

26 października 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**JSW** - Nakłady inwestycyjne JSW w '18 wyniosły 969 mln PLN, w '19 i dalej spółka utrzyma wysoki poziom - ME

**Millennium** - Bank podtrzymuje plan wzrostu zysku do 1 mld zł w '20

**Millennium** - Bank pragnie stworzyć warunki do wypłaty dywidendy

**Millennium** - Bank rozważa w '18 emisję obligacji podporządkowanych do 1 mld PLN

**Orange** - Orange Polska planuje uruchomienie w '21 usług bankowych w oparciu o bank grupy

**PKN Orlen** - Wydatki inwestycyjne PKN w '18 wyniosły 4,5 mld PLN, mniej niż wcześniej zapowiadano

**PKN Orlen** - PKN podtrzymuje, że elektrociepłownia we Włocławku wznowi działalność w marcu '19

**PKN Orlen** - PKN Orlen rozmawia o dostawach ropy z nowych kierunków

**Tauron** - Szacunkowe wyniki Tauronu w III kw. 2018 r. vs konsensus PAP

**Tauron** - Szacunkowe wyniki operacyjne w III kw.'18 oraz wynik EBITDA wg segmentów

**Sektor energetyczny** - PE apeluje o redukcję gazów cieplarnianych o 55% do 2030 r.

**Asseco BS** - Wyniki Asseco Business Solutions w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Asseco SEE** - Portfel zamówień ASEE na 2018 rok wyższy o 9 proc. rok do roku

**Atal** - Atal wyemitował obligacje o wartości 70 mln PLN

**Dom Development** - Wyniki Dom Development w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Gobarto** - Marcin Śliwiński nowym prezesem Gobarto

**Mirbud** - Mirbud ma umowę z JHM Development za 31,1 mln PLN netto

**Mostostal Warszawa** - Oferta Mostostalu Warszawa najlepsza w przetargu na budowę szkoły w Wilanowie za 59,1 mln PLN brutto

**Netia** - Wyniki Netii w III kw. vs. konsensus PAP

**Orbis** - Wyniki Orbisu w III kw. 2018 r. vs. konsensus PAP

**PKP Cargo** - PKP Cargo podpisało umowę z Nowagiem o wartości ok. 45,3 mln PLN netto

**Qumak** - Zarząd Qumaka przygotowuje wniosek o ogłoszenie upadłości spółki

### Budimex: test oporu



W połowie października Budimex przełamał długoterminową linię trendu spadkowego, a wczoraj zwyżkował pod górne ograniczenie krótkoterminowej konsolidacji. Jego przełamanie potwierdziłoby rozpoczęcie korekcyjnych wzrostów. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 121,15 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 127,55 zł a nawet w okolic 145,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55,740.1	-0.4%
WIG zam.	55,379.9	-0.2%
obróć (mln PLN)	618.6	-17.9%
WIG 20 otw.	2,152.5	-1.2%
WIG 20 zam.	2,144.4	-0.2%
FW20 otw.	2,160.0	-0.3%
FW20 zam.	2,148.0	-0.3%
mWIG40 otw.	3,888.0	-0.9%
mWIG40 zam.	3,876.4	-0.3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKP Cargo	39.90	3.4%
Budimex	111.00	3.4%
Eurocash	22.30	2.8%
Kruk	200.60	2.4%
LiveChat Software	22.10	2.3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Grupa Azoty	23.00	-4.4%
Energa	7.86	-4.4%
MOL	2,874.00	-3.7%
Dino	86.45	-2.9%
Ciech	41.20	-2.8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	10,250.00	142
Erste Group	34.67	118
Nornickel	16.83	97
OMV	45.20	94
PKN Orlen	91.50	75

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36,452.7	-2.0%
RTS	1,125.1	1.6%
PX50	1,062.2	0.2%
DJIA	24,583.4	-2.4%
NASDAQ	7,108.4	-4.4%
S&P 500	2,656.1	-3.1%
DAX XETRA	11,191.6	-0.7%
FTSE	6,963.0	0.1%
CAC 40	4,953.1	-0.3%
NIKKEI	22,091.2	0.4%
HANG SENG	25,249.8	-0.4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.21	0.0%
EUR/PLN	4.309	-0.3%
USD/PLN	3.782	0.8%
EUR/USD	1.140	-1.1%
miedź (USD/t)	6,215.0	0.8%
miedź (PLN/t)	23,502.3	1.6%
ropa Brent (USD/bbl)	76.17	-0.4%

