

Zapraszamy na bezpłatne szkolenie „Kontrakty terminowe od podstaw. Wykorzystanie kontraktów do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego”, które odbędzie się 22 października 2019 r. w Sali Notowań GPW. Szkolenie poprowadzi Paweł Małyga, analityk BM PKO BP. Szczegóły oraz formularze rejestracji dostępne są [tutaj](#).

## Komentarz dnia:

Zgodnie z danymi Insights Global zapasy benzyny w porcie ARA (Amsterdam-Rotterdam-Antwerp) spadły w ubiegłym tygodniu o 7%. To trzeci z rzędu spadek zapasów. Jest to czynnik sprzyjający utrzymaniu wysokich marż rafineryjnych w najbliższych tygodniach i miesiącach. Informacja pozytywna dla PKN Orlen i Lotosu.

## WIG30:

**Alior Bank** - Alior Bank zdecydował o wcześniejszym wykupie obligacji o łącznej wartości 80 mln PLN

**ING Bank Śląski** - ING Bank Hipoteczny wyemituje zielone listy zastawne o wartości 400 mln PLN

## Pozostałe informacje:

**Sektor bankowy** - Rząd jest gotów na dyskusję z bankami o rozwiązaniach prawnych po wyroku TSUE

**Sektor energetyczny** - Polska wynegocjowała derogację na finansowanie infrastruktury gazowej

**Sektor energetyczny** - Gaz-System oddaje do użytku gazociąg Lwówek-Odolanów, w ciągu 4 lat zainwestuje 14 mld PLN

**Sektor finansowy** - 9 na 10 firm deklaruje wdrożenie PPK w minimalnej wersji

**Sektor paliwowy** - Marża na sprzedaży benzyny po wrześniu '19 spadła o 4,1% vs średnia z '18

**Budimex** - Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kw. 555 mieszkań

**Elektrobudowa** - Elektrobudowa przystąpi do emisji akcji serii F, rezygnuje z akcji serii E

**Inpro** - Inpro sprzedało w III kw. 220 lokali, więcej o 14% niż przed rokiem

## Elemental: kontynuacja wzrostów



W piątek Elemental pokonał ostatnie, lokalne maksimum po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanej, długoterminowej linii trendu spadkowego. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać dalszego ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 1,55 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 1,65 zł a nawet okolic 1,81 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55 667,9	0,4%
WIG zam.	55 980,5	0,8%
obróć (mln PLN)	666,4	-28,0%
WIG 20 otw.	2 101,6	0,5%
WIG 20 zam.	2 121,2	1,0%
FW20 otw.	2 117,0	0,5%
FW20 zam.	2 131,0	0,8%
mWIG40 otw.	3 604,4	-0,3%
mWIG40 zam.	3 598,0	0,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PGNIG	4,61	4,5%
Millennium	5,48	3,3%
Play Communicati	27,82	3,1%
JSW	20,66	2,8%
PKP Cargo	22,75	2,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
ZE PAK	6,70	-3,5%
Netia	4,35	-3,3%
Nornickel	24,59	-2,8%
CEZ	86,70	-2,3%
Orange Polska	5,41	-1,7%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	24,59	133
PKN Orlen	101,90	99
Erste Group	28,83	68
Santander Bank P	286,00	67
OTP Bank	12 590,00	65

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 547,6	0,0%
RTS	1 311,7	0,4%
PX50	1 004,6	-0,1%
DJIA	26 573,7	1,4%
NASDAQ	7 982,5	1,4%
S&P 500	2 952,0	1,4%
DAX XETRA	12 012,8	0,7%
FTSE	7 155,4	1,1%
CAC 40	5 488,3	0,9%
NIKKEI	21 410,2	0,3%
HANG SENG	25 821,0	-1,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,319	-0,3%
USD/PLN	3,934	-0,2%
EUR/USD	1,098	-0,1%
miedź (USD/t)	5 599,0	-0,5%
miedź (PLN/t)	22 027,0	-0,7%
ropa Brent (USD/bbl)	58,37	1,1%

07 października 2019 r.

