

Zapraszamy na bezpłatne szkolenie „Kontrakty terminowe od podstaw. Wykorzystanie kontraktów do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego”, które odbędzie się 22 października 2019 r. w Sali Notowań GPW. Szkolenie poprowadzi Paweł Małyga, analityk BM PKO BP. Szczegóły oraz formularze rejestracji dostępne są [tutaj](#).

## Komentarz dnia:

Kolejną w ostatnim czasie słabszą sesję w dniu wczorajszym zaliczył Kruk. Kurs spadł o 4% w reakcji na opublikowane dane operacyjne za trzeci kwartał 2019 roku. Są one poniżej naszych oczekiwań i oceniamy je negatywnie. Odyski wzrosły o 13 r/r ale spadły o 3% kw./kw. Głównym negatywnym zaskoczeniem są jednak bardzo niskie nabycia nowych pakietów (tylko 83 mln zł, najmniej od pierwszego kwartału 2016 roku).

## WIG30:

**Kruk** - Kruk wydał w III kw. na portfele wierzytelności 83 mln PLN, spadek o 87% r/r

**PGE** - PGE zakończyła budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opolo

## Pozostałe informacje:

**Sektor bankowy** - Banki mogą w '19 zawiązywać rezerwy na wyrok TSUE dot. kredytów konsumpcyjnych; do zwrotu klientom ponad 1 mld PLN

**Sektor bankowy** - Banki po wyroku TSUE dot. kredytów CHF w ciągu kilku miesięcy przeanalizują swoje portfele kredytowe

**Sektor energetyczny** - Projekt rozporządzenia RM ws. aukcji OZE w 2020 r. przekazany do konsultacji

**Atal** - Atal chce, aby docelowo do 10% przychodów grupy pochodziło z zagranicy

**Atal** - Atal chce przekazać klientom w 2019 roku około 2,5 tys. lokali

**Budimex** - Budimex ma umowę z PKP PLK o wartości 1,4 mld PLN netto

**DataWalk** - DataWalk przeznaczy środki z emisji akcji na rozbudowę działów handlowych

**Kino Polska** - Kino Polska TV chce wycofać Stopklatkę z NewConnect

**Medicalgorithmics** - MDG złożył we wrześniu 6.524 wnioski o płatność od ubezpieczycieli

## Enter Air: naruszenie oporu



Enter Air silnie wczoraj zwyżkował, naruszając krótkoterminowy opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Jego pokonanie otworzyłoby drogę dla dalszego ruchu w górę. W takim przypadku, minimalny zasięg wzrostów należałoby szacować na 44,26 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 46,78 zł a nawet okolic 50,93 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 340,2	0,1%
WIG zam.	56 035,0	-0,4%
obróć (mln PLN)	664,6	17,4%
WIG 20 otw.	2 134,5	-0,1%
WIG 20 zam.	2 123,0	-0,5%
FW20 otw.	2 143,0	0,5%
FW20 zam.	2 130,0	-0,6%
mWIG40 otw.	3 602,9	0,0%
mWIG40 zam.	3 587,5	-0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
JSW	21,24	6,2%
PKP Cargo	24,45	6,1%
Bogdanka	34,40	4,4%
KAZ Minerals	4,07	4,4%
Orange Polska	5,69	3,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Ciech	30,25	-5,2%
Kruk	129,00	-4,1%
CD Projekt	230,50	-3,2%
11 bit studios	389,50	-2,9%
Millennium	5,56	-2,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	28,87	93
OMV	48,75	79
Nornickel	24,89	68
Jeronimo Martins	15,07	66
KGHM	77,70	57

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 544,6	0,0%
RTS	1 330,9	1,0%
PX50	997,3	0,1%
DJIA	26 496,7	0,6%
NASDAQ	7 950,8	0,6%
S&P 500	2 938,1	0,6%
DAX XETRA	12 164,2	0,6%
FTSE	7 186,4	0,3%
CAC 40	5 569,1	1,3%
NIKKEI	21 552,0	0,4%
HANG SENG	25 707,9	0,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,310	0,0%
USD/PLN	3,914	-0,6%
EUR/USD	1,101	0,6%
miedź (USD/t)	5 698,5	0,7%
miedź (PLN/t)	22 302,8	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	59,10	1,3%

11 października 2019 r.