26 października 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- JSW** **Nakłady inwestycyjne JSW w '18 wyniosą 969 mln PLN, w '19 i dalej spółka utrzyma wysoki poziom – ME**  
 Ministerstwo Energii w odpowiedzi na interpelację poselską podało, że nakłady inwestycyjne Jastrzębskiej Spółki Węglowej w 2018 roku planowane są na poziomie 969 mln PLN. W kolejnych latach spółka planuje utrzymać wysoki poziom nakładów inwestycyjnych, które obejmować będą m.in. zadania związane z nowocześnieaniem parku maszynowego czy rozbudową nowych poziomów wydobywczych. (PAP)
- Millennium** **Bank Millennium podtrzymuje plan wzrostu zysku do 1 mld zł w '20**  
 Podczas konferencji prasowej wiceprezes banku Fernando Bicho poinformował, że Millennium podtrzymuje plan uzyskania 1 mld PLN zysku netto w 2020 roku przy jednoczesnym spadku kosztów do dochodu o 40 proc. Zysk netto grupy po trzech kwartałach 2018 r. wyniósł 548,1 mln zł, natomiast wskaźnik kosztów do dochodów wyniósł 46,6 proc. (PAP)
- Millennium** **Bank Millennium pragnie stworzyć warunki do wypłaty dywidendy**  
 Wiceprezes Fernando Bicho poinformował, że bank Millennium, któremu w miniony poniedziałek KNF podwyższył bufor związany z kredytami walutowymi w dalszym ciągu pragnie stworzyć warunki do wypłaty dywidendy. Dodał on że to czy i kiedy zostanie wypłacona dywidenda zależeć będzie od ostatecznych wytycznych KNF odnośnie dywidendy. (PAP)
- Millennium** **Bank Millennium rozważa w '18 emisję obligacji podporządkowanych do 1 mld PLN**  
 Wiceprezes banku Millennium poinformował, że przy sprzyjających warunkach rynkowych jeszcze w 2018 roku może przeprowadzić emisję obligacji podporządkowanych. Planowana wielkość emisji prawdopodobnie będzie wynosić do 1 mld PLN. W grudniu 2017 r. bank wyemitował 10-letnie obligacje podporządkowane o wartości 700 mln zł. (PAP)
- Orange** **Orange Polska planuje uruchomienie w '21 usług bankowych w oparciu o bank grupy** Prezes Orange Polska Jean-Francois Fallacher powiedział, że spółka planuje uruchomienie w 2021 roku sprzedaży usług bankowych w oparciu o Orange Bank, instytucję należącą do francuskiej spółki-matki. W 2014 roku Orange Polska i mBank rozpoczęły wspólne oferowanie usług bankowości mobilnej w ramach projektu nazwanego „Orange Finance”. W czerwcu z usług Orange Finance korzystało 460 tys. osób. Umowa miała trwać do 2025 roku, jednak w tym roku strony zdecydowały się ją zakończyć. (PAP)
- PKN Orlen** **Wydatki inwestycyjne PKN w '18 wyniosą 4,5 mld PLN, mniej niż wcześniej zapowiadano**  
 Dyrektor wykonawczy ds. planowania i raportowania w PKN Orlen Rafał Warpechowski poinformował, że wydatki inwestycyjne w PKN Orlen w 2018 roku wyniosą 4,5 mld PLN, wobec wcześniejszych zapowiedzi inwestycji na poziomie 4,8 mld PLN. Po trzech kwartałach 2018 roku wydatki inwestycyjne PKN Orlen sięgnęły 2,9 mld zł. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN podtrzymuje, że elektrociepłownia we Włocławku wznowi działalność w marcu '19**  
 Rafał Wachowski, dyrektor wykonawczy ds. planowania i raportowania w PKN Orlen poinformował, że PKN Orlen podtrzymuje swoją deklarację o ponownym uruchomieniu elektrociepłowni CCGT we Włocławku w marcu 2019 roku. Spółka awaryjnie wyłączyła Elektrociepłownię Włocławek na skutek awarii do której doszło w wrześniu bieżącego roku. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen rozmawia o dostawach ropy z nowych kierunków**  
 Członek zarządu PKN Orlen Zbigniew Leszczyński poinformował, że spółka prowadzi rozmowy w kwestii dalszej dywersyfikacji dostaw ropy naftowej i wkrótce może poinformować o umowach z nowych kierunków dostaw. Niedawno PKN Orlen kupił około 130 tys. ton ropy naftowej z Nigerii. (PAP)

