

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:

Polski rynek akcji w dalszym ciągu żyje doniesieniami nt. kredytów hipotecznych we franku szwajcarskim. Według doniesień prasowych, na poniedziałek w przyszłym tygodniu jest zaplanowane posiedzenie sądu apelacyjnego w sprawie kredytu indeksowanego CHF. Będzie to najprawdopodobniej pierwszy wyrok sądu drugiej instancji po ostatnim wyroku Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości. Sąd pierwszej instancji stwierdził nieważność umowy. O ile sprawa ta dotyczy jednej pojedynczej sprawy, uważamy iż rynek będzie uważnie obserwował jak kształtuje się linia orzecznictwa.

WIG30:

LPP - Grupa LPP nawiązała współpracę z InPostem

Millennium - Millennium nie widzi obecnie powodów, by zwiększać rezerwy na portfel frankowy

PKO BP - PKO TFI wypłaci w XI zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 75,8 mln PLN - MSiG

PZU - PZU Zdrowie planuje do końca '19 otworzyć kolejne placówki, przygląda się celom akwizycyjnym

Pozostałe informacje:

Sektor energetyczny - Polska sprzedała na aukcji uprawnienia do emisji CO2 po cenie 22,16 EUR/EUA

Sektor energetyczny - Rząd przygotowuje nowelę ustawy, która ma przyspieszyć budowę elektrowni jądrowej w Polsce

Atal - Atal rozpoczął sprzedaż 111 mieszkań we Wrocławiu

Bioton - Bioton spodziewa się pierwszych przychodów z analogów insuliny od 2023 roku

Bioton - Wyniki Biotonu w całym 2019, bez zdarzeń jednorazowych, powinny być pozytywne

TS Games: długoterminowy sygnał kupna



Długa biała świeca kurs przełamał opór na 146,60 zł generując długoterminowy sygnał kupna. W związku z tym można spodziewać się kontynuacji trendu wzrostowego, którego minimalny zasięg to 157,20 – 158,90 zł lub 163,75 – 165,50 zł a potencjalny 177,10 – 180,60 zł. Wsparciem dla kursu jest 125,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 258,2	0,2%
WIG zam.	56 260,8	0,0%
obróć (mln PLN)	566,0	-17,7%
WIG 20 otw.	2 136,5	0,7%
WIG 20 zam.	2 134,4	0,1%
FW20 otw.	2 133,0	-0,5%
FW20 zam.	2 143,0	-0,0%
mWIG40 otw.	3 602,5	0,1%
mWIG40 zam.	3 595,6	-0,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Ten Square Games	151,00	7,1%
JSW	20,00	4,5%
11 bit studios	401,00	4,0%
Millennium	5,71	3,3%
Eurocash	20,04	3,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGE	8,02	-3,4%
Bogdanka	32,95	-2,8%
Budimex	125,60	-2,5%
Forte	23,20	-2,3%
Kruk	134,50	-2,2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OMV	48,60	102
Erste Group	28,25	93
Nornickel	24,72	83
PZU	37,00	71
Jeronimo Martins	15,05	66

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 491,5	0,0%
RTS	1 317,5	0,8%
PX50	996,6	0,3%
DJIA	26 346,0	0,7%
NASDAQ	7 903,7	1,0%
S&P 500	2 919,4	0,9%
DAX XETRA	12 094,3	1,0%
FTSE	7 166,5	0,3%
CAC 40	5 499,1	0,8%
NIKKEI	21 456,4	-0,6%
HANG SENG	25 682,8	-0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,325	0,3%
USD/PLN	3,939	-0,1%
EUR/USD	1,098	0,4%
miedź (USD/t)	5 660,0	0,2%
miedź (PLN/t)	22 292,2	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	58,32	0,1%

10 października 2019 r.

