

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:

Na Wall Street wczoraj ustanowiony został nowy rekord notowań. Sprzyjały temu doniesienia o kolejnych postępach w rozmowach USA-Chiny.

Wyniki za trzeci kwartał 2019 opublikowały Orange i PGNiG(wstępne). W przypadku telekomu dane są nieco powyżej naszych oczekiwań i oceniamy je lekko pozytywnie. Widoczne są pierwsze korzystne efekty dokonanych podwyżek cen. W odniesieniu do PGNiG wstępne dane są poniżej prognoz i oceniamy je negatywnie.

PFR ogłosił, że Minister Cyfryzacji, Exatel oraz operatorzy telekomunikacyjni podpisali umowę o utworzeniu joint-venture w celu wspólnej budowy sieci 5G. Jest to informacja pozytywna dla wszystkich telekomów, gdyż znacznie obniża wydatki inwestycyjne, co jednak będzie widoczne dopiero w średnim i długim terminie.

WIG30:

Millennium - Bank spodziewa się, że wynik odsetkowy banku w IV kw. będzie podobny do wyniku z III kw.

Millennium - Bank będzie w IV kw. rozmawiał z audytorem o wyroku TSUE dot. kredytów CHF

Millennium - Bank podtrzymuje plan osiągnięcia 1 mld PLN zysku netto w 2020 bez one-offów

Millennium - Bank spodziewa się ok. 60 pb kosztów ryzyka po przejściu Eurobanku

Millennium - Koszty integracji B. Millennium z Eurobankiem mogą być niższe niż 350 mln PLN

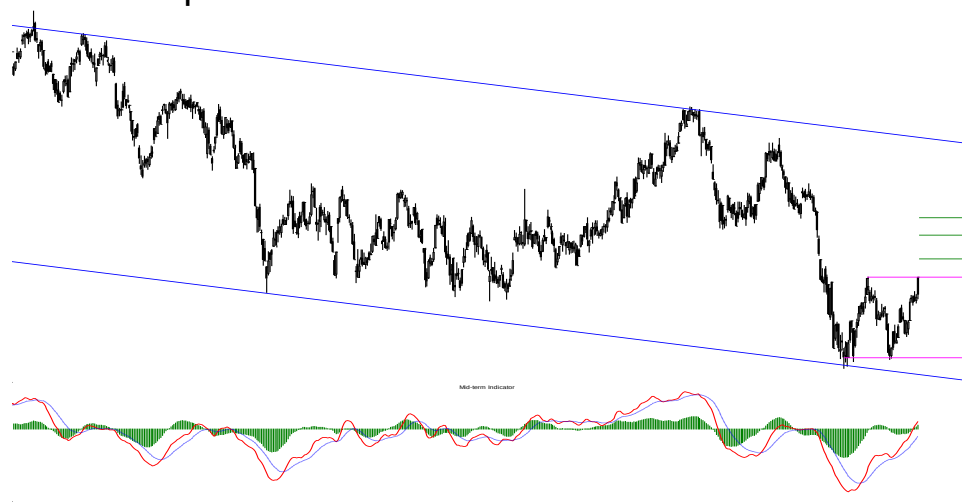
Orange Polska - Wyniki Orange Polska w III kw. 2019 vs. konsensus PAP

Orange Polska - Orange Polska zyskał 176 tys. klientów usług komórkowych netto w III kw.

PGNiG - Szacunkowa EBITDA PGNiG w III kw. '19 spadła do 0,8 mld PLN

PKO BP - PKO TFI ma 1,5 tys. umów i 1,1 mln pracowników w ramach PPK - Żochowski

KGHM: test oporu



KGHM zwyciężył wczoraj do górnego ograniczenia kilkumiesięcznej konsolidacji nad dolnym ograniczeniem długoterminowego kanału spadkowego. Jego przełamanie oznaczałoby otwarcie drogi dla dalszych wzrostów. Minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 87,10 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 90,65 zł lub 93,35 zł, a w dłuższym terminie i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 394,1	-1,1%
WIG zam.	58 101,7	1,3%
obróć (mln PLN)	528,5	-36,2%
WIG 20 otw.	2 175,3	-1,4%
WIG 20 zam.	2 211,8	1,7%
FW20 otw.	2 180,0	-1,2%
FW20 zam.	2 220,0	2,0%
mWIG40 otw.	3 678,9	-0,5%
mWIG40 zam.	3 697,8	0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PGNiG	4,88	4,3%
Millennium	6,04	3,6%
LPP	8 260,00	3,6%
KGHM	84,42	3,5%
Santander Bank Pl	316,20	3,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Asseco SEE	20,80	-2,8%
JSW	20,12	-2,5%
Famur	3,50	-2,4%
LiveChat Software	36,65	-1,6%
Alior Bank	30,48	-1,2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	27,70	309
Erste Group	32,60	79
OMV	52,92	64
KGHM	84,42	55
PZU	37,56	51

