

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:

Wydarzeniem wczorajszego dnia niewątpliwie była informacja o wynegocjowaniu nowej umowy brexitowej. Granica celna została ustanowiona na morzu pomiędzy Irlandią, a Wielką Brytanią oraz ustalone zostały niektóre ważne kwestie takie jak np. okresy przejściowe czy kontrybucja do budżetu UE. Nowa umowa powinna być teraz zaakceptowana przez kraje UE oraz parlament brytyjski (głosowanie zaplanowane na najbliższą sobotę). Przyjęcie umowy w obecnym kształcie znacząco obniża ryzyko zakłóceń w handlu, co jest szczególnie istotne dla krajowych spółek posiadających znaczącą ekspozycję na brytyjski rynek. Informację oceniamy lekko pozytywnie.

Z krajowych spółek na wczorajszej sesji uwagę zwracały między innymi Millennium czy Ten Square Games. Millennium odnotował kolejny dzień wzrostów i od dołka ustanowionego w dniu wyroku TSUE zyskał już 20%. Z kolei Ten Square Games wzrósł wczoraj o 3,4%. W tym przypadku kursowi pomogła informacja o wypuszczeniu nowej gry skierowanej do kobiet, która naszym zdaniem wygląda zachęcająco. Jest to zatem lekko pozytywna informacja dla spółki.

## WIG30:

LPP - LPP otworzyło pierwsze salony w Finlandii

PKP Cargo - PKP Cargo rozpoczęło rozmowy w sprawie kupna udziałów w trzech rumuńskich spółkach

Tauron - Tauron uzgodnił warunki rozszerzenia prac przy Jaworznie; przejęcie do eksploatacji do 31 stycznia

Tauron - Fundusz Górnośląski i Tauron chcą postawić instalacje fotowoltaiczne o mocy 100 MW

## Pozostałe informacje:

Sektor bankowy - KNF oczekuje jednolitego podejścia banków do rezerw po wyrokach TSUE, nie chce niczego narzucać

## Groclin: kontynuacja korekcyjnych wzrostów



Po wykonaniu ruchu powrotnego do przelatanej, średnioterminowej linii trendu spadkowego, Groclin silnie wczoraj zwyżkował, sugerując kontynuację ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 2,40 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 2,65 zł lub okolic 2,85 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 915,6	0,2%
WIG zam.	57 297,1	0,7%
obróć (mln PLN)	679,5	-7,1%
WIG 20 otw.	2 160,4	0,3%
WIG 20 zam.	2 173,8	0,8%
FW20 otw.	2 160,0	-0,0%
FW20 zam.	2 180,0	0,7%
mWIG40 otw.	3 642,1	0,5%
mWIG40 zam.	3 670,5	0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Dino	150,30	4,4%
Millennium	6,36	4,2%
Asseco Poland	51,95	3,5%
Ten Square Games	164,40	3,4%
Komercni	778,00	3,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Echo	4,27	-7,4%
11 bit studios	353,00	-5,4%
Asseco SEE	21,00	-3,7%
JSW	19,80	-3,4%
CD Projekt	234,70	-2,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	30,03	134
OTP Bank	13 070,00	86
Jeronimo Martins	15,18	70
OMV	49,66	69
Komercni	778,00	63

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 404,7	0,0%
RTS	1 353,5	0,4%
PX50	1 034,3	0,7%
DJIA	27 025,9	0,1%
NASDAQ	8 156,9	0,4%
S&P 500	2 998,0	0,3%
DAX XETRA	12 655,0	-0,1%
FTSE	7 182,3	0,2%
CAC 40	5 673,1	-0,4%
NIKKEI	22 451,9	-0,1%
HANG SENG	26 848,5	0,7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,281	0,4%
USD/PLN	3,851	-0,7%
EUR/USD	1,112	1,2%
miedź (USD/t)	5 726,5	0,7%
miedź (PLN/t)	22 051,6	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	59,91	0,8%

18 października 2019 r.

