

Zapraszamy na bezpłatną konferencję „Inwestowanie długoterminowe na GPW”, które odbędzie się 30 października 2019 roku w Warszawie. 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:

Ostateczne wyniki za trzeci kwartał 2019 opublikowały Kęty. Są one nieco powyżej wstępnych danych i oceniamy je pozytywnie. Na plus wyróżniła się wyższa sprzedaż oraz wysoka generacja gotówki.

Podobnie jak Kęty bardzo dobre wyniki opublikował PKN Orlen. Oczyszczona EBITDA jest wyższa niż szacowaliśmy i jednocześnie najwyższa w historii spółki. Doceniamy też wysokie przepływy pieniężne. Całość wyników oceniamy jednoznacznie pozytywnie. Dodatkowo w czwartym kwartale sytuacja rynkowa dla spółki jest cały czas korzystna z wysokimi marżami przerobowymi i niską ceną ropy.

Wstępne dane sprzedażowe za trzeci kwartał 2019 roku podał Amrest. Są one zgodne z naszymi oczekiwaniami i oceniamy je neutralnie. Całkowita sprzedaż wzrosła o 29% r/r, a po wyłączeniu ostatnio przejętych podmiotów wzrost ten wyniósł +16,9% r/r.

WIG30:

LPP - LPP chce do 2025 r. zwiększyć udział kolekcji ekologicznych w Reserved do 50%

LPP - Grupa LPP zakończyła proces wdrażania RFID w marce Reserved w Polsce

LPP - Grupa LPP zakłada, że w 2020 r. jej przychody mogą wzrosnąć do 10,5 mld PLN

LPP - LPP zwiększy nakłady na centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim do 860 mln PLN

LPP - Wzrost kosztów pracy największym wyzwaniem dla LPP

LPP - Grupa LPP podtrzymuje, że w 2021 r. e-commerce stanowić ma 20% udziału w sprzedaży

PKN Orlen - Skoryg. EBITDA LIFO PKN Orlen w III kw. 19 roku wyniosła 3,17 mld PLN, zgodnie z konsensusem

PKN Orlen - Wyniki PKN Orlen w III kw. 2019 w podziale na segmenty

Pekao: sygnał kupna



Pekao pokonało wczoraj opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum po wcześniejszym wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego, górnego ograniczenia długoterminowego kanału spadkowego. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać kontynuacji ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 111,00 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 114,33 zł a nawet 117,90 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 483,5	0,9%
WIG zam.	57 986,5	1,0%
obrót (mln PLN)	770,7	31,7%
WIG 20 otw.	2 184,0	0,9%
WIG 20 zam.	2 212,2	1,3%
FW20 otw.	2 191,0	0,9%
FW20 zam.	2 213,0	1,1%
mWIG40 otw.	3 654,4	0,4%
mWIG40 zam.	3 649,1	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Santander Bank Pl	319,20	4,7%
Kruk	129,50	3,9%
OMV	51,08	3,0%
PGNIG	4,75	2,9%
Handlowy	52,10	2,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
Ten Square Games	154,00	-6,3%
JSW	20,74	-6,3%
Ciech	33,20	-2,9%
11 bit studios	342,00	-2,8%
AmRest	44,75	-2,7%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Nornickel	25,74	151
OTP Bank	13 540,00	117
Erste Group	31,61	108
OMV	51,08	90
PKN Orlen	107,85	88

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 234,6	0,0%
RTS	1 387,7	1,7%
PX50	1 056,9	0,3%
DJIA	26 788,1	-0,1%
NASDAQ	8 104,3	-0,7%
S&P 500	2 996,0	-0,4%
DAX XETRA	12 754,7	0,1%
FTSE	7 212,5	0,7%
CAC 40	5 657,7	0,2%
NIKKEI	22 548,9	0,0%
HANG SENG	26 786,2	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,268	-0,4%
USD/PLN	3,834	-0,1%
EUR/USD	1,113	-0,3%
miedź (USD/t)	5 794,0	-0,4%
miedź (PLN/t)	22 215,4	-0,6%
ropa Brent (USD/bbl)	59,70	1,3%

24 października 2019 r.

WIG30:

