

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie górą

Czwartkowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 0,7%. Obróty na polskich blue chipach wyniosły 602 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak PKN Orlen 2,8%, KGHM 1,7%, oraz PZU 1,6%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak JSW 2,2%, LPP 2,1%, oraz Alior 2,0%. Na europejskich parkietach panowały w większości negatywne nastroje, brytyjski FTSE100 zniżył o 0,3%, zarówno niemiecki DAX jak i francuski CAC40 straciły 0,2%. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszą sesję spadkami, zarówno Nasdaq Composite, S&P500 jak i Dow Jones znalazły się 0,2% pod kreską. Rynek mierzy się z mieszanymi sygnałami dotyczącymi progressu w rozmowach na linii USA-Chiny. Media głównego nurtu podają, że zapowiadane nowe taryfy i cła mogą się opóźnić. Równolegle do inwestorów docierają informacje jakoby negocjacje miały być kontynuowane w przyszłym roku. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei rosną 0,3%, natomiast Shanghai Composite Index zniżył o 0,7%. Kontrakty na DAX od samego rana lekko zniżkują. Dzisiaj przed nami o 14:00 wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku, a o 15:45 poznamy wstępny odczyt indeksu PMI dla przemysłu i usług za listopad w USA.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Skorygowana EBITDA w 3Q'19 16% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Enea:** Podsumowania konferencji wynikowej po 3Q'19;
- **PKP Cargo:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'19 [komentarz BDM];
- **KGHM:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'19 [komentarz BDM];
- **CD Projekt:** Zysk netto spółki w 3Q'19 wyniósł 14,9 mln PLN, lekko powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Asseco Poland:** Spółka liczy na poprawę wyników w administracji publicznej w '20;
- **GNB:** Bank złożył w październiku do KNF plan naprawy;
- **Getin Hld.:** Bank spodziewa się, że w XII będzie wiadomo, czy dojdzie do sprzedaży biznesu ukraińskiego;
- **GetBack:** CBA zatrzymało kolejne trzy osoby;
- **Energetyka:** Kwestia cen prądu w '20 w rękach URE – premier;
- **TIM:** Spółka jest zadowolona z wyników po 3Q'19, wzrost przychodów wyzwaniem w obecnym otoczeniu makro;
- **Police:** Spółka przesunęła na 9 grudnia termin zakończenia zapisów w prowadzonej ofercie publicznej akcji;
- **GNB, Interma Trade, Stalprofil, Pragma Faktoring, Sanwil, Pekabex, Ipopema, Elemental Hld., Energoinstal, MEX, Lubawa:** Wyniki za 3Q'19;
- **CI Games:** Nowa gra spółki została oceniona na 71-73 pkt. przez media branżowe.

WYKRES DNIA

Akcje Novaturas straciły wczoraj ok. 11%, w reakcji na informację dot. planowanego przez głównego akcjonariusza ABB o wartości max. 5 mln EUR.

Novaturas – daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 21 listopada 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 179,5	-0,7%	-4,3%
WIG30	2 471,2	-0,8%	-4,3%
mWIG40	3 715,1	-0,9%	-5,0%
sWIG80	11 589,1	-0,3%	9,6%
WIG	57 618,5	-0,7%	-0,1%
WIG Banki	6 963,6	-0,3%	-6,6%
WIG Bud	2 063,6	-0,8%	7,8%
WIG Chemia	8 394,3	-2,8%	-10,2%
WIG Dew	2 401,8	0,0%	25,6%
WIG Energia	2 028,6	-0,7%	-15,8%
WIG Games	16 720,0	-0,1%	67,2%
WIG IT	2 542,8	-0,2%	27,7%
WIG Media	5 192,9	-1,2%	15,1%
WIG Paliwa	7 007,9	-2,0%	-12,4%
WIG Spoż	2 925,6	-1,0%	-13,5%
WIG Surowce	2 986,9	-1,3%	-12,8%
WIG Telco	852,3	0,5%	37,5%
DAX	13 137,7	-0,2%	24,4%
CAC40	5 881,2	-0,2%	24,3%
BUX	43 654,4	-0,6%	11,5%
S&P500	3 103,5	-0,2%	23,8%
DJIA	27 766,3	-0,2%	19,0%
Nasdaq Comp	8 506,2	-0,2%	28,2%
Bovespa	107 496,7	1,5%	22,3%
Nikkei225	23 112,9	0,3%	15,5%
S&P/ASX 200	6 709,8	0,6%	18,8%
Złoto	1 465,4	-0,4%	14,3%
Miedź	5 875,0	0,0%	-1,5%
Ropa	58,6	2,8%	20,8%
EUR/PLN	4,30	0,1%	0,2%
USD/PLN	3,89	0,1%	3,7%
CHF/PLN	3,91	0,0%	2,7%
EUR/USD	1,11	0,0%	-3,4%
USD/JPY	108,6	0,1%	-1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 191	-15	-0,68%
Kurs zamknięcia	2 189	-12	-0,55%
Kurs min.	2 171	-10	-0,46%
Kurs max.	2 196	-14	-0,63%
Wolumen obrotu	15 099	1 174	8,43%
Otwarte pozycje	55 754	1 174	2,15%