## WIG30:

- LPP**  
**LPP otworzyło pierwsze salony w Finlandii**  
Grupa LPP otworzyła pierwsze salony swoich marek w Finlandii. Salony marek Reserved, Mohito, Cropp, House i Sinsay zajmują w Mall of Tripla, centrum handlowym Helsinek, łączną powierzchnię 6.520 m kw.  
Wiceprezes LPP ds. finansowych. Przemysław Lutkiewicz stwierdził, że zgodnie z przyjętą strategią rozwoju sieci stacjonarnej spółka chce, aby jej marki pojawiały się w najważniejszych punktach handlowych na mapie Europy. Lutkiewicz zaznaczył, że debiut w Finlandii jest kolejnym krokiem milowym. Podkreślając jednocześnie, że jest to rynek wymagający i hermetyczny. Jak dodał, centrum Mall of Tripla to dobrze skomunikowany, wielofunkcyjny obiekt, który ma szansę stać się najważniejszym punktem handlowym w Finlandii.  
Po debiucie w Finlandii, salony stacjonarne marek LPP działają już na 25 rynkach. W ostatnich miesiącach LPP uruchomiło sprzedaż internetową na Ukrainie, która jest dla firmy 13. rynkiem e-commerce. W 2020 roku spółka planuje otwarcie pierwszych salonów stacjonarnych w Macedonii Północnej. (PAP)
- PKP Cargo**  
**PKP Cargo rozpoczęło rozmowy w sprawie kupna udziałów w trzech rumuńskich spółkach**  
PKP Cargo rozpoczęło rozmowy w sprawie kupna udziałów w spółkach Vest Trans Rail, Ferest Logistics oraz Romcargounit. Jak podano, spółki Vest Trans Rail, Ferest Logistics, Romcargounit prowadzą działalność w obszarze kolejowych przewozów towarowych na rynku rumuńskim oraz powiązane są ze sobą w aspekcie właścicielskim oraz biznesowym.  
Rozpoczęcie rozmów stanowi element realizacji strategii Grupy PKP Cargo na lata 2019-2023 w zakresie ekspansji zagranicznej PKP Cargo w obszarze Europy Środkowo-Wschodniej. (PAP)
- Tauron**  
**Tauron uzgodnił warunki rozszerzenia prac przy Jaworznie; przejście do eksploatacji do 31 stycznia**  
Nowe Jaworzno Grupa Tauron i konsorcjum Rafako - Mostostal Warszawa zakończyły główną część negocjacji w sprawie rozszerzenia zakresu prac przy budowie bloku energetycznego w Jaworznie. Ustalono, że cena netto określona w umowie zostanie zwiększona o 52,3 mln PLN, a przejście bloku do eksploatacji nastąpi do 31 stycznia 2020 r.  
Tauron zaznaczył, że rozszerzenie zakresu umowy nie spowoduje przekroczenia zakładanych łącznych nakładów na inwestycję.  
W wyniku negocjacji uzgodniono, że konsorcjum wykona dodatkowe zadania, w tym: przeprowadzi działania optymalizacyjne w kierunku rozszerzenia pola paliwowego celem uelastycznienia warunków pracy bloku oraz zagwarantowania spełnienia przyszłych wymagań środowiskowych, m.in. dostarczy dodatkową warstwę katalizatora i instalację dozowania addytywu do instalacji odsiarczania spalin w celu redukcji emisji rtęci. Dodatkowo konsorcjum po oddaniu bloku do eksploatacji przeprowadzi działania optymalizacyjne mające na celu weryfikację spełnienia przez blok zmienionych parametrów technicznych.  
Jak podał Tauron, wdrożenie zmian pozytywnie wpłynie na parametry techniczno-środowiskowe bloku oraz umożliwi optymalizację kosztową w trakcie jego eksploatacji.  
Spółka zaznaczyła, że takie rozwiązanie pozwoli na dodatkowe obniżenie poziomu emisji szkodliwych substancji do środowiska, a rozszerzone pole paliwowe umożliwi grupie Tauron większą elastyczność kontraktacji węgla.  
Strony uzgodniły, że niezbędne będzie wprowadzenie zmian do umowy, w szczególności dotyczących jej wartości oraz harmonogramu realizacji budowy bloku. Ustalono, że cena netto określona w umowie zostanie zwiększona o kwotę 52,3 mln PLN do kwoty 4.537,8 mln PLN, a przejście bloku do eksploatacji nastąpi do 31 stycznia 2020 r. Wcześniej zakładano zakończenie budowy w czwartym kwartale 2019 roku.  
Wprowadzenie zmian do umowy wymaga stosownych zgód korporacyjnych.  
Jednocześnie Tauron poinformował, że zmiana warunków umowy nie spowoduje przekroczenia zakładanego łącznego poziomu nakładów, jakie przewidziano na realizację inwestycji, tj. 6,2 mld PLN.  
Zaawansowanie projektu budowy bloku energetycznego o mocy 910 MWe wynosi ponad 95%.  
Jak podano, prace rozruchowe zostały rozpoczęte w drugim półroczu 2018 r. Aktualnie projekt jest w fazie rozruchu gorącego.  
Formuła realizacji budowy bloku obejmuje podział projektu na kontrakt główny - kotłownia, maszynownia, obiekty IOS - realizowany przez konsorcjum Rafako - Mostostal Warszawa oraz 12 gospodarek pomocniczych i towarzyszących.  
880 mln PLN w projekt Jaworzno zainwestował Polski Fundusz Rozwoju. (PAP)

