www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 20 listopada 2017

KOMENTARZ PORANNY

Warszawa jednym z liderów

Piątkowa sesja była bardzo udana w wykonaniu rodzimego parkietu, bowiem wszystkie główne indeksy zanotowały bardzo mocne zwyżki. Blue chipy wzrosły o 1,4% (liderem był sektor paliwowy), mWIG40 zyskał 1,0%, a sWIG80 podniósł się do 1,2%. Co ciekawe lepsza okazała się jedynie giełda ateńska. Większe europejskie rynki odnotowały spadki po 0,3-0,4%; podobnie było również w USA. W Azji Nikkei stracił 0,6%.W kalendarzu makro uwagę inwestorów może najmocniej przyciągąć wystąpienie publiczne Mario Draghiego. Z krajowych publikacji czekają nas odczyty wskaźnika dobrobytu wg BIEC, sprzedaży detalicznej, cen produkcji i produkcji przemysłowej. Najbliższe dni przyniosą również końcówkę sezonu publikacji raportów kwartalnych. Piątkowa sesja przyniosła zdecydowaną poprawę nastrojów po kilku mocnych spadkowych dniach. Dla WIG20 najbliższym celem jest obecnie poziom oporu w okolicy 2480 pkt. i dalej na pułapie ok. 2550 pkt. Wydaje się, jednak, że bez mocniejszej pomocy banków mocne przebicie tego drugiego poziomu może być ciężkie do wykonania.

Adrian Górniak

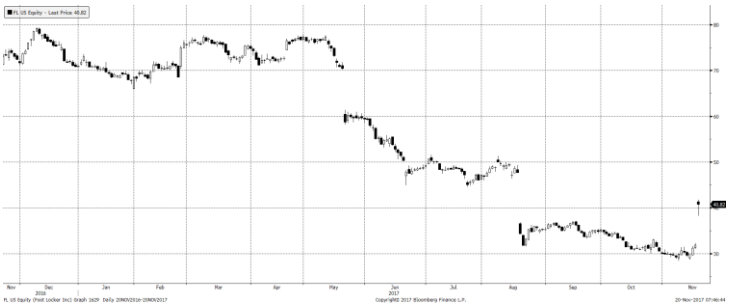
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Mostostal Zabrze:** słabe wyniki 3Q'17, zgodne z wcześniejszymi szacunkami [komentarz BDM];
- **Voxel:** wyraźna poprawa EBITDA w 3Q'17 [komentarz BDM];
- **ZPUE:** słabsze r/r wyniki 3Q'17, poprawa q/q, zarząd podtrzymuje prognozę 3 mln PLN zysku netto [tabela];
- **Comarch:** oczyszczona EBITDA w 3Q'17zbliżona do naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** wyniki 3Q'17 słabsze od naszych oczekiwań i konsensusu [komentarz BDM];
- **Sonel:** zysk netto w 3Q'17 zgodny z oczek., słabszy EBIT/przychody, kolejna poprawa q/q i poprawa r/r w j.dom. [komentarz BDM];
- **JSW:** spółka rozważa emisją 0,5 mld USD obligacji na rynek amerykański- CEO:
- **JSW:** plan produkcji na '17 to 15 mln ton i spółka go zrealizuje- CEO;
- **JSW:** strategia 2017-2030 może być opublikowana w grudniu- CEO;
- **JSW:** CAPEX w '17 to 0,85 mld PLN, a w '18 1,3 mld PLN; kolejne lata >1 mld PLN- CEO
- **XTB:** spółka otrzymała informację o postępowaniu KNF;
- **Alumetal:** spółka liczy na dobry 4Q'17, liczy na ustabilizowanie marży, podtrzymuje politykę dywidendową;
- **Wikana:** przegląd opcji strategicznych;
- **Projprzem:** w 3Q'17 spółka miałą 4,1 mln PLN zysku netto vs 1,8 mln PLN przed rokiem;

WYKRES DNIA

Foot Locker, sprzedawca obuwia sportowego zyskuje ponad 20% po lepszych od oczekiwań wynikach za 3Q'17.

