

16 października 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Bogdanka** - Ceny węgla w Bogdancie w '19 wzrosną w tempie dwucyfrowym

**Bogdanka** - Bogdanka zakłada wzrost produkcji węgla w 2019 do 9,4 mln t oraz wyższy CAPEX

**ING BSK** - Moody's podtrzymał ratingi dla ING BSK

**mBank** - mBank ocenia, że w III kw. portfel kredytów detalicznych w PLN wzrósł kdk

**mBank** - S&P podniosła rating długoterminowy RCR mBanku do "A-" z "BBB+"

**Pekao** - S&P podniosła rating długoterminowy RCR Pekao do "A-" z "BBB+"

**Produkcja stali** - Popyt na stal w UE w '18 wzrośnie o 2,2% - World Steel Association

**Sektor energetyczny** - Minister Energii wezwał KE do interwencji na rynku CO2

**Sektor energetyczny** - Ustawa o nowym systemie wsparcia dla kogeneracji od '19, pierwsze aukcje w połowie '19 - ME

**11 bit studios** - 11 bit studios podpisało umowę na dystrybucję gry "Children of Morta" w Chinach

**Best** - Best wydał w III kwartale 11,4 mln PLN na portfele wierzytelności, o 78% mniej r/r

**LC Corp** - LC Corp za 100 mln PLN objął prywatną emisję akcji Getin Noble Banku serii E

**Mennica Polska** - Spółka ma zamówienie z NBP na 92,2 mln PLN

**PKP Cargo** - Sąd oddalił odwołanie PKP Cargo w sprawie 14,2 mln PLN kary nałożonej przez UOKiK

**Qumak** - Qumak złożył wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego

**Syntetik** - Syntetik zawarł umowę z Wielkopolskim Centrum Onkologii na 12,9 mln PLN

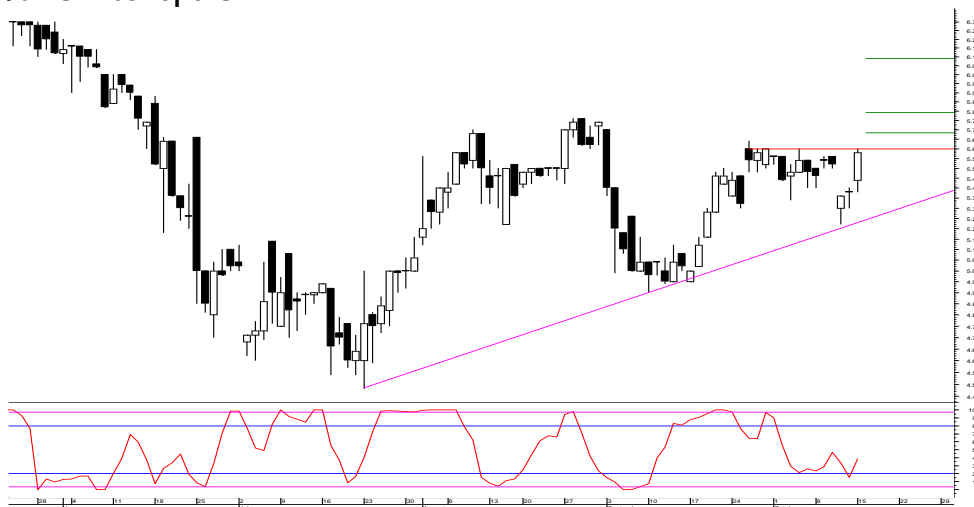
### Wydarzenia dnia:

Telekom Austria - Raport kwartalny

Węgry - Posiedzenie Banku Centralnego

Livechat - NWZ

### Famur: test oporu



Famur silnie wczoraj zwyżkował, tworząc na wykresie długą białą świecę. Choć nie zdołał pokonać krótkoterminowego oporu na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum, to jednak wydaje się, że najbliższe sesje powinny przynieść kolejną próbę. W przypadku jej powodzenia, kurs powinien sięgnąć przynajmniej 5,68 zł, a prawdopodobnie 5,79 zł lub nawet okolic 6,09 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 590,2	0,4%
WIG zam.	56 227,3	-0,5%
obrót (mln PLN)	631,5	-23,2%
WIG 20 otw.	2 192,2	0,8%
WIG 20 zam.	2 170,1	-0,8%
FW20 otw.	2 180,0	-0,1%
FW20 zam.	2 174,0	-0,5%
mWIG40 otw.	3 992,8	0,9%
mWIG40 zam.	3 974,0	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
11 bit studios	333,00	5,0%
Novaturas	44,00	4,9%
Famur	5,58	3,7%
Dom Development	68,00	3,7%
Forte	38,30	3,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Grupa Azoty	25,50	-4,1%
Play Communicati	16,22	-3,6%
LiveChat Software	23,25	-3,1%
CD Projekt	158,60	-2,7%
Pfleiderer Group	31,40	-2,6%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Nornickel	17,03	100
Erste Group	36,34	93
OMV	49,57	89
OTP Bank	10 040,00	69
PZU	39,30	50

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 564,1	0,6%
RTS	1 146,7	0,5%
PX50	1 081,1	0,1%
DJIA	25 250,6	-0,4%
NASDAQ	7 430,7	-0,9%
S&P 500	2 750,8	-0,6%
DAX XETRA	11 614,2	0,8%
FTSE	7 029,2	0,5%
CAC 40	5 095,1	-0,0%
NIKKEI	22 271,3	-1,9%
HANG SENG	25 445,1	-1,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,23	0,0%
EUR/PLN	4,293	0,2%
USD/PLN	3,705	-0,3%
EUR/USD	1,159	0,4%
miedź (USD/t)	6 296,0	-0,5%
miedź (PLN/t)	23 326,1	-0,7%
ropa Brent (USD/bbl)	80,78	0,4%

16 października 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Bogdanka**      **Ceny węgla w Bogdance w '19 wzrosną w tempie dwucyfrowym**  
Prezes Bogdanki poinformował, że spółka zakłada dwucyfrowe tempo wzrostu cen węgla w 2019 roku. Dodatkowo zwrócił on uwagę na prace prowadzone w Bogdance, a których celem jest stabilizacja kosztów rodzajowych, które w I połowie 2018 roku wzrosły o ponad 20 proc. W pierwszym półroczu 2018 roku Bogdanka miała 856 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 5,1 proc. rdr. EBITDA spadła o 12,6 proc., do 278,6 mln zł, zysk operacyjny był niższy o 47,1 proc. i wyniósł 78 mln zł, a zysk netto zanotował spadek o 40,8 proc., do 66,4 mln zł. (PAP Biznes)
- Bogdanka**      **Bogdanka zakłada wzrost produkcji węgla w 2019 do 9,4 mln t oraz wyższy CAPEX**  
Prezes Bogdanki poinformował, że spółka zakłada wzrost produkcji węgla do 94 mln t. Ponadto prowadzone są prace mające na celu dalsze zwiększenie produkcji m.in. poprzez przyspieszenie o rok rozpoczęcia eksploatacji złoża Ostrów. Prezes spółki Artur Wasil poinformował również, że Bogdanka spodziewa się iż przyszłoroczny CAPEX będzie nieco wyższy od tego obecnie zakładanego. (PAP Biznes)
- ING BSK**        **Moody's podtrzymał ratingi dla ING BSK**  
Agencja Moody's podtrzymała ratingi dla ING Banku Śląskiego i utrzymała perspektywę "stabilną" dla długookresowego ratingu depozytów.  
  
Moody's utrzymał następujące ratingi dla ING BSK: długookresowy rating depozytów na poziomie A2, krótkookresowy rating depozytów na poziomie P-1, ocenę indywidualną (Baseline Credit Assessment- BCA) na poziomie baa2, skorygowaną ocenę indywidualną (Adjusted Baseline Credit Assessment - Adjusted BCA) na poziomie baa1, ocenę ryzyka kontrahenta (Counterparty Risk Assessment - CR Assessment długoterminowa/krótkoterminowa) A1 (cr) / P-1 (cr) oraz rating ryzyka kontrahenta (Counterparty Risk Rating - CR Rating) długoterminowy/krótkoterminowy) na poziomie A1 / P1. (PAP)
- mBank**        **mBank ocenia, że w III kw. portfel kredytów detalicznych w PLN wzrósł kdk**  
Kierujący wydziałem kredytów hipotecznych, Daniel Iwin poinformował, że silna aktywizacja klientów, którą zaobserwował mBank w II kwartale 2018 roku została utrzymana również i w III. Nastąpiło wówczas duże zainteresowanie kredytami hipotecznymi, natomiast portfel kredytów w złotych w segmencie bankowości detalicznej wrósł w ujęciu kwartalnym. W II kwartale liczba klientów bankowości detalicznej mBanku wzrosła o 87 tys. do 5,51 mln, ponadto w okresie tym kredyty brutto klientów detalicznych mBanku pod koniec czerwca 2018 roku wyniosły 51,13 mld zł, czyli wzrosły 4,7 proc. kdk. Sprzedaż kredytów hipotecznych w II kwartale banku wyniosła 1,15 mld zł, czyli wzrosła o 16 proc. kdk, a kolei sprzedaż kredytów niehipotecznych wyniosła 2,33 mld zł, co oznacza wzrost o 17 proc. kdk. (PAP Biznes)
- mBank**        **S&P podniosła rating długoterminowy RCR mBanku do "A-" z "BBB+"**  
Agencja ratingowa Standard & Poor's podniosła długoterminową ocenę ratingową Resolution Counterparty Ratings (RCR) mBanku do poziomu "A-" z "BBB+" i utrzymała krótkoterminową na poziomie "A-2".  
  
S&P potwierdził długoterminowy rating Issuer Credit Rating (ICR) mBanku na poziomie "BBB+" i krótkoterminowy na poziomie "A-2".  
  
Negatywna perspektywa dla mBanku wynika z negatywnej perspektywy S&P dla spółki matki, czyli Commerzbanku. (PAP)
- Pekao**         **S&P podniosła rating długoterminowy RCR Pekao do "A-" z "BBB+"**  
Agencja ratingowa Standard & Poor's podniosła długoterminową ocenę ratingową Resolution Counterparty Ratings (RCR) Banku Pekao SA do poziomu "A-" z "BBB+" i utrzymała krótkoterminową na poziomie "A-2".  
  
S&P potwierdził długoterminowy rating Issuer Credit Rating (ICR) Pekao na poziomie "BBB+" i krótkoterminowy na poziomie "A-2".  
  
Stabilna perspektywa ratingu ICR dla Pekao odzwierciedla perspektywę agencji dla PZU, głównego akcjonariusza Pekao. (PAP)
- Produkcja stali**      **Popyt na stal w UE w '18 wzrośnie o 2,2% - World Steel Association**  
Popyt na stal w Unii Europejskiej wzrośnie w 2018 r. o 2,2% do 166,6 mln ton, a na całym świecie wzrośnie o 3,9% do 1.657,9 mln ton - wynika z jesiennych prognoz stowarzyszenia World Steel Association.  
  
W kolejnym roku popyt na stal wzrośnie w krajach UE o 1,7% do 169,4 mln ton, zaś na całym świecie o 1,4% do 1.681,2 mln ton. (PAP)

16 października 2018 r.

---

- Sektor energetyczny**     **Minister Energii wezwał KE do interwencji na rynku CO2**  
Minister Energii wystąpił w poniedziałek do Komisji Europejskiej z prośbą o zwołanie Komitetu ds. Zmian Klimatu i podjęcie interwencji na rynku uprawnień do emisji CO2. Zdaniem ME, zostały spełnione warunki, które obligują KE do podjęcia odpowiednich działań. Minister podkreślił, że KE ma instrumenty, których może użyć, np. dysponuje specjalną pulą uprawnień, które może skierować na rynek, aby podnieść podaż i obniżyć ceny uprawnień do emisji CO2.  
Zgodnie z dyrektywą, Komisja powinna podjąć odpowiednie działania, jeżeli w określonym czasie rynkowa cena uprawnień do emisji CO2 zmieni się w określony sposób. W ciągu ostatniego roku uprawnienia zdrożały ok. trzykrotnie, do poziomu niemal 20 EUR w październiku 2018 r. (PAP)
- Sektor energetyczny**     **Ustawa o nowym systemie wsparcia dla kogeneracji od '19, pierwsze aukcje w połowie '19 - ME**  
Ministerstwo Energii planuje, że ustawa o nowym systemie wsparcia dla kogeneracji zacznie funkcjonować od początku 2019 roku, a pierwsza aukcja odbędzie się w połowie 2019 roku - poinformował wiceminister energii Tomasz Dąbrowski.  
Nowy mechanizm nie będzie bazował na systemie świadectw i będzie to system wsparcia adresowany do jednostek istniejących, zmodernizowanych, znacznie zmodernizowanych i nowych. Ministerstwo szacuje, że potencjał wykorzystania wyniesie około 5 gigawatów mocy.  
Minister poinformował, że prace nad polityką energetyczną Polski są na ukończeniu i w najbliższym czasie zostanie ona przedstawiona. (PAP)
- 11 bit studios**     **11 bit studios podpisało umowę na dystrybucję gry "Children of Morta" w Chinach**  
Spółka poinformowała w komunikacie, że zawarła umowę z firmą NetFase, która uzyskała wyłączne prawa do dystrybucji gry "Children of Morta" w Chinach. Dokładna data premiery gry w tym kraju nie jest jeszcze znana. (PAP Biznes)
- Best**     **Best wydał w III kwartale 11,4 mln PLN na portfele wierzytelności, o 78% mniej r/r**  
Best wydał w III kwartale 2018 r. 11,4 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności, czyli 78% mniej niż rok wcześniej. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła łącznie 248,5 mln PLN, o 65% mniej niż przed rokiem.  
W ciągu trzech kwartałów 2018 roku Best wydał na portfele wierzytelności 68,6 mln PLN, o 66% mniej niż przed rokiem. Wartość nominalna portfeli wierzytelności kupionych w tym okresie wyniosła 1.205,3 mln PLN i była o 28% niższa niż rok wcześniej.  
Spłaty z posiadanych przez Best portfeli wierzytelności wyniosły w III kwartale 81,1 mln PLN i były o 4% wyższe r/r. Narastająco od początku roku spłaty sięgnęły 227,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 9% r/r.  
Spłaty należne grupie Best wyniosły w III kwartale 71,7 mln PLN i były o 7% wyższe rok do roku, a po trzech kwartałach tego roku wzrosły o 13% do 199,0 mln PLN. (PAP)
- LC Corp**     **LC Corp za 100 mln PLN objął prywatną emisję akcji Getin Noble Banku serii E**  
LC Corp, podmiot zależny Leszka Czarneckiego, 12 października objął 36.630.037 akcji serii E Getin Noble Banku po 2,73 PLN za sztukę. Pod koniec lipca LC Corp objął emisję serii D GNB o tej samej liczbie akcji i cenie.  
Bank informował wcześniej, że decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego jest realizacją założeń wynikających z zatwierdzonego przez KNF planu ochrony kapitału. Konieczność jego przygotowania wynikała z niespełniania od 1 stycznia 2018 r. wymogów połączonego bufora. Zgodnie z tym planem bank zobowiązał się do końca 2018 r. podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 200 mln PLN. (PAP)
- Mennica Polska**     **Spółka ma zamówienie z NBP na 92,2 mln PLN**  
Mennica Polska otrzymała roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego na produkcję i dostawę w roku 2019 monet powszechnego obiegu o wartości 92,2 mln PLN. Płatność z tytułu realizacji zamówienia następować będzie sukcesywnie, w ciągu 14 dni, po dostawie przez Mennicę Polską do NBP poszczególnych partii zamówionych monet. (PAP)
- PKP Cargo**     **Sąd oddalił odwołanie PKP Cargo w sprawie 14,2 mln PLN kary nałożonej przez UOKiK**  
Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił odwołanie PKP Cargo w sprawie 14,2 mln PLN kary nałożonej przez UOKiK w grudniu 2015 roku.  
W ocenie zarządu PKP Cargo wyrok SOKiK jest bezpodstawny, w związku z tym spółka zamierza się od niego odwołać. (PAP)

16 października 2018 r.

---

## Qumak

### **Qumak złożył wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego**

Qumak złożył w poniedziałek w Sądzie Rejonowym w Warszawie wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego - przyspieszonego postępowania układowego. Jednocześnie Qumak nadal prowadzi przegląd opcji strategicznych.

O podjęciu decyzji w sprawie przygotowania wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego spółka poinformowała w ubiegły czwartek. Qumak tłumaczył, że decyzja ta jest związana z odstąpieniem od emisji akcji serii M i N, która miała dokapitalizować spółkę kwotą 35 mln PLN.

Spółka informowała też, że w związku z rozpoczynającymi się rozmowami z potencjalnymi inwestorami, wydłużony został okres prowadzenia przeglądu opcji strategicznych, który miał zakończyć się 11 października. (PAP)

## Syntetik

### **Syntetik zawarł umowę z Wielkopolskim Centrum Onkologii na 12,9 mln zł.**

Spółka Syntetik poinformowała, że zawarła umowę z Wielkopolskim Centrum Onkologii w Poznaniu na 12,9 mln zł, która obejmuje zakup, dostawę, instalację i uruchomienie robota chirurgicznego typu da Vinci, a także przeszkolenie personelu medycznego z obsługi aparatu. Realizacja umowy ma nastąpić do 16 listopada 2018 roku. (PAP Biznes)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
16 października	Telekom Austria	Raport kwartalny
16 października	Węgry	Posiedzenie Banku Centralnego
16 października	Livechat	NWZ
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 dochowaniem 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