18 października 2019 r.

---

Tauron

**Fundusz Górnośląski i Tauron chcą postawić instalacje fotowoltaiczne o mocy 100 MW**

Fundusz Górnośląski oraz koncern Tauron przygotowują założenia projektu, w którym w oparciu o nieruchomości funduszu i jego partnerów powstać miałyby instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy 100 MW.

Dyrektor w Funduszu Górnośląskim Łukasz Gruszewski wyjaśnił, że zaangażowanie Funduszu w to przedsięwzięcie wynika m.in. z posiadanych aktywów, które mogą zostać wykorzystane bezkosztowo pod budowę elektrowni fotowoltaicznych, co przełożyłoby się na korzyści w procesie inwestycyjnym i ostateczną kalkulację ceny.

Wyjaśnił, że na razie partnerzy ustalili część zasad współpracy, nie są natomiast jeszcze rozstrzygnięte kwestie m.in. kto będzie inwestorem czy też, kto będzie odpowiadał za wykonanie przedsięwzięcia.

Istniejący od blisko 25 lat Fundusz Górnośląski to spółka należąca do samorządu woj. śląskiego. Do jej głównych zadań należy rozwój rynków kapitałowych w regionie oraz działanie na rzecz rozwoju przedsiębiorczości i tworzenia miejsc pracy. Swoją misję realizuje m.in. poprzez inwestycje w podmioty gospodarcze oraz współpracę z samorządami. (PAP)

18 października 2019 r.

## Pozostałe informacje:

## Sektor bankowy

**KNF oczekuje jednolitego podejścia banków do rezerw po wyrokach TSUE, nie chce niczego narzucać**  
Komisja Nadzoru Finansowego oczekuje ustalenia przez banki jednolitego podejścia do kwestii tworzenia rezerw po wyrokach Trybunału Sprawiedliwości UE, ale przewodniczący KNF Jacek Jastrzębski zastrzega, że KNF nie chce narzucać bankom polityki w tym zakresie.

Pierwsza ze spraw dotyczy niedawnego wyroku TSUE dotyczącego zwrotu części prowizji od przepłaconego kredytu konsumpcyjnego dla klientów indywidualnych, a druga - wyroku TSUE w sprawie kredytów frankowych.

Jastrzębski w kularach kongresu Regulacji Rynków Finansowych pytany o kwestię zasad tworzenia ewentualnych rezerw związanych z niedawnymi niekorzystnymi dla polskich banków orzeczeniami TSUE stwierdził, że KNF liczy na wypracowanie jednolitego podejścia do banków do tej sprawy. Wskazał, że rozmowy między bankami a audytorami są już prowadzone, a przewodniczący KNF oczekuje, że pierwsze propozycje będą pochodzić od sektora bankowego.

Tuż po ogłoszeniu wyroku TSUE w sprawie kredytów frankowych Jacek Barszczewski, dyrektor Departamentu Komunikacji Społecznej UKNF, poinformował PAP Biznes, że Komisja Nadzoru Finansowego jest otwarta na konsultacje z zainteresowanymi bankami lub sektorem bankowym jako całością w sprawie konieczności i warunków tworzenia rezerw.

Zwrócił uwagę, że orzeczenie TSUE nie oznacza automatycznej konieczności zmian oraz przekwalifikowania wszystkich walutowych umów kredytowych. Może on stanowić zachętę dla kredytobiorców do kierowania do sądów potencjalnych pozwów przeciwko bankom.

