

Zapraszamy na bezpłatną konferencję „Inwestowanie długoterminowe na GPW”, które odbędzie się 30 października 2019 roku w Warszawie. Jednym z uczestników debaty będącej częścią konferencji będzie **Emil Łobodziński**, doradca inwestycyjny w BM PKO BP. Wydarzenie jest organizowane przez GPW oraz PKN Orlen, a PKO BP jest jednym z partnerów.

Szczegóły oraz formularz rejestracji dostępne są [tutaj](#).

Komentarz dnia:

Wyniki za trzeci kwartał 2019 roku opublikował bank Millennium. Są one powyżej oczekiwań (zwłaszcza na poziomie zysku netto) i oceniamy je pozytywnie, pomimo ujęcia wielu zdarzeń jednorazowych (zarówno pozytywnych jak i negatywnych). Był to także pierwszy kwartał pełnej konsolidacji przejętego wcześniej Eurobanku. Podoba nam się utrzymanie kosztów pod kontrolą i wzrost kredytów. Rezerwy na zwrot prowizji od przedterminowo spłacanych kredytów są bliskie naszym szacunkom.

WIG30:

Alior - Alior w strategii na lata 2020-22 będzie chciał w całości odrobić ubytek przychodów po wyroku TSUE

Cyfrowy Polsat - CP zawarł z Discovery i TVN umowę JV dot. platformy streamingowej OTT

Kruk - Wg Kruka są małe szanse na 1 mld PLN inwestycji w portfele w '19, poziom ten jest możliwy w '20

Kruk - Kruk wygrał przetarg na nabycie portfela wierzytelności w Polsce o wartości ok. 1,4 mld PLN

LPP - LPP wyemituje obligacje do końca roku; sprzedaż w X wygląda dobrze mimo pogody - wiceprezes

Millennium - Wyniki Banku Millennium w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

PZU, Alior Bank - PZU z Aliorem uruchomił platformę z pożyczkami pracowniczymi

PZU - Ponad 1000 największych firm podpisało umowy o zarządzanie PPK z grupą PZU

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 011,0	-0,1%
WIG zam.	57 329,1	-1,2%
obrót (mln PLN)	828,8	-1,8%
WIG 20 otw.	2 206,7	0,0%
WIG 20 zam.	2 175,3	-1,5%
FW20 otw.	2 207,0	-0,4%
FW20 zam.	2 176,0	-1,2%
mWIG40 otw.	3 698,4	0,4%
mWIG40 zam.	3 673,1	-0,5%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
11 bit studios	353,50	2,9%
Mabion	83,70	2,6%
ATAL	34,50	2,4%
KAZ Minerals	4,86	2,3%
Asseco Poland	53,55	2,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
Alior Bank	30,84	-15,0%
Millennium	5,83	-6,9%
PZU	37,10	-3,8%
Santander Bank Pl	307,00	-2,8%
Aparator	21,00	-2,8%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Pekao	111,70	190
Nornickel	27,00	115
PZU	37,10	108
Alior Bank	30,84	87
Erste Group	32,28	76

Caterpillar (NYSE): przełamanie oporu



Caterpillar silnie w piątek zwyciężył, przełamując długą białą świecę linię oporu, łączącą lokalne maksima z ostatnich dwóch lat. Tym samym, można mówić o zakończeniu niemal dwuletniej korekty i powrocie wcześniejszego, długoterminowego trendu wzrostowego. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 146,75 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie wyżej, okolic 157,00 usd lub 165,70 usd.

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	42 475,5	0,0%
RTS	1 421,2	0,5%
PX50	1 061,5	-0,5%
DJIA	26 958,1	0,6%
NASDAQ	8 243,1	0,7%
S&P 500	3 022,6	0,4%
DAX XETRA	12 894,5	0,2%
FTSE	7 324,5	-0,1%
CAC 40	5 722,2	0,7%
NIKKEI	22 799,8	0,2%
HANG SENG	26 667,4	-0,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,277	-0,1%
USD/PLN	3,856	0,1%
EUR/USD	1,109	-0,2%
miedź (USD/t)	5 867,5	0,0%
miedź (PLN/t)	22 626,3	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	62,02	0,6%

28 października 2019 r.