WIG30:

- LPP** **Grupa LPP nawiązała współpracę z InPostem**
Grupa LPP nawiązała współpracę z operatorem logistycznym InPost. Początkowo, przesyłki w paczkomatach będą mogli odbierać klienci sklepów internetowych Reserved, ale w planach jest wdrożenie możliwości odbioru zakupów pozostałych marek grupy LPP.
LPP chce przekroczyć w tym roku 1 mld PLN sprzedaży w kanale e-commerce (wobec 712 mln PLN w 2018 roku).
InPost ma ok. 5 tys. paczkomatów w Polsce. (PAP)
- Millennium** **Millennium nie widzi obecnie powodów, by zwiększać rezerwy na portfel frankowy**
Prezes banku Joao Bras Jorge stwierdził, że Millennium nie widzi obecnie powodów, by zwiększać rezerwy na portfel frankowy, a wpływ na zmianę podejścia do tej kwestii mogą mieć wyroki krajowych sądów II instancji.
Poinformował, że w przypadku anulowania bank najprawdopodobniej będzie domagał się od klientów zwrotu kosztów używania kapitału.
Joao Bras Jorge dodał, że wyrok TSUE oceniany jest pozytywnie, gdyż w praktyce wyklucza on kredyt złotowy oparty o stawkę LIBOR. Jak zaznaczył znika niepewność w tym zakresie. Dodał on, że tempo rozwoju banku zależy będzie od lokalnego orzecznictwa, które pokaże ile to będzie kosztowało kapitału.
Joao Bras Jorge poinformował, że bank będzie może musiał ponieść w IV kwartale 2019 roku dodatkowe koszty związane z wyrokiem TSUE dotyczącym zwrotów prowizji po wcześniej spłacanych kredytach konsumpcyjnych. Dodał, że nie będą to bardzo duże kwoty. (PAP)
- PKO BP** **PKO TFI wypłaci w XI zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 75,8 mln PLN - MSiG**
PKO TFI wypłaci w XI zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 75,8 mln PLN. Wypłata zaliczki nastąpi 18 listopada 2019 r. (PAP)
- PZU** **PZU Zdrowie planuje do końca '19 otworzyć kolejne placówki, przygląda się celom akwizycyjnym**
PZU Zdrowie, który ma sieć liczącą około 100 własnych i 2.200 partnerskich placówek medycznych, planuje do końca 2019 roku otworzyć kolejne placówki w Warszawie i Wrocławiu oraz przygląda się kolejnym celom akwizycyjnym.
PZU Zdrowie współpracuje z kilkudziesięcioma szpitalami i ponad połową aptek w kraju. Oferuje pomoc prawie 2000 lekarzy przeszło 50 specjalizacji. W sierpniu PZU Zdrowie otworzył pierwsze gabinety stomatologiczne. PZU przejęło wcześniej m.in. Falck Centra Medyczne.
Według prezesa PZU Życie Roman Pałac wydatki na zdrowie, zarówno publiczne, jak i prywatne, będą w Polsce nadal rosnąć. PZU podało, że w pierwszej połowie 2019 roku za prawie trzy czwarte wzrostu rynku prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych w Polsce odpowiadała grupa PZU.
Według PIU wartość całego rynku prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych wyniosła na koniec pierwszego półrocza 2019 roku przeszło 430 mln PLN i była o 43,5 mln PLN większa niż rok wcześniej. W tym czasie wartość polis zdrowotnych w PZU zwiększyła się z 146,7 do 178 mln PLN, czyli o 31,3 mln PLN. (PAP)

