

18 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

JSW - JSW ma umowy na sprzedaż koksu na rynek austriacki za 2,1 mld PLN

JSW - JSW widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości odpisów

JSW - RN JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu do WZ o zgodę na przejęcie PBSz

PGE - Fitch utrzymał rating PGE na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną

Sektor bankowy - KNF przekaze do końca I kw. bankom indywidualne zalecenia w zakresie polityki dywidendowej

J.W. Construction - NWZ J.W. Construction zdecyduje o skupie do 20% akcji własnych

OT Logistics - Uzgodnienie z głównymi wierzycielami warunki restrukturyzacji finansowej grupy

PZ Cormay - PZ Cormay zmienia lokalizację centrum produkcyjno-logistycznego; ma umowę sprzedaży działki

Spółki zagraniczne:

PepsiCo - Zysk na akcję PepsiCo w IV kw. '18 wyniósł 1,49 USD, zgodnie z oczekiwaniami

Nadchodzące wydarzenia:

Novaturas - Raport kwartalny (19 lutego)

Asseco SEE - Raport kwartalny (20 lutego)

Magyar Telekom - Raport kwartalny (20 lutego)

Orange Polska - Raport kwartalny (20 lutego)

DO&Co - Raport kwartalny (21 lutego)

KAZ Minerals - Raport kwartalny (21 lutego)

Orbis - Raport kwartalny (21 lutego)

MOL - Raport kwartalny (22 lutego)

Cisco Systems (Nasdaq): przełamanie oporu



W drugiej połowie ubiegłego tygodnia Cisco Systems przełamało górne ograniczenie długoterminowej konsolidacji, ustanawiając nowe, historyczne maksimum. Tym samym, najbliższe sesje powinny przynieść kontynuację ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 51,00 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 52,14 usd lub 53,90 usd.

Indeksy GPW

		zmiana
WIG otw.	59 276,3	-1,2%
WIG zam.	59 814,3	0,8%
obrót (mln PLN)	662,8	-17,9%
WIG 20 otw.	2 317,0	-1,3%
WIG 20 zam.	2 338,2	0,8%
FW20 otw.	2 320,0	-1,6%
FW20 zam.	2 344,0	0,9%
mWIG40 otw.	4 061,6	-0,8%
mWIG40 zam.	4 089,3	0,9%

Największe wzrosty

	kurs	zmiana
Erste Group	32,00	4,8%
Grupa Azoty	44,82	4,2%
LiveChat Software	28,55	3,8%
Millennium	8,84	3,8%
KAZ Minerals	6,55	3,6%

Największe spadki

	kurs	zmiana
Pfleiderer Group	28,75	-1,5%
BRD Groupe Socié	11,52	-1,5%
Banca Transilvanic	1,83	-1,2%
BGŻ BNP Paribas	51,00	-1,2%
PZU	42,63	-1,1%

Najwyższe obroty

	kurs	obrót
Erste Group	32,00	125
PKN Orlen	103,35	70
KAZ Minerals	6,55	67
PZU	42,63	65
Nornickel	20,59	59

Indeksy zagraniczne

		zmiana
BUX	40 179,8	0,7%
RTS	1 177,5	1,8%
PX50	1 058,2	0,9%
DJIA	25 883,3	1,7%
NASDAQ	7 472,4	0,6%
S&P 500	2 775,6	1,1%
DAX XETRA	11 299,8	1,9%
FTSE	7 236,7	0,6%
CAC 40	5 153,2	1,8%
NIKKEI	20 900,6	-1,1%
HANG SENG	27 900,8	-1,9%

Waluty i surowce

		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,333	-0,3%
USD/PLN	3,847	-0,1%
EUR/USD	1,126	-0,2%
miedź (USD/t)	6 190,0	0,2%
miedź (PLN/t)	23 809,8	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	66,25	2,6%