Dodał, że w przypadku każdego pozwu dotyczącego umowy kredytowej bank jest obowiązany oszacować ryzyko przegrania procesu sądowego oraz utworzyć odpowiednią rezerwę zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 37 - Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

Na początku października prezes PKO BP Zbigniew Jagiełło w rozmowie z dziennikarzami wskazywał, że sektor bankowy ma przed sobą wyzwania krótkoterminowe, w tym związane z niedawnymi wyrokami TSUE.

Jego zdaniem wyroki TSUE będą miały wpływ na wyniki sektora bankowego. Uważa, że sumarycznie cały sektor najprawdopodobniej będzie miał zysk mniejszy niż w 2018 r., co oznacza też, że rentowność sektora mierzona zwrotem z kapitałów własnych będzie jedną z najniższych w historii, bo spadnie poniżej 7%. Dodał, że 2020 rok będzie pod taką samą presją. (PAP)

## Sektor bankowy

**Kwota 60 mld kosztów wyroku TSUE przeszacowana, orzeczenie wiele nie wyjaśnia - Szałamacha**

Członek zarządu NBP Paweł Szałamacha stwierdził, że kwota 60 mld PLN kosztów wyroku TSUE ws. CHF jest przeszacowana, a samo orzeczenie wiele nie wyjaśnia w sprawie kredytów walutowych. Dodał, że KSF-M nie jest w stanie oszacować zainteresowania klientów zaskarżaniem umów do sądów.

Podkreślił, że wyrok nie zmienił wiele w stosunku do tego, co TSUE orzekł ponad rok temu w sprawie węgierskiej, a KSF-M jeszcze nie dyskutował na temat wyroku TSUE po jego ogłoszeniu.

Zdaniem Szałamachy, wyrok TSUE nie powinien być utożsamiany z ostatecznym rozstrzygnięciem spraw toczących się przed polskimi sądami. Podkreślił, że system jest przygotowany na absorpcję ewentualnych strat.

Szałamacha stwierdził, że portfele walutowe kredytów mieszkaniowych denominowanych bądź indeksowanych w CHF ze stricte ekonomicznego punktu widzenia nie generują i nie stanowią ryzyka dla stabilności systemu finansowego, bo ich spłacalność jest dobra. Zaznaczył, że ryzyko dla systemu finansowego mogłoby powstać w przypadku materializacji ryzyka prawnego, co wydaje się, że następuje, częściowo.

Trybunał Sprawiedliwości UE podał w wyroku, 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)

18 października 2019 r.