- LPP** **LPP chce do 2025 r. zwiększyć udział kolekcji ekologicznych w Reserved do 50%**
Grupa LPP zakłada w strategii zrównoważonego rozwoju do 2025 roku 50% udziału kolekcji ekologicznych w marce Reserved, redukcję emisji CO2 o 15% i 100% opakowań przyjaznych środowisku.
Spółka podała, że w 2021 roku co czwarty jej produkt będzie oznaczony metką Eco Aware, a w 2022 roku w salonie każdej z pięciu marek LPP wprowadzony będzie system zbiórki odzieży używanej.
Grupa LPP poinformowała, że w swoich kolekcjach wykorzystuje bawełnę organiczną, Tencel™ Lyocell pozyskiwany z celulozy drzewnej, organiczny len, czy włókna z recyklingu np. poliester z butelek. (PAP)
- LPP** **Grupa LPP zakończyła proces wdrażania RFID w marce Reserved w Polsce**
Wiceprezes LPP Jacek Kujawa poinformował, że dzięki wprowadzeniu RFID spółka może skutecznie kontrolować to, co znajduje się w sali sprzedaży. Kujawa zaznaczył, że elektroniczne metki nie tylko usprawniają pracę w salonie, ale poprawiają dostępność towaru dla klientów o około 15%.
Dodał on, że proces inwentaryzacji skrócił się około 100-krotnie, a czas rejestracji towaru przy kasie zmniejszył się o około 70%. Spółka poinformowała, że czas przyjęcia dostaw został skrócony o 60%, a efektywność dotowarowywania zwiększyła się o 95%.
Menedżer LPP ds. IT Katarzyna Owczarek poinformowała, że wdrażanie RFID będzie trwać jeszcze około pół roku. Zaznaczył on, że system wdrożony jest w 100% salonów Reserved w Polsce i 57% całej sieci sprzedaży Reserved.
W kolejnych latach spółka planuje wdrożenie RFID w pozostałych markach i będzie analizować kolejne możliwości, jakie stwarza wykorzystywanie elektronicznych metek.
Roczny koszt utrzymania systemu to 60 mln PLN. (PAP)
- LPP** **Grupa LPP zakłada, że w 2020 r. jej przychody mogą wzrosnąć do 10,5 mld PLN**
Prezes Marek Piechocki poinformował, że Grupa LPP zakłada, iż w 2020 roku jej przychody mogą wzrosnąć do 10,5 mld PLN. Spodziewa się on, że przychody, tak jak w ubiegłych latach, będą rosły w tempie 14-17%. (PAP)
- LPP** **LPP zwiększy nakłady na centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim do 860 mln PLN**
Grupa LPP planuje wydać na nowe centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim 860 mln PLN, a nie 500 mln PLN jak planowano wcześniej. Jak zaznaczył prezes Marek Piechocki wzrost CAPEX na nowe centrum związany ma być z dodatkowymi inwestycjami w technologie i automatyzację.
Jak powiedział prezes, powierzchnia centrum ma się zwiększyć w stosunku do wcześniejszych planów o ok. 20%, do 120 tys. m kw. Inwestycja ma zostać oddana w 2022 roku. Zatrudnienie ma znaleźć ok. 1000 osób. (PAP)
- LPP** **Wzrost kosztów pracy największym wyzwaniem dla LPP**
Wzrost kosztów pracy wynikający z planowanego wzrostu płacy minimalnej w Polsce jest dla grupy LPP największym wyzwaniem. Prezes Piechocki stwierdził, że wzrost płacy minimalnej o 15% jest niebezpieczny. Poinformował, że spółka podejmuje działania, które mają zmiękczyć wpływ wzrostu płac.
Prezes zaznaczył, że spodziewany wzrost kosztów pracy skłania spółkę do optymalizacji sieci sklepów w Polsce. Przypomniał też, że już teraz grupa realizuje ponad połowę przychodów za granicą. Jak zaznaczył Piechocki, wśród pięciu najlepszych sklepów Reserved pod względem sprzedaży nie ma żadnego salonu z Polski.
LPP może w przyszłym roku wejść na kolejny rynek, ale – jak powiedział prezes – grupa chce się przede wszystkim skupić na rynkach, na których jest już obecna, a są perspektywiczne, np. Rumunia. (PAP)
- LPP** **Grupa LPP podtrzymuje, że w 2021 r. e-commerce stanowić ma 20% udziału w sprzedaży**
Grupa LPP podtrzymuje, że w 2021 r. e-commerce stanowić ma 20% udziału w jej sprzedaży. W tym roku przychody z e-commerce mają wynieść ponad 1 mld PLN.
Spółka podała w prezentacji, że w 2019 roku przychody ze sprzedaży internetowej powinny wzrosnąć o 60% r/r, do ponad 1 mld PLN.
Jak powiedział Sylwester Dmytriwski, menedżer LPP ds. e-commerce, w I kwartale 2020 roku powierzchnia magazynowa na potrzeby biznesu e-commerce wyniesie 120,8 tys. m kw. (PAP)

24 października 2019 r.

PKN Orlen Skoryg. EBITDA LIFO PKN Orlen w III kw. 19 roku wyniosła 3,17 mld PLN, zgodnie z konsensusem Skorygowana EBITDA LIFO PKN Orlen w III kw. 2019 roku wyniosła 3,17 mld PLN - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie informacji z grupy. Jest ona o 0,4% wyższa od konsensusu, gdyż analitycy oczekiwali, że wyniesie ona 3,15 mld PLN. (PAP)

PKN Orlen Wyniki PKN Orlen w III kw. 2019 w podziale na segmenty

mln PLN	wyniki		różnica	wyniki	
	III kw. 2019	III kw. 2018		II kw. 2019	różnica
Dowstream					
EBITDA LIFO	2402	1 762	36%	1991	21%
Efekt LIFO	-394	579	-	217	-
EBITDA	2008	2 341	-14%	2208	-9%
Amortyzacja	595	452	32%	-589	-
EBIT	1413	1 889	-25%	1619	-13%
EBIT LIFO	1807	1 310	38%	1402	29%
Detal					
EBITDA LIFO	925	723	28%	859	8%
Efekt LIFO	-	-	-	-	-
EBITDA	925	723	28%	859	8%
Amortyzacja	158	115	37%	-153	-
EBIT	767	608	26%	706	9%
EBIT LIFO	767	608	26%	706	9%
Wydobycie					
EBITDA LIFO	85	86	-1%	83	2%
Efekt LIFO	-	-	-	-	-
EBITDA	85	85	0%	83	2%
Amortyzacja	100	6	1567%	-66	-
EBIT	-15	6	-	17	-
EBIT LIFO	-15	6	-	17	-
Funkcje korporacyjne					
EBITDA LIFO	-245	-166	48%	-201	22%
Efekt LIFO	-	-	-	-	-
EBITDA	-245	-166	48%	-201	22%
Amortyzacja	40	30	33%	-38	-
EBIT	-285	-196	45%	-239	19%
EBIT LIFO	-285	-196	45%	-239	19%
RAZEM					
EBITDA LIFO	3 167	2 405	32%	2732	16%
Efekt LIFO	-394	579	-	217	-
EBITDA	2 773	2 984	-7%	2949	-6%
Amortyzacja	-893	-677	32%	-846	6%

