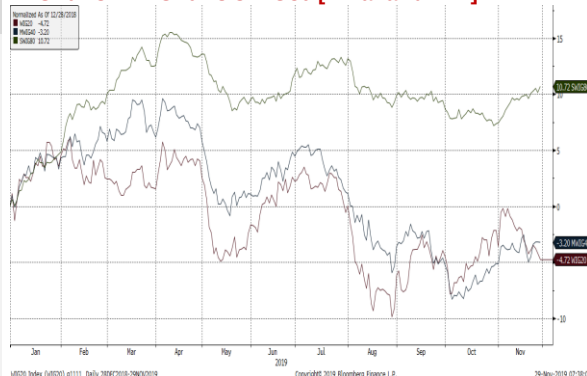
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	29,90	3 904	-2,9%	-43,7%
CCC	112,20	4 619	-0,2%	-42,0%
CD Projekt	269,20	25 876	0,3%	84,9%
Cyfrowy P.	27,78	17 767	1,4%	23,1%
Dino	133,40	13 079	-0,1%	39,2%
JSW	20,70	2 430	-0,5%	-69,2%
KGHM	90,78	18 156	-1,6%	2,1%
Lotos	89,62	16 568	0,7%	1,3%
LPP	8 705,00	16 125	-0,2%	10,9%
mBANK	373,80	15 830	-0,2%	-11,9%
Orange	6,46	8 478	1,0%	34,9%
Pekao	104,50	27 428	1,2%	-4,1%
PGE	8,75	16 360	-0,6%	-12,5%
PGNIG	4,69	27 123	-0,6%	-32,1%
PKN Orlen	92,36	39 503	-0,7%	-14,6%
PKO BP	36,75	45 938	-2,9%	-6,9%
Play	32,88	8 356	1,1%	58,1%
PZU	38,59	33 323	0,4%	-12,1%
Santander Polska	282,20	28 809	-3,0%	-21,2%
Tauron	1,78	3 123	0,9%	-18,6%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	349,00	798	-1,1%	43,0%	Getin	1,79	340	1,1%	163,2%
Amica	128,20	997	5,8%	11,7%	GPW	39,05	1 639	-0,8%	6,5%
Amrest	45,65	10 023	0,3%	14,1%	GTC	9,49	4 608	0,4%	15,9%
Asseco PL	56,50	4 690	-0,8%	22,5%	Handlowy	51,80	6 768	-0,4%	-25,0%
Azoty	31,76	3 150	-0,3%	1,9%	ING BSK	190,00	24 719	0,0%	5,6%
Benefit Sys.	846,00	2 419	1,7%	0,2%	Inter Cars	188,50	2 671	-0,8%	-9,8%
BNP Paribas	64,60	9 523	1,3%	33,2%	Kernel	41,20	3 376	-0,5%	-15,8%
Bogdanka	37,60	1 279	-1,6%	-26,7%	Kęty	317,00	3 034	0,6%	-3,6%
Boryszew	4,14	994	2,1%	-11,9%	Kruk	148,80	2 823	0,8%	-5,0%
Budimex	160,40	4 095	1,3%	41,2%	Livechat	39,20	1 009	5,9%	54,6%
CI Games	0,91	147	-1,1%	10,4%	Mabion	97,00	1 331	0,2%	12,0%
Ciech	35,35	1 863	0,9%	-20,2%	Millennium	5,60	6 787	-3,7%	-36,9%
Comarch	197,50	1 606	0,8%	29,9%	Orbis	114,50	5 276	-0,4%	26,9%
Develia	2,52	1 126	0,2%	2,7%	PKP Cargo	20,75	929	-1,4%	-52,7%
Echo	4,78	1 973	2,5%	47,1%	PlayWay	177,80	1 173	0,8%	31,7%
Enea	8,90	3 929	-0,8%	-10,1%	Stalprodukt	196,00	1 094	1,9%	-38,8%
Energia	6,92	2 863	0,2%	-22,4%	Ten Square	170,00	1 231	-1,2%	112,5%
Eurocash	22,50	3 131	-0,6%	27,8%	VRG	3,96	928	0,6%	-2,0%
Famur	3,30	1 897	-2,9%	-38,9%	Wawel	620,00	930	0,0%	-25,7%
Forte	27,50	658	7,8%	20,9%	WP.PL	69,00	2 002	0,0%	30,7%

