

Komentarz dnia:

Wyniki za trzeci kwartał 2019 roku opublikował Ten Square Games. Są one zgodne z naszymi prognozami ale oceniamy je lekko pozytywnie. Podoba nam się wysoka sprzedaż Fishing Clash w październiku, który będzie zapewne najlepszym miesiącem w historii spółki.

Pozytywnie oceniamy także wyniki Archicomu. Są one powyżej naszych oczekiwań i był to jeden z najlepszych kwartałów dla spółki. Podoba nam się przede wszystkim wysoka marża brutto. Po trzech kwartałach zysk netto jest powyżej naszej całorocznej prognozy.

Z pozostałych spółek dane podał Kernel i Elektrobudowa. W odniesieniu do Kernela są one powyżej oczekiwań i oceniamy je lekko pozytywnie. Z kolei ostateczne wyniki Elektrobudowy są zgodne ze wstępnymi szacunkami i z tego powodu oceniamy je neutralnie.

WIG30:

Pekao - Bank Pekao planuje w '20 r. ROE na poziomie 11,5% +/- 0,5%

Pekao - Pekao planuje, że za '19 r. na dywidendę trafi 60-80% zysku, a za '20 r. 50-75%

Pekao - Pierwsza emisja Pekao pod wymóg MREL możliwa pod koniec '20

Pekao - Pekao chce osiągnąć ROE na poziomie 12,5% w 2021 roku

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy - Wartość kredytów konsumpcyjnych ogółem wzrosła w X o 799,2 mln PLN m/m - NBP

Sektor bankowy - Wartość kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych w X spadła o 1.008,3 mln PLN m/m - NBP

Sektor energetyczny - Ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w I połowie '19 spadły o 3,1% r/r

Sektor handlowy - Rząd przyjął projekt przedłużający zawieszenie podatku od sprzedaży detalicznej

Sektor handlowy - Rozstrzygnięcie TSUE ws. podatku handlowego za 10-12 miesięcy

Stopy procentowe, sektor finansowy, sektor deweloperski - Podwyżka stóp procentowych zaradziaby rosnącemu ryzyku bańki na rynku nieruchomości mieszk. - Zubelewicz, RPP

Alibaba Group (NYSE): kontynuacja wzrostów



Alibaba Group od kilku sesji silnie zwyżkuje. Na ostatnich sesjach spółka pokonała zarówno długoterminową linię oporu, łączącą szczyty z ostatnich kilkunastu miesięcy, jak i górne ograniczenie średnioterminowego kanału wzrostowego. Tym samym, można oczekiwać dalszego wzrostu kursu, który powinien sięgnąć co najmniej 197,80 usd, a prawdopodobnie 204,00 usd lub nawet okolic 214,65 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 180,5	0,2%
WIG zam.	58 051,6	-0,2%
obrót (mln PLN)	2 194,9	276,3%
WIG 20 otw.	2 199,7	0,4%
WIG 20 zam.	2 190,6	-0,3%
FW20 otw.	2 208,0	0,1%
FW20 zam.	2 200,0	-0,1%
mWIG40 otw.	3 779,2	1,1%
mWIG40 zam.	3 784,5	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Neuca	385,00	4,3%
JSW	21,00	3,9%
Forte	24,30	3,6%
Apator	22,00	3,3%
Energa	6,95	3,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
CCC	110,60	-3,4%
MOL	2 926,00	-2,7%
PKP Cargo	21,90	-2,2%
AB	22,50	-2,2%
Kęty	317,00	-2,2%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
AmRest	45,10	326
Alior Bank	30,16	282
OTP Bank	14 300,00	194
Nornickel	26,64	186
Pekao	103,85	167

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	44 314,5	0,0%
RTS	1 441,0	-0,9%
PX50	1 079,0	-0,5%
DJIA	28 121,7	0,2%
NASDAQ	8 647,9	0,2%
S&P 500	3 140,5	0,2%
DAX XETRA	13 236,4	-0,1%
FTSE	7 403,1	0,1%
CAC 40	5 929,6	0,1%
NIKKEI	23 373,3	0,3%
HANG SENG	26 913,9	-0,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,307	0,2%
USD/PLN	3,911	0,2%
EUR/USD	1,101	0,0%
miedź (USD/t)	5 856,0	-0,3%
miedź (PLN/t)	22 901,1	-0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	64,27	1,0%

27 listopada 2019 r.

WIG30:

Pekao

Bank Pekao planuje w '20 r. ROE na poziomie 11,5% +/- 0,5%

Bank Pekao planuje, że po uwzględnieniu nowych obciążeń regulacyjnych i konsumenckich w 2020 r. wskaźnik ROE wyniesie 11,5% +/- 0,5%. Bank nie rezygnuje ze strategicznego celu wzrostu ROE do 12,5%.

Wcześniej bank planował, że ROE przy utrzymaniu płaskich stóp procentowych w 2020 roku wyniesie 12,5%.

Jak podano w komunikacie, ambicją banku pozostaje ponadprzeciętny wzrost dochodowości ROE na tle polskiego sektora bankowego. Pekao zakłada ponad 2 razy większy przyrost ROE, wobec średniego przyrostu spodziewanego dla ośmiu największych banków (z wyłączeniem Pekao) według szacunków analityków rynkowych w perspektywie 2020. Bank nie rezygnuje ze strategicznego celu 12,5% ROE.