WIG30:

Alior Alior w strategii na lata 2020-22 będzie chciał w całości odrobić ubytek przychodów po wyroku TSUE Alior Bank spodziewa się, że wyrok TSUE dotyczący kredytów konsumpcyjnych będzie miał z czasem coraz mniejszy wpływ na wyniki banku, a w nowej strategii na lata 2020-2022 bank będzie chciał w całości odrobić ubytek przychodów związany z tym wyrokiem.

Alior podał w czwartek, że stosowanie zasad wynikających z wyroku Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej dotyczącego kredytów konsumenckich, pomniejszy wynik odsetkowy Alior Banku w III kwartale 2019 roku o 102 mln PLN, a zysk netto o 83 mln PLN. Szacowany wpływ na wynik odsetkowy w IV kwartale 2019 r. wyniesie około 79 mln PLN.

W połowie września TSUE uznał, że przy wcześniejszej spłacie kredytu konsumenckiego bank musi oddać wszystkie jego koszty proporcjonalnie obniżone. Kredytodawcy muszą rozliczyć się m.in. z: prowizji, opłaty przygotowawczej oraz ubezpieczenia. (PAP)

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat zawarł z Discovery i TVN umowę JV dot. platformy streamingowej OTT Cyfrowy Polsat zawarł z Discovery Communications Europe Ltd. oraz TVN umowę joint-venture dotyczącą powołania spółki celowej w celu uruchomienia platformy streamingowej OTT, oferującej treści użytkownikom w Polsce, z intencją późniejszego rozszerzenia na inne kraje.

Zgodnie z umową docelowo Cyfrowy Polsat bezpośrednio posiadał będzie 50% udziałów w spółce celowej i udzieli jej finansowania w formule 50:50 w formie podwyższenia kapitału zakładowego i pożyczek właścicielskich. Maksymalna wartość początkowego finansowania udzielonego spółce celowej przez Cyfrowy Polsat i Discovery będzie wynosiła po 30 mln PLN.

Spółka i Discovery będą również zobowiązani do zapewnienia dodatkowego finansowania, którego wysokość zostanie uzgodniona na późniejszym etapie. Dodatkowo, zawarte będą umowy towarzyszące, w tym umowy licencyjne, związane z realizacją projektu. (PAP)

Kruk Wg Kruka są małe szanse na 1 mld PLN inwestycji w portfele w '19, poziom ten jest możliwy w '20 Kruk ocenia, że są małe szanse na przekroczenie poziomu 1 mld PLN inwestycji w portfele w 2019 roku. Spółka spodziewa się, że w 2020 roku podaż portfeli na rynku będzie dobra, może być wyższa niż tegoroczna, więc wtedy inwestycje Kruka na poziomie 1 mld PLN będą możliwe.

Grupa do końca września 2019 r. zainwestowała 391,9 mln PLN w portfele wierzycielności o łącznej wartości nominalnej ponad 4 mld PLN. W trzecim kwartale inwestycje wyniosły 83 mln PLN przy wartości nominalnej 734 mln PLN.

Prezes spółki, Piotr Krupa zaznaczył, że dużo banków zdecydowało się przesunąć transakcje na IV kwartał lub na przyszły rok. Dodał, że z tego powodu IV kwartał będzie dobrym kwartałem zakupowym.

W połowie października prezes ocenił, że plan 1 mld PLN inwestycji w nowe portfele wierzycielności w 2019 roku jest bardzo ambitny.

Kruk podał w piątek, że obserwuje w Polsce wzrost podaży portfeli w IV kwartale 2019 roku, spółka wraca też na rynek zakupów portfeli we Włoszech i w Hiszpanii.

W trzech pierwszych kwartałach 2019 roku Kruk nie dokonał nowych inwestycji na rynku włoskim. Wartość włoskiego portfela wierzycielności wynosi 0,7 mld PLN, co stanowi 18% wartości wszystkich portfeli grupy Kruk. Inwestycje na rynku hiszpańskim były niewielkie. Spółka zamierza wrócić do zakupów na tych rynkach w IV kwartale.

Kruk podał, że w trzech pierwszych kwartałach 2019 roku podaż portfeli detalicznych w Polsce wyniosła 10,2 mld PLN wartości nominalnej, w tym niezabezpieczone portfele detaliczne o wartości nominalnej 9,6 mld PLN i hipoteczne wierzycielności detaliczne o wartości nominalnej 0,6 mld PLN.

