

Zapraszamy na bezpłatną konferencję „Inwestowanie długoterminowe na GPW”, które odbędzie się **dzisiaj, 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:

Z branży finansowej wyniki za trzeci kwartał 2019 roku opublikowało PZU i Handlowy. Dane PZU są nieco lepsze od naszych szacunków i oceniamy je pozytywnie. Wyższy zysk netto to efekt większych przychodów z inwestycji oraz niższych pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku Handlowego wyniki na poziomie zysku netto są poniżej prognoz. Oceniamy je jako lekko negatywne. Zwracamy uwagę, że niższy zysk to efekt odpisu o którym informowała spółka na początku miesiąca. Wyłączając odpis wyniki są zbliżone do naszych prognoz.

Bardzo dobrymi wynikami zaskoczyła spółka z branży budowlanej - Erbud. Są one zdecydowanie powyżej prognoz i oceniamy je pozytywnie. To już drugi z rzędu kwartał kiedy Erbud pozytywnie zaskakuje i co ważniejsze tym razem nie jest to efekt zdarzeń jednorazowych. Zwracamy uwagę na wysokie jak na spółkę marże. Z kolei neutralnie oceniamy wyniki innej spółki nieruchomościowej - GTC. Są one generalnie zgodne z szacunkami, a niższy od prognoz zysk netto jest efektem wyższej efektywnej stopy podatkowej.

Neutralnie oceniamy rezultaty Tauronu za trzeci kwartał 2019 roku. Ostateczne dane są zgodne ze wstępnymi szacunkami spółki. Cały czas jednak na wynikach ciąży Tauronowi segment wydobywczy.

WIG30:

Eurocash - Eurocash nie widzi istotnej zmiany trendów w IV kw.; spodziewa się stabilnych wyników

Pekao - Bank Pekao wyemituje obligacje podporządkowane o wartości 400 mln PLN

PGE - PGE spodziewa się, że w '20 presję na aktywa wytwórcze może wywierać wysoki import energii

PGE - PGE zakłada, że projekt offshore osiągnie status "ready to build" na przełomie 2023/24 r

PGE - PGE nie przewiduje tworzenia rezerw w obrocie w 2020 roku

Orange Polska: test oporu



Orange Polska silnie wczoraj zwyżkowała, tworząc na wykresie długą białą świecę. Choć kurs nadal pozostaje w krótkoterminowej konsolidacji, to jednak najbliższe sesje mogą przynieść przełamanie jej górnego ograniczenia. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 6,73 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 6,99 zł lub nawet 7,27 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 153,8	-0,2%
WIG zam.	58 817,0	-0,5%
obrót (mln PLN)	826,1	-13,6%
WIG 20 otw.	2 250,1	-0,4%
WIG 20 zam.	2 235,5	-0,6%
FW20 otw.	2 249,0	-0,5%
FW20 zam.	2 245,0	-0,4%
mWIG40 otw.	3 778,1	0,1%
mWIG40 zam.	3 758,8	-0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Asseco SEE	24,00	4,3%
Play Communicati	31,30	3,6%
Alior Bank	29,20	3,5%
11 bit studios	355,00	3,0%
Orange Polska	6,54	2,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGE	9,04	-7,4%
Enea	8,92	-6,6%
Dino	138,00	-5,9%
Energia	6,58	-3,6%
Bogdanka	34,95	-3,5%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Nornickel	26,85	126
Erste Group	33,70	100
Dino	138,00	79
CD Projekt	265,30	71
Pekao	102,50	68

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 492,3	0,0%
RTS	1 437,9	-0,8%
PX50	1 085,0	0,1%
DJIA	27 783,6	0,3%
NASDAQ	8 482,1	-0,0%
S&P 500	3 094,0	0,1%
DAX XETRA	13 230,1	-0,4%
FTSE	7 351,2	-0,2%
CAC 40	5 907,1	-0,2%
NIKKEI	23 319,9	-0,9%
HANG SENG	26 571,5	-1,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,293	0,4%
USD/PLN	3,899	0,4%
EUR/USD	1,101	-0,1%
miedź (USD/t)	5 823,0	-0,3%
miedź (PLN/t)	22 705,6	0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	62,37	0,5%

14 listopada 2019 r.

WIG30:

Eurocash

Eurocash nie widzi istotnej zmiany trendów w IV kw.; spodziewa się stabilnych wyników

Eurocash nie widzi istotnej zmiany trendów w IV kwartale, spodziewa się stabilizacji wyników w segmentach hurtu i detalu. Na 2020 rok grupa zakłada wzrost LFL w obu segmentach, przychody powinny przekroczyć 25 mld PLN.

Członek zarządu Jacek Owczarek stwierdził, że w czwartym kwartale w segmencie hurtu spółka nadal będzie zyskiwać udziały rynkowe, ale nie oczekuje znaczącej poprawy rentowności, raczej stabilizacji wyników. Owczarek zaznaczył, że trzeci i czwarty kwartał ubiegłego roku były mocne, dlatego baza porównawcza jest wysoka. Eurocash oczekuje stabilnych wyników oczekujemy też w segmencie detalu, gdyż ma szansę poprawić sprzedaż r/r.

Owczarek pytany o perspektywę wyników w 2020 roku, odpowiedział że nie widać żadnych krótkoterminowo czynników, które znacząco zmieniłyby obecną sytuację. Dodał, że spółka powinna wejść w nowy rok z podobnymi trendami, z jakimi kończy 2019 rok.

Członek zarządu stwierdził, że w związku z utrzymującą się inflacją spółka spodziewa się wzrostów sprzedaży LFL w 2020 roku w segmentach hurtu i detalu. Owczarek zakłada, że w związku z tym przychody grupy w przyszłym roku powinny przekroczyć 25 mld PLN.

Po trzech kwartałach 2019 roku grupa Eurocash ma 18,6 mld PLN przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 9,5% r/r. EBITDA wyniosła 556,7 mln PLN, a EBITDA bez MSSF 16 wyniosła 289 mln PLN (wzrost o 10,4% r/r).

Owczarek stwierdził, że w trzecim kwartale spółka po raz kolejny pokazała solidne wyniki w hurcie. Zaznaczył, że pogoda w miesiącach letnich w tym roku była trochę gorsza niż w ubiegłym roku, a związana z tym sprzedaż napojów i piw ma duży udział w sprzedaży. Członek zarządu podkreślił, że pomimo nieco niższej konsumpcji w tych kategoriach Eurocash poprawił wyniki sprzedażowe i utrzymał rentowność.

Według danych Nielsena za ostatnie 12 miesięcy zakończone we wrześniu wynika, że rynek małych sklepów wzrósł o 4,4%, a sprzedaż hurtowa Grupy wzrosła o prawie 7%, co oznacza że spółka zyskała udziały w rynku.

INTEGRACJA W DETALU ZGODNIE Z HARMONOGRAMEM; PO WYNIKACH ZA '19 PLANY DOT. EKSPANSJI

Owczarek poinformował, że integracja w segmencie detalicznym przebiega zgodnie z planem i powinna zakończyć się do końca roku. Jak zaznaczył, nie ma zagrożenia, że którykolwiek z dużych tematów się opóźni. Owczarek poinformował, że przebrandowanie Mili zaplanowane zostało już na 2020. Dodał przy tym, że w omawianym segmencie wyniki powoli się stabilizują.

Za kilka miesięcy Eurocash zamierza przedstawić plany dotyczące rozwoju sieci detalicznej. Owczarek przyznał, że liczby otwarć nie powinny się zmienić względem wcześniejszych założeń.

