

## Komentarz dnia:

Indeks największych spółek WIG20 w piątek radził sobie dobrze zyskując ostatecznie prawie 1%. Mocne zachowanie tego indeksu (zwłaszcza na przekroju innych rynków) to w głównej mierze zasługa wzrostu kursu PKN Orlen. To z kolei efekt podania lepszych od oczekiwanych wyników, o których pisaliśmy w piątkowym Dzienniku.

JSW opublikowało dane produkcyjne za drugi kwartał 2019 roku. Zarówno wolumen produkcji jak i sprzedaż węgla zanotowały spadki w ujęciu r/r. Ceny sprzedaży węgla były niższe niż w poprzednim kwartale, a spółce nie sprzyja obniżka cen węgla na świecie. Całość danych oceniamy negatywnie.

Budimex podpisał umowę na budowę gazociągu łączącego infrastrukturę Polską i Słowacką. Kontrakt jest wart 521 mln zł a czas realizacji to 31 miesięcy. Informacja neutralna dla spółki.

## WIG30:

**Enea** - Grupa Enea chce wybudować w Pile nowe kogeneracyjne źródło ciepła

**JSW** - Produkcja węgla JSW w II kw. spadła do 3,53 mln ton, a sprzedaż do 3,20 mln ton

**PKN Orlen** - PKN Orlen podtrzymuje plan ok. 5 mld PLN CAPEX-u w '19 mimo pewnych opóźnień po I półroczu

**PKN Orlen** - PKN Orlen chce wybrać partnera do projektu offshore jeszcze w '19, podpisać umowę w I poł. '20

**PKN Orlen** - Orlen pod koniec VIII rozpocznie ocenę wpływu zanieczyszczonej ropy na instalacje grupy

**PKN Orlen** - PKN Orlen zakłada, że decyzja KE ws. fuzji z Lotosem będzie do końca roku

**Tauron** - Tauron Wydobycie podpisał porozumienie z organizacjami związkowymi

**Tauron** - Prezes Tauronu Wydobycie złożył rezygnację

## Pozostałe informacje:

**Kodeks spółek handlowych** - Sejm za obligatoryjną tzw. dematerializacją akcji na okaziciela i akcji imiennych

## GPW: prawdopodobna kontynuacja wzrostów



Na początku lipca GPW przełamało długoterminowy opór, po czym rozpoczęło konsolidację. Choć na razie brak sygnałów kontynuacji wzrostów, to jednak dopóki kurs pozostaje nad przełamanym poziomem, cały czas obowiązuje scenariusz wzrostowy i można liczyć na dalszy ruch w górę. Jego minimalny zasięg należy wyznaczyć na 41,70 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 42,69 zł lub nawet 43,52 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,643.2	1.6%
WIG zam.	60,902.0	1.2%
obróć (mln PLN)	1,051.5	-7.7%
WIG 20 otw.	2,325.2	1.1%
WIG 20 zam.	2,344.0	1.0%
FW20 otw.	2,302.0	1.9%
FW20 zam.	2,318.0	1.0%
mWIG40 otw.	4,029.7	0.1%
mWIG40 zam.	4,035.4	0.5%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
KAZ Minerals	5.81	6.4%
Asseco SEE	17.60	4.8%
Enea	9.27	4.2%
Neuca	309.00	4.0%
Famur	4.50	3.0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Kernel	50.00	-2.0%
Telekom Austria AI	6.55	-1.4%
O2 Czech Republic	222.00	-1.3%
11 bit studios	422.50	-1.3%
Erste Group	33.04	-1.2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	98.84	241
Nornickel	23.69	123
Erste Group	33.04	101
CD Projekt	223.00	94
PZU	44.47	88

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41,282.5	0.0%
RTS	1,350.7	0.1%
PX50	1,067.4	0.3%
DJIA	27,154.2	-0.3%
NASDAQ	8,146.5	-0.7%
S&P 500	2,976.6	-0.6%
DAX XETRA	12,260.1	0.3%
FTSE	7,508.7	0.2%
CAC 40	5,552.3	0.0%
NIKKEI	21,467.0	2.0%
HANG SENG	28,765.4	1.1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.251	-0.2%
USD/PLN	3.788	-0.2%
EUR/USD	1.122	0.1%
miedź (USD/t)	6,066.0	2.0%
miedź (PLN/t)	22,980.4	1.8%
ropa Brent (USD/bbl)	62.47	0.9%

22 lipca 2019 r.