Przedstawiciele spółki poinformowali, że podaż portfeli na rynku w 2020 roku może być wyższa niż w 2019 roku, a poziom 1 mld PLN inwestycji Kruka jest możliwy.

Zdaniem prezesa, oba ostatnie wyroki Trybunału Sprawiedliwości UE dotyczące kredytów frankowych i kredytów konsumpcyjnych pozytywnie oddziałują na Kruka, bowiem stwarzają szansę na większą podaż portfeli ze strony banków. Kruk nie planuje zawiązywać żadnych dodatkowych rezerw po wyroku TSUE. (PAP)

28 października 2019 r.

Kruk wygrał przetarg na nabycie portfela wierzytelności w Polsce o wartości ok. 1,4 mld PLN
Spółka zależna Kruka, Prokura NS FIZ, wygrała na rynku polskim przetarg zorganizowany przez jeden z największych banków w Polsce, na zakup portfela zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzytelności. (PAP)

LPP wyemituje obligacje do końca roku; sprzedaż w X wygląda dobrze mimo pogody - wiceprezes
Wiceprezes Przemysław Lutkiewicz poinformował, że grupa LPP planuje do końca roku wyemitować obligacje o wartości do 300 mln PLN, nie planuje obecnie kolejnych emisji.

W połowie września walne zgromadzenie LPP zgodziło się na emisję pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln PLN. Emisje będą skierowane do oznaczonych inwestorów kwalifikowanych. Obligacje będą emitowane w seriach o wartości i liczbie określonej przez zarząd spółki, a każdorazowa emisja wymaga zgody rady nadzorczej.

Wiceprezes LPP poinformował, że obligacje posłużą do finansowania budowy centrum dystrybucyjnego w Brześciu Kujawskim, które ma być oddane w 2022 roku.

Prezes LPP Marek Piechocki mówił kilka dni temu, że grupa planuje wydać na tę inwestycję 860 mln PLN, a nie 500 mln PLN jak planowano wcześniej. Zdecydowano się bowiem na zwiększenie powierzchni o ok. 20%, do 120 tys. m kw., i większe inwestycje w technologie, automatyzację.

Wiceprezes pytany o sprzedaż jesiennej kolekcji zaznaczył, że październikowa sprzedaż idzie dobrze, pomimo cieplejszej pogody. (PAP).

Millennium

Wyniki Banku Millennium w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	687,6	694,3	-1%
Wynik z prowizji	178,3	176,5	1%
Koszty ogółem	480,1	485,4	-1%
Saldo rezerw	-136,4	-130,8	4%
Zysk netto	200,1	179	12%

	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	r/r	wyniki II kw. 2019	kw/kw
Wynik odsetkowy	688	463	49%	573	20%
Wynik z prowizji	178	163	9%	175	2%
Koszty ogółem	480	316	52%	372	29%
Saldo rezerw	-136	-61	124%	-158	-14%
Zysk netto	200	200	0%	174	15%

(PAP Biznes)

Bank podał, że po wyroku TSUE dotyczącym kredytów konsumpcyjnych utworzył rezerwę w wysokości 53 mln PLN (w ciężar dochodów odsetkowych netto i pozostałych kosztów operacyjnych), która obejmuje rezerwy na bieżące zwroty do klientów, tj. od 1 września 2019 r. oraz część potencjalnych zwrotów z tytułu wcześniejszych spłat przed 1 września 2019 r. Grupa rozpoznała w wyniku odsetkowym rezerwę 21 mln PLN na potencjalne zwroty prowizji w związku z wcześniejszą spłatą kredytów konsumpcyjnych.

Bank podał, że łączna wartość przedmiotu sporu dla tzw. pozostałych spraw (głównie dotyczących portfela walutowych kredytów hipotecznych oraz spraw opcyjnych), w których spółki grupy występowały w roli pozwanego wynosi 481,9 mln PLN. Kwota ta nie uwzględnia pozwów grupowych.

W postępowaniu grupowym związanym z kwestią indeksacji liczba członków grupy wynosi 5.350, a liczba umów kredytowych objętych postępowaniem wynosi 3.288. Wartość przedmiotu sporu została oszacowana na ok. 146 mln PLN. Bank podał, że dotychczas nie został wyznaczony żaden termin rozprawy.

