



Komentarz dnia:

USA oraz Chiny uzgodniły pierwszą fazę porozumienia handlowego. Skutkiem tego jest z jednej strony nie wprowadzanie dodatkowych ceł przez USA oraz redukcja obecnie istniejących. Z drugiej strony Chiny powinny kupować więcej towarów z USA, obniżyć cła odwetowe oraz dokonać zmian w prawie dotyczącym własności intelektualnej czy transferu technologii. Obie strony zamierzają także niezwłocznie przystąpić do negocjacji fazy drugiej umowy handlowej. Choć osiągnięcie częściowego porozumienia było już przez rynek oczekiwane to mimo to uważamy tę informację za lekko pozytywną dla rynków globalnych.

WIG30:

Spółki Skarbu Państwa - MAP chce wspierać procesy konsolidacyjne i duże inwestycje spółek SP - Sasin

Energa - Jacek Goliński został nowym prezesem Energi, w zarządzie spółki będzie pięć osób

Energa - Energa chce sprzedać wybrane aktywa ciepłownicze zarządzane przez Enerę Kogeneracja

KGHM - KGHM kontynuuje działania stabilizujące dopływ wody w kopalni Polkowice-Sieroszowice

Kruk - Kruk wygrał przetarg na nabycie portfela wierzytelności we Włoszech o wartości ok. 75 mln euro

Lotos - Grupa Lotos zainwestuje 500 mln PLN w projekt "Polimery Police"

mBank, spółki Skarbu Państwa - Firmy z udziałem Skarbu Państwa uczestniczą w rozmowach w sprawie mBanku - Sasin

PGNiG - Końcowy wyrok Trybunału Arbitrażowego w sporze PGNiG przeciwko Gazpromowi w lutym lub marcu 2020 roku

PGNiG, Tauron - Wicepremier Sasin demantuje spekulacje dotyczące połączenia PGNiG i Tauronu

PKN Orlen - Orlen wybuduje stację tankowania wodoru w Polsce najpóźniej w 2021 r.

PKN Orlen - Moody's zmienił perspektywę ratingu Baa2 PKN Orlen na negatywną

PKN Orlen - PKN Orlen chce inwestować w kolejnych latach 8-10 mld PLN rocznie

Play - EBOiR objął obligacje Play o wartości 106 mln PLN

Orange Polska: kontynuacja trendu wzrostowego



Orange Polska silnie w piątek zwyżkowała, przełamując długą białą świecę ostatnie, lokalne maksimum. Tym samym, kurs po krótkoterminowej konsolidacji, powrócił do trendu wzrostowego. Minimalny zasięg ruchu należy szacować już na 7,29 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 7,81 zł, a w średnim terminie nawet okolic 8,45 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 943,7	2,2%
WIG zam.	56 729,1	0,2%
obróć (mln PLN)	727,8	-14,4%
WIG 20 otw.	2 112,3	2,7%
WIG 20 zam.	2 106,5	0,2%
FW20 otw.	2 119,0	2,8%
FW20 zam.	2 110,0	0,2%
mWIG40 otw.	3 855,9	0,5%
mWIG40 zam.	3 837,4	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Budimex	178,00	3,5%
Forte	31,55	3,4%
Asseco SEE	25,40	3,3%
Kruk	156,40	3,2%
Nornickel	30,83	3,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Mabion	60,20	-17,4%
Enea	7,60	-7,2%
Tauron	1,54	-5,1%
PGE	7,91	-3,5%
Ten Square Games	199,40	-3,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	15 600,00	141
Erste Group	32,58	134
Nornickel	30,83	121
OMV	50,06	101
KGHM	96,50	92

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	45 382,7	0,0%
RTS	1 501,4	0,3%
PX50	1 093,4	0,1%
DJIA	28 132,1	0,0%
NASDAQ	8 734,9	0,2%
S&P 500	3 168,8	0,0%
DAX XETRA	13 282,7	0,5%
FTSE	7 353,4	1,1%
CAC 40	5 884,3	0,0%
NIKKEI	24 023,1	2,6%
HANG SENG	27 687,8	2,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,270	-0,2%
USD/PLN	3,834	-0,5%
EUR/USD	1,114	0,3%
miedź (USD/t)	6 154,0	0,9%
miedź (PLN/t)	23 593,2	0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	65,22	1,6%

16 grudnia 2019 r.

WIG30:

