

25 października 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- Millennium** - Wyniki Banku Millennium w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- Millennium** - Bank Millennium rozważa emisję obligacji podporządkowanych
- Orange Polska** - EBITDA Orange Polska w III kw. wyniosła 792 mln zł, powyżej konsensusu
- PKN Orlen** - Wyniki PKN Orlen w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- PKN Orlen** - Segment wydobywania PKN Orlen miał w trzecim kwartale 86 mln zł EBITDA LIFO
- PKN Orlen** - Segment downstream PKN Orlen miał 1,8 mld zł EBITDA LIFO w trzecim kwartale
- PKN Orlen** - Segment detaliczny PKN Orlen w III kw. zwiększył EBITDA LIFO do 723 mln PLN
- PKN Orlen** - W IV kwartale spadają marże downstream i rafinerijna - Orlen
- PKN Orlen** - Wyniki PKN Orlen w III kw. 2018 w podziale na segmenty
- PKN Orlen** - RN PKN zgodziła się na zwiększenie wartości programu obligacji do 4 mld PLN
- Action** - Action zaktualizował prognozy do '24, EBITDA w '19 ma wynieść 16,1 mln PLN
- CI Games** - CI Games w najbliższym czasie podpisze pierwsze umowy wydawnicze
- Energa** - Grupa wyrazi zgodę na NTP dla Ostrołki C tylko przy akceptowalnym poziomie rentowności projektu
- Kęty** - Grupa Kęty przewiduje kilkuprocentową poprawę wyników w 2019 roku -
- Korporacja KGL** - Akcjonariusze Korporacji KGL zdecydowali o skupie do 5% akcji własnych
- PKP Cargo** - PKP Cargo we wrześniu przewiozła 9,4 mln ton towarów, o 1,8% r/r więcej
- Stalexport Autostrady** - Stalexport Autostrady miał w III kw. 47,7 mln zł zysku netto, rynek liczył na 48,8-55,2 mln PLN
- Żywiec** - Zysk netto Grupy Żywiec w III kwartale wyniósł 116,8 mln PLN

Wydarzenia dnia:

- PKN Orlen - Raport kwartalny
- Netia - Raport kwartalny
- KAZ Minerals - Raport operacyjny
- Millennium - Raport kwartalny

USD/PLN: przełamanie oporu



USD/PLN przełamało wczoraj długą białą świecę krótkoterminową linię oporu, łączącą ostatnie, lokalne maksima. Choć kurs nadal pozostaje poniżej szczytu z połowy sierpnia, to jednak na najbliższych sesjach można spodziewać się kontynuacji ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 3,8020 zł, ale prawdopodobnie wzrosty sięgną 3,8288 lub nawet 3,8633.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55,740.1	-0.4%
WIG zam.	55,379.9	-0.2%
obrót (mln PLN)	618.6	-17.9%
WIG 20 otw.	2,152.5	-1.2%
WIG 20 zam.	2,144.4	-0.2%
FW20 otw.	2,160.0	-0.3%
FW20 zam.	2,148.0	-0.3%
mWIG40 otw.	3,888.0	-0.9%
mWIG40 zam.	3,876.4	-0.3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKP Cargo	39.90	3.4%
Budimex	111.00	3.4%
Eurocash	22.30	2.8%
Kruk	200.60	2.4%
LiveChat Software	22.10	2.3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Grupa Azoty	23.00	-4.4%
Energa	7.86	-4.4%
MOL	2,874.00	-3.7%
Dino	86.45	-2.9%
Ciech	41.20	-2.8%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
OTP Bank	10,250.00	142
Erste Group	34.67	118
Nornickel	16.83	97
OMV	45.20	94
PKN Orlen	91.50	75

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36,452.7	-2.0%
RTS	1,125.1	1.6%
PX50	1,062.2	0.2%
DJIA	24,583.4	-2.4%
NASDAQ	7,108.4	-4.4%
S&P 500	2,656.1	-3.1%
DAX XETRA	11,191.6	-0.7%
FTSE	6,963.0	0.1%
CAC 40	4,953.1	-0.3%
NIKKEI	22,091.2	0.4%
HANG SENG	25,249.8	-0.4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.21	0.0%
EUR/PLN	4.309	-0.3%
USD/PLN	3.782	0.8%
EUR/USD	1.140	-1.1%
miedź (USD/t)	6,215.0	0.8%
miedź (PLN/t)	23,502.3	1.6%
ropa Brent (USD/bbl)	76.17	-0.4%

