

Zapraszamy na bezpłatną konferencję „Inwestowanie długoterminowe na GPW”, które odbędzie się **14 listopada 2019**, we **Wrocławiu**. 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:

Rząd zaakceptował projekt reformy otwartych funduszy emerytalnych (OFE) w ramach którego obecne zostaną one przekształcone w IKE. Przyjęta wersja jest naszym zdaniem lekko pozytywna ze względu między innymi na zmiany minimalnej alokacji w akcje w najbliższych latach (na koniec 2021 została podwyższona z 90 do 92%). Spowoduje to ograniczenie potencjalnej podaży na rynku akcji.

Wyniki za trzeci kwartał 2019 opublikowały BNP Paribas, Cyfrowy Polsat i PKP Cargo (wstępne dane). Dane BNP Paribas oceniamy jako lekko negatywne. Na poziomie zysku netto czy operacyjnego były one poniżej naszych oczekiwań, co jednak wynikało przede wszystkim ze zdarzeń jednorazowych. Wyniki Cyfrowego Polsatu są zgodne z prognozami i oceniamy je neutralnie. Z kolei wstępne dane PKP Cargo są wyraźnie powyżej szacunków. Nie znamy szczegółowego rozbitcia, co wpłynęło na takie wyniki więc obecnie oceniamy je lekko pozytywnie.

## WIG30:

**Cyfrowy Polsat** - Wyniki Cyfrowego Polsatu w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**Cyfrowy Polsat** - Liczba usług świadczonych przez Cyfrowy Polsat wzrosła w III kw. o 207,8 tys.

**LPP** - LPP chce w latach '19-'22 wydać na inwestycje 3,66 mld PLN; book-building na obligacje 19-20 XI

**Pekao** - Pekao nie spodziewa się gwałtownego zwiększenia się kosztów ryzyka

**Pekao** - Koszty ryzyka Pekao w '19 bliżej 45 pb, w '20 w przedziale 45-50 pb

**Pekao** - Pekao nie wyklucza korekty w dół celu wzrostu ROE w '20

**Pekao** - Pekao analizuje możliwość przejścia mBanku

**Pekao** - Składki Pekao na BFG w '20 spadną, ale mniej niż o 100 mln PLN

## WIG-Energia: odwrócenie tendencji na wzrostową



WIG-Energia od kilku sesji silnie zwyżkuje. Na początku tygodnia przełamał długoterminową linię trendu spadkowego, a wczoraj potwierdził kontynuację ruchu w górę, pokonując ostatnie, lokalne maksimum. Minimalny zasięg wzrostów należy szacować na 2146 punktów, ale prawdopodobnie indeks sięgnie 2219 a nawet okolic 2310 punktów.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 378,5	0,0%
WIG zam.	59 174,3	-0,6%
obrót (mln PLN)	637,4	-22,0%
WIG 20 otw.	2 268,0	0,2%
WIG 20 zam.	2 255,3	-0,8%
FW20 otw.	2 271,0	-0,1%
FW20 zam.	2 261,0	-0,7%
mWIG40 otw.	3 780,1	0,2%
mWIG40 zam.	3 762,6	-0,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
11 bit studios	348,00	4,8%
PGE	8,80	3,5%
ATAL	36,00	3,4%
Enea	8,88	3,4%
AB	20,70	2,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Millennium	6,15	-3,8%
Ten Square Games	165,20	-3,4%
Dino	149,40	-3,0%
Orange Polska	6,35	-3,0%
PGNIG	4,95	-2,4%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Nornickel	28,46	157
Erste Group	33,43	130
Pekao	106,40	85
OMV	54,24	84
Jeronimo Martins	15,16	77

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 236,8	0,0%
RTS	1 471,4	0,7%
PX50	1 073,8	-0,3%
DJIA	27 492,6	-0,0%
NASDAQ	8 410,6	-0,3%
S&P 500	3 076,8	0,1%
DAX XETRA	13 179,9	0,2%
FTSE	7 396,7	0,1%
CAC 40	5 866,7	0,3%
NIKKEI	23 303,8	0,2%
HANG SENG	27 688,6	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,264	0,0%
USD/PLN	3,851	0,0%
EUR/USD	1,107	0,0%
miedź (USD/t)	5 913,5	0,6%
miedź (PLN/t)	22 771,4	0,6%
ropa Brent (USD/bbl)	61,74	-1,9%

07 listopada 2019 r.

## WIG30:

## Cyfrowy Polsat

## Wyniki Cyfrowego Polsatu w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	2892,4	2842	1,8%	6%	-1%	8607	12%
EBITDA MSR 17	901,2	900,3	0,1%	-2%	-16%	2783,1	1%
EBITDA MSSF 16	1020,5	1012,5	0,8%	-	6%	3134,9	-
EBIT	459,0	454	1,1%	16%	-12%	1472,7	13%
zysk netto j.d.	231,3	246,6	-6,2%	2%	-12%	786,8	3%
marża EBITDA MSR 17	31,2%	35,7%	-4,51	-	-5,66	32,3%	-3,54
marża EBIT	15,9%	16,0%	-0,11	1,37	-2,01	17,1%	0,09
marża netto	8,0%	8,7%	-0,68	-0,27	-1,02	9,1%	-0,78

(PAP Biznes)

Skorygowane wolne przepływy pieniężne grupy, po uwzględnieniu kosztów odsetek, wyniosły w III kw. 244 mln PLN wobec 261 mln PLN rok wcześniej. Od początku roku przepływy wyniosły 805 - przedstawiciele spółki informowali wcześniej, że grupa liczy na 1,3-1,5 mld PLN wolnych przepływów pieniężnych w 2019 roku.

Grupa wydała w III kw. na inwestycje 318,3 mln PLN, o 12,6% więcej r/r. Wydatki inwestycyjne stanowiły 11,1% przychodów. Od początku roku CAPEX wynosi 954,6 mln PLN.

Cyfrowy Polsat podał, że segment usług dla klientów indywidualnych i biznesowych wypracował (z wyłączeniem nowego standardu rachunkowego) w III kw. 2,505 mld PLN przychodów, o 3% więcej niż przed rokiem oraz 809 mln PLN EBITDA, 2% mniej niż rok wcześniej.

Na wyniki segmentu wpłynął wzrost przychodów wynikających z wysokiej sprzedaży smartfonów do klientów Plusa, stabilizacji wyniku EBITDA w Netii oraz inwestycji w zakup dostępu do kanałów emitujących rozgrywki PKO BP Ekstraklasy.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej Cyfrowego Polsatu wypracował 441 mln PLN przychodów, o 17% więcej niż w analogicznym okresie 2018 roku. Zysk EBITDA segmentu spadł o 2% rok do roku do 92 mln PLN.

Wyniki segmentu pod wpływem włączenia do portfolio oferty hurtowej nowych kanałów telewizyjnych, w tym w szczególności pakietów Polsat Sport Premium.

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły w III kw. o 3,7% rok do roku do 250 mln PLN, podczas gdy rynek zwiększył o 1,9%. W efekcie udział grupy Telewizji Polsat w rynku reklamowym wzrósł do 28,1%. (PAP)

07 listopada 2019 r.