- Sektor ubezpieczeniowy Składka z bancassurance w segmencie ubezpieczeń na życie w I połowie '19 spadła do 2,51 mld PLN**  
Składka pozyskana w kanale bancassurance w segmencie ubezpieczeń na życie w I połowie 2019 roku spadła do 2,51 mld PLN z 3,18 mld PLN rok wcześniej.
- Polska Izba Ubezpieczeń podała, że udział składki z kanału bancassurance w składce ogółem segmentu ubezpieczeń na życie spadł w I połowie 2019 roku do 23,7% z 28,5% rok wcześniej.
- W segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych udział składki pozyskanej w kanale bancassurance wzrósł do 4,8% z 4,6% rok wcześniej. Składka ta wzrosła w I półroczu 2019 roku do 1,04 mld PLN z 958 mln PLN rok wcześniej. (PAP)
- Arctic Paper Wykorzystanie mocy produkcyjnych Arctic Paper wzrosło do 93% w III kw. przy spadku cen celulozy**  
Prezes spółki Michał Jarczyński poinformował, że wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w III kwartale 2019 roku zwiększyło się do ok. 93% z 92% w II kw. Dodał, że w IV kw. spodziewa się dalszego spadku cen celulozy po ich niższe w III kwartale. Stwierdził, że główną przyczyną spadku cen surowca jest duża jego ilość zalegająca w portach, około 6 mln ton, oraz spadek popytu na celulozę. Jarczyński podkreślił, że ceny celulozy spadały miesięcznie o około 30-50 USD za tonę.
- W ocenie Jarczyńskiego ta tendencja jest korzystna dla segmentu papierniczego Arctic Paper, gdyż celuloza stanowi ponad połowę kosztów produkcji papierów graficznych. Zaznaczył przy tym, że spadek cen surowca będzie miał wpływ na wyniki finansowe szwedzkiego producenta celulozy Rottneros AB należącego do grupy Arctic Paper. Prezes stwierdził, że pomimo sytuacji na rynku celulozy to spodziewa się dobrych wyników Rottnerosa.
- W związku z ogólnoswiatowym trendem odejścia od opakowań plastikowych Arctic Paper chce rozwijać segment papieru do produkcji opakowań i nie wyklucza współpracy z partnerem. Dlatego spółka zamierza poszukać partnera, który w oparciu o papier opakowaniowy Arctic Paper będzie produkował torebki, tacki, słomki papierowe itp. Prezes poinformował, że spółka podjęła już kroki związane z wyborem partnera, ale zaznacza że decyzja w tej sprawie zapadnie dopiero w przyszłym roku.
- Arctic Paper ma trzy zakłady produkujące papier: w Kostrzynie oraz Munkedal i Grycksbo w Szwecji. Miesiąc temu spółka zakończyła inwestycję o wartości 10 mln euro, która zwiększyła roczne moce produkcyjne w polskim zakładzie do 315.000 ton z 285.000 ton.
- Pod koniec września Arctic Paper Kostrzyn podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie kwotą maksymalnie 16,4 mln PLN. Całkowita wartość projektu netto wynosi 40,3 mln PLN. Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia technologii produkcji wysokogatunkowych papierów graficznych o zwiększonej nieprzezroczystości i sztywności zginania przy zmniejszonym udziale włókien drewna przy pomocy polimerowego "crosslinker'a". Papiery tego typu znajdują zastosowanie w poligrafii, reklamie bezpośredniej, galanterii papierniczej oraz opakowaniach. (PAP)
- Arctic Paper Arctic Paper chciałby powrócić do wypłaty dywidendy już z zysku za 2019**  
Prezes spółki Michał Jarczyński poinformował, że Arctic Paper, po rocznej przerwie, chciałby powrócić do wypłaty dywidendy już z zysku za rok 2019. Dodał, że w listopadzie Arctic spodziewa się otrzymania ok. 22 mln PLN dodatkowej dywidendy od należącego do grupy producenta celulozy Rottnerosa.
- Prezes zaznaczył, że brak dywidendy z ubiegłorocznego zysku wynikał z zadłużenia i ówczesnej, trudnej sytuacji rynkowej. Podkreślając przy tym, że po unormowaniu sprawy dotyczącej zadłużenia spółka wróci do wypłacania dywidendy.
- Jarczyński liczy na to, że dług netto/EBITDA segmentu papieru Arctic Paper na koniec 2019 roku będzie zdecydowanie poniżej poziomu zapisanego w umowach z bankami, czyli poniżej 3,5. Na koniec czerwca wskaźnik ten przekraczał uzgodniony z bankami poziom 3,5.
- Prezes oczekuje już w listopadzie otrzymania dodatkowej dywidendy od należącego do grupy szwedzkiego producenta celulozy Rottnerosa. Arctic Paper ma 51,27% akcji i głosów na WZ Rottneros AB.
- W 2019 roku Arctic Paper nie wypłacił dywidendy z zysku w 2018 roku. W 2018 roku spółka wypłaciła łącznie 13,9 mln PLN dywidendy, czyli 0,2 PLN na akcję.
- Jarczyński poinformował, że w III kwartale nie miały miejsca żadne one-offy.
- W II kwartale sprzedaż gruntów papierni w Mochenwangen przyniosła grupie jednorazowe przychody w wysokości 18 mln PLN.

18 października 2019 r.

Po pierwszym półroczu przychody grupy wzrosły do 1,583 mld PLN z 1,572 mld PLN, z czego na segment papieru przypadło 1,11 mld PLN (spadek z 1,132 mld PLN). EBITDA grupy wzrosła do 171,6 mln PLN z 136,4 mln PLN, z czego na segment papieru przypadło 51,7 mln PLN (wzrost z 50,8 mln PLN).