## Tauron

### Szacunkowe wyniki Tauronu w III kw. 2018 r. vs konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	4476,0	4354,4	2,8%	8,6%	2,3%	13302,0	3,3%
EBITDA	778,0	719,2	8,2%	-0,6%	-13,7%	2972,0	3,3%
EBIT	351,0	298,2	17,7%	2,3%	344,3%	1306,0	-17,3%
zysk netto	286,0	187,3	52,7%	51,3%	-	855,0	-28,3%
marża EBITDA	17,4%	16,6%	0,81	-1,62	-3,20	22,34%	0,01
marża EBIT	7,8%	6,9%	0,97	-0,48	6,04	9,82%	-2,45
marża netto	6,4%	4,3%	2,08	1,80	7,97	6,43%	-2,84

(PAP Biznes)

26 października 2018 r.

Spółka poinformowała, że na wyniki III kwartału, w porównaniu r/r, wpływ miał w segmencie wydobywania niższy wolumen produkcji węgla handlowego wynikający z harmonogramu przeobrażenia ścian w trzech zakładach górniczych grupy oraz trudnych warunków o charakterze górniczo-geologicznym. Z kolei w segmencie wytwarzania wpływ miały wyższe koszty rezerwy związanej z zakupem uprawnień do emisji CO2 wynikające ze wzrostu ich cen oraz wyższe jednostkowe koszty zużycia węgla kamiennego.

Przychody finansowe z tytułu dodatnich różnic kursowych od zadłużenia denominowanego w euro wpłynęły na zwiększenie wyniku finansowego brutto grupy w III kwartale o 85 mln PLN. W III kwartale 2017 r. ujęcie różnic kursowych od zadłużenia denominowanego w euro wpłynęło na zmniejszenie wyniku finansowego brutto grupy o 60 mln PLN.

Grupa podała, że produkcja węgla handlowego w III kw. wyniosła 1,09 mln ton, a jego sprzedaż wyniosła 1,04 mln ton.

Produkcja energii elektrycznej brutto wyniosła w trzecim kwartale 4,35 TWh, a produkcja ciepła 0,7 PJ. Dystrybucja energii elektrycznej wyniosła 12,83 TWh, w tym do odbiorców końcowych 12,25 TWh.

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej w trzecim kwartale wyniosła 8,17 TWh.

Nakłady inwestycyjne grupy w trzecim kwartale wyniosły 844 mln PLN, a od początku roku sięgnęły 2.325 mln PLN.

Dług netto na koniec września wyniósł 8.166 mln PLN, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,24x.

Tauron opublikuje raport za III kwartał 6 listopada. (PAP)

Tauron

**Szacunkowe wyniki operacyjne Tauronu w III kw.'18 oraz wynik EBITDA wg segmentów**  
Szacunkowe dane operacyjne za III kw. i narastająco w porównaniu r/r (wg wyliczeń PAP Biznes):

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	YTD2018	YTD2017	różnica	III kw. 2018	III kw. 2017	różnica
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	3,61	4,68	-22,9%	1,09	1,36	-19,9%
Sprzedaż węgla handlowego	mln Mg	3,54	5,01	-29,3%	1,04	1,45	-28,3%
Wytwarzanie energii elektrycznej brutto	TWh	11,9	14,03	-15,2%	4,35	4,57	-4,8%
Wytwarzanie ciepła	PJ	7,42	7,91	-6,2%	0,7	0,82	-14,6%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	38,84	38,31	1,4%	12,83	12,61	1,7%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej	TWh	25,37	25,54	-0,7%	8,17	8,34	-2,0%

Wynik EBITDA grupy Tauron w III kw. i narastająco według obszarów działalności (w mln PLN):

EBITDA	III kw. 2018	III kw. 2017	Różnica	YTD2018	YTD2017	Różnica
Wydobycie	-29	-37	-	-94	-42	-
Wytwarzanie	57	80	-28,8%	649	386	68,1%
Dystrybucja	621	591	5,1%	1 957	1 795	9,0%
Sprzedaż	125	146	-14,4%	451	691	-34,7%
RAZEM	778	783	-0,6%	2 972	2 877	3,3%

(PAP Biznes)  
(PAP)

Sektor energetyczny

**PE apeluje o redukcję gazów cieplarnianych o 55% do 2030 r.**

Parlament Europejski zaapelował w czwartek o dalszą redukcję emisji gazów cieplarnianych przez UE. Chce, by były one zmniejszone o 55% do 2030 r.