(PAP Biznes)

PKN Orlen podał, że wynik EBITDA LIFO został wypracowany przy rekordowym przerobie oraz wzroście łącznych wolumenów sprzedaży o 3% r/r.

Najwyższy w historii wynik odnotował segment detaliczny, wypracowując rezultat EBITDA wg LIFO na poziomie 925 mln PLN, czyli o ponad 200 mln wyższy w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku. Wolumen w detalu zwiększył się rok do roku o 5%. Na koniec III kwartału 2019 roku funkcjonowało 2108 punktów, w tym 1681 Stop Cafe w Polsce, 298 Stop Cafe w Czechach, 23 Stop Cafe na Litwie oraz 106 Star Connect w Niemczech.

24 października 2019 r.

W III kw. 2019 roku PKN Orlen zanotował spadek modelowej marży downstream o 0,1 USD/bbl (r/r) oraz spadek cen ropy o 13 USD/bbl (r/r), do poziomu 62 USD/bbl. W tym czasie średni kurs PLN osłabił się względem EUR i USD. Na wszystkich rynkach, na których działa płocki koncern, odnotowano wzrost konsumpcji benzyny. Konsumpcja oleju napędowego wzrosła w Polsce, Czechach i na Litwie, przy stabilnym poziomie w Niemczech.

Segment downstream w ostatnim kwartale wypracował wynik EBITDA wg LIFO na poziomie 2,4 mld PLN, co oznacza wzrost o 640 mln PLN r/r. Rezultat został wypracowany przy wzroście wolumenów sprzedaży o 2%, w tym oleju napędowego o 2%, LPG o 3%, olefin o 13%, poliolefin o 2% i PTA o 44%.

Przerób ropy naftowej w III kw. wyniósł 9 mln ton wobec 8,7 mln ton przed rokiem.

W segmencie upstream wypracowano wynik EBITDA wg LIFO na poziomie 85 mln PLN, porównywalny do analogicznego okresu ubiegłego roku, przy średnim wydobywaniu 17,7 tys. boe/d. W Polsce zakończono wiercenie otworu Czarna Dolna-1 i Bystrowice OU-2, gdzie potwierdzono gazoność, oraz rozpoczęto wiercenie otworu Bystrowice OU-3. Na aktywach kanadyjskich rozpoczęto wiercenie 8 odwiertów, a 3 odwierty zostały poddane szczelinowaniu. Do produkcji zostało włączonych 5 otworów na obszarze Kakwa oraz Ferrier.

Obszar funkcji korporacyjnych zanotował ujemną EBITDĘ w wysokości 245 mln PLN w III kw., a spółka wskazuje m.in. na wzrost rok do roku kosztów sponsoringu i reklamy.

Poziom zadłużenia netto w III kwartale został zredukowany do 2 mld PLN, głównie w efekcie dodatnich przepływów z działalności operacyjnej w wysokości 3,4 mld PLN. Jednocześnie zredukowano poziom dźwigni finansowej do 5,2%.

Planowane wydatki inwestycyjne grupy PKN Orlen w całym 2019 roku mają wynieść 5 mld PLN, w tym na rozwój spółka przeznacza 2,4 mld PLN, a na utrzymanie i regulacje pozostałe 2,6 mld PLN. Po dziewięciu miesiącach tego roku CAPEX sięga 3,1 mld PLN. (PAP)

PKN Orlen

Wyniki PKN Orlen w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki		różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018					
Przychody	29229,0	29517	-1,0%	-4%	0%	83703	4%
EBITDA	2773,0	2953	-6,1%	-7%	-6%	7561	-6%
EBITDA LIFO skor.	3167,0	3154	0,4%	32%	25%	6007	1%
EBIT	1807,0	2124	-14,9%	-21%	-13%	4889	-20%
zysk netto j.d.	1266	1541	-17,8%	-39%	-21%	3717	-24%
marża EBITDA	9,5%	9,9%	-0,43	-0,35	-0,60	9,0%	-1,48
marża EBIT	6,2%	7,1%	-0,92	-1,37	-0,95	5,8%	-4,60
marża netto	4,3%	5,1%	-0,79	-2,51	-1,15	4,4%	-5,64

(PAP Biznes)

PKN Orlen

W IV kwartale rośnie marża downstream - Orlen

W IV kw. 2019 roku modelowa marża downstream i marża rafinerijna łącznie z dyferencjałem rosną w porównaniu z trzecim kwartałem 2019 roku - podał Orlen w prezentacji.

Modelowa marża rafinerijna PKN Orlen spada do 7,0 USD za baryłkę z 7,1 USD/bbl w III kwartale 2019 roku. Z kolei dyferencjał Ural/Brent wynosi 2,0 USD/bbl wobec 1,1 USD/bbl kwartał wcześniej.