Na koniec września 2019 r. kredyty netto ogółem grupy Banku Millennium wyniosły 69,48 mld PLN, czyli wzrosły o 36,5% r/r. Bank podał, że poziom sprzedaży pożyczek gotówkowych osiągnął w III kw. 2019 r. 1,02 mld PLN. Dodatkowo, Euro Bank sprzedał pożyczki gotówkowe za 525 mln PLN.

Łączny wskaźnik kapitałowy (TCR) grupy wynosi 20,2%, a wskaźnik CET1 jest na poziomie 17,1%. po uwzględnieniu całego zysku z 1 połowy 2019 r.

28 października 2019 r.

Millennium poinformowało o dokonaniu pozytywnej rewaluacji udziałów w spółce PSP (właściciel Blika) na 45 mln PLN.

Pod koniec maja Bank Millennium sfinalizował transakcję zakupu Euro Banku i jest on konsolidowany w wynikach grupy od czerwca 2019 roku, co ma wpływ na porównywalność wyników z poprzednimi okresami. Trzeci kwartał 2019 roku był pierwszym pełnym kwartałem konsolidacji z Euro Bankiem. Koszty integracji z Euro Bankiem w III kwartale wyniosły 44,3 mln PLN. (PAP)

PZU, Alior Bank

PZU z Aliorem uruchomił platformę z pożyczkami pracowniczymi

PZU we współpracy z Alior Bankiem uruchomił platformę internetową, która oferować będzie pożyczki pracownicze.

PZU podało, że dzięki platformie pracodawca będzie mógł wprowadzić benefit w postaci szybkich i niskoprocentowanych pożyczek dla swoich pracowników. Proces wnioskowania i uruchamiania pożyczki ma być zdalny, a spłata rat odbywać się ma automatycznie z wynagrodzenia.

W ramach pilotażu z pożyczek udzielanych za pośrednictwem platformy Cash może obecnie korzystać ponad 10 tys. pracowników grupy PZU. W najbliższych tygodniach platforma będzie udostępniana innym pracodawcom.

W ocenie Romana Pałaca, prezesa PZU Życie, Platforma Cash ma szansę stać się nową linią biznesową dla PZU.

Platforma Cash jest oparta na technologii wykorzystywanej przez należące do Alior Banku serwisu Bancovo. (PAP)

PZU

Ponad 1000 największych firm podpisało umowy o zarządzanie PPK z grupą PZU

Ponad 1000 największych pracodawców w Polsce podpisało umowy o zarządzanie Pracowniczymi Planami Kapitałowymi z Grupą PZU. Firmy te zatrudniają łącznie ponad pół miliona pracowników.

W ramach Grupy PZU zarządzanie i prowadzenie PPK oferują TFI PZU oraz Pekao TFI.

Wśród firm, które zdecydowały się na współpracę z PZU, jest PKN Orlen, czyli zatrudniająca kilkanaście tysięcy pracowników największa firma w Europie Środkowo-Wschodniej. Są też m.in. Grupa Energa, Coca-Cola, PKP Intercity, Orbis, Poznańskie Zakłady Zielarskie Herbapol, Wittchen i Vistula.

W piątek upłynął ustawowy termin na podpisanie umowy o zarządzanie PPK przez największych pracodawców, zatrudniających ponad 250 pracowników. Z szacunków Polskiego Funduszu Rozwoju wynika, że największych firm zobowiązanych do podpisania umowy o zarządzanie PPK jest ok. 4 tys., a według danych z piątku po południu umowy o zarządzanie PPK podpisało z instytucjami finansowymi 3.871 firm.

Z informacji zebranych przez PAP Biznes wynika, że PKO TFI, które swoje dane opublikowało 24 października, pozyskało do tego momentu 1350 firm. Nationale Nederlanden podpisało umowy o zarządzanie PPK z 550 firmami, a Aviva Investors TFI z 379 podmiotami.

Po ponad 100 firm pozyskały niezależne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, tzn. niepowiązane z bankami i ubezpieczycielami: Investors TFI oraz Esaliens TFI. Investors TFI poinformował, że w firmach, z którymi podpisało umowę, zatrudnionych jest łącznie 80 tys. pracowników. (PAP)

28 października 2019 r.