Członek zarządu Eurocashu ocenił, że zapowiadany wzrost płacy minimalnej to wyzwanie dla całego sektora. Jego zdaniem ucierpieć może z tego powodu zwłaszcza konkurencyjność mniejszych podmiotów. Przyznał on, że spółkę bardziej niepokoi sytuacja małych i średnich przedsiębiorców, którzy współpracują z Grupą. Dodał on, że firma czuje się w obowiązku poprawiać ich rentowność i dlatego celem spółki jest oferowanie im coraz lepszych warunków handlowych oraz dodatkowego wsparcia w inicjatywach umożliwiających poprawę efektywności.

Owczarek powtórzył, że grupa nie planuje przejąć w krótkim terminie. (PAP)

Pekao

Bank Pekao wyemituje obligacje podporządkowane o wartości 400 mln PLN

Zarząd Banku Pekao podjął decyzję o emisji obligacji podporządkowanych o wartości 400 mln PLN.

Dniem emisji będzie 4 grudnia 2019 roku, a dniem wykupu 4 czerwca 2031 r. Wcześniejszy wykup będzie mógł zostać dokonany w czerwcu 2026 r. lub w innych przypadkach wskazanych w warunkach emisji obligacji, pod warunkiem uzyskania zgody KNF.

Oprocentowanie papierów będzie zmienne, oparte o wskaźnik WIBOR 6M powiększony o marżę w wysokości 1,70 punktu procentowego.

Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, obligacje zostaną zakwalifikowane jako kapitał kategorii Tier II.

Obligacje mają zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez BondSpot lub Giełdę Papierów Wartościowych. (PAP)

14 listopada 2019 r.

- PGE** **PGE spodziewa się, że w '20 presję na aktywa wytwórcze może wywierać wysoki import energii**
PGE spodziewa się w przyszłym roku niższych marż w segmencie wytwarzania konwencjonalnego. Presję na aktywa może wywierać wysoki import energii.
- PGE poinformowała w prezentacji, że w 2020 roku spodziewa się w segmencie energetyki konwencjonalnej spadku raportowanego wyniku EBITDA w porównaniu z 2019 r. W tym roku wynik uwzględnia jednak ok. 1 mld PLN z tytułu dodatkowych uprawnień do emisji CO₂.
- Wiceprezes PGE Emil Wojtowicz dodał, że jednostki spółki będą dostępne do produkcji przez cały rok, w tym nowe bloki w Opolu. Ponadto w Turowie i w Bełchatowie firma będzie mieć niższe obciążenie remontowe. Wojtowicz zaznaczył, że wyniki w znacznej mierze zależą od sytuacji w systemie i na granicach.
- Jak zauważył, na wyniki wpływ będzie mieć brak darmowych uprawnień CO₂ dla energii elektrycznej od roku 2020, co oznacza ubytek ok. 8,5 mln ton CO₂.
- Pytany, czy w 2020 roku grupa przewiduje spadek EBITDA w wytwarzaniu konwencjonalnym po wyłączeniu zdarzenia jednorazowego w postaci 1 mld PLN z tytułu dodatkowych uprawnień do emisji CO₂, Wojtowicz stwierdził, że będzie to ciężki rok do prognozowania.
- Jak zauważył prezes Henryk Baranowski, aktywa PGE na węglu brunatnym były w tym roku ograniczane w wytwarzaniu przez PSE. Podkreślił on, że spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy ograniczenia te pojawią się w 2020 roku. Dodał on, że część związana była z przebudową sieci dlatego spółka traktuje to jako zdarzenie jednorazowe, ale jak zaznaczył, wzrastający import energii będzie działał niekorzystnie dla segmentu.
- PGE podała w prezentacji, że spodziewa się też w 2020 roku spadku raportowanej EBITDA w segmencie ciepłownictwa. Wiceprezes Wojtowicz wyjaśnił, że EBITDA powtarzalna segmentu może być bliska wynikowi z 2019 roku. Jak dodał, w segmencie OZE spółka zakłada również spadek raportowanej EBITDA r/r, ale nieduży. Wyjaśnił, że spółka założyła spadek wyniku z powodu bazy.
- Pytany o możliwą wysokość proponowanej dywidendy za 2019 roku, wiceprezes odpowiedział, że zarząd nie prowadzi jeszcze rozmów w tej kwestii. Zaznaczył jedynie, że dotychczasowa polityka dywidendowa wciąż obowiązuje. (PAP)
- PGE** **PGE zakłada, że projekt offshore osiągnie status "ready to build" na przełomie 2023/24 r**
PGE zakłada, że projekt offshore osiągnie status "ready to build" na przełomie 2023/24 roku. PGE kontynuuje poszukiwania strategicznego partnera do przygotowania, budowy i eksploatacji farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 2.545 MW, stanowiących pierwszy etap programu offshore grupy.
- Niedawno grupa PGE do kolejnego etapu, czyli negocjacji dokumentów transakcyjnych umowy sprzedaży udziałów i umowy inwestycyjnej, zaprosiła firmę Orsted. Docelowo PGE zamierza sprzedać po 50% udziałów w dwóch spółkach celowych tj. Baltica 2 i Baltica 3, w ramach których przygotowywane są projekty morskich farm wiatrowych, a następnie wspólnie z partnerem realizować je w formule joint venture.
- PGE podała, że trwają też prace na budowie inwestycji Klaster, na którą składają się trzy lądowe farmy wiatrowe (Starza, Rybice i Karnice II) o łącznej mocy zainstalowanej 97,17 MW i rocznej produkcji na poziomie ok. 277 GWh.
- Jak poinformowano, projekt wygrał aukcję OZE, a łączna wartość inwestycji wynosi ok. 540 mln PLN i zdecydowana większość tej kwoty nie została jeszcze wydana.
- Przedstawiciele spółki poinformowali, że PGE nie będzie brała udziału w tegorocznej aukcji OZE dla wiatru. Może wziąć udział w aukcji dla farm fotowoltaicznych. (PAP)
- PGE** **PGE nie przewiduje tworzenia rezerw w obrocie w 2020 roku**
Wiceprezes spółki Emil Wojtowicz podczas telekonferencji poinformował, że PGE nie przewiduje tworzenia rezerw w segmencie obrotu w 2020 roku. (PAP)

14 listopada 2019 r.

PGNiG

Zysk netto grupy PGNiG w III kw '19 wyniósł 30 mln PLN, zgodnie z szacunkami

Skonsolidowany zysk netto PGNiG przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2019 roku spadł do 30 mln PLN z 552 mln PLN rok temu. Wynik jest zgodny z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami.

Skonsolidowana EBITDA PGNiG w III kw. 2019 roku spadła do 803 mln PLN z 1,47 mld PLN rok wcześniej.

Skonsolidowany wynik operacyjny wyniósł 141 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej wynosił 826 mln PLN.

Skonsolidowane przychody w III kw. wyniosły 7,03 mld PLN, podczas gdy rok temu były na poziomie 7,6 mld PLN.

PGNiG podał, że czynnikiem, który zaważył na wynikach grupy w III kw. były niskie ceny gazu ziemnego i ropy naftowej na giełdach.

Na Rynku Dnia Następnego Towarowej Giełdy Energii średnia arytmetyczna cena gazu ziemnego w III kw. 2018 roku wyniosła 112,21 PLN/MWh, natomiast w III kw. 2019 roku – tylko 51,20 PLN/MWh. Tak duży spadek ceny – aż o 54% – nie był notowany od 2015 roku. Średnia kwartalna cena ropy Brent wyrażona w USD spadła w III kw. o 18% r/r.