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Boryszew

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	1 437,0	1 577,2	9,8%	4 686,2	4 788,2	2,2%
EBITDA	80,2	92,0	14,7%	311,2	320,6	3,0%
Motoryzacja	-3,2	30,2		60,2	82,5	37,1%
Metale	74,9	61,5	-17,9%	226,4	222,1	-1,9%
Wyroby chemiczne	3,7	1,7	-54,6%	10,5	10,2	-3,5%
Handel+pozostałe	8,6	0,0		28,1	12,2	-56,5%
Holding+wylączenia	-3,8	-1,4		-14,0	-6,4	
EBIT	43,4	42,1	-3,0%	200,3	178,5	-10,9%
Zysk netto j. dom	23,7	9,0	-61,9%	98,5	61,9	-37,1%
Marża EBITDA	5,6%	5,8%		6,6%	6,7%	
Marża EBIT	3,0%	2,7%		4,3%	3,7%	
Marża netto	1,7%	0,6%		2,1%	1,3%	

P/E 12m	28,5
EV/EBITDA 12m	6,3

Źródło: BDM, spółka.

Elektrotim

Spółka opublikowała raport za 3Q'19.

W komentarzu spółka wskazuje że na stratę w 1-3Q'19 wpłynęła:

- strata na kontrakcie realizowanym w Galerii Handlowej „SOLARIS” w Opolu w wysokości ok. 7,6 mln PLN;
- strata na zadaniach realizowanych przez ELEKTROTIM jako następcę MAWILUX w wysokości ok. 5 mln PLN
- obniżenie marży na wieloletnich kontraktach realizowanych na rzecz TAURON Dystrybucja;

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	zmiana r/r	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
Przychody	49,1	63,9	79,7	117,8	57,1	65,3	53,3	-33,1%	192,7	175,8	-8,8%
Jednostkowe*	35,6	39,4	49,7	81,9	39,5	43,5	36,5	-26,5%	124,7	119,6	-4,1%
Wynik brutto na sprzedaży	0,8	3,2	7,2	12,8	0,5	-1,6	6,3	-12,6%	11,2	5,2	-53,5%
EBIT	-3,3	-2,8	1,7	3,1	-4,4	-8,9	-0,5		-4,4	-13,8	
Jednostkowy*	-1,7	-3,1	1,3	-1,0	-3,1	-8,4	0,5	-60,8%	-3,5	-10,9	
Zysk brutto	-3,6	-2,9	1,1	2,8	-4,8	-9,3	-1,0		-5,4	-15,0	
Zysk netto	-4,4	-2,2	0,4	2,3	-4,3	-9,1	-1,1		-6,2	-14,6	
Marża brutto	1,7%	5,0%	9,0%	10,8%	1,0%	-2,5%	11,8%		5,8%	3,0%	
Marża EBIT	-6,8%	-4,4%	2,1%	2,7%	-7,8%	-13,6%	-0,9%		-2,3%	-7,9%	
Marża netto	-9,0%	-3,5%	0,5%	2,0%	-7,6%	-13,9%	-2,1%		-3,2%	-8,3%	
Backlog	283,9	274,5	304,8	260,4	235,8	225,0	313,9		304,8	313,9	
CFO	-17,9	-16,9	-6,2	9,7	0,8	-8,2	-0,4		-41,0	-7,8	
CF netto	-20,1	-2,8	-1,0	0,2	3,0	-1,0	-2,5		-23,9	-0,5	
Gotówka+KO+RMK netto	53,3	61,3	68,7	61,8	61,8	61,1	57,9		68,7	57,9	
Dług netto	0,6	15,9	24,1	14,8	23,7	35,7	36,8		24,1	36,8	
MC							35,1			35,1	

Źródło: BDM, spółka. *- od 1Q'18 włączony Mawilux.

PKN Orlen

Zarząd i rada nadzorcza koncernu wyraziły zgodę na budowę instalacji Visbreakingu w formule „pod klucz” w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku. Koszt inwestycji ma wynieść ok. 1 mld PLN.

"Jesteśmy globalną marką, która optymalizuje produkcję we wszystkich swoich rafineriach, także poza granicami kraju, wzmacniając tym samym pozycję na międzynarodowym rynku. Teraz wchodzimy w kolejny, bardzo ważny etap realizacji jednej z kluczowych dla nas inwestycji, jaką jest budowa instalacji Visbreakingu w Płocku. Umożliwi ona jeszcze efektywniejszy przerób ropy, a w konsekwencji wpłynie na wzrost zysków i zwiększy ich stabilność" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes Orlenu Daniel Obajtek.