Przyjęta przez eurodeputowanych rezolucja nie ma wiążącej mocy prawnej, ale jest aktem politycznym, wskazującym na oczekiwania wobec innych instytucji unijnych. Europosłowie podkreślili w niej, że wszystkie polityki UE powinny być ściśle powiązane z długoterminowymi celami klimatycznymi określonymi w porozumieniu paryskim. (PAP)

Asseco BS

**Wyniki Asseco Business Solutions w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

26 października 2018 r.

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	59,4	58,4	1,7%	8,9%	-6,7%	184,7	28,1%
EBITDA	22,0	19,9	10,6%	25,0%	-2,7%	67,1	31,8%
EBIT	17,3	15,3	13,2%	30,0%	-3,4%	53,1	28,5%
zysk netto j.d.	14,2	12,3	15,7%	39,5%	-1,8%	43,4	30,8%
marża EBITDA	37,1%	34,1%	2,98	4,77	1,53	36,34%	1,04
marża EBIT	29,1%	26,2%	2,97	4,73	0,99	28,75%	0,10
marża netto	24,0%	21,1%	2,91	5,26	1,18	23,52%	0,50

(PAP Biznes)

(PAP)

**Asseco SEE****Portfel zamówień ASEE na 2018 rok wyższy o 9 proc. rok do roku**

Przedstawiciele spółki Asseco South Eastern Europe poinformowali, że portfel zamówień spółki na rok 2018 liczony w tzw. Pierwszej marży (przychody bez kosztów podwykonawstwa), ma wartość 93,9 mln euro, czyli jest o 9 proc. wyższy niż miało to miejsce w 2017 roku. Wartość zamówień grupy przeznaczonych do realizacji w czwartym kwartale wynosi 23,2 mln euro i jest o 8 proc. wyższa niż rok wcześniej. (PAP)

**Atal****Atal wyemitował obligacje o wartości 70 mln PLN**

Atal wyemitował dwuletnie niezabezpieczone obligacje o wartości 70 mln PLN. Oprocentowanie papierów będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 1,9% rocznie.

Atal planuje wprowadzić obligacje do alternatywnego systemu obrotu Catalyst lub BondSpot. (PAP)

**Dom Development****Wyniki Dom Development w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	265,8	257,6	3,2%	8,4%	-39,0%	905,0	32,9%
EBITDA	30,5	28,4	7,6%	-11,6%	-59,5%	130,6	37,6%
EBIT	28,1	26,0	8,1%	-13,2%	-61,4%	123,5	37,6%
zysk netto j.d.	21,9	20,8	5,1%	-15,8%	-62,7%	98,2	32,7%
marża EBITDA	11,5%	11,0%	0,49	-2,59	-5,81	14,43%	0,49
marża EBIT	10,6%	10,0%	0,56	-2,63	-6,12	13,64%	0,46
marża netto	8,2%	8,0%	0,21	-2,36	-5,25	10,85%	-0,02

(PAP Biznes)

(PAP)

**Gobarto****Marcin Śliwiński nowym prezesem Gobarto**

Marcin Śliwiński został powołany z dniem 1 listopada na stanowisko prezesa Gobarto.

Gobarto poinformowało też o zawarciu aneksów do umów z Cedrobem. Pierwszy dotyczy warunkowej, zobowiązującej umowy sprzedaży akcji Zakładów Mięśnych Silesia. Gobarto ma zapłacić pozostałą część ceny w wysokości 48 mln PLN do 30 czerwca 2019 roku. Drugi aneks dotyczy sprzedaży zorganizowanych części przedsiębiorstwa. Według niego Gobarto do 30 czerwca 2019 roku ma zapłacić 14 mln PLN. (PAP)

**Mirbud****Mirbud ma umowę z JHM Development za 31,1 mln PLN netto**

JHM Development podpisał z Mirbudem umowę dotyczącą budowy w Łodzi zespołu budownictwa jednorodzinnego. Łączna wartość umowy to 31,1 mln PLN netto.

Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynków mieszkalnych w zabudowie wolnostojącej i bliźniaczej (łącznie: 63 jednostki mieszkaniowe) w stanie deweloperskim. Terminy zakończenia prac to 30 grudnia 2020 r. (dla 31 jednostek) i 30 grudnia 2021 r. (dla 32 jednostek mieszkaniowych). (PAP)

**Mostostal Warszawa****Oferta Mostostalu Warszawa najlepsza w przetargu na budowę szkoły w Wilanowie za 59,1 mln PLN brutto**

Spółka Mostostal Warszawa poinformowała w komunikacie prasowym, że ich oferta okazała się najkorzystniejsza w przetargu na budowę szkoły podstawowej w Wilanowie ogłoszonym przez Urząd Miasta Stołecznego Warszawa. Wartość kontraktu wynosi 59,1 mln PLN, a termin realizacji to 31 sierpnia 2020. (PAP)

26 października 2018 r.

## Netia

### Wyniki Netii w III kw. vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	340,8	340,5	0,1%	-4,4%	-0,6%	1030,6	-4,8%
EBITDA	93,3	92,0	1,4%	-4,5%	1,3%	277,1	-4,4%
EBIT	23,1	20,9	10,5%	11,6%	13,8%	65,4	18,5%
zysk netto j.d.	18,8	15,4	22,3%	36,2%	60,7%	51,7	29,3%
marża EBITDA	27,4%	27,0%	0,35	-0,04	0,52	26,89%	0,12
marża EBIT	6,8%	6,1%	0,64	0,97	0,86	6,35%	1,25
marża netto	5,5%	4,5%	1,00	1,64	2,10	5,02%	1,32

(PAP Biznes)

Jak podano w raporcie, spadek przychodów był przede wszystkim związany z niższą liczbą usług (RGU), w tym zwłaszcza usług opartych o dostęp regulowany w obszarze B2C oraz z utrzymującą się presją cenową na usługi głosowe.

Marża brutto na sprzedaży grupy w III kw. wzrosła do 34,3% z 32,5% kwartał wcześniej, dzięki niewielkiemu obniżeniu kosztów m.in. rozliczeń międzyoperatorskich, wynajmu i utrzymania sieci oraz wynagrodzeń pracowników.

Skorygowane operacyjne przepływy pieniężne grupy sięgnęły 19,5 mln PLN, co oznacza spadek o 36% w porównaniu z poprzednim kwartałem. Kwartałne wydatki inwestycyjne Netii sięgnęły 67,5 mln PLN i były o 6,5 mln PLN wyższe niż w drugim kwartale.

Na koniec września Netia świadczyła łącznie 1,923 mln usług, o 14,1 tys. mniej niż na koniec czerwca. Spadek miał miejsce w usługach świadczonych na sieciach obcych (baza wynosiła 742,6 tys. usług, o 18,1 tys. mniej niż na koniec czerwca) natomiast na własnej sieci spółka odnotowała wzrost liczby świadczonych usług do 1,18 mln, czyli o 4,1 tys. wobec końca czerwca.

Z końcem trzeciego kwartału baza usług głosowych Netii liczyła 953,1 tys. linii, o 17 tys. mniej niż kwartał wcześniej (podobny spadek jak kwartał wcześniej). Spadek dotyczył usług na sieci własnej (o 3,6 tys. mniej, do 568,7 tys.) oraz dostępie regulowanym (spadek o 13,5 tys. do 384,4 tys.).

Średni miesięczny przychód na klienta (ARPU) usługi głosowe Netii spadł do 29 PLN z 30 PLN wcześniej.

Liczba usług szerokopasmowych spadła o 6,5 tys. 610,7 tys. Usługi na własnej sieci operatora zanotowały wzrost o 1,5 tys. do 405,5 tys., przy czym na sieci nowej generacji (NGA) baza urosła o 8,5 tys. do 235,1 tys. Liczba usług świadczonych na sieciach innych operatorów spadła odpowiednio o 5 tys. w przypadku usług LLU (do 129,7 tys.) oraz 3,3 tys. na usługach BSA (do 75,7 tys.).

Średni miesięczny przychód na port usług szerokopasmowych utrzymał się na poziomie 56 PLN.