## Cyfrowy Polsat

Liczba usług świadczonych przez Cyfrowy Polsat wzrosła w III kw. o 207,8 tys.

	2018		2019		
	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
Łączna liczba usług (na koniec okresu)	16 851 153	16 906 133	16 973 770	17 058 921	17 266 759
zmiana	152 531	54 980	67 637	85 151	207 838
<b>USŁUGI KONTRAKTOWE</b>					
liczba usług (na koniec okresu)	14 057 045	14 259 264	14 330 995	14 451 610	14 587 869
-zmiana	127 241	202 219	71 731	120 615	136 259
w tym:					
Płatna telewizja	5 038 210	5 098 917	5 077 221	5 058 740	5 033 398
-zmiana	10 690	60 707	-21 696	-18 481	-25 342
Telefonia komórkowa	7 209 240	7 345 213	7 452 479	7 597 611	7 752 113
-zmiana	111 001	135 973	107 266	145 132	154 502
Internet	1 809 595	1 815 134	1 801 295	1 795 259	1 802 358
-zmiana	5 550	5 539	-13 839	-6 036	7 099
Liczba klientów na koniec okresu	5 712 151	5 706 147	5 672 790	5 652 912	5 644 291
-zmiana	-12 341	-6 004	-33 357	-19 878	-8 621
ARPU na klienta (PLN) wg MSR 18	84	84	82,9	83,4	84,8
-zmiana	-	0,4	-1,1	0,5	1,4
<b>USŁUGI PRZEDPŁACONYCH</b>					
Łączna liczba usług (na koniec okresu)	2 794 108	2 646 869	2 642 775	2 607 311	2 678 890
-zmiana	25 290	-147 239	-4 094	-35 464	71 579
w tym:					
Płatna telewizja	91 261	95 685	144 586	87 176	142 886
-zmiana	31 539	4 424	48 901	-57 410	55 710
Telefonia komórkowa	2 550 355	2 423 774	2 387 672	2 418 370	2 443 295
-zmiana	4 606	-126 581	-36 102	30 698	24 925
Internet	152 492	127 410	110 517	101 765	92 709
-zmiana	-10 855	-25 082	-16 893	-8 752	-9 056
ARPU na usługę (PLN)	20,8	20,3	20,1	20,8	20,8
-zmiana	0,4	-0,5	-0,2	0,7	0
<b>NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA</b>					
Udział w oglądalności (proc.)	25,1	24,2	23,4	24,9	24,8
Udział w rynku reklamy (proc.)	27,6	27,7	28	27,2	28,1

(PAP Biznes)

(PAP)

LPP **LPP chce w latach '19-'22 wydać na inwestycje 3,66 mld PLN; book-building na obligacje 19-20 XI**

Grupa LPP chce w latach 2019-22 wydać na inwestycje łącznie 3,66 mld PLN, z czego wydatki w wysokości 2,62 mld PLN planuje sfinansować ze środków własnych, ok. 740 mln PLN z kredytów bankowych, a 300 mln PLN z emisji obligacji. Budowa księgi popytu na obligacje ma potrwać od 19 do 20 listopada.

Grupa LPP podała w prezentacji, przygotowanej na roadshow przy okazji emisji obligacji, że w latach 2019-22 CAPEX na sklepy w Polsce i za granicą ma wynieść 2,28 mld PLN, a na biura w Gdańsku i Krakowie 290 mln PLN. Inwestycje w logistykę mają wynieść 890 mln PLN, a na IT i inne 200 mln PLN.

Z prezentacji wynika, że planowana emisja obligacji, w kwocie 300 mln PLN, ma pomóc sfinansować wartość 860 mln PLN inwestycję w obszarze logistyki, czyli nowe centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim o powierzchni 120 tys. m kw.

07 listopada 2019 r.

W połowie września walne zgromadzenie LPP zgodziło się na emisję pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln PLN. Emisje mają być skierowane do oznaczonych inwestorów kwalifikowanych.

Z dokumentacji, do której dotarła PAP Biznes wynika, że dealerami oferty obligacji są: Bank Pekao, BNP Paribas Bank Polska, PKO Bank Polski, Santander Bank Polska.

Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, tj. 6MWIBOR plus marża.

Budowa księgi popytu potrwa od 19 do 20 listopada. Planowany dzień emisji to 12 grudnia. (PAP)

Pekao

**Pekao nie spodziewa się gwałtownego zwiększenia się kosztów ryzyka**

Pekao nie spodziewa się w kolejnych okresach gwałtownego zwiększenia się kosztów ryzyka. Koszty ryzyka po trzech kwartałach 2019 roku są na poziomie 41 pb, a w samym III kwartale wyniosły 46 pb. (PAP)

Pekao

**Koszty ryzyka Pekao w '19 bliżej 45 pb, w '20 w przedziale 45-50 pb**

Bank Pekao spodziewa się, że tegoroczne koszty ryzyka będą raczej w górnym przedziale 40-45 pb, a w przyszłym roku mogą się znaleźć na poziomie 45-50 pb.

Dodał, że w samym IV kwartale koszty ryzyka powinny być raczej zbliżone do poziomu z III kwartału 2019 roku.

Koszty ryzyka po trzech kwartałach 2019 roku są na poziomie 41 pb, a w samym III kwartale wyniosły 46 pb. (PAP)

Pekao

**Pekao nie wyklucza korekty w dół celu wzrostu ROE w '20**

Wiceprezes banku Tomasz Kubiak stwierdził, że Bank Pekao nie wyklucza, iż będzie musiał skorygować w dół cel zakładający wzrost ROE w 2020 roku do poziomu 12,5% głównie z racji na decyzje TSUE i BFG. (PAP)

Pekao

**Pekao analizuje możliwość przejścia mBanku**

Prezes banku Michał Krupiński poinformował, że Pekao analizuje możliwość przejścia mBanku, dodał też że za wcześniej jednak na decyzje w tej sprawie. (PAP)

Pekao

**Składki Pekao na BFG w '20 spadną, ale mniej niż o 100 mln PLN**

Pekao podtrzymuje, że koszty składek banku na BFG w 2020 roku będą niższe niż w 2019 roku, jednak skala zmniejszenia składek nie wyniesie 100 mln PLN, jak bank zakładał wcześniej.

Składki i wpłaty banku na Bankowy Fundusz Gwarancyjny w I kwartale 2019 r. wyniosły 393,2 mln PLN i były wyższe o 218,9 mln PLN niż w I kwartale 2018 r. (PAP)

Pekao

**Rozmowy z audytorami ws. wyroku TSUE dot. kredytów CHF będą trwały do końca '19**

Pekao spodziewa się, że rozmowy banków z audytorami w sprawie wyroku TSUE dotyczącego kredytów frankowych będą trwały do końca 2019 roku. Tomasz Kubiak, wiceprezes banku stwierdził, że dla Pekao to relatywnie mały problem, ponieważ portfel banku we frankach jest relatywnie mały.

Bank podał, że wpływ wyroku TSUE dotyczący kredytów konsumpcyjnych na jego wyniki w 2019 roku wyniesie około 50 mln PLN, w 2020 roku będzie poniżej 100 mln PLN. Konsekwencje wyroku będą przez bank w pełni zneutralizowane w ciągu 3 lat.

Bank podał, że w III kwartale utworzył rezerwę na zwrot prowizji z tytułu przedterminowej spłaty kredytów konsumpcyjnych na łączną kwotę 29,1 mln PLN. (PAP)

Pekao

**Pekao wyemituje obligacje podporządkowane; rozważany termin to listopad '19**

Zarząd Pekao wyraził zgodę na emisję obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 500 tys. PLN każda. Łączna wartość nominalna obligacji zostanie ustalona w procesie budowania księgi popytu i jest uzależniona od sytuacji na rynku obligacji. Rozważany termin rozpoczęcia emisji to listopad 2019 r.

Obligacje zostaną wyemitowane w jednej serii. Oferta zostanie przeprowadzona na terytorium Polski, a propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów.

Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, obligacje zostaną zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II.

Jak podano, szczegółowe warunki emisji, tj. m. in. dzień wykupu, dzień wcześniejszego wykupu, oprocentowanie oraz cena emisyjna, będą analogiczne jak w przypadku 700 obligacji serii D wyemitowanych przez bank 4 czerwca 2019 roku.

Oprocentowanie obligacji serii D, której łączna wartość nominalna wyniosła 350 mln PLN, jest oparte o wskaźnik WIBOR6M powiększony o marżę w wysokości 1,70 pkt. proc. Dzień wykupu tych obligacji ustalono na 4 czerwca 2031 roku.

07 listopada 2019 r.

Bank podał, że podejmie działania w celu asymilacji planowanych obligacji z obligacjami serii D. (PAP)

## PKN Orlen

**Marża downstream PKN Orlen wzrosła w październiku do 12,7 USD na baryłce**

Modelowa marża downstream PKN Orlen w październiku wzrosła do 12,7 USD na baryłce z 12,6 USD na baryłce miesiąc wcześniej.

Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w październiku 7,9 USD na baryłce wobec 8,0 USD na baryłce we wrześniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 1,5 USD na baryłce wobec 1,9 USD miesiąc wcześniej.

Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w październiku spadła do 820 euro za tonę z 821 euro we wrześniu.

Koncern poinformował też, że w październiku 2019 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 59,7 USD wobec 62,8 USD we wrześniu. (PAP)

## PKO BP

**Wyniki PKO BP w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	2662	2634,2	1%
Wynik z prowizji	770	770,9	0%
Koszty ogółem	1470	1471,9	0%
Saldo rezerw	-294	-317,8	-8%
Zysk netto	1229	1208,2	2%

mln PLN	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	r/r	wyniki II kw. 2019	kw/kw
Wynik odsetkowy	2662	2366	13%	2538	5%
Wynik z prowizji	770	760	1%	760	1%
Koszty ogółem	1470	1441	2%	1442	2%
Saldo rezerw	-294	-328	-10%	-322	-9%
Zysk netto	1229	1042	18%	1217	1%

(PAP Biznes)

Marża odsetkowa za trzy kwartały 2019 roku wynosi 3,44%, podczas gdy rok wcześniej wynosiła 3,40%.

Wskaźnik kosztów do dochodów po trzech kwartałach 2019 roku wynosi 42%, podczas gdy rok wcześniej wynosił 45,1%.

Koszt ryzyka po trzech kwartałach są na poziomie 0,51%, podczas gdy rok wcześniej wyniosły -0,63%.

Bank utworzył w III kwartale 2019 roku rezerwy na zwrot kosztów dla klienta z tytułu przedterminowej spłaty kredytu konsumenckiego w wysokości 68,5 mln PLN. Są to rezerwy na zgłoszone i potencjalne reklamacje w związku z opublikowanym wyrokiem TSUE. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że bank zawiąże taką rezerwę w wysokości 65-80 mln PLN.

Suma bilansowa grupy PKO BP na koniec III kwartału 2019 roku wyniosła niemal 342 mld PLN i wzrosła od początku roku o około 17 mld PLN.

Na koniec III kwartału 2019 roku wartość finansowania udzielonego klientom przekroczyła 244,6 mld PLN i wzrosła od początku roku o 14,1 mld PLN.

Łączne finansowanie klientów segmentu detalicznego wyniosło 178 mld PLN i od początku roku zwiększyło się o ponad 10 mld PLN, czyli o 6,2%.

W III kwartale bank udzielił kredytów mieszkaniowych na łączną kwotę 4,2 mld PLN.

Bank podał, że pod koniec września przeciwko niemu toczyło się 1.379 postępowań sądowych dotyczących kredytów udzielonych w walucie obcej o łącznej wartości przedmiotu sporu 321 mln PLN, w tym dwa postępowania grupowe, w których liczba umów kredytowych wynosi 75 w jednym i 8 w drugim postępowaniu.

PKO BP ocenia, że orzeczenie TSUE dotyczące kredytów frankowych będzie miało wpływ na orzecznictwo sądów krajowych w szczególności w odniesieniu do kredytów indeksowanych do waluty obcej.

07 listopada 2019 r.

Jak wskazano, umowy indeksowane do waluty CHF stanowią w portfelu banku zdecydowaną mniejszość. Dominują umowy kredytów denominowanych w CHF, w których kwota zadłużenia w CHF była znana kredytobiorcy już w dacie zawarcia umowy kredytowej i wprost z niej wynikała. Poinformowano też, że umowy kredytów indeksowanych do waluty CHF znajdujące się w portfelu banku zawierają postanowienia, zgodnie z którymi oprocentowanie LIBOR stosuje się do kredytów, których walutą jest CHF, natomiast jeżeli walutą kredytów jest PLN wówczas zgodnie z tymi postanowieniami umowy należy stosować oprocentowanie WIBOR.

Łączny współczynnik kapitałowy wynosi 18,01%, a współczynnik kapitału Tier 1 16,74%. (PAP)

PKO BP

**BFG ustalił minimalny wymóg funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych dla PKO BP**

Bankowy Fundusz Gwarancyjny ustalił minimalny wymóg dla PKO BP dotyczący funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych podlegających umorzeniu lub konwersji (MREL).

Określona dla PKO BP na poziomie skonsolidowanym wysokość MREL wynosi 14,376% sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem (TLOF), co odpowiada 22,807% kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE). MREL określony dla banku na podstawie danych jednostkowych wynosi 13,726% TLOF, co odpowiada 23,014% TRE.

Wymóg ten powinien zostać osiągnięty na 31 grudnia 2022 r. BFG wyznaczył liniową ścieżkę dojścia do limitu: odpowiednio na koniec 2020 oraz 2021 r. wysokość MREL w relacji do TLOF wynosi 11,002% i 12,689% na poziomie skonsolidowanym oraz 10,524% i 12,125% na poziomie jednostkowym.

MREL został wyznaczony na podstawie danych według stanu na 31 grudnia 2018 r. (PAP)

PKO BP

**PKO BP planuje 18 XI przedstawić nowe cele finansowe i wyzwania na kolejne lata**

PKO BP planuje 18 listopada przedstawić nowe cele finansowe i wyzwania na kolejne lata.

Po trzech kwartałach 2019 roku ROE banku wynosiło 10,9%, a zgodnie ze strategią na lata 2016-2020 bank planował w perspektywie 2020 roku osiągnąć ten wskaźnik na poziomie powyżej 10%.

Wskaźnik kosztów do dochodów jest obecnie na poziomie 42%. W strategii bank założył, że wskaźnik ten będzie poniżej 45%.

Koszty ryzyka wynoszą 0,51%, a według strategii PKO BP planował utrzymać je w przedziale 0,75-0,85%. (PAP)

PKP Cargo

**PKP Cargo szacuje EBITDA po trzech kw. na 713,1 mln PLN, obniża prognozę na '19 do 925 mln PLN**

Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo po trzech kwartałach 2019 roku wynosi 98,7 mln PLN, a EBITDA 713,1 mln PLN (w tym wpływ MSSF 16 ok. 97,3 mln PLN). Zarząd spółki obniżył prognozę wyniku EBITDA grupy do 925 mln PLN z prognozowanej wcześniej 1,15 mld PLN.

Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) PKP Cargo po trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 182,8 mln PLN, a przychody z działalności operacyjnej 3,6 mld PLN.

Analitycy z kolei spodziewali się średnio 80,8 mln PLN zysku netto, 154,5 mln PLN EBIT, 681 mln PLN EBITDA oraz 3,7 mld PLN przychodów.

PKP Cargo podało też, że łączna masa towarów przewiezionych przez PKP Cargo wyniosła 82,2 mln ton.

W połowie września zarząd PKP Cargo Connect zdecydował 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.

Publikacja skonsolidowanego raportu grupy za dziewięć miesięcy 2019 r. zaplanowana jest na 21 listopada 2019 r. (PAP)

PZU

**PZU Zdrowie chce przejąć spółkę Tomma Diagnostyka Obrazowa**

PZU Zdrowie złożyło do UOKiK wniosek o przejęcie kontroli nad spółką Tomma Diagnostyka Obrazowa. Jak wynika z komunikatu, PZU chce nabyć 100% akcji w spółce Tomma Diagnostyka Obrazowa oraz pośrednio 100% udziałów w spółkach Bonus-Diagnosta i Asklepios Diagnostyka.

PZU Zdrowie należy do grupy kapitałowej PZU i jest przedsiębiorcą dominującym dla części podmiotów z grupy PZU, której przedmiotem działalności jest świadczenie usług medycznych.

Tomma Diagnostyka Obrazowa, Bonus-Diagnosta oraz Asklepios Diagnostyka prowadzą działalność w zakresie świadczenia usług diagnostyki obrazowej. Przejmowane przez PZU Zdrowie spółki należą do Grupy THC, która działa w wielu branżach, m.in. doradztwie inwestycyjnym, produkcji materiałów i nowoczesnych rozwiązań dla przemysłu i budownictwa, usług wiązanych z transportem towarów, badań diagnostyki obrazowej, produkcji i serwisowania automatów biletowych. (PAP)

07 listopada 2019 r.

---

## Tauron

### **Tauron Dystrybucja rozpoczął budowę magazynu energii w Cieszanowicach**

Tauron Dystrybucja rozpoczął budowę w Cieszanowicach (woj. opolskie) stacjonarnego systemu magazynowania energii, którego zadaniem będzie efektywniejsze gospodarowanie energią odbieraną z farm wiatrowych, poprawa parametrów energii i stabilizacja pracy sieci elektroenergetycznej. Zakończenie inwestycji jest zaplanowane na początek przyszłego roku.

Budowany pilotażowy stacjonarny system magazynowania energii elektrycznej w Cieszanowicach będzie miał moc znamionową 3,16 MVA, a pojemność użyteczną 774 kWh. Na realizację projektu Tauron Dystrybucja pozyskał dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020. (PAP)

07 listopada 2019 r.

## Pozostałe informacje:

- OFE** **Na koniec maja '20 r. alokacja OFE w krajowe akcje ma wynosić co najmniej 80%**  
Nowa wersja projektu ustawy przekształcającej Otwarte Fundusze Emerytalne w Indywidualne Konta Emerytalne zakłada, że na dzień 29 maja 2020 r. alokacja OFE przekształconych w subfundusze emerytalne w krajowe akcje ma wynosić co najmniej 80%. Stopniowo ten minimalny limit alokacji ma się zmieniać aż na koniec 2032 r. osiągnie 70%. Rząd przyjął w środę ten projekt ustawy. (PAP)
- OFE** **Wpływ na sektor fin. pub. z przekształcenia OFE w '20 wyniesie +12,5 mld PLN, w '21: +4,7 mld PLN - OSR**  
Wpływ na sektor finansów publicznych z przekształcenia OFE w 2020 wyniesie +12,5 mld PLN, a w 2021 r. wyniesie +4,7 mld PLN. Łącznie, w latach 2020-2030, wpływ na sektor wyniesie +0,3 mld PLN.  
W poprzedniej wersji OSR zakładano, że wpływ na sektor finansów publicznych w 2020 r. wyniesie +8,6 mld PLN, a w 2021 roku +8,4 mld PLN, a w perspektywie do 2030 r. likwidacja OFE pogorszy saldo finansów publicznych o 6,9 mld PLN.  
W OSR zaznaczono, że do obliczeń przyjęto, iż osoby posiadające około 20% aktywów w OFE zdecydują się na ich przeniesienie do ZUS i zaewidencjonowanie na koncie. Pozostałe 80% aktywów zostanie przeniesiona do IKE i od tej kwoty zostanie naliczona tzw. opłata przekształceniowa w wysokości 15%.  
Do obliczenia wysokości opłaty przyjęto stan aktywów w OFE na poziomie 162 mld PLN (dane z dnia 28-02-2019). (PAP)
- OFE** **Projekt ustawy o przekształceniu OFE zakłada wejście w życie ustawy w lipcu 2020 r.**  
Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju poinformowało, że projekt ustawy o przekształceniu OFE zakłada wejście w życie ustawy w lipcu 2020 r. Pierwotnie zakładano, że ustawa wejdzie w życie 1 listopada 2019 r.  
Cytowany w komunikacie prasowym minister finansów, inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński powiedział, że przesunięcie terminu wynika m.in. ze zmian, które wprowadzono do projektu po konsultacjach społecznych i pozwoli na spokojne prace nad projektem parlamentowi nowej kadencji. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Blisko rozstrzygnąć ws. finansowania budowy elektrowni jądrowych - Tchórzewski**  
Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że Polska jest blisko rozstrzygnąć w sprawie finansowania programu budowy energetyki jądrowej.  
Dopytywany o termin, minister stwierdził, że w ciągu roku sprawa ta powinna zostać zamknięta. Tchórzewski podkreślił, że mowa o inwestycjach sięgających blisko 200 mld PLN. Poinformował, że w planach są 3-4 bloki jądrowe do 2040 roku, a sumarycznie 6 bloków.  
Pytany, kiedy będą decyzje w sprawie cen energii elektrycznej w 2020 roku, odpowiedział, że to kwestia najbliższej przyszłości.  
Pytany, czy w strukturze nowego rządu będzie Ministerstwo Energii, odpowiedział, że trwają ustalenia i w najbliższych dniach opinia publiczna je pozna. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4.714.500 uprawnień do emisji CO2**  
Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4.714.500 uprawnień do emisji CO2 po cenie 25,10 euro/EUA. Na poprzedniej aukcji, 23 października, Polska uplasowała uprawnienia po cenie 25,09 euro/EUA. (PAP)
- Sektor finansowy** **Termin zaprzestania umarzania jednostek w ramach suwaka przesunięty na 31 marca 2020 z 31 stycznia**  
Termin zaprzestania umarzania jednostek uczestnictwa w ramach suwaka został przesunięty na 31 marca 2020 z 31 stycznia. (PAP)
- Sektor wydobywczy** **UE chce, by EBI przestał finansować projekty na paliwa kopalne**  
Unijni ministrowie finansów mają wezwać Europejski Bank Inwestycyjny do zaprzestania finansowania projektów związanych z paliwami kopalnymi - wynika z nieoficjalnych informacji z Brukseli. Apel ma się pojawić w przeddzień decyzji ws. polityki kredytowej EBI. (PAP)
- Agora** **"Gazeta Wyborcza" ma ponad 200 tys. płatnych subskrypcji cyfrowych**  
Wydawany przez Agorę dziennik "Gazeta Wyborcza" na koniec września przekroczył 200 tys. płatnych subskrypcji cyfrowych.  
Na koniec września "Wyborcza" miała 200.226 cyfrowych prenumeratów, o 29,3 tys. więcej niż na koniec 2018 roku (wzrost o 17%).  
Jak podano, większa liczba subskrypcja idzie w parze ze wzrostem średnich przychodów od użytkownika (ARPU) oraz "niskim" współczynnikiem rezygnacji (churn). Dodano, że zdecydowana większość prenumerat



07 listopada 2019 r.

indywidualnych "GW" to subskrypcje autoodnawialne, których popularność korzystnie wpływa na wysoki poziom utrzymania klientów.

W ocenie spółki do istotnego wzrostu liczby subskrypcji Wyborcza.pl odnotowanego w tym roku przyczyniły się przede wszystkim zmiany oferty wprowadzane od lutego 2019 - m.in. dostępność rodzinne, możliwość czytania 'drukowanej' 'Gazety Wyborczej' online czy dzielenia się odblokowanymi artykułami z bliskimi, a także udostępnienie aplikacji Wyborcza.pl wszystkim prenumeratorom.

Strategia grupy Agora zakłada wzrost liczby płatnych subskrypcji "Wyborczej" do 327 tys. na koniec 2022 roku. "Przychody cyfrowe" mają stanowić wówczas 50% sprzedaży dziennika, podczas gdy na koniec 2017 roku było to 15%.

Według opublikowanego w lipcu 2019 r. raportu stowarzyszenia FIPP na temat prenumerat cyfrowych, "Gazeta Wyborcza" zajmuje 13. miejsce globalnie. Liderem rankingu, z 3,3 mln subskrypcji, jest "New York Times". (PAP)

#### Aparator

**Aparator szacuje 67 mln PLN zysku w '19, wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wys. 0,45 PLN na akcję**  
Apator szacuje, że w 2019 r. osiągnie skonsolidowane wyniki na poziomie 877 mln PLN przychodów oraz 67 mln PLN zysku netto. Ponadto, zarząd Apatora zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 0,45 PLN na akcję, czyli łącznie 14,8 mln PLN.

W marcu Apator prognozował, że w 2019 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosą 880-920 mln PLN, a skonsolidowany zysk netto 72-75 mln PLN.

Realizacja prognozy rocznej po pierwszym półroczu oscylowała dla przychodów ze sprzedaży wokół poziomu 46-48,1%, a dla zysku netto 41,1-42,8%. Skonsolidowany zysk netto Apatora w 2018 roku wyniósł 71,3 mln PLN, a przychody ze sprzedaży 844,9 mln PLN.

Prawo do wypłaty zaliczki uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki 5 grudnia, natomiast wypłata nastąpi 12 grudnia 2019 roku.

Zarząd spółki podał, że ma wystarczające środki na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy. Zgodę na wypłatę wyraziła rada nadzorcza Apatora. (PAP)

#### Asbis

**Asbis celuje w całoroczne przychody bliskie 1,9 mld USD**  
Asbis liczy na wypracowanie w 2019 roku przychodów w górnej granicy prognozy, która wynosi 1,9 mld USD. Spółka podtrzymuje plan uzyskania dodatnich przepływów operacyjnych w całym roku i spodziewa się "mocnego" czwartego kwartału.

Prognoza Asbisu na 2019 rok zakłada osiągnięcie 1,7-1,9 mld USD przychodów. Po trzech kwartałach grupa wypracowała 1,25 mld USD przychodów, o 17% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Czwarty kwartał jest dla spółki najmocniejszym okresem pod względem sprzedaży - w 2018 roku odpowiadał za 27,6% rocznych przychodów, a w 2017 roku było to aż 36,5%.

W trzecim kwartale przychody spadły rok do roku o 13% do 462,7 mln USD. Tziamalis podał, że grupa jest zadowolona z poziomu sprzedaży, biorąc pod uwagę sytuację rynkową, w szczególności spadki sprzedaży na nasyconym rynku smartfonów - w III kw. przychody Asbisu w tym segmencie spadły o 53% r/r do 103,4 mln USD. Tziamalis dodał, że w czwartym kwartale liczy na poprawę sytuacji w zakresie przychodów, wskazując m.in. na dobry odbiór nowych modeli iPhone'ów.

Dyrektor ocenił, że marża brutto na sprzedaż grupy ma obecnie ograniczony potencjał do wzrostu. Rentowność w trzecim kwartale wyniosła 5,9% rosnąc o 0,2 pkt.% i osiągnęła najwyższy poziom od trzech lat.

Dodał, że poprawa marży w trzecim kwartale była efektem m.in. wzrostu sprzedaży wyżej marżowych rozwiązań w zakresie tzw. dystrybucji z wartością dodaną (VAD). Na wzrost rentowności wpłynęła również sprzedaż droższych modeli telefonów Apple oraz wyższa od oczekiwań marża na sprzedaży modułów pamięci, wynikająca z niedoborów towaru, który utrzymuje się w czwartym kwartale.

Tziamalis podał również, że w najbliższej przyszłości grupa będzie starała się utrzymać rentowności brutto na sprzedaży na poziomie zbliżonym do obecnego.

Dyrektor poinformował, że w najbliższych tygodniach grupa będzie obserwować wykonanie rocznej prognozy zysku netto, która wynosi 8,5-10 mln USD. Po trzech kwartałach zysk sięga 7,2 mln USD i jest wyższy o 1% rok do roku, pomimo spadku przychodów. W 2018 roku zysk netto grupy wyniósł 12 mln USD.

07 listopada 2019 r.

Jak podał, celem na 2019 rok pozostają dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, które po trzech kwartałach wyniosły minus 21,9 mln USD. Dodał, że spółka nie planuje do końca roku znaczących wydatków inwestycyjnych. (PAP)

Atrem

**Oferta konsorcjum Atremu o wartości 23,8 mln PLN wybrana na wykonanie Muzeum Enigmy w Poznaniu**  
Oferta konsorcjum, którego liderem jest Atrem, została wybrana przez miasto Poznań do zaprojektowania i wykonania Muzeum Enigmy. Wartość oferty wynosi 23,8 mln PLN netto.

Szacowany udział prac przypisanych spółce Atrem wynosi 28%. Partnerami konsorcjum są spółki: Firma Budowlana Dota oraz New Amsterdam. (PAP)

BNP Paribas BP

**Zysk netto BNP Paribas BP w III kw. '19 wyniósł 114,8 mln PLN, poniżej oczekiwań**

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	798,3	795,5	0%
Wynik z prowizji	205,5	203,3	1%
Koszty ogółem	716,3	708,5	1%
Saldo rezerw	-135,3	-121,5	11%
Zysk netto	114,8	139,8	-18%

mln PLN	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	r/r	wyniki II kw. 2019	kw/kw
Wynik odsetkowy	798	508	57%	795	0%
Wynik z prowizji	206	132	56%	201	2%
Koszty ogółem	716	403	78%	711	1%
Saldo rezerw	-135	-102	33%	-112	20%
Zysk netto	115	131	-12%	217	-47%

(PAP Biznes)

Jak podano, najważniejszym wydarzeniem wpływającym na wzrost poziomu zysku netto zrealizowanego w trzech kwartałach 2019 r. w porównaniu do wyników po trzech kwartałach 2018 r. była realizacja w dniu 31 października 2018 r. transakcji zakupu podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska.

Rachunek zysków i strat grupy za trzy kwartały 2018 r. nie zawierał wyników RBPL.

Bank informował wcześniej, że utworzył 48,8 mln PLN rezerwy na proporcjonalny zwrot prowizji w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu po wyroku TSUE.

Bank podał, że utworzył 11,3 mln PLN rezerwy z tytułu wyroku sądowego dotyczącego sprawy opcyjnej klienta korporacyjnego, 6,4 mln PLN rezerwy na stratę operacyjną oraz 2,6 mln PLN korekty ceny sprzedaży faktoringu.

Koszty integracji wyniosły w III kwartale 103,3 mln PLN. (PAP)

BNP Paribas BP, PBG

**Bank BNP Paribas Bank Polska ma poniżej 5% głosów na walnym PBG**

Bank BNP Paribas Bank Polska zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie PBG i posiada obecnie 26.221.520 akcji spółki, stanowiących 3,2% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu.

Przed zawarciem transakcji, BNP Paribas bezpośrednio posiadał 49.885.899 akcji PBG, stanowiących łącznie 6,1% kapitału zakładowego oraz głosów na WZ. (PAP)

BoomBit

**BoomBit szacuje, że miał w październiku 3,38 mln PLN przychodów, mniej mdm o 21%**

BoomBit szacuje, że odnotował w październiku 2019 roku 3,38 mln PLN skonsolidowanych przychodów wobec 4,26 mln PLN we wrześniu, co oznacza spadek o 21% m/m.

W październiku 2,55 mln PLN przychodów spółki dotyczyło gier wydawanych w formule GaaS, a 0,83 mln PLN gier w formule GaaP. Dla porównania, we wrześniu było to odpowiednio: 3,29 mln PLN oraz 0,97 mln PLN.

Spółka podała, że wydatki na User Acquisition (pozyskiwanie graczy) wyniosły w październiku 0,62 mln PLN dla gier w formule GaaS oraz 0,05 mln PLN dla gier w formule GaaP. We wrześniu wydatki te ukształtowały się na poziomie 1,16 mln PLN dla gier GaaS oraz 0,04 mln PLN dla gier GaaP. (PAP)

07 listopada 2019 r.

<b>Lokum Deweloper</b>	<b>Lokum Deweloper wprowadził do sprzedaży 230 mieszkań w Krakowie</b> Lokum Deweloper wprowadził do sprzedaży 230 mieszkań na osiedlu Lokum Salsa w Krakowie. Projekt obejmuje także lokale biurowe, miejsca postojowe i komórki lokatorskie.  Zakończenie realizacji dwóch pierwszych etapów osiedla Lokum Salsa planowane jest na I kwartał 2022 r. (PAP)
<b>Mostostal Zabrze</b>	<b>Mostostal Zabrze szacuje zysk netto w III kw. '19 na 2,3 mln PLN; backlog wynosi 450,2 mln PLN</b> Mostostal Zabrze szacuje, że jego skonsolidowane przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 147,9 mln PLN, wynik z działalności operacyjnej 7,4 mln PLN, wynik brutto 3,6 mln PLN, a wynik netto 2,3 mln PLN. Na koniec października wartość backlogu grupy wynosi 450,2 mln PLN.  Spółka podała, że szacowana wartość kontraktów do podpisania, w oparciu o aktualne oferty, wynosi 185,1 mln PLN, co łącznie stanowi 635,3 mln PLN.  Według szacunków, w ciągu trzech kwartałów 2019 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 447,6 mln PLN, wynik z działalności operacyjnej 16 mln PLN, wynik brutto 11,1 mln PLN, a wynik netto 7 mln PLN.  Publikacja raportu za trzy kwartały 2019 r. planowana jest na 8 listopada 2019 r. (PAP)
<b>Orzeł Biały</b>	<b>Cena w wezwaniu odzwierciedla wartość godziwą spółki - zarząd spółki Orzeł Biały</b> W ocenie zarządu spółki Orzeł Biały, zaproponowana w wezwaniu na akcje spółki cena 10,44 PLN za papier odzwierciedla wartość godziwą.  We wtorek, spółka informowała w komunikacie, że fundusze OFE PZU "Złota Jesień", Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU i PKO BP Bankowy OFE uważają, że zaproponowana w wezwaniu cena nie odzwierciedla wartości godziwej spółki i po takiej cenie nie sprzedadzą akcji.  Fundusze napisały w piśmie skierowanym do wzywającego, czyli ZAP Sznajder Batterien, że cena zaproponowana w wezwaniu nie odzwierciedla wartości godziwej, biorąc pod uwagę efekty synergii płynące z wejścia spółki w skład grupy Sznajder, dobre perspektywy rynku recyklingu ołowiu i silną pozycję rynkową oraz doświadczony zespół zarządzający spółką.  Pod koniec października ZAP Sznajder Batterien wezwał do sprzedaży 27,11% akcji spółki Orzeł Biały, oferując za jedną akcję 10,44 PLN.  Po przeprowadzeniu wezwania nabywający zamierza osiągnąć – z uwzględnieniem akcji spółki posiadanych bezpośrednio i pośrednio przez nabywającego – do 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.  Przyjmowanie zapisów w wezwaniu potrwa od 12 listopada do 11 grudnia 2019 roku.  Wzywający informował, że zamierza pozostać długoterminowym inwestorem spółki Orzeł Biały i koncentrować swoje działania na optymalizacji jej działalności operacyjnej i finansowej.  W śródowym komunikacie zarząd spółki Orzeł Biały podał, że wezwanie pozostanie bez wpływu na interes spółki, w tym w szczególności na lokalizację prowadzenia działalności, a także nie ma podstaw twierdzić, że wezwanie wpłynie na zatrudnienie w spółce. (PAP)
<b>Prochem</b>	<b>Prochem ma list intencyjny z Foosung Poland, szacuje wynagrodzenie na 400 mln PLN netto</b> Prochem podpisał list intencyjny z Foosung Poland dotyczący wykonania prac projektowych i pełnienia roli Generalnego Realizatora Inwestycji dla budowy zakładu produkcyjnego w Kędzierzynie-Koźlu. Spółka przewiduje, że wynagrodzenie będzie wynosiło ok. 400 mln PLN netto.  Przewidywany okres realizacji inwestycji to lata 2020-2021.  Zgodnie z podpisanym listem intencyjnym, Prochem jeszcze przed zawarciem umowy, rozpocznie prace projektowe oraz świadczenie usług zakupowych. W przypadku niezawarcia przez strony umowy, Foosung zapłaci spółce wynagrodzenie za usługi projektowe i zakupowe. Spółka podała, że wynagrodzenie za te usługi łącznie z wynagrodzeniem za świadczone dotychczas wstępne usługi inżynierskie wyniesie w roku 2019 ok. 8 mln PLN netto. (PAP)

07 listopada 2019 r.

## Ronson Development

## Wyniki Ronson Development w III kw. 2019 r. vs konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	36,0	33,7	6,7%	-57%	-53%	179	-29%
EBITDA	2,6	0,8	216,9%	-68%	-78%	20,8	-20%
EBIT	2,4	0,6	322,8%	-70%	-80%	20,1	-20%
zysk netto j.d.	1,0	-0,5	-	-82%	-88%	13,2	-17%
marża EBITDA	7,3%	2,5%	4,80	-2,52	-8,53	11,6%	1,40
marża EBIT	6,7%	1,7%	4,92	-2,89	-8,95	11,2%	1,32
marża netto	2,9%	-1,6%	4,41	-3,82	-8,46	7,4%	1,13

(PAP Biznes)

Łącznie od stycznia do września Ronson przekazał klientom 534 lokale, uwzględniając 185 lokali w City Link I i II. Przed rokiem było to 707 lokali. Średnia marża brutto na sprzedaży lokali, które zostały przekazane klientom i rozpoznane w przychodach w pierwszych trzech kwartałach tego roku, wyniosła 17,6% wobec 16,6% przed rokiem. Plan na cały 2019 rok zakłada wydanie kluczy do około 700 lokali.

W IV kw. br. Ronson planuje zakończyć budowę projektu City Link III, gdzie oczekiwana marża brutto jest nawet wyższa niż we wcześniejszych dwóch etapach tej inwestycji. Zaznaczono, że City Link III jest w 100% własnością Ronson Development.

Ronson zakłada, że pierwszą pulę lokali przekaze nabywcom jeszcze przed końcem tego roku - poinformował Rami Geris, wiceprezes i dyrektor finansowy Ronson Development.

Średnia marża brutto na projektach City Link I i II, w których Ronson Development ma 50% udziałów, wyniosła 25,1%. Jak podano, w ramach City Link III powstaje 368 lokali, z czego do końca września tego roku sprzedane były 343 lokale, a łączna wartość zawartych umów wyniosła 169 mln PLN.

Geris wskazał, że w IV kw. spółka planuje także ukończyć IV etap projektu Panoramika w Szczecinie, obejmujący 111 lokali. Dodał, że przed końcem III kw. Ronson sprzedał 90 z nich o łącznej wartości prawie 23 mln PLN. Deweloper zakłada, że część z tych lokali zostanie przekazana klientom i rozpoznana w przychodach jeszcze w tym roku.

W ciągu pierwszych trzech kwartałów 2019 roku spółka sprzedała 505 lokali wobec 623 rok wcześniej. 88 lokali na koniec września objętych było umowami rezerwacyjnymi, a większość z nich została w październiku skonwertowana na umowy deweloperskie.

Ronson jest zdeterminowany, aby zrealizować zaprezentowany na początku roku plan zakładający sprzedaż w całym roku około 800 lokali - poinformował wiceprezes ds. sprzedaży i marketingu Andrzej Gutowski.

Na koniec września oferta Ronson Development obejmowała 881 lokale.

Gutowski poinformował też, że z uwagi na bardzo duże zainteresowanie i szybkie tempo sprzedaży w pierwszym etapie projektu Ursus Centralny w Warszawie, niewykluczone, że jeszcze w tym roku Ronson rozpocznie przedsprzedaż drugiego etapu tej inwestycji.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy tego roku spółka rozpoczęła budowę i sprzedaż łącznie 824 lokali. Do końca tego roku zamierza uruchomić realizację jeszcze 281 lokali.

W całym 2019 roku spółka planuje zakończyć budowę projektów, obejmujących ponad 1100 lokali. (PAP)

## Selvita

**Selvita chce utrzymać w 2020 r. 30% wzrost przychodów w usługach**

Selvita chce utrzymać w 2020 roku 30% wzrost przychodów w segmencie usługowym. 2019 rok może zakończyć się dynamiką rzędu ok. 40%. Przeprowadzka Rytu Therapeutics do nowego Centrum B+R powiększy laboratoria Selvity o ok. 1 tys. m kw., ale w 2022 r. spółka będzie potrzebowała kolejnych powierzchni.

## Skarbiec

**Skarbiec TFI gotów jest przejść fundusz Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ**

Skarbiec TFI jest zainteresowany przejęciem zarządzania funduszem Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ. Towarzystwo zarządza portfelem i ryzykiem tego funduszu od grudnia 2018 r. na podstawie umowy zawartej jeszcze z Trigon TFI (obecnie Lartiq TFI).

Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ jest funduszem inwestującym w spółki wzrostowe, w szczególności z sektorów tzw. nowej ekonomii i tym samym uzupełnia paletę funduszy otwartych Skarbca w tym segmencie.

07 listopada 2019 r.

Odpowiedzialnymi za wyniki tego funduszu są zarządzający Skarbiec TFI Michał Cichosz i Tomasz Piotrowski. (PAP)

Selvita odnotowała w trzecim kwartale 2019 roku 21,7 mln PLN przychodów komercyjnych w segmencie usługowym, co oznacza wzrost r/r o 45%. Łącznie w trzech pierwszych kwartałach tego roku przychody komercyjne wyniosły 58,5 mln PLN, 36% więcej r/r. Po trzech kwartałach rentowność operacyjna wynosiła 11,4%, a w samym trzecim kwartale sięgnęła 12,9%.

Prezes spółki Bogusław Sieczkowski przypomniał, że strategia grupy zakłada zarówno rozwój organiczny, jak i poprzez akwizycje. Pierwszego przejęcia można spodziewać się w 2020 roku. Stwierdził on, że spółka zaczęła już prace w tym zakresie koncentrując się na Europie Środkowej, Południowej i Wschodniej. Zazaczył on również, że Selvita przygląda się również Europie Zachodniej ale nie czuje się na siłach by przeprowadzić tam jakąś większą akwizycję.

W połowie października Sieczkowski informował, że Selvita bierze pod lupę kilkanaście podmiotów, a rozmawia z nie więcej niż dziesięcioma podmiotami. Spółka jest zainteresowana krajowymi i zagranicznymi firmami, pozwalającymi na zwiększanie skali działalności oraz uzupełnianie portfolio usług. Możliwe sposoby finansowania przejęć przez Selvitę to dług, wykup lewarowany lub emisja akcji.

Zarząd podtrzymał, że celem spółki jest wzrost zatrudnienia i infrastruktury laboratoryjnej średnio o 20% rocznie. Planowana przeprowadzka Ryvu Therapeutics do nowego Centrum B+R powiększy laboratoria Selvity o około tysiąc metrów kwadratowych, ale w 2022 roku spółka będzie potrzebowała kolejnych powierzchni.

Na początku października Selvita formalnie zakończyła zainicjowany w marcu podział na dwie spółki: usługową i innowacyjną. Do Selvity wydzielone zostały segmenty usługowy i bioinformatyczny. Część innowacyjna trafiła do Ryvu Therapeutics. (PAP)

## Stalprodukt

### **Grupa Stalprodukt miała w III kw. 2019 roku 35,7 mln PLN zysku netto oraz 50,5 mln PLN EBIT**

Zysk netto grupy Stalprodukt w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 35,7 mln PLN, a skonsolidowany zysk operacyjny był na poziomie 50,5 mln PLN. Oczekiwania ankietowanych przez PAP Biznes analityków zakładały osiągnięcie zysku EBIT w przedziale 49,1-52,1 mln PLN, a zysku netto w przedziale 36,3-39,9 mln PLN.

Spółka podała, że średnia zysku netto za okres trzeciego kwartału 2017 i 2018 roku wynosiła 66,7 mln PLN, a zysku operacyjnego 83,8 mln PLN.

Spadek zysku netto w trzecim kwartale 2019 roku Stalprodukt tłumaczy pogorszeniem wyników w segmencie profili, spowodowanych niekorzystnymi relacjami cen wyrobów wsadowych do cen wyrobów gotowych oraz spadkiem popytu na wyroby segmentu.

W ocenie spółki wpływ na spadek wyników miał także słabszy wynik w segmencie cynku, spowodowany spadkiem ceny cynku w stosunku do porównywalnych kwartałów 2017 r. i 2018 r. oraz wzrost kosztów energii.

Skonsolidowany raport za trzeci kwartał 2019 roku zostanie opublikowany 15 listopada 2019 roku. (PAP)

## Stelmet

### **W wezwaniu na akcje Stelmetu zawarto transakcje na 24.074.623 akcje**

W wezwaniu na akcje Stelmetu zawarto transakcje na 24.074.623 akcje, w tym 510.115 akcji było przedmiotem transakcji zrealizowanej na GPW w Warszawie. Nabyte w ramach wezwania akcje spółki stanowią ok. 82% kapitału zakładowego.

W połowie września Stanisław Bieńkowski ogłosił wezwanie na akcje spółki, w wyniku którego zamierzał osiągnąć samodzielnie do 29.364.215 głosów na WZ, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów. W połowie października cena za akcję w wezwaniu została podniesiona do 8,40 PLN z 7,74 PLN.

Przyjmowanie zapisów rozpoczęło się 2 października i trwało do 31 października 2019 r.

Na dzień ogłoszenia wezwania, wzywający posiadał samodzielnie 279.780 akcji zwykłych na okaziciela spółki stanowiących 0,95% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz 23.564.508 akcji, stanowiących 80,25% kapitału zakładowego spółki oraz 80,25% ogólnej liczby głosów w spółce poprzez Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego Stanisław Bieńkowski jest jedynym uczestnikiem. (PAP)

07 listopada 2019 r.

---

## Wojas

### **Przychody Wojasa w październiku '19 wzrosły r/r o 13,5% do 33,6 mln PLN**

Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w październiku 2019 roku 33,6 mln PLN i były wyższe r/r o 13,5%. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek przychody były niższe o 2,7%.

Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły 238,4 mln PLN i były wyższe r/r o 25,9%. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek wzrost r/r wyniósł 12%.

Przychody ze sprzedaży detalicznej Wojasa wyniosły w październiku 23,8 mln PLN i były wyższe r/r o 18,1%. W okresie styczeń-październik przychody te wyniosły 172,7 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 14,7%. Bez konsolidacji Bartka przychody te były wyższe o 8,4%. (PAP)

07 listopada 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

### MOL (Węgry)

#### **MOL podniósł prognozę oczyszczonej CCS EBITDA w '20 do ok. 2,4-2,6 mld USD**

MOL podniósł prognozę oczyszczonej CCS (current cost of supplies) EBITDA w 2020 roku do ok. 2,4-2,6 mld USD. Do 2023 r. grupa spodziewa się osiągnięcia wyniku na poziomie 3 mld USD.

Grupa zakłada też m.in. produkcję w segmencie upstream na poziomie około 120-130 tys. baryłek ekwiwalentu ropy dziennie na lata 2020-2023. Roczna prognoza wolnych przepływów pieniężnych została podniesiona do 700 mln USD (z ok. 500 mln USD wcześniej), w związku z niedawnym przejęciem aktywów w Azerbejdżanie.

Segment downstream ma kontynuować wzrosty, w coraz większym stopniu koncentrując się na dekarbonizacji i zrównoważonym rozwoju.

Prognoza EBITDA segmentu usług konsumenckich została podniesiona do 600 mln USD w perspektywie roku 2023 (z ok. 500 mln USD wcześniej), a udział marży pozapaliwowej ma wzrosnąć do ok. 35 proc.

Pod koniec października MOL, po wynikach trzeciego kwartału, podniósł prognozę oczyszczonej CCS EBITDA na 2019 r. do około 2,4 mld USD z około 2,3 mld USD prognozowanych wcześniej.

MOL w trzecim kwartale miał oczyszczoną CCS EBITDA na poziomie 689 mln USD, a narastająco od początku roku 1,84 mld USD. (PAP)

07 listopada 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
7 listopada	AmRest	Raport kwartalny
7 listopada	Asseco SEE	Raport kwartalny
7 listopada	BNP Paribas Polska	Raport kwartalny
7 listopada	Cyfrowy Polsat	Raport kwartalny
7 listopada	Dino Polska	Raport kwartalny
7 listopada	Stalexport Autostrady	Raport kwartalny
8 listopada	Agora	Raport kwartalny
8 listopada	Celon Pharma	Raport kwartalny
8 listopada	Gedeon Richter	Raport kwartalny
8 listopada	Grupa Azoty	NWZ
8 listopada	OTP Bank	Raport kwartalny
8 listopada	Synektik	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