- Spółki Skarbu Państwa** **MAP chce wspierać procesy konsolidacyjne i duże inwestycje spółek SP - Sasin**
Ministerstwo Aktywów Państwowych chce wspierać dalsze procesy konsolidacyjne spółek Skarbu Państwa, by stawały się one graczami na rynku europejskim - poinformował wicepremier i minister MAP Jacek Sasin.
Dodał, że kierowane przez niego ministerstwo chce też szukać rozwiązań, które sprawiłyby, że ważne projekty inwestycyjne mogłyby być realizowane nie tylko przez jeden podmiot.
Wskazał, że MAP mógłby pełnić rolę koordynatora takich działań. (PAP)
- Energa** **Jacek Goliński został nowym prezesem Energi, w zarządzie spółki będzie pięć osób**
Jacek Goliński został wybrany przez radę nadzorczą na nowego prezesa Energi. W nowym zarządzie Energi poza prezesem będzie czterech wiceprezesów. Wiceprezesami Energi zostali: Adrianna Sikorska (ds. komunikacji), Jacek Kościelniak (ds. finansowych), Grzegorz Ksepko (ds. korporacyjnych) i Dominik Wadecki (ds. operacyjnych).
Jacek Goliński od października był prezesem spółki Orlen Paliwa, od maja 2018 roku pełnił funkcję prezesa Inowrocławskich Kopalni Soli Solino, a wcześniej pracował w grupie kapitałowej Energa. (PAP)
- Energa** **Energa chce sprzedać wybrane aktywa ciepłownicze zarządzane przez Energę Kogeneracja**
Energa rozpoczyna proces mający na celu sprzedaż wybranych aktywów ciepłowniczych zarządzanych przez spółkę Energa Kogeneracja. (PAP)
- KGHM** **KGHM kontynuuje działania stabilizujące dopływ wody w kopalni Polkowice-Sieroszowice**
KGHM kontynuuje działania stabilizujące dopływ wody w kopalni Polkowice-Sieroszowice. Dzięki wspólnemu działaniu trzech kopalń plan produkcji górniczej w KGHM za 2019 rok jest niezagrażony. Miedziowy koncern podał, że od 4 listopada odnotowano zwiększony dopływ wody z górotworu w oddziale wydobywczym G-63.
Kierujący procesem przepompowują wodę oraz prowadzą dodatkowe zadania, które mają zmniejszyć dopływ wody do czasowo wyłączanego z działalności wydobywczej pola eksploatacyjnego.
Zadania polegają na utrzymaniu i podnoszeniu wydajności systemu odwadniania, poprzez budowę rurociągów oraz wykorzystanie dostępnych pomp i rozmieszczenie ich w kluczowych dla odwadniania lokalizacjach. Ponadto kopalnia rozbudowuje sieć odwadniania pozwalającą na zbilansowanie dopływu wody.
Wybudowanie pierwszego etapu rurociągu zakończy się szacunkowo w styczniu 2020 roku. Ta rozbudowa pozwoli na przepompowanie wody. Kolejne linie mają powstać do końca lutego 2020 r. Działania te mają umożliwić całkowite ustabilizowanie sytuacji w rejonie wydobywczym, w którym doszło do dopływu wody.
Obecnie kopalnia, aby zapewnić bezpieczeństwo pracowników, nie prowadzi pełnego wydobywania w dwóch z trzynastu oddziałów. Reszta oddziałów pracuje w standardowym trybie.
Pracownicy oddziałów kopalni, w których czasowo wstrzymano wydobywanie, zostali oddelegowani do pomocy przy procesie odwadniania, albo przesunięci do pracy w innych miejscach. (PAP)
- Kruk** **Kruk wygrał przetarg na nabycie portfela wierzytelności we Włoszech o wartości ok. 75 mln euro**
Spółka zależna Kruka, ItaCapital, wygrała przetarg na zakup portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych od jednego z największych banków na rynku włoskim. Wartość nominalna portfela wierzytelności wynosi ok. 75 mln euro.
Kruk podał, że wartość portfela wierzytelności wg kursu średniego NBP z dnia 13 grudnia 2019 roku wynosi 322 mln PLN. (PAP)
- Lotos** **Grupa Lotos zainwestuje 500 mln PLN w projekt "Polimery Police"**
Grupa Lotos podpisała 13 grudnia wstępne porozumienie z Grupą Azoty i jej spółkami zależnymi, dotyczące udziału w finansowaniu projektu "Polimery Police". W jego ramach Lotos zainwestuje 300 mln PLN na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Grupy Azoty Polyolefins oraz 200 mln PLN w postaci pożyczki podporządkowanej Grupie Azoty Polyolefins. Dzięki projektowi Polimery Police przychody Grupy Azoty mają w 2023 roku wzrosnąć o ok. 2,5 mld PLN rocznie.
Podpisane w piątek porozumienie określa szczegóły współpracy inwestycyjnej. Grupa Lotos będzie uprawniona do powołania jednego członka Rady Nadzorczej Grupy Azoty Polyolefins oraz do zwoływania Walnego Zgromadzenia Grupy Azoty Polyolefins, spółki celowej projektu Polimery Police. Strony ustaliły, że ostateczne dokumenty finansowania equity będą przewidywać okres zastrzeżony (lock-up). Uzgodniły również procedurę zbycia akcji spółki przez Lotos po upływie okresu zastrzeżonego. Porozumienie zostało zawarte na czas określony, tj. do dnia 31 grudnia 2020 roku.

16 grudnia 2019 r.

W kwietniu spółki Grupy Azoty oraz Grupa Lotos podpisały list intencyjny w sprawie potencjalnego udziału Lotosu w finansowaniu projektu "Polimery Police". Pierwotnie list intencyjny obowiązywał do 31 października, a potem był kilkakrotnie przedłużany, ostatnio do 13 grudnia.

W skład zintegrowanego kompleksu chemicznego Polimery Police będzie wchodził: terminal przeładunkowo-magazynowy (gazoport), infrastruktura logistyczna oraz odpowiednie instalacje pomocnicze. Sercem Projektu będą instalacje do produkcji propylenu oraz do produkcji polipropylenu. Obie instalacje zostały zaprojektowane w oparciu o amerykańskie licencje (Oleflex od firmy Honeywell Universal Oil Product oraz Unipol od firmy Grace), umożliwiające wysoką elastyczność produkcji i dostarczanie szerokiej gamy rodzajów polipropylenu.