Łącznie modelowa marża rafinerijna z dyferencjałem rośnie do 9 USD/bbl z 8,2 USD/bbl w III kwartale.

Modelowa marża petrochemiczna spada do 823 EUR na tonę z 859 EUR na tonę kwartał wcześniej.

Modelowa marża downstream rośnie do 13,7 USD/bbl z 12,7 USD/bbl w III kwartale 2019 r.

Średnia cena ropy Brent spada do 59 USD/bbl z 62 USD/bbl kwartał wcześniej.

Prezentowane przez PKN Orlen dane na temat marż zawierają informacje dostępne dla spółki do dnia 18 października 2019 r. (PAP)

24 października 2019 r.

PKN Orlen

Wyniki PKN Orlen w III kw. 2019 w podziale na zagraniczne spółki z grupy ORLEN LIETUVA

mln PLN	wyniki		różnica	wyniki	
	III kw. 2019	III kw. 2018		II kw. 2019	różnica
Przychody	5 061	5 553	-9%	5 308	-5%
EBITDA LIFO	176	271	-35%	43	309%
EBITDA	164	227	-28%	111	48%
EBIT	125	202	-38%	74	69%
wynik netto	98	166	-41%	62	58%

(PAP Biznes)

Spadek przychodów ze sprzedaży (r/r) Orlen Lietuva odzwierciedla spadek notowań produktów na skutek niższych cen ropy naftowej oraz wzrost sprzedaży ciężkich frakcji rafineryjnych w strukturze sprzedaży.

Zmniejszenie wykorzystania mocy rafineryjnych o 1 pp (r/r) spowodowane było głównie opóźnieniem dostaw ropy w rezultacie niekorzystnych warunków pogodowych. Niższy uzysk paliw o 1 pp (r/r) to rezultat niższych uzysków na instalacji Visbreakingu i Visbreaker Vacuum Flasher (pogorszenie parametrów pracy instalacji).

Niższa r/r o 95 mln PLN EBITDA LIFO wynikała głównie z niższego dyferencjału Brent/Ural, zmiany struktury sprzedaży oraz przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (NRV) na skutek spadku notowań ropy naftowej i produktów.

Wydatki inwestycyjne Orlen Lietuva w III kw. 2019 roku wyniosły 35 mln PLN.

GRUPA UNIPETROL

mln PLN	wyniki		różnica	wyniki	
	III kw. 2019	III kw. 2018		II kw. 2019	różnica
Przychody	5 842	6 024	-3%	5 691	3%
EBITDA LIFO	425	349	22%	300	42%
EBITDA	381	416	-8%	279	37%
EBIT	195	281	-31%	93	110%
wynik netto	174	216	-19%	38	358%

(PAP Biznes)

Wzrost przychodów ze sprzedaży (r/r) Grupy Unipetrol wynika głównie z wyższej o 6% r/r sprzedaży wolumenowej.

Wzrost wykorzystania mocy rafineryjnych o 5 pp (r/r) w związku z brakiem cyklicznego postoju instalacji petrochemicznych w Litwinowie. Uzysk paliw na poziomie z roku ubiegłego.

Wyższa o 76 mln PLN (r/r) EBITDA LIFO Grupy Unipetrol wynika w efekcie pozytywnego wpływu otoczenia makro (wzrost marż na średnich destylatach i ciężkich frakcjach rafineryjnych przy niższym dyferencjale Brent/Ural oraz niższych marżach na lekkich destylatach, olefinach i poliolefinach), wyższych wolumenów sprzedaży, ujemnego wpływu salda na pozostałej działalności operacyjnej oraz przeszacowania zapasów do cen możliwych do uzyskania (NRV).

Wydatki inwestycyjne Grupy Unipetrol w III kw. wyniosły 251 mln PLN. (PAP)

PKO BP

PKO BP utrzymuje koszty ryzyka poniżej celu ze strategii

Wiceprezes banku Piotr Mazur poinformował, że PKO BP utrzymuje koszty ryzyka poniżej celu ze strategii i do końca 2019 roku powinny pozostać one stabilne.

Koszty ryzyka PKO BP po I połowie 2019 roku wyniosły 0,55%, czyli spadły z 0,67% rok wcześniej. Zgodnie ze strategią bank planował utrzymywać je w przedziale 0,75-0,85% (PAP)

PKP Cargo

RN PKP Cargo zgodziła się na zaciągnięcie zobowiązania dotyczącego zakupu wagonów

Rada Nadzorcza PKP Cargo zgodziła się na zaciągnięcie zobowiązania poprzez zawarcie umowy na dostawę wagonów z konsorcjum firm Wagony Świdnica oraz Astra Rail Industries. Umowa, której wartość nie przekroczy 126 mln PLN brutto, obejmuje dostawę 220 sztuk nowo wyprodukowanych sześcioksiowych wagonów platform przeznaczonych do przewozu kontenerów.

Harmonogram przewiduje dostawę 130 wagonów w 2021 r. oraz 90 sztuk do 30 listopada 2022 r. (PAP)

24 października 2019 r.

Play Communications może wyemitować obligacje o wartości do 2 mld PLN
Play Communications (lub jego spółka zależna P4) zamierza ustanowić program emisji obligacji, w ramach którego będzie mógł dokonywać wielokrotnych emisji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej 2 mld PLN. Obligacje mają być notowane na rynku Catalyst.