Pozostałe informacje:

Sektor energetyczny **RWE Renewables wchodzi na polski rynek offshore, nabyła cztery projekty**
RWE Renewables wchodzi na polski rynek morskiej energii wiatrowej. Kupiła cztery projekty offshore o łącznej mocy wytwórczej ponad 1,5 GW.

Jak podano, projekty znajdują się na różnych etapach rozwoju i są zlokalizowane na wybrzeżu w pobliżu Słupska, w środkowej części polskiej linii brzegowej na Morzu Bałtyckim. W najbliższych latach nadal prowadzone będą działania rozwojowe, a faza budowy może się rozpocząć w 2023 r.

Po niedawnej wymianie aktywów ze spółką E.ON najnowsza spółka zależna RWE, RWE Renewables, dysponuje mocą zainstalowaną o wartości ponad 9 GW. Kolejne 2,6 GW jest w budowie. Całkowita moc morskich elektrowni wiatrowych RWE Renewables wynosi 2,5 GW. (PAP)

Sektor energetyczny **Gaz-System ma pozwolenie na budowę Baltic Pipe w duńskiej strefie Bałtyku**
Rząd Danii zgodził się na budowę gazociągu Baltic Pipe, który zostanie ułożony w duńskiej części Morza Bałtyckiego. Wydane przez ministra energii i klimatu zezwolenie obejmuje oba odcinki gazociągu na dnie Morza Bałtyckiego, znajdujące się na obszarze morskim Danii. Jeden od linii brzegowej nad Zatoką Faxe do granicy szwedzkiego obszaru morskiego, a drugi od szwedzkiego obszaru morskiego, przez obszar morski Danii wokół wyspy Bornholm, aż do obszaru morskiego Polski. Łącznie gazociąg na obu odcinkach będzie miał około 133 kilometry.

Decyzja środowiskowa dla wyjścia gazociągu na ląd w Danii została wydana 12 lipca. W rejonie brzegu morskiego Danii zdecydowano się umieścić gazociąg w tunelu, o długości około 1000 metrów, przechodzącym pod plażą oraz klifem. Zarówno drążenie tunelu, jak i samo układanie gazociągu, a potem jego eksploatacja, odbędą się bez naruszania cennych przyrodniczo terenów.

Otrzymanie zezwolenia w Danii jest pierwszym z trzech etapów uzyskiwania wszystkich wymaganych pozwoleń dla gazociągu na dnie Morza Bałtyckiego. Jeszcze w tym roku spodziewane jest uzyskanie decyzji środowiskowej dotyczącej tego elementu inwestycji w polskich obszarach morskich i obejmującego również wyjście gazociągu na ląd. Planowane jest także uzyskanie stosownego zezwolenia w Szwecji, analogicznego do pozwolenia wydanego w Danii.

Wraz z zatwierdzeniem przez Danię podmorskiego odcinka Baltic Pipe na Morzu Bałtyckim, analogiczną decyzję dla swoich podmorskich elementów projektu uzyskał też Energinet. Z kolei Gaz-System posiada już komplet decyzji środowiskowych oraz lokalizacyjnych dla wszystkich lądowych elementów na terenie Polski.

Baltic Pipe to strategiczny projekt mający na celu utworzenie nowej drogi dostaw gazu ziemnego z Norwegii na rynki: duński i polski oraz do użytkowników końcowych w krajach sąsiednich.

Gazociąg będzie mógł transportować 10 mld m sześć. gazu ziemnego rocznie do Polski oraz 3 mld m sześć. surowca z Polski do Danii. Przewidywana faza prac budowlanych rozpocznie się w 2020 r. Dzięki niemu od października 2022 r. będzie można sprowadzać gaz ziemny ze złóż na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.

Projekt realizowany jest we współpracy pomiędzy polskim operatorem gazociągów przesyłowych Gaz-System a duńskim operatorem systemu przesyłowego gazu i energii Energinet. (PAP)

Awbud **Aneta Bińkiewicz zrezygnowała z funkcji prezesa Awbudu**
Aneta Bińkiewicz zrezygnowała z funkcji prezesa Awbudu bez podania przyczyn. W zarządzie budowlanej spółki znajdują się obecnie dwie osoby: wiceprezes Robert Kasprzak i członek zarządu Paweł Tamborski, były prezes GPW i były wiceminister skarbu państwa. (PAP)

Celon Pharma **Celon Pharma oczekuje wzrostu eksportu w '20, finalizuje II fazę badania esketaminy**
Prezes spółki Maciej Wieczorek poinformował, że Celon Pharma oczekuje w 2020 roku wzrostu sprzedaży eksportowej względem roku poprzedniego. Spółka chce rozwinąć działalność we Francji, Irlandii, Luksemburgu, na Malcie i w Finlandii. Spółka finalizuje II fazę badania klinicznego nad lekiem opartym o esketaminę i kontynuuje rozmowy partneringowe.