## WIG30:

**Kruk**

**Kruk wydał w III kw. na portfele wierzytelności 83 mln PLN, spadek o 87% r/r**  
Kruk wydał w trzecim kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 83 mln PLN, czyli o 87% mniej niż rok wcześniej. Grupa Kruk zainwestowała w trzecim kwartale w 33 portfele na czterech rynkach: w Polsce, Rumunii, Czechach i Słowacji. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w trzecim kwartale wyniosła 734 mln PLN wobec 3,74 mld PLN rok wcześniej (spadek o 80%).

Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 433 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 14%. Spółka podała w komunikacie prasowym, że inwestycje w trzecim kwartale oraz w całym 2019 roku są niższe od zakładanych. Prezes Piotr Krupa zaznaczył, że zwroty z tych inwestycji są znacząco wyższe w zestawieniu z portfelami nabytymi w 2018 i 2017 roku

Spółka inwestowała głównie na rynku polskim i rumuńskim (łącznie 85% od stycznia do września 2019 roku), celowo ograniczając czasowo inwestycje we Włoszech i Hiszpanii. Spółka planuje otworzyć się na powrót do inwestycji na tych rynkach.

W komunikacie poinformowano, że w porównaniu do trzeciego kwartału 2018 roku wartość spłat z portfeli grupy we Włoszech wzrosła o 56%, a w Hiszpanii o 49%

Grupa obserwuje rosnącą podaż portfeli w czwartym kwartale, który jest zazwyczaj najbardziej aktywnym kwartałem na rynku.

Prezes ocenił, że spółka widzi coraz więcej czynników, które w dłuższej perspektywie powinny wpłynąć na zwiększenie skłonności banków do sprzedaży portfeli. Jednym z nich może być ostatni wyrok TSUE dotyczący kredytów w CHF. Krupa stwierdził, że choć nie ma on bezpośredniego przełożenia na wyniki i sytuację Kruka, to może wpłynąć na zwiększenie sprzedaży wierzytelności przez banki.

W okresie I-III kw. tego roku Kruk wydał na zakup portfeli wierzytelności 392 mln PLN, o 63% mniej niż w analogicznym okresie 2018 roku. Wartość nominalna kupionych portfeli wyniosła 4,02 mld PLN, o 36% mniej niż przed rokiem.

Od stycznia do września wartość spłat z portfeli wierzytelności grupy Kruk sięgnęła 1,307 mld PLN i była o 14% wyższa niż w rok wcześniej. (PAP)

**PGE**

**PGE zakończyła budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole**  
Polska Grupa Energetyczna zakończyła budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole o łącznej mocy 1800 MW. Koszt inwestycji wyniósł blisko 11,6 mld PLN.

PGE podała, że 30 września - zgodnie z harmonogramem - zakończyła się budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole.

Jak podano, po przeprowadzonej inwestycji Elektrownia Opole zaspokaja 8% krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną. Nowe bloki docelowo mają produkować 12,5 TWh energii elektrycznej rocznie, a ich sprawność w produkcji jest na poziomie ok. 46%

Spółka podała w komunikacie, że bloki 5 i 6, po pozytywnie zakończonej synchronizacji, przeszły proces prowadzenia ruchu regulacyjnego układów technologicznych oraz ich optymalizację. Przed oddaniem jednostek do eksploatacji, przeprowadzona została optymalizacja pracy bloku, próby odbiorcze, pomiary gwarancyjne oraz 30-dniowy test nieprzerwanej pracy

Nowe bloki zaprojektowane zostały na 35 lat pracy z czasem wykorzystania mocy zainstalowanej do 8 tys. godzin/rok. Przystosowane zostały także do produkcji ciepła w kogeneracji na poziomie 300 MWt/h.