W komunikacie podano, że celem inwestycji, będącej częścią zaktualizowanej strategii Orlenu na lata 2019-22, jest podniesienie konwersji rafinerii, a tym samym wzrost generowanej marży.

Jak podała spółka proces Visbreakingu jest technologią sprawdzoną i stosowaną już w rafineriach Orlenu w Czechach oraz na Litwie. Instalacje Visbreakingu cechują najniższe nakłady inwestycyjne (CAPEX) spośród wszystkich dostępnych technologii zagospodarowania pozostałości próżniowej.

Amica

Grupa przedstawiła zaktualizowaną strategię do 2023 roku, która zakłada m.in. przeznaczanie na dywidendę co roku do 35% zysku netto, wzrost EBITDA do 330 mln PLN i utrzymanie współczynnika dług netto/EBITDA poniżej 2x.

Amica Wronki podała, że zaktualizowana strategia HIT 2023 uwzględnia zmiany w otoczeniu rynkowym, w którym działa grupa.

"Strategia zakłada uzyskanie pozycji jednego z trzech największych producentów sprzętu grzejnego w Europie oraz osiągnięcie parametrów finansowych na poziomie 4 mld PLN i 8% EBITDA w 2023 r." - napisano w komunikacie.

Kluczowe założenia strategii obejmują koncentrację na rynkach europejskich, przy jednoczesnym wzroście udziałów na zyskownych rynkach pozaeuropejskich, koncentrację na segmencie sprzętu grzejnego jako głównym stymulatorem sprzedaży, budowanie silnej pozycji w segmentach głównych grup produktowych na rynkach, na których grupa rozpoznaje możliwość budowy przewagi konkurencyjnej w oparciu o własne marki, a także transformację cyfrową w obszarze produkcji, sprzedaży oraz organizacji procesów we wszystkich działach grupy.

Amica zakłada w zaktualizowanej strategii zwiększenie produkcji sprzętu grzejnego do 1,9 mln szt. w 2023 roku, w tym do 1 mln kuchni wolnostojących i 0,9 mln piekarników, co będzie oznaczało wzrosty odpowiednio o 19% i 68% w stosunku do 2018 roku, poinformował prezes Jacek Rutkowski.

"Amica wypracowała mocne kompetencje w zakresie produkcji sprzętu grzejnego, dlatego zamierzamy wykorzystać nasze przewagi w tym zakresie, stając się do roku 2023 jednym z trzech największych producentów sprzętu grzejnego w Europie, gdzie skoncentrujemy również wysiłki sprzedażowe" - powiedział Rutkowski podczas konferencji prasowej.

Amica w zaktualizowanej strategii do 2023 roku zakłada dalszy rozwój poprzez m.in. przejęcia - poinformował na konferencji prasowej prezes spółki Jacek Rutkowski.

"Analizujemy możliwość przejęć, skupiając się na sile marek i nowych rynkach" - powiedział prezes.

"Gdyby nadarzyła się okazja akwizycyjna, która by spowodowała, że miałoby sens przekroczenie wskaźnika na poziomie 2x, to będzie to przedmiotem obrad i rady nadzorczej i akcjonariuszy w formie NWZ" - dodał.

Auto Partner

Spółka planuje w 2020 roku powrócić do rentowności netto zbliżonej do 2018 roku i utrzymać wzrost przychodów ponad rynek - poinformował wiceprezes spółki Piotr Janta w wywiadzie dla PAP Biznes. W 2018 roku rentowność netto dystrybutora części samochodowych wyniosła 5,1%.

"Jesteśmy zadowoleni z wyników w trzecim kwartale, są zgodne z naszymi założeniami. Wracamy do rentowności netto dla nas bazowej, co zapowiadaliśmy po wynikach drugiego kwartału i co widać w trzecim kwartale. Drugi kwartał poświęciliśmy dynamicznemu rozwojowi, pozyskaniu wielu nowych klientów, rynków zbytu, rozbudowie sieci dystrybucji i tym samym zwiększeniu udziałów w rynku" - powiedział wiceprezes.

"Solidna dynamika przychodów powinna utrzymać się w czwartym kwartale. 21-proc. wzrost sprzedaży w październiku pokazał, że jest na to duża szansa. W czwartym kwartale nie spodziewamy żadnych jednorazowych zdarzeń nadzwyczajnych. W ostatnim kwartale 2019 roku nadal będziemy pracować nad poprawą rentowności" - dodał.