Jak podano, to w znacznej mierze wpłynęło na spadek przychodów w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie, który ma tradycyjnie największy udział w EBITDA grupy kapitałowej PGNiG. Niższe ceny gazu przełożyły się także na spadek przychodów ze sprzedaży w segmencie Obrót i Magazynowanie i to mimo wyższego o 8% wolumenu sprzedaży poza grupę w III kwartale. Wolumen sprzedaży w całym segmencie wzrósł po trzech kwartałach o 5% r/r.

Powyższe liczby są zgodne z szacunkami, które PGNiG opublikował 28 października.

Narastająco od początku 2019 roku grupa PGNiG ma 29,65 mld PLN przychodów (28,48 mld PLN rok wcześniej), 3,93 mld PLN EBITDA (5,77 mld PLN przed rokiem), 1,82 mld PLN zysku z działalności operacyjnej (3,8 mld PLN przed rokiem) oraz 1,34 mld PLN zysku netto (2,82 mld PLN rok wcześniej).

Koszty operacyjne grupy PGNiG po trzech kwartałach wzrosły do 25,7 mld PLN wobec 22,7 mld PLN rok wcześniej.

Na koniec III kw. dług netto wzrósł do 1,2x z 0,8x kwartał wcześniej.

Po trzech kwartałach wydatki inwestycyjne grupy sięgnęły 3,68 mld PLN, w tym 1,15 mld PLN w obszarze poszukiwań i wydobywania, 1,48 mld PLN w dystrybucji, a 950 mln PLN w wytwarzaniu.

POSZUKIWANIE I WYDOBYCIE

Poszukiwanie i wydobywanie	wyniki		r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018	
Przychody	1243	1854	-33%
Koszty operacyjne	567	478	19%
EBITDA	676	1376	-51%
zysk operacyjny	414	1123	-63%

Spółka zmniejszyła przychody ze sprzedaży w segmencie poszukiwań i wydobywania o 21% r/r z powodu niższego wolumenu sprzedaży w Polsce (spadek 6% r/r) i w Norwegii (-2%). Średnia cena ropy naftowej w III kw. spadła o 18%.

Produkcja ropy w Norwegii w III kw. spadła o 23% r/r, do 91 tys. ton.

Odpisy kosztów suchych wierceń i poszukiwań wyniosły w III kw. 90 mln PLN wobec 165 mln PLN rok temu. Odwrócenie odpisów wyniosło +47 mln PLN, a rok wcześniej było to 131 mln PLN.

14 listopada 2019 r.

OBRÓT I MAGAZYNOWANIE

Obrót i magazynowanie	wyniki		r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018	
Przychody	5156	5552	-7%
Koszty operacyjne	5377	6021	-11%
EBITDA	-221	-469	-53%
zysk operacyjny	-271	-516	-47%

W ujęciu kwartalnym sprzedaż gazu przez GK PGNiG poza Grupę była większa o ok. 0,41 mld m³, a licząc od początku roku – większa o 1,01 mld m³. Duży udział we wzroście sprzedaży poza Grupę w III kw. 2019 roku miała spółka zależna PST. Jej wolumeny sprzedaży wzrosły z 0,86 mld m³ do 1,3 mld m³.

DYSTRYBUCJA

Dystrybucja	wyniki		r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018	
Przychody	961	1084	-11%
Koszty operacyjne	546	505	8%
EBITDA	416	579	-28%
zysk operacyjny	169	347	-51%

W segmencie Dystrybucji w III kw. 2019 roku zanotowano nieznacznie niższy (1% r/r) wolumen dystrybuowanego gazu i niższe o 3% r/r przychody z tytułu świadczenia usługi dystrybucyjnej.

WYTWARZANIE

Wytwarzanie	wyniki		r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018	
Przychody	311	302	3%
Koszty operacyjne	330	268	23%
EBITDA	-19	34	-156%
zysk operacyjny	-107	-60	78%

W segmencie Wytwarzanie w III kw. 2019 roku PGNiG zanotowało wyższe o 13% r/r przychody ze sprzedaży ciepła m.in. na skutek spadku średniej temperatury. Wolumen sprzedanego ciepła był większy o 11% r/r. (PAP)

Play**Prezes Play przewiduje w dłuższej perspektywie wzrost cen usług mobilnych w Polsce**

Prezes Play Communications Jean-Marc Harion spodziewa się w długim terminie wzrostu cen usług mobilnych w Polsce. Stwierdził on również, że polscy klienci są gotowi płacić nieco więcej za komunikację mobilną.

Średnie miesięczne przychody na użytkownika (ARPU) usług Play wyniosły w trzecim kwartale 33,4 PLN, o 0,5 PLN więcej niż w drugim kwartale i o 1 PLN więcej niż przed rokiem. Miesięczne przychody z usług abonamentowych wzrosły o 0,5 PLN do 38,3 PLN kwartał wcześniej, a ARPU w segmencie usług przedpłaconych (prepaid) wzrosło o 0,3 PLN do 20,8 PLN.

Przychody Play w okresie lipiec-wrzesień 2019 r. wyniosły 1,796 mld PLN i były o 1,4% wyższe od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy prognozowali 1,772 mld PLN. Przychody wzrosły o 5,2% rok do roku. Koszty operacyjne wzrosły, ale wolniej niż przychody, bo o 2,5%.

Zysk EBITDA Play Communications w trzecim kwartale wzrósł rok do roku o 17% do 636,1 mln PLN. Zysk okazał się o 1,7 wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał wynik na poziomie 625,4 mln PLN.

Zysk netto operatora sieci komórkowej Play w trzecim kwartale wyniósł 233,1 mln PLN i był o 22,8% wyższy niż rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie przez Play 246,7 mln PLN zysku netto. (PAP)

14 listopada 2019 r.

Play **Play planuje podpisać porozumienie w sprawie spółki Polskie 5G**
 Play Communications planuje dołączyć do sygnatariuszy porozumienia w sprawie prac nad powołaniem spółki Polskie 5G do budowy wspólnej infrastruktury usług w technologii 5G. Play będzie musiał uzyskać zgody dotychczasowych sygnatariuszy porozumienia.

Pod koniec października Ministerstwo Cyfryzacji, Polski Fundusz Rozwoju oraz operatorzy telekomunikacyjni podpisali porozumienie w sprawie rozpoczęcia prac nad powołaniem spółki Polskie 5G do budowy wspólnej infrastruktury usług w technologii 5G.

Operatorzy telekomunikacyjni, którzy weszli do porozumienia to Exatel, Orange Polska, T-Mobile Polska i Polkomtel, "przy udziale" operatora sieci Play. (PAP)

Play **Prezes Play nie spodziewa się dalszej sprzedaży akcji przez głównych akcjonariuszy**
 Prezes Play, Jean-Marc Harion nie spodziewa się dalszej sprzedaży akcji przez głównych akcjonariuszy.

We wrześniu dwóch największych akcjonariuszy Play, spółki Kenbourne i Tollerton, sprzedało łącznie ok. 23 mln akcji spółki po 30,5 PLN za walor. Pozostałe akcje w posiadaniu Kenbourne i Tollerton mają zostać objęte ograniczeniem zbywalności przez okres 180 dni. (PAP)

PZU **Wyniki PZU w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica
Składka przypisana brutto	5662	5501,6	3%
Wynik na dział. lokacyjnej	2215	2328,8	-5%
Odszkodowania netto	3991	3859	3%
Koszty operacyjne	2488	2473,3	1%
Zysk netto j.d.	879	825,3	7%

mln PLN	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	różnica	wyniki II kw. 2019	różnica
Składka przypisana brutto	5662	5377	5%	5938	-5%
Wynik na dział. lokacyjnej	2215	2095	6%	2084	6%
Odszkodowania netto	3991	3639	10%	3971	1%
Koszty operacyjne	2488	2374	5%	2479	0%
Zysk netto j.d.	879	1017	-14%	734	20%

*Wynik na działalności lokacyjnej z uwzględnieniem banków i kosztów odsetkowych (według wyliczeń PAP).