W komunikacie podano, że bloki nr 5 i 6 są niskoemisyjne i spełniają normy środowiskowe Unii Europejskiej. Na każdą kilowatogodzinę wyprodukowanej energii elektrycznej w opolskich blokach zostanie wyemitowane od dwóch do czterech razy mniej tlenków siarki i azotu, a jednostkowa emisja dwutlenku węgla jest mniejsza o ok. 25%.

Opolska inwestycja realizowana była w formule EPC (engineering, procurement, construction), czyli obejmowała projektowanie, dostawę i budowę bloków energetycznych „pod klucz”. Projekt został zrealizowany przez konsorcjum w składzie: Rafako, Polimex-Mostostal, Mostostal Warszawa oraz GE Power, który był generalnym projektantem. (PAP)

11 października 2019 r.

## Pozostałe informacje:

**Sektor bankowy** **Banki mogą w '19 zawiązywać rezerwy na wyrok TSUE dot. kredytów konsumpcyjnych; do zwrotu klientom ponad 1 mld PLN**

Po wyroku TSUE, który opowiedział się za proporcjonalnym zwrotem prowizji po wcześniejszej spłacie kredytu konsumenckiego, niektóre banki mogą jeszcze w 2019 roku zawiązać dodatkowe rezerwy. Wartość opłat i prowizji, które w przypadku przedterminowej spłaty mogą być zwracane klientom przez instytucje finansowe może oscylować w okolicach ponad 1 mld PLN.

Wiceprezes ZBP Włodzimierz Kiciński zaznaczył, że w polskim systemie bankowym przy wielkości kredytów przekraczającym kwotę 1 bln 100 mld PLN udział w portfelu należności ze stwierdzoną utratą wartości wynosi 6,8%, a banki zawiązały z tego tytułu rezerwy w wysokości 43,8 mld PLN. Ograniczając się wyłącznie do kredytów konsumpcyjnych rezerwy banków wynoszą 13,7 mld PLN.

W połowie września TSUE uznał, że przy wcześniejszej spłacie kredytu konsumenckiego bank musi oddać wszystkie jego koszty proporcjonalnie obniżone. Kredytodawcy muszą rozliczyć się m.in. z: prowizji, opłaty przygotowawczej oraz ubezpieczenia.

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów informował, że zwrot ten powinien być proporcjonalny, tzn. powinien obejmować okres od dnia faktycznej spłaty kredytu do dnia ostatecznej spłaty określonej w umowie. Nie może też zależeć od tego, kiedy kredytodawca faktycznie poniósł te koszty.

UOKiK sprawdza obecnie w jaki sposób instytucje finansowe rozliczają się z konsumentami, którzy wcześniej spłacili kredyt konsumencki. Prezes urzędu postawił zarzuty 21 firmom z sektora pozabankowego, które nie rozliczają się z klientami. Ponadto toczy się 8 postępowań wyjaśniających. (PAP)

**Sektor bankowy** **Banki po wyroku TSUE dot. kredytów CHF w ciągu kilku miesięcy przeanalizują swoje portfele kredytowe**

Związek Banków Polskich spodziewa się, że banki po wyroku TSUE, dotyczącym kredytów frankowych, w ciągu kilku najbliższych miesięcy przeanalizują portfel kredytowy pod kątem wielkości rezerw na te kredyty. Do uzgodnień w tej kwestii powinno też dojść z audytorami.

Wiceprezes Związku Banków Polskich Włodzimierz Kiciński stwierdził, że obecnie jest za wcześnie by przesądzać, jakiego poziomu rezerw będzie wymagało wdrożenie w obszarze ryzyka wyroku TSUE. Sam wyrok stanowi zagrożenie do przyrostu rezerw, ale jakiego rodzaju będzie to przyrost, to trudno określić bez dyskusji z działami prawnymi oraz działami zarządzania ryzykiem. Poziom rezerw będzie także zależał od postępowania konsumentów, które może nie być takie jednoznaczne.

Kiciński dodał, że ZBP będzie rekomendowało dyskusję o charakterze prawnym, a następnie na poziomie menadżerskim i po tym powinno dojść do uzgodnień z audytorami. W ciągu kilku najbliższych miesięcy będzie dokonana analiza, jaki jest stan faktyczny poszczególnych portfeli kredytowych. Stwierdził on, że audytorzy będą zapewne stawiali pytania w tym roku, ale będzie to zależało od wyniku wielu analiz.

