

## Najważniejsze informacje:

- Energa, Enea** - Energa zgodziła się na rozpoczęcie robót w Elektrowni Ostrołęka
- JSW** - JSW Koks otrzyma 134 mln PLN z NFOŚiGW na blok opalany gazem koksowniczym
- KGHM** - KGHM planuje 540 tys. ton średniorocznej produkcji hutniczej w Polsce w '19-'23
- PGNiG** - PGNiG podpisał 20-letnią umowę na dostawy gazu skroplonego z firmą Port Arthur LNG
- PGNiG** - PGNiG ma już w całości wypełniony portfel kontraktów na dostawy gazu LNG
- Tauron** - Tauron podpisał z BGK umowę kredytu na kwotę 1 mld PLN
- Sektor energetyczny** - Aukcje na rynek mocy do końca 2019 r. na starych zasadach - Tchórzewski
- Sektor energetyczny** - Wzrost cen energii do poziomu ok. 330 PLN/MWh wydaje się uzasadniony - prezes URE
- Sektor energetyczny** - ME planuje przed świętami przedstawić rozwiązania dot. cen energii
- Sektor energetyczny** - Rząd planuje na '19 zamrozić ceny energii, a spółkom energ. zrekompenzować straty - Polityka Insight
- Sektor telekomunikacyjny** - Nakłady inwestycyjne niezbędne do wdrożenia sieci 5G wyniosą 11,35-20,3 mld PLN
- GPW** - TGE wprowadza program poprawy płynności oparty o nowy model animacji rynku od lutego '19
- Kernel** - EIB udzielił 250 mln USD kredytu Kernelowi
- Kęty** - Kęty szacują ok. 56 mln PLN zysku netto w IV kw. '18, więcej r/r o ok. 40%
- Lentex** - Lentex rozpoczyna przegląd opcji strategicznych
- Orbis** - Orbis ma umowę z Mota-Engil Central Europe na budowę hotelu w Szczecinie za 41,5 mln PLN
- OT Logistics** - Rada nadzorcza OT Logistics zatwierdziła plan naprawczy grupy
- PKP Cargo** - Grupa PKP Cargo chciałaby w 2019 roku ogłosić kolejne akwizycje
- PKP Cargo** - PKP Cargo chce mieć 65% udział w przewozach intermodalnych w Polsce
- Skarbiec** - Radkowska-Świętoń zrezygnowała z zarządu Skarbca, Sołdek odwołany

## Miedź: powrót spadków



Po kilkumiesięcznej konsolidacji, miedź wraca do spadków. Kurs wybił się dołem, sugerując kontynuację ruchu w dół na kolejnych sesjach. Choć jego minimalny zasięg należy szacować na okolicę minimum z połowy sierpnia, to jednak najprawdopodobniej kurs sięgnie 5660 usd lub 5470 usd, a nie można wykluczyć, że i niżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 695,4	1,2%
WIG zam.	59 223,7	0,9%
obrót (mln PLN)	865,9	-12,1%
WIG 20 otw.	2 312,5	1,7%
WIG 20 zam.	2 342,8	1,2%
FW20 otw.	2 317,0	2,0%
FW20 zam.	2 350,0	1,4%
mWIG40 otw.	3 995,2	-0,2%
mWIG40 zam.	4 002,0	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CD Projekt	153,00	7,3%
LPP	8 285,00	4,2%
MOL	3 162,00	3,4%
Orange Polska	4,95	3,3%
KAZ Minerals	5,24	3,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Banca Transilvanic	1,88	-19,9%
BRD Groupe Socié	11,14	-16,6%
Erste Group	30,34	-6,7%
Raiffeisen	22,72	-4,6%
Novaturas	33,20	-3,5%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	30,34	258
Banca Transilvanic	1,88	156
OTP Bank	11 550,00	123
OMV	40,14	113
PKN Orlen	108,15	107

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 966,2	1,2%
RTS	1 099,6	-0,6%
PX50	1 008,1	-1,8%
DJIA	23 323,7	-1,5%
NASDAQ	6 636,8	-2,2%
S&P 500	2 507,0	-1,5%
DAX XETRA	10 766,2	0,2%
FTSE	6 765,9	1,0%
CAC 40	4 777,5	0,5%
NIKKEI	20 987,9	-0,6%
HANG SENG	25 865,4	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,27	0,0%
EUR/PLN	4,282	0,5%
USD/PLN	3,749	-0,6%
EUR/USD	1,142	1,0%
miedź (USD/t)	5 987,0	-0,9%
miedź (PLN/t)	22 444,4	-1,5%
ropa Brent (USD/bbl)	57,24	1,7%

20 grudnia 2018 r.

---

## Najważniejsze informacje:

### Energa, Enea

#### **Energa zgodziła się na rozpoczęcie robót w Elektrowni Ostrołęka**

Rada nadzorcza Energi zgodziła się na wydanie przez spółkę Elektrownia Ostrołęka polecenia rozpoczęcia prac związanych z budową Elektrowni Ostrołęka C.

Rada nadzorcza zdecydowała również, że na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Elektrowni Ostrołęka, Energa będzie głosowała za podjęciem uchwały w sprawie wyrażenia zgody na wydanie przez spółkę polecenia rozpoczęcia robót dla generalnego wykonawcy, czyli konsorcjum GE Power i Alstom Power.

Obie uchwały zostały podjęte pod warunkiem, że w aukcji mocy, z okresem dostaw rozpoczynającym się w roku 2023, projekt Ostrołęka C "uzyska dla mocy określonej na certyfikacie warunkowym tj. 852,603 MW, cenę na okres 15 lat, na poziomie nie niższym niż określony w strategii aukcyjnej".

Inwestorem w projekcie Ostrołęka C jest Elektrownia Ostrołęka. Po połowie udziałów w spółce mają Enea i Energa. W połowie października na placu budowy elektrowni rozpoczęły się prace przygotowawcze. (PAP)

### JSW

#### **JSW Koks otrzyma 134 mln PLN z NFOŚiGW na blok opalany gazem koksowniczym**

JSW Koks zainwestuje 220 mln PLN w budowę w Koksowni Radlin bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym o mocy ok. 28 MWe oraz wymiennika ciepłowniczego z mocą cieplną ok. 37 MWt. Projekt wesprze Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej kwotą 134 mln PLN w ramach POIiŚ 2014-20. (PAP)

### KGHM

#### **KGHM planuje 540 tys. ton średniorocznej produkcji hutniczej w Polsce w '19-'23**

KGHM planuje na lata 2019-2023 średnioroczną produkcję hutniczą miedzi w Polsce na poziomie 540 tys. ton oraz produkcję górnictw na poziomie 450 tys. miedzi w urobku - podała grupa w strategii. KGHM zakłada ponadto obniżenie kosztu produkcji miedzi oraz wzrost udziału wsadów obcych w produkcji hutniczej.

W 2017 roku spółka KGHM Polska Miedź wyprodukowała 522 tys. ton miedzi elektrolitycznej (produkcja hutnicza) oraz 466,8 tys. ton miedzi w urobku. Po trzech kwartałach 2018 roku produkcja hutnicza miedzi KGHM Polska Miedź spadła o 8,4% r/r do 366,4 tys. ton. Spółka wydobyla w tym okresie 23 mln ton urobku, a zawartość miedzi w nim wynosiła 1,5%, co oznacza ok. 345 tys. ton metalu w urobku - o prawie 4% mniej niż w analogicznym okresie 2017 roku.

KGHM zakłada, że krajowa produkcja górnictw miedzi będzie odbywała się przy koszcie C1 nie wyższym niż 3,8 tys. USD za tonę w okresie 2019-2023. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że po trzech kwartałach 2018 roku koszt ten wyniósł ponad 4,1 tys. USD za tonę.

Strategia KGHM zakłada również oparcie 35% produkcji hutniczej na wsadach obcych, w tym złomach, do 2030 roku. W 2017 roku produkcja hutnicza ze wsadów obcych stanowiła 28,4% łącznej produkcji KGHM Polska Miedź. Po trzech kwartałach 2018 roku było to mniej niż 25%.

Grupa chce, by średnioroczny dzienny przerób rudy w Sierra Gorda wynosił co najmniej 130 tys. ton od roku 2020.

KGHM planuje, że udział wysoko przetworzonych produktów miedziowych (drułu OFE-Cu, granulatu OFE-Cu oraz produktów końcowego zastosowania) w ogólnej sprzedaży grupy kapitałowej wzrośnie do poziomu 10% na koniec 2030 roku.

W strategii zapisano również, że do końca 2030 roku 50% zapotrzebowania KGHM Polska Miedź na energię elektryczną ma pochodzić ze źródeł własnych oraz odnawialnych źródeł energii (OZE).

W 2023 roku nastąpić ma zwiększenie wydatków na innowacje i prace badawczo-rozwojowe do poziomu 1% przychodów KGHM Polska Miedź. Minimum 75% środków przeznaczonych na badania i innowacje w okresie w latach 2019-2023 ma być przeznaczone na rozwiązywanie wyzwań w obszarze Głównego Ciągu Technologicznego.

KGHM zapowiedział również w strategii skrócenie cyklu konwersji gotówki oraz "oparcie struktury finansowania GK KGHM na instrumentach długoterminowych".

Grupa chce do 2023 roku zwiększyć o 20% "efektywność procesów wsparcia w wyniku centralizacji i cyfryzacji procesów administracyjnych do 2023 roku".

Grupa planuje też "elastyczne reagowanie na zmieniające się warunki makroekonomiczne oraz geologiczno-górnictw". Rozważane jest wstrzymanie produkcji w kopalni Morrison w Sudbury. (PAP)

20 grudnia 2018 r.

- PGNiG** **PGNiG podpisał 20-letnią umowę na dostawy gazu skroplonego z firmą Port Arthur LNG**  
PGNiG podpisał wiążącą umowę długoterminową na dostawy gazu skroplonego z firmą Port Arthur LNG, spółką zależną Sempra LNG & Midstream. Umowa zakłada zakup przez PGNiG około 2 mln ton LNG rocznie przez okres 20 lat.  
Spółka zaznaczyła, że dostawy mogą być przedmiotem dalszego obrotu przez spółkę na międzynarodowych rynkach i realizowane będą w formule free-on-board, oznaczającej odbiór towaru przez kupującego w porcie załadunku. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG ma już w całości wypełniony portfel kontraktów na dostawy gazu LNG**  
PGNiG poinformowało, że po podpisaniu 20-letniej umowy z amerykańską firmą Port Arthur na zakup skroplonego gazu ziemnego, ma już w całości wypełniony portfel kontraktowy na dostawy gazu LNG.  
W ostatnim czasie PGNiG podpisał również umowy z takimi amerykańskimi spółkami jak: Venture Global LNG i Cheniere. Oprócz tego polska spółka ma umowy z Centrica i Quatargas, a także może kupować gaz skroplony na rynku spot. (PAP)
- Tauron** **Tauron podpisał z BGK umowę kredytu na kwotę 1 mld PLN**  
Tauron podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu na kwotę 1 mld PLN, z którego środki zostaną przeznaczone na refinansowanie obligacji spółki oraz na finansowanie wydatków inwestycyjnych grupy.  
Obligacje spółki, o łącznej kwocie 270 mln PLN, zostały objęte przez BGK w latach 2014-2015, a ich termin wykupu przypada w latach 2019-2020. Zgodnie z umową środki z kredytu będą udostępnione do 31 grudnia 2020 r., a spłacane będą w równych ratach kapitałowych w okresie od 2024 r. do 2033 r. Oprocentowanie będzie określone na podstawie zmiennej stopy procentowej (WIBOR 6M) powiększonej o marżę BGK. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Aukcje na rynek mocy do końca 2019 r. na starych zasadach - Tchórzewski**  
Wszelkie aukcje na rynek mocy, które będą rozstrzygane do końca przyszłego roku, będą się odbywać na obecnych zasadach, to znaczy bez wykluczania z nich elektrowni opartych na węglu - zapewnił w środę w Brukseli minister energii Krzysztof Tchórzewski. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Wzrost cen energii do poziomu ok. 330 PLN/MWh wydaje się uzasadniony - prezes URE**  
Wzrost cen energii dla odbiorcy końcowego do poziomu ok. 330 PLN/MWh wydaje się być uzasadniony, jednak oferowanie odbiorcom cen dochodzących nawet do 500 PLN za MWh jest nieuprawnione - poinformował prezes Urzędu Regulacji Energetyki Maciej Bando. (PAP)
- Sektor energetyczny** **ME planuje przed świętami przedstawić rozwiązania dot. cen energii**  
Ministerstwo Energii chce przed świętami przedstawić rozwiązania dot. cen energii. Wiceminister Grzegorz Tobiszowski zaznaczył, że prace prowadzą przedstawiciele ME, MPiT i KPRM.  
W środę na konferencji premier Mateusz Morawiecki poinformował, że kilku ministrów pracuje nad wypracowaniem rozwiązań, które spowodują, że nie dojdzie do podwyżek cen energii. W ubiegłym tygodniu premier mówił, że nie dojdzie do podwyżek cen energii, a jego słowa potwierdziła Jadwiga Emilewicz, minister przedsiębiorczości i technologii.  
W połowie listopada Urząd Regulacji Energetyki otrzymał wnioski taryfowe na sprzedaż energii na przyszły rok od czterech sprzedawców z urzędu: PGE Obrót, Energa Obrót, Tauron Sprzedaż i Enea. Sprzedawcy energii wnioskowali o średnio ponad 30% podwyżki taryf dla gospodarstw domowych. Resort energii szacował w ubiegłym tygodniu, że cena energii w taryfie G11 w 2019 roku może wzrosnąć do 302 PLN/MWh wobec 242,2 PLN/MWh w 2018 roku, co by oznaczało wzrost o ok. 25% r/r.  
We wtorek prezes URE kolejny raz wezwał sprzedawców energii i operatorów systemów elektroenergetycznych do przedstawienia informacji umożliwiających zebranie kompletnego materiału mogącego stanowić podstawę do zatwierdzenia taryf. Czekają na odpowiedzi do 3 stycznia, co oznacza, że nowe taryfy nie wejdą więc w życie z początkiem stycznia 2019 roku. (PAP Biznes)
- Sektor energetyczny** **Rząd planuje na '19 zamrozić ceny energii, a spółkom energ. zrekompensować straty - Polityka Insight**  
Rząd planuje na 2019 r. zamrozić ceny energii na obecnym poziomie, a spółkom energetycznym zrekompensować straty - poinformowała Polityka Insight, powołując się na roboczy projekt zmian prawa energetycznego.  
Z informacji Polityka Insight wynika, że według projektu nowelizacji w 2019 r. opłaty za przesył i dystrybucję energii elektrycznej dla gospodarstw domowych nie będą mogły być wyższe niż 31 grudnia 2018 r., a za sprzedaż - 1 stycznia 2018 r.

20 grudnia 2018 r.

Nowe prawo miałyby też zmusić państwowe i prywatne spółki obracające energią do renegotjowania umów z samorządami i firmami, jeżeli cena za sprzedaż energii przekracza 270 PLN/MWh. Będzie to dotyczyło kontraktów zawartych po 1 lipca 2018 r.

Przedsiębiorstwa energetyczne miałyby tworzyć cenniki, w których ustalą wysokość opłat za prąd dla określonych odbiorców. Cenniki prądu nie byłyby zatwierdzane przez prezesa URE.

Projekt przewiduje też, że firmy energetyczne, które na 2019 r. za dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej zaproponowały ceny wyższe o 5% niż tegoroczne, zostaną z mocy ustawy zmuszone do „nadzwyczajnego obniżenia taryfy”. Jednocześnie w wyniku tej obniżki nowa taryfa nie będzie mogła być niższa niż w 2018 r., a zysk spółek z dystrybucji i sprzedaży energii nie będzie mógł spaść poniżej 2 proc.

W zamian za utrzymanie stawek za energię na obecnym poziomie spółki energetyczne miałyby otrzymać wsparcie od państwa. Będzie ono finansowane ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Przekazane środki firmy energetyczna miałyby przeznaczać na inwestycje w OZE, kogenerację, czy ochronę środowiska.

Nowelizacja miałyby zobowiązać regulatora do nakładania kar pieniężnych na przedsiębiorstwa, które zaproponują odbiorcom ceny wyższe, niż przewidują nowe przepisy, oraz nie zmienią umów zawartych z samorządami i firmami. Wysokość kar nie będzie mogła przekroczyć 10% przychodu firmy osiągniętego w poprzednim roku podatkowym.

Jak podała Polityka Insight, prace nad dokumentem jeszcze się nie zakończyły. (Polityka Insight, PAP)

#### Sektor telekomunikacyjny

##### **Nakłady inwestycyjne niezbędne do wdrożenia sieci 5G wyniosą 11,35-20,3 mld PLN**

Ministerstwo Cyfryzacji podało, że nakłady inwestycyjne niezbędne do wdrożenia sieci 5G w Polsce wyniosą 11,35-20,3 mld PLN i nie będą uwzględniały nakładów związanych z rezerwacją częstotliwości dla sieci 5G. Estymacja kosztów została sporządzona na potrzeby aktualizacji Narodowego Planu Szerokopasmowego i zakłada trzy odrębne modele wdrożenia, przy uwzględnieniu trzech osobnych obszarów budowy sieci – pokrycia zasięgiem obszarów miejskich oraz pokrycia głównych szlaków komunikacyjnych w podziale na infrastrukturę kolejową i drogową.

Ministerstwo podało, że w kosztach uwzględniono również pokrycie sieci 5G głównych szlaków komunikacyjnych - linii kolejowych (5277 kilometrów) i dróg (3928 kilometrów) w ramach sieci TEN-T. (PAP)

#### GPW

##### **TGE wprowadza program poprawy płynności oparty o nowy model animacji rynku od lutego '19**

Towarowa Giełda Energii poinformowała, że od 1 lutego 2019 roku wprowadza program poprawy płynności, którego podstawę ma stanowić nowy model animacji skierowany do uczestników obrotu, którzy mają w planach podjęcie współpracy z TGE oraz przyjęcie na siebie roli animatora.

Nowy model animacji ma wprowadzić dodatkowe mechanizmy zabezpieczające członków giełdy pełniących funkcję animatora na TGE przed ryzykami rynkowymi oraz zachęcić do efektywnego animowania poprzez udział w comiesięcznym konkursie na najlepszego animatora. (PAP)

#### Kernel

##### **EIB udzielił 250 mln USD kredytu Kernelowi**

Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) udzielił Kernelowi kredytu w wysokości 250 mln USD. Środki mają zostać wykorzystane do modernizacji istniejących zakładów przetwarzania i budowy nowego zakładu w zachodniej Ukrainie oraz budowy terminalu przeładunku i magazynowania zboża zlokalizowanego w porcie w Czarnomorsku. (PAP)

#### Kęty

##### **Kęty szacują ok. 56 mln PLN zysku netto w IV kw. '18, więcej r/r o ok. 40%**

Kęty podały w komunikacie, że szacowany zysk netto Grupy Kęty w czwartym kwartale 2018 roku wyniesie ok. 56 mln PLN, czyli będzie wyższy r/r o 40%. Przychody wzrosną r/r o 12% do ok. 740 mln PLN, zysk operacyjny o 13% do ok. 58 mln PLN, a EBITDA o 9% do ok. 89 mln PLN.

Grupa podała, że spółka zrealizuje prognozy wyniku finansowego na 2018 rok z nawiązką. Spółka podała również, że - zgodnie z założeniami - w czwartym kwartale utworzono aktywno na podatek dochodowy z tytułu działalności w strefie ekonomicznej (głównie z tytułu projektu rozbudowy spółki Alupol Films) w kwocie 13 mln PLN, co jednorazowo powiększyło wynik netto.

Jak wynika z komunikatu, saldo działalności finansowej grupy w czwartym kwartale (koszty odsetek, różnice kursowe na wycenie pozycji bilansowych, w tym kredytów walutowych) będzie miało wynik ujemny i wyniesie ok. 6 mln PLN. Dla porównania, w czwartym kwartale 2017 roku saldo wyniosło -1,2 mln PLN.

20 grudnia 2018 r.

Grupa zakładała w prognozie na 2018 rok, że saldo działalności finansowej w 2018 roku wyniesie -22 mln PLN. Na koniec czwartego kwartału dług netto grupy wyniesie - według szacunków - ok. 800 mln PLN, a więc będzie o ok. 14 mln PLN wyższy niż zanotowany na koniec trzeciego kwartału. Spółka podała, że wzrost zadłużenia wynika z realizowanego programu inwestycyjnego. (PAP)

Lentex

**Lentex rozpoczyna przegląd opcji strategicznych**

Lentex rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, którego celem będzie restrukturyzacja grupy.

Podczas realizacji przeglądu, spółka przeprowadzi analizy różnych opcji strategicznych, w tym w szczególności konsolidację działalności w segmentach włóknin i podłóg, czyli podstawowego biznesu grupy, a tym samym ograniczenie aktywności w pozostałych segmentach operacyjnych.

Zarząd Lenteksu nie wyklucza, że przy realizacji przeglądu opcji strategicznych będzie korzystał z doradców zewnętrznych. (PAP)

Orbis

**Orbis ma umowę z Mota-Engil Central Europe na budowę hotelu w Szczecinie za 41,5 mln PLN**

Orbis zawarł z Mota-Engil Central Europe umowę na budowę hotelu ibis Styles w Szczecinie. Wynagrodzenie dla Mota-Engil Central Europe ma wynieść 41,5 mln PLN, a inwestycja ma zostać zakończona w trzecim kwartale 2020 roku. (PAP)

OT Logistics

**Rada nadzorcza OT Logistics zatwierdziła plan naprawczy grupy**

Rada nadzorcza OT Logistics zatwierdziła w środę przedstawiony przez zarząd plan naprawczy, którego celem ma być zwiększenie EBITDA oraz poprawa płynności finansowej.

Do głównych działań centralnych należy poprawa funkcjonowania działalności poprzez zmiany funkcjonalne w strukturze zarządzania grupą, a także uproszczenie i skonsolidowanie spółek zależnych w celu optymalizacji kosztowej działalności podstawowej i wspomagającej, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych, kosztów zakupów usług zewnętrznych oraz wzmocnienie zasobów ludzkich i informatycznych grupy.

Częścią planu ma być również sprzedaż aktywów w postaci nieoperacyjnych nieruchomości oraz operacyjnych, ale nieefektywnych, ruchomości.

Łączne efekty finansowe wyżej wskazanych przedsięwzięć doprowadzić mają do uzyskania rentowności skonsolidowanej EBITDA Grupy w 2020 roku na poziomie ok. 10%. Po trzech kwartałach 2018 roku spółka wypracowała 38,4 mln PLN EBITDA, co oznaczało marżę na poziomie 5,3%.

Plan naprawczy obejmuje inicjatywy możliwe do wdrożenia w okresie 1-2 lat. (PAP)

PKP Cargo

**Grupa PKP Cargo chciałaby w 2019 roku ogłosić kolejne akwizycje**

Spółka PKP Cargo liczy, że w 2019 roku będzie mogła przeprowadzić kolejne akwizycje. Prezes spółki powiedział, że prowadzone są obecnie rozmowy na temat potencjalnych akwizycji jednakże wszelkie szczegóły na ten temat pojawią się dopiero w 2019 roku.

Spółka w ramach dalszego rozwoju zamierza zwiększać swoje zaangażowanie w przewozach intermodalnych. Obecnie PKP Cargo ma około 50% udział w kolejowych przewozach intermodalnych oraz w całym rynku towarowych przewozów kolejowych w Polsce. Przewozy intermodalne ładunków wykorzystują więcej niż jeden rodzaj transportu.

Pod koniec listopada rada nadzorcza PKP Cargo zatwierdziła strategię grupy na lata 2019-2023. Wśród celów strategicznych jest m.in. osiągnięcie 65% udziału w polskim rynku towarowych przewozów kolejowych do 2023 roku mierzony pracą przewozową. (PAP)

PKP Cargo

**PKP Cargo chce mieć 65% udział w przewozach intermodalnych w Polsce**

Grupa PKP Cargo, która ma obecnie około połowę rynku przewozów intermodalnych w Polsce, chce w perspektywie realizacji strategii na lata 2019-2023 zwiększyć udział do 65%

Udział transportu intermodalnego w transporcie kolejowym według masy stanowił 6,56% wobec 6,12% na koniec 2017 roku, a według pracy 9,97% wobec 9,87% w 2017 roku. Udział PKP Cargo według pracy przewozowej wyniósł na koniec III kwartału 51,93% wobec 50,21% na koniec 2017 roku. Obecnie udział grupy PKP Cargo w polskim rynku towarowych przewozów kolejowych kształtuje się na poziomie około 50%

W okresie styczeń-październik 2018 roku pociągi PKP Cargo przewiozły 93 mln ton ładunków, czyli o prawie 4 mln ton więcej niż od stycznia do października 2017 roku (+4,4%). W tym samym okresie wzrosła także praca przewozowa z 23,4 mld tkm w 2017 roku do 24,2 mld tkm w br. (+3,3%). (PAP)



20 grudnia 2018 r.