CI Games

Spółka w 3Q'19 miała 4,4 mln PLN przychodów, -2,9 mln PLN EBIT, oraz 2,9 mln PLN straty netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 4,5 mln PLN, -1,7 mln PLN EBIT, oraz 1,9 mln PLN straty netto.

„W 3Q'19 grupa koncentrowała się na dokończeniu produkcji gry „Sniper Ghost Warrior Contracts”, której premiera odbyła się w dniu 22.11.2019 r. Gra została wydana w wersji cyfrowej jak i pudełkowej na konsole PlayStation4, Xbox One oraz PC na wszystkich kluczowych rynkach na całym świecie.

W tym okresie spółka kontynuowała działania związane z kampanią marketingową, której kulminacją przypadła w okresie dnia premiery „Sniper Ghost Warrior Contracts”. Kampania marketingowa skupiona jest na mediach cyfrowych, w tym duża jej część opiera się na współpracy z influencerami.

Na dzień 28.11.2019 User Score na platformie Steam, będącą kluczową globalną oceną gry przez użytkowników, wynosił 75% (pozytywnych recenzji). Jest najwyższą oceną tytułu wśród wszystkich istotnych gier wydanych przez Spółkę w historii.

„Sniper Ghost Warrior Contracts” otrzymał znacznie wyższe oceny w mediach branżowych niż wcześniejsze gry z tej serii. Na dzień 28.11.2019, ocena na Metacritic (najczęściej ocenianej oraz najważniejszej z perspektywy średnio i długoterminowych przychodów wersji PC) wynosi 71%.

Obecnie prowadzone są prace nad trybem multiplayer, który planowany jest do wydania w grudniu br. Tryb multiplayer jest ważnym dodatkiem do gry, mającym pozytywny wpływ na zwiększenie poziomu sprzedaży.

Spółka jest wydawcą wersji pudełkowej i współpracuje z dystrybutorami na poszczególne rynki zbytu. Do globalnej dystrybucji na nośnikach fizycznych trafiło około 380 tys. egzemplarzy. W zdecydowanej większości jest to nakład gier przeznaczonych na konsole. Na największych rynkach cena detaliczna wynosi 39,99 USD oraz 39,99 Euro. W USA prowadzi działania handlowe częściowo bezpośrednio, częściowo przy współpracy z lokalnymi dystrybutorami. Spółka obserwuje widoczny trend zmniejszającej się sprzedaży gier w kanałach tradycyjnych w szczególności na rynku USA, gdzie istotnie zmienił się model biznesu części detalistów w tym GameStop. Obecny, najbliższym celem Spółki jest przekroczenie 400 tys. sztuk sprzedanych w dystrybucji fizycznych nośników.

Największym kanałem dystrybucji cyfrowej dla Spółki jest Steam i ten sam trend widoczny jest w przypadku „Sniper Ghost Warrior Contracts”. Najnowsza gra w tym kanale sprzedaje się lepiej niż poprzednia część biorąc pod uwagę dzienną sprzedaż od dnia premiery do dnia 27.11.2019. Największą różnicą jest fakt, że po pierwszych dwóch dniach od premiery, kiedy sprzedaż była największa, krzywa dziennej sprzedaży najnowszej gry na Steam wypłaszcza się w stosunku do malejącej dziennej sprzedaży poprzedniej części serii w okresie porównawczym od jego premiery. Istotny jest również fakt, że obecnie trwa jedna z największych promocji w roku na Steam (Black Friday), w związku z tym obecny okres sprzedaży jest dużo bardziej konkurencyjny (trudniejszy) dla SGWC niż był analogiczny okres dla SGW3. Pozytywnym faktem jest to, że po pierwszych dwóch dniach trwania tej promocji sprzedaż SGWC utrzymuje się na podobnym poziomie.

Pierwsze dane sprzedażowe z platform cyfrowych dotyczących konsol pokazują, że sprzedaż ilościowa jest niższa od sprzedaży poprzedniej części gry w serii. Natomiast tak jak w przypadku platformy Steam, dzienna sprzedaż SGWC utrzymuje się w ostatnich dniach na podobnym poziomie.

Wynik finansowy na sprzedaży SGWC w największym stopniu będzie zależał od sprzedaży gry na PC oraz na konsole w pierwszych dwóch latach od premiery, w tym od wysokości sprzedaży osiąganych w poszczególnych promocjach w kanałach cyfrowych.