Indeksy GPW

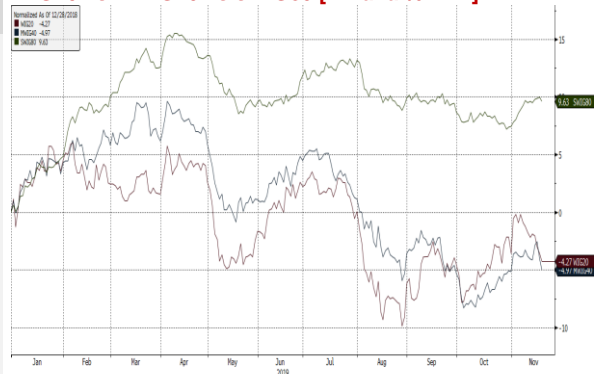
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 192,19	2 164,04	2 192,19	2 179,53	-0,7%	602
WIG30	2 480,02	2 456,20	2 482,32	2 471,15	-0,8%	626
MWIG40	3 747,32	3 715,52	3 747,32	3 715,08	-0,9%	59
SWIG80	11 608,58	11 589,84	11 608,58	11 589,08	-0,3%	18
WIG-PL	58 842,09	58 665,47	58 871,16	58 871,16	-0,7%	682
WIG	57 824,01	57 321,76	57 826,32	57 618,54	-0,7%	685

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	30,94	4 039	2,0%	-41,8%
CCC	112,50	4 631	-0,9%	-41,8%
CD Projekt	263,40	25 318	-1,3%	80,9%
Cyfrowy P.	28,66	18 329	0,6%	27,0%
Dino	136,00	13 333	0,3%	41,9%
JSW	20,88	2 452	2,2%	-69,0%
KGHM	91,90	18 380	-1,7%	3,4%
Lotos	86,56	16 003	-1,3%	-2,2%
LPP	8 600,00	15 931	2,1%	9,6%
mBANK	384,40	16 279	-0,7%	-9,4%
Orange	6,67	8 747	0,8%	39,1%
Pekao	104,35	27 389	0,3%	-4,3%
PGE	8,47	15 833	-1,1%	-15,3%
PGNIG	4,66	26 927	0,0%	-32,6%
PKN Orlen	94,14	40 265	-2,7%	-13,0%
PKOBP	38,10	47 625	0,7%	-3,5%
Play	31,94	8 117	0,1%	53,6%
PZU	37,79	32 633	-1,6%	-13,9%
Santander Polska	290,40	29 646	-2,2%	-18,9%
Tauron	1,71	2 990	-0,8%	-22,1%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	344,00	787	-1,4%	41,0%	Getin	1,65	313	-6,5%	142,6%
Amica	120,40	936	0,2%	4,9%	GPW	38,15	1 601	0,4%	4,1%
Amrest	44,75	9 825	0,0%	11,9%	GTC	9,55	4 637	0,2%	16,6%
Asseco PL	55,15	4 577	0,1%	19,6%	Handlowy	51,00	6 664	0,4%	-26,2%
Azoty	32,04	3 178	-4,0%	2,8%	ING BSK	191,40	24 901	-1,2%	6,3%
Benefit Sys.	780,00	2 230	0,0%	-7,6%	Inter Cars	187,00	2 649	0,8%	-10,5%
BNP Paribas	62,20	9 169	-3,4%	28,2%	Kernel	41,00	3 360	-0,1%	-16,2%
Bogdanka	38,50	1 310	2,0%	-25,0%	Kęty	326,00	3 120	-0,2%	-0,9%
Boryszew	4,17	1 001	0,2%	-11,3%	Kruk	141,70	2 682	-0,1%	-9,6%
Budimex	145,40	3 712	-1,2%	28,0%	Livechat	36,50	940	1,2%	44,0%
CI Games	0,88	142	4,5%	7,1%	Mabion	93,80	1 287	-2,2%	8,3%
Ciech	34,90	1 839	-1,4%	-21,2%	Millennium	5,50	6 672	-4,3%	-38,0%
Comarch	189,50	1 541	-0,8%	24,7%	Orbis	115,00	5 299	-0,4%	27,5%
Develia	2,54	1 137	0,2%	3,7%	PKP Cargo	23,00	1 030	0,0%	-47,6%
Echo	4,62	1 907	-0,8%	42,2%	PlayWay	175,20	1 156	-2,0%	29,8%
Enea	8,58	3 785	0,5%	-13,4%	Stalprodukt	183,00	1 021	0,4%	-42,8%
Energia	6,25	2 588	-0,6%	-29,9%	Ten Square	177,00	1 282	4,5%	121,3%
Eurocash	22,12	3 078	-2,5%	25,7%	VRG	3,92	918	1,7%	-3,1%
Famur	3,43	1 971	-8,0%	-36,5%	Wawel	602,00	903	-2,0%	-27,8%
Forto	23,90	572	0,4%	5,1%	WP.PL	66,60	1 932	-1,2%	26,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1511 Daily 22NOV2019-22NOV2019 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P. 22-Nov-2019 07:15:28

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 22MAY2019-22NOV2019

Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.