Wiceprezes ZBP podkreślił, że najpierw musi zostać wskazane, czy występują klauzule abuzywne w danej umowie kredytowej. Jak zaznaczył jest to punkt otwarcia do ewentualnego sporu. Kiciński zaznaczył, że w komentarzach prawnych, dotychczas opublikowanych, wskazywano, iż to wyrok co najmniej niejednoznaczny, więc same procesy mogą okazać się niezwykle złożone, a co za tym idzie przypisywanie z góry zwycięstwa jednej stronie obecnie może okazać się złudne.

ZBP analizuje argumentacje obu stron oraz szuka rozwiązań, które mogłyby być wdrożone przez banki. Jak zaznaczył Kiciński jest kilka punktów niejasnych: nie wiadomo ilu kredytobiorców zdecyduje się na ryzykowny krok postępowania sądowych. Zupełnie innym problemem jest cel takiego postępowania, ponieważ jednym z elementów rozstrzygnięć może być uznanie umowy za nieważną i wówczas pojawia się potężne ryzyko dla kredytobiorców.

Trybunał Sprawiedliwości UE podał w wyroku w ubiegły czwartek, że w zawartych w Polsce umowach kredytu indeksowanego do waluty obcej nieuczciwe warunki umowy dotyczące różnic kursowych nie mogą być zastąpione przepisami ogólnymi polskiego prawa cywilnego. Według Trybunału, prawo UE nie stoi na przeszkodzie unieważnieniu umów dotyczących kredytów we frankach szwajcarskich.

Związek Banków Polskich po wyroku szacował, że koszty dla banków po wyroku mogą być niższe niż szacowane wcześniej 60 mld PLN. (PAP)

11 października 2019 r.

**Sektor energetyczny****Projekt rozporządzenia RM ws. aukcji OZE w 2020 r. przekazany do konsultacji**

Projekt rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie maksymalnej ilości i wartości energii elektrycznej z OZE, która może zostać sprzedana w aukcji w 2020 r., został przekazany do uzgodnień i konsultacji. Uwagi można zgłaszać w ciągu 7 dni.

Rozporządzenie jest niezbędne do ogłoszenia i przeprowadzenia aukcji na energię z OZE w 2020 r., która służy, m.in. realizacji przez Polskę założonego celu 15% udziału energii z OZE w energii finalnej brutto.

Jak podano w Ocenie Skutków Regulacji, szacuje się, iż w związku z realizacją aukcji w 2020 r. powstaną instalacje wykorzystujące: energię promieniowania słonecznego (o łącznej mocy zainstalowanej większej niż 1 MW) – 1000 MW, energię promieniowania słonecznego (o łącznej mocy do 1 MW) – 500 MW, hydroenergię (o łącznej mocy większej niż 1 MW) – 20 MW, hydroenergię (o mocy nie większej niż 1 MW) – 10 MW, biogaz rolniczy (o łącznej mocy do 1 MW) – 20 MW, biogaz pozyskany ze składowisk odpadów oraz biogaz pozyskany z oczyszczalni ścieków do wytwarzania energii elektrycznej (o łącznej mocy do 1 MW) – łącznie 10 MW, biomasę, w dedykowanej instalacji spalania biomasy (o łącznej mocy większej niż 1 MW) – 100 MW.

Ponadto, planowana jest również sprzedaż wolumenu energii elektrycznej wytworzonej w istniejących dedykowanych instalacjach spalania biomasy, o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej większej niż 1 MW – 300 MW.

Projektodawca zdecydował, iż w przypadku instalacji modernizowanych ilość i wartość energii elektrycznej z OZE w ramach aukcji w 2020 r. pozostanie na poziomie „zero”.