10 października 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Sektor energetyczny** **Polska sprzedała na aukcji uprawnienia do emisji CO2 po cenie 22,16 EUR/EUA**
Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4.714.500 uprawnień do emisji CO2 po cenie 22,16 euro/EUA.
Całkowite zapotrzebowanie na uprawnienia do emisji, zgłoszone przez uczestników aukcji, wyniosło 8.219.000 EUA. W aukcji uczestniczyły 23 podmioty.
Przychód ze sprzedaży uprawnień EUA wyniósł 104,47 mln euro. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Rząd przygotowuje nowelę ustawy, która ma przyspieszyć budowę elektrowni jądrowej w Polsce**
Rząd przygotowuje nowelę ustawy, która ma przyspieszyć budowę elektrowni jądrowej w Polsce.
W 2011 roku przyjęta została ustawa o przygotowaniu i realizacji inwestycji w zakresie obiektów energetyki jądrowej oraz inwestycji towarzyszących, zwana dalej „ustawą inwestycyjną”, która wprowadziła rozwiązania usprawniające proces inwestycyjny.
KPRM poinformował, że dotychczasowy proces stosowania tej ustawy w ramach realizacji inwestycji związanej z budową pierwszej polskiej elektrowni jądrowej pokazał, że ww. ustawa tylko częściowo spełniła cele, dla których była przyjęta.
Dodano, że dzięki odpowiedniej nowelizacji przepisów możliwe będzie znaczące przyspieszenie długotrwałego procesu licencjonowania elektrowni jądrowej oraz w konsekwencji ograniczenie ryzyk inwestycyjnych i zmniejszenie kosztów procesu inwestycyjnego związanego z jej budową.
Rząd twierdzi, że obecnie istniejące przepisy nie pozwolą lub znacznie utrudnią wybudowanie elektrowni jądrowych w Polsce zgodnie z harmonogramem zakładanym przez rząd. (PAP)
- Atal** **Atal rozpoczął sprzedaż 111 mieszkań we Wrocławiu**
Atal rozpoczął sprzedaż 111 mieszkań w drugim etapie wrocławskiej inwestycji Nowe Miasto Jagodno. Planowany termin oddania do użytkowania inwestycji to pierwszy kwartał 2022 roku. (PAP)
- Bioton** **Bioton spodziewa się pierwszych przychodów z analogów insuliny od 2023 roku**
Bioton, który podpisał z Yifan Pharmaceutical umowę o współpracy w zakresie analogów insuliny, spodziewa się pierwszych przychodów z ich sprzedaży w 2023 roku.
Prezes spółki Robert Neymann poinformował, że Yifan podpisał z Biotonem porozumienie na temat doprowadzenia ich szczepu insuliny analogowej do skali produkcyjnej i potem produkcji tego analogu. Bioton ma wyłączność na produkcję i sprzedaż na rynku polskim, przyznane prawo pierwszeństwa do korzystania w krajach Europy Zachodniej. Na pozostałe rynki Bioton byłby takim kontraktowym producentem dla Yifana.
Jak dodał zaletą tej umowy jest fakt, że koszty rozwoju, skalowania, jak i zarejestrowania analogu insuliny bierze na siebie Yifan. Oznacza to, że Bioton nie musi inwestować w ten projekt, by się wydarzył. Według szacunków rejestracja dwóch analogów, krótko- i długodziałającego w Europejskiej Agencji Leków to koszt około 100 mln euro licząc badania kliniczne, dokumentację itd. Prezes podkreślił, że sumy te są poza zasięgiem Biotonu w obecnym kształcie.
Neymann pytany, kiedy w wynikach Biotonu mogą pojawić się pierwsze przychody ze sprzedaży analogów insuliny odpowiedział, że firma szacuje, iż od dzisiaj potrzebne będą 4 pełne lata do rozpoczęcia sprzedaży insuliny analogowej.
Prezes poinformował, że Yifan nabył od dwóch chińskich inwestorów pakiety blisko 32% akcji Biotonu stając się największym akcjonariuszem spółki. Transakcja czeka na ostateczne zatwierdzenie przez chiński KNF, co może nastąpić jeszcze w październiku. (PAP)
- Bioton** **Wyniki Biotonu w całym 2019, bez zdarzeń jednorazowych, powinny być pozytywne**
Wyniki finansowe Biotonu w całym 2019 roku, bez zdarzeń jednorazowych, powinny być pozytywne - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes spółki Robert Neymann.
Dodał, że w zakresie zdarzeń jednorazowych "nic się nie dzieje na horyzoncie".
Po pierwszym półroczu przychody ze sprzedaży Biotonu wyniosły 103,1 mln PLN, strata EBITDA wyniosła blisko 104 mln PLN, a strata netto sięgnęła 82,4 mln PLN.
Prezes poinformował, że bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych EBITDA Biotonu w pierwszym półroczu 2019 wyniosła 13,3 mln PLN, a zysk netto 18,3 mln PLN.

10 października 2019 r.