22-Nov-2019 07:41:51

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 22MAY2019-22NOV2019

Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.

22-Nov-2019 07:42:07

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

Spółka opublikowała raport za 3Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 11:00 na GPW (transmisja na <https://platforma.livingmedia.pl/jsw/191107001/>)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P konsens.	różnica
Przychody	2 510,6	2 422,9	2 352,9	2 523,1	2 488,1	2 208,8	2 164,5	-8,0%	2 131,8	1,5%
EBITDA	1 135,8	631,3	641,1	611,9	728,8	442,3	514,1	-19,8%	427,9	20,1%
EBITDA skoryg	1 072,7	946,5	634,9	446,7	740,1	586,3	497,3	-21,7%	427,9	16,2%
Zysk netto j.d.	753,9	324,1	347,0	312,1	402,9	133,3	152,9	-55,9%	141,4	8,1%
CAPEX (gotówka)	274,9	396,9	296,6	700,2	637,1	587,4	412,5	39,1%		
Dług netto	-613,6	-1 313,1	-1 650,9	-1 430,1	-1 562,9	-1 011,4	-361,8			
/EBITDA	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,4	-0,2			
Dane operacyjne										
Produkcja węgla ogółem [MT]	4,11	3,80	3,37	3,74	3,48	3,53	3,85	14,2%		
węgla koksowego	3,04	2,74	2,26	2,31	2,40	2,47	2,75	21,7%		
węgla energetycznego	1,07	1,06	1,11	1,43	1,08	1,06	1,10	-0,9%		
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,96	3,62	3,56	3,68	3,57	3,20	3,31	-7,0%		
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,92	0,93	0,84	0,87	0,83	0,88	0,79	-6,0%		
Sprzedaż koksu [MT]	0,85	0,86	0,85	0,98	0,85	0,77	0,74	-12,9%		
Dane rynkowe										
Węgiel koksowy										
Nippon Steel (USD/t)	237,0	197,0	187,6	212,1	210,3	207,9	177,8	-5,2%		
TSI (USD/t)	229,0	190,0	186,5	220,8	206,6	202,6	160,1	-14,2%		
średnia JSW (USD/t)	200,7	184,9	169,5	174,8	187,7	181,0	162,4	-4,2%		
Koks										
wielkopiecowy (USD/t)	400,0	395,0	385,0	395,0	398,0	340,0	297,0	-22,9%		
JSW (USD/t)	309,4	308,9	297,0	297,4	309,7	294,3	268,2	-9,7%		
USD/PLN	3,40	3,57	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	4,9%		
EV/EBITDA skoryg.	0,5	0,3	0,2	0,8	0,9	1,0	1,0			

Źródło: BDM, spółka

Enea

Enea prowadzi rozmowy w sprawie zamknięcia finansowania budowy bloku energetycznego na węgiel Ostrołęka C i bierze pod uwagę pozyskanie finansowania na ten cel spoza Europy – CEO. Zastrzegł jednak, że w grę nie wchodzi sprzedaż udziałów w spółce powołanej do budowy Ostrołęki C, w której Enea i Energa mają po połowie udziałów. „PGE było tylko jedną z alternatyw, nie był to jedyny partner”. „Nie zamykamy się” - zaznaczył.

Odnosząc się do samej budowy Ostrołęki C, Kowalik podkreślił, że prace toczą się zgodnie z harmonogramem. „Skończyły się głębokie wykopy, część fundamentów jest wylana” - powiedział. Jak dodał, sprawa finansowania jest w toku, a “w tym otoczeniu i biorąc pod uwagę pewne trendy wymaga to dużej staranności”.

W kwietniu Enea zobowiązała się zapewnić spółce Elektrownia Ostrołęka nakłady finansowe na realizację projektu w kwocie 819 mln PL od stycznia 2021 roku. Energa podała wówczas, że będzie finansowała projekt w latach 2019-2020 i przeznaczy na to kwotę nie mniejszą niż 819 mln PLN.

Enea rozmawia z potencjalnymi partnerami w na temat zaangażowania w morską energetykę wiatrową- CEO. „Interesują na fotowoltaika i morską energetykę wiatrową. Rozmawiamy z potencjalnymi partnerami w sprawie farm wiatrowych na morzu, żeby wziąć w tym procesie udział samodzielnie lub z partnerem - też to pokażemy w strategii. Jednocześnie nie odchodzimy od lądowej energetyki wiatrowej”. Zaznaczył, że w zaktualizowanej strategii obecne będą przede wszystkim obszary energetyki odnawialnej: fotowoltaika, morska i lądowa energetyka wiatrowa. Możliwe, że spółka uwzględni też biogazownie i kwestie związane z mikroinstalacjami.