Emisje zdematerializowanych obligacji na okaziciela, denominowanych w złotych, z zapadalnością od 1 roku do 7 lat (włącznie), będą oferowane wyłącznie inwestorom kwalifikowanym.

Obligacje będą wprowadzone do obrotu i notowań w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i/lub BondSpot.

W związku z zamiarem ustanowienia programu emisji obligacji, Santander Bank Polska oraz PKO Bank Polski powołane zostały do pełnienia funkcji współprowadzących księgę popytu i współorganizatorów programu.

Ostateczna decyzja dotycząca ustanowienia programu, jego warunki oraz decyzja w sprawie emisji obligacji zostaną zatwierdzone odpowiednimi zgodami korporacyjnymi i będą uzależnione od warunków rynkowych. (PAP)

24 października 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Sektor energetyczny** **Polska sprzedała na aukcji uprawnienia do emisji CO2 po cenie 25,09 euro/EUA**
Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4.714.500 uprawnień do emisji CO2 po cenie 25,09 euro/EUA. Na poprzedniej aukcji, 10 października, Polska uplasowała uprawnienia po cenie 22,16 euro/EUA. (PAP)
- Amrest** **Amrest zwiększył w trzecim kwartale sprzedaż o 28,7%**
Amrest Holding zwiększył w trzecim kwartale sprzedaż o 28,7%, do 505 mln euro. W tym samym okresie sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 28,1%.
Poza rozwojem organicznym na dynamikę sprzedaży grupy w trzecim kwartale 2019 pozytywnie wpłynęła konsolidacja wyników niedawno przejętych 15 restauracji KFC we Francji, Bacoa w Hiszpanii oraz sieci Sushi Shop. Z wyłączeniem sprzedaży wymienionych biznesów przychody grupy w trzecim kwartale 2019 wzrosły o 16,9%.
Sprzedaż wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła w trzecim kwartale 218 mln euro, co stanowi wzrost o 17,2% r/r. Sprzedaż wygenerowana w tej dywizji w walutach lokalnych wzrosła o 17,8%.
Przychody dywizji rosyjskiej wyniosły 55 mln euro i były o 28,9% wyższe niż przed rokiem. W walucie lokalnej sprzedaż tej dywizji w porównaniu do trzeciego kwartału 2018 wzrosła o 21,3%.
Sprzedaż dywizji Europa Zachodnia kształtowała się na poziomie 200 mln euro i była o 42,6% wyższa niż przed rokiem.
Przychody rynku hiszpańskiego, które zostały ujęte w wynikach dywizji Europa Zachodnia, wyniosły 72 mln euro i były o 11,3% wyższe niż przed rokiem.
Przychody na rynku chińskim osiągnęły poziom 24 mln euro i były o 22,1% r/r wyższe (wzrost o 20,3% w walucie lokalnej).
Przychody segmentu Unallocated wyniosły 8 mln euro i były o 109,6% wyższe niż przed rokiem. W walucie lokalnej odnotowano wzrost o 110%. (PAP)
- Forte** **Forte szacuje, że miało w III kw. 264 mln PLN przychodów i 19 mln PLN EBIT**
Fabryki Mebli Forte szacują, że przychody grupy w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 264 mln PLN wobec 256 mln PLN przed rokiem. Skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 19 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 31%.
Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, za 16 mln PLN przychodów w trzecim kwartale odpowiadała sprzedaż poza grupę nadwyżek płyty meblowej wyprodukowanej we własnym zakładzie. W analogicznym okresie roku poprzedniego sprzedaż ta wyniosła 8 mln PLN.
W trzecim kwartale 2019 roku utrzymał się negatywny trend na rynku płyty meblowej, czego efektem jest realizowana kilkupunktowa ujemna marża na sprzedaży nadwyżek płyty do podmiotów trzecich. Pomimo dość stabilnych cen surowca drzewnego, ceny osiągnięte na sprzedaży wciąż nie pokrywają w pełni kosztów wytworzenia płyty.
Skonsolidowana EBITDA Forte wyniosła w trzecim kwartale 33 mln PLN, czyli więcej r/r o 22%
Jednorazowy wpływ na obniżenie wyniku EBIT w trzecim kwartale 2019 roku miało ujęcie w pozostałej działalności operacyjnej 2 mln PLN straty z tytułu zbycia aktywów finansowych Kwadrat Sp. z o.o. Wynik EBIT Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał 2019 r. bez efektu transakcji +one off+ ze zbycia udziałów wyniósłby 21 mln PLN, a wynik EBITDA 35 mln PLN.
Forte podało również, że poziom wskaźnika zadłużenia finansowego netto grupy na koniec trzeciego kwartału 2019 r. nie przekracza poziomów uzgodnionych z instytucjami finansującymi. (PAP)
- Inter Cars** **Inter Cars chce utrzymać trend wzrostowy przychodów w najbliższych kwartałach**
Inter Cars spodziewa się w najbliższych kwartałach utrzymania trendu wzrostowego przychodów dzięki m.in. dystrybucji części do samochodów osobowych. Członek zarządu Inter Cars Piotr Zamora zaznaczył, że w 2020 roku grupa przewiduje lekkie spowolnienie w segmencie części do aut ciężarowych.
Zamora poinformował, że wyniki sprzedażowe po trzech kwartałach 2019 roku są zgodne z przewidywaniami spółki, które ogłoszono na początku roku. Inter Cars szacowało wówczas, że dynamika sprzedaży będzie nie mniejsza niż 10%.