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	42 159,4	0,0%
RTS	1 411,9	-0,7%
PX50	1 061,5	0,0%
DJIA	27 090,7	0,5%
NASDAQ	8 326,0	1,0%
S&P 500	3 039,4	0,6%
DAX XETRA	12 941,7	0,4%
FTSE	7 331,3	0,1%
CAC 40	5 730,6	0,1%
NIKKEI	22 867,3	0,3%
HANG SENG	26 891,3	0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,276	0,0%
USD/PLN	3,854	0,0%
EUR/USD	1,109	0,0%
miedź (USD/t)	5 888,5	0,4%
miedź (PLN/t)	22 696,9	0,3%
ropa Brent (USD/bbl)	61,57	-0,7%

29 października 2019 r.

WIG30:

- Millennium** **Millennium spodziewa się, że wynik odsetkowy banku w IV kw. będzie podobny do wyniku z III kw.**
Bank Millennium spodziewa się, że wynik odsetkowy banku w IV kwartale będzie podobny do wyniku z III kwartału. Bank liczy, że w IV kwartale będzie na rynku większa jasność co do konsekwencji wyroku TSUE dotyczącego kredytów konsumpcyjnych.
- Wiceprezes banku Fernando Bicho poinformował, że kwestia dalszych rezerw związanych z wyrokiem TSUE, dotyczącym kredytów konsumpcyjnych, zależeć będzie od wysokości przyszłych zwrotów prowizji. (PAP)
- Millennium** **B.Millennium będzie w IV kw. rozmawiał z audytorem o wyroku TSUE dot. kredytów CHF**
Bank Millennium rozmawiał z audytorem o możliwych konsekwencjach wyroku TSUE dotyczącego kredytów frankowych i spodziewa się, że rozmowy te będą kontynuowane także w IV kwartale.
- Prezes banku Joao Bras Jorge poinformował, że bank obserwuje tylko lekki wzrost spraw sądowych dotyczących tych spraw, jednak nie podał szczegółów. Prezes poinformował, że w sprawie wyroku TSUE odbyło się spotkanie sektora bankowego z UOKiK.
- Bank podał w raporcie kwartalnym, że łączna wartość przedmiotu sporu dla tzw. pozostałych spraw (głównie dotyczących portfela walutowych kredytów hipotecznych oraz spraw opcyjnych), w których spółki grupy występowały w roli pozwanego wynosi 481,9 mln PLN. Kwota ta nie uwzględnia pozwów grupowych.
- W postępowaniu grupowym związanym z kwestią indeksacji liczba członków grupy wynosi 5.350, a liczba umów kredytowych objętych postępowaniem wynosi 3.288. Wartość przedmiotu sporu została oszacowana na ok. 146 mln PLN. Bank podał, że dotychczas nie został wyznaczony żaden termin rozprawy. (PAP)
- Millennium** **Millennium podtrzymuje plan osiągnięcia 1 mld PLN zysku netto w 2020 bez one-offów**
Bank Millennium podtrzymuje plan osiągnięcia 1 mld PLN zysku netto w 2020 roku z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych.
- Skonsolidowany zysk netto Grupy Banku Millennium za okres I-III kwartału 2019 roku wyniósł 534 mln PLN i był o 2,6% niższy niż rok wcześniej.
- Wiceprezes banku Fernando Bicho poinformował, że w przyszłym roku będzie druga część kosztów integracji z Eurobankiem. Zaznaczył jednocześnie, że bank zacznie wykorzystywać synergii. Dodał, że nie bez znaczenia będzie też wyrok TSUE i bank będzie oceniał wpływ wyroku na portfel kredytów walutowych.
- Zgodnie z wcześniejszymi informacjami bank planował 1 mld PLN zysku netto w 2020 roku, zakładał wzrost przychodów z działalności podstawowej o ok. 30% ponad 2017 rok oraz spadek wskaźnika kosztów do dochodów do 40%. (PAP)
- Millennium** **Millennium spodziewa się ok. 60 pb kosztów ryzyka po przejęciu Eurobanku**
Bank Millennium ocenia, że po przejęciu Eurobanku nowym poziomem referencyjnym wielkości kosztów ryzyka banku może być 60 pb. Pod koniec III kwartału 2019 roku skorygowany koszt ryzyka banku wynosił 61 pb, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 47 pb. (w ujęciu rocznym). (PAP)
- Millennium** **Koszty integracji Banku Millennium z Eurobankiem mogą być niższe niż 350 mln PLN**
Bank Millennium ocenia, że całkowite koszty integracji z Eurobankiem mogą być niższe niż zakładane wcześniej 350 mln PLN. Wiceprezes Fernando Bicho poinformował, że bank będziemy księgować koszty integracji w ciągu najbliższych kwartałów. Zaznaczył, że część z nich wystąpi między drugą połową 2019 roku, a pierwszą połową 2020 roku. Bicho spodziewa się, że około 40% z nich będzie zaksięgowana w tym roku.
- W okresie I-III kwartału 2019 roku koszty integracji wyniosły 64 mln PLN, w tym w samym III kwartale wyniosły 44,3 mln PLN.
- Wiceprezes poinformował, że w przyszłym roku bank zacznie osiągać pierwsze efekty synergii z Euro Bankiem.
- Pod koniec maja Bank Millennium sfinalizował transakcję zakupu Eurobanku i jest on konsolidowany w wynikach grupy od czerwca 2019 roku.
- Do fuzji prawnej doszło w październiku. Kolejnym krokiem integracji będzie fuzja operacyjna, planowana na przedłużony weekend 9-11 listopada, oznaczająca rebranding i migrację klientów do jednego systemu bankowego.
- Według wcześniejszych informacji oczekiwane skumulowane synergii w ciągu kolejnych 5 lat wynieść miały ok. 650 mln PLN, a koszty integracji szacowane były na około 350 mln PLN i ujęte głównie w latach 2019-2020. (PAP)