Bank podtrzymał inne cele finansowe, które planuje osiągnąć do 2020 roku, czyli obniżenie wskaźnika kosztów do dochodów (C/I) do poziomu 40% i utrzymanie kosztów ryzyka na poziomie około 50 punktów bazowych.

Wskaźnik C/I Banku Pekao (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych) wyniósł w trzech kwartałach 2019 r. 42,3%. Koszty ryzyka po trzech kwartałach 2019 roku są na poziomie 41 pb, a w samym III kwartale 46 pb.

Bank podał we wtorek, że zgodnie z założeniami strategii na lata 2018–2020, jego bankowość detaliczna jest na dobrej drodze, aby osiągnąć ponad 10-proc. średnioroczny wzrost dochodów komercyjnych. Wzrost ten umożliwić ma wysokie tempo akcji kredytowej i skuteczne, według banku, pozyskiwanie nowych klientów oraz dynamiczny rozwój w obszarze bankowości mobilnej.

Jak podano, bankowość korporacyjna i dla MŚP z kolei zmierza do uzyskania ponad 10-proc. wzrostu dochodów komercyjnych, dzięki przyspieszeniu wzrostu w obszarze kredytów, wzrostowi pozyskiwania nowych klientów i skutecznemu cross-sellingowi (m.in. w zakresie leasingu, faktoringu, produktów skarbowych i finansowania handlu).

Pekao poinformował, że osiągnął już założony cel pozyskiwania 400 tys. nowych rachunków rocznie, sprzedając w ciągu ostatnich 12 miesięcy 450 tys. ROR.

Bank podtrzymał, że liczba nowo otwieranych rachunków ROR powinna przekraczać 500 tys. rocznie w 2020 roku, czyli będzie dwukrotnie wyższa niż w 2017 roku. (PAP)

Pekao

Pekao planuje, że za '19 r. na dywidendę trafi 60-80% zysku, a za '20 r. 50-75%

Bank Pekao podtrzymuje średnioterminową politykę dywidendową i planuje, że na dywidendę trafi 60-80% zysku banku za 2019 rok i między 50 a 75% zysku za rok 2020. W dłuższym terminie Pekao planuje przeznaczać na dywidendę co najmniej połowę zysku.

Jak poinformowano bank Pekao planuje kontynuować politykę wypłaty jednych z najwyższych dywidend w polskim sektorze bankowym. Zgodnie ze średnioterminową polityką dywidendową, bank planuje przeznaczyć na wypłatę dla akcjonariuszy między 60 a 80% jednostkowego zysku netto za 2019 roku. Według założeń polityki, do akcjonariuszy trafi między 50 a 75% zysku za rok 2020. W dłuższym terminie Pekao planuje przeznaczać na dywidendę co najmniej połowę zysku.

Przy publikacji wyników za III kwartał 2019 roku bank oceniał, że ma znaczną nadwyżkę kapitału powyżej minimum regulacyjnego oraz bufora dla wypłaty dywidendy na poziomie 75% zysku netto.

W czerwcu walne zgromadzenie banku zdecydowało, by z zysku netto osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 1,73 mld PLN, co dało 6,6 PLN dywidendy na akcję. Wypłata zysku na takim poziomie przekładała się na wskaźnik wypłaty dywidendy na poziomie 75% jednostkowego zysku netto za 2018 rok.

Łączny współczynnik kapitałowy banku wynosi 17,2%, a wskaźnik Tier 1 jest na poziomie 15,5%. (PAP)

Pekao

Pierwsza emisja Pekao pod wymóg MREL możliwa pod koniec '20

Tomasz Kubiak, wiceprezes banku poinformował, że Pekao spodziewa się, iż do pierwszej większej emisji obligacji wyemitowanych pod wymóg MREL dojść może pod koniec 2020 roku lub na początku 2021 roku.

Łączny współczynnik kapitałowy banku wynosi obecnie 17,2%, a wskaźnik Tier 1 jest na poziomie 15,5%. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Pekao

Pekao chce osiągnąć ROE na poziomie 12,5% w 2021 roku

Prezes Pekao Michał Krupiński poinformował, że bank ocenia, iż strategiczny cel wzrostu wskaźnika ROE do 12,5% będzie osiągnięty w 2021 roku. Bank chce poprawić wskaźnik kosztów do dochodów, w 2020 roku nie planuje zmniejszenia sieci placówek.

Krupiński stwierdził, że wyniki operacyjne banku są powyżej oczekiwań i założeń przyjętych w strategii. Dodał, że zaskoczeniem okazały się obciążenia regulacyjne, do których bank musiał się dostosować.

