

Komentarz dnia:

Minister Energii opublikował aktualizację Polityki Energetycznej Polski do 2040 roku. Całość propozycji oceniamy pozytywnie. W stosunku do pierwotnej wersji zwiększony został udział energii odnawialnej kosztem energii węglowej. Jednocześnie spadł udział docelowy energii atomowej, a wyraźnie wzrósł lądowej energii wiatrowej. Zmiany te oznaczają niższe wydatki inwestycyjne do 2030 roku. Pozwoli to na wzmocnienie bilansów spółek i potencjału dywidend.

Wyniki za trzeci kwartał 2019 opublikował Benefit Systems oraz Celon Pharma. Dane Benefitu są zdecydowanie powyżej oczekiwań i oceniamy je pozytywnie. Bardzo dobrze wypadł zarówno segment krajowy jak i zagraniczny. W wynikach nie był widoczny negatywny wpływ konsolidacji klubów fitness o czym ostrzegała wcześniej spółka. Z kolei rezultaty Celon Pharmacy oceniamy neutralnie. Słabsze niż sądziliśmy były przychody ale za to wyższy okazał się zysk operacyjny. Było to możliwe dzięki bardzo dobrej dyscyplinie kosztowej spółki. (BM PKO BP)

WIG30:

Dino - Celem strategicznym Dino poprawa marży EBITDA w '19 i '20, ale to duże wyzwanie

Dino - Dino Polska zakłada, że w '19 marża EBITDA nie będzie niższa niż w '18

mBank - KNF obniżyła do 3,62 pkt. proc. bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych mBanku

Millennium - KNF obniża bufor związany z kredytami walutowymi dla Millennium do 4,96 pkt. proc.

PKO BP - KNF obniża bufor związany z kredytami walutowymi dla PKO BP do 0,40 pkt. proc.

Pozostałe informacje:

Agora - Agora będzie selektywnie podchodzić do inwestycji w nowe obszary biznesowe

Agora - Agora spodziewa się w '20 porównywalnej lub niższej rdc dynamiki rynku reklamy

Alchemia, GPW - GPW wykluczy z obrotu akcje Alchemii z dniem 13 listopada

AmRest - AmRest obniża cel otwarć lokali w '19 do 260-270, capeksu - do ok. 220 mln euro

Asseco SEE - Asseco SEE planuje wypłacić dywidendę za '19 na poziomie nie niższym niż 0,52 PLN

| Indeksy GPW | | zmiana |
|-----------------|----------|---------|
| WIG otw. | 59 373,7 | 0,0% |
| WIG zam. | 59 191,7 | 0,0% |
| obróć (mln PLN) | 901,0 | 0,0% |
| WIG 20 otw. | 2 269,5 | 0,0% |
| WIG 20 zam. | 2 255,5 | 0,0% |
| FW20 otw. | 0,0 | -100,0% |
| FW20 zam. | 2 261,0 | 0,0% |
| mWIG40 otw. | 3 763,0 | 0,0% |
| mWIG40 zam. | 3 759,3 | 0,0% |

| Największe wzrosty | kurs | zmiana |
|--------------------|--------|--------|
| Krka | 65,80 | 1,2% |
| O2 Czech Republic | 221,50 | 1,1% |
| BRD Groupe Socié | 14,58 | 1,1% |
| Banca Transilvanic | 2,43 | 0,6% |
| Raiffeisen | 23,26 | 0,5% |

| Największe spadki | kurs | zmiana |
|-------------------|-----------|--------|
| Nornickel | 27,88 | -3,7% |
| OTP Bank | 13 840,00 | -1,4% |
| KAZ Minerals | 5,09 | -1,1% |
| MOL | 3 020,00 | -0,8% |
| Immofinanz | 24,50 | -0,6% |

| Najwyższe obroty | kurs | obróć |
|------------------|--------|-------|
| Nornickel | 27,88 | 233 |
| Dino | 141,60 | 111 |
| KGHM | 96,40 | 86 |
| PKN Orlen | 105,50 | 76 |
| Erste Group | 33,72 | 71 |

| Indeksy zagraniczne | | zmiana |
|---------------------|----------|--------|
| BUX | 43 441,4 | 0,0% |
| RTS | 1 460,8 | -0,5% |
| PX50 | 1 085,3 | 0,6% |
| DJIA | 27 691,5 | 0,0% |
| NASDAQ | 8 464,3 | -0,1% |
| S&P 500 | 3 087,0 | -0,2% |
| DAX XETRA | 13 228,6 | 0,0% |
| FTSE | 7 328,5 | -0,4% |
| CAC 40 | 5 893,8 | 0,1% |
| NIKKEI | 23 331,8 | -0,3% |
| HANG SENG | 26 926,6 | -2,6% |

| Waluty i surowce | | zmiana |
|----------------------|----------|--------|
| WIBOR 3m (%) | 98,29 | 0,0% |
| EUR/PLN | 4,272 | 0,4% |
| USD/PLN | 3,872 | 0,1% |
| EUR/USD | 1,103 | 0,2% |
| miedź (USD/t) | 5 857,0 | -1,6% |
| miedź (PLN/t) | 22 676,5 | -1,5% |
| ropa Brent (USD/bbl) | 62,18 | -0,5% |

TIM: przełamanie oporu



TIM silnie w piątek zwyciężył, przełamując długą białą świecę średnioterminowy opór na poziomie lokalnego maksimum z początku września. Tym samym, można zakładać kontynuację wzrostów na najbliższych sesjach. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 10,30 PLN, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 11,03 PLN lub nawet 11,93 PLN.

12 listopada 2019 r.

WIG30:

- Dino** **Celem strategicznym Dino poprawa marży EBITDA w '19 i '20, ale to duże wyzwanie**
Prezes Szymon Piduch stwierdził, że celem strategicznym Dino Polska jest poprawa marży EBITDA w 2019 i 2020 roku, ale to będzie duże wyzwanie. Dodał, że jest miejsce do wzrostu marży brutto na sprzedaży. Spółka spodziewa się, że wzrost LFL w 2020 roku będzie dwucyfrowy.
Wcześniej powiedział, że celem na ten rok jest, by marża EBITDA w tym roku nie była niższa niż w 2018 roku. Do tej pory przedstawiciele spółki informowali, że celem jest wzrost marży EBITDA w tym roku.
Po trzech kwartałach marża EBITDA wyniosła 9,2% i była o 0,4 pkt.% wyższa r/r (po uwzględnieniu wpływu MSSF 16). Przed uwzględnieniem nowego standardu wzrost wyniósł ok. 0,2 pkt.%.
Prezes pytany o spodziewany wzrost kosztów w 2020 roku, odpowiedział, że spółka zakłada, iż efektywność pracy będzie nadal rosła, dlatego m.in. upraszczane są procesy w sklepach. Dino spodziewa się, że baza kosztów wynagrodzeń wzrośnie nisko dwucyfrowo, a na pozostałych kosztach spodziewa się optymalizacji.
Dodał, że spółka spodziewa się w 2020 roku dwucyfrowych wzrostów sprzedaży LFL.
Prezes poinformował, że spółka buduje percepcję sieci, która cenowo jest już postrzegana w mediach na poziomie sieci dyskontowych.
Po trzech kwartałach 2019 roku przychody grupy Dino wyniosły 5.523,4 mln PLN i były o 30,7% wyższe r/r. Koszt własny sprzedaży wzrósł w tym czasie o 30,0% do 4.181,7 mln PLN.
Wzrost sprzedaży Lfl wyniósł w trzecim kwartale tego roku 12% r/r. W okresie styczeń-wrzesień 2019 r. wzrost sprzedaży Lfl wyniósł 11,4%.
Narastająco, po 9 miesiącach 2019 r. zysk EBITDA zwiększył się o 36,5% r/r do 505,7 mln PLN. Zysk netto grupy wyniósł 281,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 35,1% r/r. (PAP)
- Dino** **Dino Polska zakłada, że w '19 marża EBITDA nie będzie niższa niż w '18**
Prezes Szymon Piduch poinformował, że Dino Polska zakłada dwucyfrowy wzrost sprzedaży LFL w 2020 roku. Dodał, że koszty wynagrodzeń w przyszłym roku mogą wzrosnąć nisko dwucyfrowo, a pozostałe koszty będą optymalizowane. (PAP)
- mBank** **KNF obniżyła do 3,62 pkt. proc. bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych mBanku**
Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła mBankowi utrzymywanie na poziomie jednostkowym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie 3,62 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.
Jak podano, wymóg kapitałowy powinien składać się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi na poziomie 2,71 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału Tier I) oraz co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada wymogowi na poziomie 2,02 p.p. ponad wartość współczynnika kapitału podstawowego Tier I).
Dotychczas mBank w ujęciu jednostkowym utrzymywał fundusze własne na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 4,18 p.p., który składał się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiadało 3,14 p.p.) oraz w co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiadało 2,34 p.p.).
Bank podał, że spełnia wymogi KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym. (PAP)
- Millennium** **KNF obniża bufor związany z kredytami walutowymi dla Millennium do 4,96 pkt. proc.**
KNF zaleca Bankowi Millennium utrzymywanie dodatkowego bufora kapitałowego dla zabezpieczenia ryzyka związanego z kredytami walutowymi na poziomie 4,96 pkt.% ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg wynosił 6,41 pkt.%.
Jak podano, dodatkowy bufor powinien składać się co najmniej w 75% z kapitału kategorii Tier I oraz co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier I.
Bank podał, że spełnia wymogi KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym.
Po zmianie, łączny wymóg kapitałowy dla Banku Millennium wynosić będzie 18,46% dla współczynnika kapitałowego TCR i 15,22% dla kapitału kategorii Tier 1. (PAP)

12 listopada 2019 r.

PKO BP

KNF obniża bufor związany z kredytami walutowymi dla PKO BP do 0,40 pkt. proc.

KNF zaleca PKO BP utrzymywanie na poziomie jednostkowym bufora kapitałowego związanego z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 0,40 pkt.% ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg wynosił 0,47 pkt. proc.

Dodatkowy wymóg kapitałowy ma w 75% składać się z kapitału kategorii Tier 1. (PAP)

12 listopada 2019 r.

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy

Zysk netto sektora bankowego po III kw. '19 wyniósł 11,86 mld PLN, wzrost o 2,9% r/r

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-wrzesień 2019 roku wyniósł 11,86 mld PLN, co oznacza wzrost o 2,86% r/r. Według wyliczeń PAP Biznes, zysk sektora w III kwartale 2019 roku wyniósł 4,34 mld PLN rosnąc 8,6% r/r, a w samym wrześniu zysk wyniósł 1,27 mld PLN, rosnąc 9,7% r/r.

| | I-IX 2018 | I-IX 2019 | |
|--|----------------|----------------|-------|
| Wynik z tytułu odsetek | 34 210 865 194 | 37 164 761 526 | 8,6% |
| Wynik z tytułu prowizji | 9 784 489 939 | 9 930 659 510 | 1,5% |
| Całkowite przychody operacyjne | 50 084 665 988 | 54 261 597 338 | 8,3% |
| Koszty działania banku | 26 140 391 636 | 26 749 319 466 | 2,3% |
| Amortyzacja | 2 186 869 139 | 3 311 307 996 | 51,4% |
| Rezerwy | 434 818 650 | 729 520 660 | 67,8% |
| Utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości | 6 251 873 716 | 7 097 317 394 | 13,5% |
| Wynik z działalności operacyjnej | 15 043 001 375 | 16 342 109 820 | 8,6% |
| Zysk (strata) roku bieżącego | 11 533 139 006 | 11 863 549 274 | 2,9% |

Źródło: PAP

(PAP)

Sektor bankowy

UOKiK prowadzi 30-40 postępowań ws. tzw. "małego" TSUE, nie muszą zakończyć się wydaniem decyzji

Prezes UOKiK, Marek Niechciał poinformował, że jeśli przedsiębiorstwa objęte wyrokiem TSUE, dotyczącym wcześniejszej spłaty kredytów, będą zachowywały się wobec klientów przyzwoicie, to prowadzone w tej sprawie postępowania nie muszą zakończyć się wydaniem decyzji. Dodał, że obecnie jest prowadzonych 30-40 postępowań.

Na początku września TSUE uznał, że w przypadku, gdy klient spłaca pożyczkę przed czasem, wierzyciel powinien zwrócić mu odpowiednią część prowizji i opłat z nią związanych. Wyrok dotyczy przede wszystkim banków i firm pożyczkowych. Według przedstawicieli UOKiK, jego wykonanie wymaga spełnienia trzech warunków brzegowych: wprowadzenia stosownych zapisów do nowych umów, zwrotu nadpłaconych opłat i prowizji w przypadku umów w trakcie realizacji oraz pozytywnego rozpatrywania reklamacji związanych z kredytami i pożyczkami, które zostały spłacone przed wyrokiem TSUE.

Niektóre instytucje finansowe - jak na przykład Alior czy Pekao - publicznie zadeklarowały dostosowanie do wyroku TSUE. (PAP)

Sektor energetyczny

UOKiK nałożył 40 mln euro kary na firmę Engie Energy w związku finansowaniem budowy Nord Stream 2

W ramach toczącego się od kwietnia 2018 r. postępowania przeciw Gazpromowi i pięciu unijnym przedsiębiorstwom zaangażowanym w finansowanie budowy gazociągu Nord Stream 2, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył 40 mln euro kary na firmę Engie Energy.

To najwyższa antymonopolowa kara w historii urzędu. (PAP)

Sektor energetyczny

KE zapewni, że będzie monitorować wdrożenie dyrektywy dotyczącej Nord Stream 2

KE zapewniła w piątek, że będzie monitorować wdrożenie przez państwa członkowskie dyrektywy gazowej, która dotyczy gazociągu Nord Stream 2. To reakcja na informacje podane przez niemieckiego "Bild", że partie rządzące w Berlinie chcą rozszerzyć prawa UE.

Dyrektywa gazowa UE, która została znówelizowana w tym roku, zakłada, że operator gazociągu musi być niezależny od dostawcy gazu. Zmiana, która rozciągała te przepisy na podmorskie części gazociągów na terytorium UE, obejmuje też firmy spoza Wspólnoty, czyli m.in. rosyjski Gazprom.

Niemiecki tabloid "Bild" napisał w środę, że niemieckie partie koalicyjne CDU/CSU i SPD chcą tak wdrożyć przepisy, by Gazprom nie został nimi objęty. Dyrektywa nie obejmuje gazociągów, których budowa została ukończona przed 23 maja 2019 roku. Ten właśnie zapis - jak podała gazeta - został jednak usunięty z projektu ustawy implementującej, przygotowanego przez partie tworzące niemiecki rząd. Słowo "ukończone" zamieniono tam na "trwające".

12 listopada 2019 r.

Po wdrożeniu przez państwa członkowskie przepisów dyrektywy gazowej, jeśli KE uznałaby, że któreś z nich nie zrobiłby tego w odpowiedni sposób, wszczynają postępowanie, a w ostateczności może skierować sprawę do Trybunału Sprawiedliwości UE.

Nord Stream 2 to projekt liczącej 1 200 km dwunitkowej magistrali gazowej prowadzącej przez Bałtyk, z Ustługi w Rosji do Greifswaldu w Niemczech, o mocy przesyłowej 55 mld metrów sześciennych surowca rocznie. Gazociąg miał być gotowy do końca 2019 roku, jednocześnie Rosja zamierzała znacznie ograniczyć przesyłanie gazu tranzytem rurociągami biegnącymi przez terytorium Ukrainy.

Budowa NS2 opóźniła się jednak, bo Dania dopiero pod koniec października wydała zezwolenie na ułożenie rurociągu w swoich wodach. Przewiduje się, że inwestycja zostanie zakończona prawdopodobnie w połowie 2020 roku. (PAP)

Agora

Agora będzie selektywnie podchodzić do inwestycji w nowe obszary biznesowe

Prezes Bartosz Hojka poinformował, że Agora będzie bardziej selektywnie podchodzić do inwestycji w nowe dla grupy obszary biznesowe. Prezes spółki stwierdził, że biznesem, w którym rozwój zostanie najprawdopodobniej przesunięty jest rozrywka rodzinna w centrach handlowych. Hojka stwierdził, że Agora nie znalazła projektów konkurencyjnych dla modelu kinowego, tj. takich które dałyby wyższą stopę zwrotu niż działalność kinowa.

Anna Kryńska-Godlewska, członek zarządu Agory podała jednocześnie, że grupa nadal rozgląda się za akwizycjami w segmencie gastronomicznym, internetowym oraz nie wyklucza niewielkich przejęć w segmencie rozrywki.

Strategia Agory na lata 2018-2022 zakłada inwestycję ok. 500 mln PLN w nowe dla grupy biznesy. (PAP)

Agora

Agora spodziewa się w '20 porównywalnej lub niższej rdr dynamiki rynku reklamy

Agora spodziewa się, że w 2020 roku dynamika wydatków reklamowych w Polsce może być porównywalna lub nieco niższa niż w 2019 roku.

Agora utrzymała w raporcie kwartalnym prognozę wzrostu rynku reklamy w 2019 roku o 1,5-3,5%. Spółka nadal szacuje, że wydatki reklamowe w największym kanale - telewizji - wzrosną o 0,5-2,5%, a w drugim najbardziej popularnym wśród reklamodawców mediów - internecie - będą wyższe o 5-8%. Reklama radiowa ma wzrosnąć o 1-3%, reklama zewnętrzna ma zwiększyć się o 2-4%, natomiast wydatki reklamowe w czasopiśmie mają spaść o 8-10%, a w dziennikach pójść w dół o 11-13%. Najmniejszy segment reklamy, kino, ma wzrosnąć o 3-5%.

W trzecim kwartale, według szacunków Agory rynek reklamowy wzrósł o 6%, przy czym wydatki na reklamę telewizyjną wzrosły o 2%, internetową - poszły w górę o 12%, radiową - zwiększyły się o 11,5%, zewnętrzną zwiększyły o 12,5%, a kinową - wzrosły o 9%. Wydatki w czasopiśmie spadły o 6,5%, a w dziennikach zmniejszyły się o 9%. (PAP)

Alchemia, GPW

GPW wykluczy z obrotu akcje Alchemii z dniem 13 listopada

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych zdecydował o wykluczeniu z obrotu giełdowego akcje Alchemii z dniem 13 listopada 2019 r.

Z obrotu giełdowego wykluczonych zostanie 173.450.000 akcji serii A, tj. wszystkie akcje spółki.

W maju Impexmetal ogłosił przymusowy wykup 2.618.926 akcji Alchemii, stanowiących 1,51% kapitału, po cenie 4,8 PLN za papier. Dniem wykupu był 5 czerwca. (PAP)

AmRest

AmRest obniża cel otwarć lokali w '19 do 260-270, capeksu - do ok. 220 mln euro

Grupa AmRest obniża cel otwarć lokali w 2019 roku do 260-270 brutto z ok. 300 zakładanych wcześniej. Tegoroczny CAPEX bez M&A ma wynieść ok. 220 mln euro, a nie ok. 250 mln euro, jak przewidywano.

Spółka poinformowała, że wolniejsze od przewidywań jest tempo otwarć wirtualnych restauracji, tzw. shadow kitchen. Pierwsza ma zostać otwarta w listopadzie we Wrocławiu.

Peter Kaineder, dyrektor ds. strategii w AmRest, poinformował, że jednym z priorytetowych działań spółki jest cyfryzacja, w tym rozwój kiosków samoobsługowych, które są instalowane w restauracjach grupy.

Jak wskazał dyrektor, kioski pomagają m.in. w poprawie efektywności pracy, optymalizacji kosztów.

W ubiegłym roku uruchomionych zostało ok. 300 kiosków (w sieci KFC w Polsce), od początku tego roku 540, a do końca roku ma być otwartych kolejnych 400.

AmRest podtrzymał w piątek cel wzrostu przychodów w tempie 25-30% i utrzymania marży EBITDA.

12 listopada 2019 r.

Po trzech kwartałach raportowana EBITDA grupy AmRest wyniosła 266,4 mln euro, a wynik EBITDA oczyszczony o wpływ MSSF 16 sięgnął 157,9 mln euro. Marża EBITDA (bez MSSF 16) wyniosła 11% wobec 11,3% w analogicznym okresie 2018 roku.

Przychody grupy AmRest wyniosły po 9 miesiącach 1.432,5 mln PLN wobec 1.104 mln PLN rok wcześniej (wzrost o 29,8% r/r).

Od początku roku spółka otworzyła 131 lokali.

Na koniec września sieć liczyła 2.211 restauracji, w tym 1.754 własnych i 457 franczyzowych. (PAP)

Asseco SEE**Asseco SEE planuje wypłacić dywidendę za '19 na poziomie nie niższym niż 0,52 PLN**

Prezes spółki Piotr Jeleński poinformował, że Asseco South Eastern Europe (ASEE) planuje wypłatę dywidendy za 2019 rok na poziomie nie niższym niż 0,52 PLN wypłacone za 2018 rok. Dodał on, że jej poziom uzależniony będzie od akwizycji, które w 2020 roku nie powinny być wyższe niż w 2019 roku.

Jeleński poinformował, że wydatki na akwizycje do końca 2019 roku mogą zwiększyć się do około 15 mln euro z 10 mln euro po 3 kwartałach 2019 (LTM).

Asseco SEE w sierpniu poinformowało o nabyciu za 4 mln euro spółek Sonet. Firmy te w Czechach i na Słowacji oferują usługi w zakresie technologii płatniczych.

Jeleński informował wówczas, że za 6,2-krotność zysku EBITDA przejmowanych podmiotów za 2018 rok. Transakcja zawiera tzw. earn-out - zależności od wysokości zysku operacyjnego Sonet w 2018 i 2019 roku ASEE może zapłacić poprzednim właścicielom odpowiednio 150 tys. euro i 200 tys. euro.

W piątek prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi dotyczące możliwości dalszych akwizycji grupy w Czechach i na Słowacji.

Pod koniec stycznia 2019 roku Asseco South Eastern Europe zawarło umowę nabycia 67,66% udziałów w kapitale zakładowym hiszpańskiej spółki Necomplus za łączną kwotę 32,9 mln PLN.

Necomplus prowadzi działalność w Hiszpanii, Portugalii, Peru, Kolumbii, Andorze i Dominikanie. Głównym obszarem działalności jest instalacja i serwis terminali płatniczych (POS) oraz usługi BPO/call center.

W III kwartale 2019 roku grupa pozyskała w Peru 3-letni kontrakt o wartości ponad 4 mln euro na utrzymanie terminali płatniczych VisaNet.

Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na IV kwartał 2019 rok na dzień 22 października wynosił 49,9 mln euro, czyli był o 45% wyższy niż rok temu w analogicznym okresie. Bez uwzględnienia ostatnich akwizycji portfel ten wynosił 40,9 mln euro i był wyższy o 19%.

W zakresie rozwiązań bankowych i integracji systemów IT wartość zamówień na IV kwartał 2019 roku wynosiła 27,9 mln euro, czyli była wyższa o 28%. Bez akwizycji wynosiła 26 mln euro (wzrost o 19%)

Backlog Paytena, czyli segmentu grupy odpowiadającego za obsługę firm związanych z płatnościami, na IV kwartał 2019 rok miał wartość 22 mln euro, czyli wzrost o 76%. Bez akwizycji wynosił 14,9 mln euro (wzrost o 19%). (PAP)

Benefit Systems**Zysk netto Benefit Systems w III kw. wyniósł 26,8 mln PLN, powyżej konsensusu**

| 3Q2019 | wyniki | kons. | różnica | r/r | q/q | YTD 2019 | rdr |
|----------------------|--------|-------|---------|-------|--------|----------|-------|
| Przychody | 380,2 | 378,7 | 0,4% | 27,5% | 0,6% | 1115,7 | 26,8% |
| EBITDA (bez MSSF 16) | 72,9 | 47,9 | 52,3% | 47,7% | 51,6% | 170,7 | 27,6% |
| EBIT (bez MSSF 16) | 52,3 | 32,4 | 61,4% | 36,4% | 49,0% | 117,0 | 13,7% |
| zysk netto j.d. | 26,8 | 21,2 | 26,4% | -3,5% | -32,8% | 83,0 | 12,5% |
| marża EBITDA | 19,2% | 12,6% | 6,54 | 2,62 | 6,44 | 15,30% | 0,10 |
| marża EBIT | 13,8% | 8,5% | 5,21 | 0,89 | 4,47 | 10,49% | -1,21 |
| marża netto | 7,0% | 5,6% | 1,45 | -2,27 | -3,51 | 7,44% | -0,94 |

(PAP Biznes)

Zysk netto Benefit Systems spadł rok do roku o 3,5% do 26,8 mln PLN. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 21,2 mln PLN.

12 listopada 2019 r.

W prezentacji dla inwestorów spółka podała, że na wynik miały wpływ m.in. niższe koszty programu motywacyjnego (0,3 mln PLN wobec 3,1 mln PLN rok wcześniej) oraz różnice kursowe, które obniżyły kwartalne wyniki o 13,2 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej grupy wyniosły w trzecim kwartale 113,5 mln PLN wobec 30,7 mln PLN rok wcześniej. Spółka poinformowała, że pozytywny wpływ na przepływy operacyjne miało wdrożenie MSSF 16 (30 mln PLN) oraz zmiana kapitału obrotowego (16 mln PLN).

Segment "Polska" wypracował w trzecim kwartale 48,3 mln PLN zysku EBITDA (bez MSSF 16), czyli o 19% więcej niż rok wcześniej. Marża brutto wzrosła do 29,6% z 28,4% rok wcześniej - w prezentacji podano, że wpłynęło na to wyższe ARPU (korzystny miks klientów, renegotjacje nisko rentownych kontraktów) kompensujące nieco wyższą aktywność użytkowników kart sportowych. Dodano, że nastąpiła poprawa przychodów w klubach "niedojrzałych".

Przychody krajowego segmentu działalności grupy wzrosły w trzecim kwartale o 20% do 282,6 mln PLN.

Z końcem kwartału grupa posiadała w bazie 1,047 mln kart sportowych, o 129,3 tys. więcej niż rok wcześniej. Sieć klubów fitness wzrosła rok do roku o 46 obiektów (głównie w wyniku przejęć) do 159 lokalizacji. W trzecim kwartale sieć powiększyła się o sześć nowych klubów.

Zysk operacyjny segmentu zagranicznego wyniósł 1,5 mln PLN wobec 1,7 mln PLN straty rok wcześniej: 5,3 mln PLN zysku operacyjnego (razem z wpływem MSSF 16) wypracował rynek czeski, a 2,4 mln PLN zysku bułgarski, co z nawiązką pokryło straty na rynku chorwackim i greckim oraz koszty funkcjonowania spółek zarządzających segmentem zagranicznym.

Przychody segmentu wzrosły o 48% do 81,4 mln PLN.

Na koniec września grupa obsługiwała za granicą 289,6 tys. kart sportowych - o 102,6 tys. więcej niż przed rokiem - oraz 23 kluby fitness (wzrost o sześć obiektów).

W niedzielnym komunikacie Benefit Systems podał, że szacuje na podstawie zysków grupy po trzech kwartałach i aktualizacji oszczędności kosztowych, że na koniec 2019 roku skonsolidowany zysk operacyjny EBIT wyniesie między 145 a 155 mln PLN, a po oczyszczeniu o wpływ standardu MSSF 16 między 130 a 140 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie.

We wtorkowej prezentacji poinformowano, że podwyższenie prognozy to efekt wyższej liczby kart sportowych w Polsce, niższego kosztu wakacyjnej akcji promocyjnej, przesunięcia otwarć nowych klubów oraz działań optymalizujących koszty w obecnej sieci fitness. Grupa spodziewa się również mniejszej straty na klubach przejętych od Calypso w 2018 roku. (PAP)

Comarch

Comarch i ZUS podpisały umowę dotyczącą umowy KSI

Comarch i ZUS podpisały umowę w ramach postępowania pojednawczego, dotyczącego umowy na system KSI. Comarch podał, że umowa jest realizacją porozumienia, o którym spółka informowała pod koniec sierpnia 2019 r. i jej postanowienia nie odbiegają od założeń zawartych w tym porozumieniu.

W sierpniu Comarch informował, że umowa będzie zawierała m.in. postanowienie potwierdzające, że oświadczenie ZUS o częściowym rozwiązaniu umowy z lutego wywołało skutek w postaci częściowego zakończenia obowiązywania umowy.

Umowa miała zawierać również zrzeczenie się przez Comarch roszczeń w stosunku do ZUS związanych z realizacją umowy do 27 sierpnia, w tym w szczególności roszczeń związanych z oświadczeniami ZUS, przy czym zrzeczenie nie obejmuje roszczeń Comarchu o zapłatę wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług objętych Umową w części nieobjętej uwagami ZUS.

Dodatkowo ZUS miałyby zrzec się roszczeń w stosunku do Comarchu wynikających z okoliczności spornych objętych umową.

Umowa miałyby również zawierać postanowienie, że ZUS wycofa złożone w banku żądanie wypłaty z gwarancji należytego wykonania umowy. (PAP)

Elektrobudowa, PKN Orlen

Elektrobudowa i PKN Orlen zdecydowały się na postępowanie arbitrażowe

Elektrobudowa i PKN Orlen zdecydowały o przeprowadzeniu postępowania arbitrażowego przed sądem w Warszawie dotyczącym rozstrzygnięcia sporów przy umowie na projektowanie, dostawę oraz budowę przez Elektrobudowę instalacji metatezy w zakładzie produkcyjnym Orlenu w Płocku.

12 listopada 2019 r.

Intencją stron jest rozstrzygnięcie sporów w możliwym szybkim czasie bez szkody dla jakości tego rozstrzygnięcia. W ramach postępowania rozstrzygane będą wszelkie spory, kontrowersje lub roszczenia odpowiednio związane z umową, pozakontraktowe dotyczące lub związane z wykonaniem robót dodatkowych oraz związanych ze zwiększeniem wynagrodzenia na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących

Zamiarem stron jest zamknięcie wszystkich sporów w postępowaniu arbitrażowym, w tym związanych z naliczeniem przez PKN Orlen kar umownych. Postępowanie arbitrażowe jest jednoinstancyjne.

Jednocześnie Elektrobudowa i PKN Orlen zawarły porozumienie w sprawie zwolnienia zatrzymanej części wynagrodzenia z tytułu umowy. Porozumienie przewiduje zwolnienie zatrzymanej przez Orlen części wynagrodzenia w wysokości ok. 14,63 mln PLN oraz ok. 2,94 mln euro. (PAP)

Grupa Inter Cars

Grupa Inter Cars miała w październiku 872,4 mln PLN przychodów, więcej r/r o 8,2%

Skonsolidowane przychody Inter Cars w październiku 2019 roku wyniosły 872,4 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 8,2%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 7,27 mld PLN przychodów, czyli o 11,3% więcej niż rok wcześniej.

Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w październiku 626,8 mln PLN (wzrost r/r o 3,4%), z czego sprzedaż towarów w Polsce to 448,2 mln PLN (wzrost r/r o 5,4%).

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła 380,7 mln PLN (więcej r/r o 13,1%).

Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars wyniosła 5,348 mld PLN (wzrost r/r o 6,9%), z czego sprzedaż w Polsce to 3,761 mld PLN (wzrost r/r o 8,2%).

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-październik 2019 roku wyniosła 3,077 mld PLN (więcej r/r o 16,1%). (PAP)

Kernel

Kernel planuje wypłatę 0,25 USD dywidendy na akcję

Akcjonariusze Kernela zdecydują 10 grudnia o wypłacie 0,25 USD dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2019 roku. W poprzednim roku obrotowym Kernel także wypłacił 0,25 USD dywidendy na akcję. (PAP)

Medicalgorithmics

MDG złożył w październiku 7.232 wnioski o płatność od ubezpieczycieli, 10,9% więcej m/m

Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w październiku 2019 roku 7.232 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost m/m o 10,9%.

We wrześniu 2019 roku spółka zależna Medicalgorithmics złożyła 6.524 wnioski, a w październiku 2018 roku 9.420 wniosków. (PAP)

Monnari Trade

Przychody Monnari Trade w październiku wyniosły ok. 26,2 mln PLN, wzrost o 18,55% r/r

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w październiku 2019 roku wyniosły ok. 26,2 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 18,55%.

Przychody za październik 2019 r. obejmują ok. 1,9 mln PLN przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów w okresie styczeń-październik 2019 roku wyniosły ok. 209,7 mln PLN. Przychody te były wyższe o 17,09% od osiągniętych rok wcześniej.

Spółka podała, że przychody za okres styczeń-październik 2019 r. obejmują ok. 12,9 mln PLN przychodów osiągniętych przez sklepy grupy Centro 2017. (PAP)

Polimex-Mostostal

Aktualny portfel zamówień Polimex-Mostostal wynosi ok. 2,19 mld PLN

Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów wynosi ok. 2,19 mld PLN. Po trzech kwartałach 2019 roku grupa miała 574 tys. PLN zysku netto, wobec 9,79 mln PLN straty netto rok wcześniej.

Jak podała spółka, portfel zamówień na 2019 rok wynosi 0,42 mld PLN, na 2020 rok 0,9 mld PLN, na 2021 rok 0,62 mld PLN, a na lata następne 0,25 mld PLN.

Spółka poinformowała, że portfel zawiera zaakceptowaną przez PERN ofertę spółki Naftoremont-Naftobudowa oraz Agat na budowę zbiorników w Małaszewiczach oraz Emilianowie na kwotę ok. 55,8 mln PLN w zakresie Naftoremont.

Portfel nie zawiera natomiast oferty złożonej przez konsorcjum Polimex Mostostal oraz spółki z grupy GE w przetargu prowadzonym przez PGE GiEK na budowę dwóch bloków gazowych w Elektrowni Dolna Odra na

12 listopada 2019 r.

łącznie kwotę ok. 4,5 mld PLN brutto w zakresie budowy oraz na kwotę ok. 1,3 mld PLN brutto w zakresie umowy serwisowej.

W samym III kwartale 2019 roku zysk netto grupy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 12,7 mln PLN.

W okresie I-III kwartałów 2019 roku przychody ze sprzedaży grupy wyniosły 1,23 mld PLN, co oznacza wzrost 2,9% r/r.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł z kolei 16,49 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej grupa miała stratę w wysokości 9,34 mln PLN.

Zysk operacyjny segmentu produkcji wyniósł w okresie I-III kwartał 2019 roku 20,1 mln PLN, a segmentu budownictwo przemysłowe 6,4 mln PLN. W segmencie energetyki spółka odnotowała stratę operacyjną na poziomie 12 mln PLN. W segmencie "nafta, gaz, chemia" spółka miała 5,5 mln PLN zysku operacyjnego, a w budownictwie infrastrukturalnym 7,6 mln PLN zysku.

Spółka miała na koniec września 322,1 mln PLN środków pieniężnych wobec 417,8 mln PLN na koniec grudnia 2018 roku. (PAP)

Sescom

Sescom skupił 50 tys. akcji własnych po 26,8 PLN

Sescom skupił 50 tys. akcji własnych, które stanowią 2,38% kapitału, po cenie 26,8 PLN. Łączna cena akcji wyniosła 1,34 mln PLN.

Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy trwało od 18 do 31 października.

Podmiotem pośredniczącym w ofercie zakupu jest Dom Maklerski BOŚ. (PAP)

12 listopada 2019 r.

Spółki zagraniczne:

CEZ (Czechy)

CEZ w '19 spodziewa się 58 mld CZK EBITDA i 17-18 mld CZK skorygowanego zysku netto

CEZ chce w 2019 roku osiągnąć 58 mld CZK EBITDA i od 17 do 18 mld CZK skorygowanego zysku netto. Po wynikach za I półrocze spółka spodziewała się, że osiągnie w tym roku od 57 do 59 mld CZK EBITDA i od 17 do 19 mld CZK skorygowanego zysku netto.

Po trzech kwartałach 2019 roku EBITDA grupy wyniosła 44,7 mld CZK, co oznacza wzrost 16% r/r, a skorygowany zysk netto był na poziomie 14,7 mld CZK, rosnąc 30% r/r.

W 2018 roku EBITDA grupy CEZ wyniosła 49,5 mld CZK, a skorygowany zysk netto 13,1 mld CZK. (PAP)

12 listopada 2019 r.

Kalendarz:

| | Spółka | Wydarzenie |
|--------------|---------------------|------------------|
| 12 listopada | Benefit Systems | Raport kwartalny |
| 12 listopada | CEZ | Raport kwartalny |
| 12 listopada | PGE | Raport kwartalny |
| 12 listopada | Play Communications | Raport kwartalny |
| 12 listopada | Sanok | 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