---

- Skarbiec**      **Radkowska-Świętoń zrezygnowała z zarządu Skarbca, Sołdek odwołany**  
Spółka podała, że Ewa Radkowska-Świętoń zrezygnowała w środę z funkcji prezesa Skarbiec Holding. Ponadto rada nadzorcza spółki odwołała wiceprezesa Andrzeja Sołdka i powołała w skład zarządu Pawła Tokarskiego oraz delegowała członkinię rady, Annę Milewską, do wykonywania czynności członka zarządu. Wszystkie decyzje weszły w życie z dniem podjęcia.  
Po środowych zmianach zarząd Skarbiec Holding składa się z pięciu członków - poza Tokarskim i Milewską, zasiadają w nim Dariusz Lasek, Jacek Janiuk oraz Krzysztof Czerkas. (PAP)
- Stalexport Autostrady**      **Stalexport Autostrady chce wypłacić ok. 4 gr na akcję zaliczki na poczet dywidendy za '18**  
Stalexport Autostrady chce wypłacić 10,908 mln PLN zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2018, czyli ok. 4 gr. na akcję. Wypłata zaliczki ma nastąpić w terminie od 4 do 7 lutego 2019 roku. Ustalenie akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zaliczki ma nastąpić w siódmym dniu roboczym poprzedzającym wypłatę zaliczki. (PAP)
- Trigon**      **Trigon TFI żąda wykupu akcji Global Cosmed przez pozostałych akcjonariuszy spółki**  
Fundusze zarządzane przez Trigon TFI żądają wykupienia, posiadanych przez nie akcji Global Cosmed przez pozostałych akcjonariuszy spółki, do 10 stycznia.  
Jako uzasadnienie żądania wskazano, że adresaci posiadają łącznie co najmniej 81.204.303 akcji emitenta, uprawniających do wykonywania łącznie 94,14% ogólnej liczby głosów, jako działające w porozumieniu. W ocenie funduszy ma to uprawniać do prawa żądania wykupienia posiadanych przez siebie akcji spółki.  
W komunikacie podano, że zdaniem prezesa zarządu, Andreasa Mielimonka, żądania są bezpodstawne, z uwagi na fakt, że jego łączny udział, wraz ze spółkami zależnymi od niego i podmiotami powiązanymi, wynosi 87,73% akcji w kapitale zakładowym, stanowiących 89,75% głosów na WZ. (PAP)
- Ursus**      **Oferta Ursusa wybrana przez NCBiR na projekt bezemisyjnego transportu publicznego**  
Oferta złożona przez konsorcjum grupy Ursus została wybrana jako jedna z trzech na opracowanie i dostawę typoszeregu pojazdów bezemisyjnego transportu publicznego. Wartość oferty to 22,35 mln PLN.  
Pierwszy etap o wartości 2,5 mln PLN i czasie realizacji 195 dni to opracowanie dokumentacji pojazdu o długości 12 metrów. Drugi etap, na który przyznane ma zostać 4,85 mln PLN, to opracowanie prototypu pojazdu (czas realizacji 225 dni), a trzeci to opracowanie typoszeregu tych prototypów, na co NCBiR planuje przekazać 15 mln PLN (czas realizacji 215 dni).  
Do kolejnej fazy (wdrożeniowej) zostaną dopuszczone podmioty, których typoszereg pojazdów zostanie pozytywnie oceniony przez NCBiR i Zamawiających.  
NCBiR wskazał w ogłoszeniu również oferty złożone przez Politechnikę Śląską oraz konsorcjum, którego liderem jest Autosan. (PAP)
- Wirtualna Polska**      **Spółka kupiła 50,8% udziałów w spółce Superauto24.com**  
Wirtualna Polska kupiła łącznie za 21,1 mln PLN 50,8% udziałów w spółce Superauto24.com sp. z o.o..  
Cena sprzedaży może zostać podwyższona o nie więcej niż 5 mln PLN pod warunkiem i w zależności od stopnia zrealizowania przez Superauto24.com określonego w umowie przedwstępnej celu finansowego na rok obrotowy 2019.  
Zgodnie z umową Wirtualnej Polsce przysługiwały będą opcje nabycia pozostałych udziałów w Superauto24.com.  
Prognozowane przychody Superauto24.com za 2018 rok wyniosą ponad 10 mln PLN, natomiast znormalizowana EBITDA ok. 4,3 mln PLN. (PAP)



20 grudnia 2018 r.

---

Kalendarz:

Spółka

Wydarzenie

---

-

-

-

---



## 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