Do końca roku Enea przedstawi aktualizację strategii, która będzie się wpisywać w najnowsze trendy oraz pokazywać nowe kierunki inwestycyjne – CEO. Obecna strategia Enei do 2025 roku (z perspektywą do 2030 roku) zakłada m.in. wskaźnik ROE na poziomie 10 % i ROA 5,0 % na koniec 2025 roku.

Grupa kapitałowa Enea przeznaczy na inwestycje w czwartym kwartale około 1 mld PLN, co łącznie z wydatkami w 1-3Q'19 oznacza nakłady inwestycyjne w wysokości 2,5 mld PLN – CEO.

PKP Cargo

Konsolidacja terminali przeładunkowych należących do PKP Cargo powinna zakończyć się w przyszłym roku - CEO Czesław Warszewicz. Prezes wyjaśnił, że konsolidacja terminali ma podnieść konkurencyjność PKP Cargo i poprawić ofertę dla klienta. W grupie PKP Cargo znajduje się 27 terminali.

PKP Cargo może podjąć do końca br. wewnętrzną decyzję ws. nabycia udziałów w jednej z rumuńskich spółek, z którymi prowadzi rozmowy, jednak jest mało prawdopodobne, by zakończyło proces w tym roku- CEO. “W

kontekście akwizycji bierzemy pod uwagę sytuację na rynku, nie spieszymy się bardzo, prowadzimy bardzo racjonalny proces oceny ryzyk i potencjału, który te firmy mają. Trwają te rozmowy, czy się zakończą - trudno powiedzieć”.

BDM:

- budżety PLK i GDDKiA muszą być zrealizowane (do 2023 roku), pytanie tylko kiedy;
- klienci nie potrafią zaplanować miesięcznych wolumenów na 2020 rok;
- spółka nie ma zasobów na obsługę intermodali przez zaniechania z lat ubiegłych;
- wzrost płacy minimalny to tylko część składowa, +10 mln PLN w 2020;
- współpraca z PGNiG to tylko jeden pociąg tygodniowo (pilotaż 2020);
- stawki za dostęp do infrastruktury w 2020 0/+;
- spółki rumuńskie mają ok. 4/5% udziału w rynku;
- data wyłączenia wielkiego pieca w Krakowie znana (23.11.19), zamknięcie potrwa przynajmniej pół roku (może dłużej);
- w 2020 roku spółka zakłada rynkowe ceny e.e.;

CD Projekt

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'19

CD Projekt – wyniki 3Q'19 [mln PLN]

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P BDM	odchyl.	3Q'19P kons.	odchyl.
Przychody	67,2	92,9	38,3%	73,5	26,3%	74,6	24,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	47,7	55,0	15,4%	51,1	7,6%	-	-
EBITDA	19,4	24,9	28,3%	22,4	10,9%	20,5	21,3%
EBIT	18,3	16,8	-8,0%	14,1	19,2%	13,6	24,0%
Zysk brutto	20,1	19,2	-4,9%	16,4	16,7%	-	-
Zysk netto	15,5	14,9	-3,8%	13,3	12,0%	12,9	15,4%
Marża brutto ze sprzedaży	70,2%	59,2%		69,5%		-	
Marża EBITDA	37,2%	26,8%		30,5%		27,4%	
Marża EBIT	35,9%	18,1%		19,2%		18,0%	
Marża zysku netto	31,8%	16,0%		18,1%		17,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 3Q'19:

- Przychody wzrosły o 38,3% r/r, największy udział w tej sprzedaży miały tantiemy wynikające z kontynuowanej, dobrej sprzedaży gry "Wiedźmin 3: Dziki Gon" wraz z dodatkami oraz tantiemy z dystrybucji na platformach cyfrowych gry "Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści".
- EBITDA urosła o 28,3% r/r. Natomiast zysk netto zmalał o 3,8% r/r.
- Wydatki na prace rozwojowe wyniosły 333 mln PLN w 1-3Q'19.
- Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były w trzecim kwartale o 64% wyższe r/r i wyniosły 43,3 mln zł. Składały się na nie głównie przychody z realizowanej za pośrednictwem platformy GOG cyfrowej dystrybucji gier od zewnętrznych dostawców oraz przychody studia CD Projekt Red związane ze sprzedażą dystrybutorom elementów fizycznych edycji własnych tytułów (nośniki, pudełka, itp.), w tym przede wszystkim elementów fizycznych edycji kolekcjonerskiej gry "Cyberpunk 2077" oraz gry "Wiedźmin 3: Dziki Gon" na konsolę Nintendo Switch.
- Przepływy operacyjne netto CD Projektu w 3Q'19 były dodatnie i wyniosły 112,1 mln PLN, wobec 28,1 mln PLN przed rokiem. Największy wpływ na wzrost przepływów miało zwiększenie "rozliczeń międzyokresowych przychodów" wynikające w największym stopniu z przedsprzedaży gry "Cyberpunk 2077", a także zaliczki związane z planowaną premierą gry "Wiedźmin 3: Dziki Gon" na konsoli Nintendo Switch. Dodatkowo przepływy poprawiło zmniejszenie stanu należności, wynikające ze spływu wysokiego salda należności z końca czerwca oraz wzrost zapasów, wynikający głównie z produkcji komponentów fizycznych egzemplarzy gier w segmencie CD Projekt Red oraz produkcji towarów sklepu firmowego.