## WIG30:

**Enea** **Grupa Enea chce wybudować w Pile nowe kogeneracyjne źródło ciepła**  
MEC Piła, spółka z grupy Enea, chce wybudować nowe kogeneracyjne źródło ciepła współpracujące z instalacją OZE przy kotłowni rejonowej KR-Zachód w Pile. Całkowita wartość projektu to 48 mln PLN brutto.

Planowana instalacja ma składać się z układu trzech gazowych agregatów kogeneracyjnych o łącznej mocy cieplnej 8,32 MWt oraz łącznej mocy elektrycznej 8,72 MWe. Kogeneracyjne źródło Miejskiej Energetyki Ciepłej produkować ma rocznie 40.561,2 GJ ciepła oraz 41.848,6 MWh energii elektrycznej.

Jak podano, moc instalacji pozwoli latem wypełnić w 100% zapotrzebowanie na ciepłą wodę, dzięki czemu nie będzie konieczności uruchamiania tradycyjnych, węglowych źródeł.

Grupa poinformowała, że MEC Piła złożyła do Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej wniosek o dofinansowanie projektu w wysokości 21 mln PLN. (PAP)

**JSW** **Produkcja węgla JSW w II kw. spadła do 3,53 mln ton, a sprzedaż do 3,20 mln ton**  
Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w drugim kwartale 2019 roku wyniosła łącznie 3,53 mln ton wobec 3,80 mln ton rok wcześniej (spadek o 7,1%). Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,20 mln ton w porównaniu do 3,62 mln ton przed rokiem.

W drugim kwartale 2019 roku produkcja węgla ogółem w JSW była wyższa w porównaniu do pierwszego kwartału 2019 r. o około 1,3%. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,47 mln ton i była wyższa w porównaniu do I kw. 2019 r. o ok. 2,9%, a w stosunku do II kw. 2018 r. niższa o ok. 10%. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 1,06 mln ton i była niższa kdk o ok. 2,1%, a rdr wyższa o ok. 0,4%.

Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,20 mln ton i była niższa w porównaniu do I kwartału 2019 r. o ok. 10,4%, a w porównaniu do II kw. 2018 r. niższa o ok. 11,5%. Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w II kw. 2019 r. ok. 66% wolumenu ogółem.

Produkcja koksu ogółem w drugim kwartale wyniosła 0,88 mln ton i była wyższa kdk o ok. 6%, a w stosunku rdr niższa o ok. 6%. Sprzedaż koksu ogółem w drugim kwartale wyniosła 0,77 mln ton i była niższa kdk o ok. 9,5%, a rdr o ok. 10,6%.

JSW podała w komunikacie, że średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w drugim kwartale 2019 roku w stosunku do kwartału poprzedniego spadła o ok. 4%. Cena węgla hard na drugi kwartał wyznaczona metodą Nippon Steel w oparciu o średnią koszyka indeksów z okresu marzec-maj, w stosunku do uzgodnionej na poprzedni okres spadła o ok. 1%.

Dla transakcji prowadzonych w oparciu o bieżące notowania spotowe najczęstszym wyznacznikiem jest The Steel Index (TSI) obejmujący koszyk węgla hard. Średnia dziennych notowań dla tego indeksu za drugi kwartał w stosunku do średniej w pierwszym kwartale spadła o ok. 2%.

Średnia dziennych notowań dla indeksu węgla semi-soft za drugi kwartał w stosunku do średniej pierwszego kwartału spadła o ok. 18%.

Szacowana średnia cena (wyrażona w PLN) węgla koksowych sprzedanych przez JSW odbiorcom zewnętrznym w drugim kwartale spadła kdk o ok. 3%. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału spadek wyniósł ok. 4%.

Szacowana relacja cen węgla koksowego sprzedanego przez JSW w drugim kwartale (przeliczonych na USD) do indeksu Nippon Steel wyniosła 87%, a do TSI 89%.

Notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI1) w drugim kwartale (dane za kwiecień-maj 2019 r.) wzrosły w stosunku do kwartału poprzedniego o ok. 1%.

Notowania koksu wielkopieczowego na rynku europejskim w drugim kwartale spadły w stosunku do kwartału ubiegłego o ok. 15%. Średnia cena koksu ogółem (wyrażona w PLN) na bazie FCA sprzedanego przez grupę JSW spadła kdk o ok. 4%. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału spadek wyniósł ok. 5%. (PAP)

22 lipca 2019 r.

- PKN Orlen** **PKN Orlen podtrzymuje plan ok. 5 mld PLN CAPEX-u w '19 mimo pewnych opóźnień po I półroczu**  
PKN Orlen podtrzymuje, że może wydać w tym roku na inwestycje blisko 5 mld PLN. Po I półroczu CAPEX wyniósł 1,7 mld PLN.  
CAPEX grupy PKN Orlen w II kwartale 2019 roku wyniósł ok. 1 mld PLN, z czego 441 mln PLN przypadło na rafinerie, 192 mln PLN na detal, 114 mln PLN na petrochemię, 69 mln PLN na energetykę, a 119 mln PLN wyniosły nakłady w segmencie wydobywcie.  
W całym I półroczu nakłady grupy wyniosły 1,7 mld PLN. Planowany CAPEX na 2019 rok wynosi 5 mld PLN. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen chce wybrać partnera do projektu offshore jeszcze w '19, podpisać umowę w I poł. '20**  
PKN Orlen chce wybrać partnera do realizacji projektu budowy morskich farm wiatrowych jeszcze w 2019 roku, a samą umowę podpisać w pierwszym półroczu przyszłego roku. Członek zarządu ds. finansowych Wiesław Protasewicz poinformował, że jest już krótka lista potencjalnych partnerów, na której znajduje się już kilka podmiotów. Orlen chciałby mieć w projekcie wiatrowym 51% udziałów. (PAP)
- PKN Orlen** **Orlen pod koniec VIII rozpocznie ocenę wpływu zanieczyszczonej ropy na instalacje grupy**  
Orlen pod koniec sierpnia rozpocznie remonty, które pokażą, jaki był wpływ zanieczyszczonej ropy na instalacje grupy. Członek zarządu ds. finansowych Wiesław Protasewicz poinformował, że kwoty nie są jeszcze znane.  
Podczas telekonferencji przedstawiciele Orleń poinformowali, że spółka powinna mieć wyniki analiz instalacji do końca września, a roszczenia dotyczące przerobu ropy będą obejmować m.in. koszty logistyki.  
Grupa poinformowała też, że na wysokie premie lądowe w drugim kwartale częściowy wpływ miały dostawy zanieczyszczonej ropy, ale i sytuacja na rynku, np. wysoki popyt w Polsce.  
Zbigniew Leszczyński poinformował, że tankowiec Mendeleev Prospect z zanieczyszczoną ropą, który przez kilka tygodni był w gdańskim porcie, został rozładowany w Kłajpedzie na Litwie. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen zakłada, że decyzja KE ws. fuzji z Lotosem będzie do końca roku**  
PKN Orlen zakłada, że decyzja Komisji Europejskiej w sprawie połączenia z Grupą Lotos zostanie podjęta do końca roku. Orlen spodziewa się, że 7 sierpnia KE wypowie się w sprawie złożonego wniosku o zgodę na koncentrację.  
Z wypowiedzi przedstawicieli spółki wynika, że wtedy zakończy się pierwsza faza postępowania i Komisja może albo podjąć już ostateczną decyzję w sprawie zgody na koncentrację, albo zdecydować o przejściu do drugiej fazy. (PAP)
- Tauron** **Tauron Wydobyć podpisał porozumienie z organizacjami związkowymi**  
Zarząd spółki Tauron Wydobyć podpisał porozumienie z organizacjami związkowymi. Tauron w komunikacie prasowym. Zgodnie z porozumieniem, w lipcu pracownikom zostaną wypłacone środki pieniężne w ramach funduszu płac, średnio po 1000 PLN brutto.  
Wysokość indywidualnej wypłaty ma być uzależniona od przepracowanych dni roboczych w pierwszym półroczu 2019 r. Środki pieniężne z funduszu płac zostaną naliczone na podstawie „Porozumienia w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń w Spółkach Zależnych Grupy Tauron w latach 2017-2019”.  
W sierpniu mają rozpocząć się przyspieszone o miesiąc rozmowy Rady Społecznej dotyczące wzrostu wynagrodzeń pracowników Grupy Tauron.  
Jak podano, podpisane porozumienie odnosi się również do zgłaszanych kwestii związanych z organizacją pracy zakładów górniczych i stanem sprzętu technicznego. W tym zakresie porozumienie przewiduje niezwłoczne przeprowadzenie audytu przez służby techniczne zakładów górniczych. (PAP)
- Tauron** **Prezes Tauronu Wydobyć złożył rezygnację**  
Sławomir Obidziński, prezes Tauronu Wydobyć złożył w piątek rezygnację z pełnionej funkcji. Na początku czerwca rada nadzorcza Tauronu Wydobyć odwołała prezesa Zdzisława Filipa i powołała na to stanowisko Sławomira Obidzińskiego, do niedawna prezesa Węgłokoksu. (PAP)

22 lipca 2019 r.

**Pozostałe informacje:****Kodeks spółek handlowych****Sejm za obligatoryjną tzw. dematerializacją akcji na okaziciela i akcji imiennych**

Sejm uchwalił w piątek rządową nowelizację Kodeksu spółek handlowych, której celem jest wprowadzenie obligatoryjnej tzw. dematerializacji akcji na okaziciela i akcji imiennych. (PAP)

**Podatki****Sejm uchwalił zmiany dot. obowiązkowego split payment i nowej matrycy VAT**

Sejm uchwalił w piątek nowelizację ustawy o VAT wprowadzającą obowiązkową podzieloną płatność VAT, czyli tzw. split payment oraz nową matrycę stawek VAT. Zgodnie z przyjętą poprawką obligatoryjny split payment wejdzie w życie 1 listopada br.

Nowelizacja konsumuje dwa rządowe projekty nowelizacji ustawy o VAT, Ordynacji podatkowej oraz niektórych innych ustaw. Jeden dotyczył m.in. obowiązkowego split payment w branżach szczególnie narażonych na wyłudzenia VAT, drugi wprowadza nową matrycę tego podatku.

Od 1 listopada obligatoryjna forma mechanizmu podzielonej płatności (MPP) będzie stosowana w odniesieniu do dostaw towarów i świadczenia usług objętych obecnie reżimem odwrotnego obciążenia oraz odpowiedzialnością solidarną. Chodzi o paliwa, stal i wyroby stalowe, złom i odpady, metale szlachetne (np. złoto i srebro) i nieszlachetne np. miedź. Ponadto objęte nią będą np. tablety, smartfony, konsole, usługi budowlane. Dodatkowo, obowiązek ten będzie dotyczyć płatności za części i akcesoria do pojazdów silnikowych, węgiel i produkty węglowe, maszyny i urządzenia elektryczne, ich części i akcesoria.

Podczas prac w komisji finansów publicznych nad zmianami wprowadzono poprawkę, która zostawia 5-proc. stawkę VAT na napoje bezalkoholowe, w których udział soku owocowego, warzywnego lub owocowo-warzywnego wynosi nie mniej niż 20% składu surowcowego. (PAP)

**Sektor energetyczny****Sejm za rekompensatami dla firm energochłonnych**

Sejm uchwalił w piątek ustawę o rekompensatach z tytułu wysokich cen energii dla firm energochłonnych. Pierwsze rekompensaty, za 2019 rok mają zostać wypłacone w 2020 r. Przeznaczone na nie będzie ok. 0,89 mld PLN rocznie. W przypadku gdy wartość wniosków o rekompensaty przewyższa pulę dostępnych środków, kwota rekompensaty pomniejszana jest proporcjonalnie dla wszystkich uprawnionych.

Ustawa przewiduje, że na rekompensaty będzie można przeznaczyć do 25% przychodów ze sprzedaży przez rząd uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w roku poprzednim.

Aby uzyskać rekompensatę, trzeba będzie co roku składać wniosek. Wysokość rekompensat będzie się obliczać ze specjalnych wzorów, do których wkład będą miały m.in. wskaźniki emisyjności danego rodzaju produkcji czy koszty emisji.

Decyzję o przyznaniu rekompensaty podejmować będzie Prezes Urzędu Regulacji Energetyki. Od tej decyzji będzie można się odwołać do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Dodatkowo, beneficjenci systemu będą musieli spełnić wymóg wdrożenia w swoich zakładach certyfikowanego systemu zarządzania energią lub bardziej kompleksowego rozwiązania. (PAP)

**Sektor energetyczny****Minister energii podpisał rozporządzenie do ustawy o cenach prądu**

Minister energii podpisał rozporządzenie do ustawy o cenach prądu. Dokument został skierowany do publikacji w Dzienniku Ustaw. Głównym celem rozporządzenia jest określenie sposobu obliczenia kwoty różnicy ceny oraz rekompensaty finansowej, w tym średnioważonej ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym, pozostałych kosztów jednostkowych przedsiębiorstw energetycznych oraz sposobu wyznaczania obowiązujących w dniu 30 czerwca 2018 r. cen i stawek opłat za energię elektryczną dla odbiorców końcowych (tzw. cen odniesienia).

Projektowana regulacja zawiera m.in. wzory do obliczania kwoty zwrotu różnicy ceny, oddzielnie dla pierwszego i drugiego półroczia tego roku, oraz wzory do kalkulowania średnioważonych cen energii na rynku hurtowym, używanych do dalszych obliczeń. Zawiera także formuły do obliczania kosztów jednostkowych, takich jak koszty własne funkcjonowania, koszty pozyskania i umorzenia „zielonych certyfikatów” oraz marży.

Zgodnie z projektem sprzedawcy do odbiorców końcowych oraz odbiorcy końcowi samodzielnie kupujący energię na rynku składają wniosek o wypłatę różnicy ceny po opublikowaniu przez prezesa URE odpowiednich cen średnioważonych oraz pozostałych kosztów.

Minister energii Krzysztof Tchórzewski mówił na początku lipca, że wypłaty rekompensat rozpoczną się we wrześniu i mogą potrwać do końca października lub połowy listopada. Ministerstwo szacuje ich koszt w skali całego 2019 roku na 4,2-4,3 mld PLN, w tym 2,1-2,3 mld PLN w pierwszym półroczu.

22 lipca 2019 r.

Nowelizacja zakłada, że ceny dla odbiorców z grupy taryfowej G, w tym gospodarstw domowych, mikro- i małych firm, szpitali, jednostek sektora finansów publicznych, w tym samorządów, oraz państwowych jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej przez cały 2019 r. będą miały "zamrożone" ceny energii.

Spółki obrotu - sprzedawcy energii, którzy po 1 lipca będą dostarczać energię odbiorcom po ustalonej ustawowo cenie - będą mogli ubiegać się o rekompensatę z tytułu świadczenia usługi publicznej, wypłacaną z Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny.

Od lipca 2019 r. przedsiębiorstwa obrotu nie będą już miały obowiązku oferowania cen energii elektrycznej na poziomie z 30 czerwca 2018 r. dla średnich i dużych przedsiębiorstw. Dla tych firm nowelizacja ustawy wprowadza możliwość ubiegania się o dopłatę do każdej zakupionej, a zużytej w drugiej połowie 2019 r. ilości energii w ramach dozwolonej przepisami UE pomocy de minimis. (PAP)

**Sektor finansowy****Sejm za senackimi poprawkami do ustawy, która ma ograniczyć zatory płatnicze**

Sejm przyjął w piątek poprawki Senatu do ustawy mającej ograniczyć zatory płatnicze, które negatywnie wpływają na płynność finansową firm i ich rozwój. Szacuje się, że zapłaty w ustalonym terminie nie otrzymuje 80-90% przedsiębiorstw w Polsce.

Główne rozwiązania ustawy to: skrócenie terminów zapłaty; uprawnienie prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów do ścigania dużych przedsiębiorstw generujących największe zatory; obowiązek dla największych firm raportowania do MPiIT swoich praktyk płatniczych; ulga na złe długi w PIT i CIT (na wzór tej w VAT).

Kluczowe w ustawie jest skrócenie do maksymalnie 30 dni od dnia doręczenia faktury terminów zapłaty w transakcjach handlowych, w których dłużnikiem jest podmiot publiczny (z wyłączeniem podmiotów leczniczych) oraz do maksymalnie 60 dni terminu zapłaty w transakcjach, w których wierzycielem jest mikro-, małe lub średnie przedsiębiorstwo, a dłużnikiem - duża firma (tzw. transakcja asymetryczna).

Nowe przepisy zakładają też coroczne przekazywanie przez największych podatników podatku dochodowego od osób prawnych (grupy kapitałowe i firmy, których dochód przekracza rocznie 50 mln euro) ministrowi ds. gospodarki (MPiIT) sprawozdań o stosowanych przez siebie terminach zapłaty. Sprawozdania te mają być publicznie dostępne; pierwsze raporty, dotyczące praktyk płatniczych, miałyby być opublikowane w 2021 r. (zostaną w nich podane informacje za 2020 r.).

Ponadto na firmy, które najbardziej opóźniają regulowanie swoich zobowiązań, prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ma nakładać administracyjne kary pieniężne.

Ustawa wprowadza też tzw. ulgę na złe długi w podatkach PIT i CIT, na wzór mechanizmu funkcjonującego w VAT. Wierzyciel, który nie otrzyma zapłaty w ciągu 90 dni od upływu terminu określonego w umowie lub na fakturze, będzie mógł pomniejszyć podstawę opodatkowania o kwotę wierzytelności; jednocześnie dłużnik będzie miał obowiązek podniesienia podstawy opodatkowania o kwotę, której nie zapłacił.

Inne rozwiązanie to np. podniesienie wysokości odsetek ustawowych za opóźnienia w transakcjach handlowych o dwa punkty procentowe, tj. do 11,5%, tak aby kredytowanie się kosztem firm było droższe niż uzyskanie pieniędzy np. z kredytu komercyjnego. Jedynie w transakcjach, w których dłużnikiem jest podmiot leczniczy, odsetki mają pozostać na dotychczasowym poziomie, czyli 9,5%.

Ustawa o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych, której projekt przygotowało Ministerstwo Przedsiębiorczości i Technologii, ma wejść w życie 1 stycznia 2020 r. (PAP)

**Sektor finansowy****UKNF oczekuje, że GPW Benchmark jeszcze w '19 złoży wniosek ws. administratora WIBORu wg BMR**

UKNF podtrzymuje swoje oczekiwania, że zakończenie dostosowania do wymogów rozporządzenia BMR procesów wyznaczania wszystkich wskaźników referencyjnych, w tym WIBOR, opracowywanych przez spółki GPW oraz złożenie wniosków o udzielenie zezwolenia na administrowanie wskaźnikami nastąpi do końca 2019 r.

Organ nadzoru zauważa, że uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźnika referencyjnego, nie może być rozumiane jako kończące proces modyfikowania metody wyznaczania danego wskaźnika. (PAP)

22 lipca 2019 r.

- Sektor paliwowy**
- Sejm za zmianami w ustawie o zapasach ropy i paliw**  
Sejm nowelizował w piątek ustawę o zapasach obowiązkowych ropy i paliw. Ustawa m. in. przedłuża okres przejściowy, w którym część tych zapasów będzie można przechowywać w magazynach, niespełniających standardów szybkości udostępniania.
- Głównym celem nowelizacji ustawy jest zapobieżenie sytuacji niedoboru pojemności magazynowych. Zgodnie z ustawą Agencja Rezerw Materiałowych będzie miała prawo lokować tzw. zapasy agencyjne w pojemnościach magazynowych niespełniających standardów - czyli niepozwalających na uwolnienie odpowiednio szybko całości zapasów interwencyjnych.
- Jak argumentował rząd, skokowy wzrost legalnego obrotu paliwami przekłada się na zwiększone zapotrzebowanie na pojemności magazynowe. Dlatego ustawa dopuszcza wykorzystanie ok. 1,5 mln m sześć. pojemności podziemnego magazynu, który nie spełnia standardów szybkości udostępniania zapasów - 150 dni dla ropy i 90 dni dla paliw. Ma to zaspokoić potrzeby rynku na pojemności magazynowe w trakcie modernizacji magazynu.
- Ustawa przedłuża okres przejściowy. Wymóg dostępności zapasów paliw w okresie 90 dni ma obowiązywać od 2024 r. W przypadku ropy wymóg 150-dniowy obędzie obowiązywać od 2024 do 2028 r., od początku 2029 r. zapasy ropy mają mieć już 90-dniowy okres dostępności.
- Jednocześnie nowelizacja zmienia strukturę zapasów agencyjnych ARM. Od 30 czerwca 2029 r. przynajmniej 75% tych zapasów mają stanowić gotowe paliwa, a nie ropa. Między 30 czerwca 2024 r. a 20 czerwca 2029 r. wskaźnik ten ma wynosić 50%. (PAP)
- Sektor paliwowy**
- Sejm nowelizował specustawę o terminalu LNG**  
Sejm uchwalił w piątek nowelizację tzw. specustawy terminalowej. Zakłada ona objęcie przepisami ustawy m.in. budowy największych gazociągów sieci dystrybucyjnej gazu, co ma przyspieszyć te inwestycje, a także przyłączyć gaz do źródeł energii elektrycznej.
- Nowym regulacjom mają podlegać m.in. gazociągi dystrybucyjne wysokiego ciśnienia. Wymienia się dziewięć takich projektów, których budowę planuje największy dystrybutor gazu - Polska Spółka Gazownictwa. Są to gazociągi: Konopki-Elk-Mrągowo, Bytów-Chojnice, Dworzysko-Chojnice, Kolnik-Elbląg, Tulce-Nekla, Witkowo-Września, Łyszkowice-Koluszki-Brzeziny-Łódź, Kalisz-Sieradz-Meszczce oraz połączenie sieci dystrybucyjnej z przesyłową w Zambrowie, wraz z infrastrukturą niezbędną do ich obsługi. Dodatkowo, pod specustawę mają podlegać budowy przyłączy gazowych do Ciepłowni Kawęczyn i Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie.
- Specustawą objęta ma być też budowa przyłączy lub połączeń z siecią przesyłową gazu przez wytwórców energii elektrycznej lub ciepła w gazowej jednostce wytwórczej lub jednostce kogeneracji. (PAP)
- Sektor rolny**
- Ceny skupu podstawowych produktów rolnych w VI wzrosły o 6,9% rdr**  
Ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego w czerwcu wzrosły o 6,9% rdr. W stosunku do maja ceny spadły o 1,5%. (PAP)
- Ciech**
- Ciech chce ograniczyć zużycie węgla na rzecz gazu**  
Sodowe zakłady Grupy Ciech chcą zmienić miks energetyczny z samego węgla na węgiel i gaz. Roczne zużycie zakładów to prawie milion ton (kupowany w całości w kraju), co czyni Ciech jednym z największych konsumentów węgla poza energetyką.
- Spółka chce także zautomatyzować w większym niż obecnie stopniu produkcję. Wszystko po to, aby być bardziej konkurencyjnym.
- W Niemczech Grupa korzysta z gazu i także energii wyprodukowanej przez spalarnię odpadów. W Rumunii (to jedyny zakład sodowy grupy, w którym firma nie posiada własnej elektrociepłowni i pozyskuje energię z zewnątrz) także oprócz węgla obecny jest gaz.
- Mirosław Skowron, członek zarządu Ciechu, zwraca uwagę, że gaz jest dwa razy mniej emisyjny niż węgiel. Dodatkowo źródła gazowe są bardziej stabilne. Skowron dodał, że w sytuacji, gdy tak dużo mówi się o konieczności zmniejszenia emisji CO<sub>2</sub>, to ogromne zalety „gazówek”. (wnp.pl)
- Ferrum**
- KNF zatwierdziła prospekt emisyjny akcji serii F Ferrum**  
Komisja Nadzoru Finansowy zatwierdziła prospekt emisyjny Ferrum związany z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu 33,37 mln akcji serii F.
- Akcje serii F były obejmowane przez wierzycieli Ferrum po 3,8 PLN za sztukę. W wyniku konwersji zadłużenia spółki, Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN objął 7,61 mln akcji, Mezzanine FIZ AN 6,6 mln akcji, a spółki Watchet 19,2 mln akcji. (PAP)

22 lipca 2019 r.

---

- Intersport Polska**      **KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Intersport Polska**  
Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Intersport Polska, dotyczący dopuszczenia do obrotu 7,5 mln akcji serii G oraz 200 tys. akcji serii A. Jak podano w komunikacie, prospekt ma zostać opublikowany w poniedziałek, 22 lipca.  
W grudniu 2018 roku Intersport Polska wyemitował 7,5 mln akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnej po 2 PLN za papier. (PAP)
- PBKM**      **PBKM przechowywał w segmencie B2C na koniec II kw. 253.249 próbek, więcej rdr o 61,4%**  
Liczba przechowywanych przez Polski Bank Komórek Macierzystych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C na koniec drugiego kwartału 2019 roku wyniosła 253.249 wobec 156.865 próbek rok wcześniej, co oznacza wzrost o 61,4%.  
Jak podano, liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek łącznie w segmencie B2C oraz B2B na koniec drugiego kwartału 2019 roku wyniosła 319.602 wobec 169.516 próbek przed rokiem, co oznacza wzrost o 88,5%.  
Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w drugim kwartale wyniosła w obszarze B2C 6.194 wobec 5.257 rok wcześniej, czyli wzrosła o 17,8%.  
Liczba pozyskanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w drugim kwartale w obszarze B2B wyniosła 1.466 wobec 300 próbek w analogicznym okresie 2018 roku.  
Udział umów zawartych w modelu abonamentowym w drugim kwartale w obszarze B2C wyniósł 49,4% wobec 62,3% w analogicznym okresie roku 2018. (PAP)
- PCC Exol**      **KNF zatwierdziła prospekt emisyjny obligacji PCC Exol**  
Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny związany z czwartym programem emisji obligacji PCC Exol o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. (PAP)
- Stalexport Autostrady**      **KNF zatwierdziła prospekt Stalexportu Autostrady**  
Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Stalexportu Autostrady związany z dopuszczeniem do obrotu akcji serii G. W czerwcu 2018 roku spółka podała, że rozpocznie prace zmierzające do dematerializacji oraz dopuszczenia do publicznego obrotu na rynku regulowanym 89,5 akcji serii G, będących w posiadaniu Atlantia. (PAP)
- Wojas**      **WZA Wojasa uchwaliło 0,2 PLN dywidendy na akcję**  
Akcjonariusze Wojasa przeznaczyci na wypłatę dywidendy 2,5 mln PLN z zysku za 2018 rok, tj. 0,2 PLN na akcję. Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia zysk spółki za 2018 rok w wysokości 5,04 mln PLN został przeznaczony na wypłatę dywidendy (2,54 mln) i zasilenie kapitału zapasowego (2,50 mln PLN).  
Dzień prawa do dywidendy ustalono na 30 lipca 2019 r., a dzień wypłaty na 13 sierpień 2019 r. (PAP)

22 lipca 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

### BlackRock (USA)

#### Zysk na akcję BlackRock w II kw. wyniósł 6,41 USD, poniżej oczekiwań

BlackRock zanotował w II kwartale zysk netto w wysokości 6,41 USD na akcję. Oczekiwano 6,50 USD. Przychody funduszu inwestycyjnego wyniosły w tym okresie wyniosły 3,52 mld USD. Analitycy spodziewali się 3,57 mld USD.

Wartość aktywów zarządzanych przez BlackRock wyniosła na koniec II kw. 6,84 biliona USD, oczekiwanych 6,69 bln USD. (PAP)

### Volvo (Szwecja)

#### Volvo wzywa do serwisów około pół miliona samochodów

Volvo wzywa do swoich serwisów na całym świecie ok. pół miliona pojazdów. Jak podano, powodem akcji jest element w komorze silnika, który może się topić, a w najgorszym przypadku może dojść do pożaru.

Volvo zapewnia, że do tej pory nie było żadnych informacji by w związku z tą usterką ktoś ucierpiał lub doszło do wypadku.

Szwedzka telewizja SVT podała, że chodzi o modele Volvo, m. in. V40, V60, V70, S80, XC60 i XC90, z czterocylindrowymi silnikami Diesla, które wyprodukowano w latach 2014-2019.

Właścicielem Volvo jest chiński koncern Geely. (PAP)



22 lipca 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
23 lipca	CME	Raport kwartalny
23 lipca	Santander Bank Polska	Raport kwartalny
24 lipca	Orange Polska	Raport kwartalny
24 lipca	PGNiG	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
25 lipca	Bogdanka	NWZ
25 lipca	Hrvatski Telekom	Raport kwartalny
25 lipca	Jeronimo Martins	Raport kwartalny
25 lipca	PGNiG	Ex-div
25 lipca	Wizz Air	Raport kwartalny

---



## 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 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% 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