Foot Locker- daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: piątek, 17 listopada 2017

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	2 443,8	1,4%	25,5%
WIG30	2 809,6	1,2%	25,2%
mWIG40	4 782,2	1,0%	13,4%
sWIG80	13 976,7	1,2%	-2,0%
WIG	63 047,0	1,2%	21,8%
WIG Banki	8 006,7	1,2%	27,8%
WIG Bud	2 698,5	0,9%	-5,6%
WIG Chemia	15 167,2	0,1%	10,3%
WIG Dew	2 075,7	1,0%	13,5%
WIG Energia	2 947,5	0,0%	15,5%
WIG IT	1 945,1	-0,2%	-9,8%
WIG Media	4 647,3	1,5%	1,9%
WIG Paliwa	7 803,6	3,3%	37,7%
WIG Spoż	3 625,9	0,0%	-12,7%
WIG Surowce	4 361,9	0,3%	24,0%
WIG Telco	740,4	1,3%	1,4%
DAX	12 993,7	-0,4%	13,2%
CAC40	5 319,2	-0,3%	9,4%
BUX	39 279,8	0,8%	22,7%
S&P500	2 578,9	-0,3%	15,2%
DJIA	23 358,2	-0,4%	18,2%
Nasdaq Comp	6 782,8	-0,2%	26,0%
Bovespa	73 437,3	1,3%	21,9%
Nikkei225	22 261,8	-0,6%	16,5%
S&P/ASX 200	5 945,7	-0,2%	4,9%
Złoto	1 293,5	1,0%	12,2%
Miedź	6 737,0	-0,5%	21,7%
Ropa	56,6	2,6%	-0,9%
EUR/PLN	4,23	-0,1%	-3,9%
USD/PLN	3,59	-0,4%	-14,3%
CHF/PLN	3,63	0,1%	-11,6%
EUR/USD	1,18	0,3%	12,2%
USD/JPY	112,0	-0,8%	-4,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 422	-13	-0,53%
Kurs zamknięcia	2 448	30	1,24%
Kurs min.	2 421	6	0,25%
Kurs max.	2 452	8	0,33%
Wolumen obrotu	17 239	-2 240	-11,50%
Otwarte pozycje	66 888	1 915	2,95%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 412,64	2 410,81	2 445,70	2 443,83	1,4%	570
WIG30	2 782,25	2 782,25	2 811,84	2 809,62	1,2%	664
MWIG40	4 750,54	13 824,19	13 976,74	4 782,21	1,0%	191
SWIG80	13 824,19	4 746,76	4 786,21	13 976,74	1,2%	30
WIG-PL	64 136,57	64 136,57	64 414,27	64 414,27	1,2%	784
WIG	62 410,94	62 410,94	63 059,59	63 047,02	1,2%	805

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	71,51	9 244	0,8%	32,0%
Asseco PL	42,90	3 561	-1,4%	-20,5%
BZ WBK	385,60	38 303	1,7%	22,0%
CCC	244,00	10 044	-1,2%	19,9%
Cyfrowy P.	24,84	15 886	2,0%	1,0%
Energa	11,82	4 894	2,0%	29,9%
Eurocash	27,64	3 846	-1,7%	-29,7%
JSW	90,99	10 683	-2,7%	36,0%
KGHM	112,00	22 400	1,2%	21,1%
Lotos	62,05	11 471	3,0%	62,2%
LPP	8 102,00	15 008	0,4%	42,8%
mBank	462,15	19 555	0,6%	37,9%
Orange	5,45	7 152	0,7%	-1,1%
Pekao	123,40	32 389	0,5%	-1,9%
PGE	12,01	22 456	-1,1%	14,9%
PGNIG	6,10	35 248	1,8%	8,3%
PKN Orlen	120,55	51 560	4,0%	41,3%
PKOBP	40,77	50 963	1,9%	44,9%
PZU	45,85	39 593	0,9%	38,1%
Tauron	3,08	5 398	1,0%	8,1%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, 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.