KGHM

KGHM Polska Miedź spodziewa się, że tegoroczny CAPEX będzie na poziomie "dużo wyższym" niż w ub.r., natomiast w przyszłym roku nie oczekuje znaczących zmian "in plus czy in minus" - wiceprezes Adam Bugajczuk. Założenie budżetowe w zakresie inwestycji na 2019 r. to 2 516 mln PLN, a wykonanie po 9 miesiącach wyniosło 1 611 mln PLN.

"Koszt C1 określamy w budżecie i zawsze będziemy walczyć o obniżkę kosztu, który jest w budżecie zapisany" - wiceprezes Radosław Stach.. W okresie 1-3Q'19 koszt C1 spadł w grupie kapitałowej o 7%.

"Nie widzimy zagrożenia niewykonania budżetu [w zakresie produkcji w 2019 r.], natomiast jeśli chodzi o rok 2020, to zgodnie z naszą strategią chcemy utrzymywać poziom 450 tys. ton wydobycia i 540 tys. ton przerobu w kraju" - wiceprezes Radosław Stach. "Tak, jak pokazuje 3Q'19 znajdujemy się 'po dobrej stronie mocy'" - dodał wiceprezes, zapytany, o to, że wykonanie budżetu sugeruje słabszą produkcję w 4Q'19.

KGHM chce pozostać spółką dywidendową. Jeśli wyniki i sytuacja makroekonomiczna pozwolą, to zarząd będzie rekomendować wypłatę dywidendy za 2019 rok - wiceprezes Katarzyna Kreczmańska-Gigol. "Ze strony zarządu jest pełna wola, by KGHM był dalej spółką dywidendową mimo wyjątków, które nastąpiły, mimo tego, że za ubiegły rok dywidenda nie była wypłacana".

BDM:

- po 1-3Q'19 spółka zwiększyła rezerwę na nagrodę, skorygowała też rezerwę aktuarialną w związku ze spadkiem dyskonta - w odpowiedzi na wysokie koszty pracownicze w 3Q'19;
- wysokie koszty robót przygotowawczych wynikają ze specyfiki złoża, spółka nie spodziewa się „peaków”;
- własne źródła e.e. pokrywają już 25% zapotrzebowania grupy;
- spółka otrzymała ok. 50 mln PLN z tyt korekty cen energii, ale w 3Q'19 wpływ tylko ok. 9 mln PLN gotówki (bez wpływu na P&L);

GNB

W 3Q'19 bank osiągnął ok. 263,4 mln PLN wyniku z tyt. odsetek ok. 19,7 mln PLN wyniku z tyt. prowizji. Strata netto wyniosła 100,6 mln PLN.

Bank złożył w październiku do Komisji Nadzoru Finansowego grupowy plan naprawy w którym przedstawił zestaw działań mających zapewnić osiągnięcie poziomu współczynników kapitałowych spełniających wymóg połączonego bufora oraz umożliwią powrót do trwałej rentowności

Łączna wartość przedmiotu sporu w 1,9 tys. postępowaniach sądowych dotyczących umów kredytowych indeksowanych do walut obcych, w których Getin Noble Bank występuje w charakterze pozwanego wyniosła pod koniec września 2019 roku 555 mln PLN - poinformował bank w raporcie. Bank utworzył rezerwy na ryzyko prawne związane z tymi pozwami w wysokości 15,6 mln PLN.

Getin poinformował, że dodatkowo toczą się przeciwko niemu dwa postępowania grupowe z 2014 roku w sprawie kredytów indeksowanych do walut obcych.

"W zakresie dwóch pozwów dotyczących kredytów indeksowanych do waluty CHF na dzień 30 września 2019 roku nie zapadło jeszcze prawomocne postanowienie o dopuszczeniu sprawy do rozpoznania w postępowaniu grupowym. Na podstawie przeprowadzonej oceny ryzyka związanego z poszczególnymi sprawami Grupa nie tworzyła rezerw na te sprawy" - napisano w raporcie

Getin ocenia, że orzeczenie TSUE będzie wpływać na przyszłe decyzje polskich sądów w sprawach związanych z umowami kredytów w CHF.

"Grupa aktualnie nie zidentyfikowała przesłanek wpływających istotnie na ocenę prawdopodobieństwa orzeczeń sądów w konkretnych sprawach i nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wysokości zobowiązania warunkowego wynikającego z tego tytułu" - napisano w raporcie.

Asseco PL

Grupa liczy na poprawę wyników segmentu administracji publicznej w Polsce w 2020 roku ze względu na umowy podpisane w bieżącym roku. Portfel zamówień w Polsce na przyszły rok jest o 7% wyższy r/r. W czwartym kwartale grupa liczy na utrzymanie lub wzrost rentowności oraz dalszą zwyżkę wskaźnika konwersji gotówki.