W ramach działalności wydawniczej pod marką United Label, spółka w 3Q'19 kontynuowała współpracę z czterema studiami produkcyjnymi, które pracują nad grami z gatunku indie. Dwie z nich – Röki oraz Eldest Souls – znajdują się już na bardzo zaawansowanym etapie prac. Premiera gry Röki na Nintendo Switch, została ogłoszona i zaprezentowana podczas Nintendo Indie Word. Spotkało się to z dużym zainteresowaniem wśród graczy jak i międzynarodowej prasy.”

Echo

Deweloper planuje sprzedać w 2020 roku około 2 tysięcy mieszkań i przekazać klientom około 1,65 tys. lokali - poinformowała spółka w prezentacji wynikowej. Spółka podała także, że w przyszłym roku do oferty trafi około 2,7 tys. lokali.

"Segment mieszkaniowy będzie stanowił w 2020 roku jeszcze większą część naszego biznesu niż obecnie" - dodał prezes Nicklas Lindberg.

Echo Investment planuje zakończyć budowę 120 tys. mkw. powierzchni biurowych oraz rozpocząć budowę 170 tys. mkw. nowych powierzchni biurowych w czterech miastach w 2020 roku, zapowiedział prezes Lindberg.

Śnieżka

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka, która w maju 2019 roku sfinalizowała przejęcie węgierskiej spółki Poli-Farbe, przewiduje, że powrót do przejęć możliwy jest najwcześniej w 2022 roku - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Piotra Mikruta.

Śnieżka spodziewa się wzrostu udziału rynku węgierskiego w przychodach grupy ogółem do minimum 20% w 2020 r. i poprawy rentowności tamtejszej spółki Poli-Farbe w przyszłym roku, poinformował prezes Mikrut.

"Przyszły rok to będzie co najmniej 20% udziału. W tym roku od połowy maja konsolidujemy [sprzedaż węgierskiej spółki], w przyszłym będzie to półtora kwartału więcej, choć I kwartał zwykle nie jest najmocniejszy" - powiedział Mikrut podczas konferencji prasowej.

"Jednakże dla nas dynamika przychodów nie jest priorytetem na Węgrzech, tylko poprawa rentowności z tych przychodów. Już dziś można z nich 'wyciągnąć' lepsze wyniki" - dodał.

"Spodziewam się poprawy rentowności [na Węgrzech] w 2020 r." - dodał.

Wskazał, że poprawa rentowności węgierskiej spółki następowała już w ostatnich miesiącach, dzięki pierwszym efektom synergii w grupie.

Poinformował także, że na Węgrzech w perspektywie 2 lat nie będą potrzebne większe inwestycje rzeczowe.

"Oni zrealizowali kilka inwestycji w budowę mocy i automatyzację procesów produkcyjnych. My mamy pewne pomysły, ale w krótkiej perspektywie Węgry nie będą wymagały inwestycji rzeczowych. Oni to wykonali przed akwizycją" - wyjaśnił.

"Wciąż jesteśmy zadowoleni z dokonanej akwizycji. Na razie nie znaleźliśmy żadnych nieprawidłowości, nic nas nie zaskoczyło, wszystko wygląda bardzo optymistycznie" - podsumował.

Votum

Kancelaria odszkodowawcza Votum spodziewa się, że w 2020 roku poprawi wyniki. Spółka zmienia ofertę segmentu bankowego, dodaje do niego sprawy związane z tzw. małym TSUE i ocenia, że obserwowane w październiku rekordowe zainteresowanie ofertą bankową nie powtórzy się w listopadzie - poinformowali w czwartek przedstawiciele spółki.

Votum podał, że październik był rekordowy dla spółki także pod względem liczby pozyskanych tzw. leadów frankowych.

"Sam październik był rekordowy, zgłosiło się do nas po analizę umów ponad 8,5 tys. kredytobiorców frankowych" - powiedział Kacper Jankowski, dyrektor w Votum.

We wrześniu liczba leadów wynosiła ok. 4,1 tys.

Przedstawiciele spółki ocenili, że do kolejnego tak znaczącego wzrostu zainteresowania ofertą spółki dojść może po 3 stycznia 2020 roku, kiedy spodziewane jest wydanie wyroku przez warszawski sąd okręgowy w sprawie kredytu frankowego państwa Dziubaków, w związku z którą TSUE wydał wyrok w październiku.