(PAP Biznes)

Tomasz Kulik, członek zarządu PZU SA, ocenia, że wynik osiągnięty w ciągu trzech kwartałów 2019 roku w segmencie pozabankowym to najlepszy wynik od pięciu lat. Dodał, że pomimo dużej presji cenowej na rynku ubezpieczeń majątkowych PZU utrzymało wysoką rentowność techniczną głównych linii biznesowych podpartą wysoką dyscypliną kosztową.

Wskaźnik mieszany w segmencie majątkowym w Polsce na niskim poziomie 89,6% w ujęciu narastającym oraz 90,2% w III kwartale 2019 r.

Marża w ubezpieczeniach grupowych w III kwartale wyniosła 23,9%, a zwrot na inwestycjach w III kw. wyniósł 230 punktów bazowych powyżej stopy wolnej od ryzyka.

PZU podało, że w III kw. 2019 roku spółka PZU Zdrowie dokonała akwizycji w obszarze zdrowia, przejmując ogólnopolską sieć placówek diagnostycznych Tomma. Dzięki transakcji przejścia tej spółki liczba placówek PZU Zdrowie zwiększyła się do ponad 130, a więc o jedną trzecią.

PZU podało, że kontrybucja działalności bankowej do kwartalnych wyników skonsolidowanych Grupy PZU wyniosła 179 mln PLN. Sprzedaż ubezpieczeń na życie w kanale bankowych wzrosła 2,5-krotnie.

PZU poinformowało, że umowy o zarządzanie PPK zawarło z grupą PZU ponad tysiąc największych pracodawców w Polsce, zatrudniających łącznie ponad pół miliona pracowników. (PAP)

14 listopada 2019 r.

Tauron

Wyniki operacyjne Tauronu w III kw.'19 oraz wynik EBITDA wg segmentów

Dane operacyjne za trzeci kwartał 2019 roku:

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw.	r/r	YTD2019	YTD2018	r/r
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	38,74	38,84	0%	12,66	12,83	-1%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	5 644	5 579	1%	5 644	5 579	1%
Wytwarzanie energii el. (produkcja brutto Grupy), w tym:	TWh	10,41	11,9	-13%	3,26	4,35	-25%
wytwarzanie energii elektrycznej z OZE	TWh	0,97	0,69	41%	0,29	0,18	61%
Wytwarzanie ciepła	PJ	7,14	7,42	-4%	0,73	0,7	4%
Sprzedaż ciepła	PJ	9,62	9,69	-1%	0,79	0,75	5%
Sprzedaż detaliczna energii przez: Sprzedaż i Wytwarzanie	TWh	25,02	25,37	-1%	8	8,17	-2%
Produkcja węgla handlowego	mln ton	2,94	3,61	-19%	0,69	1,09	-37%
Sprzedaż węgla handlowego	mln ton	2,96	3,54	-16%	0,78	1,04	-25%

Wynik EBITDA grupy Tauron w III kw. według obszarów działalności:

EBITDA (tys. PLN)	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw.	różnica	YTD2019	YTD2018	różnica
Wydobycie	-118 717	-11 217	-	-261 654	-8 940	-
Wytwarzanie	126 492	57 190	121,20%	665 524	648 940	2,60%
Dystrybucja	662 812	608 204	9,00%	2 000 131	1 915 870	4,40%
Sprzedaż	110 407	137 215	-19,50%	533 649	491 720	8,50%
Pozostałe	43 029	41 536	3,60%	127 491	130 248	-2,10%
Pozycje nieprzypisane	-15 982	-37 645	-	-48 735	-120 727	-
RAZEM	808 041	795 283	1,60%	3 016 406	3 057 111	-1,30%

(PAP)

(PAP)

Tauron

Zysk netto Tauronu w III kw. '19 wyniósł 188 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami

Zysk netto grupy Tauron w III kwartale 2019 roku wyniósł 187,6 mln PLN wobec 286,4 mln PLN zysku przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie 188 mln PLN. Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł 330,2 mln PLN wobec 350,7 mln PLN przed rokiem, zysk EBITDA 808 mln PLN (795 mln PLN przed rokiem), a przychody sięgnęły 4,862 mld PLN (4,476 mld PLN rok wcześniej). EBITDA segmentu Wydobycie była ujemna, na poziomie minus 119 mln PLN. W segmencie Wytwarzania grupa zanotowała 126 mln PLN zysku EBITDA, w Dystrybucji 663 mln PLN, a w Sprzedaży 110 mln PLN.

Wyniki są zgodne z szacunkami grupy z końca października. Tauron informował wtedy, że według szacunków EBITDA grupy wyniosła 808 mln PLN, zysk operacyjny 330 mln PLN, zysk netto 188 mln PLN, a przychody 4.862 mln PLN.

Po trzech kwartałach 2019 roku grupa Tauron miała 854,5 mln PLN zysku netto (bez zmian r/r), 1,32 mld PLN zysku operacyjnego (wzrost o 1% r/r), 3 mld PLN EBITDA (spadek o 1% r/r) przy przychodach ze sprzedaży i rekompensatach na poziomie 15,26 mld PLN (wzrost o 15% r/r).

Spółka podała, że wzrost przychodów został osiągnięty dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższe ceny osiągnięte na rynku hurtowym i detalicznym).

Wiceprezes ds. finansów Marek Wadowski poinformował, że w kolejnych okresach wyniki grupy będą wzmacniane przychodami generowanymi przez zakupione farmy wiatrowe oraz – od 2020 r. – zyskiem generowanym przez nowy blok w Jaworznie.

Prezes Filip Grzegorzczak poinformował, że po tym jak spółka kupiła 5 farm wiatrowych o mocy 180 MW i rocznej produkcji energii z OZE w wysokości ok. 450 GWh, pracuje nad kolejnymi projektami, które pozwolą zrealizować cele strategiczne, w tym m.in. znaczący wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w miksie energetycznym grupy.

Grupa Tauron wyprodukowała w okresie trzech kwartałów 2019 r. 10,4 TWh energii elektrycznej, a rok wcześniej – 11,9 TWh. Jak podano, zmiana wielkości produkcji była konsekwencją realizacji przyjętej strategii handlowej.

Produkcja z odnawialnych źródeł energii wyniosła niemal 1 TWh i zwiększyła się o 41% r/r. Wzrost ten wynikał z występowania korzystnych warunków wietrznych i hydrologicznych oraz wyższej produkcji jednostek biomasowych.

14 listopada 2019 r.

Sprzedaż ciepła po trzech kwartałach 2019 r. ukształtowała się na poziomie 9,6 PJ i była na zbliżonym poziomie r/r.

W ciągu 9 miesięcy grupa dostarczyła łącznie 38,7 TWh energii elektrycznej, bez większych zmian r/r. W III kw. 2019 r. liczba klientów segmentu Dystrybucja przekroczyła 5,6 mln.

Grupa w trzech kwartałach sprzedała 25 TWh energii do odbiorców końcowych wobec 25,4 TWh przed rokiem.

Produkcja węgla handlowego wyniosła 2,94 mln ton i była niższa o 19% r/r. Spółka tłumaczy, że to m.in. z powodu trudnych warunków geologicznych w ZG Sobieski oraz ZG Brzeszcze. Wolumen sprzedaży węgla w trzech kwartałach 2019 r. wyniósł 2,96 mln ton, co oznacza spadek o 16% r/r i wynika z niższej zrealizowanej produkcji.

Nakłady inwestycyjne grupy Tauron w okresie trzech kwartałów 2019 r. wyniosły 2,74 mld PLN i były o 12% wyższe r/r. Było to konsekwencją przede wszystkim zwiększonych nakładów w segmentach Dystrybucja (wzrost o 144 mln zł), Wydobycie (wzrost o 89 mln zł) i Wytwarzanie (wzrost o 63 mln zł).

Łączny capex w segmencie Dystrybucja wyniósł 1,33 mld PLN, a największe środki przeznaczone zostały na modernizację i odtworzenie sieci dystrybucyjnej (754 mln PLN) oraz budowę nowych przyłączy (487 mln PLN). W segmencie Wytwarzanie największe wydatki związane były z budową bloku o mocy 910 MW w Jaworznie (513 mln PLN). Stan zaawansowania prac przy budowie tego bloku wynosi 96%, a jego oddanie do eksploatacji nastąpi do 31 stycznia 2020 r.

Na koniec września wskaźnik dług netto/EBITDA wynosił 2,83x (bez zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji podporządkowanych w wysokości 1,96 mld PLN). Na koniec września 2018 roku wskaźnik wynosił 2,24x. (PAP)

14 listopada 2019 r.

Pozostałe informacje:

Spółki Skarbu Państwa **Sasin nie wyklucza zmian w zarządach spółek Skarbu Państwa**

Jacek Sasin, wicepremier i przyszły minister ds. nadzoru właścicielskiego, nie wyklucza zmian w zarządach spółek Skarbu Państwa, ale "nie przewiduje dramatycznych działań, przynajmniej na początku".

Poinformował, że będzie musiał się zapoznać z kondycją spółek, sprawdzić, czy są dobrze zarządzane i czy zarządy rozumieją cel, jakim jest "wykorzystanie potencjału majątku, które ma państwo w celu najważniejszym, czyli przyspieszonego rozwoju naszego kraju". (PAP)

Alumetal

Alumetal zmodyfikował plan inwestycyjny zakładu w Kętach

Alumetal zdecydował o modyfikacji planu inwestycyjnego zakładu w Kętach w konsekwencji czego nastąpi wzrost zdolności produkcyjnych grupy z 250 tys. ton rocznie do 270 tys. ton i oznaczać będzie wzrost planowanych wydatków inwestycyjnych projektu z 55,6 mln PLN do 67,8 mln PLN.

Alumetal podał, że wydatki związane z modernizacją zakładu, zostaną poniesione w latach 2019 i 2020, przy czym większość w 2020 roku, czyli tak jak dotychczas planowano. Spółka poinformowała, że nie ulegają również zmianie źródła finansowania inwestycji - przedsięwzięcie zostanie sfinansowane w całości ze środków własnych grupy oraz pierwotny termin realizacji modernizacji - inwestycja ma być zakończona nie później niż do końca 2020 roku. (PAP)

Atlanta Poland

Atlanta Poland chce przeznaczyć na dywidendę 304,6 tys. PLN

Zarząd Atlanty Poland proponuje, aby z zysku netto za rok obrotowy 2018/2019 spółka wypłaciła w formie dywidendy 304,6 tys. PLN.

Pozostała część zysku, w kwocie 2,6 mln PLN, miałyby trafić na kapitał zapasowy.

Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 9 marca 2020 roku, a termin jej wypłaty na 27 marca 2020 roku.

W maju akcjonariusze Atlanta Poland zdecydowali o przeznaczeniu 6,1 mln PLN z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, co dało 1 PLN na akcję. Wcześniej spółka wypłaciła dywidendę w 2017 roku - było to około 2 mln PLN z zysku za rok obrotowy 2015/2016, co dało 0,33 PLN na akcję. (PAP)

Bank Handlowy

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

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	291,6	292,8	0%
Wynik z prowizji	141,7	142,3	0%
Koszty ogółem	276,1	275,4	0%
Saldo rezerw	-91,2	-30,9	195%
Zysk netto	113,7	174,8	-35%

mln PLN	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	r/r	wyniki II kw. 2019	kw/kw
Wynik odsetkowy	292	281	4%	288	1%
Wynik z prowizji	142	135	5%	153	-8%
Koszty ogółem	276	275	0%	279	-1%
Saldo rezerw	-91	-19	380%	-106	-14%
Zysk netto	114	159	-29%	133	-15%

(PAP)

Zysk netto grupy Banku Handlowego w III kw. 2019 roku spadł do 113,7 mln PLN z 158,5 mln PLN rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że bank będzie miał 174,8 mln PLN zysku, nie uwzględniał jednak dodatkowego odpisu aktualizującego w wysokości 54 mln PLN, o którym bank informował na początku listopada. Bank podał wówczas, że dokonał takiego odpisu po przeprowadzeniu oceny finansowej klienta z branży budowlanej.

Bank podał, że zmiana w saldzie rezerw wynikała z wyższych odpisów w segmencie bankowości instytucjonalnej, z kolei w segmencie bankowości detalicznej odnotowano spadek odpisów w wyniku sezonowania portfela kredytowego oraz wzrostu poziomu odzysków na portfelu z utratą wartości.

Na koniec III kwartału 2019 roku suma bilansowa wyniosła 52 mld PLN, co stanowi wzrost o 5,4% w porównaniu do końca 2018 roku.

14 listopada 2019 r.

Wolumen kredytów netto udzielonych klientom indywidualnym wzrósł wobec stanu na koniec grudnia 2018 roku o 3% i wyniósł 7,4 mld PLN. Głównym motorem wzrostu były kredyty hipoteczne, których udzielono 143 mln PLN w III kwartale 2019 roku. (PAP)

BOŚ **KNF podwyższyła bufor dla grupy BOŚ związany z kredytami walutowymi do 0,52 p.p.**
Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła Bankowi Ochrony Środowiska dodatkowy wymóg kapitałowy w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie skonsolidowanym na poziomie 0,52 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego.

Bank podał, że dodatkowy wymóg wynosi 0,39 p.p. dla współczynnika kapitału Tier I oraz 0,29 p.p. dla współczynnika kapitału podstawowego Tier I.

Dotychczas wysokość tego dodatkowego wymogu wynosiła 0,50 p.p., dla łącznego współczynnika kapitałowego, 0,37 p.p. dla współczynnika kapitału Tier I oraz 0,28 p.p. dla współczynnika kapitału podstawowego Tier I. (PAP)

BOŚ **Zysk netto grupy BOŚ w III kw. 2019 r. wyniósł 23,5 mln PLN, spadł 4% r/r**

(tys. PLN)	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	r/r
Wynik odsetkowy	105261	99928	5%
Wynik z prowizji	22703	21360	6%
Saldo rezerw	-40079	-20955	91%
Koszty ogółem	81572	86202	-5%
Zysk netto	23499	24485	-4%

(PAP Biznes)

Marża odsetkowa grupy w okresie I-III kwartału 2019 roku wzrosła do 2,3% z 2% w całym 2018 roku.

Wskaźnik kosztów do dochodów wynosi 60,5%.

Suma bilansowa grupy pod koniec III kwartału 2019 roku wyniosła 18,4 mld PLN i była wyższa o 0,9% w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 roku.

Od stycznia do końca września 2019 roku bank udzielił kredytów i pożyczek (nowa sprzedaż) na kwotę 3,4 mld PLN, czyli o 99,3% wyższą niż rok wcześniej. Kwota nowych kredytów w segmencie proekologicznym wyniosła 1,2 mld PLN, rosnąc 73,2% r/r.