Grupa dokonała w I półroczu 100,7 mln PLN odpisu aktualizacyjnego na wartość aktywów w spółce zależnej Biolek. Decyzja miała związek z panującą na świecie wirusową chorobą świń znaną jako ASF i brakiem rejestracji leku weterynaryjnego Bioleku - Suilectin na rynku chińskim, gdzie jest ponad połowa światowego pogłowia świń. (PAP)

Ciech **WSA oddalił skargę Ciechu na decyzję UCS dot. zaległego podatku za 2012 r.**
Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę Ciechu na decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowy dotyczącą zobowiązania podatkowego spółki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 rok.

Spółka oraz jej doradcy nie zgadzają się z wyrokiem WSA. Spółka zamierza podjąć dalsze czynności procesowe celem obrony skutków podatkowych swoich działań z 2012 r. wnosząc skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

W kwietniu tego roku Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowy w Krakowie utrzymał w mocy decyzję organu I instancji z 13 grudnia 2018 r. i określił wysokość zobowiązania podatkowego spółki na 43,7 mln PLN wraz z odsetkami za zwłokę w wysokości 22,7 mln PLN. Kwota została wpłacona po otrzymaniu decyzji. (PAP)

Selvita **Usługowa część Selvity zadebiutuje na GPW 16 października**
Powstała po podziale Selvity spółka, obejmująca część usługową, zadebiutuje na rynku głównym GPW w środę, 16 października.

Selvita podała w marcu, że planuje podzielić się na dwie spółki, z których pierwsza (Ryvu Therapeutics) skupi się na rozwoju własnych projektów w obszarze małych cząsteczek o potencjale terapeutycznym w onkologii, a druga (Selvita CRO) będzie świadczyć laboratoryjne usługi badawczo-rozwojowe na rzecz klientów zewnętrznych. Oba podmioty mają być notowane na GPW.

Na początku września Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Selvity CRO.

W ramach podziału, Selvita CRO wyemituje łącznie 15,97 mln akcji, w tym 4,05 mln akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu oraz 11,92 akcji serii B, które zaoferuje akcjonariuszom Selvity w zamian za majątek zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z działalnością usługową. Akcje serii B, podlegające ofercie publicznej, mają być notowane na GPW.

Na potrzeby podziału dokonano wyceny obu segmentów działalności - wartość segmentu innowacyjnego została określona na 976 mln PLN, a segmentu usługowego na 382 mln PLN. (PAP)

Tarczyński, ZM Henryk Kania **Tarczyński nie zainwestuje w ZM Henryk Kania**
Zarząd spółki Tarczyński, po dokonaniu oceny sytuacji Zakładów Mięsnych Henryk Kania, zdecydował o zakończeniu rozmów w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Tarczyński informował o złożeniu warunkowej oferty nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładów Mięsnych Henryk Kania pod koniec sierpnia. (PAP)

Ursus **Wierzyciel przygotował wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Ursus Bus**
Jeden z wierzycieli Ursus Bus przygotował wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego wobec spółki wraz z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego.

Zarząd Ursus Bus poinformował, że ze względu na dbałość o kontynuowanie działalności Ursus Bus i utrzymanie jej na rynku, a także dążąc do jak największej ochrony pracowników i wierzycieli zamierza poprzeć ww. wniosek.

Pod koniec września Enerkon Solar International zerwał negocjacje dotyczące udzielenia finansowania spółce Ursus Bus. (PAP)

Wikana **Wikana kupiła 237.006 akcji własnych w celu umorzenia**
Wikana kupiła w celu umorzenia 237.006 akcji własnych, stanowiących ok. 1,184% w kapitale zakładowym, po 1 PLN za akcję.

19 września Wikana zaproponowała nabycie nie więcej niż 1.500.000 akcji spółki, stanowiących do 7,5% kapitału zakładowego. Oferty przyjmowano od 20 września do 3 października 2019 r.

W czerwcu walne zgromadzenie Wikany zdecydowało o skupie do 1,5 mln akcji własnych za maksymalnie 2,3 mln PLN w celu ich umorzenia. (PAP)

10 października 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
10 października	Echo Investment	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
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