Od listopada spółka zmieniła ofertę w segmencie spraw bankowych - podniosła opłaty wstępne i wprowadziła kolejny wariant umowy z największą opłatą wstępną, ale z najniższym, w ujęciu procentowym, honorarium od wygranej sprawy w sądzie.

Prezes poinformował, że coraz większym zainteresowaniem cieszą się warianty umów z wyższą opłatą wstępną.

Wasko

Miasto Katowice odstąpiło od umowy zawartej z konsorcjum, w skład którego wchodzi m.in. spółka COIG z grupy Wasko, na realizację projektu Miejskie Centrum Usług Wspólnych - poinformowało Wasko w komunikacie. Umowa została podpisana w październiku 2017 roku i miała wartość 23,9 mln PLN brutto (19,5 mln PLN netto).

Banki

Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego w Białymstoku w sprawie z powództwa banku przeciwko kredytobiorcy i przekazał ją do ponownego rozpoznania, głównie ze względu na konieczność uwzględnienia dotychczasowego orzecznictwa, w tym orzeczeń TSUE - poinformował SN w komunikacie prasowym.

Kredyt Inkaso

Spółka podjęła rozmowy mające na celu refinansowanie i pozyskanie kapitału poprzez emisję obligacji serii G1. Spółka planuje wyemitować do 40 tys. sztuk obligacji serii G1, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda, o łącznej wartości nominalnej do 40 mln PLN.

Banki, nieruchomości

Sprzedaż kredytów mieszkaniowych w '19 wyniesie 62 mld PLN - podało Biuro Informacji Kredytowej.

"W styczniu 2019 r. prognozowaliśmy wzrost wartości udzielonych kredytów mieszkaniowych na poziomie 5-8%. W rzeczywistości dynamika dziesięciu pierwszych miesięcy 2019 r. do analogicznego okresu 2018 r. wynosi już 14,4%. Uważam, że 2019 rok będzie kolejnym rekordowym rokiem ze sprzedażą około 62 mld PLN (w listopadzie mieliśmy kilka dodatkowych dni wolnych, a w grudniu z uwagi na święta mamy mniejszą aktywność kredytobiorców) - poinformował cytowany w komunikacie główny analityk BIK Waldemar Rogowski.

LiveChat Software

Zarząd spółki zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki w wysokości 15,5 mln PLN na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/20, podała spółka.

Handel

Sieci sklepowe miały zapłacić 644,2 mln PLN w 1H'20 z tytułu podatku od sprzedaży detalicznej - wynika z wyliczeń rządu przygotowanych do projektu ustawy o zmianie ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej.

LiveChat	Grupa chce rosnać szybciej niż do pory, koncentrując się nie tylko na liczbie klientów, ale przede wszystkim przychodach i zyskach - poinformował w wywiadzie dla PAP Biznes prezes Mariusz Ciepły. "Naszym celem jest rosnać szybciej niż do tej pory. Jasno mówimy, że koncentrujemy się nie tylko na liczbie klientów, ale przede wszystkim na przychodach i zyskach. Wyniki finansowe pokazują, że już teraz udaje nam się zwiększać ARPU, a MRR (powtarzalne, miesięczne przychody - PAP) rośnie szybciej niż liczba klientów" - powiedział prezes. "Nie jesteśmy już firmą jednego produktu, więc skupiamy się na rozbudowie i dystrybucji całego naszego portfela produktowego. Uczymy się też sprzedawać je razem w pakiecie" - dodał. Prezes Ciepły podał, że wzrost ARPU wynika również z dokupowania kolejnych kont przez obecnych klientów i przechodzenia przez nich na wyższe plany abonamentowe.
Archicom	Spółka zależna Archicomu zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,95 ha we Wrocławiu, za 23,8 mln PLN netto. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa wielorodzinna na około 320 mieszkań.
Energetyka, spółki paliwowe	Agencja ratingowa Fitch zakłada, że łączne zadłużenie 6 spółek paliwowo-energetycznych: PGE, Enei, Tauronu, Energi, PKN Orlen i PGNiG wzrośnie w 2020 roku do 60 mld zł z 53 mld zł na koniec września – poinformował dyrektor Fitch Ratings Artur Galbarczyk.
BoomBit	Grupa spodziewa się istotnej poprawy przepływów pieniężnych w pierwszym kwartale 2020 roku, ze względu na oszczędności kosztowe oraz przychody z nowych gier - poinformowali przedstawiciele spółki. Firma szacuje, że jej wydatki marketingowe w listopadzie będą wyższe niż w październiku, nie planuje zmniejszania ich również w grudniu. "Spodziewamy się istotnej poprawy przepływów pieniężnych w pierwszym kwartale 2020 roku. Dokonaliśmy istotnej redukcji kosztów, mamy też na horyzoncie perspektywę wzrostu przychodów związanych z nowymi grami" - powiedział członek zarządu Marek Pertkiewicz podczas konferencji. Prezes Olejarz ocenił, że jeszcze w czwartym kwartale do fazy tzw. soft launch może wejść gra "Idle Poly Car Factory" - soft launch polega na udostępnieniu wstępnej wersji gry na wybranych rynkach. W ten sposób testowane są obecnie dwie gry spółki: "Cooking Festival" oraz "Dancing Dreamer" - zarząd jest zadowolony z ich wskaźników retencji, czyli liczby osób uruchamiających codziennie grę w relacji do liczby jej pobrań. Ponadto Boombit nadal pracuje nad dwiema kolejnymi grami na urządzenia mobilne, planuje również wydanie trzech gier na konsolę Nintendo Switch oraz rozmawia o wydaniu swoich gier na platformy m.in. Apple Arcade oraz GooglePlay Pass.
Enea, Energa	Agencja ratingowa Fitch zakłada, że nowy blok energetyczny Ostrołęka C zostanie wybudowany. Przewiduje w bazowym scenariuszu, że w projekcie, poza Eneą i Energą, wezmą udział inwestorzy zewnętrzni – poinformował Artur Galbarczyk, dyrektor Fitch Ratings.
PKN Orlen	Rada nadzorcza PKN Orlen odwołała ze składu zarządu Wiesława Protasewicza, członka zarządu ds. finansowych - podał koncern w komunikacie.
Dino	Grupa zainstaluje panele fotowoltaiczne na dachach 400 marketów w Polsce. Łączna moc zainstalowanych paneli ma sięgnąć ok. 14 megawatów (MW).
Projprzem	Projprzem Budownictwo zawarła umowę ze spółką Kupiec na roboty budowlane o wartości 20,9 mln PLN netto.
Ronson	Deweloper wprowadził do sprzedaży 54 lokale w ramach I etapu osiedla Nowe Warzymice w Szczecinie. W ramach tej inwestycji wybudowanych zostanie łącznie ponad 460 lokali.
Pekao	Fundusze zarządzane przez BlackRock zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Banku Pekao i mają poniżej 5% ogólnej liczby głosów w banku, z uwzględnieniem pożyczek papierów wartościowych oraz kontraktów na różnice kursowe (CFD) – poinformował bank w komunikacie.
Giełda	Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 5,9 p.p. do 44,1%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego zwiększył się o 1,3 p.p. i wyniósł 30,9%. - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.
Asseco Poland	Grupa odstąpiła w listopadzie od umowy podwykonawczej z Huawei Polska, realizowanej w ramach kontraktu na wdrożenie systemu BES w grupie Cyfrowego Polsatu - poinformowała PAP Biznes rzeczniczka prasowa

	Asseco Poland Ewa Kryj-Satalecka. Spółka otrzymała od Huawei "znakomitą większość" należnego wynagrodzenia.
Develia	Dariusz Niedosiał złożył rezygnację ze stanowiska członka zarządu i prezesa spółki Develia ze skutkiem natychmiastowym. Rada nadzorcza oddelegowała Michała Hulbója do wykonywania czynności prezesa na okres do 28 lutego 2020 roku.
Erbud	PBDI - spółka zależna Erbudu - zawarła umowy na wykonanie kompleksowych robót branży budowlanej i elektrycznej przy budowie farm wiatrowych Świecie oraz Dębowa Łąka - podał Erbud w komunikatach. Łączna wartość kontraktów to 79,3 mln PLN netto.
Selena FM	W 3Q'19 grupa wypracowała 391,8 mln PLN przychodów, ok. 29,8 mln PLN EBIT oraz 26,3 mln PLN zysku netto. Grupa spodziewa się dobrej sprzedaży na większości istotnych rynków do końca 2019 roku - podała spółka w komunikacie prasowym. "Po trzech kwartałach 2019 roku notujemy wzrost sprzedaży we wszystkich obszarach geograficznych i w większości grup produktowych. Warto podkreślić, że we wszystkich przypadkach nasza dynamika jest wyższa niż wzrosty PKB czy produkcja budowlana – oznacza to, że rośniemy szybciej niż rynek" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym prezes spółki Krzysztof Domarecki. "Do końca 2019 roku Grupa Selena spodziewa się dobrej sprzedaży na większości istotnych rynków i dalszego wzrostu udziału produktów innowacyjnych o wyższej marży. Ceny surowców do produkcji pian i silikonów powinny zachowywać się stabilnie. W przypadku asfaltów cena jest bezpośrednio związana z notowaniami ropy" - dodano.
Atlanta PL	W 3Q'19 spółka osiągnęła 67,0 mln PLN przychodów, ok. 1,8 mln PLN EBIT i 1,7 mln PLN zysku netto.
MS Warszawa	W 3Q'19 spółka zanotowała 331,1 mln PLN przychodów, ok. 8,9 mln PLN EBIT i miała 5,3 mln PLN straty netto. Portfel zleceń Mostostalu Warszawa po trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 2,3 mld PLN, natomiast całej grupy kapitałowej 2,6 mld PLN.
EC Będzin	W 3Q'19 spółka zanotowała 57,6 mln PLN przychodów, ok. 8,5 mln PLN straty EBIT i miała 10,9 mln PLN straty netto.
KGL	W 3Q'19 spółka osiągnęła 100,7 mln PLN przychodów, ok. 5,5 mln PLN EBIT i 2,6 mln PLN zysku netto.
Ferrum	W 3Q'19 spółka osiągnęła 130,7 mln PLN przychodów, ok. 3,6 mln PLN EBIT i 1,7 mln PLN zysku netto.
CDRL	W 1-3Q'19 spółka osiągnęła 380,7 mln PLN przychodów, ok. 13,0 mln PLN EBIT i 6,4 mln PLN zysku netto.
Work Service	W 1-3Q'19 spółka osiągnęła 636,0 mln PLN przychodów, ok. 14,8 mln PLN straty EBIT i 10,8 mln PLN straty netto.
Redan	W 3Q'19 spółka osiągnęła 38,1 mln PLN przychodów, miała ok. 1,7 mln PLN straty EBIT oraz 1,9 mln PLN straty netto.
TXM	W 3Q'19 spółka miała 54,4 mln PLN przychodów, ok. 12,3 mln PLN straty EBIT i 17,0 mln PLN straty netto.
OFE	Oplata przekształceniowa z tytułu przeniesienia aktywów z OFE na prywatne IKE będzie silnym wsparciem dla budżetu w 2020r., ale rośnie ryzyko, że politycy zdecydują, by finansować swoje bieżące potrzeby polityczne także z oszczędności Polaków w OFE. - Rzeczpospolita
Banki	Sąd Najwyższy kolejny raz skłonił się ku przewalutowaniu na złote i zachowaniu stawki LIBOR kredytu hipotecznego. Teraz po raz pierwszy w przypadku kredytu denominowanego. - Rzeczpospolita
PPK	Kierownictwo PiS i rząd nie są zadowolone z poziomu udziału pracowników dużych firm w pracowniczych planach kapitałowych, wynika z informacji dziennika. - Parkiet
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics rozpocznie w przyszłym roku w Niemczech pilotażowe projekty, które dotyczą monitoringu zdrowia pacjentów poza szpitalami. - Parkiet
Getin Hld.	Getin Holding uzyskał zgodę rady nadzorczej na zbycie udziału w Carcade na rzecz Gazprombanku oraz nabycie od Carcade pakietu akcji Idea Bank Białoruś.

Drozapol-Profil	W 3Q'19 grupa osiągnęła 41,0 mln PLN przychodów, miała 0,6 mln PLN straty EBIT i 0,6 mln PLN straty netto.
Trakcja	W 3Q'19 spółka wypracowała 427,0 mln PLN przychodów, poniosła 45,5 mln PLN straty EBIT i 45,1 mln PLN straty netto.
Rank Progress	W 3Q'19 spółka osiągnęła 61,3 mln PLN przychodów, ok. 33,4 mln PLN EBIT (w tym rewaluacja w wys. 13,6 mln PLN) i 18,0 mln PLN zysku netto.
Action	W 3Q'19 spółka wypracowała 407,2 mln PLN przychodów, poniosła 4,1 mln PLN straty EBIT i 4,1 mln PLN straty netto.
Baltona	W 3Q'19 spółka wypracowała 161,6 mln PLN przychodów, zanotowała 9,8 mln PLN straty EBIT i 17,1 mln PLN straty netto.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Adrian Górniak

Analitik rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analitik 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