Całkowity szacowany budżet realizacji Projektu Polimery Police wynosi ok. 1,5 mld euro, z czego ok. 1,2 mld euro stanowią będą nakłady inwestycyjne – m.in. wynagrodzenie wykonawcy, zakupy licencji, prace przygotowawcze, skapitalizowane koszty wynagrodzeń. Na pozostałą kwotę składać się będą nieskapitalizowane koszty funkcjonowania spółki celowej Grupa Azoty Polyolefins, koszty finansowe w okresie budowy oraz zakładane rezerwy na obsługę zadłużenia. (PAP)

mBank,
spółki Skarb Państwa

Firmy z udziałem Skarbu Państwa uczestniczą w rozmowach w sprawie mBanku - Sasin

W sprawie sprzedaży mBanku toczą się rozmowy na poziomie firm, również tych z udziałem Skarbu Państwa - poinformował PAP wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

Sasin dodał, że rząd chciałby, żeby zakres polskiej własności w gospodarce, jak również w sferze instytucji finansowych, był szerszy. (PAP)

PGNiG

Końcowy wyrok Trybunału Arbitrażowego w sporze PGNiG przeciwko Gazpromowi w lutym lub marcu 2020 roku

Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie zamknął postępowanie dowodowe i formalnie określił termin wydania wyroku w sprawie z powództwa PGNiG przeciwko Gazpromowi, dotyczącego warunków dostaw i zmiany ceny gazu w kontrakcie jamalskim. Wyrok końcowy ma zapaść w lutym lub marcu 2020 roku. Dokładna data zostanie podana przez Trybunał w pierwszych dniach lutego 2020 roku.

Spór między PGNiG i Gazpromem dotyczy sposobu ustalania ceny gazu dostarczanego na podstawie kontraktu jamalskiego. Obowiązująca formuła cenowa powoduje, że PGNiG płaci znacznie powyżej cen rynkowych. Dlatego w 2014 r. PGNiG skorzystało z przewidzianej w kontrakcie możliwości renegotjacji ceny. Po wyczerpaniu okresu negocjacyjnego w maju 2015 r. polska spółka skierowała spór do rozstrzygnięcia przez Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie, a dopiero w lutym 2016 r. złożyła skutecznie pozew przeciwko Gazpromowi.

W czerwcu 2018 roku Trybunał Arbitrażowy wydał orzeczenie częściowe, w którym stwierdził, że zostały spełnione przesłanki uprawniające PGNiG do żądania od Gazpromu zmiany sposobu ustalania ceny. (PAP)

PGNiG, Tauron

Wicepremier Sasin demuntuje spekulacje dotyczące połączenia PGNiG i Tauronu

"Pojawiły się spekulacje dotyczące połączenia PGNiG i Tauronu. To są spekulacje oparte o żadne fundamenty, bo akurat takich pomysłów nie mamy. Chciałem to zdecydowanie zdementować" - powiedział PAP wicepremier minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

Dodał jednocześnie, że połączenia kontrolowanych przez państwo spółek z podobnych branż są możliwe. (PAP)

PKN Orlen

Orlen wybuduje stację tankowania wodoru w Polsce najpóźniej w 2021 r.

Budowa pierwszych stacji tankowania pojazdów na wodór ruszy w Polsce najpóźniej w 2021 roku. W październiku br. Orlen i GZM podpisały list intencyjny w sprawie rozwoju zeroemisyjnego transportu publicznego opartego o napędy zasilane wodorem.

PKN Orlen prowadzi sprzedaż wodoru na swoich dwóch stacjach w Niemczech, a w przyszłym roku zacznie budowę trzech stacji wodorowych w Czechach. (PAP)

PKN Orlen

Moody's zmienił perspektywę ratingu Baa2 PKN Orlen na negatywną

Moody's utrzymał rating PKN Orlen na poziomie Baa2, ale perspektywa ratingu została zmieniona ze stabilnej na negatywną.

Perspektywa ratingu została zmieniona w związku z planami nabycia 100% akcji Energi za około 2,9 mld PLN i procesu nabycia Lotosu, którego kapitalizacja wynosi około 16 miliardów złotych.

Jednocześnie PKN jest zaangażowany w znaczne inwestycje w działalność petrochemiczną i planuje zwiększyć ekspozycję na segment wytwarzania energii i OZE.

16 grudnia 2019 r.

PKN Orlen

Ponadto, dopóki nie będzie większej jasności co do kierunku strategicznego PKN ORLEN, Moody's dostrzega ryzyko dodatkowych przejęć finansowanych długiem, które bardziej osłabił profil finansowy koncernu. (PAP)

PKN Orlen chce inwestować w kolejnych latach 8-10 mld PLN rocznie

PKN Orlen zamierza w kolejnych latach przeznaczać na inwestycje 8-10 mld PLN rocznie - poinformował członek zarządu Orlenu Zbigniew Leszczyński.

Wśród planowanych inwestycji członek zarządu Orlenu wymienił projekty petrochemiczne, rozbudowę zakładów azotowych w Anwilu, a także budowę instalacji zielonego glikolu w Trzebini. (PAP)

Play

EBOiR objął obligacje Play o wartości 106 mln PLN

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął obligacje Play o wartości 106 mln PLN. P4, spółka zależna Play Communications, wyemitowała w piątek siedmioletnie obligacje o wartości 750 mln PLN w ramach pierwszej transzy programu o maksymalnej wartości 2 mld PLN. Oprocentowanie papierów dłużnych jest zmiennie, oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 175 pb.

Play podał w komunikacie, że środki pozyskane z emisji spółka ma przeznaczyć na finansowanie modernizacji swojej sieci telekomunikacyjnej oraz inwestycje w efektywność energetyczną infrastruktury.

Bank poinformował, że od początku działalności zainwestował w Polsce ponad 10 mld euro, uczestnicząc w 422 projektach. (PAP)

16 grudnia 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Sektor energetyczny** **Rząd poczeka na decyzje URE ws. taryf na prąd i będzie reagował - Sasin**
Minister aktywów państwowych Jacek Sasin poinformował, że rząd poczeka na decyzje URE ws. taryf na energię elektryczną i zaproponuje takie mechanizmy, żeby ceny dla indywidualnych odbiorców nie wzrosły.
- Jak dodał, Urząd Regulacji Energetyki jest niezależny i jak podejmie decyzję, rząd będzie reagował tak, by ceny nie wzrosły dla indywidualnych odbiorców. Sasin podkreślił, że firmy energetyczne mają oczekiwania, żeby było drożej.
- URE w październiku wezwał tzw. sprzedawców z urzędu - cztery największe firmy prowadzące sprzedaż energii elektrycznej - do przedłożenia wniosków taryfowych na 2020 rok. Wnioski od spółek obrotu PGE, Enei, Energi i Taurona wpłynęły 15 listopada. Urząd zażądał dodatkowych wyjaśnień, które spółki złożyły. URE analizuje również wnioski taryfowe operatorów systemów dystrybucyjnych.
- Na początku grudnia minister rozwoju Jadwiga Emilewicz powiedziała, że ceny prądu dla gospodarstw domowych w 2020 r. mogą wzrosnąć o 10%. (PAP)
- Sektor energetyczny** **URE szacuje tegoroczne ceny prądu bez zamrożenia na ponad 300 PLN/MWh**
Gdyby nie rekompensaty dla sprzedawców energii elektrycznej i zamrożenie cen, to gospodarstwa domowe płaciłyby w 2019 r. średnio między 299 a 313 PLN za MWh. Urząd przypomina, że w 2016 r. średnia cena była rzędu 250, a w 2018 r. - 242 PLN/MWh.
- URE przypomniało też, że w 2019 r. sytuacja znacząco różniła się od lat poprzednich, kiedy regulator zatwierdzał określony poziom taryf, doszło bowiem do tzw. ustawowego zamrożenia cen na poziomie z czerwca 2018 r. Urząd podkreślił, że w powszechnym mniemaniu ceny nie wzrosły, zaznaczył jednak, że dotyczy to wyłącznie ich nominalnego poziomu w rozliczeniach z odbiorcami, a nie rynkowych stawek.
- Według szacunków URE ustalona zgodnie z rozporządzeniem wykonawczym do "ustawy prądowej" cena energii dla odbiorców końcowych w gospodarstwach domowych powinna w 2019 r. wynosić średnio od ok. 299 PLN/MWh do ok. 313 PLN/MWh, a maksymalnie nawet 330 PLN/MWh. Jak zaznaczył Urząd, w ten sposób w rozporządzeniu ustalono „quasi taryfę” dla gospodarstw domowych.
- URE podkreśla, że gdyby nie dopłaty dla przedsiębiorstw energetycznych, to sprzedawcy, zgodnie z rozporządzeniem, na rachunkach dla odbiorców umieszczaliby ceny na takim właśnie poziomie.
- Zgodnie z zatwierdzanymi w poprzednich latach taryfami, w 2016 r. średnia cena dla gospodarstw domowych wynosiła 251,8 PLN/MWh, w 2017 - 240,2 PLN/MWh, a w 2018 r. - 241,7 PLN/MWh.
- Urząd przypomniał też, że postępowania taryfowe mają na celu zapewnienie, że ceny energii elektrycznej proponowane odbiorcom końcowym będą miały racjonalne uzasadnienie w kosztach ponoszonych przez przedsiębiorców. Spółki obrotu wnoszą o poziom taryfy na kolejny rok, przedstawiając szczegółowe kalkulacje i uzasadnienie Prezesowi URE, który następnie analizuje przedłożone wyliczenia.
- Urząd zaznaczył, że w tegorocznych wnioskach sprzedawcy, kalkulując swoje taryfy, bazowali na cenach energii elektrycznej odzwierciedlających notowania na Towarowej Giełdzie Energii.
- URE podkreśliło, że tak długo, jak regulator nie będzie przekonany, że dany poziom taryfy odpowiada aktualnym warunkom rynkowym i odzwierciedla uzasadnione koszty działalności prowadzonej przez sprzedawców, trwa dialog z przedsiębiorcami. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Rząd ma przygotowane rozwiązania, by gospodarstwa domowe nie odczuły wzrostu cen energii - Sasin**
Rząd ma przygotowane rozwiązania, by gospodarstwa domowe nie odczuły wzrostu cen energii. Mogą to być rekompensaty dla samych odbiorców - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. (PAP)
- Sektor finansowy** **Głównym źródłem ryzyka w systemie jest trudna syt. finansowa niektórych instytucji i sektorów instytucji kredytowych - KSF-M**
Komitet Stabilności Finansowej dot. nadzoru makroostrożnościowego uznał jako główne źródło ryzyka systemowego trudną sytuację finansową niektórych instytucji i sektorów instytucji kredytowych oraz możliwy efekt zarażania pozostałych uczestników systemu.
- W poprzednim komunikacie KSF-M z września wśród głównych ryzyk wskazano jedynie na trudną sytuację finansową niektórych instytucji kredytowych i możliwy efekt zarażania, nie wspominając o trudnej sytuacji niektórych sektorów instytucji kredytowych.

16 grudnia 2019 r.

Według KSF-M istotnym źródłem ryzyka w systemie pozostaje w dalszym ciągu portfel walutowych kredytów mieszkaniowych, przede wszystkim z uwagi na ryzyko prawne dotyczące rozstrzygnięć krajowych sądów w sprawach związanych z umowami kredytowymi, również w kontekście wyroku TSUE z dnia 3 października 2019 r. w sprawie C-260/18.

KSF-M, podjął ponadto uchwałę ws. rekomendacji skierowanej do Ministra Finansów dotyczącej utrzymania wskaźnika bufora antycyklicznego na poziomie 0%, a także zdecydował o przekazaniu Europejskiej Radzie ds. Ryzyka Systemowego (ERRS) informacji o jego aktualnej wysokości oraz wskaźnikach będących podstawą wyznaczenia tego bufora.

Komitet zarekomendował ponadto ministrowi finansów utrzymanie wskaźnika bufora ryzyka systemowego na dotychczasowym poziomie 3% i na dotychczas obowiązujących zasadach.

Komitet podał w komunikacie, że od dłuższego czasu odnotowuje wysoką aktywność na rynku mieszkaniowym. Jednak wskaźniki takie jak cena mieszkania lub stawka najmu w odniesieniu do dochodów w gospodarce, z uwzględnieniem odchylenia cen nieruchomości od trendu nie dają oznak silnych napięć. Pomimo wzrostu wartości nowo udzielonych kredytów w relacji do PKB i do funduszu płac jest wyraźnie niższa niż przed 2009 r. Stan zadłużenia kredytem mieszkaniowym rośnie umiarkowanie i w relacji do PKB jest stabilny, a wzrostowi kredytów nie towarzyszy łagodzenie polityki kredytowej przez banki

KSF-M dodał również, że wysoki popyt na rynku nieruchomości oraz utrzymujący się wzrost średniej wartości kredytu w relacji do PKB i funduszu płac wskazują nadal na potrzebę zachowania przez banki ostrożności przy ocenie zdolności kredytowej klientów wnioskujących o kredyty mieszkaniowe, w szczególności w celach inwestycyjnych. Komitet będzie kontynuował monitorowanie rynku nieruchomości mieszkaniowych z punktu widzenia źródeł ryzyka systemowego. (PAP)

Sektor finansowy

Rząd zapowiada dalsze poszerzanie polskiej własności w sektorze finansowym

Rząd planuje dalsze zwiększanie udziału polskiej własności w sektorze finansowym - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny

Powołanie Polskiego 5G wymaga konsultacji z UE - prezes Exatela

Powołanie Polskiego 5G wymaga konsultacji z Unią Europejską, by wytłumaczyć, że nowatorskie podejście do dysponowania częstotliwościami radiowymi nie narusza konkurencji - powiedział PAP szef Exatela Nikodem Bończa Tomaszewski.

Exatel wraz z Polskim Funduszem Rozwoju i czterema operatorami Orange Polska, T-Mobile Polska, Polkomtelem i Play pracują nad modelem biznesowego budowy wspólnej infrastruktury dla pasma 700 MHz, czyli tzw. modelu hurtowego, w którym państwo ma większościowe udziały i udostępnia całą częstotliwość 700 MHz, a operatorzy - infrastrukturę pasywną i wkłady finansowe. (PAP)

Sektor transportowy

W okresie I-III kw. liczba oddanych magazynów wzrosła o 8,1% r/r

Główny Urząd Statystyczny podał, że w okresie I-III kw. liczba oddanych magazynów wzrosła o 8,1% r/r do 1.762 budynków. (PAP)

Altus TFI

Altus TFI złożył do WSA skargę na kary nałożone przez KNF

Altus TFI złożył do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na kary nałożone na fundusz przez Komisję Nadzoru Finansowego.

"Zarząd Spółki kwestionuje prawidłowość decyzji co do meritum. Jako podstawę skargi administracyjnej wskazano naruszenia przepisów prawa materialnego tj. m. in. zastosowanie sankcji administracyjnej przez KNF wobec ALTUS TFI pomimo niewystąpienia deliktu administracyjnego, a także naruszenia polegające na czterokrotnym ukaraniu ALTUS TFI za pojedynczy delikt administracyjny, jak również naruszenia przepisów prawa procesowego, które mogły mieć wpływ na wynik sprawy".

25 czerwca KNF nałożyło na Altus TFI łącznie cztery kary pieniężne w łącznej wysokości 2,5 mln zł. Po ponownym rozpatrzeniu Komisja uchyliła te kary i nałożyła nowe, w łącznej wysokości 2,375 mln PLN. (PAP)

Dębica

Dębica udzieliła właścicielowi trzech pożyczek łącznie na 165 mln PLN

Dębica podpisała z Goodyear trzy umowy, na podstawie których pożyczyla swojemu właścicielowi 165 mln PLN. Oprocentowanie pożyczek jest równe stawce WIBOR 1Y powiększonej o marżę w wysokości 0,1 pkt.%, a więc obecnie wynosi 1,94%.

Pierwsza pożyczka o wartości 25 mln PLN ma zostać spłacona w marcu 2020 r., druga w wysokości 35 mln PLN w kwietniu, a trzecia o wartości 105 mln PLN w grudniu.

16 grudnia 2019 r.

Całkowita wartość pożyczek udzielonych Goodyear przez Dębicę wynosi obecnie 350 mln PLN (kapitał, nie uwzględniając należnych odsetek). 13 grudnia Goodyear spłacił przed terminem pożyczkę w wysokości nominalnej 40 mln PLN.

Goodyear poprzez spółkę Goodyear Holdings S.ar.l posiada 87,25% akcji Dębicy. (PAP)

Echo Investment

Echo Partners ma przyrzeczoną umowę sprzedaży dominującego akcjonariusza Echo Investment

Echo Partners zawarł z węgierską spółką Wing przyrzeczoną umowę sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Lisala, która jest właścicielem 55,96% akcji Echo Investment. Echo w połowie października podało informację o zawarciu przedwstępnej umowy w tej sprawie.

Spółka informowała wówczas, że Wing zamierza kontynuować rozwój spółki zgodnie ze „Strategią rentownego wzrostu” ogłoszoną przez Echo Investment w 2016 roku.

Echo Investment informowało w marcu, że Lisala i Echo Partners rozpoczynają przegląd opcji strategicznych związany z ich inwestycją w spółkę i jej dalszym rozwojem.

Wing jest deweloperem i inwestorem na węgierskim rynku nieruchomości. Firma została założona w 1999 roku, ma projekty w budowie i przygotowaniu o łącznej powierzchni blisko 325 tys. m kw. i portfel ukończonych obiektów o łącznej powierzchni 740 tys. m kw.

Wing działa w obszarze nieruchomości biurowych, projektów przemysłowych i logistycznych, projektów handlowych, hoteli, a także projektów mieszkaniowych. Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie. (PAP)

Grodno

Grodno w '20 spodziewa się spowolnienia w branży, w przyszłości chce wrócić do wypłaty dywidendy

Grodno, dystrybutor materiałów elektrotechnicznych, spodziewa się spowolnienia w branży w 2020 r., ale dostrzega perspektywę rozwoju w oparciu o "zieloną energię". Spółka chce wrócić do wypłaty dywidendy i dzielić się zyskiem z akcjonariuszami.

Prezes Andrzej Jurczak stwierdził, że wyniki za pierwsze półrocze, będące rezultatem konsekwentnej realizacji strategii, ocenia bardzo dobrze. Jak zaznaczył dane GUS pokazują wzrost rynku o 5% w okresie styczeń-wrzesień 2019 r., natomiast według danych SHE (Stowarzyszenie Hurtowni Elektrycznych) jest to wzrost o 4%. Podkreślił, że wzrost przychodów o 23% pokazuje, że spółka rośnie szybciej niż rynek.

Dodał, że w tym półroczu spółka skupiła się na integracji spółki Magma, jak również na rozwoju oferty asortymentowej.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 przychody grupy wzrosły o 23% do 291,4 mln PLN, EBITDA wyniosła 6,8 mln PLN (5,5 mln PLN rok wcześniej), EBIT 4,2 mln PLN (3,2 mln PLN rok wcześniej), a zysk netto 2,4 mln PLN (1,8 mln PLN rok wcześniej).

Prezes ocenił, że pomimo spodziewanego spowolnienia w branży, perspektywy na kolejne kwartały są optymistyczne, głównie za sprawą szeroko rozumianej "zielonej energii" - fotowoltaiki, pomp ciepła, automatyki budynkowej, stacji ładowania pojazdów elektrycznych oraz oświetlenia LED.

W ocenie prezesa realizacja strategii na lata 2017-2020 nie jest zagrożona i w dużej mierze została już prawie zakończona. Prezes poinformował, że Grodno jest obecnie na trzecim miejscu, jeśli chodzi o pozycję w obszarze dystrybucji elektrotechniki, co było jednym z celów strategicznych.

Przyjęta strategia zakłada również wzrost skonsolidowanych przychodów o minimum 20% rocznie przy wzroście produkcji budowlano-montażowej na poziomie min. 5% rocznie.

Prezes zaznaczył, że mimo iż cel zasadniczy został zrealizowany spółka będzie w dalszym ciągu wzmacniać swoją pozycję zachowując rentowność. Dodał, że w pierwszym kwartale roku 2020/2021 spółka ogłosi nową strategię na kolejne trzy lata.

Prezes powiedział, że Grodno nie ma obecnie żadnej konkretnej oferty akwizycyjnej, ale aktywnie poszukuje możliwości. Dodał, że spółka rozwija się przez otwieranie własnych placówek. Przypomniał, że w bieżącym roku finansowym spółka uruchomiła nowe placówki w Płocku i Głogowie oraz na chwilę obecną posiada 11 franczyzobiorców. Jurczak podkreślił, że spółka jest bardzo zainteresowana obszarem e-commerce. Obecnie Grodno posiada dwa sklepy internetowe, a wielu ich klientów korzysta z narzędzia B2B. Według prezesa w ciągu kilku lat e-commerce stanie się podstawowym narzędziem komunikowania się z klientami.

Jurczak stwierdził, że Grodno chce wrócić do tematu wypłaty dywidendy i dzielić się zyskiem z akcjonariuszami.

16 grudnia 2019 r.

Zysk spółki za rok obrotowy 2018/2019 przeznaczono na kapitał zapasowy. Rok wcześniej, z zysku netto za rok obrotowy 2017/2018 Grodno wypłaciło akcjonariuszom dywidendę w wysokości 1,8 mln PLN, czyli 0,12 PLN na akcję. (PAP)

Impel**Wynik kontroli UCS wskazuje na nieprawidłowości w wycenie znaku towarowego „Impel”**

Impel otrzymał wynik kontroli Urzędu Celno-Skarbowego we Wrocławiu, który wykazała nieprawidłowości w wycenie wartości znaku towarowego Impel.

Według UCS wartość znaku towarowego "Impel" wynosi 40,7 mln PLN natomiast według spółki 126,2 mln PLN i wynika z wyceny marki przygotowanej w 2016 r. przez zewnętrznego, niezależnego eksperta.

W konsekwencji według UCS, spółka zaliczyła do kosztów uzyskania przychodów odpisy amortyzacyjne od nabytego znaku towarowego "Impel" w nieprawidłowej wysokości.

Jak podano w komunikacie w wyniku kontroli wskazano nieprawidłowości w zakresie zawyżenia w roku 2016 r. kosztów uzyskania przychodów o kwotę 2.672.164,24 PLN. W konsekwencji Spółka zamiast wskazanej w deklaracji CIT 8 za rok 2016 kwoty straty podatkowej w wysokości 4.855.085,58 PLN, powinna wykazać stratę podatkową w wysokości 2.182.921,34 PLN. Według UCS zawyżenie wartości znaku "Impel" będzie miało konsekwencje w kolejnych latach podatkowych.

Spółka nie zgadza się z ustaleniami zawartymi w wyniku kontroli i nie zamierza skorzystać z prawa do złożenia korekty deklaracji podatkowych. (PAP)

Izoblok**Izoblok rozpoczyna skup 120 tys. akcji własnych po 34 PLN za sztukę**

Izoblok rozpoczyna skup maksymalnie 120 tys. akcji własnych, stanowiących 9,47% kapitału zakładowego, po 34 PLN za sztukę. Przyjmowanie ofert sprzedaży od akcjonariuszy potrwa od 17 do 19 grudnia. Przewidywane rozliczenie nabycia akcji własnych przez spółkę ma nastąpić 23 grudnia.

Akcje własne nabyte przez spółkę będą przeznaczone m.in. do: zaoferowania do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat, w ramach programu motywacyjnego dla kluczowej kadry menadżerskiej grupy, umorzenia lub dalszej odsprzedaży na rzecz podmiotów lub osób nieobjętych programem motywacyjnym.

Akcjonariusze Izobloku zdecydowali 31 października 2018 roku o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych spółki. W celu sfinansowania buybacku utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 13,18 mln PLN. (PAP)

Mabion**Mabion spodziewa się dodatkowych pytań od EMA kilka dni po zakończeniu sesji CHMP**

Mabion spodziewa się dodatkowych pytań ws. rejestracji leku MabionCD20 od Europejskiej Agencji Leków (EMA) kilka dni po zakończeniu sesji komitetu CHM. Zarząd podał, że sytuacja w EMA nie ma wpływu na spotkanie spółki z FDA.

W czwartek zakończyło się posiedzenie Komitetu ds. Produktów Leczniczych Stosowanych u Ludzi (CHMP) w Europejskiej Agencji Leków, na którym procedowano wnioski rejestracyjne Mabionu o dopuszczenie do obrotu leku MabionCD20.

Członek zarządu Sławomir Jaros stwierdził, że spółka nie ma do czynienia z sytuacją negatywną. Podkreślił, że fakt, iż wniosek nie był procedowany na sesji związanej z podejmowaną decyzją nie oznacza, decyzji odmownej. Jak dodał wszystko wskazuje na to, że wniosek został cofnięty na 180 dzień procedury, co oznacza listę dodatkowych pytań.

Mabion otrzymał drugą rundę pytań od EMA na początku lipca. Odpowiedzi zostały złożone przez spółkę w połowie listopada.

Mabion podał w czwartek, że wnioski rejestracyjne leku MabionCD20 rozpatrywane były na posiedzeniu w trybie tzw. dodatkowych zagadnień, co może oznaczać, że EMA nie wydała pozytywnej ani negatywnej opinii, a wnioski będą dalej procedowane.

Spółka wskazała, że na chwilę obecną nie posiada żadnych informacji na temat ustaleń poczynionych ostatecznie podczas posiedzenia CHMP.

Spółka spodziewa się uzyskania listy dodatkowych pytań kilka dni po zakończeniu sesji. Jak wskazał Jaros, dodatkowe zagadnienia jakie spółka otrzyma mogą być związane z kwestią zwiększenia skali wytwarzania Mabion CD20.

Złożony w 2018 roku wniosek o rejestrację MabionCD20 dotyczył skali klinicznej z wytwórni w Łodzi, ale obejmował także proces wytwórczy po transferze do wytwórni komercyjnej w Konstancjowie Łódzkiej.

16 grudnia 2019 r.

Po uzyskaniu pozytywnej decyzji w zakresie pozwolenia na dopuszczenie leku do obrotu, spółka zamierza złożyć wniosek o zmianę rejestracyjną na zwiększenie skali wytwarzania.

Członek zarządu Grzegorz Grabowicz poinformował, że na koniec roku stan gotówki spółki będzie wynosił ok. 25 mln PLN. Dodał, że spółka w dalszym ciągu będzie korzystała z grantów unijnych, dlatego zamierza składać nowe aplikacje. Grabowicz zaznaczył, że spółka musi wziąć pod uwagę odsunięcie w czasie możliwości skorzystania z kamienia milowego, który mamy zostać określony w ramach umowy z partnerem dystrybucyjnym

Poinformował też, że spółka będzie rozmawiać nad możliwym "przeformułowaniem" możliwości skorzystania ze środków z kamienia milowego.

Zarząd podał, że sytuacja w EMA nie ma wpływu na spotkanie spółki z Amerykańską Agencją Żywności i Leków (FDA), zaplanowane na 22 stycznia. (PAP)

Newag

Newag dostarczy 6 lokomotyw elektrycznych Lotosowi Kolej, szacunkowa wartość umowy 89,9 mln PLN netto

Grupa Newag dostarczy Lotosowi Kolej sześć lokomotyw elektrycznych Dragon 2. Szacunkowa wartość umowy wraz z usługami serwisowymi wynosi 89,9 mln PLN netto.

Newag otrzyma za lokomotywy 88,14 mln PLN netto płatne proporcjonalnie po sprzedaży każdej lokomotywy oraz szacunkowo 1,79 mln PLN netto z tytułu utrzymania przewencyjnego w czasie gwarancji.

Zgodnie z umową, Newag jeszcze w 2019 roku dostarczy Lotosowi Kolej dwie lokomotywy. Kolejne cztery elektrowozy zostaną włączone do eksploatacji w 2020 roku.

Kolejowa spółka Lotosu posiada w swojej flocie już trzy lokomotywy Dragon 2, które eksploatuje od marca bieżącego roku. (PAP)

Ursus

Sąd oddalił zażalenie Ursusa na postanowienie o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego

Sąd Okręgowy w Lublinie oddalił zażalenie Ursusa na postanowienie o umorzeniu przyspieszonego postępowania układowego prowadzonego wobec spółki.

W związku z tą decyzją Ursus złożył do Sądu Rejonowego w Lublinie wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego wraz z wnioskiem o zabezpieczenie.

Równocześnie spółka złożyła wniosek o wszczęcie przyspieszonego postępowania układowego do Sądu Rejonowego w Olsztynie, który będzie właściwy po planowanej zmianie siedziby Ursusa na Dobre Miasto.

Nowo złożone wnioski opierają się na zaktualizowanej koncepcji restrukturyzacji, której główną osią jest skonsolidowanie spółek Ursus i Ursus Bus w jeden podmiot, który wykorzystując efekt synergii będzie zajmował się produkcją i sprzedażą ciągników rolniczych oraz produkcją i sprzedażą miejskich autobusów zero i niskoemisyjnych. (PAP)

Wasko

Konsorcjum z Wasko złożyło najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu GDDKiA

Konsorcjum z Wasko jako liderem złożyło najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu na zaprojektowanie, dostawę, wdrożenie, uruchomienie modułów rozproszonych w pasie drogowym przez integrację ich z Systemem Centralnym KSZR wraz z usługami rozwoju oraz wsparcia i utrzymania elementów systemu.

Postępowanie zostało ogłoszone przez Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad.

Wartość oferty w ramach zamówienia podstawowego wynosi 166,6 mln PLN brutto, z czego na Wasko przypada około 24%. (PAP)

16 grudnia 2019 r.

Spółki zagraniczne:

Brexit, UE

(Wielka Brytania)

Brytyjski rząd planuje wznowić prace nad ustawą ws. brexitu jeszcze przed świętami

"Mogę absolutnie potwierdzić, że będziemy mieli sposobność głosowania nad ustawą o porozumieniu ws. wystąpienia w relatywnie krótkim czasie, następnie zapewnienia, że wejdzie ona w życie przed 31 stycznia" - powiedział stacji Sky News Michael Gove, który w rządzie odpowiada za przygotowania do brexitu bez umowy.

Wyraził on też przekonanie, że negocjacje z UE w sprawie nowego porozumienia handlowego zakończą się w wyznaczonym terminie, czyli do końca 2020 r.

"Opuścimy Unię Europejską w najbliższych tygodniach, przed końcem stycznia. Naszym zamiarem jest ponowne przedłożenie w parlamencie ustawy o porozumieniu ws. wystąpienia przed Bożym Narodzeniem" - powiedział wiceminister finansów Rishi Sunak w stacji BBC. (PAP)

Impeachment (USA)

Komisja Kongresu przegłosowała artykuły impeachmentu Trumpa

Komisja sprawiedliwości Izby Reprezentantów USA przegłosowała w piątek dwa artykuły impeachmentu prezydenta Donalda Trumpa. Prawdopodobnie w przyszłym tygodniu nad zarzutami sformułowanymi przez komisję głosować będzie cała Izba Reprezentantów.

W tych dwóch artykułach kontrolowana przez Demokratów komisja zarzuca prezydentowi nadużycie władzy oraz utrudnianie pracy Kongresu USA. Śledztwo parlamentarne dotyczy głównie afery ukraińskiej i wywierania presji przez Trumpa na władze w Kijowie.

Za artykułami głosowało 23 członków komisji, reprezentujących Partię Demokratyczną. Przeciwno było 17 Republikanów.

Podczas czwartkowej debaty, poprzedzającej głosowanie w piątek rano czasu lokalnego, Demokraci wskazywali, że w USA nikt nie jest ponad prawem, a Trump stanowi zagrożenie dla demokracji.

Argumenty te nie przekonały Republikanów - według nich ich polityczni rywale nie przedstawili dowodów na takie postępowanie Trumpa, które uzasadniałoby jego usunięcie z urzędu.

Aby postawić prezydenta przed sądem Kongresu, zarzuty opracowane i przyjęte przez komisję sprawiedliwości muszą zostać zatwierdzone zwykłą większością głosów podczas głosowania całej Izby Reprezentantów. Najprawdopodobniej dojdzie do niego jeszcze przed Bożym Narodzeniem. (PAP)

16 grudnia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
17 grudnia	AB	NWZ
19 grudnia	Neuca	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 zachowaniem 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% pakiety 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