Łączny szacowany wolumen energii przeznaczony do sprzedaży w trakcie aukcji w 2020 r. wynosi w 15-letnim okresie wsparcia 57.795.000 MWh, w tym 36.795.000 MWh w odniesieniu do nowych instalacji oraz 21.000.000 MWh w odniesieniu do instalacji istniejących. Łączna maksymalna wartość tych wolumenów (stanowiąca iloczyn wolumenów oraz ceny referencyjnej na 2019 r.) wynosi w 15-letnim okresie wsparcia 25.355.025.050 PLN, w tym 15.485.025.025 PLN w odniesieniu do nowych instalacji oraz 9.870.000.025 PLN w odniesieniu do instalacji istniejących.

Łączna maksymalna wartość pomocy publicznej wynikająca z różnicy pomiędzy wartością energii elektrycznej sprzedanej w drodze aukcji, a rynkową wartością energii elektrycznej (tzw. ujemne saldo) wynosi w 15-letnim okresie wsparcia 11.379.616.100 PLN, w tym 6.587.626.075 PLN w odniesieniu do nowych instalacji oraz 4.791.990.025 PLN w odniesieniu do instalacji istniejących.

W OSR zauważono, że wartości zostały wyliczone jako maksymalne, przy założeniu, iż ceny sprzedaży osiągnane w czasie aukcji będą równe cenie referencyjnej, co w dotychczasowej praktyce nie miało miejsca. Dodano, że po analizie aukcji przeprowadzonych w 2018 r. można oczekiwać, iż te wartości będą istotnie niższe.

W 2018 r. w aukcjach skierowanych do nowych instalacji zakupiono łącznie ponad 56,1 TWh energii elektrycznej o wartości 14,2 mld PLN, co oznacza, iż średni koszt 1 MWh wyniósł 253,17 PLN, czyli wartość zbliżoną do obecnie obserwowanych rynkowych cen energii elektrycznej. (PAP)

**Atal****Atal chce, aby docelowo do 10% przychodów grupy pochodziło z zagranicy**

Atal chce, aby docelowo do 10% przychodów grupy pochodziło z rynków zagranicznych - poinformował PAP Biznes prezes Zbigniew Juroszek. Deweloper planuje rozpocząć w listopadzie pierwszy projekt w Niemczech, w Dreźnie. Docelowo spółka ta może być konsolidowana w wynikach Atalu. Jeden etap inwestycji został już tam zrealizowany, na kolejne etapy są już gotowe projekty i pozwolenia na budowę - powiedział Juroszek.

Atal zakłada, że ta inwestycja będzie realizowana w kilku etapach przez 5-6 lat. Budowa może rozpocząć się w listopadzie tego roku, a pierwszy etap obejmie ok. 180 mieszkań.

Projekt będzie realizowany przez zarejestrowaną w Niemczech spółkę stowarzyszoną, w której obecnie 49% udziałów ma Atal, a pozostałą część Juroszek Investments.

Cały koszt finansowania zakupu gruntów i początkowej fazy tej inwestycji będzie ponoszony przez Juroszek Investments. Jeśli projekt się sprawdzi, to zarząd będzie chciał, aby niemiecka spółka była konsolidowana w wynikach Atalu. Bardzo ważne będzie pierwsze pół roku - powiedział prezes Zbigniew Juroszek.

Podpisana w sierpniu warunkowa umowa nabycia gruntu w Dreźnie miała wartość 44,25 mln EUR.

Prezes wskazał, że w Niemczech panuje silny trend wynajmu mieszkań. (PAP)

11 października 2019 r.