29 października 2019 r.

Orange Polska

Wyniki Orange Polska w III kw. 2019 vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	2870,0	2823,5	1,6%	4%	4%	8407	3%
EBITDAaL*	946,0	923,3	2,5%	22%	33%	2299	8%
EBIT**	362,0	355,2	1,9%	-	162%	571	-
zysk netto j.d.**	224,0	229,8	-2,5%	-	307%	277	-
marża EBITDAaL	33,0%	32,7%	0,28	4,87	7,23	27,4%	1,34
marża EBIT	12,6%	12,6%	0,06	-	7,61	6,8%	-
marża netto	7,8%	8,1%	-0,26	-	5,81	3,3%	-

* Począwszy od 2019 roku, spółka raportuje wyniki finansowe zgodnie z nowym standardem rachunkowości MSSF 16, który ma na celu zapewnienie jednolitej metody księgowania wszystkich umów leasingowych. W rachunku zysków i strat, koszty leasingu operacyjnego – ujmowane wcześniej jako koszty operacyjne – są, zgodnie ze standardem MSSF 16, wykazywane poniżej EBITDAZ tego względu, Orange Polska utworzył nową miarę wyników operacyjnych – EBITDAaL (ang. EBITDA after leases – EBITDA po kosztach leasingu). Prognoza spółki na 2019 rok to poprawa wyniku EBITDAaL, który w 2018 roku wyniósł 2,811 mld zł.

** wynik operacyjny (EBIT) i netto za trzeci kwartał 2018 roku według MSR 17 (PAP Biznes)

Wyniki III kw. o 212 mln PLN podwyższył zysk ze sprzedaży kompleksu nieruchomości przy ulicy Nowogrodzkiej i Św. Barbary w Warszawie. O transakcji spółka informowała pod koniec sierpnia, a szacunek wpływu na wyniki podano w połowie września – konsensus PAP Biznes uwzględnił ten wpływ. Łączne zyski grupy ze sprzedaży aktywów wyniosły 218 mln PLN wobec 44 mln PLN kwartał wcześniej i 93 mln PLN przed rokiem.

Wzrost wyniku EBITDAaL w III kw. z wyłączeniem zysków ze sprzedaży aktywów w ujęciu r/r to 7,1% – wzrost wynikał w większości z niższych o 45 mln PLN r/r kosztów pośrednich. Po trzech kwartałach 2019 roku wynik EBITDAaL bez wpływu sprzedaży aktywów wzrósł r/r o 1,2%. Spółka potwierdziła w raporcie cel wzrostu przychodów oraz wyniku EBITDaL w całym 2019 roku.

Po trzech kwartałach przychody wzrosły o 3% r/r, do 8,41 mld PLN, a EBITDA po kosztach leasingu była wyższa o 8,3% i sięgnęła 2,3 mld PLN.