24 października 2019 r.

Członek zarządu zaznaczył, że dystrybucja części do samochodów osobowych jest raczej antycykliczna, to znaczy, że jest mniej wrażliwa na zmiany koniunktury gospodarczej. W przypadku segmentu części do samochodów ciężarowych, spółka spodziewa się lekkiego spowolnienia w kolejnym roku, świadczy o tym sytuacja w branży transportowej. Zamora stwierdził, że widać, iż na europejskich rynkach zmniejsza się liczba zamówień transportowych, a firmy mniej inwestują we własne floty pojazdów.

Po 9 miesiącach 2019 roku przychody grupy wzrosły o 11,7% do 6,39 mld. Sprzedaż Inter Cars w Polsce wzrosła o 8,6% do 3,312 mld PLN przychodów, a sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą zwiększyła się o 16,6% do 2,696 mld PLN.

W 2020 roku Inter Cars chce kontynuować prace nad poprawą rentowności i rotacji zapasów magazynowych. We wrześniu Zamora zapowiadał, że grupa w drugim półroczu 2019 chce kontynuować prace nad poprawą marży brutto na sprzedaży.

Po pierwszym półroczu 2019 roku marża brutto na sprzedaży grupy wyniosła 29,7% wobec 30,2% w analogicznym okresie 2018 roku. Po wyeliminowaniu wpływu różnic kursowych marża wyniosłaby odpowiednio: 29,9% dla pierwszego półrocza 2019 r. oraz 29,6% dla pierwszego półrocza 2018 r.

Wiosną członek zarządu zapowiedział, że tegorocznym celem jest zmniejszenie średniorocznej rotacji zapasów dystrybutora do 130 dni z 142 dni w 2018 roku. Na koniec czerwca 2019 roku było to 135 dni.

W połowie września Inter Cars zakończył negocjacje z Liberty Motorcycles dotyczące utworzenia wspólnego przedsięwzięcia. Obie firmy zamierzały utworzyć spółkę, która miała zajmować się m.in. hurtową i detaliczną dystrybucją motocykli oraz części i akcesoriów motocyklowych.

Zamora poinformował, że biznes motocyklowy Inter Cars będzie prowadzić samodzielnie bez współpracy z zewnętrznym partnerem. Dodał, że Inter Cars jest obecnie w trakcie reorganizacji biznesu motocyklowego.

Na koniec czerwca 2019 roku grupa miała 249 filii w Polsce i 311 filii zagranicznych. Posiadała spółki dystrybucyjne na Litwie, Słowacji, Węgrzech, w Niemczech, we Włoszech, Chorwacji, Rumunii, na Cyprze, Łotwie, w Bułgarii, Belgii, Słowenii, Mołdawii, Bośni i Hercegowinie, Wielkiej Brytanii i na Malcie.

W ramach sieci partnerskich grupy zrzeszonych jest 1.600 niezależnych warsztatów.

Inter Cars szacuje swój udział w polskim rynku aut osobowych na około 20%, w przypadku opon na 27-30%. (PAP)

Inter Cars

Inter Cars chce w połowie stycznia 2020 roku uruchomić rozbudowany magazyn w Zakroczymiu

Inter Cars planuje w połowie stycznia 2020 roku uruchomić rozbudowany kosztem około 12 mln euro magazyn w Zakroczymiu. Piotr Zamora zaznaczył, że powierzchnia magazynu powiększy się o 20 tys. m kw. z obecnych 45 tys. m kw. powierzchni magazynowej.

Rozbudowa magazynu w Zakroczymiu rozpoczęła się w pierwszym kwartale 2019 roku.

Magazyn główny w Zakroczymiu został uruchomiony w 2017 roku. Obiekt składa się z czterech hal, z których główna ma powierzchnię 38.000 m kw., a pozostałe od 4.600 do 4.800 m kw. Dzięki wykorzystaniu sorterów, z magazynu może być wysyłanych blisko 10 mln paczek rocznie. Inwestycja kosztowała 200 mln PLN.

Dystrybutor części samochodowych ma obecnie 11 magazynów w Polsce i 6 za granicą.

Spółka planuje zainwestować w rozwój e-commerce. Zamora zaznaczył, że na rynkach, na których grupa funkcjonuje w oparciu o naziemną sieć filii, Inter Cars inwestuje w rozwój platformy Motointegrator oraz w sprzedaż przez internet części wraz z usługą montażu w warsztacie.

Po dziewięciu miesiącach 2019 grupa wypracowała 6,39 mld PLN przychodów, czyli o 11,7% więcej niż rok wcześniej. (PAP)

Kęty

Zysk netto Grupy Kęty w III kw. wyniósł 99 mln PLN, wobec szacowanych wcześniej ok. 92 mln PLN

Zysk netto Grupy Kęty w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 99 mln PLN wobec szacowanych wcześniej ok. 92 mln PLN. Przychody grupy w tym okresie wyniosły 840,7 mln PLN, zysk operacyjny wyniósł 125,8 mln PLN, a EBITDA 160,6 mln PLN.