Wieczorek podtrzymał, że w 2020 roku, po wyeliminowaniu przeszkód prawnych, sprzedaż eksportowa powinna wzrosnąć w stosunku do 2019 roku. Prezes zaznaczył, że spółka podjęła niezbędne kroki, które mają pozwolić na stopniowe przywracanie produktu na rynek w kolejnych kwartałach.

Jak wcześniej podawano, rynek leku referencyjnego w Niemczech kształtuje się na poziomie ok. 3,5 mln sztuk inhalatorów rocznie, przez co jest bardzo istotny z punktu widzenia planów eksportowych spółki. Zarząd zapowiadał w lutym, że eksport może przewyższyć przychody krajowe spółki w ciągu dwóch, trzech lat.

28 października 2019 r.

Salmex jest głównym produktem Celon Pharmacy z ponad 60-proc. udziałem w strukturze sprzedaży leków własnych. Produkt ten odpowiada też za przeważającą część sprzedaży eksportowej, której łączna wartość w pierwszym półroczu spadła rdr o 0,9 mln PLN do 6,4 mln PLN. Eksport odpowiadał w pierwszym półroczu tego roku za 13% sprzedaży spółki, podczas gdy w całym 2018 roku eksport stanowił 24% przychodów.

Salmex jest obecny m. in.: w Chorwacji, Austrii, Norwegii, Wielkiej Brytanii, Słowacji, Czechach, Holandii, na Dominikanie i w Gwatemali.

Spółka planuje wprowadzić lek również na rynek Stanów Zjednoczonych. Prezes wskazał, że obecnie trwa kolejny etap badania klinicznego, które spółka chciałaby zakończyć do końca bieżącego roku.

Dodał, że pozytywne wyniki badania otworzą spółce, w ciągu kolejnych kilku miesięcy, perspektywy rejestracyjne.

Celon Pharma, oprócz sprzedaży własnych produktów, prowadzi także prace nad rozwojem nowych leków. Jednym z najbardziej zaawansowanych projektów jest lek oparty o esketaminę, który ma być stosowany w depresji lekoopornej.

Wieczorek wskazał, że większość projektów ma zapewnione finansowanie do zakończenia II fazy klinicznej i do tego momentu spółka jest w stanie prowadzić badanie bez partnera.

Celon Pharma odnotował w pierwszej połowie 2019 roku 51,3 mln PLN przychodów wobec 58,4 mln PLN przed rokiem. Zysk netto spółki spadł w tym czasie do 8,2 mln PLN z 15,1 mln PLN rok wcześniej.

Prezes poinformował, że spółka nie przewiduje w kolejnych okresach znaczącego zwiększania kosztów działalności operacyjnej i podtrzymuje gotowość do wytwarzania leku Valzek i wprowadzenia go do obrotu najpóźniej w czwartym kwartale 2019 roku. (PAP)

Ciech**Artur Osuchowski zrezygnował z zarządu Ciechu**

Artur Osuchowski zrezygnował z funkcji członka zarządu Ciechu ze skutkiem natychmiastowym, nie podając przyczyn rezygnacji. Osuchowski zasiadał w zarządzie Ciechu od 2008 roku. (PAP)

Handlowy, PKN Orlen, Elektrobudowa**Bank Handlowy wypłacił Orlenowi gwarancje związane z kontraktem Metateza - Elektrobudowa**

Bank Handlowy wypłacił PKN Orlen gwarancje bankowe o wartości 13,2 mln PLN i 2,6 mln euro, związane z kontraktem na budowę Instalacji Metatezy, realizowanym przez Elektrobudowę.

W komunikacie poinformowano, że w związku z wypłatą gwarancji powstało roszczenie zwrotne banku wobec Elektrobudowy.