Spółka podała, że wzrost przychodów to zasługa wysokiej dynamiki wzrostu w usługach konwergentnych (wzrost o 63 mln PLN r/r), usługach IT i integracyjnych (wzrost o 86 mln PLN), m.in. dzięki konsolidowanej po raz pierwszy spółce BlueSoft oraz sprzedaży sprzętu (wzrost o 23 mln PLN). W prezentacji podano, że przychody BlueSoft za cztery miesiące, w których spółka była konsolidowana, wyniosły 48 mln PLN.

Koszty pośrednie Orange Polska (z wyłączeniem zysków ze sprzedaży aktywów) zmniejszyły się w III kw. o 5% r/r, ze względu na oszczędności na kosztach pracy, IT i utrzymania sieci, reklamy i promocji, kosztach ogólnych oraz usług zewnętrznych związanych z obsługą klientów. Zatrudnienie w grupie spadło r/r o 9% – na koniec września w Orange Polska pracowało 12,6 tys. osób.

Organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w III kw. wyniosły 419 mln PLN wobec 468 mln PLN przepływów rok wcześniej. Po trzech kwartałach przepływy wyniosły 403 mln PLN i były o 380% wyższe r/r.

Wydatki grupy na inwestycje wyniosły w III kw. 421 mln PLN, o 10% mniej niż rok wcześniej. Od początku roku grupa zainwestowała 1,44 mld PLN, co oznacza wzrost o 6,9% w ujęciu r/r – w raporcie podtrzymano prognozę całorocznych wydatków na poziomie 2-2,1 mld PLN. (PAP)

Orange Polska

Orange Polska zyskał 176 tys. klientów usług komórkowych netto w III kw.

Orange Polska pozyskał w trzecim kwartale 176 tys. klientów usług telefonii komórkowej netto – na koniec września baza operatora składała się z 15,14 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybyło netto 88 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid Orange Polska również zyskał 88 tys. kart SIM netto.

Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług komórkowych wzrosły w trzecim kwartale o 0,2 PLN do 20,3 PLN.

Liczba stacjonarnych łączy telefonicznych obsługiwanych przez Orange Polska zmniejszyła się o 73 tys. – podobnie jak w poprzednich okresach. Na koniec września grupa świadczyła 3,186 mln usług telefonii stacjonarnej.

29 października 2019 r.

Na koniec trzeciego kwartału operator dostarczał 2,59 mln usług internetu szerokopasmowego, co oznacza kwartalny wzrost o 7 tys. usług. Spadek w przypadku usług ADSL był podobny jak kwartał wcześniej i wyniósł 39 tys. usług. Operator stracił netto 2 tys. klientów na sieci VDSL. Kwartalne przyłączenia usług światłowodowych wyniosły 39 tys., czyli były zbliżone do wyników z ubiegłym kwartałom.

Średnie miesięczne przychody Orange Polska z oferty (ARPO) usług stacjonarnego internetu wzrosły w trzecim kwartale o 0,3 PLN do 55,2 PLN.

Liczba klientów usług pakietowych Orange Polska wzrosła do 1,656 mln. Kwartalny wzrost liczby klientów wyniósł 28 tys. - utrzymała się spadkowa dynamika widoczna od dwóch kwartałów. Średnie przychody z usług pakietowych (ARPO) dla klientów indywidualnych wzrosły o 1,5 PLN do 103,4 PLN. W III kw. grupa objęła zasięgiem sieci światłowodowej 191 tys. gospodarstw domowych, o 24% mniej niż w kwartał wcześniej. Na koniec września w zasięgu sieci było 4 mln domów i mieszkań.

