

18 października 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Alior Bank** - Katarzyna Sułkowska zrezygnowała z funkcji prezesa Alior Banku; p.o. prezesa K. Bachta

**Bogdanka** - Bogdanka szacuje jednostkowy zysk netto po trzech kwartałach na 74,1 mln PLN

**JSW** - JSW Koks zmodernizuje baterię w Koksowni Przyjaźń za ponad 345 mln zł

**mBank** - KNF podniosła do 4,18 pkt. proc. bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych mBanku

**Pekao** - Fitch obniżył rating Banku Pekao do BBB+, perspektywa stabilna

**PGNiG** - PGNiG do końca roku chce podpisać jeszcze co najmniej jeden kontrakt na zakup LNG

**PGNiG** - PGNiG spodziewa się rozstrzygnięcia sporu z Gazpromem do końca 2018 roku

**PKN Orlen** - Orlen Upstream odkrył kolejne złoża gazu ziemnego w Polsce

**Sektor energetyczny** - Prąd dla gospodarstw domowych może wzrosnąć max. 5% w '19 - Tchórzewski

**Apator** - Apator rozważy akwizycję sieci sprzedaży w Niemczech, Francji i Skandynawii

**Apator** - Strategia Apator zakłada wzrost przychodów w '23 do ok. 1,4 mld zł oraz EBITDA do ok. 220 mln zł

**Biomed-Lublin** - Zaktualizowana strategia Biomed-Lublin, EBITDA ma wzrosnąć o 13 mln zł rocznie

**Dekpol** - Dekpol sprzedał w III kwartale 133 lokale wobec 201 rok wcześniej

**Getin Noble Banku** - KNF obniżył bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych w GNB do 1,29 pkt. proc.

**Polenergia** - W wezwaniu na Polenergię złożono zapisy na sprzedaż ok. 664 tys. Akcji

**Polnord** - RN Polnordu powołała Marcina Gomołę na prezesa zarządu

**Protektor** - W wezwaniu na Protektora złożono zapisy na 739.706 akcji, ale Luma Holding ich nie kupi

### Wydarzenia dnia:

CME - Raport kwartalny

### AB: test oporu



Od drugiej połowy września AB porusza się w konsolidacji. Wczoraj kurs zwyciężył pod jej górne ograniczenie, a długa biała świeca na wykresie sugeruje próbę jego przełamania. W przypadku jej powodzenia, kurs powinien sięgnąć co najmniej 21,71 zł, a prawdopodobnie 22,75 zł lub nawet okolic 24,05 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 471,9	1,9%
WIG zam.	56 879,3	-0,5%
obróć (mln PLN)	748,4	-10,4%
WIG 20 otw.	2 225,1	2,2%
WIG 20 zam.	2 199,5	-0,8%
FW20 otw.	2 226,0	2,1%
FW20 zam.	2 198,0	-0,9%
mWIG40 otw.	4 030,8	1,4%
mWIG40 zam.	4 018,3	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Forte	40,00	5,3%
Play Communicati	17,92	4,6%
GTC	8,00	3,9%
BGŻ BNP Paribas	48,50	3,9%
Budimex	111,00	3,7%

Największe spadki	kurs	zmiana
Ciech	44,30	-4,3%
Tauron	1,76	-3,8%
PKN Orlen	95,14	-2,6%
mBank	405,80	-2,4%
Energa	8,01	-2,3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	17,43	85
Erste Group	36,82	84
OMV	49,50	83
OTP Bank	10 250,00	76
Pekao	103,00	61

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 399,1	-0,1%
RTS	1 162,8	-0,3%
PX50	1 087,9	-0,1%
DJIA	25 706,7	-0,4%
NASDAQ	7 642,7	-0,0%
S&P 500	2 809,2	-0,0%
DAX XETRA	11 715,0	-0,5%
FTSE	7 054,6	-0,1%
CAC 40	5 144,9	-0,5%
NIKKEI	22 841,1	1,3%
HANG SENG	25 462,3	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,23	1,0%
EUR/PLN	4,290	-0,3%
USD/PLN	3,721	0,6%
EUR/USD	1,153	-0,9%
miedź (USD/t)	6 249,0	0,8%
miedź (PLN/t)	23 252,8	1,3%
ropa Brent (USD/bbl)	80,05	-1,7%

18 października 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Alior Bank** **Katarzyna Sułkowska zrezygnowała z funkcji prezesa Alior Banku; p.o. prezesa K. Bachta**  
Katarzyna Sułkowska zrezygnowała z funkcji prezesa Alior Banku. Jednocześnie rada nadzorcza Aliora powołała na stanowisko wiceprezesa banku Krzysztofa Bachta, kierującego pracami zarządu do czasu uzyskania zgody KNF na powołanie go na prezesa. (PAP)
- Bogdanka** **Bogdanka szacuje jednostkowy zysk netto po trzech kwartałach na 74,1 mln PLN**  
Bogdanka szacuje, że jej jednostkowy zysk netto po trzech kwartałach 2018 r. wyniósł 74,1 mln PLN. Według szacunków, narastająco od początku roku EBIT wyniósł 88,4 mln PLN, EBITDA 388,4 mln PLN, a przychody 1,33 mld PLN.  
Produkcja węgla handlowego w okresie trzech kw. wyniosła 6.820 tys. ton, a sprzedaż 6.788 tys. ton. Bogdanka podtrzymała deklarowany na cały 2018 rok plan produkcyjny na poziomie nie mniejszym niż 9 mln ton.  
Jak podała spółka, w III kw. nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe mające istotny wpływ na prezentowane wyniki. Spółka przedstawi raport za III kwartał 23 listopada 2018 roku. (PAP)
- JSW** **JSW Koks zmodernizuje baterię w Koksowni Przyjaźń za ponad 345 mln zł**  
Spółka JSW Koks zajmie się modernizacją baterii koksowniczej nr 4. w Koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej. Cała inwestycja ma kosztować 345 mln zł, z czego 200 mln zł pochodzi z pożyczki Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Planowany termin zakończenia inwestycji to 2012 r. Na lata 2023-2025 planowana jest modernizacja kolejnej z baterii w Koksowni Przyjaźń - nr 3. (PAP Biznes)
- mBank** **KNF podniosła do 4,18 pkt. proc. bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych mBanku**  
KNF zaleciła utrzymywanie przez mBank na poziomie jednostkowym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie 4,18 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.  
Dotychczas mBank w ujęciu jednostkowym utrzymywał fundusze własne na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 4,10 p.p., który składał się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiada 3,07 p.p.) oraz w co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier 1 (co odpowiada 2,29 p.p.).  
Jak podano, na dzień sporządzenia raportu bank spełnia wymogi KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym. (PAP)
- Pekao** **Fitch obniżył rating Banku Pekao do BBB+, perspektywa stabilna**  
Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR Banku Pekao do poziomu "BBB+" z "A-" wcześniej. Perspektywa ratingu jest stabilna.  
Jak podano, obniżenie ratingu wynika ze spadku współczynnika kapitału podstawowego banku według metodologii Fitch (FCC) do poziomu, który jest zbliżony z prezentowanym przez porównywalne banki. Wcześniej współczynnik ten był wyższy niż w przypadku konkurentów. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG do końca roku chce podpisać jeszcze co najmniej jeden kontrakt na zakup LNG**  
Prezes PGNiG Piotr Woźniak poinformował, że spółka zamierza podpisać przynajmniej jeszcze jeden kontrakt na zakup gazu LNG. Umowa ma mieć podobny charakter do podpisanej w środę umowy na zakup 2 mln ton gazu skroplonego od amerykańskich firm Venture Global. (PAP Biznes)
- PGNiG** **PGNiG spodziewa się rozstrzygnięcia sporu z Gazpromem do końca 2018 roku**  
Prezes PGNiG Piotr Woźniak poinformował, że spółka liczy na to, że uda się rozstrzygnąć spór arbitrażowy z rosyjskim Gazpromem do końca bieżącego roku. Postępowanie arbitrażowe prowadzone jest od wielu miesięcy przed Trybunałem Arbitrażowym w Sztokholmie i dotyczy obniżenia ceny kontraktowej za gaz dostarczany przez Gazprom na podstawie kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego do Polski z 25 września 1996 r. Trybunał Arbitrażowy stwierdził, że wniosek PGNiG złożony w listopadzie 2014 roku jest ważny i zgodny z przesłankami opisanymi w kontrakcie Jamalskim, potwierdzając tym samym, że co do zasady roszczenie PGNiG o ustalenie nowej, niższej ceny kontraktowej jest zasadne. Ustalenie nowej ceny kontraktowej będzie rozstrzygnięta w dalszym etapie postępowania. (PAP Biznes)
- PKN Orlen** **Orlen Upstream odkrył kolejne złożo gazu ziemnego w Polsce**  
Orlen Upstream odkrył kolejne złożo gazu ziemnego w Polsce, na Podkarpaciu. Według PKN Orlen, zasoby wydobywalne złoża Bystrowice szacowane są na poziomie 2 mld metrów sześć. gazu ziemnego wysokometanowego o ponad 98% zawartości metanu.

18 października 2018 r.

Wydobycie ze złoża może trwać ok. 10 lat. Natomiast zasoby geologiczne koncesji PKN Orlen na Podkarpaciu szacowane są na ok. 10 mld metrów sześć. Dokładne dane będzie można podać po opróbowaniu i przeprowadzeniu testów produkcyjnych wszystkich horyzontów gazonośnych. (PAP)

- Sektor energetyczny** **Prąd dla gospodarstw domowych może wzrosnąć max. 5% w '19 - Tchórzewski**  
Ceny energii dla gospodarstw domowych w 2019 roku mogą wzrosnąć o nie więcej niż 5% - poinformował na antenie Programu Trzeciego Polskiego Radia minister energii Krzysztof Tchórzewski. (PAP)
- Aparator** **Aparator rozważy akwizycję sieci sprzedaży w Niemczech, Francji i Skandynawii**  
Grupa Apator, zgodnie ze strategią na lata 2019-2023, chce zwiększać sprzedaż w Polsce i za granicą. W ramach ekspansji eksportowej rozważy zakup sieci sprzedaży w Niemczech, Francji i Skandynawii - poinformował Mirosław Klepacki, prezes spółki.  
Prezes poinformował też, że do tej pory roczne nakłady inwestycyjne Apatora wynosiły 55-56 mln PLN. Od 2019 roku wzrosną do poziomu 75-76 mln PLN rocznie. Klepacki zaznaczył, że dokładny harmonogram rozbudowy mocy produkcyjnych zostanie przedstawiony na początku przyszłego roku.  
Grupa będzie kontynuować działalność w oparciu o trzy dotychczasowe segmenty biznesowe tj. energia elektryczna, woda i ciepło oraz gaz oraz powiększanie portfela produktów w kierunku rozwiązań do zarządzania mediami energetycznymi. Spółka chce zwiększyć efektywność m.in. poprzez dalszą automatyzację i robotyzację procesów produkcyjnych.  
Prezes podtrzymał prognozy wyników finansowych na 2018 rok, które zakładają osiągnięcie przez grupę 65-70 mln PLN zysku netto oraz 850-880 mln PLN przychodów. (PAP)
- Aparator** **Strategia Apator zakłada wzrost przychodów w '23 do ok. 1,4 mld zł oraz EBITDA do ok. 220 mln zł**  
Spółka Apator podała w komunikacie, że w przyjętej strategii na lata 2019-2023 zakłada średnioroczny wzrost sprzedaży o około 10 proc. do ok. 1,4 mld zł oraz wzrost EBITDA o ok 9 proc. rocznie do około 220 mln zł na koniec okresu. Spółka zakłada również liczne inwestycje, na które planuje przeznaczyć około 380 mln w okresie 5 lat. (PAP Biznes)
- Biomed-Lublin** **Zaktualizowana strategia Biomed-Lublin, EBITDA ma wzrosnąć o 13 mln zł rocznie**  
Spółka Biomed-Lublin dokonała aktualizacji swojej strategii na lata 2018-2022. Grupa planuje utworzenie nowego Centrum Badawczo-Rozwojowego, którego otwarcie ma przyczynić się do wzrostu EBITDA o 13 mln zł rocznie. Wartość planowanej inwestycji szacowana jest na około 25 mln zł. Ponadto spółka poinformowała, że w dalszym ciągu zamierza podtrzymać cel sprzedażowy na poziomie 100 mln zł. (PAP Biznes)
- Dekpol** **Dekpol sprzedał w III kwartale 133 lokale wobec 201 rok wcześniej**  
Spółka Dekpol poinformowała w komunikacie, że w trzecim kwartale 2018 r. sprzedał na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych 133 lokale wobec 201 rok wcześniej. We wrześniu spółka poinformowała, że prognozuje wypracowanie 800 mln zł przychodów w 2018 roku. (PAP Biznes)
- Getin Noble Banku** **KNF obniżył bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych w GNB do 1,29 pkt. proc.** Getin Noble Banku poinformował, że Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Banku z 1,72 pkt. proc. do 1,29 pkt. proc. wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego. Ponadto w komunikacie zaznaczono, że dodatkowy wymóg kapitałowy powinien składać się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,97 p.p.) oraz co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada poziomowi 0,72 p.p.).
- Polenergia** **W wezwaniu na Polenergię złożono zapisy na sprzedaż ok. 664 tys. Akcji**  
Polenergia podała, że w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk i Mansa Investments złożono zapisy na sprzedaż ok. 664 tys. akcji, co stanowi około 1,46% akcji tej spółki. Wezwanie odbyło się pod koniec sierpnia i obejmowało 22.631.790 akcji Polenergii, stanowiących 49,80% kapitału zakładowego spółki. Proponowana cena wynosiła 20,5 PLN za sztukę. (PAP Biznes)
- Polnord** **RN Polnordu powołała Marcina Gomołę na prezesa zarządu**  
Rada nadzorcza Polnord powołała z dniem 1 grudnia 2018 r. Marcina Gomołę na prezesa zarządu. Do tego czasu kierowanie pracami zarządu przejmie Marcin Mosz, który został powołany na członka zarządu z dniem 17 października 2018 r. (PAP)
- Protektor** **W wezwaniu na Protektora złożono zapisy na 739.706 akcji, ale Luma Holding ich nie kupi**  
W ogłoszonym przez Luma Holding wezwaniu na akcje Protektora złożono zapisy na sprzedaż 739.706 papierów. We wrześniu Luma Holding wezwała do sprzedaży 6.296.150 akcji Protektora, stanowiących 33,1%

18 października 2018 r.

---

głosów na WZ spółki, po 4,20 PLN za akcję. Na początku października podwyższono cenę wezwania do 5 PLN i wydłużono termin przejmowania zapisów z 9 na 16 października. (PAP Biznes)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
18 października	CME	Raport kwartalny
18 października	MHP	Raport operacyjny



## 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 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 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 zachowaniem 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