Udział w portfelu kredytowym kredytów udzielonych na działania służące ochronie środowiska oraz wspierające zrównoważony rozwój stanowi 34,8% salda kredytów ogółem na koniec III kwartału 2019 roku. Saldo kredytów proekologicznych na dzień 30 września 2019 roku wynosiło 4,4 mld PLN.

Bank podał, że na koniec III kwartału 2019 roku było 74 sprawy przeciwko bankowi dotyczących kredytów walutowych. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 12,8 mln PLN i dotychczas zdecydowana większość wyroków w tego rodzaju sprawach była dla banku korzystna.

Łączny współczynnik kapitałowy grupy wynosi 16,9% na koniec III kwartału 2019 roku. (PAP)

Develia

Wyniki Develii 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	82,4	72,6	13,6%	-45%	-61%	714,2	12%
EBIT	60,4	55,5	8,9%	-	150%	228,2	7%
zysk netto j.d.	33,1	26,2	26,3%	-	101%	158,6	10%
marża EBIT	73,3%	76,3%	-3,05	78,87	61,80	32,0%	-1,67
marża netto	40,2%	36,0%	4,18	41,97	32,37	22,2%	-0,45

(PAP Biznes)

(PAP)

14 listopada 2019 r.

Erbud

Wyniki Erbudu 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	590,3	620,5	-4,9%	-11%	-1%	1789	10%
EBITDA	22,2	17,4	27,6%	35%	-13%	58	-
EBIT	18,5	12,1	53,3%	39%	-6%	43,9	-
zysk netto j.d.	11,6	7,4	56,4%	142%	-17%	27,4	-
marża EBITDA	3,8%	2,8%	0,93	1,30	-0,52	3,2%	4,28
marża EBIT	3,1%	1,9%	1,19	1,13	-0,14	2,5%	4,12
marża netto	2,0%	1,2%	0,78	1,25	-0,37	1,5%	2,99

(PAP Biznes)

(PAP)

Erbud

Portfel zamówień grupy Erbud na koniec września '19 miał wartość 2,3 mld PLN

Portfel zamówień grupy Erbud na koniec września 2019 roku miał wartość 2,3 mld PLN, z czego 622 mln PLN przypada do realizacji w 2019 roku, a 1.678 mln PLN w latach 2020-2022. Celem grupy jest utrzymanie marży EBIT w przedziale 2-2,5% na koniec roku.

Udział zamówień publicznych w portfelu zgromadzonym w okresie styczeń-wrzesień wyniósł 49%. Grupa podała, że wśród największych kontraktów publicznych są: umowa PBDI na budowę odcinka drogi ekspresowej S3 (wartość 358 mln zł), generalne wykonawstwo Centrum Medycyny Nieinwazyjnej w Gdańsku (wartość 153 mln zł), realizacja ośrodka kliniczno-naukowego w Zabrze (wartość 108 mln zł) oraz budowa Morskiego Centrum Nauki w Szczecinie (wartość 74 mln zł).

Erbud opublikował w czwartek kwartalny raport finansowy. Po trzech kwartałach 2019 roku grupa miała 43,9 mln PLN EBIT oraz 28,3 mln PLN zysku netto wobec odpowiednio 27 mln PLN i 25 mln PLN straty przed rokiem. Marża EBIT wyniosła w tym okresie 2,5%, a marża netto 1,6 proc.

W samym III kw. EBIT Erbudu wyniósł 18,5 mln PLN (rentowność 3,14%), a zysk netto 12,2 mln PLN (rentowność 2%). W analogicznym okresie 2018 roku grupa odnotowała 13,3 mln PLN zysku operacyjnego (rentowność 2%) i 5,1 mln PLN zysku netto (rentowność 0,8%). Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk operacyjny w III kw. wyniesie 12,1 mln PLN.

Zysk netto grupy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. wyniósł 11,6 mln PLN wobec 4,8 mln PLN rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto j. d. na poziomie 7,4 mln PLN.

Przychody grupy po trzech kwartałach 2019 roku wyniosły 1,79 mld PLN wobec 1,62 mld PLN przed rokiem. W samym III kw. przychody wyniosły 590,3 mln PLN wobec 664,8 mln PLN rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody wyniosą 620,5 mln PLN.

Przychody grupy z budownictwa kubaturowego w kraju wyniosły na koniec września 1.191 mln PLN i były 12% wyższe niż rok wcześniej. Z kolei budownictwo kubaturowe za granicą przyniosło 97,8 mln PLN przychodów, co oznacza spadek o 34% rdr.

Przychody segmentu energetyczno-serwisowego (w kraju i za granicą) wyniosły 241,2 mln PLN i wzrosły o 5% rdr. Segment inżynierijno-drogowy osiągnął przychody na poziomie 259 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o 43 proc.

Grupa Erbud prowadzi działalność w budownictwie kubaturowym, inżynierijno-drogowym, przemysłowym i energetycznym. Portfel zamówień grupy na koniec czerwca miał wartość około 2,2 mld PLN, z czego do realizacji w 2019 przypada kwota około 1,07 mld PLN. (PAP)

GNB

KNF podniósł bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych w GNB do 1,32 pkt. proc.

KNF podniosła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Getin Noble Banku do 1,32 pkt.% z 1,29 pkt.% wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego.

Bank podał, że dodatkowy wymóg kapitałowy powinien składać się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,99 p.p.) oraz co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,74 p.p.).

14 listopada 2019 r.

Aktualnie obowiązujący wymóg połączonego bufora w ujęciu jednostkowym wynosi dla banku odpowiednio: łączny współczynnik kapitałowy (TCR) 14,82%, współczynnik kapitału Tier 1 (T1) 12,49%, a współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) 10,74%. (PAP)

GTC

Wyniki GTC 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	43,3	43,2	0,3%	14%	4%	124,6	8%
EBIT	35,5	35,3	0,6%	7%	-3%	103,3	0%
zysk netto j.d.	19,9	22,3	-10,9%	-13%	-14%	62,6	-9%
marża EBIT	82,0%	81,8%	0,21	-4,64	-5,31	82,9%	-6,96
marża netto	45,9%	51,7%	-5,78	-13,79	-9,37	50,2%	-9,11

(PAP Biznes)

Łącznie w trzech kwartałach tego roku przychody grupy wyniosły 124,6 mln EUR (115,3 mln EUR rok wcześniej), a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 62,6 mln EUR (68,4 mln EUR rok wcześniej).

Grupa podała, że FFO I (zysk przed opodatkowaniem, pomniejszony o podatek dochodowy zapłacony i skorygowany o transakcje bezgotówkowe) wzrosło w okresie styczeń-wrzesień do 52 mln EUR z 46 mln EUR przed rokiem, przy FFO na akcję w wysokości 0,11 EUR.

Wskaźnik EPRA NAV (kapitały własne pomniejszone o udziały niekontrolujące i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego związanego z wartością godziwą nieruchomości i instrumentów pochodnych) wyniósł na koniec września 2019 roku 1.191 mln EUR w porównaniu z 1.170 mln EUR na koniec grudnia 2018 roku. EPRA NAV na akcję wyniosła 2,45 EUR wobec 2,42 EUR w grudniu.

Zadłużenie GTC po trzech kwartałach (bankowe i z tytułu obligacji) wzrosło do 1.198 mln EUR z 1.112 mln EUR na koniec grudnia. Średnia zapadalność długu - jak podano - wyniosła 4,2 lat, a średnia ważona stopa procentowa 2,6% w skali roku.

Wskaźnik zadłużenia netto do wartości nieruchomości (LTV) ukształtował się na poziomie 44% wobec 45% na koniec grudnia.

Saldo środków pieniężnych wyniosło na koniec września 152 mln EUR.

GTC podało, że zysk netto z aktualizacji wartości aktywów wyniósł w pierwszych trzech kwartałach 2019 roku 22 mln EUR wobec 31 mln EUR rok wcześniej.

Wynikał głównie z rozpoznania zysku z aktualizacji wartości Neptun Office Center, Spiral, Duna Tower, GTC Metro, Belgrade Business Center, Galerii Jurajskiej, Pixela oraz aktywów w budowie, czyli Green Heart N3, Advance Business Center II oraz Matrix A na coraz bardziej zaawansowanych etapach budowy i wynajmu. Został częściowo skompensowany obniżeniem wartości Galerii Północnej z powodu opóźnień w stabilizacji czynszu.

Wskaźnik wynajęcia w grupie GTC wyniósł na koniec września tego roku 94% - bez zmian wobec grudnia.

Na koniec września portfel nieruchomości grupy obejmował m. in. 46 ukończonych budynków komercyjnych (41 biurowych i 5 handlowych), 1 ukończony budynek biurowy przeznaczony na sprzedaż oraz 4 budynki biurowe w budowie. Cztery budynki biurowe w budowie po ukończeniu i stabilizacji przyniosą przychody z czynszu w wysokości 12,2 mln EUR. (PAP)

Neuca

Neuca zakłada utrzymanie polityki dywidendowej w 2020 roku

Wiceprezes Grzegorz Dzik poinformował, że Neuca zakłada utrzymanie w 2020 roku polityki dywidendowej. Widelki wzrostu dywidendy na akcje mają wynieść między 10 a 15 procent.

W kwietniu tego roku akcjonariusze Neuki zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 7,4 PLN na akcję. Łącznie na ten cel trafiło 33,1 mln PLN z kapitału zapasowego. (PAP)

Neuca

Neuca zakłada, że rynek hurtu aptecznego w '19 wzrośnie o minimum 4%

Neuca zakłada, że rynek hurtu aptecznego na koniec '19 wzrośnie o minimum 4%. W sierpniu zarząd prognozował wzrost rynku hurtu aptecznego w 2019 roku na poziomie 3-4%

Spółka liczy na dalszy wzrost liczby aptek w swoich programach rynkowych. Do najbardziej zaawansowanych programów rynkowych Neuki - Partner+ i IPRA - należą obecnie 2.084 apteki, co odpowiada 23% aptek niezależnych działających w Polsce. Od początku roku do programów przystąpiło 886 uczestników.

14 listopada 2019 r.

Neuca opublikowała w środę kwartalny raport finansowy. Grupa miała w trzecim kwartale 2019 roku 28 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 25,6 mln PLN przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie w tym okresie 25,9 mln PLN.

Po uwzględnieniu zdarzeń jednorazowych po trzech kwartałach 2019 roku skorygowany zysk netto wzrósł o 31% i wyniósł 93,9 mln PLN.

Prezes Piotr Sucharski poinformował, że po trzech kwartałach spółka zrealizowała wynik netto zbliżony do tego, który wypracowała w całym 2018 r., dlatego jest niemal pewien poprawy wyniku w całym roku.

Skorygowany zysk netto grupy wyniósł w 2018 roku 98,1 mln PLN. Przychody grupy wyniosły w trzecim kwartale 2019 roku 2 mld PLN wobec konsensusu na poziomie 1,97 mld PLN i wobec 1,87 mld PLN przed rokiem. Narastająco po trzech kwartałach Neuca zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 6% przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 5%.

Neuca szacuje swój udział w krajowym rynku hurtu aptecznego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2019 roku na 28,9%.

Wiceprezes Grzegorz Dzik podtrzymał w środę, że nakłady inwestycyjne w 2020 roku będą znacznie niższe niż w roku bieżącym. W trzech kwartałach 2019 roku spółka wydała na inwestycje około 100 mln PLN.

Spółka szacuje, że na inwestycje odtworzeniowe przeznaczone zostanie około 40-45 mln PLN, reszta przeznaczona zostanie na akwizycje. (PAP)

Orbis**Orbis wstępnie zakłada, że przeprowadzi I transzę skupu akcji własnych do końca III '20**

Orbis wstępnie zakłada, że pierwsza transza programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia będzie miała wartość około 560 mln PLN, a sam odkup będzie przeprowadzony nie później niż do końca marca 2020 r.

Spółka podała, że jej zarząd postanowił przeprowadzić analizę dotyczącą możliwości realizacji programu odkupu akcji w celu ich umorzenia. Na jej podstawie zarząd określi szczegółowe warunki transzy programu, w tym cenę odkupu akcji, a także liczbę akcji podlegających odkupowi. Ostateczne warunki transzy programu zostaną przedstawione przez Zarząd do zatwierdzenia radzie nadzorczej emitenta.

Orbis podał, że realizacja tej transzy nie wyklucza możliwej realizacji kolejnych w ramach limitu kapitału rezerwowego przeznaczonego na potrzeby programu (850 mln PLN).

We wtorek akcjonariusze Orbisu upoważnili zarząd do nabycia do 13.076.923 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 28,38% kapitału zakładowego, w celu umorzenia.

Upoważnienie zarządu do nabywania akcji obowiązuje do 12 listopada 2021 r. Cena nabycia akcji nie może być niższa niż 65 PLN i nie wyższa niż 150 PLN za sztukę.

NWZ zdecydowało także o utworzeniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na pokrycie kosztów nabywanych akcji. Kapitał rezerwowy zostanie zasilony kwotą w wysokości 850 mln PLN z kapitału zapasowego (ze środków tego kapitału pochodzących z zysku, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy). (PAP)

OT Logistics**OT Logistics ma umowę ws. sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu**

RCI, spółka zajmująca się w grupie OT Logistics zarządzaniem nieruchomościami, podpisała warunkową umowę sprzedaży gruntów oraz wybranych składników majątku ruchomego znajdujących się we Wrocławiu. Po sfinalizowaniu transakcji zobowiązania grupy spadną docelowo o ponad 50 mln PLN, czyli około 13%.

OT Logistics podał, że sprzedaż nieruchomości we Wrocławiu jest elementem realizacji planu naprawczego grupy i umożliwi zmniejszenie zadłużenia grupy wobec wierzycieli finansowych, zabezpieczonych na tych nieruchomościach.

Łączna cena netto sprzedaży została określona na 54 mln PLN. Płatność za nieruchomość następować ma ratach, do końca 2021 r.

Spółka podała, że grupa z tytułu przeprowadzonej transakcji w kolejnych okresach rozpozna przychód z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości ok. 9 mln PLN.

Według skonsolidowanego sprawozdania grupy za 2018 r. łączna wartość godziwa wszystkich nieruchomości inwestycyjnych przeznaczonych do sprzedaży wynosiła blisko 180 mln PLN. Na koniec pierwszego półrocza 2019 r. zadłużenie finansowe grupy (bez uwzględnienia wpływu MSSF16) wyniosło 383 mln PLN i było niższe o 3,4% niż na koniec 2018 r. (PAP)

14 listopada 2019 r.