Prezes zaznaczył, że Pekao zwiększa swoją rentowność dwa razy szybciej niż średnia z największych banków w sektorze. Podkreślił on, że cel ROE na poziomie 12,5% nadal obowiązuje, ale jego realizacja może się przesunąć o rok, głównie ze względu na obciążenia regulacyjne. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Sektor bankowy** **Wartość kredytów konsumpcyjnych ogółem wzrosła w X o 799,2 mln PLN m/m - NBP**
Wartość udzielonych przez banki kredytów konsumpcyjnych ogółem w październiku wzrosła m/m o 799,2 mln PLN i wyniosła 203.833,1 mln PLN. Z tego wartość kredytów konsumpcyjnych w złotych wzrosła m/m o 1.094,4 mln PLN i wyniosła 200.008,8 mln PLN. (PAP)
- Sektor bankowy** **Wartość kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych w X spadła o 1.008,3 mln PLN m/m - NBP**
Wartość udzielonych przez banki kredytów na nieruchomości dla gospodarstw domowych ogółem w październiku spadła w porównaniu z poprzednim miesiącem o 1.008,3 mln PLN i wyniosła 456.668,6 mln PLN.
Wartość kredytów w walutach spadła m/m o 5.559,4 mln PLN do 121.530,7 mln PLN.
Wartość kredytów w złotych wzrosła m/m o 4.551,2 mln PLN do 335.137,9 mln PLN. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w I połowie '19 spadły o 3,1% r/r**
Ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w Polsce w I połowie 2019 roku spadły o 3,1% r/r. Z wyliczeń Eurostatu wynika, że przeciętnie gospodarstwo domowe w Polsce płaciło za 0,13 euro za kWh. (PAP)
- Sektor handlowy** **Rząd przyjął projekt przedłużający zawieszenie podatku od sprzedaży detalicznej**
Centrum Informacyjne Rządu podało w komunikacie, że rząd przyjął we wtorek projekt przedłużający zawieszenie podatku od sprzedaży detalicznej do 1 lipca 2020 r.
Ustawa o podatku od sprzedaży detalicznej zakłada, że podatek będą płacić sprzedawcy, którzy osiągnęli w danym miesiącu przychód ze sprzedaży detalicznej ponad 17 mln PLN. Przewidziano dwie stawki podatku: 0,8% od nadwyżki przychodu powyżej 17 mln PLN do 170 mln PLN miesięcznie oraz 1,4% od nadwyżki przychodu ze sprzedaży ponad 170 mln PLN miesięcznie. Sprzedaż przez internet ma nie być opodatkowana.
Podatek nie obejmie też takich towarów jak: refundowane leki, energia elektryczna, ciepło systemowe, gaz ziemny, gaz w butlach oraz paliwa stałe (węgiel, koks). (PAP)
- Sektor handlowy** **Rozstrzygnięcie TSUE ws. podatku handlowego za 10-12 miesięcy**
Ostateczne rozstrzygnięcie Trybunału Sprawiedliwości UE dotyczące sporu Polski i Komisji Europejskiej w sprawie podatku od sprzedaży detalicznej zapadnie za mniej więcej 10 do 12 miesięcy.
Po złożeniu w lipcu odwołania przez Brukselę od korzystnego dla Polski orzeczenia Sądu UE, sprawa, którą zajmuje się teraz Trybunał, jest na etapie pisemnym. W jego trakcie zarówno Komisja Europejska, jak i polski rząd przedstawiają swoje argumenty na piśmie.
W maju Sąd UE orzekł, że Komisja Europejska popełniła błąd uznając, że polski podatek od sprzedaży detalicznej jest niedozwoloną pomocą publiczną. Choć na mocy tego orzeczenia władze w Warszawie mogły natychmiastowo wprowadzić nową daninę od supermarketów, nie zrobiono tego. Minister rozwoju Jadwiga Emilewicz mówiła w minionym tygodniu, że bez ostatecznej odpowiedzi unijnego Trybunału podatek nie będzie wprowadzony.
Jeśli Polska zdecydowałaby się na wprowadzenie go wcześniej, a w ostatecznej apelacji przegrałaby przed TSUE, wówczas działanie rządu w Warszawie mogłoby zostać zakwestionowane jako sprzeczne z regułami unijnymi.
Na stanowisko Trybunału trzeba jeszcze poczekać, ale przed rozstrzygnięciem apelacji sędziowie w Luksemburgu wydadzą decyzję w dwóch sprawach dotyczących Węgier, które są podobne do sprawy polskiej. Jedna z nich odnosi się do supermarketów Tesco, a druga do firm telekomunikacyjnych. W obu chodzi o to, na ile państwo członkowskie może wprowadzać progresywne opodatkowanie przedsiębiorstw, uzależniając to od ich obrotu.
Jak podają źródła PAP w Trybunale wskazują, że choć są to oddzielne sprawy, to warto się im przyglądać, bo rozstrzygnięcie i argumentacja mogą być wzięte pod uwagę przy apelacji w polskiej sprawie. (PAP)
- Stopy procentowe, sektor finansowy, sektor deweloperski** **Podwyżka stóp procentowych zaradziłaby rosnącemu ryzyku bańki na rynku nieruchomości mieszk. – Zubelewicz, RPP**
Podwyżka stóp procentowych byłaby dobrym środkiem zaradczym na rosnące ryzyko bańki na rynku nieruchomości mieszkaniowych – powiedział PAP Biznes członek RPP Kamil Zubelewicz. Dodał, że poparłby wniosek o podwyżkę o 15 pb., lecz czeka ze złożeniem swojego kolejnego wniosku, aż kolejna osoba w Radzie dołączy do grona zwolenników wyższego kosztu pieniądza. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Sektor stalowy,
sektor wydobywczy**Produkcja stali surowej w Polsce w X spadła o 16,9% r/r - World Steel Association**

Produkcja stali surowej w Polsce w październiku 2019 roku wyniosła 690 tys. ton, co oznacza spadek o 16,9% r/r - wynika z danych stowarzyszenia World Steel Association.

W okresie styczeń-październik produkcja wyniosła 7.657 tys. ton, o 9,3% mniej r/r. (PAP)

Archicom

Wyniki Archicomu 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	127,5	106,8	19,4%	90%	-47%	423	93%
EBIT	32,3	18,7	72,7%	865%	-57%	111,6	387%
zysk netto j.d.	20,2	13,8	46,5%	921%	-65%	80,1	515%
marża EBIT	25,4%	17,4%	7,99	20,37	-6,19	26,4%	15,95
marża netto	15,9%	12,7%	3,13	12,91	-8,05	18,9%	13,00

(PAP Biznes)

(PAP)

Archicom

Grupa Archicom aktualizuje cele sprzedażowe na '19; chce sprzedać 1,4-1,5 tys. lokali

Grupa Archicom doprecyzowuje cele sprzedażowe na 2019 rok. Spółka przewiduje sprzedaż 1,4 - 1,5 tys. lokali mieszkalnych i przekazanie 1,3 - 1,35 tys. lokali. Pod koniec stycznia grupa informowała, że chce w 2019 roku sprzedać 1.300-1.600 lokali i przekazać 1.500-1.600 lokali.

Według stanu na koniec września sprzedaż mieszkań wyniosła 1.167, a przekazanych zostało 1.177 lokali. Do końca października sprzedano łącznie 1.280 lokali i podpisano 1.232 akty notarialne.

Spółka obserwuje, że klienci zaakceptowali obecny poziom cen mieszkań i mają świadomość, że jest on wynikiem sytuacji rynkowej (koszty wykonawstwa, malejąca dostępność gruntów i ich rosnące ceny) - poinformował Rafał Jarodzki, wiceprezes Archicom.

W ofercie grupy znajduje się obecnie blisko 2.100 lokali.

Spółka poinformowała, że bank ziemi umożliwia aktualnie realizację ponad 7.100 mieszkań.

W 2019 roku deweloper zabezpieczył grunty pod budowę ok. 3.000 mieszkań, z czego ponad 2.000 poza Wrocławiem, na które wydał ponad 133 mln PLN. (PAP)

IMS

IMS poszuka inwestora strategicznego do realizacji ekspansji międzynarodowej

Zarząd IMS zdecydował o rozpoczęciu poszukiwań inwestora strategicznego do realizacji planów rozwojowych spółki związanych z ekspansją międzynarodową. Spółka poinformowała, że w ocenie zarządu powiększenie grupy kapitałowej IMS o kilka rentownych zagranicznych podmiotów o przychodach rzędu 15 - 100 mln PLN możliwe jest jedynie przy wsparciu silnego, ukierunkowanego na osiągnięcie celu partnera. Jak podano, tym celem jest duży wzrost przychodów i zysków grupy IMS a w konsekwencji wzrost wartości akcji spółki.

Emitent rozważa pozyskanie inwestora finansowego lub branżowego, zawarcie aliansu strategicznego, czy też dokonanie innej transakcji o podobnym charakterze. Spółka planuje wkrótce podpisać umowę z firmą doradcą, która ją wesprze w prowadzeniu tych działań. (PAP)

Izoblok

Izoblok ma list intencyjny ws. przejścia słowackiej firmy Euro Dabo

Izoblok zawarł z Dabo Precision list intencyjny i umowę o zachowaniu poufności w sprawie przejścia firmy Euro Dabo z siedzibą na Słowacji, prowadzącej działalność produkcyjną w zakresie tworzyw EPS.

Ewentualne nabycie udziałów zostanie poprzedzone procesem badania due-diligence. Izoblok do 30 kwietnia 2020 r. posiada wyłączność na prowadzenie negocjacji.

W ocenie zarządu Izoblok, dzięki nabyciu udziałów Euro Dabo spółka m.in. rozpoczęłaby działalność w nowym państwie (Słowacja) i mogłaby rozwijać się w zakresie produkcji tworzyw EPS. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Kino Polska

Produkcja filmowa Kino Polska TV nie wpłynie istotnie na poziom dywidendy

Prezes Bogusław Kisielewski poinformował, że planowana produkcja 4-5 filmów kinowych przez Kino Polska TV nie wpłynie istotnie na poziom dywidendy: projekty filmowe mają być w 80% finansowane ze źródeł zewnętrznych. W przyszłym roku będą realizowane zdjęcia do komedii 'Po moim trupie' z udziałem Rafała Zawieruchy oraz jeszcze jednego filmu, o którym spółka będzie niedługo informowała.

Grupa liczy na dalszy wzrost oglądalności swoich kanałów telewizyjnych w 2020 roku oraz podobne r/r wyniki ze sprzedaży reklam. W trzecim kwartale udział kanałów grupy Kino Polska TV w oglądalności w grupie komercyjnej (wzrost w przedziale 16-49 lat) wzrósł do 1,95% z 1,91% rok wcześniej.

Prezes ocenił, że dynamicznie się rozwijający Zoom TV jeszcze w tym roku powinien osiągnąć udział w oglądalności widowni komercyjnej na poziomie 0,6%. Nieco gorzej od oczekiwań może być natomiast w przypadku Stopklatki TV - kanał ten może zakończyć rok w okolicach 1% udziału w rynku oglądalności. Kisielewski dodał, że prawdopodobnie nieco niższa od zakładanej będzie też oglądalność kanału Kino Polska.

W 2020 roku grupa liczy na dalszy wzrost łącznej oglądalności kanałów - celem jest 3% udziału w grupie komercyjnej.

Udział kanału Stopklatka w oglądalności w grupie komercyjnej wzrósł w trzecim kwartale do 0,99 proc. z 0,9 proc. przed rokiem. Kanał Zoom TV zwiększył udział w oglądalności do 0,48 proc. z 0,4 proc. przed rokiem, a w przypadku stacji Kino Polska udział spadł do 0,25 proc. z 0,41 proc. rok wcześniej. Kanał Kino Polska Muzyka utrzymał udział na poziomie 0,08 proc., a Kino TV FilmBox na poziomie 0,13 proc.

Kisielewski oczekuje, że Zoom TV - stacja działający od 2016 roku na tzw. ósmym multipleksie naziemnej telewizji cyfrowej (MUX-8) - osiągnie rentowność za rok lub półtora. Prezes podał, że pozytywny wpływ na oglądalność kanału w dni robocze ma emisja tureckiego serialu "Naręczona ze Stambułu", dodatkowo stacja kontynuuje również produkcję kabaretów. Problemem Zoom TV pozostaje niska popularność samego MUX-8.

Dodał, że grupa zakłada na przyszły rok zbliżony budżet na zakup treści.

Prezes poinformował też, że w ciągu kilku lat Kino Polska chce w całości spłacić zadłużenie. Prezes zaznaczył, że ze względu na zmniejszanie zadłużenia możliwości dywidendowe Kino Polska są nieco mniejsze niż w poprzednich latach.

Kino Polska TV pozostaje zainteresowana przejęciami, ale na przeszkodzie stoją m.in. zbyt wysokie oczekiwania cenowe drugiej strony.

Przy dystrybucji kanałów marki FilmBox grupa skupia się na sprzedaży pakietów premium w Polsce i za granicą. Większy potencjał do wzrostu widzi poza krajem.

Przychody grupy z największego segmentu działalności - dystrybucji kanałów filmowych marki FilmBox oraz kanałów tematycznych - wzrosły po trzech kwartałach o 20 proc. rdr do ok. 70 mln zł (ponad połowa przychodów grupy), a wynik segmentu wzrósł o 4 proc. do 14,1 mln zł.

Kisielewski podał, że segment obciążony dodatkowymi kosztami wynikającymi z utworzenia działu marketingu międzynarodowego, w którym zwiększono zatrudnienie do ok. 10 osób.

Grupa chce, by dodatkowe przychody z reklam stanowiły coraz większą część przychodów z dystrybucji kanałów FilmBox. Po trzech kwartałach sprzedaż reklam wzrosła o ok. 2 mln zł do 5,7 mln zł.

Kisielewski jest zadowolony z modelu rozwoju marki FilmBox w Czechach, gdzie dwa lata temu wprowadzono do tych kanałów reklamy. Jak zaznaczył po trzech kwartałach tego roku sprzedaż wzrosła tam trzykrotnie rok do roku. Dodał, że spółka planuje powtórzyć to również w innych krajach, na przykład na Węgrzech i w Rumunii.

Kanał Stopklatka TV ma być rentowny jako segment działalności Kino Polska TV w 2020 roku, natomiast w wyniku jednostkowym Kisielewski liczy na zysk jeszcze w tym roku. Strata po trzech kwartałach jest niewielka, a czwarty kwartał przeważnie jest dla telewizji najlepszy.

Po trzech kwartałach strata segmentu Stopklatka TV wyniosła 1,1 mln zł. Kino Polska TV jest właścicielem 97,8 proc. akcji tej spółki notowanej na NewConnect. Trwa wezwanie na pozostałe akcje - zapisy kończą się w piątek.

Kino Polska TV spodziewa się, że w przyszłym roku podobnych wyników ze sprzedaży reklam jak w 2019 r.

27 listopada 2019 r.

Zdaniem prezesa Kino Polska TV, wartość rynku reklamy telewizyjnej utrzyma w tym roku podobny poziom jak w 2018 roku. Według danych agencji mediowej Starcom wydatki na reklamę w telewizji po trzech kwartałach spadły rok do roku o 0,7 proc. do 3,05 mld zł. (PAP)

Marvipol Development Marvipol Development rozważa emisję obligacji w ciągu trzech miesięcy

Marvipol Development rozważa w okresie najbliższych trzech miesięcy przeprowadzenie emisji kolejnej serii obligacji w ramach programu obligacji, z zastrzeżeniem wystąpienia odpowiednich warunków na rynku dłużnych papierów wartościowych.

Spółka nie wyklucza też asymilacji obligacji z obligacjami na okaziciela serii Y wyemitowanymi przez spółkę 12 czerwca 2019 r. (PAP)

Medicalgorithmics Medicalgorithmics miał w III kw. 2019 roku 80 tys. PLN zysku netto j. d.

Medicalgorithmics miał w III kw. 2019 roku 80 tys. PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 1,85 mln PLN przed rokiem. Grupa odnotowała w tym okresie 42,2 mln PLN przychodów wobec 48,8 mln PLN rok wcześniej.

Strata operacyjna wyniosła w tym czasie 2,3 mln PLN wobec 3,5 mln PLN zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 2,8 mln w porównaniu do 6,4 mln PLN w III kw. 2018 r.

Spółka poinformowała, że spadek przychodów w III kw. o 7% r/r jest bezpośrednio powiązany ze spadkiem liczby badań wykonywanych przez Medi-Lynx, spółkę zależną działającą na terenie USA. Z kolei przyczyną spadku wyniku EBITDA jest trwający w spółce proces zmiany modelu sprzedaży.

Po trzech kwartałach 2019 roku przychody grupy wyniosły 136,3 mln PLN i były 4,6% niższe r/r. Spółka tłumaczy, że wpływ na poziom przychodów miała mniejsza liczba świadczonych usług medycznych, co przełożyło się na spadek przychodów Medi-Lynx. Dodatni wpływ miał wyższy o 8% średni kurs USD/PLN. Przychody ze sprzedaży usług wyniosły 133,7 mln PLN i stanowiły ponad 98% całości przychodów.

Zysk netto wygenerowany w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniósł 3,9 mln PLN, a zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł prawie 6 mln PLN. W analogicznym okresie poprzedniego roku zysk netto wyniósł 10,9 mln PLN, a zysk jednostki dominującej 8,4 mln PLN. EBITDA wyniosła 19 mln PLN (spadek o 16% r/r).

Prezes Marek Dziubiński przypomniał, że spółka kontynuuje proces zmiany modelu biznesowego oraz reorganizacji zatrudnienia w związku ze zmianą formuły sprzedaży usług na rynku USA.

Prezes poinformował też, że poza eksploracją nowych rynków jak Kanada, Skandynawia oraz obszar Bliskiego Wschodu, o których zarząd myśli bardzo przyszłościowo, Medicalgorithmics nieustannie koncentruje się na rozwoju na swoim kluczowym rynku, czyli USA.

Dodał, że celem jest, by na koniec 2019 roku umowy o współpracy podpisane przez Medi-Lynx z ubezpieczycielami pokrywały populację USA w ponad 80%.

Jednocześnie prowadzone są badania nad nowymi rozwiązaniami, które korzystają z najnowszych technologii deep learning, Medicalgorithmics chce dywersyfikować usługi, poszukuje też nowych zastosowań dla swoich technologii, jak na przykład monitorowanie pacjentów po zabiegach szpitalnych - powiedział prezes. Prezes dostrzega już odwrócenie negatywnego trendu w liczbie miesięcznych wniosków o płatność. Dodał, że jednocześnie na wyniki wpływać będzie jeszcze obniżenie poziomu stawek za badania związane ze zmianą modelu biznesowego grupy - ten efekt nie był jeszcze w pełni widoczny w 3Q'19. (PAP)

Mirbud, JHM Development**Mirbud chce przeprowadzić przymusowy wykup akcji JHM Development**

Mirbud chce przeprowadzić przymusowy wykup akcji JHM Development. Przedmiotem przymusowego wykupu akcji JHM Development ma być 3.022.758 akcji, stanowiących około 4,37% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym.

Na dzień 26 listopada 2019 r. Mirbud posiada 66.177.242 akcji spółki, stanowiących około 95,63% w kapitale zakładowym i głosach na WZ. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Monnari Trade

Strata netto Monnari Trade w III kw. 2019 roku wyniosła 3,2 mln PLN, oczekiwano 1,8 mln PLN straty
Strata netto grupy Monnari Trade przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej w III kwartale 2019 roku wyniosła 3,2 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej strata wyniosła 1,7 mln PLN. Analitycy spodziewali się, że strata wyniesie 1,8 mln PLN.

Po trzech kwartałach strata grupy wynosi 2 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej Monnari Trade miało zysk na poziomie 3,4 mln PLN.

Strata na działalności operacyjnej w III kwartale wzrosła do 2,9 mln PLN z 1,3 mln PLN rok wcześniej. Rynek oczekiwał straty na poziomie 2,2 mln PLN w przedziale oczekiwań straty od 1,7 mln PLN do 2,6 mln PLN.

Przychody Monnari Trade w III kwartale 2019 roku wzrosły do 62,9 mln PLN z 50,9 mln PLN rok wcześniej.

W III kwartale 2019 r grupa zanotowała spadek marży brutto na sprzedaży o 2,86 pkt. proc. do poziomu 53,23%.

Powierzchnia handlowa dla marki Monnari na koniec III kwartału 2019 r. wzrosła o 6,6% - z 34,6 tys. m kw. w III kwartale 2018 r., do 36,9 tys. m kw. Pod koniec września marka posiadała 169 salonów, o 7 więcej niż na koniec III kwartału rok wcześniej.

Pod marką Femestage działało 27 salonów o łącznej powierzchni 4,4 tys. m kw. w porównaniu do 25 salonów na koniec II kwartału 2019 roku. (PAP)

Novaturas

ME Investicija, spółka holdingowa Girteka Logistics, ma prawie 10% akcji Novaturasu

ME Investicija, spółka holdingowa grupy transportowej Girteka Logistics, zwiększyła zaangażowanie w Novaturasie do 9,99% z 4,99% wcześniej.

ME Investicija kupiła 5% akcji Novaturasu za 1,56 mln EUR od głównego akcjonariusza spółki - Central European Tour Operator.

W ubiegłym tygodniu Central European Tour Operator sprzedał 904.745 akcji Novaturasu, stanowiących 11.59% kapitału, po 4 EUR za sztukę w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu za łącznie 3,6 mln EUR. Ma obecnie 35,8% akcji touroperatora. (PAP)

OncoArendi

OncoArendi podpisał z NCBR umowę ws. dofinansowania projektu dot. OATD-01

OncoArendi Therapeutics podpisał z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę określającą zasady udzielenia dofinansowania projektu "Rozwój przedkliniczny i kliniczny kandydata na lek OATD-01, do stosowania u pacjentów z sarkoidozą".

Projekt został wybrany do dofinansowania w ramach konkursu Ścieżka dla Mazowsza.

Jak podała spółka, całkowity koszt projektu nie zmienił się względem tego zawartego w ocenianym wniosku i wynosi ok. 34,6 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania to ok. 22,4 mln PLN.