---

## WIG30:

### Alior Bank

#### **Alior Bank zdecydował o wcześniejszym wykupie obligacji o łącznej wartości 80 mln PLN**

Alior Bank zdecydował o wcześniejszym wykupie obligacji własnych serii C o łącznej wartości nominalnej 80 mln PLN. Dniem wcześniejszego wykupu jest 21 października 2019 r.

Obligacje te zostały wyemitowane w 21 października 2014 r. przez Meritum Bank ICB S.A. (obecnie Alior Bank) i ich ostateczny termin wykupu przypada na 21 października 2022 r.

Bank podał, że uzyskał zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie wcześniejszego wykupu tych obligacji. (PAP)

### ING Bank Śląski

#### **ING Bank Hipoteczny wyemituje zielone listy zastawne o wartości 400 mln PLN**

ING Bank Hipoteczny zakończył budowanie księgi popytu na pierwszą emisję zielonych, 5-letnich listów zastawnych i w oparciu o jej wyniki wyemituje zielone listy zastawne o wartości 400 mln PLN. Marża została ustalona w wysokości 0,53% ponad stawkę WIBOR dla depozytów 6-cio miesięcznych.

W komunikacie podano, że w trakcie budowania księgi popytu deklaracje zakupu zgłosiło 15 inwestorów na łączną kwotę blisko 600 mln PLN.

Emisja ma nastąpić po zawarciu wymaganej dokumentacji i spełnieniu przewidzianych w niej warunków zawieszających. Wartość nominalna jednego listu zastawnego wynosi 500 000 PLN. Odsetki będą płatne co pół roku.

ING BH będzie ubiegać się o wprowadzenie Listów Zastawnych do notowań na giełdzie w Luksemburgu oraz w Warszawie na GPW.

Na początku września Commission de Surveillance du Secteur Financier w Luksemburgu zatwierdziła prospekt ING Banku Hipotecznego dotyczący programu, który został paszportowany do Komisji Nadzoru Finansowego. Wartość całego programu wynosi maksymalnie 5 mld euro. (PAP)

07 października 2019 r.

## Pozostałe informacje:

## Sektor bankowy

**Rząd jest gotów na dyskusję z bankami o rozwiązaniach prawnych po wyroku TSUE**

Minister finansów, inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński poinformował, że rząd jest gotowy na dyskusję z sektorem bankowym o rozwiązaniach prawnych w celu wsparcia po wyroku TSUE.

Rzecznik Ministerstwa Finansów Paweł Jurek poinformował, że wypowiedzi ministra finansów, inwestycji i rozwoju nie należy wiązać z konkretnymi działaniami legislacyjnymi.

Trybunał Sprawiedliwości UE podał w czwartkowym wyroku, że w zawartych w Polsce umowach kredytu indeksowanego do waluty obcej nieuczciwe warunki umowy dotyczące różnic kursowych nie mogą być zastąpione przepisami ogólnymi polskiego prawa cywilnego. Według Trybunału, prawo UE nie stoi na przeszkodzie unieważnieniu umów dotyczących kredytów we frankach szwajcarskich. (PAP)

## Sektor energetyczny

**Polska wynegocjowała derogację na finansowanie infrastruktury gazowej**

Polska wynegocjowała derogację, która powinna pozwolić na dalsze finansowanie projektów infrastruktury przesyłu i dystrybucji gazu ze środków unijnych w nowej perspektywie finansowej. Derogacja musi jeszcze zostać zatwierdzona w ramach tzw. trilogu.

Kwieciński poinformował dziennikarzy, że generalne założenie na nową unijną perspektywę budżetową (2021-27) jest takie, by infrastruktura bazująca na wykorzystaniu paliw kopalnych, w tym gazu, węgla i ropy nie była finansowana w politykach unijnych. Również Europejski Bank Inwestycyjny chciałby ograniczyć finansowanie tego typu inwestycji. (PAP)

## Sektor energetyczny

**Gaz-System oddaje do użytku gazociąg Lwówek-Odolanów, w ciągu 4 lat zainwestuje 14 mld PLN**

Gaz-System oddaje do użytku gazociąg o długości 168 km Lwówek-Odolanów, który ma w przyszłości rozprowadzić gaz ziemny dostarczony z Szelfu Norweskiego do Polski za pośrednictwem Baltic Pipe.

Inwestycja zrealizowana przez Gaz-System polegała na budowie gazociągu wysokiego ciśnienia 8,4 MPa wraz z linią światłowodową, zlokalizowanego na terenie 19 gmin województwa wielkopolskiego oraz dolnośląskiego. Gazociąg Lwówek-Odolanów otrzymał dofinansowanie z Unii Europejskiej w kwocie około 370 mln PLN.

Gazociąg jest elementem Korytarza Gazowego Północ-Południe, który docelowo połączy terminal LNG w Świnoujściu oraz Gazociąg Bałtycki z terminalem gazowym na chorwackiej wyspie Krk.

Prezes Stępień poinformował, że Gaz-System realizuje w tej chwili 2000 km gazociągów, z czego 700 km jest w budowie, a 1300 km znajduje się w fazie projektowania na deskach kreślarskich.

Dodał, że w przyszłym roku Gaz-System odda 7 kolejnych gazociągów o łącznej długości 429 km w ramach korytarza Północ-Południe, który będzie rozprowadzał gaz z terminala LNG w Świnoujściu. (PAP)

## Sektor finansowy

**9 na 10 firm deklaruje wdrożenie PPK w minimalnej wersji**

9 na 10 firm planuje wdrożyć minimalną wersję programu Pracowniczych Planów Kapitałowych. 7% respondentów wyraża przekonanie, że większość zatrudnionych w organizacji pracowników przystąpi do PPK, 47% uważa, że większość pracowników zrezygnuje z przystąpienia do programu.

Jak wynika z analizy KPMG wdrożenie PPK jest dużym wyzwaniem dla firm. Ponad połowa firm deklaruje obawy natury organizacyjnej, takie jak m.in. dostosowanie systemów informatycznych organizacji, dostosowanie wewnętrznych regulacji, zapewnienie wewnętrznych zasobów i mechanizmów obsługi programu. Ponadto, blisko co czwarta firma uważa, że wyzwaniem będą kwestie prawne, natomiast najmniejsze obawy będą kwestie podatkowe.

Jak podano, wśród firm objętych badaniem KPMG w Polsce 19% organizacji zatrudniających powyżej 250 osób zadeklarowało w sierpniu pełną gotowość do wdrożenia PPK, a 70% przyznało, że jest w trakcie zaawansowanego procesu wdrażania programu. Firmy przyznają, że przystosowanie systemów IT do obsługi programu jest najistotniejszym elementem mającym wpływ na wdrożenie programu.

KPMG zauważa, że zdecydowana większość ankietowanych firm (92% wskazań) zadeklarowała, że wdroży minimalną wersję PPK. Wariant ten nakłada na pracodawców obowiązek wpłaty na PPK 1,5% wynagrodzenia brutto pracownika. W zależności od dobrowolnej decyzji pracodawcy, składka wpłacana do PPK może zostać powiększona nawet o dodatkowe 2,5%. Z rozszerzonej możliwości skorzystać zamierza jednak 3% ankietowanych firm.

Firmy biorące udział w badaniu KPMG zadeklarowały, że oczekują wsparcia ze strony instytucji finansowych w różnych obszarach – od wyznaczenia dedykowanego opiekuna firmy (96% wskazań), przez akcje informacyjne i szkolenia dla pracowników po wsparcie techniczne. Przy wyborze instytucji finansowej dla 60% badanych firm

07 października 2019 r.

najważniejszym kryterium wyboru jest jej doświadczenie w zarządzaniu funduszami na polskim rynku. Dla 58% firm bardzo ważna pozostaje dodatkowo efektywność instytucji finansowej w zarządzaniu aktywami. (PAP)

**Sektor paliwowy****Marża na sprzedaży benzyny po wrześniu '19 spadła o 4,1% vs średnia z '18**

Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper95 w ciągu 9 miesięcy 2019 roku spadła o 4,1% wobec średniej z 2018 roku i wyniosła 0,16 PLN na litrze. Średnia marża na sprzedaży oleju napędowego wzrosła o 32,7% i wyniosła 0,10 PLN. (PAP)

**Budimex****Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kw. 555 mieszkań**

Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kwartale 555 mieszkań w porównaniu do 301 lokali rok wcześniej. Łącznie, od początku roku do końca trzeciego kwartału 2019 roku, spółka przedsprzedała 1.286 mieszkań, podczas gdy rok wcześniej było to 810 mieszkań.

Z kolei liczba mieszkań sprzedanych aktem notarialnym wzrosła w III kwartale do 282 z 228 rok wcześniej. W okresie I-III kwartału spółka zawarła 1.229 umów, w porównaniu z 1.335 umowami zawartymi w analogicznym okresie 2018 roku. (PAP)

**Elektrobudowa****Elektrobudowa przystąpi do emisji akcji serii F, rezygnuje z akcji serii E**

Zarząd Elektrobudowy zdecydował o przystąpieniu do realizacji emisji akcji serii F zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia spółki. Jednocześnie zarząd zrezygnował z planów emisji akcji serii E.

Decyzję o rezygnacji z planów emisji E zarząd Elektrobudowy tłumaczy znaczącą różnicą pomiędzy planowanymi łącznymi wartościami emisji akcji serii F oraz E, przemawiającą na korzyść emisji akcji serii F jako emisji o większej wartości umożliwiającej pełniejsze zaspokojenie potrzeb płynnościowych spółki.

Pod koniec września akcjonariusze Elektrobudowy zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 2 PLN, ale nie większą niż 22,12 mln PLN poprzez emisję nowych akcji serii F, z pozbawieniem prawa poboru. Emisja zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do wybranych inwestorów.

Celem podwyższenia kapitału jest pozyskanie przez spółkę od inwestora lub inwestorów środków na zwiększenie poziomu kapitału obrotowego, ustabilizowanie współpracy z dostawcami i podwykonawcami oraz poprawę wskaźników płynności oczekiwanej od spółki przez instytucje finansowe zaangażowane w finansowanie działalności.

Oferującym akcje serii F Elektrobudowy będzie Millennium DM. (PAP)

**Inpro****Inpro sprzedało w III kw. 220 lokali, więcej o 14% niż przed rokiem**

Grupa Inpro sprzedała w trzecim kwartale, według wstępnych danych, 220 lokali, czyli o 14% więcej niż przed rokiem.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 roku Inpro sprzedało netto 584 lokale, co stanowi 8% spadku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Inpro przekazało w trzecim kwartale łącznie 83 lokale, w porównaniu do 96 sztuk w trzecim kwartale ubiegłego roku.

Jak podano w komunikacie, w czwartym kwartale grupa odda do użytkowania ponad 500 lokali, a w całym 2019 roku ponad 700 lokali. (PAP)

**Ursus****Akcjonariusze Ursusa zdecydują 4 XI o sprzedaży zakładów w Opalenicy i Dobrym Mieście**

Akcjonariusze Ursusa zdecydują 4 listopada o sprzedaży za minimum 5,8 mln PLN zakładu w Opalenicy i za minimum 20 mln PLN zakładu w Dobrym Mieście.

Pod koniec sierpnia Ursus podpisał z Trioliet B.V. list intencyjny, w którym uzgodniono warunki sprzedaży holenderskiej firmie działalności prowadzonej przez Ursus w zakładzie w Opalenicy. Trioliet to wieloletni partner Ursusa. Jest producentem maszyn i systemów karmienia dla hodowców bydła mlecznego i wołowego.

W czerwcu Ursus i Alamo Group Europe Ltd. podpisali wstępny i niewiążący list intencyjny, na podstawie którego rozpoczęto negocjacje dotyczące sprzedaży na rzecz Alamo części lub całości działalności prowadzonej przez Ursus w zakładzie w Dobrym Mieście.

Planowane transakcje wchodzą w zakres realizowanego planu restrukturyzacyjnego Ursusa. (PAP)

07 października 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
8 października	Play Communications	NWZ

---

**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