---

- Atal**
- Atal chce przekazać klientom w 2019 roku około 2,5 tys. lokali**  
Atal chce przekazać klientom w 2019 roku ok. 2,5 tys. lokali - poinformował PAP Biznes prezes Zbigniew Juroszek.
- W trzech pierwszych kwartałach 2019 roku Atal wydał klientom 1.094 lokale. Przekazanie lokalu jest momentem, w którym spółka może uznać w wynikach przychód z jego sprzedaży.
- Spółka wskazała, że - zgodnie z harmonogramami budowlanymi - w 2020 roku powinno być ukończonych i gotowych do przekazania ponad 3,2 tys. lokali. Liczba ta nie uwzględnia projektów, których oddanie przesunie się z końcówki tego roku na 2020 rok.
- W zakresie sprzedaży jest już prawie pewne, że Atal przekroczy poziom 3 tys. lokali. W latach 2020, 2021 pojawią się wydania tych lokali, więc poziom przychodów w tych latach powinien być analogicznie wyższy - powiedział prezes Atalu.
- Grupa sprzedała w trzech I kw. tego roku 2.305 lokali, co oznacza wzrost o 28% r/r. Po trzecim kwartale całoroczny cel podpisanych umów deweloperskich został podniesiony do około 3 tys. lokali z 2,8 tys. wcześniej.
- W pierwszym półroczu 2019 roku Atal odnotował 350,6 mln PLN przychodów i 59,5 mln PLN skonsolidowanego zysku netto. Marża brutto ze sprzedaży wyniosła w tym czasie 26,1% wobec 28,2% przed rokiem. Atal chciałby w przyszłości utrzymywać marżę brutto w przedziale 26-28% - powiedział prezes.
- Na koniec czerwca Atal realizował 48 inwestycji (8.056 lokali), a jego oferta obejmowała 4,6 tys. mieszkań. W planach grupa ma łącznie 49 projektów, które obejmują około 12,4 tys. mieszkań lub domów. W tym roku oferta dewelopera powinna wzrosnąć jeszcze o pięć projektów, obejmujących ponad 500 mieszkań. W 2020 roku spółka planuje wprowadzić do sprzedaży ok. 2,5 tys. lokali.
- W opinii Zbigniewa Juroszki, sytuacja rynkowa w branży deweloperskiej nie poprawi się w 2020 roku. Jego zdaniem, negatywnie na popyt w przyszłości może wpłynąć emigracja ludności.
- Prezes ocenia, że w zakresie procesów administracyjnych cały czas jest nieprzewidywalnie.
- Zdaniem prezesa, w zakresie cen mieszkań mogą być jeszcze niewielkie wzrosty, zwłaszcza w dobrych lokalizacjach.
- Atal działa również w obszarze nieruchomości komercyjnych. Rocznie spółka chce realizować 1-2 tego typu projekty.
- Obecnie spółka ma w trakcie budowy dwa biurowce - we Wrocławiu i w Krakowie. Dwa kolejne projekty są w przygotowaniu - w Warszawie i we Wrocławiu. Oba mają być uruchomione w przyszłym roku - powiedział Juroszek.
- Prezes poinformował, że grupa nie ma dużych potrzeb w zakresie zakupu gruntów.
- W pierwszym półroczu grupa wydała na grunty 76 mln PLN wobec 127 mln PLN rok wcześniej. (PAP)
- Budimex**
- Budimex ma umowę z PKP PLK o wartości 1,4 mld PLN netto**  
Spółka zależna Budimeksu podpisała z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 1,4 mld PLN netto. Umowa dotyczy realizacji robót budowlanych oraz wykonania projektu wykonawczego i realizacji robót na zabudowę urządzeń sterowania ruchem kolejowym, urządzeń kolejowych sieci telekomunikacyjnych na odcinku Most Wisła - Czechowice-Dziedzice - Zabrzeg.
- Roboty mają rozpocząć się następnego dnia po podpisaniu umowy i potrwać 207 tygodni. (PAP)
- DataWalk**
- DataWalk przeznaczy środki z emisji akcji na rozbudowę działów handlowych**  
Prezes Paweł Wieczyński poinformował, że DataWalk planuje przeznaczyć środki z emisji akcji na rozbudowę działów handlowych, szczególnie w USA. Dodał, że celem spółki nie jest obecnie jak najszybsze osiągnięcie rentowności - firma chce inwestować w rozwój wszystkie środki, które wypracuje i pozyska od inwestorów.
- Wieczyński zaznaczył, że środki będą przeznaczone na rozbudowę struktur sprzedażowych, zarówno w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych.
- W tym roku spółka ma nadzieję sfinalizować jedną lub dwie rekrutacje, przy czym spółka prowadzi ich obecnie kilka.
- Prezes zaznaczył, że w przyszłym roku spółka będzie chciała powiększyć zespół o kilka osób. Dodał, że DataWalk będzie dążyć do powiększenia zespołu handlowego w Polsce, który obsługuje działania spółki na