Spółka poinformowała, że głównym celem projektu jest potwierdzenie bezpieczeństwa i wykazanie wstępnego efektu leczniczego OATD-01, przy podaniu jego wzrastających dawek pacjentom z sarkoidozą. Sarkoidoza jest rzadką chorobą o podłożu zapalnym i nieznannej etiologii, na którą nie ma obecnie skutecznego leczenia. Na sarkoidozę cierpi obecnie ok. 1,3 mln pacjentów na świecie. OATD-01 blokujący selektywnie dwa enzymy chitynazy wykazał bezpieczeństwo i wstępną skuteczność w leczeniu sarkoidozy.

Jak podano, docelowy produkt oparty o OATD-01 ma charakteryzować się wysokim poziomem bezpieczeństwa, a jego efekt terapeutyczny będzie oparty o nowy mechanizm działania - blokowanie białka CHIT1, które wydaje się odgrywać istotną rolę w patogenezie sarkoidozy.

Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na lata 2019-2022. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Ten Square Games

Wyniki Ten Square Games 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	67,7	67,9	-0,3%	91%	36%	162,8	121%
EBITDA	22,1	21,7	1,7%	70%	35%	51	80%
EBIT	21,8	21,4	1,6%	70%	35%	50,2	80%
zysk netto j.d.	18,1	17,5	4,0%	77%	39%	41,6	83%
marża EBITDA	32,6%	32,0%	0,65	-4,11	-0,25	31,3%	-7,11
marża EBIT	32,2%	31,6%	0,60	-3,99	-0,18	30,8%	-6,91
marża netto	26,8%	25,7%	1,10	-2,06	0,65	25,5%	-5,35

(PAP Biznes)

Przychody najważniejszej gry spółki, "Fishing Clash", wyniosły 57,9 mln PLN i były dwukrotnie wyższe niż przed rokiem, stanowiąc ok. 85% łącznej sprzedaży notowanej przez Ten Square Games. Wydatki marketingowe na promocję gry w III kw. wyniosły 21,2 mln PLN. W zwiększonej kwocie wydatków zawarty jest koszt testowej kampanii telewizyjnej na rynku amerykańskim.

Miesięczna liczba aktywnych graczy "Fishing Clash" w trzecim kwartale wyniosła 1,98 mln, co oznacza wzrost o 6,5% rok do roku.

Jak podano, w październiku płatności od graczy "Fishing Clash" wyniosły 21,7 mln PLN i były rekordowe, o prawie 5% wyższe niż we wrześniu, a wydatki marketingowe sięgnęły 6,1 mln PLN, co oznacza spadek o 19% miesiąc do miesiąca. Spowolnienie nakładów marketingowych w październiku jest związane z sezonowością rynku - dużo większymi nakładami na marketing ze strony e-commerce w okresie przedświątecznym, a co za tym idzie coraz wyższym jednostkowym kosztem pozyskania użytkownika.

Spółka nadal prowadzi z chińskim partnerem, Netease, prace związane z uruchomieniem "Fishing Clash" na rynku chińskim.

Maciej Popowicz, prezes spółki, poinformował, że trwa proces uzyskiwania licencji. W III kwartale spółka przeprowadziła testy technologiczne na platformie iOS dla tego rynku. Testy zakończyły się sukcesem i wygenerowały niewielki przychód dla Grupy. Obecnie, po zakończeniu testów i czasowym wyłączeniu płatności, przychody z tego rynku nie są generowane - dodał prezes.

Sprzedaż gry "Wild Hunt" wzrosła prawie dwukrotnie do 2,3 mln PLN, a przychody gry "Let's Fish" osiągnęły poziom 3,6 mln PLN, co oznacza spadek o 16,6% r/r.

W październiku i listopadzie Ten Square Games uruchomiło tzw. soft launch trzech nowych gier na urządzeniach Android - "Flip This House", "SoliTales" oraz "Hunting Clash".

'Golf Rush' przechodzi obecnie fazę przemodelowania warstwy graficznej oraz interfejsu rozgrywki - dodał prezes.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spółki wzrosły o 24% rok do roku, do 14,6 mln PLN. (PAP)

TXM

TXM zawarł z bankami umowę restrukturyzacyjną

TXM, przy udziale spółek z grupy, zawarł z PKO BP oraz ING Bankiem Śląskim umowę restrukturyzacyjną.

Okres obowiązywania umowy został określony do dnia, w którym wszystkie wierzytelności pozaukładowe banków względem spółki objęte umową restrukturyzacyjną (których ostateczny termin spłaty ustalony został na dzień 31 grudnia 2026 roku) wraz ze wszystkimi narosłymi od nich odsetkami i innymi kwotami należnymi bankom zostaną zaspokojone w całości w sposób nieodwołalny i bezwarunkowy lub do dnia jej wypowiedzenia.

Umowa zakłada, że wierzytelności banków zostaną podzielone na dwie grupy.

Układem zostanie objęte ok. 18 mln PLN (11,6 mln PLN w przypadku PKO BP, a 6,3 mln PLN w przypadku ING Banku Śląskiego), co stanowi 46% zadłużenia bilansowego.

Wierzytelności pozaukładowe - w postaci części bilansowych - zostaną objęte spłatą harmonogramową w kwocie około 21,1 mln PLN, a w postaci części pozabilansowych łącznie będą wynosiły około 7 mln PLN.

Banki zobowiązały się do objęcia układem wydzielonych części układowych swoich wierzytelności oraz głosować za jego przyjęciem pod głównym warunkiem braku występowania Kwalifikowanego Przypadku Naruszenia. 100% tej wierzytelności zostanie skonwertowanych na akcje spółki lub umorzone. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Spółki zagraniczne:

Alibaba (Chiny)

Akcje Alibaby wzrosły o 6,6% podczas IPO na giełdzie w Hongkongu

Akcje chińskiego giganta branży e-commerce Alibaba wzrosły o 6,6% na zakończenie handlu na giełdzie w Hongkongu (HKSE). Cena akcji wzrosła do 187,6 dolarów HK, powyżej ceny IPO ustalonej na poziomie 176 dolarów hongkońskich (ok. 22,5 USD). Alibaba zebrał podczas IPO ok. 11 mld USD. Koncern wyemitował podczas IPO 500 mln nowych akcji zwykłych oraz 75 mln tzw. opcji greenshoe.

To największa pierwsza oferta publiczna na giełdzie w Hongkongu od 2010 r. To także największe IPO w 2019 r., przebijające Ubera, który w maju podczas debiutu na nowojorskiej giełdzie (NYSE) zebrał ok. 8 mld USD.

Tian Hou, założyciel i dyrektor generalny T.H. Capital stwierdził, iż z biegiem czasu akcje Alibaby zyskują na wartości. Według niego, biorąc pod uwagę perspektywę długookresową, np. 10-letnią, możliwy będzie 5-6-krotny wzrost cen akcji.

IPO Alibaby stanowi bodziec rozwojowy dla rynku w Hongkongu, który zanotował w tym roku spowolnienie w związku z trwającymi od czerwca protestami prodemokratycznymi, które nasiliły się w ostatnich tygodniach.

Ekspert podają, że Alibaba może przyciągnąć inwestorów i zwiększyć obroty na giełdzie w Hongkongu, która odnotowała największy spadek zysków od ponad trzech lat po nieudanej próbie zakupu swojego londyńskiego odpowiednika we wrześniu.

Z kolei chiński koncern stara się utrzymać swoje tempo wzrostu w czasie, gdy chińska gospodarka spowalnia, a konkurencja w kraju rośnie. Alibaba jest teraz największą spółką notowaną na HKSE, wyprzedzając chiński Tencent.

Udane IPO chińskiego giganta może też skusić inne największe spółki IT Państwa Środka, takie jak np. Didi Chuxing czy ByteDance, by wybrały HKSE na miejsce pierwszej oferty publicznej, zamiast NYSE.

Alibaba weszła na giełdę we wrześniu 2014 r. debiutując na NYSE. Było to największe IPO w historii – chiński koncern zebrał podczas IPO ok. 25 mld USD. (PAP)

Aramco

(Arabia Saudyjska)

Emirat Abu Zabi zamierza zainwestować 1,5 mld USD w IPO Aramco

Agencja Bloomberg podaje, że Emirat Abu Zabi planuje zainwestować ok. 1,5 miliarda USD w pierwszą ofertę publiczną (IPO) saudyjskiego koncernu naftowego Aramco. Według źródeł emirat będzie chciał zainwestować w Aramco za pośrednictwem co najmniej jednego podmiotu związanego z rządem emiratu.

Przedstawiciele Aramco mają zaplanowane na ten tydzień spotkania z przedstawicielami największych funduszy oraz przedsiębiorstw w Abu Zabi, aby omówić szczegóły ws. zakresu planowanych inwestycji.

Rząd w Abu Zabi nie podjął ostatecznej decyzji, które podmioty państwowe wezmą udział w IPO, a dokładna wielkość inwestycji może jeszcze ulec zmianie – wskazują informatorzy Bloomberg.

Wcześniej media podawały, że w odpowiedzi na niskie zainteresowanie ze strony zagranicznych inwestorów, główny ciężar zakupu akcji Aramco mają wziąć na siebie lokalni inwestorzy i najbogatsze rodziny królestwa.

Przedział cenowy akcji Saudi Aramco został ustalony na 30 do 32 saudyjskich riali. Oznacza to, że wartość oferty w przeliczeniu na amerykańską walutę może sięgnąć 25,6 mld USD, co byłoby największym IPO w historii (poprzedni lider, chiński koncern Alibaba, sprzedał w 2014 roku akcje za 25 mld USD).

Przy założeniu, że cena w ofercie znajdzie się w górnej granicy przedziału, wartość całej spółki sięgnie 1,7 biliona USD. Rijad liczył na wycenę 2 bilionów USD.

Pierwotnie zamierzano sprzedać 5% akcji koncernu, by zgromadzić 100 mld USD na poczet saudyjskiego funduszu majątkowego.

Aramco opublikuje ostateczną cenę i wycenę 5 grudnia. Koncern wypracował w 2018 r. zysk netto w wysokości 111 miliardów USD i przychody 315 miliardów USD. (PAP)

27 listopada 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
27 listopada	Echo	Raport kwartalny
27 listopada	Immofinanz	Raport kwartalny
27 listopada	Kernel	Raport kwartalny
27 listopada	Livechat	Raport kwartalny
27 listopada	VIG	Raport kwartalny
28 listopada	Trakcja	Raport kwartalny
29 listopada	Amica	Raport kwartalny
29 listopada	Enter Air	Raport kwartalny
29 listopada	Famur	Raport kwartalny
29 listopada	Nova Ljubljanska Banka	Raport kwartalny
29 listopada	Mabion	NWZ
29 listopada	Playway	Raport kwartalny
29 listopada	Polnord	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