

06 czerwca 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**BZ WBK** - BZ WBK ma osiągnąć do '23 poziom 14,087% sumy zobowiązań i funduszy własnych - BFG

**BZ WBK** - Zmiany w TOiP BZ WBK krótkoterminowo będą miały neutralny wpływ na wynik przewidywany

**Lotos** - Lotos szacuje, że marża rafinerijna w maju '18 wyniosła 7,34 USD/bbl

**PKN Orlen** - Marża rafinerijna PKN Orlen w maju '18 wyniosła 5,3 USD na baryłce

**PKN Orlen, Lotos** - Nadzór nad Orlenem i Lotosem przejął od 1 czerwca premier Morawiecki

**Tauron** - Wsparcie dla kogeneracji i rynek mocy decydujące dla bloku na gaz w Łagiszy - prezes

**Comarch, Apator** - Konsorcjum Comarchu i Apatora ma ugodę z Tauron Dystrybucja

**4Fun Media** - 4Fun Media wypłaci 0,60 PLN dywidendy na akcję

**Aplisens** - Aplisens wypłaci 0,32 PLN dywidendy na akcję, więcej niż chciał zarząd

**Gino Rossi** - Grupa Gino Rossi miała w maju 17,3 mln PLN przychodów, 3,4% więcej r/r

**Korporacja KGL** - Korporacja KGL wypłaci 0,21 PLN dywidendy na akcję za '17

**Rafako** - Rafako ma kontrakty z PGE GiEK na ponad 100 mln PLN netto

**Unibep** - Unibep ma umowę o wartości 41,0 mln PLN netto

**Wojas** - Przychody Wojasa spadły w maju o 5,3% do 18,3 mln PLN

### Wydarzenia dnia:

AmRest - ZWZ

Atal - ZWZ

Alumetal - Ex-div

Neuca - Ex-div

### Nadchodzące wydarzenia:

Play Communications - NWZ (7 czerwca)

Grupa Azoty - NWZ (7 czerwca)

### Miedź: wybicie górą z konsolidacji



Miedź przełamała górne ograniczenie krótkoterminowej, zwężającej się konsolidacji, sugerując kontynuację ruchu w górę na najbliższych sesjach. Jego minimalny zasięg należy szacować na 7167 USD, ale prawdopodobnie wzrosty sięgną górnego ograniczenia średnioterminowej konsolidacji. W przypadku jej przełamania zasięg należy wyznaczyć na 7365 USD i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 239,1	0,1%
WIG zam.	59 089,6	1,5%
obróć (mln PLN)	858,9	12,8%
WIG 20 otw.	2 217,1	0,8%
WIG 20 zam.	2 256,0	2,1%
FW20 otw.	2 212,0	0,2%
FW20 zam.	2 249,0	2,0%
mWIG40 otw.	4 499,8	-0,5%
mWIG40 zam.	4 518,1	0,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKN Orlen	86,76	4,2%
Pekao	119,90	3,7%
KAZ Minerals	10,25	3,7%
KGHM	96,52	3,6%
Alior Bank	71,45	3,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Raiffeisen	26,56	-3,8%
Budimex	153,00	-3,8%
Novaturas	45,50	-3,2%
Telekom Austria A	7,25	-3,1%
MOL	2 700,00	-2,5%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	18,50	135
Pekao	119,90	119
OMV	47,71	115
KGHM	96,52	109
Erste Group	34,78	93

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 677,6	-1,4%
RTS	1 172,8	-0,6%
PX50	1 073,2	-0,6%
DJIA	24 800,0	-0,1%
NASDAQ	7 637,9	0,4%
S&P 500	2 748,8	0,1%
DAX XETRA	12 787,1	0,1%
FTSE	7 686,8	-0,7%
CAC 40	5 460,9	-0,2%
NIKKEI	22 539,5	0,3%
HANG SENG	31 093,5	0,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,277	-0,4%
USD/PLN	3,665	0,0%
EUR/USD	1,167	-0,5%
miedź (USD/t)	6 971,0	0,5%
miedź (PLN/t)	25 551,2	0,6%
ropa Brent (USD/bbl)	75,38	0,1%

06 czerwca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- BZ WBK** **BZ WBK ma osiągnąć do '23 poziom 14,087% sumy zobowiązań i funduszy własnych - BFG**  
Bank Zachodni WBK ma do 1 stycznia 2023 roku osiągnąć minimalny wymóg dotyczący funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (MREL) na poziomie 14,087% sumy zobowiązań ogółem i funduszy własnych. Pismo w tej sprawie skierował do BZ WBK Bankowy Fundusz Gwarancyjny.  
Decyzja w tej sprawie została podjęta przez organy ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, tj. Jednolitej Rady ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji (Single Resolution Board), Bankowego Funduszu Gwarancyjnego oraz Banku Anglii. MREL został wyznaczony na podstawie danych według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.  
Jednocześnie BFG zwrócił uwagę, że wymogi kapitałowe służące do kalkulacji MREL są wyznaczane przez KNF i ich zmiana może mieć bezpośredni wpływ na zmianę MREL. (PAP)
- BZ WBK** **Zmiany w TOiP BZ WBK krótkoterminowo będą miały neutralny wpływ na wynik prowizyjny**  
BZ WBK ocenia, że planowane zmiany w taryfie opłat i prowizji krótkoterminowo będą miały neutralny wpływ na poziom wyniku prowizyjnego banku, później jednak będzie on pozytywny – poinformował PAP Biznes Maciej Reluga, członek zarządu banku ds. finansowych. Dzięki tym zmianom bank planuje zwiększyć poziom NPS (Net Promotor Score) obecnych klientów, co docelowo powinno przełożyć się pozytywnie na długoterminowe relacje z nimi, a więc również na wyniki finansowe - powiedział Reluga.  
Nowa taryfa opłat i prowizji w BZ WBK będzie obowiązywała od 8 sierpnia. W nowej taryfie bank m.in. ujedynolicił opłatę za wypłaty z bankomatów zewnętrznych kartami debetowymi (w kraju i za granicą) i zniósł opłaty za przelewy natychmiastowe Express Elixir, Przelewy 24 oraz BlueCash dla posiadaczy swojego flagowego konta osobistego. (PAP)
- Lotos** **Lotos szacuje, że marża rafinerijna w maju '18 wyniosła 7,34 USD/bbl**  
Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w maju 2018 r. wyniosła 7,34 USD/bbl wobec 7,45 USD/bbl w kwietniu. Rok wcześniej w maju modelowa marża rafinerijna wynosiła 6,70 USD/bbl. (PAP)
- PKN Orlen** **Marża rafinerijna PKN Orlen w maju '18 wyniosła 5,3 USD na baryłce**  
Modelowa marża rafinerijna PKN Orlen w maju 2018 r. wyniosła 5,3 USD na baryłce wobec 4,7 USD w kwietniu. Dyferencjał Brent/Ural w maju spadł do 2,10 USD z 3,00 USD na baryłce miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła do 809 euro/t z 864 euro/t w marcu. Modelowa marża downstream spadła do 12,00 USD/b z 12,70 USD/b miesiąc wcześniej. Koncern poinformował też, że w maju 2018 roku średnia cena baryłki ropy Brent wzrosła do 76,90 USD z 71,80 USD w kwietniu. (PAP)
- PKN Orlen, Lotos** **Nadzór nad Orlenem i Lotosem przejął od 1 czerwca premier Morawiecki**  
Premier Mateusz Morawiecki przejął z dniem 1 czerwca 2018 roku od ministra energii uprawnienia do wykonywania praw własności z akcji PKN Orlen i Grupą Lotos - poinformowała PAP Biznes rzeczniczka prasowa ministerstwa energii Joanna Borecka-Hajduk.  
PKN Orlen od kilku tygodni prowadzi due diligence w Lotosie w ramach podpisanego z ministerstwem energii listu intencyjnego dotyczącego przejęcia gdańskiej spółki.  
Według nieoficjalnych informacji medialnych (m.in. radia RMF FM), odebranie nadzoru nad obiema spółkami paliwowymi przez premiera jest oznaką różnicy zdań między Morawieckim a ministrem Krzysztofem Tchórzewskim w sprawie tego, jak ma wyglądać proces łączenia tych dwóch spółek. Problemem ma być także zapowiadane przez ministra Tchórzewskiego włączenie Orłenu w projekt atomowy. Minister chciał, by Orlen wyłożył na to część pieniędzy. Premier Morawiecki i prezes Orłenu Daniel Obajtek wypowiadają się o tym znacznie bardziej sceptycznie. (PAP)
- Tauron** **Wsparcie dla kogeneracji i rynek mocy decydujące dla bloku na gaz w Łągiszy - prezes Tauronu**  
Dla ewentualnego wznowienia budowy bloku gazowego w Łągiszy decydujący będzie kształt wsparcia dla kogeneracji w ustawie albo rynek mocy - powiedział PAP prezes Tauronu Filip Grzegorzczuk. Tauron zawiesił ten gazowy projekt w 2016 r.  
Zawieszony projekt budowy gazowego bloku o mocy 413 MWe w elektrowni Łągisza przewiduje, że będzie to jednostka kogeneracyjna, czyli produkująca jednocześnie energię elektryczną i ciepło.  
Grzegorzczuk podkreślił, że nie chodzi o połączenie tych dwóch elementów. Jego zdaniem ustawa o wsparciu dla kogeneracji zwiększy opłacalność. Natomiast bez tego wsparcia można szukać dla Łągiszy szansy w rynku mocy - wyjaśnił prezes.

06 czerwca 2018 r.

Jak dodał, być może Tauron zgłosi gazowy projekt w Łągiszy do aukcji rynku mocy, ale spółka liczy na to, że kształt ustawy kogeneracyjnej będzie znany wcześniej.

Jak podkreślił, w razie decyzji o odwieszeniu, projekt mógłby zostać zrealizowany relatywnie szybko. Przypomniał, że zawieszono go na etapie przetargu, ale jeszcze przed jego rozstrzygnięciem. Dlatego wystarczy wznowić postępowanie przetargowe. Miejsce pod budowę jest, wyprowadzenia mocy oraz pozwolenia także - dodał.

Z końcem 2018 r. wygasa obecny system wsparcia dla kogeneracji. Ministerstwo Energii zapowiedziało, że do tego czasu powstanie ustawa o nowym systemie, zgodnym z regulacjami UE. (PAP)

**Comarch, Apator****Konsorcjum Comarchu i Apatora ma ugodę z Tauron Dystrybucja**

Konsorcjum, którego liderem jest Comarch, a jednym z członków spółka zależna Apatora, zawarło ugodę z Tauron Dystrybucja. Zgodnie z ugodą Tauron Dystrybucja obniżył żądanie zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w realizacji umowy z kwoty 30,2 mln PLN do 11,1 mln PLN. Kary zostaną uregulowane przez Apator Rector.

Jak podał Comarch, w wyniku zidentyfikowania przez Tauron potrzeby wykonania dodatkowych prac i usług, konsorcjum wykona dodatkowe zadania za 23,95 mln. Zgodnie z postanowieniami zawartej ugody, kary z ugody będą podlegały rozliczeniu poprzez potrącenie umowne z wierzytelnościami konsorcjum o zapłatę wynagrodzenia za wykonanie dodatkowych prac i usług. (wnp.pl)

**4Fun Media****4Fun Media wypłaci 0,60 PLN dywidendy na akcję**

Walne zgromadzenie 4Fun Media zdecydowało, by z zysku netto osiągniętego w 2017 roku 2,44 mln PLN trafiło na dywidendę dla akcjonariuszy, co oznacza wypłatę 0,60 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 13 czerwca, a jej wypłata nastąpi 20 czerwca. Z zysku za 2016 r. 4fun Media wypłaciła 1,02 mln PLN dywidendy, czyli 0,25 PLN na akcję. (PAP)

**Aplisens****Aplisens wypłaci 0,32 PLN dywidendy na akcję, więcej niż chciał zarząd**

Akcjonariusze Aplisensu zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafi 4 mln PLN, co daje 0,32 PLN dywidendy na akcję. Zarząd Aplisensu rekomendował wcześniej wypłatę 0,28 PLN dywidendy na akcję. W 2017 r. zysk netto spółki wyniósł prawie 19,3 mln PLN. Pozostała jego część trafi na zwiększenie kapitału zapasowego. Dzień dywidendy został ustalony na 5 lipca, a termin jej wypłaty na 19 lipca 2018 r.

Z zysku za 2016 rok wypłacono 0,3 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafiło 3,87 mln PLN, a 9,45 mln PLN na zwiększenie kapitału zapasowego. (PAP)

**Gino Rossi****Grupa Gino Rossi miała w maju 17,3 mln PLN przychodów, 3,4% więcej r/r**

Przychody grupy Gino Rossi w maju 2018 roku wyniosły 17,3 mln PLN i były o około 3,4% wyższe rok do roku. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w maju wyniósł 39%, co oznacza wzrost r/r o 11,5 pkt proc. Narastająco od początku 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła r/r o 12,8% do 67,5 mln PLN. (PAP)

**Korporacja KGL****Korporacja KGL wypłaci 0,21 PLN dywidendy na akcję za '17**

Walne zgromadzenie Korporacji KGL zgodziło się na wypłatę 0,21 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. Łącznie na dywidendę trafi ponad 1,5 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 16 lipca, a jej wypłata nastąpi 30 lipca. Przed rokiem Kogeneracja KGL wypłaciła 0,19 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

**Rafako****Rafako ma kontrakty z PGE GiEK na ponad 100 mln PLN netto**

Rafako podpisało z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna dwa kontrakty na łącznie ponad 100 mln PLN netto. Zlecenia dotyczą modernizacji elektrowni Bełchatów w celu dostosowania jej do konkluzji BAT. Pierwszy kontrakt, na ponad 50 mln PLN netto, dotyczy modernizacji elektrofiltrów bloku nr 2, a drugi, o wartości 56,4 mln PLN, przewiduje rozbudowę młynowni kamienia wapiennego z rozbudową układu rozładunku.

Wiceprezes Rafako Tomasz Tomczak poinformował w komunikacie, że spółka stara się też o inne zlecenia dotyczące modernizacji bloków pod kątem BAT.

Konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) to nowe regulacje unijne, określające normy zanieczyszczenia powietrza dla zakładów energetycznych. Na dostosowanie do nowych zaostrożonych wymogów emisyjnych dla NOX, SO2, czy pyłu polska energetyka ma czas połowy 2021 roku. (PAP)

**Unibep****Unibep ma umowę o wartości 41,0 mln PLN netto**

Unibep zawarł umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji budowlanej w Warszawie. Wynagrodzenie spółki za wykonanie inwestycji wynosi 41,0 mln PLN netto.

06 czerwca 2018 r.

---

Przedmiotem umowy jest realizacja budynku biurowego wielofunkcyjnego z częścią mieszkaniową z usługami i handlem w parterze oraz garażem podziemnym. Termin realizacji inwestycji wynosi 20 miesięcy od dnia rozpoczęcia robót. Zamawiającym jest OMIG SIELECKA. (PAP)

Wojas

**Przychody Wojasa spadły w maju o 5,3% do 18,3 mln PLN**

Przychody producenta i dystrybutora obuwia, firmy Wojas, spadły w maju 2018 roku o 5,3% r/r, do 18,3 mln PLN. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w maju wyniosły 16,1 mln PLN, czyli były niższe o 3,8% od przychodów osiągniętych w maju 2017 roku. Od początku 2018 skonsolidowane przychody Wojasa ze sprzedaży wyniosły 84,2 mln PLN i były niższe o 1,2% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły narastająco 70,7 mln PLN i były niższe o 4,8% r/r. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
6 czerwca	AmRest	ZWZ
6 czerwca	Atal	ZWZ
6 czerwca	Alumetal	Ex-div
6 czerwca	Neuca	Ex-div
7 czerwca	Play Communications	NWZ
7 czerwca	Grupa Azoty	NWZ
8 czerwca	Handlowy	ZWZ

---

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicia.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
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 Klientów Instytucjonalnych**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedejus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kaluża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluza@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@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% pakiety 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