www.bdm.pl

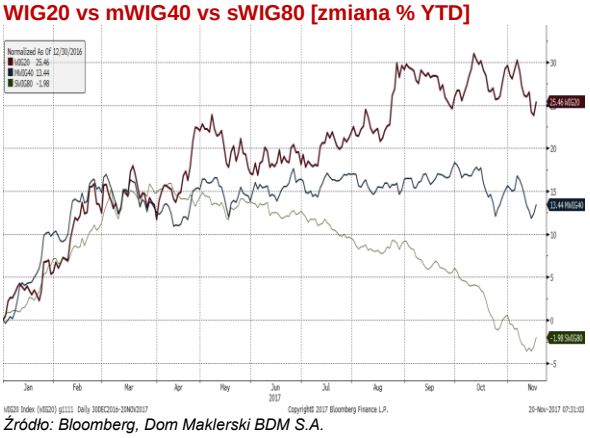
BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 20 listopada 2017

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	52,19	808	9,4%	-15,0%	Intercars	283,15	4 012	2,2%	2,0%
Amica	129,45	1 007	1,0%	-30,6%	Kernel	49,00	4 015	-0,5%	-23,3%
Amrest	366,00	7 764	3,1%	23,6%	Kęty	380,30	3 609	-0,1%	-2,0%
Apator	27,00	894	0,7%	-9,7%	Kruk	282,00	5 286	2,3%	19,0%
Azoty	71,27	7 070	0,1%	13,7%	Medicalg	196,00	707	0,5%	-36,4%
Bogdanka	67,20	2 286	0,4%	-3,3%	Millennium	8,28	10 045	0,7%	59,5%
Boryszew	9,72	2 333	1,5%	21,3%	Netia	4,12	1 436	0,5%	-10,4%
Budimex	185,00	4 723	1,2%	-6,5%	Neuca	257,95	1 206	2,2%	-33,9%
CD Projekt	111,30	10 698	1,2%	113,2%	Orbis	87,40	4 027	1,3%	19,7%
Ciech	56,00	2 951	-0,5%	-4,0%	Pfleiderer	37,10	2 400	3,8%	0,5%
Comarch	166,90	1 357	3,0%	-4,1%	PKP Cargo	55,50	2 486	2,4%	18,1%
Echo	4,58	1 890	-0,4%	-11,9%	Polimex	4,71	1 114	-0,2%	25,9%
Emperia	94,00	1 160	-0,9%	44,6%	Polnord	7,99	261	3,8%	-1,5%
Enea	11,74	5 183	1,6%	23,6%	Robyg	3,15	912	0,0%	6,1%
Forte	60,79	1 455	-0,2%	-20,0%	Sanok	49,75	1 337	0,9%	-18,8%
GetinNoble	1,50	1 353	0,7%	13,6%	Stalprodukt	497,35	2 775	1,1%	-5,3%
GPW	42,82	1 797	1,5%	7,2%	Synthos	4,77	6 312	0,0%	4,6%
GTC	9,04	4 252	2,7%	10,2%	Trakcja	8,12	417	6,6%	-42,7%
Handlowy	77,00	10 061	-0,5%	0,8%	Uniwheels	309,00	3 832	0,7%	40,9%
ING BSK	202,00	26 280	0,0%	25,2%	Wawel	965,00	1 447	-0,7%	-12,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 17MAY2017-20NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 20-Nov-2017 07:31:30

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1599 Daily 17MAY2017-20NOV2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 20-Nov-2017 07:32:06

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 12, 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

Mostostal Zabrze

Spółka podała wyniki za 3Q'17

Wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16*	3Q'17*	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	**190,4**	**185,4**	**-2,6%**	**200,4**	**-7,5%**
Zysk brutto ze sprzedaży	14,5	10,7	-26,2%	14,5	-26,3%
Zysk na sprzedaży	**3,3**	**0,0**	-	**3,1**	-
Saldo PPO/PKO	1,7	3,7	-	1,0	271,5%
EBITDA	8,5	7,0	-16,9%	7,5	-6,5%
EBIT	5,1	3,7	-26,0%	4,1	-8,8%
Zysk (strata) brutto	4,0	2,0	-49,1%	2,6	-22,1%
Wynik na działalności zaniechanej	1,1	1,2	8,8%	0,0	-
Zysk (strata) netto	4,3	2,6	-39,0%	2,0	29,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,6%	5,8%		7,2%	
Marża EBITDA	4,4%	3,8%		3,8%	
Marża EBIT	2,7%	2,0%		2,1%	
Marża zysku netto	2,2%	1,4%		1,0%	