Pod koniec września grupa szacowała, że zysk netto w trzecim kwartale 2019 roku wyniesie ok. 92 mln PLN, przychody wyniosą ok. 820 mln PLN, zysk operacyjny ok. 120 mln PLN, a EBITDA wyniesie ok. 155 mln PLN.

W analogicznym okresie 2018 roku grupa miała 813,3 mln PLN przychodów, 109,2 mln PLN EBIT, 83,2 mln PLN zysku netto oraz 140 mln PLN EBITDA.

24 października 2019 r.

Spółka podała, że przychody ze sprzedaży grupy w trzecim kwartale wzrosły o 3% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego pomimo spadku ceny aluminium w ujęciu złotówkowym w omawianym okresie o 9%. Do zwiększenia przychodów przyczyniła się dynamika sprzedaży zagranicznej, która wyniosła 9%

Kęty podały, że grupa wypracowała przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej w kwocie 159 mln PLN.

Sprzedaż segmentu opakowań giętkich (na zewnątrz grupy) wyniosła w minionym kwartale 191,3 mln PLN wobec 178,7 mln PLN rok wcześniej. Przychody segmentu wyrobów wyciskanych (na zewnątrz grupy) wyniosły w tym czasie 245,6 mln PLN (274 mln PLN rok wcześniej), a segmentu systemów aluminiowych 400,6 mln PLN (358,8 mln PLN rok wcześniej).

Zadłużenie netto grupy na koniec września wyniosło 1.208 mln PLN wobec 1.337 mln PLN na koniec czerwca 2019 roku. Zarząd Kęt szacuje, iż wartość zadłużenia do końca 2019 roku może wzrosnąć o kwotę ponad 100 mln PLN.

Jak napisano w raporcie, stanie się tak w związku z realizacją płatności inwestycyjnych oraz planowaną wypłatą drugiej transzy dywidendy, które przekroczą wysokość wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej przy założeniu braku istotnych zmian poziomu kapitału pracującego netto.

Grupa miała na koniec września 124,3 mln PLN środków pieniężnych wobec 201,6 mln PLN na koniec czerwca.

Grupa podtrzymała prognozę z lutego, która zakłada osiągnięcie w 2019 r. 261 mln PLN zysku netto, przychodów grupy na poziomie 3,216 mld PLN, zysku z działalności operacyjnej w wysokości 344 mln PLN oraz 488 mln PLN EBITDA.

Kęty prognozowały na 2019 r. 284 mln PLN wydatków inwestycyjnych oraz 866 mln PLN długu netto na koniec roku. Koszty operacyjne mają wynieść 2,883 mld PLN. Według prognozy, grupa wypracuje w 2019 roku z działalności operacyjnej 376 mln PLN gotówki.

Przychody w segmencie wyrobów wyciskanych grupy mają sięgnąć w 2019 roku 1,364 mld PLN, w segmencie systemów aluminiowych 1,393 mld PLN, a w segmencie opakowań giętkich 739 mln PLN. (PAP)

Mo-Bruk

Przychody grupy Mo-Bruk wzrosły r/r po trzech kwartałach o 41%

Skonsolidowane przychody Mo-Bruku za trzy kwartały 2019 r. wzrosły r/r o 41% do 87 mln PLN, przy dynamice wzrostu kosztów działalności operacyjnej wynoszącej 18%.

Zysk netto grupy po trzech kwartałach wyniósł 23,8 mln PLN, wobec 11,2 mln PLN przed rokiem. EBITDA była na poziomie 34,5 mln PLN (19,2 mln PLN rok wcześniej), a EBIT wyniósł 30 mln PLN, w porównaniu do 14,8 mln PLN w analogicznym okresie 2018 roku.

W samym III kw. skonsolidowany zysk netto wyniósł 10,2 mln PLN, przychody 32,3 mln PLN, EBIT 12,7 mln PLN, a EBITDA 14,2 mln PLN.

Po trzech kwartałach wskaźnik rentowności zysku ze sprzedaży wzrósł z 22,9% do 35,6%, a wskaźnik rentowności zysku operacyjnego wzrósł z 24% do 34,4%. W porównywanych okresach znaczny wzrost odnotował wskaźnik rentowności netto, który wzrósł z 18,1% do 27,4%, natomiast wskaźnik rentowności EBITDA wzrósł do 39,6% z poziomu 31,1%.

Zysk ze sprzedaży grupy wyniósł po dziewięciu miesiącach 2019 r. 30,9 mln PLN, wobec zysku 14,1 mln PLN w analogicznym okresie 2018 roku.

Jak podano, że za blisko 90% przychodów grupy odpowiada segment gospodarki odpadami, a na poprawę wyników sprzedaży wpłynęło pozyskanie nowych kontrahentów na rynku gospodarki odpadami oraz wzrost opłat za przetwarzanie odpadów wynikający m.in. ze zmiany przepisów.

Dodano, że zadłużenie finansowe grupy w okresie od 1 października 2018 r. do 30 września 2019 r. spadło o 37%, a środki pieniężne wzrosły do 19,47 mln PLN, z 6,56 mln PLN. (PAP)

Polnord

Akcjonariusze Polnordu zdecydowali o emisji do 75 mln akcji

NWZ Polnordu zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 75 mln akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru - wynika z uchwał walnego.

Uchwała zakłada podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 65.386.254 PLN o kwotę nie niższą niż 2 PLN, ale nie wyższą niż 150 mln PLN poprzez emisję maksymalnie 75 mln nowych akcji serii T.