	2018		2019		
	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
LICZBA KLIENTÓW (tys.)					
- TELEFONIA KOMÓRKOWA (karty SIM)	14 614	14 805	14 837	14 964	15 140
zmiana	130	191	32	127	176
-- POST PAID	9 853	9 922	9 970	10 040	10 128
zmiana	63	69	48	70	88
-- PRE PAID	4 761	4 883	4 867	4 924	5 012
zmiana	67	122	-16	57	88
- STACJONARNE USŁUGI GŁOSOWE	3 480	3 407	3 328	3 259	3 186
zmiana	-61	-73	-79	-69	-73
- DOSTĘPY SZEROKOPASMOWE	2 530	2 560	2 576	2 582	2 589
zmiana	24	30	16	6	7
-- ADSL	1 200	1 149	1 098	1 056	1 017
zmiana	-38	-51	-51	-42	-39
-- VDSL	484	503	522	527	525
zmiana	3	19	19	5	-2
-- ŚWIATŁOWÓD	324	366	399	434	473
zmiana	38	42	33	35	39
-- STACJONARNY DOSTĘP BEZPRZEWODOWY	522	542	557	565	574
zmiana	20	20	15	8	9
- TV	921	943	958	972	979
zmiana	21	22	15	14	7
- KLIENCI USŁUG PAKIETOWYCH	1 483	1 547	1 592	1 628	1 656
zmiana	47	64	45	36	28
KWARTALNE ARPO* W ZŁ NA MIESIĄC					
- USŁUGI WYŁĄCZNIE KOMÓRKOWE	21,7	20,9	20	20,1	20,3
zmiana	0	-0,7	-0,9	0,1	0,2
-- POST PAID BEZ M2M	28,6	27,7	26,9	27	27,1
zmiana	0	-0,9	-0,8	0,1	0,1
-- PRE PAID	12,6	12,2	11,4	12	12,1
zmiana	0,3	-0,4	-0,8	0,2	0,1
- USŁUGI KONWERGENTNE DLA KLIENÓW INDYWIDUALNYCH	103	101,9	101,4	101,9	103,4
zmiana	0,6	-1,1	-0,5	0,5	1,5
- USŁUGI STACJONARNEGO DOSTĘPU SZEROKOPASMOWEGO	36,2	36,5	36,3	36,2	36,2
zmiana	-0,2	0,3	-0,5	-0,1	0
- USŁUGI STACJONARNEGO DOSTĘPU SZEROKOPASMOWEGO	56,4	56	55,5	54,9	55,2
zmiana	-0,2	-0,4	-0,5	-0,6	0,3

Źródło: PAP

29 października 2019 r.

PGNiG

Szacunkowa EBITDA PGNiG w III kw. '19 spadła do 0,8 mld PLN

Szacunkowy skonsolidowany wynik EBITDA PGNiG w III kwartale 2019 r. spadł do 0,8 mld PLN z 1,47 mld PLN rok wcześniej, a skonsolidowany zysk netto spadł do 0,03 mld PLN z 0,55 mld PLN przed rokiem.

Skonsolidowany wynik EBIT wyniósł 0,14 mld PLN, podczas gdy rok wcześniej wynosił 0,83 mld PLN.

Skonsolidowane przychody w trzecim kwartale 2019 roku wyniosły 7,03 mld PLN, podczas gdy rok temu były na poziomie 7,6 mld PLN.

EBITDA segmentu poszukiwanie i wydobywanie spadła w III kwartale 2019 roku do 0,68 mld PLN z 1,38 mld PLN rok wcześniej.

PGNiG podał, że w segmencie poszukiwanie i wydobywanie na wyniki finansowe wpływ miały: spadek wolumenu wydobycia ropy naftowej w Norwegii o 22% w relacji do III kwartału 2018 r.; niższe r/r notowania cen produktów, w tym ceny kwartalnej ropy naftowej Brent w USD/bbl o 18% oraz ceny gazu Rynku Dnia Następnego na Towarowej Giełdzie Energii o 54% r/r.

EBITDA segmentu obrót i magazynowanie wyniosła -0,22 mld PLN wobec -0,47 mld PLN przed rokiem.

Grupa podała, że w segmencie obrót i magazynowanie na wyniki finansowe wpływ miały: stabilny poziom 9-miesięcznej średniej ceny ropy naftowej Brent w USD/bbl przy średnim kwartalnym kursie USD/PLN wyższym o 5% r/r; istotny spadek ceny gazu na TGE; wyższa o 2,5% średnia cena za paliwo gazowe w nowej taryfie detalicznej obowiązującej od 15 lutego 2019 r.

Na wyniki wpływ też miały: rozwiązanie odpisu na zapasie gazu o +149 mln PLN w III kwartale 2019 r., przy zwiększeniu odpisu z tego tytułu na -38 mln PLN w III kwartale 2018 r. oraz wynik na realizacji instrumentów zabezpieczających objętych rachunkowością zabezpieczeń ujęty w EBIT w wysokości +103 mln PLN (w III kwartale 2018 r.: -137 mln PLN).

EBITDA segmentu dystrybucja spadła w III kwartale 2019 roku do 0,42 mld PLN z 0,58 mld PLN rok wcześniej.

PGNiG podał, że w tym segmencie na wyniki wpłynęły niższa o 5% taryfa za usługę dystrybucji gazu, obowiązująca od 15 lutego 2019 r. oraz niższa średnia temperatura w III kwartale 2019 r. o 0,7 °C r/r, a saldo przychodów i kosztów z tytułu bilansowania systemu wyniosło +94 mln PLN w III kwartale.

EBITDA segmentu wytwarzanie była ujemna i wyniosła -0,02 mld PLN wobec 0,03 mld PLN zysku rok wcześniej.