*Źródło: DM BDM S.A., spółka, *wyniki Ocynkowni Opole pokazano jako działalność zaniechaną (oddział wystawiony jest na sprzedaż)*

BDM: Na początku ubiegłego tygodnia spółka prezentowała już wstępne wyniki – zaraportowane są zgodne z nimi. Zwracamy uwagę, że spółka wydzieliła do działalności zaniechanej wyniki Ocynkowni Opole (ZPC wystawione na sprzedaż). Wyniki 3Q'17 są słabe, zysk na sprzedaży wyniósł 0,0 mln PLN (poniesiono m.in. dodatkowe straty na kontrakcie z branży petrochemicznej, który obciążał już wyniki poprzednich okresów). Wynik EBIT został wsparty głównie przez aktualizację wartości nieruchomości. Cash flow operacyjny w 3Q'17: -3 mln PLN (-9 mln PLN w 1-3Q'17). Aktualny portfel zamówień: 415 mln PLN (-35 mln PLN q/q).

Voxel

Spółka podała wyniki za 3Q'17

Wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	24,5	32,7	33,6%	84,0	96,5	14,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	6,7	9,3	37,7%	23,6	26,5	12,2%
- usługi med. + radiofarmaceutyki	*5,2*	*6,7*	*27,8%*	*16,4*	*18,7*	14,1%
- IT	*1,5*	*2,8*	*88,3%*	*7,1*	*7,5*	5,6%
- pozostałe	*0,0*	*-0,2*	-	*0,2*	*0,3*	105,5%
Zysk na sprzedaży	2,5	4,8	96,3%	8,4	12,9	52,8%
EBITDA	5,9	9,1	53,9%	19,0	23,8	25,2%
EBIT	2,8	6,0	112,8%	9,6	13,9	44,3%
Zysk (strata) brutto	2,4	5,5	125,2%	8,1	12,2	50,9%
Zysk (strata) netto	2,0	4,4	120,7%	6,4	10,1	57,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	27,4%	28,3%		28,1%	27,5%	
Marża EBITDA	24,3%	28,0%		22,6%	24,7%	
Marża EBIT	11,5%	18,2%		11,5%	14,4%	
Marża zysku netto	8,2%	13,6%		7,7%	10,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyraźna poprawa EBITDA r/r, wynikająca głównie z: i) z wyższej marży w segmencie usług medycznych , ii) wyraźnie wyższej sprzedaży Alterisa (IT) r/r, co zaowocowało też wzrostem masy marży brutto (przy niższej r/r rentowności w tym obszarze), iii) dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej (+1,1 mln PLN vs +0,4 mln PLN rok temu).

ZPUE

Spółka podała wyniki za 3Q'17. Zarząd podtrzymuje prognozę (skorygowaną w dół we wrześniu do 530 mln PLN przychodów oraz 3 mln PLN zysku netto - po 1-3Q'17 wypracowano -9,1 mln PLN straty netto).

Wyniki 3Q'17 [mln PLN]

	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17
Przychody [mln PLN]	95,4	133,4	154,7	201,0	111,6	151,8	155,6	166,2	93,6	129,2	146,4
Zysk brutto ze sprzedaży [mln PLN]	17,9	28,7	34,1	45,7	19,6	32,8	31,5	30,4	12,4	21,1	28,3
Zysk na sprzedaży	0,3	10,4	14,7	23,0	1,0	11,9	10,3	2,7	-8,3	-2,0	5,5
EBITDA [mln PLN]	6,4	16,2	20,9	27,8	7,0	17,2	16,7	1,8	-4,4	3,3	7,5
EBIT [mln PLN]	1,7	11,4	16,2	23,0	2,2	12,6	12,2	-3,3	-9,1	-1,4	2,7
Zysk brutto [mln PLN]	0,8	11,3	16,5	21,6	2,5	11,5	11,8	-2,9	-9,8	-1,5	2,2
Zysk netto [mln PLN]	0,5	8,9	13,1	17,8	1,8	8,8	9,4	-2,0	-9,8	-1,9	2,6
Marża brutto ze sprzedaży	18,8%	21,5%	22,1%	22,7%	17,6%	21,6%	20,3%	18,3%	13,3%	16,3%	19,4%
Marża EBITDA	6,7%	12,1%	13,5%	13,8%	6,2%	11,3%	10,7%	1,1%	-4,7%	2,6%	5,2%
Marża netto	0,5%	6,7%	8,5%	8,8%	1,6%	5,8%	6,0%	-1,2%	-10,5%	-1,5%	1,8%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, 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.