25 października 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Millennium

Wyniki Banku Millennium w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

w mln zł	wyniki III kw. 18	konsensus PAP	różnica		
Wynik odsetkowy	463,0	457,2	1,3%		
Wynik z prowizji	162,9	166,4	-2,1%		
Koszty ogółem	316,0	306,7	3,0%		
Saldo rezerw	-60,8	-60,9	-0,3%		
Zysk netto	200,2	199,2	0,5%		
w mln zł	wyniki III kw. 18	wyniki III kw. 17	różnica	2Q2018	różnica
Wynik odsetkowy	463,0	438,0	5,7%	440,5	5,1%
Wynik z prowizji	162,9	165,5	-1,6%	164,0	-0,7%
Koszty ogółem	316,0	290,5	8,8%	302,0	4,6%
Saldo rezerw	-60,8	-69,7	-12,8%	-58,3	4,3%
Zysk netto	200,2	187,5	6,8%	193,0	3,7%

Źródło: PAP

(PAP)

Millennium

Bank Millennium rozważa emisję obligacji podporządkowanych

Bank Millennium rozważa emisję obligacji podporządkowanych i dokona analizy popytu na tego rodzaju instrumenty dłużne. (PAP)

Orange Polska

EBITDA Orange Polska w III kw. wyniosła 792 mln zł, powyżej konsensusu

Orange Polska w trzecim kwartale 2018 roku wypracował 782 mln PLN zysku EBITDA wobec 725,1 mln PLN oczekiwanych przez analityków. Ponadto spółka podtrzymała w śródownym raporcie prognozę wypracowania w całym 2018 roku 2,75 mld PLN zysku EBITDA. (PAP)

PKN Orlen

Wyniki PKN Orlen w III kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	30344	29065	4,4%	22,7%	13,6%	80286	13,7%
EBITDA	2984	2893	3,1%	1,5%	-2,6%	8084	-4,1%
EBIT	2291	2251	1,8%	0,7%	-3,5%	6108	-8,5%
zysk netto j.d.	2063	1878	9,8%	28,7%	18,3%	4849	-4,2%
marża EBITDA	9,8%	10,0%	-0,20	-2,05	-1,64	10,1%	-0,30
marża EBIT	7,6%	7,8%	-0,26	-1,65	-1,34	7,6%	-0,62
marża netto	6,8%	6,6%	0,20	0,32	0,27	6,0%	-0,31

Źródło: PAP

(PAP)

PKN Orlen

Segment wydobywania PKN Orlen miał w trzecim kwartale 86 mln zł EBITDA LIFO

PKN Orlen poinformował w komunikacie prasowym, że segment wydobywania w trzecim kwartale 2018 roku zanotował wzrost EBITDA LIFO rdr o 60 proc., do 86 mln zł. Ponadto koncern zwiększył średnie wydobywanie o 0,2 tys. boe/d w ujęciu r/r. Spółka w minionym kwartale wydała na cele inwestycyjne w segmencie wydobywczym 172 mln PLN. (PAP)

PKN Orlen

Segment downstream PKN Orlen miał 1,8 mld zł EBITDA LIFO w trzecim kwartale

Spółka PKN Orlen poinformowała, że w trzecim kwartale 2018 roku wypracowała wynik EBITDA wg LIFO na poziomie 1,8 mld PLN. Rezultat ten został osiągnięty przy ujemnym wpływie makro oraz niższych wolumenach sprzedaży w tym okresie. (PAP)

PKN Orlen

Segment detaliczny PKN Orlen w III kwartale zwiększył EBITDA LIFO do 723 mln zł

Według danych dostarczonych przez PKN Orlen segment detaliczny tej spółki w trzecim kwartale 2018 roku zwiększył wynik EBITDA LIFO do 723 mln zł, co oznacza wzrost rok do roku o 113 mln zł. Koncern zwiększył również wolumeny sprzedaży na wszystkich rynkach łącznie o 7% w ujęciu r/d., (PAP)

25 października 2018 r.