11 października 2019 r.

wielu rynkach zagranicznych. Dwóch handlowców w USA to osoby z doświadczeniem we współpracy z sektorem rządowym, przy czym spółka chce budować także swoją obecność na rynku rozwiązań dla podmiotów komercyjnych. Prezes podkreślił, że na początku roku spółki nie było stać na handlowców działających w obu tych segmentach, obecnie spółka ma środki, które to umożliwią. Wieczyński podkreślił, że zespół na rynek komercyjny jest bardziej kosztowny, mimo to spółka dostrzega w tym spory potencjał na zwiększenie skali biznesu.

DataWalk pozyskała 15 mln PLN z październikowej emisji 327 tys. akcji. Akcje były obejmowane przez inwestorów instytucjonalnych po 46 PLN za akcję.

Poza zwiększeniem zasobów handlowych spółka nie planuje wzrostu innych kosztów.

We wrześniu w liście do akcjonariuszy Wieczyński poinformował, że od maja spółka podpisała osiem projektów pilotażowych związanych ze swoim produktem, platformą informatyczną do analizy dużych zbiorów danych. Prezes ocenił, że łącznie średni czas trwania procesu sprzedażowego dla sektora komercyjnego to ok. 18 miesięcy, a dla sektora rządowego 30 miesięcy. Wieczyński poinformował PAP Biznes, że ostatni wzrost liczby realizowanych przez spółkę projektów pilotażowych, to początek tego, co będzie można obserwować w kolejnych miesiącach i kwartałach. (PAP)

**Kino Polska****Kino Polska TV chce wycofać Stopklatkę z NewConnect**

Kino Polska TV chce nabyć do 100% akcji spółki zależnej Stopklatka i wycofać jej akcje z obrotu na rynku NewConnect. Przedmiotem transakcji będzie 250.476 akcji stanowiących 2,24% w kapitale zakładowym Stopklatki. Jak podano, stosowne kroki prawne spółka zamierza podjąć w czwartym kwartale 2019 r.

Prezes Kino Polska TV Bogusław Kisielewski stwierdził, że utrzymywanie Stopklatki na giełdzie nie ma już uzasadnienia, płynność akcji tej spółki jest niska, a jej potrzeby finansowe związane np. z inwestycjami nie wymagają obecności na rynku publicznym, co spółka może zaspokajać w ramach Grupy Kapitałowej Kino Polska TV.

Kisielewski dodał, że szczegóły dotyczące wykupu ogłosimy niebawem.

W czerwcu 2018 r. spółka Kino Polska TV kupiła od Agory 41% akcji Stopklatki za 32,2 mln PLN, zwiększając udział w akcjonariacie do 82,6%. Następnie zwiększyła zaangażowanie o kolejne 5,8% akcji do 97,8% w kapitale zakładowym. (PAP)

**Medicalgorithmics****MDG złożył we wrześniu 6.524 wnioski o płatność od ubezpieczycieli**

Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła we wrześniu 2019 roku 6.524 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA.

W sierpniu 2019 roku spółka zależna Medicalgorithmics złożyła 6.521 wniosków, a we wrześniu 2018 roku 7.146. (PAP)

**Mercator Medical****Mercator Medical szacuje EBITDA w III kw. na ok. 8,5 mln PLN**

Grupa Mercator Medical szacuje, że jej EBITDA wyniosła w III kw. 2019 roku około 8,5 mln PLN wobec 7,3 mln PLN zysku EBITDA rok wcześniej i 6,9 mln PLN zysku w II kwartale 2019 r.