- Polnord**
- Polnord rozpoczyna emisję do 75 mln akcji**
Zarząd Polnordu rozpoczął działania związane z emisją nie więcej niż 75 mln akcji serii T. Wcześniej zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego wyraziło walne zgromadzenie Polnordu.
- Emisja akcji serii T odbywać się będzie z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Emisja ma zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej. Oferującym akcje jest Noble Securities.
- Uchwała walnego zgromadzenia z 23 października przewiduje, że zarząd zaoferuje inwestorom objęcie akcji serii T wyłącznie jeżeli w wyniku procesu budowania księgi popytu przewidywane wpływy brutto z emisji, z uwzględnieniem ceny emisyjnej ustalonej przez radę nadzorczą, wyniosą co najmniej 75 mln PLN.
- Głównym celem emisji jest poprawa sytuacji płynnościowej spółki, zabezpieczenie bieżących potrzeb finansowych spółki, w tym spłaty części aktualnego zadłużenia oraz wsparcie dalszego funkcjonowania, w tym realizacji nowych inwestycji.
- Pozyskanie środków z emisji zasili spółkę o dodatkowy kapitał, poprawiając sytuację płynnościową spółki.
- Zarząd Polnordu podał, że jego intencją jest, z zastrzeżeniem efektów procesu book building oraz z poszanowaniem zasady prawa pierwszeństwa, pozyskanie inwestora lub inwestorów, którzy mogliby być zainteresowani długoterminowym wsparciem spółki w osiągnięciu tych celów. (PAP)
- Robyg**
- Robyg wprowadza do oferty mikroapartamenty, w Warszawie powstaną 402 takie lokale**
Robyg wprowadza do oferty mikroapartamenty, pierwsza tego typu inwestycja powstanie na warszawskiej Woli. W dwóch budynkach powstaną 402 lokale. Rozpoczęcie inwestycji planowane jest na początek 2020 roku. (PAP)
- Sanok Rubber**
- Sanok wdraża nowe produkty w segmencie motoryzacji**
Grupa Sanok Rubber wdraża nowe produkty w segmencie motoryzacji, który w okresie trzech kwartałów 2019 r. wzrósł o ponad 7%. W ocenie zarządu, uruchomienie produkcji dla nowych modeli samochodów pozwoli na wzrost w perspektywie długoterminowej. Prezes Piotr Szamburski zaznaczył, że z tego właśnie tytułu marże były pod presją.
- Szamburski zaznaczył, że w pozostałych segmentach operacyjnych sytuacja jest bardziej stabilna. W ostatnim kwartale odnotowano lekki wzrost sprzedaży przy satysfakcjonujących marżach, co jest zadowalające dla spółki zwłaszcza w kontekście wzrostu bazy kosztowej w zakresie płac, surowców i energii.
- Członek zarządu ds. finansowych Piotr Dołęga zaznaczył, że spółka kontynuuje proces optymalizacji działalności biznesowej, mając na uwadze wysokie ceny surowców i zwiększające się koszty pracy, cykliczność koniunktury na rynku automotive oraz przejściowe obniżenie ogólnej rentowności poprzez zmianę kontraktów motoryzacyjnych.
- Segment wyrobów dla motoryzacji odpowiada za około 60% sprzedaży grupy. W ocenie zarządu istotna dla tego segmentu jest budowa w Sanoku dodatkowej hali o powierzchni 18 tys. m kw. na potrzeby produkcji uszczelek karoserii samochodowych, a także zakład w meksykańskim stanie San Luis Potosí, który otwarto pod koniec października.
- Wiceprezes zarządu odpowiedzialny za obszar motoryzacji Rafał Grzybowski stwierdził, że zakład w Meksyku powinien w przyszłości pozytywnie kontrybuować do rezultatów światowego dostawcy elementów gumowych dla motoryzacji. Jego otwarcie to efekt dwóch lat naszej pracy i zainwestowanych blisko 40 mln PLN
- Grupa Sanok Rubber w okresie trzech kwartałów 2019 roku zanotowała wzrost przychodów o blisko 6%, do 804,9 mln PLN, pozwalając na realizację 70,2 mln PLN wyniku EBITDA (spadek o 30% r/r) i 35,3 mln PLN zysku netto (spadek o 34% r/r). Przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej osiągnęły 56 mln PLN (wzrost o 24% r/r).
- W samym trzecim kwartale skonsolidowane przychody wzrosły o 4%, do 265 mln PLN, a spółka zanotowała 21,4 mln PLN wyniku EBITDA (spadek o 39% r/r) oraz 8,4 mln PLN zysku netto (spadek o 55% r/r). (PAP)

14 listopada 2019 r.

- Toya**
- Rockbridge TFI chce upoważnić zarząd spółki Toya do skupu do 3 mln akcji własnych**
Rockbridge TFI zażądał zwołania walnego zgromadzenia spółki Toya i zmiany uchwały z czerwca 2019 roku ws. skupu akcji własnych. Towarzystwo chce upoważnić zarząd spółki do skupu do 3 mln akcji własnych, po cenie 7-7,5 PLN za sztukę.
- Toya informowała w czerwcu, że jej akcjonariusze upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 3 mln akcji własnych spółki, po cenie 5,2-7,8 PLN. Utworzony został wówczas kapitał rezerwowy na ten cel o wartości 15,7 mln PLN.
- Projekt uchwały na walne zgromadzenie, którego zażądał Rockbridge TFI, zakłada, że czerwcową uchwałę zostanie w całości uchylona.
- Według aktualnej propozycji, zarząd ma być upoważniony do skupu do 3 mln akcji po cenie 7-7,5 PLN za sztukę.
- Łączna zapłata za akcje, powiększona o koszty nabycia, ma nie przekroczyć wysokości uchwalonego w czerwcu kapitału rezerwowego.
- Zarząd ma być upoważniony do nabywania akcji do wyczerpania środków finansowych z kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel, ale nie dłużej niż do 29 lutego 2020 roku. (PAP)
- Unimot**
- Unimot podnosi prognozę skorygowanego zysku EBITDA w '19 do 57,6 mln PLN**
Unimot podniósł prognozę skonsolidowanego skorygowanego zysku EBITDA w 2019 roku do 57,6 mln PLN. W sierpniu Unimot podniósł prognozę do 46,2 mln PLN z 34 mln PLN prognozowanych w strategii opublikowanej w czerwcu 2018 r.
- Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu prognozy w oparciu o wyniki finansowe grupy za pierwsze dziewięć miesięcy oraz zmienione założenia budżetowe na IV kw. 2019 r.
- Na bazie wyżej wymienionych danych, EBITDA Skorygowana za okres dziewięciu miesięcy 2019 r. wynosi 46,1 mln PLN, co oznacza wykonanie dotychczasowej prognozy na cały rok 2019 w ponad 99,7%. (PAP)
- ZM Henryk Kania**
- Bank zajął rachunki ZM Kania**
Jeden z banków zablokował 1,36 mln PLN środków znajdujących się na rachunkach bankowych Zakładów Mięsnych Henryk Kania. ZM Kania podała, że blokada została dokonana w oparciu o tytuł egzekucyjny wystawiony 8 listopada 2019 r. przez Dyrektora Oddziału Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w Rybniku. (PAP)

14 listopada 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
14 listopada	11 bit studios	Raport kwartalny
14 listopada	Astarta	Raport kwartalny
14 listopada	Banca Transilvania	Raport kwartalny
14 listopada	Develia	Raport kwartalny
14 listopada	Digi	Raport kwartalny
14 listopada	DO&Co	Raport kwartalny
14 listopada	Erbud	Raport kwartalny
14 listopada	GTC	Raport kwartalny
14 listopada	Handlowy	Raport kwartalny
14 listopada	Mabion	Raport kwartalny
14 listopada	PGNiG	Raport kwartalny
14 listopada	PZU	Raport kwartalny
14 listopada	Raiffeisen	Raport kwartalny
14 listopada	Trakcja	Raport kwartalny
14 listopada	ZE PAK	Raport kwartalny
15 listopada	Apator	Raport kwartalny
15 listopada	BNP Paribas Polska	NWZ
15 listopada	Comarch	Raport kwartalny
15 listopada	Intercars	Raport kwartalny
15 listopada	Polenergia	Raport kwartalny
15 listopada	Stalprodukt	Raport kwartalny
15 listopada	Unibep	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