Dodano, że na dzień publikacji raportu saldo pozostających nierozliczonych należności z tytułu zrealizowanych prac na rzecz PKN Orlen z tytułu kontraktu Metateza wynosi 104,4 mln PLN. Kwota ta zawiera kaucje zatrzymane na poczet należytego wykonania umowy w wysokości 24 mln PLN oraz powyższe wypłaty gwarancji w kwocie 24,5 mln PLN.

Elektrobudowa realizowała na zlecenie PKN Orlen kontrakt na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie pod klucz Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku na podstawie umowy podpisanej w połowie 2016 r. Spółka zakończyła prace w kwietniu bieżącego roku. (PAP)

OT Logistics, GPW**GPW odmówiła wprowadzenia do obrotu obligacji OT Logistics**

GPW odmówiła wprowadzenia do obrotu na rynek Catalyst oraz BondSpot obligacji serii H spółki OT Logistics o wartości 104,2 mln PLN. Spółka otrzymała od GPW pismo, w którym Giełda oceniła, że nie jest możliwe pozytywne rozpoznanie wniosku o wprowadzenie obligacji do obrotu, z uwagi na występowanie przesłanki zawartej w § 5 ust. 2 pkt. 2) lit. c) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Przepis ten dotyczy sytuacji, w której GPW uznaje, że wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, biorąc pod uwagę w szczególności "prowadzoną przez emitenta działalność oraz perspektywę jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania".

GPW zastrzegła, że na możliwość zmiany tej decyzji wpływ mogą mieć: odbycie zgromadzenia obligatariuszy obligacji zwołanego na dzień 28 października 2019 r. oraz zrealizowanie działań w ramach planu poprawy płynności finansowej, tj. m.in. emisji akcji, sprzedaży aktywów oraz pozyskania finansowania w celu zaspokojenia potrzeb płynnościowych emitenta

Sprawa dotyczy obligacji serii H o wartości 104,2 mln PLN, wyemitowanych przez spółkę w maju tego roku i objętych przez obligatariuszy poprzednich serii obligacji spółki.

28 października 2019 r.

W piątkowym komunikacie spółka podała, że warunki emisji obligacji serii H przewidywały obowiązek wprowadzenia papierów do obrotu w ASO do 25 października. Dodano jednocześnie, że brak wprowadzenia obligacji do obrotu nie powoduje wystąpienia podstawy do ich wcześniejszego wykupu, ponieważ wynika "wyłącznie z okoliczności leżących po stronie ASO".

Zarząd OT Logistics nie zgadza się ze stanowiskiem GPW, że wprowadzenie obligacji do obrotu w ASO zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników. (PAP)

Sygnity**Sygnity szacuje EBITDA w roku '18/'19 na 35 mln PLN, zysk brutto na 17 mln PLN**

Sygnity szacuje, że zysk EBITDA spółki w roku obrotowym 2018/2019 wyniesie ok. 35 mln PLN, a zysk brutto 17 mln PLN. Jednocześnie firma podała, że utworzy rezerwy łącznie na ok. 14 mln PLN, związane z roszczeniami jednego z kontrahentów.

Spółka zdecydowała o utworzeniu rezerw na roszczenia kontrahenta oraz o odzwierciedleniu w księgach rachunkowych ryzyka w związku ze sprawami sądowymi w kwocie około 7,3 mln PLN w zakresie roszczeń głównych oraz około 6,7 mln PLN w zakresie roszczeń akcesoryjnych o odsetki. We wrześniu Sygnity informowało, że jeden z klientów, z którym spółka współpracowała w związku z "wieloletnim projektem z zakresu administracji publicznej", rozszerzył swoje roszczenia wobec spółki.

W piątkowym komunikacie podano, że spółka oczekuje pozytywnego wpływu wyniku z działalności podstawowej za czwarty kwartał roku obrotowego 2018/2019 (zakończony 30 września) na wynik roczny.

Po trzech kwartałach roku obrotowego 2018/19 Sygnity miało 182 mln PLN przychodów (240 mln PLN rok wcześniej), 30,9 mln PLN zysku EBITDA (12 mln PLN rok wcześniej) oraz 23,4 mln PLN zysku brutto (wobec 4,1 mln PLN rok wcześniej).