Spółka wstępnie szacuje, że jej skonsolidowane przychody wyniosły w III kwartale 145 mln PLN (wobec 111,3 mln PLN w III kwartale 2018 oraz 136,3 mln PLN w II kwartale 2019 r.), a zysk netto wyniósł ok. zera mln PLN (wobec 1,4 mln PLN zysku przed rokiem i 0,4 mln PLN zysku w II kwartale 2019 roku). (PAP)

**OT Logistics****Akcjonariusze OT Logistics podjęli uchwałę ws. emisji do 2,3 mln akcji serii E**

Akcjonariusze OT Logistics zdecydowali o emisji od 250 tys. do 2,3 mln akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru - wynika z uchwał podjętych przez obradujące w czwartek NWZ.

Spółka skorygowała cenę emisyjną, która ma być nie niższa niż 6 PLN, a nie jak podano wcześniej 8 PLN.

Emisja akcji serii E ma nastąpić w formie subskrypcji prywatnej.

Zgodnie z uchwałą, zarząd spółki - po uzyskaniu zgody rady nadzorczej - może zdecydować o emisji akcji serii E w drodze oferty publicznej. (PAP)



11 października 2019 r.

---

- PGS Software** **PGS Software spodziewa się zmniejszenia przychodów w IV kw.; w III kw. wzrosły one o 19% r/r**  
Zarząd PGS Software spodziewa się zmniejszenia przychodów w czwartym kwartale 2019 r., a jako główne powody wskazuje Brexit i zmniejszenie zespołów u niektórych klientów w Wielkiej Brytanii oraz niższą niż oczekiwano liczbę nowych klientów.  
PGS Software szacuje, że w trzecim kwartale przychody ze sprzedaży wyniosły 38,1 mln PLN, czyli o 19% więcej w stosunku do analogicznego okresu w 2018 r.  
W stosunku do drugiego kwartału 2019 r. przychody wzrosły o 5,6%, a spółka pozyskała w tym okresie sześciu nowych klientów.  
Zarząd spodziewa się, że na uzyskany zysk w trzecim kwartale 2019 roku ujemny wpływ w wysokości ok. 2,09 mln PLN będzie miała wycena zabezpieczeń walutowych. (PAP)
- PGS Software** **PGS Software nie planuje wypłaty zaliczki na poczet dywidendy**  
Zarząd PGS Software, w przeciwieństwie do ubiegłych lat, nie zamierza występować do rady nadzorczej z wnioskiem o wypłatę zaliczki na poczet dywidendy.  
W związku z planami akwizycyjnymi oraz programem skupu akcji spółka będzie akumulować środki na te cele - napisano.  
Za 2018 rok spółka wypłaciła łącznie 3,98 mln PLN dywidendy, czyli 0,14 PLN na akcję. Z zysku za 2017 rok PGS Software wypłaciło łącznie 17,5 mln PLN, czyli 0,62 PLN na akcję, z czego 0,14 PLN spółka wypłaciła w formie zaliczki. (PAP)
- Polnord** **Polnord sprzedał w III kw. 117 lokali**  
W trzecim kwartale 2019 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach grupy, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 117 lokali, po uwzględnieniu anulacji 28 umów zawartych w tym okresie.  
Szacunkowa liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy za okres od 1 stycznia do 30 września to 490 sztuk, a w samym trzecim kwartale 194 lokale. (PAP)
- Trakcja** **Trakcja ma umowę z PKP PLK o wartości 349,2 mln PLN netto**  
Trakcja podpisała z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 349,2 mln PLN netto.  
Umowa dotyczy zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na odcinku Bronów-Wiśła Głębce.  
Prace mają być zrealizowane do 23 grudnia 2021 roku. (PAP)
- ZE PAK** **Henryk Sobierajski prezesem ZE PAK**  
Rada nadzorcza Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin powołała Henryka Sobierajskiego do składu zarządu, powierzając mu funkcję prezesa. Tego samego dnia Sobierajski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.  
W kwietniu Marcin Ginel rezygnację z członkostwa w zarządzie oraz pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu, pełniącego obowiązki prezesa.  
W lipcu rada nadzorcza delegowała Henryka Sobierajskiego do wykonywania czynności członka zarządu i powierzyła mu obowiązki prezesa na okres do 3 miesięcy. (PAP)

11 października 2019 r.

---

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
11 października	Echo Investment	Ex-div

---



## 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