Jak poinformowała spółka, przychody ze sprzedaży ciepła były wyższe o 13% r/r na skutek niższej średniej temperatury w III kwartale 2019 r. i wyższych wolumenów sprzedaży ciepła. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z wytwarzania były niższe o 12% r/r przy niższym wolumenie sprzedaży. Z kolei koszty węgla do produkcji były stabilne r/r.

Po trzech kwartałach 2019 roku PGNiG ma - według szacunków - 1,34 mld PLN zysku netto, 3,93 mld PLN EBITDA przy przychodach na poziomie 29,65 mld PLN.

PGNiG opublikuje wyniki za III kwartał i 9 miesięcy 14 listopada. (PAP)

PKO BP

PKO TFI ma 1,5 tys. umów i 1,1 mln pracowników w ramach PPK - Żochowski, PKO TFI

PKO TFI podpisało 1.541 umów o zarządzanie Pracowniczymi Planami Kapitałowymi z firmami zatrudniającymi powyżej 250 pracowników. W pozyskanych firmach pracuje łącznie około 1,1 mln pracowników.

Prezes PKO TFI Piotr Żochowski stwierdził, że 57% pozyskanych firm reprezentowane jest przez kapitał krajowy, 31% przez kapitał zagraniczny, a po 6% stanowią spółki samorządowe i Skarbu Państwa.

Wśród wybranych największych podmiotów, które wyraziły zgodę na upublicznienie wizerunku, są m.in. Jeronimo Martins, Lidl, Allegro, T-Mobile, Play, Grupa Azoty, Neuca, Aparator.

25 października upłynął ustawowy termin na podpisanie umowy o zarządzanie PPK przez największych pracodawców, zatrudniających ponad 250 pracowników. Z szacunków PFR wynika, że największych firm zobowiązanych do podpisania umowy o zarządzanie PPK jest ok. 4 tys., a według danych z piątku po południu umowy o zarządzanie PPK podpisało z instytucjami finansowymi 3.871 firm.

Żochowski podał, że roczne napływy środków pieniężnych do PKO TFI wynikające z podpisanych dotychczas umów mogą wynieść około 1 mld PLN. Zaznaczył jednak, że powyższa kwota może zmieniać się m.in. z zależności od średniego poziomu wynagrodzeń oraz poziomu partycypacji.

Dane dotyczące m.in. partycypacji pracowników w programie, PFR ma podać około 20 listopada. (PAP)

29 października 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Sektor energetyczny** **MliR podpisało list intencyjny o współpracy strategicznej w sektorze OZE z General Electric**
Przedstawiciele Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju i General Electric podpisali w poniedziałek list intencyjny o współpracy strategicznej w zakresie odnawialnych źródeł energii (OZE). Minister finansów, inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński powiedział, że liczy zwłaszcza na współpracę przy energetyce wiatrowej i gazowej.
- Zgodnie z założeniami Polityki Energetycznej Polski w 2040 roku OZE stanowić będzie główne źródło produkcji energii elektrycznej w Polsce. Obecnie jest finalizowana szczegółowa umowa między Agencją Rozwoju Przemysłu i General Electric, która określi zakres dalszych działań w zakresie OZE.
- Głównym celem umowy jest zbudowanie partnerstwa pomiędzy rządem polskim a General Electric w obszarach zrównoważonej transformacji energetycznej. W ramach wsparcia projektu budowy morskich farm wiatrowych obie strony porozumienia wyraziły chęć zapewnienia w Polsce technologii turbin wiatrowych, które pozwalają obniżyć koszty związane z tym sektorem energetyki.
- Znaczna część umowy dotyczy również większego zaangażowania lokalnych dostawców oraz stworzenia perspektyw dla polskiej bazy produkcyjnej. Biorąc pod uwagę specyfikę branży, GE jest gotowe do dalszego rozszerzania współpracy z małymi i średnimi przedsiębiorstwami. General Electric współpracuje w Polsce z siecią ponad 5000 certyfikowanych dostawców.
- Jako przykład działań polskich firm w zakresie OZE Kwieciński wymienił chęć współpracy PGE i PKN Orlen przy projekcie budowy morskich farm wiatrowych. Łączna wartość planowanych przez oba koncerny projektów offshore na Morzu Bałtyckim sięga 100 mld PLN.
- Minister poinformował też, że polski rząd z zadowoleniem przyjmuje chęć zaangażowania się prywatnego polskiego biznesu w projekty energetyki jądrowej. Kilka dni temu kontrolowana przez Michała Sołowowa chemiczna spółka Synthos podpisała porozumienie z GE Hitachi Nuclear Energy. Synthos chce wybudować w ciągu najbliższej dekady małą elektrownię jądrową o mocy 300 MW. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Jest za wcześniej, by stwierdzić, czy w '20 będą podwyżki cen prądu dla gosp. domowych**
Wiceminister energii Tadeusz Skobel w odpowiedzi na interpelację poselską poinformował, że aktualnie przedwczesnym byłoby formułowanie ocen w zakresie, czy w 2020 r. ceny prądu dla gospodarstw domowych będą uwolnione.
- Jak zaznaczył, obecnie trwa analizowanie potencjalnych rozwiązań możliwych do zastosowania na rynku energii elektrycznej w 2020 roku, w kontekście m.in. sytuacji odbiorców końcowych. Skobel podkreślił, że konkluzje z przeprowadzanych analiz będą możliwe do sformułowania po spełnieniu dwóch warunków. Pierwszy to zakończenie kontraktacji na rynku energii głównej części wolumenu na przyszły rok. Największa kontraktacja energii elektrycznej na giełdzie na rok 2020 nastąpi w czwartym kwartale br. Pod koniec tego okresu będzie można wiarygodnie prognozować ewentualne wzrosty cen energii elektrycznej dla odbiorców końcowych. Drugim jest rozpoczęcie przez Prezesa URE procesu zatwierdzania taryf dla gospodarstw domowych na przyszły rok.
- Na początku października minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że jego resort uzgodnił z Ministerstwem Finansów, iż na 2020 rok pozostanie obniżona akcyza na ceny energii i opłata przejściowa.
- Ustawa z grudnia 2018 roku ustaliła na rok 2019 ceny dla odbiorców końcowych energii elektrycznej na poziomie ich cenników bądź taryf z 30 czerwca 2018 roku. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Modus Group chce zainwestować w Polsce ponad 25 mln euro w biogazownię o łącznej mocy 5 MW**
Modus Group chce zainwestować w Polsce ponad 25 mln euro w pięć biogazowni o łącznej mocy 5 MW. Instalacje mają zostać uruchomione w 2021 roku. Nowe inwestycje mają funkcjonować pod marką Green Genius, która rozwija w Polsce farmy fotowoltaiczne.
- W 2021 r. firma planuje kolejny etap inwestycyjny w biogazownię o łącznej mocy 10 MW.
- Spółki należące do grupy Modus prowadzą obecnie 16 biogazowni o łącznej mocy 15 MW, z czego 11 zlokalizowanych jest na Litwie, a 5 na Białorusi. Na początku marca 2019 r. grupa otrzymała finansowanie z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, w wysokości niemal 10 mln euro, na rozwój 3 biogazowni na Białorusi. Po realizacji tych projektów łączna moc wytwórcza tych instalacji będzie wynosić 10 MW. Inwestycje mają zostać uruchomione do końca tego roku.
- Modus Group to międzynarodowa grupa firm zajmujących się energią odnawialną (Green Genius, Modus Energy), usługami w zakresie mobilności (CityBee), rozwiązaniami inteligentnego parkowania (Parkdema) i

29 października 2019 r.

sprzedaż pojazdów. W 2018 roku jej przychody wyniosły prawie 343 mln euro, a EBITDA 28 mln euro - to odpowiednio o 26% i 30% więcej niż w 2017 roku. Przychody spółek energetycznych grupy wzrosły o niemal 115%, a firm zajmujących się usługami w zakresie mobilności - o prawie 99%. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny

Resort cyfryzacji, PFR i operatorzy podpisali porozumienie ws. spółki Polskie 5G

Ministerstwo Cyfryzacji, Polski Fundusz Rozwoju oraz operatorzy telekomunikacyjni podpisali porozumienie w sprawie rozpoczęcia prac nad powołaniem spółki Polskie 5G do budowy wspólnej infrastruktury usług w technologii 5G.

Jak podał Borys, dokument - poza MC i PFR - podpisały również: Exatel, Orange Polska, T-Mobile Polska i Polkomtel, "przy udziale" operatora sieci Play.

Jak poinformował prezes PFR Paweł Borys celem wspólnego przedsięwzięcia ma być zapewnienie ogólnopolskiej dostępności usług 5G w wybranych pasmach, bezpieczeństwa technologii i niskich cen usług, dzięki synergii wspólnej infrastruktury. Dodał, że grupa PFR jest zaangażowana doradczo z możliwym udziałem w finansowaniu projektu. (PAP)

Budimex

Wyniki Budimeksu w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	2134,1	2148,3	-0,7%	2%	14%	5382,6	0%
EBITDA*	144,9	128,3	12,9%	-7%	77%	295,3	-15%
EBIT	112,2	105,4	6,4%	-21%	83%	223,5	-28%
zysk netto j.d.	65,0	77,2	-15,8%	-37%	49%	137,1	-41%
marża EBITDA	6,8%	6,0%	0,83	-0,65	2,42	5,5%	-0,99
marża EBIT	5,3%	4,9%	0,36	-1,53	1,97	4,2%	-1,63
marża netto	3,0%	3,6%	-0,55	-1,87	0,71	2,6%	-1,73

* według wyliczeń PAP Biznes

(PAP Biznes)

Środki pieniężne na koniec września 2019 roku wyniosły 697,5 mln PLN wobec 678,3 mln PLN przed rokiem. (PAP)

Budimex

Portfel zamówień Budimeksu na koniec września wyniósł 10,74 mld PLN

Portfel zamówień grupy Budimex na koniec września 2019 roku miał wartość 10,74 mld PLN wobec 11,08 mld PLN na koniec czerwca.

Jak podano, w trakcie roku Grupa istotnie zwiększyła wartość portfela zamówień w segmencie kolejowym, co przełoży się na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w tym obszarze w nadchodzących kwartałach.

Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń-wrzesień 2019 roku wyniosła 5,45 mld PLN. (PAP)

Ferrum

Oferta Ferrum o wartości ok. 21,3 mln euro najkorzystniejsza w postępowaniu Gaz-System

Oferta Ferrum o wartości ok. 21,3 mln euro brutto, tj. ok. 90,8 mln PLN netto, okazała się najkorzystniejsza w postępowaniu Gaz-System na dostawy izolowanych rur stalowych dla gazociągu Polska - Słowacja.

Specyfikacja istotnych warunków zamówienia przewiduje realizację dostaw od początku marca do końca kwietnia 2020 r. (PAP)

Idea Bank

Fundusz private equity zrezygnował z potencjalnego nabycia akcji Idea Banku

Idea Bank otrzymał informację, że fundusz typu private equity po przeprowadzeniu badania due diligence zrezygnował z udziału w potencjalnej transakcji nabycia akcji banku.

We wrześniu bank informował, że dopuścił fundusz private equity do rozszerzonego due diligence. Od lipca fundusz uczestniczył w ograniczonym badaniu due diligence. (PAP)

Silvair

Silvair wyemitował roczne obligacje zamienne na akcje o wartości 1,5 mln USD

Silvair wyemitował roczne obligacje zamienne na akcje o wartości 1,5 mln USD.

Rada dyrektorów spółki podjęła 8 sierpnia uchwałę w sprawie zatwierdzenia emisji papierów dłużnych zamiennych na akcje o łącznej wartości do 5,5 mln USD. Tego samego dnia Silvair wyemitował papiery dłużne o wartości 1,3 mln USD.

29 października 2019 r.

Obligacje przewidują mechanizm konwersji na akcje w przypadku dokonania przez spółkę nowej emisji papierów udziałowych w ramach jednej lub kilku transakcji zapewniającej wpływy brutto w wysokości co najmniej 5 mln USD oraz w przypadku zmiany kontroli nad spółką. (PAP)

Żywiec

Żywiec planuje wypłacić 15 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za '19

Zarząd Grupy Żywiec zdecydował o wypłacie 15 PLN zaliczki na akcję na poczet dywidendy za rok 2019. Wypłata wymaga uzyskania zgody rady nadzorczej. Dzień dywidendy ustalony został na 10 grudnia, a wypłata ma nastąpić 17 grudnia 2019 roku.

Za rok 2018 Żywiec wypłacił 30 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

29 października 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
29 października	Archicom	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
29 października	Budimex	Raport kwartalny
29 października	Netia	Raport kwartalny
29 października	Novaturas	Raport kwartalny
30 października	Archicom	Ex-div
30 października	CCC	Raport kwartalny
30 października	Erste Bank	Raport kwartalny
30 października	GPW	Raport kwartalny
30 października	Lotos	Raport kwartalny
30 października	Mangata	Raport kwartalny
30 października	mBank	Raport kwartalny
30 października	OMV	Raport kwartalny
30 października	OMV Petrom	Raport kwartalny
30 października	Santander Bank Polska	Raport kwartalny
31 października	Hrvatski Telekom	Raport kwartalny
31 października	ING BSK	Raport kwartalny
31 października	MOL	Raport kwartalny
31 października	Stalexport Autostrady	NWZ
31 października	Stelmet	Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu
1 listopada	O2 Czech Republic	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 zachowaniem 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% pakiety 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