JSW	JSW, w ramach planowanego refinansowania zadłużenia, rozważa emisję obligacji o wartości 500 mln USD na rynku amerykańskim – CEO. Dodał, że okres spłaty takich obligacji mógłby wynieść 7-10 lat, podczas gdy w przypadku krajowego finansowania bankowego trudno byłoby liczyć na dłuższy niż 5-letni okres. Zastrzegł jednak, że w grę wchodzi też emisja obligacji na rynku polskim. Spółka chce zrefinansować dług w 1Q'18. W październiku przedstawiciele JSW zapowiadali, że wartość emisji może wynieść ok. 1,5 mld PLN. Plan produkcji węgla JSW na ten rok wynosi ok. 15 mln ton. Spółka liczy, że zrealizuje ten cel. W przyszłym roku produkcja ma wzrosnąć - CEO. Daniel Ozon poinformował jednocześnie, że w 2018 roku produkcja wzrośnie. Strategia spółki na lata 2017-2030, według założeń zarządu, ma zostać przyjęta przez radę nadzorczą spółki do końca listopada. Ozon liczy, że jej publikacja będzie mogła nastąpić jeszcze w grudniu tego roku. JSW jest zainteresowana przejęciem spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów (PBSz); obecnie jest w trakcie jej badania. Wartość transakcji może wynieść 200-300 mln PLN - CEO JSW może w czwartym kwartale rozwiązać znaczną część rezerw na aktywa górnicze (1,9 mld PLN)- CEO JSW rozważy wypłatę dywidendy z zysku za 2017- CEO. Ostatni raz grupa podzieliła się zyskiem z akcjonariuszami w 2013 roku. JSW planuje w tym roku nakłady inwestycyjne na poziomie 850 mln PLN – wiceprezes Ostrowski. W 2018 roku ma to być 1,3 mld PLN. Później, wg nowej strategii > 1 mld PLN- CEO
Rafako	Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN ma 9,9 % głosów na walnym zgromadzeniu Rafako. Przed zmianą 1 akcja.
Gekoplast	Wszyscy członkowie zarządu Gekoplastu, posiadający łącznie 11,63 % w kapitale zakładowym zawarli z K-Holding umowę, w której zobowiązali się do zbycia wszystkich posiadanych akcji w wezwaniu, w przypadku jego ogłoszenia przez K-Holding. Gekoplast może zostać wycofany z GPW w połowie 2018 roku- CEO Na początku sierpnia K-Holding złożył niewiążącą ofertę kupna 100 % akcji Gekoplastu po 16,55 PLN za walor.
XTB	Zarząd X-Trade Brokers informuje, iż do spółki wpłynęło postanowienie KNF o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej w związku z podejrzeniem istotnego naruszenia przepisów prawa w szczególności w obszarze świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów Spółki oraz organizacją i funkcjonowaniem systemów transakcyjnych. W ocenie Spółki wskazane przez Komisję naruszenia są bezpodstawne i nie znajdują potwierdzenia w stanie faktycznym. Intencją Emitenta jest przedstawienie Komisji wyjaśnień merytorycznych oraz prawnych wskazujących bezpodstawność naruszeń wskazanych przez Komisję.
Dom Development	Zarząd Dom Development podjął decyzję o uruchomieniu programu emisji obligacji, w formie oferty prywatnej, o łącznej wartości nieprzekraczającej 400 mln PLN. Obligacje mają być emitowane przez spółkę w ramach różnych serii przez okres 10 lat.
Alumetal	Alumetal liczy na dobre wyniki finansowe w 4Q'17- CEO. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową. Oczekuje stabilizacji marży benchmarkowej w nadchodzących miesiącach. W okresie 2018-2019 europejski rynek stopów odlewniczych powinien rosnąć w tempie 1-2 % rocznie- CEO W prezentacji inwestorskiej Alumetal podał, że w III kwartale średni poziom marży benchmarkowej wyniósł 346 EUR/t. Alumetal kontynuuje prace budowlane związane z inwestycją w Gorzycach (możliwe lekkie przekroczenie budżetu) oraz zwiększa wykorzystanie mocy produkcyjnych zakładu na Węgrzech. „Plany są ambitne, ale możliwe do wykonania"- CEO o celach zawartych w programie motywacyjnym
Open Finance	Open Finance planuje otworzyć 25 placówek franczyzowych w 2018 roku, natomiast w ciągu pięciu lat ma ich być docelowo 150. Pod koniec września 2017 roku spółka miała 130 własnych placówek.
Deweloperzy	Zakończenie programu Mieszkanie dla Młodych w 2018 r. niewątpliwie zmotywowało wiele osób do szybszego zakupu mieszkań - prezes Grupy Inwest Piotr Hofman. Ocenił, że wpłynęło to pozytywnie na rynek nieruchomości w 2017 r. Zdaniem prezesa "wraz z wygaszeniem programu dopłat MdM oraz rozpoczęciem rządowego programu

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.

Mieszkanie+ przydałoby się wprowadzenie jakiegoś odpowiednika dla tego pierwszego, czyli preferencyjnych warunków zakupu mieszkań dla tych, którzy swoje potrzeby mieszkaniowe chcą realizować poprzez zakup mieszkania na rynku deweloperskim"

Gino Rossi

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17.

Gino Rossi – wyniki za 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	odchylenie	3Q'17 konsensus	odchylenie
Przychody	63,7	68,3	7,3%	69,7	-2,0%	69,4	-1,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	27,5	26,7	-2,7%	27,8	-3,7%	-	-
EBITDA	0,3	-1,6	-	0,2	-	-0,8	-
EBIT	-1,9	-4,2	-	-2,3	-	-3,1	-
Zysk brutto	-3,4	-4,8	-	-3,6	-	-	-
Zysk netto	-3,3	-3,3	-	-2,9	-	-3,7	-
marża brutto ze sprzedaży	43,1%	39,1%		39,8%		-	
marża EBITDA	0,5%	-		0,3%		-	
marża EBIT	-	-		-		-	
marża netto	-	-		-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki Gino Rossi okazały się słabsze r/r, od naszych oczekiwań oraz od konsensusu. Detalista osiągnął 68,3 mln PLN przychodów, realizując jednocześnie 39,1% marży brutto (spadek aż o 4 p.p. r/r). Wyższe niż przyjmowaliśmy były również koszty SG&A (ok. 1,4 mln PLN vs nasze szacunki), co finalnie spowodowało, że grupa wygenerowała 1,6 mln PLN straty EBITDA oraz 3,3 mln PLN straty netto. Dużo lepiej niż przed rokiem prezentuje się też cash flow z działalności operacyjnej, który wyniósł w 3Q'17 +3,3 mln PLN.

W ujęciu segmentowym, część obuwnicza osiągnęła w 3Q'17ok. 45,9 mln PLN przychodów przy jednoczesnym spadku pierwszej marży do 37,5 %. Strata EBIT zwiększyła się do 2,6 mln PLN (m.in. z tyt. wzrostu kosztów SG&A o 2,7 mln PLN r/r). Przeciętnie wypadł segment odzieżowy. Sprzedaż skurczyła się o ok. 1,7 mln PLN do 16,5 mln PLN, przy jednoczesnym spadku rentowności brutto. Strata EBIT pogłębiła się do 1,4 mln PLN.

W komentarzu do wyników zarząd Gino Rossi wskazuje, że pracuje nad rozwojem sprzedaży we wszystkich kanałach i skupia się także nad odpowiednimi poziomami kapitału obrotowego. Dodano również, że „jeśli na szeroko pojętym rynku detalicznym nie wydarzy się w przedświątecznym szczycie sezonu nic nieoczekiwanego", to można oczekiwać co najmniej powtórzenia poziomów sprzedaży z 4Q'16.

Wikana

Zarząd Wikany podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych we wszystkich obszarach działalności biznesowej spółki. Chodzi m.in. o dalszy rozwój spółki drogą akwizycji przy wsparciu inwestora zewnętrznego lub podwyższenie kapitału zakładowego jak innych zmian struktury właścicielskiej, zawarcie aliansu strategicznego, jak również niewybranie żadnej z przedstawionych opcji.

