

Zapraszamy na bezpłatne szkolenie „Kontrakty terminowe od podstaw. Wykorzystanie kontraktów do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego”, które odbędzie się 22 października 2019 r. w Sali Notowań GPW. Szkolenie poprowadzi Paweł Małyga, analityk BM PKO BP. Szczegóły oraz formularze rejestracji dostępne są [tutaj](#).

Komentarz dnia:

Wstępne wyniki za trzeci kwartał 2019 opublikowały LPP i CCC. W obu przypadkach dane oceniamy neutralnie. W odniesieniu do LPP dane są nieco powyżej naszych prognoz zarówno na poziomie przychodów jak i EBIT. Rezultaty CCC są z kolei zgodne z naszymi szacunkami. Lekkim rozczarowaniem jest jednak słabsza dynamika wzrostu e-commerce. Negatywnym czynnikiem dla obu spółek jest umacniający się dolar, choć ma to zdecydowanie większe znaczenie dla LPP niż dla CCC.

WIG30:

CCC - EBITDA grupy CCC w III kw. wyniosła 201,3 mln PLN wobec 205,7 mln PLN konsensusu

Dino - Dino otworzyło od początku 2019 roku 138 nowych sklepów

Eurocash - Eurocash złożył do UOKiK wnioski ws. przejęcia Frisco

Lotos - Lotos szacuje, że marża rafinerijna we wrześniu '19 wyniosła 8,55 USD/bbl

LPP - Szacunkowe wyniki LPP w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Millennium - B. Millennium połączył się z Euro Bankiem i podtrzymuje plan osiągnięcia 1 mld PLN rocznego zysku

Pekao - Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych Pekao w III kw. wyniesie ok. 1,4 mld PLN, w IV kw. będzie wyższa

PKN Orlen, Lotos - PKN Orlen zakończył due diligence grupy Lotos

PKP Cargo - PKP Cargo analizuje kolejne akwizycje w Polsce i za granicą

PKP Cargo - PKP Cargo obserwuje obecnie lekkie ożywienie w przewozach kruszyw

Tauron - Tauron nie spodziewa się dużych zmian w wyniku EBITDA w '20 - wiceprezes

Pozostałe informacje:

Echo: prawdopodobna kontynuacja trendu wzrostowego



Od ponad dwóch tygodni Echo konsoliduje się nad przetamanym, średnioterminowym oporem. Choć na razie brak konkretnych sygnałów kupna, to jednak pokonanie najbliższego, krótkoterminowego oporu potwierdziłoby kontynuację trendu wzrostowego. W takim przypadku, kurs powinien sięgnąć przynajmniej 5,01 zł a prawdopodobnie 5,11 zł lub 5,26 zł i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 245,9	-0,8%
WIG zam.	56 848,0	-0,8%
obróć (mln PLN)	629,6	5,3%
WIG 20 otw.	2 176,0	-0,6%
WIG 20 zam.	2 152,5	-1,0%
FW20 otw.	2 186,0	-0,4%
FW20 zam.	2 163,0	-1,0%
mWIG40 otw.	3 707,1	-0,6%
mWIG40 zam.	3 680,3	-0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Ten Square Games	139,20	3,7%
Budimex	128,60	2,6%
Forte	23,50	2,2%
Tauron	1,58	2,1%
Telekom Austria A	6,79	1,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
PKP Cargo	23,15	-6,5%
ATAL	33,20	-5,1%
Ciech	32,10	-4,9%
CCC	132,50	-4,2%
KGHM	77,24	-3,5%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	29,75	108
Nornickel	25,55	100
CD Projekt	240,80	82
OMV	49,57	60
Jeronimo Martins	15,29	58

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 601,2	0,0%
RTS	1 329,4	-0,3%
PX50	1 031,3	-1,0%
DJIA	26 573,0	-1,3%
NASDAQ	7 908,7	-1,1%
S&P 500	2 940,3	-1,2%
DAX XETRA	12 263,8	-1,3%
FTSE	7 360,3	-0,6%
CAC 40	5 597,6	-1,4%
NIKKEI	21 885,2	0,6%
HANG SENG	26 092,3	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,383	0,4%
USD/PLN	4,014	0,1%
EUR/USD	1,092	0,3%
miedź (USD/t)	5 610,0	-2,1%
miedź (PLN/t)	22 521,1	-1,9%
ropa Brent (USD/bbl)	58,89	-3,1%

02 października 2019 r.

WIG30:

CCC

EBITDA grupy CCC w III kw. wyniosła 201,3 mln PLN wobec 205,7 mln PLN konsensusu
EBITDA grupy CCC w III kw. 2019 roku wyniosła 201,3 mln PLN (wzrost o 23% r/r). Wynik EBITDA jest zbliżony do konsensusu PAP Biznes, który zakładał, że wyniesie on 205,7 mln PLN.