Zysk netto grupy zwiększył się po sześciu miesiącach do 84,6 mln PLN z 48,4 mln PLN, a na segment papieru przypadło 27 mln PLN (wobec 2,3 mln PLN). (PAP)

**Instal Kraków****Instal Kraków utworzył odpis aktualizujący należności od LAG GmbH do wysokości 1,59 mln euro**

Instal Kraków zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego należności od LAG GmbH do wysokości 1,59 mln euro. Spółka podała, że decyzję tę podjęła po przeanalizowaniu uzasadnienia wyroku Sądu Okręgowego Landgericht Darmstadt oddalającego pozew spółki przeciwko kontrahentowi Lüftungsanlagen-und Gebäudetechnik LAG GmbH (LAG) o zapłatę należności za wykonane prace. (PAP)

**OEX****OEX sprzedał ArchiDoc; wstępna cena 65 mln PLN**

OEX podpisał z Offsite Archive Storage & Integrated Services (OASIS) umowy w sprawie sprzedaży 4,25 mln akcji ArchiDoc, stanowiących 100% kapitału zakładowego. Wstępna cena sprzedaży wyniosła 65 mln PLN.

OEX poinformował, że cena sprzedaży uwzględniła fakt wypłaty dywidendy przez ArchiDoc na rzecz spółki i może ulec zmianie na skutek weryfikacji wybranych pozycji bilansowych ArchiDoc.

Jak podano, cena sprzedaży zapłacona przez OASIS została pomniejszona o 3,5 mln PLN. Kwota ta została wpłacona na rachunek typu escrow i stanie się należna spółce OEX w kwocie maksymalnie 3,5 mln PLN w przypadku osiągnięcia przez ArchiDoc i jej spółkę zależną w 2019 r. znormalizowanej EBITDA mieszczącej się w przedziale 7-7,5 mln PLN.

Strony ustaliły również, że emitentowi będą przysługiwały warunkowe dopłaty do ceny sprzedaży, należne w wypadku przekroczenia przez ArchiDoc ustalonej wartości znormalizowanej EBITDA w okresie od 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku. Łączna maksymalna wysokość dopłat do ceny z tego tytułu nie przekroczy 15 mln PLN.

Na początku kwietnia OEX podał, że rozpoczął negocjacje z zagranicznym inwestorem branżowym w sprawie sprzedaży 100% akcji spółki zależnej ArchiDoc za maksymalnie 85 mln PLN.

OEX kupił ArchiDoc w 2017 roku za 45,9 mln PLN.

ArchiDoc działa w obszarze zarządzania dokumentami. Oferuje m.in. fizyczną i elektroniczną archiwizację dokumentów, digitalizację i skanowanie, usługi back-office oraz elektroniczny obieg dokumentów. (PAP)

**Quercus****Zysk netto Quercus TFI w III kw. 2019 r. wyniósł 2,8 mln PLN**

Zysk netto Quercus TFI wyniósł w III kwartale 2019 roku 2,8 mln PLN wobec 26,8 mln PLN straty netto rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej w III kwartale wyniósł 3,3 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej spółka wypracowała 5,4 mln PLN. (PAP)

**Sescom****Sescom planuje skupić do 50 tys. akcji własnych po 26,8 PLN**

Sescom planuje skupić do 50 tys. akcji własnych (2,38% kapitału) po cenie 26,8 PLN. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy rozpocznie się 18 października i potrwa do 31 października. Przewidywanym terminem zawarcia oraz rozliczenia transakcji jest 8 listopada.

Podmiotem pośredniczącym w ofercie zakupu oferty jest Dom Maklerski BOŚ. (PAP)

18 października 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

**Morgan Stanley (USA)** **Zysk na akcję Morgan Stanley w III kw. wyniósł 1,21 USD, powyżej oczekiwań**  
Zysk na akcję Morgan Stanley w III kw. 2019 r. wyniósł 1,21 USD wobec oczekiwań na poziomie 1,10 USD.  
Przychody z handlu akcjami wyniosły 1,99 mld USD wobec oczekiwanych 1,91 mld USD. Przychody z bankowości inwestycyjnej Morgan Stanley wyniosły 1,64 mld USD vs konsensus 1,38 mld USD. (PAP)

18 października 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
23 października	Kety	Raport kwartalny
23 października	Polnord	NWZ
23 października	Torpol	NWZ
24 października	Asseco BS	Raport kwartalny
24 października	Kruk	Raport kwartalny
24 października	PKN Orlen	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