Projprzem

W 3Q'17 spółka odnotowała 4,08 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 1,76 mln PLN zysku rok wcześniej, EBIT wyniósł 5,99 mln PLN wobec 2,67 mln PLN zysku rok wcześniej. Spółka pokazała wysokie PPO związane z zyskiem ze zbycia zakładu w Sępólnie. zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Zakład w Sępólnie Krajeńskim (4,7 ł. PLN).

Handel

Rosną szanse pełnego zakazu handlu we wszystkie niedziele, o co walczy NSZZ Solidarność - wynika z informacji "Rz". Związkowcy odrzucają propozycję zamknięcia sklepów co dwa tygodnie. Za pełnym zakazem opowiedziała się też premier Beata Szydło.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, 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.

Sonel

Spółka opublikowała raport za 3Q'17

BDM: zdecydowana poprawa wyników q/q i potwierdzenie tendencji konsekwentnej odbudowy od dołka w 1Q'17. Zarazem wyniki nieco słabsze od naszych założeń (efekt mniejszych przychodów).

W skali r/r słabsze wyniki przez spółki zagraniczne (zapewne gł. funkcjonowanie spółki w USA, co jest sytuacją przejściową). Jednostkowy wynik EBIT 9% powyżej ubiegłorocznych wyników. Gotówka netto 2,3 mln PLN (powyżej oczekiwań)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica
Przychody	20,9	23,3	11,1%	27,0	-13,9%
Wynik brutto na sprzedaży	5,6	6,0	7,0%	7,0	-14,1%
EBITDA	3,7	3,2	-13,4%	3,8	-17,2%
EBIT	2,2	1,5	-30,1%	2,1	-27,7%
j. dominująca	2,4	2,6	8,9%	3,1	-16,6%
s. zagraniczne	-0,2	-1,1			
Zysk brutto	2,1	1,6	-26,6%	1,4	10,7%
Zysk netto	1,7	1,3	-27,8%	1,3	-0,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	26,8%	25,8%		25,8%	
Marża EBITDA	17,5%	13,6%		14,2%	
Marża EBIT	10,4%	6,6%		7,8%	
Marża zysku netto	8,3%	5,4%		4,7%	
P/E 12m		27,7			
EV/EBITDA 12m		9,0			

Źródło: BDM, spółka

Comarch

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'17

Wyniki Comarchu w 3Q'17

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r	3Q'17P BDM	różnica	konsensus	różnica
Przychody	224,0	260,5	16,3%	255,8	1,8%	244,0	6,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	47,5	57,9	21,7%	61,6	-6,1%	-	-
EBITDA (oczyszczony)	**12,5**	**23,1**	**84,5%**	**25,5**	**-9,2%**	**19,1**	**14,7%**
EBITDA	25,4	21,9	-13,6%	25,5	-14,0%	19,1	14,7%
EBIT	10,5	7,2	-31,3%	8,7	-17,5%	2,7	166,7%
Zysk netto	10,7	-3,6	-133,5%	2,1	-	0,6	-
marża brutto ze sprzedaży	21,2%	22,2%		24,1%		-	
marża EBITDA (oczyszczona)	**5,6%**	**8,9%**		**10,0%**		**7,8%**	
marża EBITDA	11,3%	9,8%		11,4%		8,5%	
marża EBIT	4,7%	3,2%		3,9%		1,2%	
marża netto	4,8%	-1,6%		0,9%		0,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Dynamiczny wzrost oczyszczonego EBITDA jest efektem wyraźnie lepszego portfela zleceń, który znalazł odzwierciedlenie w wynikach 3Q'17. Liczymy, że jeszcze w tym roku dojdzie do sprzedaży wyrobów gotowych powstałych pod rozbudowujący się Backlog. W 3Q'17 stan zapasów zmniejszył się q/q o 5 mln PLN. Poprawa wyników r/r jest możliwa dzięki względnie stabilnym kosztom. Koszt wynagrodzeń wzrósł 5% r/r, co w przypadku Comarchu jest wartością bardzo niską. Uważamy, że taki stan rzeczy powinien utrzymać się także w przyszłym roku.

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 12, 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.