PKN Orlen

W IV kwartale spadają marże downstream i rafineryjna - Orlen

Spółka PKN Orlen podała w prezentacji, że w czwartym kwartale bieżącego roku, według danych z 19 października, spadają modelowe marże rafineryjna z dyferencjałem i downstream w porównaniu z II kwartałem 2018 r. Pierwsza z nich wynosi 4,6 USD/bbl, a druga 10,6 USD/bbl. (PAP)

PKN Orlen

Wyniki PKN Orlen w III kw. 2018 w podziale na segmenty

Wyniki - podział na segmenty	wyniki III kw. 18	wyniki III kw. 17	różnica
Dowstream			
EBITDA LIFO	1 762	2 513	-29,9%
Efekt LIFO	579	-107	--
EBITDA	23 411	2 406	873%
Amortyzacja	-452	-394	14,7%
EBIT	1 889	2 012	-6,1%
EBIT LIFO	1 310	2 119	-38,2%
Detal			
EBITDA LIFO	723	610	18,5%
Efekt LIFO	-	-	
EBITDA	723	610	18,5%
Amortyzacja	-115	-104	10,6%
EBIT	608	506	20,2%
EBIT LIFO	608	506	20,2%
Wydobycie			
EBITDA LIFO	86	53	62,3%
Efekt LIFO	-	-	
EBITDA	86	53	62,3%
Amortyzacja	-80	-89	-10,1%
EBIT	6	-36	--
EBIT LIFO	6	-36	--
Funkcje korporacyjne			
EBITDA LIFO	-166	-129	28,7%
Efekt LIFO	-	-	
EBITDA	-166	-129	28,7%
Amortyzacja	-30	-29	3,4%
EBIT	-196	-158	24,1%
EBIT LIFO	-196	-158	24,1%
RAZEM			
EBITDA LIFO	2 405	3 047	-21,1%
Efekt LIFO	579	-107	--
EBITDA	2 984	2 940	1,5%
Amortyzacja	-677	-616	9,9%
EBIT	2 307	2 324	-0,7%
EBIT LIFO	1 728	2 431	-28,9%

Źródło: PAP

(PAP)

PKN Orlen

RN PKN Orlen zgodziła się na zwiększenie wartości programu obligacji do 4 mld PLN

Rada nadzorcza PKN Orlen wyraziła zgodę na zmianę umowy programu emisji obligacji, podpisanej z bankami w listopadzie 2006 roku, w tym na podwyższenie do 4 mld PLN kwoty programu. Grupa planuje także rozpocząć prace nad przeprowadzeniem emisji niezabezpieczonych obligacji. (PAP)

25 października 2018 r.