Asseco Poland nadal poszukuje celów akwizycyjnych, ale zarząd grupy przyznaje, że ze względu na wysokie wyceny rynkowe trwają raczej poszukiwania okazji inwestycyjnych. Grupa nie uczestniczy w rozmowach na temat transakcji o "spektakularnej" wielkości.

Getin Hld.

Holding spodziewa się, że w grudniu wyjaśni się, czy dojdzie do sprzedaży biznesu ukraińskiego - poinformował prezes Getin Holding Piotr Kaczmarek.

"Trwa due diligence, w grudniu można spodziewać się decyzji, zobaczymy czym zakończy się proces przeglądu przez podmiot trzeci. Pojawił się nabywca i doszliśmy do wniosku, że możemy spróbować. Jeśli nie dojdzie do porozumienia, to będziemy prowadzić tam dalej biznes. Do sprzedaży podchodzimy oportunistycznie" - powiedział dziennikarzom Kaczmarek.

Prezes poinformował, że środki z ewentualnej sprzedaży tego biznesu w pierwszej kolejności zarząd chciałby przeznaczyć na spłatę zadłużenia holdingu.

LPP

Zarząd spółki zdecydował o emisji pięcioletnich niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN. Oprocentowaniem obligacji jest WIBOR 6M powiększony o 1,1 proc. marży.

Handel

Sprzedaż detaliczna supermarketów w październiku 2019 roku spadła o 2,5% r/r, a mdm wzrosła o 12,1% - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

GetBack

Funkcjonariusze warszawskiej delegatury CBA zatrzymali kolejne trzy osoby w śledztwie dotyczącym nieprawidłowości w działaniu grupy GetBack. Wśród zatrzymanych jest były członek zarządu GetBack oraz były wiceprezes i prokurent Trigon TFI.

Enea	<p>Grupa przeznaczyła na inwestycje 1,5 mld PLN w ciągu trzech kwartałów 2019 roku, podała spółka. W 4Q'19 spółka planuje nakłady na poziomie 1 mld zł, zapowiedział prezes Mirosław Kowalik.</p> <p>"W ciągu dziewięciu miesięcy zainwestowaliśmy blisko 1,5 mld zł, a w ostatnim kwartale planujemy przeznaczyć na inwestycje kolejne 1 mld zł. Największe nakłady zostały zrealizowane w obszarze dystrybucji. Nasze projekty inwestycyjne nie tylko poprawiają bezpieczeństwo energetyczne, ale również w sposób kompleksowy wspierają i realizują założenia krajowego planu zwiększania udziału OZE w miksie energetycznym. Zwiększamy bowiem potencjał sieci elektroenergetycznej w celu odbioru energii ze źródeł rozproszonych i produkcji zielonej energii w północno-zachodniej Polsce" - powiedział Kowalik, cytowany w komunikacie.</p>
Energetyka	<p>Rząd robi wszystko, by ceny energii były jak najbardziej korzystne. Spółki energetyczne są samodzielnymi podmiotami, a Urząd Regulacji Energetyki podejmuje autonomiczne decyzje - poinformował premier Mateusz Morawiecki, pytany, czy będą podwyżki cen energii w 2020 roku.</p>
TIM	<p>W ocenie zarządu TIM -u wzrosty w obecnym otoczeniu makroekonomicznym są wyzwaniem, ale grupie udaje się je utrzymywać - poinformowali przedstawiciele TIM-u na czwartkowej konferencji. Zarząd jest zadowolony z wyników spółki i zakłada utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów w całym roku.</p> <p>"Jesteśmy zadowoleni z wyników w tym kwartale i narastająco po trzech kwartałach. Utrzymujemy bardzo dobrą dynamikę wzrostów we wszystkich spółkach grupy TIM. Przychody rosną pomimo trudnego otoczenia - PKB zwalnia, w budownictwie też nie jest lepiej. Wiele firm przygotowuje się do trudniejszych czasów. Generowanie pozytywnej dynamiki jest dużym wyzwaniem w takim otoczeniu, my to potrafimy" - powiedział członek zarządu i dyrektor finansowy TIM Piotr Tokarczuk.</p> <p>Na początku listopada TIM informował, że wypłaci 0,8 PLN dywidendy zaliczkowej na akcję, co daje łącznie wypłatę dla akcjonariuszy w wysokości 17,8 mln PLN. W 2018 roku spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 22,2 mln PLN, czyli 1 PLN na akcję.</p> <p>"Zaliczka nie przekreśla tego, że akcjonariusze podczas Walnego Zgromadzenia zdecydują o zwiększeniu końcowej wartości dywidendy z zysku roku 2019. Zaliczka oznacza obecnie 8-8,5% stopy dywidendy. Mamy bardzo dobrą płynność finansową, wypracowaliśmy rosnącą rentowność, dzielimy się sukcesem z akcjonariuszami" - powiedział członek zarządu.</p> <p>"Zakładamy utrzymanie pozytywnego trendu jeśli chodzi o przychody. Naszym celem jest zamknięcie całego roku bardzo dobrymi wynikami. Rozszerzamy asortyment, także wychodząc poza elektrotechnikę - to jest nasza baza, ale widzimy też pewne ograniczenia tego rynku, więc efektywnie wykorzystujemy nasze zasoby w np. obszarze artykułów sanitarnych czy fotowoltaiki, mocno rozwijamy model B2B2C oraz dropshipping. Jesteśmy nowoczesną firmą e-commerce" - dodał.</p>
Police	<p>Zarząd Grupy Azoty Police zdecydowało o przesunięciu na 9 grudnia terminu zakończenia zapisów w prowadzonej Ofercie Publicznej akcji z Prawem Poboru. Powodem są informacje o przedłużających się procesach decyzyjnych po stronie głównych akcjonariuszy spółki.</p>
Interma Trade	<p>W 3Q'19 spółka wypracowała ok. 22,6 mln PLN przychodów, ok. 1,5 mln PLN EBIT i miała 0,3 mln PLN straty netto.</p>
Stalprofil	<p>W 3Q'19 spółka wypracowała ok. 410,5 mln PLN przychodów, ok. 6,8 mln PLN EBIT i 3,8 mln PLN zysku netto.</p>
Pragma Faktoring	<p>W 3Q'19 spółka odnotowała 6,3 mln PLN przychodów, ok. 1,7 mln PLN EBIT i 0,3 mln PLN zysku netto.</p>
Sanwil	<p>W 3Q'19 spółka wypracowała ok. 6,8 mln PLN przychodów, ok. 0,4 mln PLN straty EBIT i miała 0,9 mln PLN straty netto.</p>
Elektrobudowa	<p>Wg szacunkowych danych za 3Q'19 grupa wypracowała ok. 125,2 mln PLN przychodów, ok. 3,7 mln PLN straty EBITDA i 8,9 mln PLN straty netto.</p> <p>Jednocześnie spółka obniżyła jednostkowe szacunki wyników na 2019 rok i odwołała założone szacunki na 2020 rok. Elektrobudowa szacuje, że na koniec 2019 roku będzie miała 523,4 mln PLN przychodów oraz 54 mln PLN ujemnego wyniku EBITDA. Wcześniej Elektrobudowa oczekiwała 28 mln PLN jednostkowej straty EBITDA w tym roku. Spółka liczyła też na wypracowanie w 2019 roku 575 mln PLN przychodów, natomiast w 2020 roku sprzedaż miała wzrosnąć do 728 mln PLN.</p>
Pekabex	<p>W 3Q'19 spółka wypracowała ok. 178,9 mln PLN przychodów, ok. 9,3 mln PLN EBIT i 8,2 mln PLN zysku netto.</p>
Gielda	<p>Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 9,7 p.p. do 50%. Odsetek</p>

	respondentów oczekujących trendu spadkowego zwiększył się o 11,2 p.p. i wyniósł 29,5% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.																																																																		
CCC	PKO BP udzielił CCC i podmiotom z grupy (CCC .eu, eobuwie .pl, Gino Rossi) limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 530 mln PLN na okres 36 miesięcy.																																																																		
The Farm 51	The Farm 51 Group złożył Wojskom Ochrony Terytorialnej (WOT) ofertę w przedmiocie stworzenia dla WOT aplikacji e-learningowej w postaci wirtualnych trenerów proceduralnych obsługi uzbrojenia i sprzętu wojskowego oraz treningowej gry taktycznej na komputery klasy PC, podała spółka. Przedmiotowa aplikacja ma umożliwić poszerzenie możliwości szkoleniowych oraz promocję WOT jako piątego rodzaju Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej.																																																																		
Rynek kapitałowy	KNF nałożyła na Copernicus Capital TFI kary pieniężne w łącznej wysokości 3,5 mln PLN za naruszenie m. in. przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Wypracowanie nowego modelu rozliczeń między TFI, dystrybutorami funduszy i klientami będzie procesem długotrwałym - poinformowali PAP Biznes uczestnicy czwartkowych rozmów między branżą inwestycyjną i Komisją Nadzoru Finansowego. Do końca roku dystrybutorzy mają podpisać umowy z TFI dotyczące zasad wzajemnych rozliczeń według obowiązującego obecnie systemu tzw. zachęt.																																																																		
LSI Software	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn. 29.na 26.listopada br.																																																																		
Groclin	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn. 29.na 26.listopada br.																																																																		
ECC Games	ECC Games podpisał list intencyjny z 505 Games w sprawie woli zawarcia umowy na wydanie gry Drift20 na komputery PC, konsole do gier oraz na urządzenia mobilne. ECC Games zawarło także porozumienie z PlayWay, zgodnie z którym w przypadku zawarcia umowy z 505 Games rozwiązana zostanie dotychczasowa umowa łącząca ECC Games z PlayWay.																																																																		
Ipopema	W 3Q'19 spółka wypracowała ok 33,8 mln PLN przychodów, ok. 0,5 mln PLN straty EBIT i miała 0,9 mln PLN straty netto.																																																																		
Elemental Hld.	W 3Q'19 spółka wypracowała ok. 539,7 mln PLN przychodów, ok. 15,3 mln PLN EBIT i 10,6 mln PLN zysku netto.																																																																		
Energoinstal	W 3Q'19 spółka wypracowała ok. 26,3 mln PLN przychodów, ok. 2,9 mln PLN EBIT i 1,5 mln PLN zysku netto.																																																																		
CI Games	"Sniper Ghost Warrior Contracts", nowa gra CI Games, otrzymała średnią ocen na poziomie 73 pkt. na portalu Openritic oraz 71 pkt. na portalu Metacritic. Prezes CI Games Marek Tymiński pozytywnie ocenia odbiór gry przez media branżowe.																																																																		
Famur	Oferta Famur Famak - spółki zależnej Famuru - została wybrana w trybie postępowania przetargowego otwartego przez RMU "Banovići" z Bośni i Hercegowiny na realizację dostaw zwałowarki do składowania odkrywki z kopalni P.K. Turija. Maksymalna wartość wynagrodzenia za wykonanie zadania może wynieść 6,9 mln EUR (ok. 29,5 mln PLN).																																																																		
PKN Orlen	Orlen Oil otworzył nowy magazyn centralny w Trzebini, dzięki któremu zamierza poprawić logistykę i obniżyć koszty. - Rzeczpospolita																																																																		
Lubawa	Spółka opublikowała wyniki za 3Q'19. Lubawa – wyniki 3Q'19 [mln PLN]																																																																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'18</th> <th>3Q'19</th> <th>zmiana r/r</th> <th>3Q'19P BDM</th> <th>odchylenie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>41,7</td> <td>40,1</td> <td>-3,7%</td> <td>43,2</td> <td>-7,1%</td> </tr> <tr> <td>Wynik netto ze sprzedaży</td> <td>-2,9</td> <td>0,3</td> <td>-</td> <td>-1,1</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>-0,2</td> <td>4,0</td> <td>-</td> <td>1,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-3,3</td> <td>0,9</td> <td>-</td> <td>-1,3</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>-4,1</td> <td>0,1</td> <td>-</td> <td>-2,3</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>-3,2</td> <td>0,2</td> <td>-</td> <td>-1,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża netto ze sprzedaży</td> <td>-</td> <td>0,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>-</td> <td>10,0%</td> <td>-</td> <td>4,3%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>-</td> <td>2,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>-</td> <td>0,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P BDM	odchylenie	Przychody	41,7	40,1	-3,7%	43,2	-7,1%	Wynik netto ze sprzedaży	-2,9	0,3	-	-1,1	-	EBITDA	-0,2	4,0	-	1,8	-	EBIT	-3,3	0,9	-	-1,3	-	Zysk brutto	-4,1	0,1	-	-2,3	-	Zysk netto	-3,2	0,2	-	-1,8	-	Marża netto ze sprzedaży	-	0,7%	-	-	-	Marża EBITDA	-	10,0%	-	4,3%	-	Marża EBIT	-	2,1%	-	-	-	Marża zysku netto	-	0,4%	-	-	-
	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P BDM	odchylenie																																																														
Przychody	41,7	40,1	-3,7%	43,2	-7,1%																																																														
Wynik netto ze sprzedaży	-2,9	0,3	-	-1,1	-																																																														
EBITDA	-0,2	4,0	-	1,8	-																																																														
EBIT	-3,3	0,9	-	-1,3	-																																																														
Zysk brutto	-4,1	0,1	-	-2,3	-																																																														
Zysk netto	-3,2	0,2	-	-1,8	-																																																														
Marża netto ze sprzedaży	-	0,7%	-	-	-																																																														
Marża EBITDA	-	10,0%	-	4,3%	-																																																														
Marża EBIT	-	2,1%	-	-	-																																																														
Marża zysku netto	-	0,4%	-	-	-																																																														
	<i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</i>																																																																		

MEX

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'19.

MEX – wyniki 3Q'19 [mln PLN]*

	3Q'18	3Q'19	zmiana r/r	3Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	19,0	21,7	13,9%	20,6	5,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	3,4	4,0	15,6%	3,8	4,6%
EBITDA	4,5	4,7	5,7%	4,5	5,1%
EBIT	2,6	2,5	-2,8%	2,3	8,7%
Wynik brutto	2,3	1,9	-20,2%	1,5	24,8%
Wynik netto	2,0	1,7	-16,3%	1,2	37,9%
marża brutto ze sprzedaży	18,1%	18,3%		18,4%	
marża EBITDA	23,5%	21,8%		21,8%	
marża EBIT	13,5%	11,5%		11,2%	
marża netto	10,4%	7,6%		5,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *dane wg MSSF 16

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl