

19 września 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

- CD Projekt** - CD Projekt planuje premierę Gwinta i Wojny Krwi na PC na 23 października
- Alior Bank** - KNF wszczęła postępowanie administracyjne ws. nałożenia kary na Alior Bank
- Grupa Azoty** - Oferty na budowę kompleksu Polimery Police w czwartym kwartale br. - PDH Polska
- CCC, Gino Rossi** - Umowa o współpracy, która może dać Gino Rossi w '19 15-18 mln PLN przychodów
- Wielton** - Wielton ma pełny portfel zamówień, z optymizmem patrzy na drugie półrocze
- Wielton** - Wielton nie planuje kolejnych akwizycji zanim nie osiągnie 8% marży EBITDA
- Sektor motoryzacyjny** - Liczba zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w VIII o 64,3% r/r - ACEA
- AB** - AB widzi przestrzeń do wzrostu marż pomimo wojny cenowej w dystrybucji IT
- Helio** - Helio chce rosnąć organicznie, ale nie wyklucza akwizycji
- Lentex** - Lentex planuje utworzyć kapitał rezerwowy na buyback w kwocie 81,6 mln PLN
- XTB** - KNF nałożyła 9,9 mln PLN kary na X-Trade Brokers
- XTB** - XTB ocenia, że zastrzeżenia KNF są bezpodstawne, zamierza odwołać się od decyzji
- Sektor farmaceutyczny** - Rynek apteczny wzrósł r/r w sierpniu o 8,3% do 2,779 mld PLN - PEX PharmaSequence

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 246,3	-0,6%
WIG zam.	57 527,8	0,8%
obróć (mln PLN)	776,0	-3,1%
WIG 20 otw.	2 209,7	-0,9%
WIG 20 zam.	2 231,0	0,9%
FW20 otw.	2 218,0	-0,4%
FW20 zam.	2 233,0	0,9%
mWIG40 otw.	3 980,5	-1,3%
mWIG40 zam.	3 996,9	0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Forte	46,15	7,3%
Kruk	192,90	5,1%
CD Projekt	189,50	4,6%
KAZ Minerals	4,82	4,1%
KGHM	85,50	3,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
CCC	210,00	-3,6%
Neuca	253,00	-3,1%
BGŻ BNP Paribas	40,60	-2,9%
Wirtualna Polska	51,00	-2,7%
Grupa Azoty	31,04	-1,8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	9 965,00	128
Erste Group	37,32	124
PKN Orlen	100,10	86
Nornickel	17,07	78
KAZ Minerals	4,82	68

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 110,9	0,8%
RTS	1 123,0	2,1%
PX50	1 091,6	-0,0%
DJIA	26 247,0	0,7%
NASDAQ	7 956,1	0,8%
S&P 500	2 904,3	0,5%
DAX XETRA	12 157,7	0,5%
FTSE	7 300,2	-0,0%
CAC 40	5 363,8	0,3%
NIKKEI	23 420,5	1,4%
HANG SENG	27 084,7	0,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,294	0,0%
USD/PLN	3,671	-0,2%
EUR/USD	1,170	0,2%
miedź (USD/t)	6 003,0	2,4%
miedź (PLN/t)	22 034,6	2,2%
ropa Brent (USD/bbl)	79,03	1,3%

### Nadchodzące wydarzenia:

- ZE PAK** - Raport kwartalny (20 września)
- AmRest** - Raport kwartalny (21 września)
- Czeskie akcje** - FTSE Russel - spadek do Emerging (21 września)
- Polskie akcje** - wygasanie kontraktów WIG20; FTSE Russel - awans do Developed; STOXX Europe 600 - awans do Developed (21 września)

### Nike (NYSE): kontynuacja trendu wzrostowego



Nike przełamała wczoraj opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum, potwierdzając kontynuację długoterminowego trendu wzrostowego. Choć najbliższy poziom docelowy, należy szacować już na 86,15 USD, to jednak bez większych problemów kurs może sięgnąć 87,60 USD a nawet okolic 90,00 USD.

19 września 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- CD Projekt** **CD Projekt planuje premierę Gwinta i Wojny Krwi na PC na 23 października**  
CD Projekt planuje wydać 23 października grę karcianą "Gwint" i grę fabularną "Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści" na platformie GOG w wersji na komputery PC. Premiera gier na konsole Xbox One oraz PlayStation 4 ma nastąpić 4 grudnia. (PAP)
- Alior Bank** **KNF wszczęła postępowanie administracyjne ws. nałożenia kary na Alior Bank**  
Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na Alior Bank kary pieniężnej, w związku z podejrzeniem naruszenia przez bank przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczących zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszy. (PAP)
- Grupa Azoty** **Oferty na budowę kompleksu Polimery Police w czwartym kwartale br. - PDH Polska**  
W czwartym kwartale br. powinny wpłynąć oferty na realizację kompleksu Polimery Police - poinformował zarząd spółki PDH Polska. Przedsięwzięcie zakłada budowę w Policach instalacji do produkcji propylenu metodą PDH oraz instalacji do produkcji polipropylenu. (PAP)
- CCC, Gino Rossi** **Umowa o współpracy, która może dać Gino Rossi w '19 15-18 mln PLN przychodów**  
Gino Rossi i grupa CCC podpisały umowę o strategicznym partnerstwie, obejmującym współpracę produktową i licencję znaku towarowego. Gino Rossi szacuje przychody z tytułu umowy w latach 2019-20 na 36-40 mln PLN, z czego 15-18 mln PLN w 2019 roku. Jak podało Gino Rossi, umowa ma na celu poszerzenie zakresu dystrybucji towarów i marki Gino Rossi na istniejących i nowych rynkach, uregulowanie zasad współpracy w ramach kanałów sprzedaży prowadzonych przez spółki z grupy CCC, w tym eObuwie, oraz zapewnić pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych Gino Rossi. (PAP)
- Wielton** **Wielton ma pełny portfel zamówień, z optymizmem patrzy na drugie półrocze**  
Grupa Wielton ocenia, że koniunktura na wszystkich rynkach jest doskonała, dlatego spółka z optymizmem patrzy na drugie półrocze - poinformował prezes Wieltonu Mariusz Golec. Dodał, że Wielton ma wypełniony portfel zamówień na najbliższe miesiące. Spółka prowadzi prace nad realizacją projektu uruchomienia produkcji chłodni, którego zakończenie planowane jest w 2019 roku. Koszt inwestycji to 20 mln PLN, z czego 44% zostanie dofinansowane dzięki umowie zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. (PAP)
- Wielton** **Wielton nie planuje kolejnych akwizycji zanim nie osiągnie 8% marży EBITDA**  
Wielton po przejściu Lawrence David, trzeciego pod względem wielkości brytyjskiego producenta przyczep, naczip i zabudów samochodowych, skupi się na poprawie rentowności grupy. Szef rady nadzorczej Paweł Szataniak zadeklarował, że nie będzie kolejnych akwizycji, zanim marża EBITDA nie osiągnie 8%. (PAP)
- Sektor motoryzacyjny** **Liczba zarejestrowanych w Polsce samochodów wzrosła w VIII o 64,3% r/r - ACEA**  
Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w sierpniu w Polsce wyniosła 56.701, tj. wzrosła o 64,3% r/r - wynika z szacunków europejskiego stowarzyszenia producentów motoryzacyjnych ACEA. W okresie styczeń-sierpień liczba rejestracji wyniosła 376.031, co oznacza wzrost o 18,1% r/r. (PAP)
- AB** **AB widzi przestrzeń do wzrostu marż pomimo wojny cenowej w dystrybucji IT**  
AB widzi możliwości dalszego zwiększania marż oraz wzrostu udziałów rynkowych, pomimo trwającej na rynku dystrybucji IT wojny cenowej - poinformował prezes Andrzej Przybyło. W ocenie prezesa konsolidacja w branży będzie postępowała w formie przejęć lub upadłości. Według wypowiedzi prezesa, na polski rynek dystrybutorski nie wchodzi obecnie żaden "nowy, istotny gracz". Natomiast dyrektor finansowy AB, Grzegorz Ochędzan, uważa, że firmy ubezpieczeniowe nadal "słabo" oceniają podmioty z branży dystrybucji IT. W ostatnich latach, po problemach części dystrybutorów, ubezpieczyciele zmniejszyli limity ubezpieczeniowe na należności dla sektora, postrzegając branżę jako bardziej ryzykowną. (PAP)
- Helio** **Helio chce rosnąć organicznie, ale nie wyklucza akwizycji**  
Producent bakalii Helio zakłada dalszy rozwój organiczny, ale nie wyklucza akwizycji niedużego podmiotu - poinformował Leszek Wąsowicz, prezes spółki. W polu zainteresowania są szczególnie mniejsze firmy, które nie mają zaplecza marketingowo-finansowego, a wytwarzające ciekawe produkty, spójne z wizerunkiem marki Helio, tj. o prozdrowotnym charakterze. (PAP)
- Lentex** **Lentex planuje utworzyć kapitał rezerwowy na buyback w kwocie 81,6 mln PLN**  
Lentex planuje utworzyć kapitał rezerwowy w wysokości 81,6 mln PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 16 października. (PAP)
- XTB** **KNF nałożyła 9,9 mln PLN kary na X-Trade Brokers**  
Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na X-Trade Brokers karę w wysokości 9,9 mln PLN za nieprawidłowości w realizowaniu zleceń klientów w latach 2014-15. (PAP)

19 września 2018 r.

---

- XTB**                    **XTB ocenia, że zastrzeżenia KNF są bezpodstawne, zamierza odwołać się od decyzji**  
X-Trade Brokers Dom Maklerski, na który Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła we wtorek 9,9 mln PLN kary, zamierza odwołać się od decyzji nadzorczy. XTB podtrzymuje, że zastrzeżenia KNF są bezpodstawne. (PAP)
- Sektor farmaceutyczny**   **Rynek apteczny wzrósł r/r w sierpniu o 8,3% do 2,779 mld PLN - PEX PharmaSequence**  
Rynek apteczny w Polsce wzrósł w sierpniu r/r o 8,3% do 2,779 mld PLN - poinformowała w raporcie firma badawcza PEX PharmaSequence. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
20 września	ZE PAK	Raport kwartalny
21 września	AmRest	Raport kwartalny
21 września	czeskie akcje	FTSE Russel - spadek do Emerging
21 września	polskie akcje	wygasanie kontraktów WIG20; FTSE Russel - awans do Developed; STOXX Europe 600 - awans do Developed



## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
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

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
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 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% 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