W trzecim kwartale liczba aktywnych klientów usług telewizyjnych w Netii wzrosła do 206,7 tys., czyli o 6 tys. usług wobec drugiego kwartału. ARPU usługi telewizyjnej wzrosło do 45 PLN z 44 PLN kwartał wcześniej.

Z końcem czerwca Netia świadczyła klientom 142,3 tys. głosowych usług mobilnych, o ponad 4 tys. więcej niż kwartał wcześniej. Średni przychód na klienta głosowej usługi mobilnej utrzymał się na poziomie 15 PLN. (PAP)

## Orbis

### Wyniki Orbisu w III kw. 2018 r. vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	391,7	404,5	-3,2%	-7,2%	-6,5%	1082,0	-1,8%
EBITDA	153,2	151,0	1,5%	-6,9%	-6,8%	358,0	-2,4%
EBIT	111,6	109,7	1,7%	-13,6%	-55,9%	363,5	45,3%
zysk netto j.d.	83,6	85,9	-2,6%	-21,1%	-61,9%	298,5	58,7%
marża EBITDA	39,1%	37,3%	1,80	0,10	-0,14	33,09%	-1,00
marża EBIT	28,5%	27,1%	1,40	-2,11	-31,99	33,60%	10,86
marża netto	21,3%	21,2%	0,13	-3,76	-31,02	27,59%	10,50

(PAP Biznes)

(PAP)

26 października 2018 r.

---

- PKP Cargo**      **PKP Cargo podpisało umowę z Newagiem o wartości ok. 45,3 mln PLN netto**  
Spółka PKP Cargo poinformowała w komunikacie, że podpisała umowę z Newagiem na dostawę 3 elektrycznych sześciosiowych lokomotyw elektrycznych. Wartość kontraktu to 45,3 mln PLN, a termin realizacji to 31 grudnia 2018 roku. (PAP)
- Qumak**      **Zarząd Qumaka przygotowuje wniosek o ogłoszenie upadłości spółki**  
Zarząd Qumaka zdecydował o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki. W komunikacie podano, że decyzja o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości Qumaka podjęta została w związku z tym, że opóźnia się rozpoznanie sprawy zgłoszonego przez spółkę w dniu 15 października wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.  
  
Jednocześnie zarząd podał, że do czwartku przegląd opcji strategicznych spółki (rozpoczęty 4 października) nie przyniósł efektów w postaci szybkiego i skutecznego pozyskania inwestora strategicznego dla spółki. Prowadzone do tej pory rozmowy z potencjalnymi inwestorami nie dają też konkretnych informacji w zakresie możliwości i warunków pozyskania inwestora strategicznego.  
  
Zarząd w dalszym ciągu widzi możliwość przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji spółki oraz szansę na pozyskanie inwestora strategicznego. W związku z powyższym zarząd kontynuuje przegląd opcji strategicznych z zainteresowanymi inwestorami.  
  
Zarząd poinformował, że w razie wydania przez Sąd Rejonowy postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego lub pozyskania inwestora, ponownie rozważy decyzję o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki. (PAP)
- ZPUE**      **Oferta ZPUE o wartości ok. 28,3 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu Tauron Dystrybucja**  
Spółka ZPUE poinformowała w komunikacie, że jej oferta o wartości 28,3 mln PLN została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę złączy kablowych SN na potrzeby Tauron Dystrybucja. Termin realizacji zamówienia wynosi 12 miesięcy. (PAP)

## Spółki zagraniczne:

- Alphabet**      **Zysk netto Alphabet powyżej oczekiwań, ale kurs mocno traci z powodu przychodów**  
Akcje Alphabet zniżkują w handlu pozasesyjnym o ponad 5% pomimo osiągnięcia zysku większego od konsensusu. Zysk netto Alphabet na akcję w trzecim kwartale wyniósł 13,06 USD, podczas gdy szacunki zakładały zysk netto w wysokości 10,42 USD na akcję. Przyczyną spadków były przychody spółki, które w tym okresie osiągnęły poziom 33,7 mld USD podczas gdy analitycy oczekiwali 34,04 mld USD. (PAP)
- Amazon**      **Akcje Amazona zanotowały spadek po wynikach niższych od spodziewanych**  
Akcje Amazon w handlu pozasesyjnym zniżkują o ponad 6% w reakcji na niższe przychody spółki w III kwartale, jak również słabe prognozy na ostatnie miesiące 2018 roku. Zysk netto Amazona na akcję w trzecim kwartale wyniósł 5,75 USD, podczas gdy rynek liczył na 3,14 USD zysku na akcję, z kolei przychody spółki sięgnęły 56,6 mld USD, a konsensus zakładał przychody na poziomie 57,10 mld USD. (PAP)
- Intel**      **Akcje Intela ostro w górę po wyższych od konsensusu wynikach**  
Akcje koncernu Intel zyskują w handlu pozasesyjnym o ponad 6% w reakcji na wyższe od oczekiwań wyniki w III kwartale. Zysk netto Intela na akcję po wyłączeniu pewnych zdarzeń jednorazowych w trzecim kwartale wyniósł 1,40 USD, podczas gdy rynek oczekiwał zysku w wysokości 1,15 USD na akcję. Ponadto władze spółki przedstawiły optymistyczne prognozy na ostatni okres bieżącego roku, które zakładają, że zysk na akcję wznieśnie 1,22 USD natomiast przychody 19 mld USD. (PAP)
- Merck**      **Zysk na akcję Merck w III kw. powyżej oczekiwań, spółka ogłasza buyback**  
Spółka farmaceutyczna Merck podała w raporcie kwartalnym, wypracowała w III kw. 2018 r. skorygowany zysk na akcję na poziomie 1,19 USD, wobec oczekiwanego 1,14 USD. Prognozowany skorygowany zysk na akcję w całym roku fiskalnym wyniesie 4,30-4,36 USD, wobec spodziewanego 4,29 USD. Ponadto spółka poinformowała o zwiększeniu kwartalnej dywidendy o 15 proc. oraz ogłosiła program skupu akcji własnych za 10 mld USD. (PAP)

26 października 2018 r.

- Snap** **Snap rośnie ponad 8 proc. po niższej od oczekiwań kwartalnej stracie netto**  
 Amerykański Snap rośnie w handlu pozasesyjnym o ponad 8%. Powodem było opublikowanie wyników za III kwartał, w których to spółka wykazała stratę niższą od oczekiwaną. Wyniosła ona 12 centów na akcję, podczas gdy rynek zakładał 14 centów straty netto na akcję.  
 Przychody Snapa w trzecim kwartale wyniosły 298 mln USD, a rynek oczekiwał sprzedaży na poziomie 283,2 mln USD. (PAP)
- Twitter** **Przychody Twittera w III kw. powyżej oczekiwań, liczba użytkowników poniżej**  
 Twitter podał w raporcie, że przychody za III kw. 2018 wyniosły 758 mln USD, wobec spodziewanych 701 mln USD. W konsekwencji skorygowany zysk na akcję spółki w III kw. wyniósł 21 centów vs oczekiwane 14 centów. Ponadto spółka podała, że liczba aktywnych użytkowników Twittera wyniosła 326 mln czyli o 9 mln mniej niż kwartał wcześniej i 4 mln poniżej oczekiwań. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
26 października	Dom Development	Raport kwartalny
26 października	Orbis	Raport kwartalny
26 października	Wawel	Raport kwartalny
28 października	Kruk	Raport kwartalny
29 października	Netia	NWZ
29 października	Budimex	Raport kwartalny
29 października	Mangata	Raport kwartalny
30 października	GPW	Raport kwartalny
30 października	Jeronimo Martins	Raport kwartalny
30 października	Lotos	Raport kwartalny
30 października	mBank	Raport kwartalny
31 października	Hrvatski Telekom	Raport kwartalny
31 października	MOL	Raport kwartalny
31 października	Norilsk Nickel	Raport kwartalny
31 października	OMV	Raport kwartalny
31 października	OMV Petrom	Raport kwartalny
31 października	Santander Bank Polska	Raport kwartalny
31 października	Cyfrowy Polsat	NWZ
31 października	Vistula	NWZ
1 listopada	Warsaw Stock Exchange	Dzień bez sesji
1 listopada	Vienna Stock Exchange	Dzień bez sesji
1 listopada	Budapest Stock Exchange	Dzień bez sesji
2 listopada	Budapest Stock Exchange	Dzień bez sesji
2 listopada	Erste Bank	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 Instytucjonalnych

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 Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów DM 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 DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM 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.

DM 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 DM 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 Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM 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