

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Emocjonująca końcówka tygodnia

Czwartkowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem indeksu o 0,8%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 568 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyły takie spółki jak Dino 4,4%, Alior Bank 3,0%, oraz Play 2,6%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak: JSW 3,4%, CD Projekt 2,6%. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, francuski CAC40 spadł o 0,4%, niemiecki DAX 0,1%, natomiast brytyjski FTSE100 urosł o 0,2%. W dniu wczorajszym premier Johnson poinformował o umowie w sprawie brexitu. Optymizm w związku z tą informacją był krótkotrwały, rynek doszedł do wniosku, że problemem będzie brytyjski parlament (opozycja jest przeciwko ustaleniom). Ważnym dniem w kalendarzu okaże się sobota, podczas której odbędzie się głosowanie. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszą sesję wzrostami, Nasdaq Composite zyskał 0,4%, S&P500 0,3%, a Dow Jones skromnie 0,1%. Na nastroje na Wall Street wpłynęły m.in. lepsze od oczekiwań wyniki za 3Q'19 Netflixu i banku Morgan Stanley. Ponadto Pekin wyraził swoją nadzieję, na jak najszybsze porozumienie handlowe i zniesienie cel. Rynek zakłada, że do podpisania wstępnego porozumienia dojdzie w dniach 11-17.11 podczas forum APEC. Dodatkowo po rozmowach na linii USA-Turcja, Ameryka ogłosiła wstrzymanie broni w Syrii na 5 dni. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei znajduje się 0,3% nad kreską, natomiast Shanghai Composite Index traci około 1,3%. Kontrakty na DAX od samego rana tracą 0,4%. Dzisiaj przed nami o 10:00 odczyt produkcji przemysłowej za wrzesień w Polsce.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Kwota 60 mld PLN kosztów wyroku TSUE przeszacowana – Szałamacha, NBP;
- **Arctic Paper:** Podsumowanie wywiadu z prezesem [komentarz BDM];
- **Banki:** KNF oczekuje jednolitego podejścia banków do rezerw po wyrokach TSUE;
- **mBank, Alior:** Zakupu udziałów w mBank może dokonać Alior Bank – Rzeczpospolita;
- **Quercus:** Zysk netto spółki w 3Q'19 wyniósł 2,8 mln PLN;
- **Esotiq:** Wzrost sprzedaży we wrześniu o 11% r/r [wykres BDM];
- **Instal Kraków:** Spółka utworzyła odpis aktualizujący należności od LAG GmbH w wys. 1,6 mln EUR;
- **Deweloperzy:** Deweloperzy z GPW wrażliwi na pogorszenie sytuacji płynnościowej - NBP;
- **Sescom:** Spółka planuje skupić do 50 tys. akcji własnych po 26,8 PLN/walor;
- **Ergis:** Zarząd spółki ocenia cenę akcji w wezwaniu jako godziwą;
- **Ultimate Games:** Szacunkowy zysk netto w 1-3Q'19 wyniósł 3,2 mln PLN;
- **OEX:** Spółka sprzedała ArchiDoc za wstępną cenę w wys. 65 mln PLN;
- **Stelmet:** Cena w wezwaniu na akcje spółki została podniesiona z 7,74 PLN do 8,40 PLN;
- **Orbis:** Dane operacyjne za 3Q'19.

WYKRES DNIA

Akcje spółki Ericsson zyskały wczoraj 7%, po tym jak firma podniosła cel sprzedażowy na 2020 rok.

Ericsson - daily



ERICSS SS Equity (NASDAQ:ERICSS) Graph 1972 Daily 18Oct2018-18

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 17 października 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 173,8	0,8%	-4,5%
WIG30	2 463,9	0,9%	-4,6%
mWIG40	3 670,5	0,7%	-6,1%
sWIG80	11 452,1	-0,3%	8,3%
WIG	57 297,1	0,7%	-0,7%
WIG Banki	7 141,5	1,5%	-4,2%
WIG Bud	1 902,9	0,2%	-0,6%
WIG Chemia	8 558,2	2,9%	-8,5%
WIG Dew	2 317,7	-1,2%	21,2%
WIG Energia	2 027,7	-0,5%	-15,9%
WIG IT	2 420,4	1,7%	21,5%
WIG Media	5 061,9	-0,9%	12,2%
WIG Paliwa	7 438,5	0,2%	-7,0%
WIG Spoż	3 009,3	-0,5%	-11,1%
WIG Surowce	2 566,8	1,2%	-25,0%
WIG Telco	790,4	0,5%	27,5%
DAX	12 655,0	-0,1%	19,9%
CAC40	5 673,1	-0,4%	19,9%
BUX	40 717,2	0,8%	4,0%
S&P500	2 998,0	0,3%	19,6%
DJIA	27 025,9	0,1%	15,9%
Nasdaq Comp	8 156,9	0,4%	22,9%
Bovespa	105 015,8	-0,4%	19,5%
Nikkei225	22 501,8	0,2%	12,4%
S&P/ASX 200	6 649,7	-0,5%	17,8%
Złoto	1 494,8	0,4%	16,6%
Miedź	5 730,0	-0,7%	-3,9%
Ropa WTI	53,9	1,1%	11,8%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,85	-0,5%	2,7%
CHF/PLN	3,90	0,3%	2,3%
EUR/USD	1,11	0,4%	-2,8%
USD/JPY	108,5	-0,1%	-1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 160	-1	-0,05%
Kurs zamknięcia	2 180	15	0,69%
Kurs min.	2 160	1	0,05%
Kurs max.	2 193	16	0,73%
Wolumen obrotu	12 109	1 156	10,55%
Otwarte pozycje	52 208	-244	-0,47%

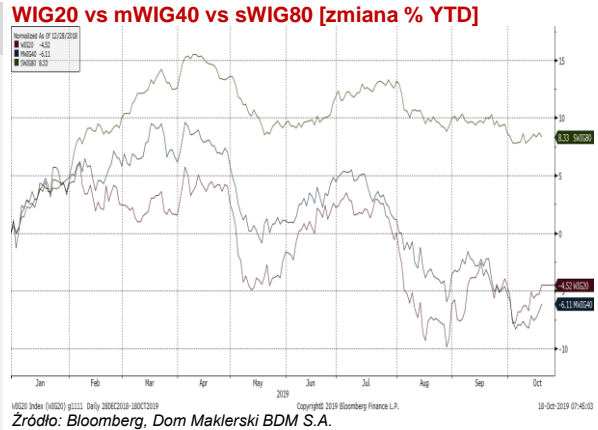
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 160,43	2 154,17	2 181,94	2 173,75	0,8%	572
WIG30	2 442,25	2 440,54	2 471,21	2 463,94	0,9%	620
MWIG40	3 642,06	11 439,49	11 540,53	3 670,47	0,7%	93
SWIG80	11 539,87	3 640,18	3 670,47	11 452,13	-0,3%	9
WIG-PL	58 228,75	58 228,75	58 555,40	58 555,40	0,7%	675
WIG	56 915,64	56 862,11	57 426,06	57 297,12	0,7%	679

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	38,10	4 974	3,0%	-28,3%
CCC	132,00	5 434	-0,8%	-31,7%
CD Projekt	234,70	22 559	-2,6%	61,2%
Cyfrowy P.	27,44	17 549	0,0%	21,6%
Dino	150,30	14 735	4,4%	56,8%
JSW	19,80	2 325	-3,4%	-70,6%
KGHM	78,08	15 616	1,7%	-12,2%
Lotos	90,66	16 761	-0,6%	2,4%
LPP	8 150,00	15 097	1,2%	3,8%
mBANK	385,00	16 304	-0,5%	-9,2%
Orange	5,71	7 487	0,3%	19,1%
Pekao	107,60	28 242	0,7%	-1,3%
PGE	8,38	15 672	-0,6%	-16,2%
PGNIG	4,62	26 696	0,3%	-33,1%
PKN Orlen	102,55	43 862	0,5%	-5,2%
PKOBP	37,86	47 325	2,0%	-4,1%
Play	29,76	7 563	2,5%	43,1%
PZU	37,52	32 399	2,0%	-14,5%
Santander Polska	299,80	30 606	1,8%	-16,3%
Tauron	1,75	3 072	0,2%	-20,0%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	353,00	807	-5,4%	44,7%	Getin	1,26	240	-5,7%	85,9%
Amica	112,00	871	0,0%	-2,4%	GPW	37,70	1 582	0,5%	2,9%
Amrest	47,90	10 517	0,7%	19,8%	GTC	9,44	4 584	-0,5%	15,3%
Asseco PL	51,95	4 312	3,5%	12,6%	Handlowy	52,10	6 807	-0,2%	-24,6%
Azoty	33,72	3 345	4,7%	8,1%	ING BSK	196,60	25 578	0,9%	9,2%
Benefit Sys.	698,00	1 995	0,0%	-17,3%	Inter Cars	195,00	2 763	-0,5%	-6,7%
BNP Paribas	59,00	8 698	-1,3%	21,6%	Kernel	42,00	3 442	-0,6%	-14,2%
Bogdanka	34,95	1 189	0,1%	-31,9%	Kety	283,00	2 708	0,2%	-14,0%
Boryszew	4,47	1 072	0,4%	-5,0%	Kruk	122,90	2 327	0,4%	-21,6%
Budimex	126,00	3 217	0,0%	10,9%	Livechat	35,40	912	1,1%	39,6%
CI Games	1,12	182	0,5%	37,1%	Mabion	75,30	1 033	0,8%	-13,0%
Ciech	32,60	1 718	0,3%	-26,4%	Millennium	6,36	7 709	4,2%	-28,4%
Comarch	174,00	1 415	-0,3%	14,5%	Orbis	109,50	5 045	2,3%	21,4%
Develia	2,30	1 029	-0,4%	-6,1%	PKP Cargo	24,45	1 095	0,6%	-44,3%
Echo	4,27	1 762	-7,4%	31,4%	PlayWay	190,80	1 259	0,2%	41,3%
Enea	8,73	3 854	-0,6%	-11,8%	Stalprodukt	223,50	1 247	-0,2%	-30,2%
Energia	6,34	2 625	-1,4%	-28,8%	Ten Square	164,40	1 190	3,4%	105,5%
Eurocash	22,36	3 112	2,9%	27,0%	VRG	4,12	966	0,2%	2,0%
Famur	3,46	1 986	-0,3%	-36,0%	Wawel	654,00	981	-0,6%	-21,6%
Forte	24,25	580	2,1%	6,6%	WP.PL	66,20	1 921	-1,2%	25,4%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki

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

Zdaniem Szałamachy, wyrok TSUE nie powinien być utożsamiany z ostatecznym rozstrzygnięciem spraw toczących się przed polskimi sądami.

"Tym bardziej nie powinien być traktowany jako rozstrzygnięcie wszystkich kredytów walutowych. Ten wyrok nie dotyczy oceny, czy dana klauzula kredytu (...) była abuzywna, a jedynie, jakie mogą być konsekwencje uznania ją za taką przez krajowy sąd (...). Nie poczułem, by po 3. października wiele rzeczy się wyjaśniło, ale to być może jest moja osobista refleksja" - powiedział.

Podkreślił, że system jest przygotowany na absorpcję ewentualnych strat.

"O ile ryzyko prawne związane z tymi kredytami nie spadło, to jednak dzięki działaniom Komitetu sektor został adekwatnie zabezpieczony i jest w stanie jako całość zaabsorbować ewentualne skutki (...), ma poduszkę kapitałową" - powiedział.

Arctic Paper

Spółka, po rocznej przerwie, chciałby powrócić do wypłaty dywidendy już z zysku za rok 2019 - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Michał Jarczyński. Dodał, że w listopadzie Arctic spodziewa się otrzymania ok. 22 mln PLN dodatkowej dywidendy od należącego do grupy producenta celulozy Rottnerosa.

Jarczyński liczy na to, że dług netto/EBITDA segmentu papieru Arctic Paper na koniec 2019 roku będzie zdecydowanie poniżej poziomu zapisanego w umowach z bankami, czyli poniżej 3,5x.

Jarczyński poinformował, że w 3Q'19 nie miały miejsca żadne one-offy.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w segmencie papierniczym Arctic Paper w 3Q'19 zwiększyło się do ok. 93% z 92% w 2Q'19 – poinformował prezes spółki Jarczyński. Dodał, że w 4Q'19 spodziewa się dalszego spadku cen celulozy po ich niższe w 3Q'19.

W związku z ogólnoswiatowym trendem odejścia od opakowań plastikowych Arctic Paper chce rozwijać segment papieru do produkcji opakowań i nie wyklucza współpracy z partnerem. "Bardzo chętnie nawiążemy współpracę z partnerem, który w oparciu o nasz papier opakowaniowy będzie produkował torebki, tacki, słomki papierowe itp. Lepiej połączyć siły dwóch kompetentnych podmiotów – każdy z doświadczeniem ze swojego sektora - niż samemu uczyć się produkcji opakowań" - powiedział prezes.

BDM: wypowiedzi prezesa są zbieżne z naszymi założeniami z ostatniego raportu analitycznego z 08.10.2019: <https://tiny.pl/tldmn>

W 2H'19 cash flow spółki powinna wesprzeć druga część kwoty sprzedaży majątku po Mochenwangen i dodatkowa dywidenda z Rottneros. Tym samym wskaźnik dług netto/EBITDA powinien spaść do ok. 3,2x na koniec 3Q'19 i poniżej 2,0x na koniec 2019 roku.

Cash flow w segmencie papieru- pro forma [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19P	4Q'19P
Dług netto papier	266,6	220,2	230,7	178,4	212,0	272,6	250,1	214,5	261,8	243,7	229,5	191,6
CFO papier	4,7	58,8	32,8	67,6	-4,1	-29,9	27,6	62,6	-1,0	8,6	34,8	44,7
CAPEX papier	-11,8	-20,0	-29,2	-16,2	-17,5	-12,4	-6,6	-33,0	-10,4	-15,4	-25,0	-22,8
Koszty finansowe	-5,5	-5,7	-10,0	-1,7	-6,0	-5,0	-5,5	-5,8	-5,8	-5,0	-6,0	-6,0
inne	4,4	13,3	-4,1	2,6	-6,1	-13,4	7,0	11,9	-30,2	29,9	10,3	22,0
Dywidenda Arctic						-13,9						
Dywidenda z Rottneros		13,6				11,8				22,1		22,0
Mochenwangen										7,7	10,3	
pozostale	4,4	-0,3	-4,1	2,6	-6,1	-11,4	7,0	11,9	-30,2	0,1		
EBITDA papier adj.	39,1	26,6	39,1	2,1	30,7	18,7	27,4	-16,0	15,0	36,9	34,8	32,6
DN/EBITDA	1,70	1,43	1,60	1,67	2,15	3,00	3,16	3,52	5,80	3,85	3,24	1,61
EBITDA papier adj.	39,1	26,6	39,1	25,9	30,7	18,7	27,4	-10,2	15,0	18,9	34,8	32,6
DN/EBITDA adj.	1,70	1,43	1,60	1,36	1,73	2,38	2,43	3,22	5,14	4,76	3,92	1,89

Źródło: BDM S.A., spółka, prognozy własne

Banki

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

Quercus

W 3Q'19 spółka osiągnęła ok. 14,1 mln PLN przychodów, ok. 3,3 mln PLN EBIT i 2,8 mln PLN zysku netto.

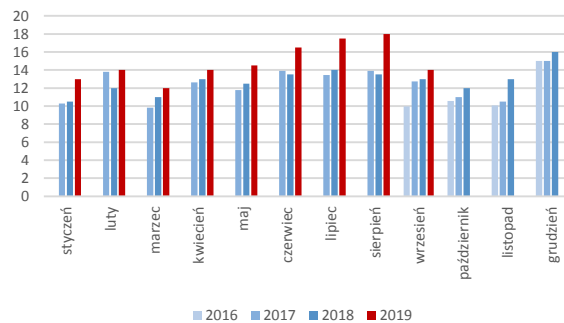
mBank, Alior

Najbardziej prawdopodobnym nabywcą mBanku może być PKO BP lub Pekao, jednak po rynku krąży opinia, że zakupu mógłby dokonać też Alior Bank. - Rzeczpospolita

Esotiq

Spółka wypracowała we wrześniu ok. 14 mln PLN przychodów (+11% r/r). Marża brutto spadła o 4 p.p. r/r do 56%, a powierzchnia handlowa zwiększyła się do 18,7 tys. mkw.

Esotiq – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Tauron, Rafako, MS Warszawa

Nowe Jaworzno Grupa Tauron i konsorcjum Rafako - Mostostal Warszawa zakończyły główną część negocjacji w sprawie rozszerzenia zakresu prac przy budowie bloku energetycznego w Jaworznie - poinformował Tauron w komunikacie. Ustalono, że cena netto określona w umowie zostanie zwiększona o 52,3 mln PLN, a przejęcie bloku do eksploatacji nastąpi do 31 stycznia 2020 roku.

Deweloperzy

Deweloperzy notowani na GPW pozostają wrażliwi na pogorszenie się ich sytuacji płynnościowej, a w kolejnych okresach niewykluczone są napięcia w działalności podstawowej dużych deweloperów - wynika z kwartalnego raportu NBP o sytuacji na rynku nieruchomości.

NBP ocenił jednocześnie, że we wszystkich grupach analizowanych podmiotów deweloperskich (notowani na GPW, duże i małe firmy) wskaźniki rentowności sprzedaży, kapitału własnego i majątku firm utrzymały się w I połowie 2019 r. na "bezpiecznym, zadowalającym poziomie".

Według NBP, przyjęta przez dużych deweloperów ostrożna polityka w rozpoczynaniu nowych inwestycji może skutkować sporą zmiennością raportowanych danych finansowych w analizowanych okresach i obecnie nie stanowi przesłanki do prognozowania istotnego obniżenia aktywności deweloperów.

Rynek mieszkaniowy w 2Q'19 roku wciąż znajdował się w fazie ekspansji - wynika z kwartalnego raportu NBP o sytuacji na rynku nieruchomości. Popyt mieszkaniowy w części przeniósł się na rynek wtórny, dodatkowo oddziałując w kierunku wzrostu cen na tym rynku - podał bank.

Sescom

Spółka podała w komunikacie, że planuje skupić do 50 tys. akcji własnych (2,38% kapitału) po cenie 26,8 PLN. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy rozpocznie się 18 października i potrwa do 31 października.

LPP

Spółka poinformowała, że weszła na rynek w Finlandii. Obecność wszystkich pięciu marek LPP w Mall of Tripla - jednym z najważniejszych centrum handlowych Helsinek - ma strategiczne znaczenie dla budowania rozpoznawalności w nowym regionie, ocenia LPP.

Ergis

Zarząd spółki ocenił, że zaproponowana w wezwaniu do zapisywania się na akcje spółki cena na poziomie 3 PLN za sztukę odzwierciedla wartość godziwą spółki.

Blobber Team

Blobber Team NA - amerykańska spółka zależna Bloober Team - podpisał umowę licencyjno-dystrybucyjną ze spółką Koch Media GmbH na wydanie "Blair Witch" w wersji pudełkowej, podała spółka. Na bazie porozumienia gra będzie dostępna w sklepach na terenie Ameryki Północnej i Środkowej, Australii, Nowej Zelandii oraz państw EMEA z wyłączeniem Rosji. Tytuł trafi na komputery osobiste oraz konsole jeszcze przed świętami Bożego Narodzenia. Koch Media przeprowadzi również kampanię marketingową związaną z dystrybucją gry "Blair Witch".

OFE

Otwarte Fundusze Emerytalne przelały do ZUS środki w wysokości 542,3 mln PLN w ramach tzw. suwaka - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe ZUS. Jest to transfer październikowy, a przelewy są za wrzesień.

Gaming Factory	Gaming Factory zaprezentował strategię rozwoju i ogłosił najbliższe plany. Model spółki zakłada produkcję własnych tytułów oraz wydawanie w ciągu roku około 10 gier. Wśród kluczowych założeń Gaming Factory jest m.in. poszukiwanie projektów o znaczącym potencjalnie sprzedażowo-marketingowym i zwiększanie przychodów z produkcji własnych projektów, podała spółka. Gaming Factory podtrzymuje, że chce zadebiutować na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w 2020 roku.
Instal Kraków	Grupa zdecydowała o utworzeniu odpisu aktualizującego należności od LAG GmbH do wysokości ok. 1,6 mln EUR. Spółka podała, że decyzję tę podjęła po przeanalizowaniu uzasadnienia wyroku Sądu Okręgowego Landgericht Darmstadt oddalającego pozew spółki przeciwko kontrahentowi Lüftungsanlagen-und Gebäudetechnik LAG GmbH (LAG) o zapłatę należności za wykonane prace.
Miraculum	Spółka podpisała umowę agencyjną z partnerem działającym na Bliskim Wschodzie - Raną Ibrahim Sanad Sanad. Na mocy przedmiotowej umowy, agent zobowiązał się do realizacji działań mających na celu pozyskiwanie klientów dla spółki na terenie Zjednoczonych Emiratów Arabskich.
Ultimate Games	Według szacunkowych danych spółka wypracowała w okresie 1-3Q'19 ok. 6,4 mln PLN przychodów oraz 3,2 mln PLN zysku netto.
OEX	Spółka podpisała z Offsite Archive Storage & Integrated Services (OASIS) umowy w sprawie sprzedaży 4,25 mln akcji ArchiDoc, stanowiących 100% kapitału zakładowego. Wstępna cena sprzedaży wyniosła 65 mln PLN.
Stelmet	Stanisław Bieńkowski podniósł do 8,40 PLN z 7,74 PLN cenę za akcję w wezwaniu do sprzedaży do 29,1 mln akcji Stelmetu, stanowiących do 99,05% ogólnej liczby głosów.
PKP Cargo	Grupa rozpoczęła rozmowy w sprawie kupna udziałów w spółkach Vest Trans Rail, Ferest Logistics oraz Romcargounit - poinformowało PKP Cargo w komunikacie.
Giełda	Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW wzrósł o 5,9 p.p. do 48,7%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego spadł o 4,6 p.p. i wyniósł 35,6% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.
Miraculum	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn. 14, na 20. listopada br.
Alchemia	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'19 z dn. 8, na 29. listopada br.
Orbis	Według danych operacyjnych za 3Q'19 grupa miała frekwencję w hotelach na poziomie 81,6%. ARR wyniosło 283,2 PLN, z kolei RevPAR był bliski 231,2 PLN. Łączne szacunkowe przychody grupy w 3Q'19 wyniosły 406,1 mln PLN.
Archicom	Obligacje serii M4/2019 spółki Archicom, o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł, zadebiutują na rynku Catalyst w czwartek, 24 października, podała giełda.
Rynek kapitałowy, PPK	Łapiński z Total FIZ: Jeśli partycypacja w PPK będzie poniżej 25%, to scenariusz pozytywnego wpływu na GPW trzeba będzie zweryfikować; przy 40-50% pozostanie on aktualny. - Parkiet

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