Ze wstępnych szacunków wynika, że przychody grupy CCC ze sprzedaży wyniosły 1,44 mld PLN (3,5% mniej niż zakładał konsensus).

Sprzedaż detaliczna porównywalna grupy CCC spadła o 2% (z wyłączeniem ecommerce CCC), wobec spadku o 8% przed rokiem.

Udział e-commerce w przychodach CCC w Polsce wyniosła około 3%.

Sprzedaż w Rosji i Serbii przyrosła o ponad 40% r/r.

Zysk operacyjny grupy w III kw. sięgnął 15,7 mln PLN (spadek o 48% r/r). Konsensus PAP Biznes zakłada, że zysk operacyjny grupy CCC wyniesie 36,4 mln PLN.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 687,3 mln PLN (wzrost o 22% r/r). Marża brutto ze sprzedaży na koniec III kw. sięgnęła 47,7% wobec 47,3% przed rokiem.

Koszty grupy CCC wzrosły do 669 mln PLN wobec 560 mln PLN przed rokiem za sprawą rozwoju powierzchni handlowej, skali e-commerce oraz konsolidacji przejętych spółek (Gino Rossi, DeeZee).

Zarząd CCC ocenia, że wzrost marży brutto o 0,4 p.p. jest zadowalający w kontekście rosnącego udziału markowego obuwia sportowego, kompensowanego rozwojem marek własnych.

Grupa CCC zwiększyła powierzchnię handlową o 28%, głównie za sprawą rozwoju sieci sklepów własnych (+80 tys. m kw. r/r) oraz sieci franczyzowej (+15 tys. m kw. r/r).

CCC poinformowała też o optymalizacji sieci sprzedaży w Szwajcarii - zmniejszenie powierzchni handlowej o 10 tys. metrów kwadratowych r/r, co przekłada się na 23 zamknięte sklepy Voegele.

Sieć sprzedaży Gino Rossi została zmniejszona w III kw. o 6 sklepów.

Liczba salonów omnichannelowych eobuwie sięgnęła na koniec trzeciego kwartału 14 punktów.

Poniżej zestawienie przychodów grupy CCC w rozbiciu na sieć detaliczną, e-commerce oraz sprzedaż hurtową:

mln PLN	wstępne wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	r/r
Sieć detaliczna	1007,5	921,2	9,4%
CCC	851,1	786,4	8,2%
KVAG	114,6	127,8	-10,3%
Gino Rossi	22,7	-	-
eobuwie	19,1	7	-
e-commerce	358,3	249,5	43,6%
eobuwie	327	243,8	34,1%
KVAG	5,8	5,7	1,8%
Gino Rossi	4,4	-	-
DeeZee	9,2	-	-
CCC	12	-	-
Hurt	74,2	22,4	231,3%
CCC	73,1	22,4	226,3%
Gino Rossi	1,1	-	-
Sprzedaż	1440	1193,1	20,7%
(PAP Biznes)			

Patrząc na rozwój produktu i postępy w zakresie dyscypliny kosztowej, Grupa CCC jest optymistycznie nastawiona do wyników w kolejnych kwartałach - poinformował prezes Marcin Czyczerski.

Pełny raport za trzeci kwartał grupy CCC przedstawi 30 października. (PAP)

02 października 2019 r.

Dino **Dino otworzyło od początku 2019 roku 138 nowych sklepów**
Dino Polska otworzyło od stycznia do końca września 2019 roku 138 nowych sklepów wobec 120 rok wcześniej.

Na koniec września 2019 roku sieć liczyła 1.113 sklepów, wobec 895 marketów rok wcześniej.

Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 430,5 tys. m kw. wobec 343,3 tys. m kw. rok temu. (PAP)

Eurocash **Eurocash złożył do UOKiK wniosek ws. przejęcia Frisco**
Eurocash złożył do UOKiK wniosek w sprawie przejęcia kontroli nad spółką Frisco. Zgodnie z raportem półrocznym, Eurocash na koniec czerwca 2019 r. posiadał ok. 44% udziału we Frisco. (PAP)

Lotos **Lotos szacuje, że marża rafinerijna we wrześniu '19 wyniosła 8,55 USD/bbl**
Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki we wrześniu 2019 roku wyniosła 8,55 USD/bbl wobec 7,15 USD/bbl w sierpniu. Rok wcześniej we wrześniu modelowa marża rafinerijna wynosiła 5,59 USD/bbl. (PAP)

LPP **Szacunkowe wyniki LPP w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	szacunkowe wyniki III kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	2310,0	2319	-0,4%	13%	4%	6352	12%
EBIT	135,0	154	-12,4%	5%	-6,4%	387	20%
marża EBIT	5,8%	6,7%	-0,84	-0,48	-10,96	6,1%	0,40

(PAP Biznes)

Przychody ze sprzedaży w sklepach porównywalnych LFL (w walutach lokalnych) w III kw. wzrosły o 4,1% r/r.

Według szacunków zysk brutto na sprzedaży grupy LPP w III kw. sięgnął 1,155 mld PLN, co oznacza wzrost o 11% r/r.

Grupa podała również, że szacunkowe koszty operacyjne wyniosły 1,005 mld PLN i były o 12% wyższe niż w analogicznym okresie 2018 roku.

Powierzchnia handlowa na koniec września wyniosła 1,168 tys. m kw. (wzrost o 13% r/r).

Narastająco po trzech kwartałach przychody wyniosły 6,352 mld PLN i były o 12% wyższe r/r.

Zysk operacyjny w okresie I-III kw. sięgnął 387 mln PLN, co oznacza 20% wzrost r/r.

Planowany termin publikacji kwartalnego raportu finansowego grupy LPP to 19 listopada 2019 roku.

Dodatkowo LPP podało, że IV kw. 2019 roku będzie wydłużony o jeden miesiąc w związku ze zmianą przez spółkę roku obrotowego. Spowoduje to publikację wstępnych wyników rocznych na początku lutego 2020 roku. (PAP)

Millennium **B. Millennium połączył się z Euro Bankiem i podtrzymuje plan osiągnięcia 1 mld PLN rocznego zysku**
Bank Millennium połączył się z Euro Bankiem i planuje, że w okresie 1-2 lat osiągnie cel rocznego zysku netto na poziomie 1 mld PLN. Bank podał, że wpis fuzji prawnej w Krajowym Rejestrze Sądowym oznacza, że banki zostały formalnie połączone.

Prezes banku, Joao Bras Jorge stwierdził, że dzięki połączeniu z Euro Bankiem oraz utrzymaniu wysokiego tempa wzrostu organicznego, bank ugruntuje swoją siódmą pozycję w sektorze bankowym, nastąpi też znaczna poprawa marży odsetkowej. Dodał też, że przewidywane synergije pozwolą na realizację celów strategicznych i umożliwią, w okresie 1-2 lat, osiągnięcie celu rocznego zysku netto w wysokości 1 mld PLN.

Bank podał, że kolejnym krokiem integracji będzie fuzja operacyjna, planowana na przedłużony weekend 9-11 listopada, oznaczająca rebranding i migrację klientów do jednego systemu bankowego.

Początek funkcjonowania połączonych banków ze wspólną ofertą produktową i obsługą klientów w jednym systemie informatycznym Banku Millennium nastąpić ma 12 listopada.

Bank podał we wtorek, że przejęcie Euro Banku zmniejszyło udział walutowych kredytów hipotecznych w całkowitym skonsolidowanym portfelu kredytów do poziomu około 21% z dużą szansą - jak podał bank - na zejście poniżej 20% w okresie kilku miesięcy.

Bank Millennium przejął Euro Bank pod koniec maja 2019 r. po uzyskaniu wymaganych zgód UOKiK i KNF. We wrześniu KNF udzieliła zezwolenia na połączenie banków.

02 października 2019 r.

Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium, już z uwzględnieniem przejętego Euro Banku, wyniósł w pierwszej połowie 2019 roku 334 mln PLN, czyli był 4% niższy niż zysk osiągnięty w pierwszej połowie 2018 roku. (PAP)

Pekao

Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych Pekao w III kw. wyniesie ok. 1,4 mld PLN, w IV kw. będzie wyższa

Bank Pekao spodziewa się, że w III kwartale sprzedaż kredytów konsumpcyjnych będzie zbliżona do sprzedaży z II kwartału, kiedy wyniosła 1,4 mld PLN netto, a w IV kwartale będzie wyższa.

Wojciech Werochowski, dyrektor Departamentu Produktów Kredytowych w Banku Pekao poinformował, że na rynku obserwowalny jest wzrost zainteresowania kredytami konsumpcyjnymi. Bank szacuje wzrost rynku na poziomie 7-8% rok do roku.

Nowa sprzedaż pożyczek konsumpcyjnych Pekao w II kwartale 2019 roku wyniosła 1,38 mld PLN i była zbliżona do wyniku osiągniętego w I kwartale 2019 roku. Sprzedaż na tym poziomie bank raportuje w ujęciu netto, według nowych środków, z wyłączeniem refinansowania kredytów banku.

Rynkowy udział w sprzedaży pożyczki gotówkowej Banku Pekao szacowany na bazie danych z Biura Informacji Kredytowej, wynosi 7%. (PAP)

PKN Orlen, Lotos

PKN Orlen zakończył due diligence grupy Lotos

PKN Orlen zakończył badanie due diligence grupy Lotos. Orlen przystąpił do procesu due diligence grupy Lotos w kwietniu 2018 roku.

W ubiegłym tygodniu PKN Orlen i Komisja Europejska zdecydowały się na zastosowanie procedury "stop the clock" ("zatrzymania zegara") w negocjacjach dotyczących zgody na przejęcie przez płocki koncern grupy Lotos. Dzięki temu Orlen zyskał czas na zebranie dodatkowych informacji.

Komisja Europejska ma teoretycznie czas do 22 stycznia 2020 roku na wydanie decyzji w sprawie połączenia Orlenu z Lotosem. Termin ten zostanie jednak wydłużony o czas, w którym zastosowana będzie procedura "stop the clock".

W sierpniu PKN Orlen, Grupa Lotos i Skarb Państwa podpisały porozumienie dotyczące realizacji transakcji zakupu akcji Lotosu przez PKN Orlen od Skarbu Państwa. Porozumienie wygasa z dniem złożenia zapisów na akcje Lotosu lub z dniem 30 czerwca 2020 r. (PAP)

PKP Cargo

PKP Cargo analizuje kolejne akwizycje w Polsce i za granicą

Grupa PKP Cargo, która negocjuje nabycie P.U. Hatrans, analizuje kolejne akwizycje na rynku polskim i za granicą.

Prezes spółki Czesław Warszewicz stwierdził, że jednym z celów strategicznych PKP Cargo są akwizycje, głównie w obszarze przewozów intermodalnych. Spółka analizuje zarówno rynek polski jak i zagraniczny. Warszewicz zaznaczył, że PKP Cargo interesują głównie podmioty z kilkuprocentowym, zauważalnym udziałem w rynku. Podkreślił on, że takie projekty mogłyby wzmocnić pozycję spółki w obszarze krajowym i międzynarodowym, w ramach korytarza Północ-Południe

Obecnie spółka negocjuje nabycie P.U. Hatrans, które jest organizatorem połączeń kolejowych Łódź - Chengdu - Xiamen w ramach Nowego Jedwabnego Szlaku.

Poza akwizycjami PKP Cargo jest zainteresowane inwestycjami w uruchomienie, wraz z Agencją Rozwoju Przemysłu i Wagonami Świdnica, produkcji wagonów towarowych.

W połowie września spółka podpisała z Forespo list intencyjny dotyczący wydzierżawienia oraz zbycia przez Forespo nieruchomości, maszyn i innych przedmiotów, w tym części składników majątku przejętych od Fabryki Wagonów Gniewczyzna. Wyłączność negocjacyjna trwa do 15 listopada.

Wcześniej prezes zapowiadał, że od momentu sfinalizowania negocjacji w sprawie wyboru lokalizacji do momentu uruchomienia produkcji, według wstępnych szacunków, minie około 1,5 roku.

PKP Cargo inwestuje też w terminale przeładunkowe. Rada nadzorcza spółki zgodziła się we wrześniu na zainwestowanie przez grupę 25 mln PLN w budowę wraz z PKP terminala intermodalnego w Zduńskiej Woli - Karsznicach.

W grudniu 2018 roku grupa przejęła słoweńskiego przewoźnika kolejowego Primol-Rail, który w 2019 roku otrzymał certyfikat umożliwiający samodzielną realizację przewozów na rynku słoweńskim. W 2014 roku PKP Cargo kupiło Advanced World Transport (AWT), drugiego co do wielkości kolejowego przewoźnika towarowego w Czechach.

02 października 2019 r.

Strategia grupy PKP Cargo na lata 2019-2023 zakłada osiągnięcie pozycji nr 1 w obszarze "Trójmorza" i na trasach Nowego Jedwabnego Szlaku na obszarze Unii Europejskiej pod względem pracy przewozowej oraz przewiezionej masy do 2023 roku i wzmocnienie pozycji w latach 2023-2038 oraz 65-proc. udział w polskim rynku towarowych przewozów kolejowych do 2023 roku mierzony pracą przewozową. (PAP)

PKP Cargo**PKP Cargo obserwuje obecnie lekkie ożywienie w przewozach kruszyw**

Prezes spółki Czesław Warszewicz poinformował, że PKP Cargo obserwuje obecnie lekkie ożywienie w przewozach kruszyw i liczy na ich znaczne zwiększenie w najbliższych miesiącach. Dodał, że pozostaje optymistą w zakresie realizacji tegorocznej prognozy 1,15 mld PLN EBITDA.

PKP Cargo w okresie styczeń-sierpień 2019 roku przewiozło 66,3 mln ton towarów, co oznacza spadek r/r o 9,3%. Praca przewozowa osiągnięta przez spółkę w pierwszych ośmiu miesiącach roku wyniosła 16,8 mld tkm i była niższa o 11,8% r/r.

W samym sierpniu 2019 roku PKP Cargo przewiozła 8 mln ton towarów, co oznacza spadek o 3,8% w stosunku do lipca. W porównaniu z poprzednim miesiącem spadła także praca przewozowa wykonana przez grupę. Wyniosła 2 mld tkm (-7,2%).

Grupa odnotowała w sierpniu 2019 roku zwiększone przewozy koksu i węgla brunatnego. Przewieziono 335 tys. ton tych towarów, co oznacza wzrost r/r o 12,2%. O 6,3% wzrosły także przewozy w tym segmencie w okresie styczeń-sierpień 2019 roku.

Wzrost przewozów grupy PKP Cargo nastąpił w przewozach intermodalnych. W sierpniu 2019 przetransportowano 686 tys. ton ładunków intermodalnych, co oznacza wzrost o 9,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. W tej grupie towarów odnotowano także 5,7% wzrost przewozów w okresie styczeń-sierpień w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku.

PKP Cargo przewiduje osiągnięcie w 2019 roku 1,15 mld PLN EBITDA. Po pierwszym półroczu EBITDA wyniosła 450,1 mln. Realizacja prognozy po sześciu miesiącach jest obecnie na poziomie 39%.

Zarząd PKP Cargo Connect zdecydował w połowie września o rozwiązaniu rezerwy na zobowiązania z tytułu rozliczeń VAT za okres kwiecień-lipiec 2013 r. w wysokości 24,4 mln PLN, która zostanie ujęta w wyniku finansowym za trzeci kwartał 2019 r. Rozwiązanie rezerwy będzie miało dodatni wpływ na wynik grupy PKP Cargo w tej samej kwocie. (PAP)

Tauron**Tauron nie spodziewa się dużych zmian w wyniku EBITDA w '20 - wiceprezes**

Tauron nie spodziewa się w przyszłym roku dużych zmian rok do roku w wyniku EBITDA grupy. Wiceprezes Marek Wadowski wskazał, że w segmencie wytwarzania główny wzrost wyniku EBITDA w przyszłym roku będzie miał miejsce w obszarze OZE, głównie dzięki zwiększeniu mocy wytwórczych w farmach wiatrowych, co - jak powiedział - powinno przynieść poprawę EBITDA o ponad 100 mln PLN.

Wiceprezes stwierdził, że w części konwencjonalnej efekt BAT-ów i nowego bloku w Jaworznie powinien się mniej więcej zbilansować, choć jeszcze spółka nie przygotowała kontraktacji energii na 2020 rok.

W segmencie dystrybucji Tauron spodziewa się w 2020 roku stabilnej sytuacji. Tauron przewiduje, że może wystąpić spadek tempa wzrostu w tym segmencie. Nie spodziewa się wysokich wzrostów ilości dystrybuowanej energii, ale i istotnych spadków. W tym segmencie powinno być raczej stabilnie. Wadowski zaznaczył, że dużo zależy od taryfy zatwierdzonej przez URE

Wiceprezes poinformował, że w segmencie sprzedaży spółka spodziewa się poprawy. Przewiduje, że w 2020 roku ilość sprzedawanej energii może nieco wzrosnąć, ale nie spodziewamy się wielkich zmian w zakresie EBITDA, sytuacja powinna być podobna do 2019 roku. Wadowski dodał, że wiele zależy od tego, czy finalnie pojawią się w 2020 roku regulacje dotyczące cen

Wadowski poinformował, że w segmencie wydobywania Tauron spodziewa się poprawy efektywności wydobywania, ale nie na takim poziomie, by nastąpił przełom. Wskazał, że wyniki grupy Tauron w 2020 roku mogą też zależeć od ewentualnej sprzedaży kopalni Janina lub spółki Tauron Ciepło.

Po I półroczu 2019 roku grupa Tauron ma 2,21 mld PLN EBITDA, co oznacza spadek o 2% r/r. (PAP)

02 października 2019 r.

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy

Zysk netto sektora bankowego w okresie I-VIII '19 wyniósł 10,57 mld PLN, wzrost o 1,8% r/r

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-sierpień 2019 roku wyniósł 10,57 mld PLN, czyli wzrósł o 1,8% r/r.

Według wyliczeń w samym sierpniu 2019 roku zysk netto wyniósł 1,53 mld PLN, co oznacza wzrost o 1,8% r/r.

Całkowite przychody operacyjne netto w okresie styczeń-sierpień 2019 roku wyniosły 48,08 mld PLN, co oznacza wzrost o 8,2%, a koszty administracyjne były na poziomie 23,8 mld PLN, czyli wzrosły o 2,8%. (PAP)

Sektor energetyczny

Polska potrzebuje na transformację energetyczną 700-900 mld euro - Tchórzewski

Minister energii Krzysztof Tchórzewski ocenia, że Polska potrzebuje na transformację w kierunku gospodarki zeroemisyjnej około 700-900 mld euro, z czego sam sektor energetyczny 300 do 400 mld PLN. Minister podkreślił że wydatki te są rozłożone na lata dodając przy tym, że stworzenie gospodarki zeroemisyjnej do 2050 roku jest niemożliwe.

Minister energii przypomniał, że Polska ma czas do końca grudnia na uzgodnienie z Komisją Europejską warunków paktu dla klimatu. Polska zakłada w nim wzrost udziału do 2030 roku udziału energii odnawialnej w miksie energetycznym do 21%.

Tchórzewski przyznaje, że Polska chciałaby otrzymywać wyższe dotacje na wsparcie w projektach transformacji energetycznej, ale wiązałoby się to z wyższymi składkami państw członkowskich Unii Europejskiej. (PAP)

Sektor energetyczny

Ceny węgla energetycznego i dla rynku ciepła w VIII spadły

Ceny węgla energetycznego oraz przeznaczonego dla rynku ciepła w sierpniu 2019 r. spadły.

Wartość indeksu PSCMI1 w sierpniu 2019 r. zmalała o 0,4% w porównaniu do poprzedniego miesiąca i wyniosła 258,89 PLN/t. W porównaniu z sierpniem 2018 roku wynik ten jest lepszy o 4,2%.

Drugi indeks PSCMI2 zmalał z miesiąca na miesiąc o 1,6%, wynosząc w sierpniu 2019 roku 308,91 PLN/t. W porównaniu z sierpniem 2018 roku wynik ten jest lepszy o 2,4%.

ARP podaje, że sierpień przyniósł ponowny spadek cen węgla na świecie - ceny węgla w portach ARA zmalały o 7,5% w porównaniu do lipca 2019 roku. To wartość niższa niż przed rokiem o ponad 44,5%, kiedy to indeks wynosił 97,33 USD/t.

ARP podaje, że Polskie indeksy w przeliczeniu na warunki portów ARA w sierpniu 2019r. wyniosły: PSCMI1 – 76,58 USD/t, PSCMI2 – 82,78 USD/t. (PAP)

Archicom

Archicom ocenia, że realizacja celu sprzedaży mieszkań w '19 nie jest zagrożona

Archicom spodziewa się w 2019 roku sprzedaży mieszkań na poziomie bliższym górnej granicy rocznego celu, który wynosi 1.300-1.600 lokali. Do końca roku do sprzedaży może trafić jeszcze około 100 mieszkań. Spółka nie obserwuje osłabienia popytu, ceny mieszkań mogą dalej rosnąć.

Archicom informował wcześniej, że w 2019 roku celuje w sprzedaż na poziomie 1.300-1.600 mieszkań. Spółka rozpoznaje przychody ze sprzedaży mieszkań w momencie przeniesienia własności lokalu w formie podpisania aktu notarialnego. Liczba mieszkań przekazanych klientom w tym roku ma wynieść 1.500-1.600.

Narastająco do końca sierpnia Archicom sprzedał 1.001 lokali, a przekazał 1.095. Cele sprzedażowe na 2020 rok grupa planuje ogłosić na początku przyszłego roku, po zamknięciu czwartego kwartału.

Deweloper ma aktualnie w ofercie ok. 2.200 mieszkań, w tym ok. 1.900 we Wrocławiu.

Prezes Krzysztof Andruliewicz poinformował, że spółka planuje do końca roku wprowadzić do sprzedaży jeszcze trochę ponad 100 mieszkań. Dodał też, że we wrześniu uruchomione zostały trzy kolejne projekty, a od początku roku do oferty trafiło już prawie 1.500 lokali.

Dla porównania, w 2018 roku Archicom wprowadził do oferty około 1.250 mieszkań. Aktualny bank ziemi spółki pozwala na budowę ponad 6.300 mieszkań, w tym około 3.900 we Wrocławiu. Obecnie w budowie znajduje się ponad 3.000 mieszkań z terminem zakończenia w latach 2019-2021.

Andruliewicz stwierdził, że Archicom pracuje nad bankiem ziemi, a budżet na zakupy gruntów to ponad 100 mln PLN. Do tej pory spółka wydała około 70 mln PLN, które pozwoliły na zakup gruntów pod budowę około 1.800 lokali. Spółka planuje dywersyfikować działalność na terenie całej Polski. Andruliewicz poinformował też, że spółka nie planuje obecnie wejścia na nowe rynki.

02 października 2019 r.

Archicom działa również w obszarze nieruchomości komercyjnych. Deweloper jest w trakcie realizacji drugiej fazy kompleksu biurowego City Forum we Wrocławiu o łącznej powierzchni 24 tys. m kw. Prezes poinformował, że jeden z budynków jest już skomercjalizowany w bardzo dużym stopniu, z kolei nad komercjalizacją drugiego wciąż pracują.

Jak wskazał prezes spółki, w zakresie powierzchni komercyjnych grupa jest skoncentrowana na Wrocławiu, ale nie wyklucza w przyszłości realizacji tego typu projektów również w innych miastach, w których działa.

Zdaniem prezesa Archicomu, wyzwaniem dla branży będzie w przyszłości obrona akceptowalnych marż, które - jak wskazał - coraz trudniej utrzymać z powodu wyższych cen zakupu ziemi i kosztów realizacji inwestycji.

Andrulewicz wskazał, że dynamika wzrostu cen jest obecnie zdecydowanie niższa w stosunku do 2018 roku, ale - jak ocenił - ceny mieszkań mogą dalej rosnąć. Dodał, że Archicom nie widzi osłabienia popytu na mieszkania. Zdaniem Andrulewicza, na rynku generalnego wykonawstwa widać stabilizację. Prezes dodał, że wciąż problematyczne są opóźnienia w wydawaniu decyzji administracyjnych. (PAP)

Atal **Atal sprzedał 2.305 mieszkań w okresie I-III kw.**

Atal zawarł 2.305 umów deweloperskich i przedwstępnych w okresie I-III kwartał 2019 r., co oznacza wzrost o 28% r/r. Spółka podwyższyła oczekiwania na cały rok - zakłada, że w 2019 r. liczba podpisanych umów deweloperskich wyniesie ok. 3 tys. wobec 2,8 tys. oczekiwanych wcześniej.

Najwięcej umów deweloperskich i przedwstępnych spółka podpisała w okresie I-III kw. w Warszawie (495), Łodzi (402), Krakowie (361), Wrocławiu (360), Katowicach (291), Poznaniu (267) i Trójmieście (129).

W 2018 roku Atal sprzedał 2.420 lokali. (PAP)

Benefit Systems **Zakończenie postępowania antymonopolowego przeciwko Benefit Systems przesunięte na 29 II 2020 r.**

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems 29 lutego 2020 roku. Według wcześniejszych zapowiedzi postępowanie miało zostać zakończone do końca września 2019 roku.

W czerwcu 2018 r. spółka informowała, że UOKiK wszczął przeciwko Benefit Systems i jej spółce zależnej Fit Invest postępowanie w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w sprawie podziału rynku klubów fitness. Spółka podała, że nie zgadza się z tymi zarzutami i przedłoży swoje stanowisko w terminach określonych przez prezesa UOKiK. (PAP)

Benefit Systems **Liczba aktywnych kart Benefit Systems na koniec III kw. wyniosła 1,336 mln**

Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec września 2019 roku wyniosła 1,336 mln, co oznacza wzrost o ok. 4 tys. kart kwartalnie. Rok do roku liczba kart wzrosła o 232 tys.

Liczba kart sportowych obsługiwanych przez grupę w Polsce na koniec września wyniosła 1,047 mln sztuk, wobec odpowiednio 917,2 tys. rok wcześniej oraz 1,046 mln kart na koniec czerwca 2019 roku.

Za granicą grupa obsługiwała na koniec września 289,6 tys. kart wobec 187 tys. przed rokiem i 285,7 tys. na koniec czerwca. (PAP)

Ergis **Zarząd Ergisu chce wycofać spółkę z GPW i kontynuować restrukturyzację**

Zarząd Ergisu chce, po zakupie akcji przez głównego akcjonariusza w ramach ogłoszonego wezwania, znieść dematerializację papierów oraz wycofać je z obrotu giełdowego. Następnie zamierza kontynuować restrukturyzację spółki, bez ograniczeń wynikających z jej publicznego charakteru.

Finergis Investments i Marek Górski wezwali we wtorek do sprzedaży 20,08 mln akcji Ergis po 3 PLN za walor. Kurs Ergisu na zamknięciu wtorkowych notowań wyniósł 2,3 PLN. Wzywający chcą w wyniku wezwania posiadać 100% akcji spółki. Obecnie Finergis Investments posiada akcje dające 40,2% głosów na walnym zgromadzeniu Ergisu, a Marek Górski akcje dające 6,6% głosów.

Zapisy rozpoczną się 21 października i potrwać do 19 listopada.

Finergis Investments to podmiot z siedzibą na Cyprze. Według ostatnich dostępnych publicznie informacji, firma ta jest współkontrolowana przez prezesa Ergisu Tadeusza Nowickiego oraz przewodniczącego rady nadzorczej spółki Marka Górskiego.

Ergis podał również we wtorkowym komunikacie, że podpisał z konsorcjum mBanku oraz BNP Paribas umowę przewidującą udzielenie kredytów na łączną kwotę nieprzekraczającą 226 mln PLN. Umowa przewiduje, że całkowita spłata kredytów nastąpi w ciągu 6,5 roku od zawarcia umowy. (PAP)

02 października 2019 r.

Feerum**Feerum liczy na kolejne kontrakty na Ukrainie i w Tanzanii**

Członek zarządu spółki Piotr Wielesik poinformował, że spółka pracuje z kilkoma rekomendowanymi klientami ukraińskimi, pod kątem możliwości skorzystania przez nich z finansowania w ramach schematu „kredytu dostawcy”. Dodał, że Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych również obserwuje tych klientów. Są to duzi producenci porównywalni do Epicentr K LLC. Obecnie projektujemy już pod potencjalne zamówienia i jesteśmy w fazie negocjacji.

Wielesik stwierdził, że w następnym roku powinny być nowe kontrakty na rynku ukraińskim, od 1 mln euro do 10 mln euro negocjujemy.

Feerum realizuje obecnie m.in. dwa kontrakty na dostawę kompleksów silosów na Ukrainę dla Epicentr K LLC. Pierwszy z nich, na kwotę 35,6 mln euro, jest na końcowym etapie. Na wyprodukowanie elementów 5 kompleksów w ramach pierwszej umowy spółka zużyła 14 tys. ton stali.

Drugi kontrakt z Epicentr ma być zrealizowany w ciągu 9 miesięcy od otrzymania ponad 2 mln euro zaliczki, która została zapłacona 23 lipca.

Łączna pojemność obiektów w ramach kontraktów z Epicentr wynosi blisko 1 mln ton.

W pierwszym półroczu 2019 przychody Feerum w kontrakcie ukraińskiego wyniosły 55 mln PLN.

Grupa realizuje również kontrakt w Tanzanii o łącznej wartości 139,93 mln PLN (33,1 mln USD), którego finansowanie pochodzi w całości z kredytu udzielonego przez polski rząd na rzecz rządu Tanzanii. Kontrakt z National Food Reserve Agency obejmuje budowę pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących magazynów.

Wielesik poinformował, że Feerum wyprodukowało 97% maszyn i urządzeń potrzebnych do zakończenia i uruchomienia obiektów we wszystkich lokalizacjach. Spółka zrealizowała 84% wysyłek całej instalacji do wszystkich 5 budów. Feerum wysłała drogą morską 304 kontenery.

W pierwszym półroczu 2019 przychody z rynku tanzańskiego wyniosły 10,9 mln PLN.

Aktualny portfel zamówień grupy Feerum wynosi 232 mln PLN, natomiast potencjalny portfel klientów obejmuje 189,8 mln PLN.

Po pierwszym półroczu przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o 38,3% do 89 mln PLN, zysk operacyjny zwiększył się o 120,9% do 10,04 mln PLN, a zysk netto wzrósł o 40,6% do 9,52 mln PLN. (PAP)

LiveChat Software**Liczba klientów LiveChat Software wzrosła we wrześniu o 121 netto**

Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła we wrześniu o 121 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca.

Na dzień 1 października 2019 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 28.376, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 25.398, a na początku września 2019 roku było to 28.255 klientów.

Jak podano, istotny wpływ na wynik osiągnięty we wrześniu miały zmiany w procesie sprzedaży, które spółka testowała w tym okresie.

Dodano, że w związku z niezadowalającymi wynikami testów (niższa konwersja tylko częściowo rekompensowana wyższym ARPU), spółka zdecydowała nie wprowadzać testowanych zmian na stałe i spodziewa się powrotu do poprzednich wskaźników w kolejnych okresach. Równocześnie zaznaczono, że testy różnego rodzaju zmian w produkcie i procesie sprzedaży były prowadzone do tej pory regularnie i będą realizowane również w kolejnych miesiącach. (PAP)

Setanta**Setanta łączy się z All In! Games i zmienia nazwę**

Setanta podpisała plan połączenia z prowadzącą działalność wydawniczą na rynku gier komputerowych spółką All In! Games. Po połączeniu Setanta zmieni nazwę na All In! Games i rozpocznie działalność wydawniczą w branży gier komputerowych.

Połączenie ma nastąpić poprzez przeniesienie całego majątku spółki All In! Games na Setantę w zamian za nowo emitowane akcje emisji połączeniowej, które zostaną wydane wspólnikom All In! Games proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym.

Kapitał zostanie podwyższony o kwotę 3,02 mln PLN w drodze emisji akcji serii G po cenie emisyjnej 10 PLN za akcję.

02 października 2019 r.

Setanta podała, że wartość przedsiębiorstwa All In! Games wyceniona została przez biegłego rewidenta na 331,5 mln PLN, a wartość Setanty na 9,7 mln PLN.

All In! Games to wydawnictwo gier przeznaczonych na konsole oraz komputery osobiste. Jak podawano wcześniej, w 2019 r. spółka planuje 6 premier gier, a w 2020 r. będzie ich co najmniej 10.

Setanta zadebiutowała na głównym rynku GPW w styczniu 2017 r., przechodząc na niego z rynku NewConnect, na którym była notowana od stycznia 2013 r. (PAP)

02 października 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
4 października	Benefit Systems	NWZ

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