Emisja miałaby zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej.

24 października 2019 r.

Uchwała 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.

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)

24 października 2019 r.

Spółki zagraniczne:

Boeing (USD)

Zysk na akcję koncernu Boeing w III kw. wyniósł 1,45 USD, poniżej oczekiwań

Zysk na akcję amerykańskiego koncernu lotniczego Boeing wyniósł w III kwartale 1,45 USD. Rynek oczekiwał 2,09 USD. Przychody koncernu wyniosły w III kw. 19,67 mld USD.

Firma przyjęła w raporcie, że procedura zatwierdzania regulacyjnego dotyczącego powrotu do eksploatacji 737 MAX rozpocznie się w czwartym kwartale 2019 r. Koncern podał, że stopniowo zwiększy produkcję 737 z 42 na miesiąc do 57 na miesiąc pod koniec 2020 r. (PAP)

Caterpillar (USD)

Zysk na akcję Caterpillar w III kw. wyniósł 2,66 USD, poniżej oczekiwań

Skorygowany zysk na akcję Caterpillar wyniósł w III kw. 2,66 USD, wobec oczekiwań na poziomie 2,87 USD. Spółka obniżyła prognozy skorygowanego zysku na akcję w całym 2019 r. do 10,59-11,09 USD wobec 11,75-12,75 wcześniej. Analitycy prognozowali 11,72 USD.

Poniżej oczekiwań uplasowały się przychody spółki, które w III kwartale wyniosły 12,8 mld USD. Analitycy szacowali je na 13,41 mld USD. (PAP)

Jeronimo Martins
(Portugalia)**Sprzedaż porównywalna Biedronki w III kw. '19 wzrosła o 7,8%**

Sprzedaż w sklepach Biedronki wzrosła w walucie lokalnej w III kw. 2019 roku o 10,9% do 3,2 mld EUR. Sprzedaż porównywalna LFL zwiększyła się w tym okresie o 7,8%.

Grupa Jeronimo Martins po trzech kwartałach 2019 roku miała 302 mln EUR zysku netto j.d. wobec 292 mln EUR rok wcześniej.

Przychody wzrosły w tym okresie o 6,7% do 13,7 mld EUR. EBITDA spółki wyniosła 757 mln EUR, co oznacza wzrost o 6,7% r/r.

W okresie od stycznia do września, sprzedaż w sklepach Biedronki zwiększyła się w walucie lokalnej o 8,3%, a sprzedaż porównywalna wzrosła o 5,1%. Przychody Biedronki za dziewięć miesięcy wyniosły 9,2 mld EUR i stanowiły 67,6% przychodów Jeronimo Martins.

Spółka podała, że - ze względu na zakaz handlu w niedziele - sklepy Biedronki były zamknięte dodatkowo przez 10 dni.

EBITDA Biedronki po trzech kwartałach wyniosła 665 mln EUR, co oznacza wzrost rok do roku o 7%. Marża EBITDA wyniosła 7,2%, tak jak przed rokiem.

CAPEX grupy Jeronimo Martins wyniósł w pierwszych dziewięciu miesiącach tego roku 405 mln EUR, z czego na Biedronkę przeznaczono 55% tej kwoty, czyli 221 mln EUR.

Jeronimo Martins podało w raporcie, że CAPEX na 2019 r. prognozuje na 650 mln EUR, wobec wcześniejszych prognoz na poziomie 700-750 mln EUR.

Z raporty wynika, że w pierwszych dziewięciu miesiącach roku Biedronka otworzyła łącznie 46 sklepów (19 w III kw.), a zamknęła 14. Na koniec września sieć liczyła 2.932 sklepów wobec 2.850 przed rokiem.

Sprzedaż w drogeriach Hebe wyniosła w III kw. 2019 roku 63 mln EUR, co oznacza wzrost r/r w walucie lokalnej o 26,9%. Po trzech kwartałach przychody Hebe wyniosły 180 mln EUR, co oznacza wzrost r/r o 26,6%.

W pierwszym dziewięciu miesiącach 2019 r. otwarto łącznie 26 drogerii Hebe i zamknięto jeden sklep. Na koniec września sieć liczyła 255 drogerii wobec 207 rok wcześniej. (PAP)

Microsoft (USA)

Wyniki kwartalne Microsoftu lepsze od oczekiwań

Wyniki koncernu Microsoft w I kw. roku fiskalnego 2020 roku okazały się lepsze od oczekiwań zarówno na poziomie przychodów, jak i zysków.

Zysk Microsoft na akcję wyniósł 1,38 USD z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych, a analitycy spodziewali się, że sięgnie on 1,25 USD.

Przychody koncernu wyniosły w kwartale kończącym się 30 września 33,06 mld USD wobec konsensusu na poziomie 32,23 mld USD. Rok do roku przychody Microsoftu wzrosły o 14%.

Biznes chmurowy Microsoft Azure zanotował wzrost przychodów o 59% wobec wzrostu kwartał wcześniej o 64%. Microsoft nie podał jednak liczbowej wielkości przychodów Azure. (PAP)

24 października 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
24 października	Asseco BS	Raport kwartalny
24 października	KAZ Minerals	Raport produkcyjny
24 października	Kruk	Raport kwartalny
24 października	PKN Orlen	Raport kwartalny
24 października	Polymetal	Raport produkcyjny
25 października	Wawel	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