Szczegółowe informacje na temat wyników finansowych Sygnity za rok obrotowy 2018/2019 zostaną przekazane w sprawozdaniach rocznych, których publikację zaplanowano na 18 grudnia. (PAP)

Vivid Games**Vivid Games zaproponuje obligatariuszom m.in. konwersję części zobowiązań na akcje**

Producent gier Vivid Games zamierza zaproponować obligatariuszom m.in. konwersję części papierów dłużnych na akcje lub wcześniejszy wykup części obligacji połączony z emisją nowych papierów.

W maju 2020 roku zapadają obligacje Vivid Games o wartości 10,5 mln PLN. Na koniec czerwca tego roku spółka posiadała 2,6 mln PLN środków pieniężnych.

Spółka podała w piątkowym komunikacie, że potrzebuje środków na inwestycje, w szczególności działania marketingowe związane z grami, a jedną z możliwości zapewnienia finansowania tych inwestycji jest modyfikacja zobowiązań wynikających z obligacji.

Dodano, że alternatywne sposoby wypełnienia zobowiązań wynikających z obligacji będą stosowane poprzez indywidualne ustalenia z obligatariuszami zainteresowanymi uczestnictwem w takich rozwiązaniach.

Na 21 października zwołano WZ Vivid Games, na którym akcjonariusze zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego o maksymalnie 1 mln PLN (10 mln akcji) z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. (PAP)

XTB**XTB szacuje zysk netto w III kw. 2019 na 15,5 mln PLN**

X-Trade Brokers szacuje, że w III kw. 2019 roku miał 15,5 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 2,9 mln PLN straty netto rok wcześniej. Szacunkowe przychody wzrosły do 61 mln PLN z 47,6 mln PLN, a zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18 mln PLN, wobec 1,3 mln PLN straty rok wcześniej.

Jak podano, w III kw. 2019 r. grupa pozyskała 10.042 nowych klientów, co oznacza wzrost o 105,6% r/r (wzrost o 8,6% kw/kw).

Zarząd X-Trade podał, że wzrost liczby klientów to efekt kontynuowania strategii sprzedażowo-marketingowej oraz sukcesywnego wprowadzania do oferty nowych produktów, takich jak akcje i ETF-y.

W III kw. 2019 r. koszty działalności operacyjnej spadły do 43 mln PLN (z 48,8 mln PLN w III kw. 2018 r.). Wzrost kosztów XTB odnotował w przypadku kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, natomiast spadek w przypadku kosztów utrzymania i wynajmu budynków.

Spółka przypomniała, że wynik III kw. 2018 r. obciążony był zdarzeniem jednorazowym, jakim było nałożenie kary administracyjnej przez KNF w wysokości 9,9 mln PLN.

Zarząd przewiduje, że w IV kw. 2019 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy w poprzednich kwartałach br. Ostateczny ich poziom

28 października 2019 r.

uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych oraz od wpływu interwencji produktowych wprowadzonych przez odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów Unii Europejskiej. Wpływ interwencji na przychody grupy determinował będzie z kolei, jeżeli zajdzie taka potrzeba, rewizję założeń kosztowych dla kolejnego okresu 2019 r.

W ocenie zarządu, naturalną konsekwencją decyzji odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów UE powinna być fala konsolidacji na rynku. Mali brokerzy, niebędący w stanie wytrzymać presji regulacyjnej i silnej konkurencji ze strony większych brokerów, w sposób naturalny znikną z rynku. W konsekwencji u dużych brokerów należy spodziewać się przyrostu bazy klienckiej - dodano.

Grupa podała, że planuje dalszy rozwój poprzez rozbudowę bazy klienckiej i oferty produktowej, penetrację istniejących rynków oraz ekspansję geograficzną na nowe rynki. (PAP)

28 października 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
28 października	Millennium	Raport kwartalny
28 października	Orange Polska	Raport kwartalny
29 października	Budimex	Raport kwartalny
29 października	Netia	Raport kwartalny
29 października	Novaturas	Raport kwartalny
30 października	CCC	Raport kwartalny
30 października	Erste Bank	Raport kwartalny
30 października	GPW	Raport kwartalny
30 października	Lotos	Raport kwartalny
30 października	Mangata	Raport kwartalny
30 października	mBank	Raport kwartalny
30 października	OMV	Raport kwartalny
30 października	OMV Petrom	Raport kwartalny
30 października	Santander Bank Polska	Raport kwartalny

KONTAKTY
Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA
DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów BM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez BM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie BM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży