

## Najważniejsze informacje:

- CCC** - CCC zakłada w '18 kilka % wzrostu LFL, w tym płasko w Polsce - wiceprezes
- JSW** - JSW chce w lipcu podjąć decyzję ws. aktywów Prairie Mining - prezes
- PGNiG** - PGNiG prowadzi sondażowe rozmowy w USA ws. inwestycji w terminale - Naimski
- PKN Orlen** - PKN Orlen weźmie na siebie koszty wynikające z opłaty emisyjnej
- AmRest** - AmRest wchodzi z marką Starbucks na rynek serbski
- CI Games** - Spółka ma umowę z Defiant Studios ws. wykonania i produkcji gry "Lords of the Fallen 2"
- Echo Investment** - Spółka zależna Echo Investment ma propozycję sprzedaży akcji Echo Polska Properties
- Sanok Rubber Company** - CAPEX Sanok Rubber Company w '18 wyniesie ok. 100 mln PLN
- Erbud** - Erbud podpisał umowę za 90,8 mln PLN
- GetBack** - Rozmowy z potencjalnymi inwestorami były, ale na bardzo wstępnym etapie - „Rz”
- Megaron** - Akcjonariusz Megaronu chce, by spółka wypłaciła 2,57 mln PLN dywidendy z kapitału rezerwowego
- Police** - Police wypłacą 0,53 PLN dywidendy za akcję z zysku za '17
- Robyg** - Robyg rozważa publiczną emisję obligacji o wartości do 100 mln PLN
- Soho Development** - Spółka chce skupić 7,96 mln akcji własnych po 3,27 PLN za akcję
- Vistula** - Vistula miała w maju ok. 67,4 mln PLN przychodów, więcej r/r o ok. 7,8%

## Wydarzenia dnia:

- Alumetal** - Ostatni dzień z prawem do dywidendy
- Neuca** - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

## Nadchodzące wydarzenia:

- AmRest** - ZWZ (6 czerwca)
- Atal** - ZWZ (6 czerwca)

## CD Projekt: kontynuacja trendu wzrostowego



CD Projekt silnie wczoraj zwyżkował, przełamując długą białą świecę opór na poziomie górnego ograniczenia krótkoterminowej konsolidacji. Tym samym, kurs powrócił do długoterminowego trendu wzrostowego i na najbliższych sesjach można oczekiwać dalszego ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 167,27 zł, ale prawdopodobnie wzrosty sięgną 186,29 zł lub nawet 198,71 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 158,7	1,5%
WIG zam.	58 206,5	0,5%
obrót (mln PLN)	761,1	-10,6%
WIG 20 otw.	2 198,5	1,9%
WIG 20 zam.	2 210,1	0,9%
FW20 otw.	2 208,0	2,1%
FW20 zam.	2 205,0	0,5%
mWIG40 otw.	4 520,2	0,8%
mWIG40 zam.	4 504,9	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
11 bit studios	488,00	8,0%
Grupa Azoty	45,44	6,7%
Netia	5,02	6,4%
KGHM	93,20	5,8%
CD Projekt	157,60	5,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
AmRest	458,00	-4,7%
Eurocash	23,70	-3,7%
Polenergia	17,15	-3,7%
OMV	48,72	-2,9%
AB	21,40	-2,7%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	35,47	114
OTP Bank	10 450,00	108
OMV	48,72	104
Pekao	115,60	89
KAZ Minerals	9,88	70

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 194,4	3,5%
RTS	1 179,8	1,3%
PX50	1 080,0	-0,1%
DJIA	24 813,7	0,7%
NASDAQ	7 606,5	0,7%
S&P 500	2 746,9	0,4%
DAX XETRA	12 770,8	0,4%
FTSE	7 741,3	0,5%
CAC 40	5 472,9	0,1%
NIKKEI	22 475,9	1,4%
HANG SENG	30 998,0	1,7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,285	-0,3%
USD/PLN	3,664	-0,9%
EUR/USD	1,170	0,6%
miedź (USD/t)	6 935,0	1,8%
miedź (PLN/t)	25 407,1	0,9%
ropa Brent (USD/bbl)	75,29	-2,0%

05 czerwca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- CCC** **CCC zakłada w '18 kilka% wzrostu LFL, w tym płasko w Polsce - wiceprezes**  
Grupa CCC zakłada, że w 2018 roku jej sprzedaż LFL wzrośnie o kilka procent, a w samej Polsce będzie płaska r/r - poinformował PAP Biznes Marcin Czyczerski, wiceprezes CCC. Czynnikiem wzrostu w tym roku wciąż mają być wzrosty w e-commerce i wzrost powierzchni handlowej. Spółka jest zaskoczona negatywną reakcją rynku na wyniki sprzedaży maja, jest zadowolona z osiągniętych marż. Grupa podtrzymuje, że jej celem na ten rok jest wzrost sprzedaży do ponad 5 mld PLN i ponad 650 mln PLN EBITDA.  
Czyczerski poinformował, że bardzo ważna dla grupy jest integracja przejmowanych podmiotów: rumuńskiej spółki Shoe Express, spółki agencyjnej Adler International i szwajcarskiej spółki Karl Voegele. (PAP)
- JSW** **JSW chce w lipcu podjąć decyzję ws. aktywów Prairie Mining - prezes**  
JSW prowadzi audyt aktywów Prairie Mining i w lipcu chciałaby podjąć decyzję w sprawie ewentualnego przejścia całości lub ich części - poinformował PAP Biznes Daniel Ozon, prezes JSW. Po wynikach za I półrocze spółka mogłaby wyjść na rynek amerykański z emisją obligacji. JSW pracuje z agencjami ratingowymi nad prywatnym ratingiem, co miałyby mieć związek z rozważaną emisją obligacji na rynku amerykańskim.  
Jak dodał prezes, samą akwizycję spółka mogłaby sfinansować gotówką, ale późniejszy CAPEX m.in. na nowy szyb i zakład przerobczy szacować można na kilka miliardów złotych. Te aktywa miałyby jednak generować dla JSW docelowo 2-2,5 mln ton węgla rocznie. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG prowadzi sondażowe rozmowy w USA ws. inwestycji w terminale - Naimski**  
PGNiG prowadzi sondażowe rozmowy z amerykańskimi firmami ws. ewentualnych inwestycji w terminale gazu skroplonego w USA - poinformował w poniedziałek pełnomocnik rządu do spraw strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski. To, że PGNiG rozważa takie opcje mieści się w strategii spółki: pozyskiwania kolejnych nowych źródeł gazu - powiedział. Dodał, że PGNiG inwestuje w koncesje na szelfie norweskim Morza Północnego. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen weźmie na siebie koszty wynikające z opłaty emisyjnej**  
PKN Orlen weźmie na siebie koszty wynikające z wprowadzenia od przyszłego roku opłaty emisyjnej od sprzedawanego na swoich stacjach oleju napędowego i benzyn - poinformował prezes, Daniel Obajtek. (Parkiet)
- AmRest** **AmRest wchodzi z marką Starbucks na rynek serbski**  
AmRest wchodzi z marką Starbucks na rynek serbski, pierwsza kawiarnia zostanie otwarta w Belgradzie. AmRest jest wyłącznym operatorem Starbucks w regionie Europy Środkowej. Marka jest częścią portfolio AmRest od 2008 roku. Obecnie firma zarządza ponad 300 kawiarniami Starbucks na siedmiu rynkach: w Polsce, Rumunii, Bułgarii, Niemczech, Czechach, na Słowacji i na Węgrzech. (PAP)
- CI Games** **Spółka ma umowę z Defiant Studios ws. wykonania i produkcji gry "Lords of the Fallen 2"**  
CI Games zawarło ze spółką Defiant Studios LLC umowę, na mocy której deweloper wykona grę "Lords of the Fallen 2", w wersji na XboxOne, Playstation4 oraz na PC. Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że Defiant Studios to niezależne, prywatne studio deweloperskie, utworzone w Nowym Jorku w 2016 r. przez byłych współzałożycieli Avalanche Studios New York.  
Lords of the Fallen (wydana w wersji na konsole i komputery PC w 2014 roku), jest grą z gatunku akcji-RPG. Do tej pory sprzedała się w ponad 2 mln egzemplarzy. (PAP)
- Echo Investment** **Spółka zależna Echo Investment ma propozycję sprzedaży akcji Echo Polska Properties**  
Echo Prime Assets, spółka zależna Echo Investment otrzymała propozycję sprzedaży 18,1 mln akcji Echo Polska Properties. Cena sprzedaży akcji, pomniejszona o koszty transakcyjne, wyniesie 20.815.000 EUR. W komunikacie podano, że przewidywana data rozliczenia sprzedaży akcji to nie później niż 7 czerwca 2018.  
Dodano, że w związku ze sprzedażą akcji, pozostałe 32.574.354 akcji EPP posiadane przez Spółkę będą dalej klasyfikowane przez Emitenta w sprawozdaniach finansowych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. (PAP)
- Sanok Rubber Comp.** **CAPEX Sanok Rubber Company w '18 wyniesie ok. 100 mln PLN**  
Wydatki inwestycyjne Sanok Rubber Company w 2018 roku planowane są na poziomie ok. 100 mln PLN - poinformował Piotr Szamburski, prezes spółki. Jego zdaniem, w wynikach spółki za II kwartał 2018 r. widoczny będzie pozytywny efekt kursowy, natomiast spółce w dalszym ciągu może ciążyć wzrost cen surowców.  
Według prezesa, w wynikach spółki za II kwartał 2018 r. widoczny będzie pozytywny efekt odbicia kursu EUR/PLN, które miało miejsce w maju. Zdaniem prezesa, w IV kwartale 2018 r. wpływ wzrostu kosztów pracowniczych będzie niższy r/r niż w I kw. (PAP)

05 czerwca 2018 r.

- Erbud**                    **Erbud podpisał umowę za 90,8 mln PLN**  
Erbud podpisał umowę o wartości 90,8 mln PLN dotyczące budowy obiektu biurowego w ramach etapu III budowy centrum dystrybucji i nowej centrali Neuca w Toruniu. Zakończenie prac nastąpić ma do 23 grudnia 2019 r. (PAP)
- GetBack**                **Rozmowy z potencjalnymi inwestorami były, ale na bardzo wstępnym etapie – „Rz”**  
Z informacji „Rzeczpospolitej” wynika, że potencjalni inwestorzy wiele GetBackowi nie obiecali - rozmowy były, ale na bardzo wstępnym etapie. Na liście rzekomych potencjalnych inwestorów są duże międzynarodowe fundusze private equity: Apax Partners, Elliott Advisors, Advent International, Alchemy Partners, Fortress Investment, PIMCO, York Capital i Trace Capital.  
  
Konrad Kąkolewski, były prezes windykatora twierdzi, że od paru miesięcy ma wielu chętnych na inwestycję w GetBack. (Rzeczpospolita)
- Megaron**                **Akcjonariusz Megaronu chce, by spółka wypłaciła 2,57 mln PLN dywidendy z kapitału rezerwowego**  
Akcjonariusz Megaronu Piotr Sikora chce, by spółka wypłaciła 2,57 mln PLN dywidendy z kapitału rezerwowego, utworzonego z zysku za lata 2011 i 2012. Sikora, pełniący funkcję prezesa spółki, posiada akcje Megaronu stanowiące ok. 64,5% głosów na WZ spółki. Złożył wniosek o umieszczenie punktów w tej sprawie w porządku obrad walnego, zwołanego na 25 czerwca 2018 r.  
  
Wartość dywidendy na akcję wyniosłaby 0,95 PLN. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 3 lipca, a jej wypłaty 17 lipca 2018r. (PAP)
- Police**                    **Police wypłacą 0,53 PLN dywidendy za akcję z zysku za '17**  
Walne Zgromadzenie Polic zdecydowało, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2017 rok łącznie 39,75 mln PLN, czyli 0,53 PLN na akcję. Decyzja akcjonariuszy jest zgodna z rekomendacją zarządu. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 10 lipca, a jej wypłaty 24 lipca 2018 roku. W 2017 roku spółka wypłaciła 31,5 mln PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, czyli 0,42 PLN na akcję. (PAP)
- Robyg**                    **Robyg rozważa publiczną emisję obligacji o wartości do 100 mln PLN**  
Robyg rozważa przeprowadzenie publicznej emisji niezabezpieczonych obligacji serii PB do kwoty 100 mln PLN. Do emisji miałyby dojść w terminie do 29 czerwca 2018 roku. Termin zapadalności obligacji wynosić ma 5 lat od dnia emisji. Emisja odbyłaby się w ramach programu obligacji o wartości do 400 mln PLN. GPW wykluczyła akcje spółki z obrotu giełdowego z dniem 29 maja. (PAP)
- Soho Development**    **Soho Development chce skupić 7,96 mln akcji własnych po 3,27 PLN za akcję**  
Zarząd Soho Development podjął wstępną decyzję o ogłoszeniu kolejnego skupu akcji własnych i planuje skupić 7.957.000 akcji, po 3,27 PLN za akcję. Spółka podała, że przeznaczy na ten cel około 26 mln PLN. Zamierza sfinansować skup akcji środkami ze sprzedaży nieruchomości Fabryka PZO oraz środkami z zakończonych inwestycji deweloperskich (m.in. z inwestycji SOHO Feniks).  
  
Zarząd planuje ogłosić skup akcji własnych niezwłocznie po publikacji najbliższego raportu okresowego. W razie powodzenia wyżej opisanego skupu spółka nabędzie akcje własne stanowiące około 33% kapitału zakładowego. (PAP)
- Vistula**                    **Vistula miała w maju ok. 67,4 mln PLN przychodów, więcej r/r o ok. 7,8%**  
Vistula Group miała w maju 2018 roku około 67,4 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 7,8%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-maj 2018 r. wyniosła około 285 mln PLN i była wyższa o około 15,1% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.  
  
W maju 2018 r. przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler) - wyniosły około 38,6 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w maju 2017 roku o około 4,6%.  
  
W maju 2018 r. przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły około 26 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w maju 2017 roku o około 15%.  
  
Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w maju 2018 roku przez grupę wyniosła około 53% i była wyższa od marży osiągniętej w maju 2017 roku o około 0,2 p.p.  
  
Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej na koniec maja 2018 roku wyniosła 33,9 tys. m kw. i była wyższa o 9% od powierzchni sprzedaży detalicznej w maju 2017 roku. (PAP)

05 czerwca 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
5 czerwca	Alumetal	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
5 czerwca	Neuca	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
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 Dedecjus	(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 Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@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