- Action** **Action zaktualizował prognozy do '24, EBITDA w '19 ma wynieść 16,1 mln PLN**
Grupa Action zaktualizowała prognozy wyników finansowych do 2024 roku. EBITDA grupy w 2019 roku ma wynieść 16,1 mln PLN, a w roku kolejnym wzrosnąć do 18,2 mln PLN. Przychody w latach 2019-2020 mają wynieść odpowiednio 1,54 mld PLN i 1,61 mld PLN.
Zgodnie z przedstawionymi prognozami, w III kw. 2018 roku grupa Action będzie miała 346 mln PLN przychodów, 24,5 mln PLN zysku brutto na sprzedaży, 3,9 mln PLN straty operacyjnej, 4 mln PLN straty brutto oraz wynik EBITDA na poziomie -1,7 mln PLN.
W czwartym kwartale 2018 roku - zgodnie z komunikatem - grupa powinna odnotować 416,2 mln PLN przychodów, 28,8 mln PLN zysku brutto na sprzedaży, 472 tys. PLN zysku operacyjnego, 419 tys. PLN zysku brutto oraz wynik EBITDA na poziomie 2,7 mln PLN. (PAP)
- CI Games** **CI Games w najbliższym czasie podpisze pierwsze umowy wydawnicze**
CI Games w najbliższym czasie planuje podpisanie pierwszych umów na wydanie gier zewnętrznych producentów. W przyszłości spółka może rozważyć akwizycje tych firm - poinformował PAP Biznes prezes Marek Tymiński. Największym projektem CI Games do 2020 roku ma być druga część gry "Lords of the Fallen", nad którą pracuje wspólnie z amerykańskim Defiant Studios. (PAP)
- Energa** **Grupa wyrazi zgodę na NTP dla Ostrołęki C tylko przy akceptowalnym poziomie rentowności projektu**
Energa poinformowała w komunikacie, że wyrazi zgodę na wydanie generalnemu wykonawcy polecenia rozpoczęcia prac (NTP) przy realizacji projektu Ostrołęka C tylko przy akceptowalnym poziomie rentowności tego projektu. Zarząd spółki poinformował, że decyzja w zakresie daty wydania NTP nie została podjęta, a poprzedzą je analizy w tym te dotyczące m.in. prognozowanych cen prądu w kolejnych latach. Wartość projektu szacowana jest na ok. 6 mld PLN. (PAP)
- Kęty** **Grupa Kęty przewiduje kilkuprocentową poprawę wyników w 2019 roku**
Prezes Grupy Kęty Dariusz Mańko poinformował, że spółka ocenia optymistycznie perspektywy 2019 roku i przewiduje kilkuprocentową poprawę przyszłorocznych wyników.
Prognoza Grupy Kęty w 2018 roku zakłada wzrost skonsolidowanych przychodów o 9 proc. do 2,893 mld zł, zwiększenie zysku z działalności operacyjnej o 5 proc. do 317 mln zł, zwiększenie EBITDA o 6 proc. do 448 mln zł oraz wzrost zysku netto o 7 proc. do 253 mln zł. (PAP)
- Korporacja KGL** **Akcjonariusze Korporacji KGL zdecydowali o skupie do 5 proc. akcji własnych**
Spółka podała w uchwałach po Nadzwyczajnym walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 24 października, że akcjonariusze Korporacji KGL zdecydowali o skupie do 357.960, tj. do 5 proc., akcji własnych w celu ich umorzenia, na co chcą przeznaczyć do 10,7 mln zł. Całość ma zostać pokryta z utworzonego kapitału rezerwowego i ma potrwać do 31 grudnia 2019 roku. (PAP)
- PKP Cargo** **PKP Cargo we wrześniu przewiozła 9,4 mln ton towarów, o 1,8% r/r więcej**
Grupa PKP Cargo we wrześniu przewiozła 9,4 mln ton towarów, czyli o 1,8% więcej niż rok wcześniej. Spółka podała, że w okresie styczeń-wrzesień 2018 roku pociągi grupy przewiozły 82,6 mln ton ładunków, czyli o 3,9% więcej r/r.
W tym samym okresie wzrosła także praca przewozowa - do ponad 21,4 mld tkm (+2,6%). W samym wrześniu praca przewozowa wyniosła ponad 2,4 mld tkm, czyli o 1,1% więcej niż we wrześniu 2017 roku. Udział Grupy PKP CARGO w rynku wyniósł 49%. (PAP)
- Stalexport Autostrady** **Stalexport Autostrady miał w III kw. 47,7 mln zł zysku netto, rynek liczył na 48,8-55,2 mln zł**
Według szacunków PAP Biznes zysk netto Stalexport Autostrady w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 47,7 mln PLN oraz 66,2 mln PLN zysku operacyjnego. Po trzech kwartałach 2018 roku Stalexport Autostrady ma 190,1 mln zł zysku operacyjnego i 141,8 mln zł zysku netto. Przychody spółki w pierwszych trzech kwartałach tego roku wyniosły 255,2 mln zł, a w samym trzecim kwartale sięgnęły 94,9 mln zł. Pełny raport kwartalny Stalexport Autostrady opublikuje 8 listopada. (PAP)
- Żywiec** **Zysk netto Grupy Żywiec w III kwartale wyniósł 116,8 mln zł**
Grupa Żywiec podała w raporcie kwartalnym, że w trzecim kwartale 2018 roku przychody spółki wzrosły o blisko 2 proc. do 958,9 mln zł natomiast skonsolidowany zysk operacyjny zwiększył się o 12,8 proc. do 142,2 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 19,2 proc. do 116,8 mln zł.
Narastająco po trzech kwartałach 2018 roku przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 3 proc. do 2,6 mld zł, skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej zwiększył się o 6,2 proc. do 318 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 3,4 proc. do 240,6 mln zł. (PAP)

25 października 2018 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
25 października	PKN Orlen	Raport kwartalny
25 października	Netia	Raport kwartalny
25 października	KAZ Minerals	Raport operacyjny
25 października	Millennium	Raport kwartalny
25 października	Asseco Business Solutions	Raport kwartalny
25 października	11 bit studios	NWZ
26 października	Dom Development	Raport kwartalny
26 października	Orbis	Raport kwartalny
26 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 Instytucjonalnych

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 Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@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 Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów DM 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 DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM 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.

DM 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 DM 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 Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM 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