18 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- JSW** **JSW ma umowy na sprzedaż koksu na rynek austriacki za 2,1 mld PLN**
Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała umowy z dwiema austriackimi spółkami na dostawy koksu o szacunkowej wartości 2,1 mld PLN. Umowy mają obowiązywać od kwietnia 2019 roku do końca marca 2024 roku.
Umowy podpisano ze spółkami voestalpine Rohstoffbeschaffungs GmbH oraz Importkohle Gesellschaft mbH. (PAP)
- JSW** **JSW widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości odpisów**
JSW zakończyła analizy głównych przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości bilansowej aktywów i widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów.
Spółka podała, że szacunki liczbowe będą kalkulowane zgodnie z postanowieniami MSR 36, niezwłocznie po ustaleniu ścieżek cenowych i zaktualizowaniu modeli finansowych dla poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, a wyniki przeprowadzonych testów zostaną przekazane w kolejnych raportach.
JSW poinformowała, że aktualizacja odpisów na utratę wartości bilansowej aktywów będzie mieć negatywne wpływy na wysokość skonsolidowanego zysku operacyjnego grupy i nie będzie mieć wpływu na sytuację płynnościową spółki i grupy. (PAP)
- JSW** **RN JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu do WZ o zgodę na przejęcie PBSz**
Rada nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu do walnego zgromadzenia w sprawie udzielenia zgody na przejęcie 95,01% Przedsiębiorstwa Budowy Szybów za łączną cenę 205,3 mln PLN. (PAP)
- PGE** **Fitch utrzymał rating PGE na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną**
Agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminowe ratingi IDR dla PGE na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.
Agencja podała, że podtrzymanie ratingów uwzględnia spodziewane wpływy z tytułu rynku mocy, odzwierciedlenie wyższych cen CO2 w cenach hurtowych energii, zaawansowany etap budowy bloków w Opolu i Turowie oraz rozwój grupy w segmencie ciepłownictwa.
Fitch zakłada, że w latach 2019-22 poziom dźwigni finansowej netto opartej na przepływach środków z działalności operacyjnej FFO wyniesie średnio 2,5x wobec 1,1x w 2017 r. Dla obecnego ratingu PGE maksymalny poziom wynosi 3,0x. (PAP)
- Sektor bankowy** **KNF przekaza do końca I kw. bankom indywidualne zalecenia w zakresie polityki dywidendowej**
KNF planuje do końca I kw. przekazać bankom indywidualne zalecenia w zakresie polityki dywidendowej z zysku za 2018 r. W połowie stycznia KNF opublikowała kryteria wypłaty dywidendy w 2019 roku przez banki, które są zbieżne z opublikowanymi przez regulatora w marcu 2018 roku założeniami polityki dywidendowej banków komercyjnych w okresie średnioterminowym. KNF wyznaczyła także bankom bufora stress testowe, mierzące ich wrażliwość na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny.
Bank Pekao po podwyższeniu przez KNF tego bufora ocenił, że będzie mógł przeznaczyć na dywidendę 75% zysku za 2018 rok i nie spełnia wymogów do wypłaty 100%. Z kolei w przypadku mBanku analitycy oceniali, że bank nie będzie mógł wypłacić dywidendy, chociaż wcześniej spodziewano się, że trafi na nią 20% zysku. Cezary Stypułkowski, prezes mBanku, na początku lutego podtrzymał chęć wypłacenia dywidendy z zysku za 2018 r i poinformował, że w sprawie podziału zysku za 2018 rok rozmawia z regulatorem. (PAP)
- J.W. Construction** **NWZ J.W. Construction zdecyduje o skupie do 20% akcji własnych**
Akcjonariusze J.W. Construction zdecydują o upoważnieniu zarządu do skupu do 17.771.888 akcji własnych, stanowiących 20% kapitału zakładowego spółki - wynika z projektów uchwał na NWZ, zwołanego na 15 marca.
Nabyte przez spółkę akcje własne miałyby - według projektu - zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży, umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego spółki lub na inny cel.
NWZ zdecyduje też o utworzeniu w spółce kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie buybacku. (PAP)

18 lutego 2019 r.

OT Logistics

Uzgodnienie z głównymi wierzycielami warunki restrukturyzacji finansowej grupy

OT Logistics uzgodnił z głównymi wierzycielami finansowymi warunki restrukturyzacji finansowej grupy. Kluczowi wierzyciele finansowi grupy, z którymi uzgodniono wstępne założenia restrukturyzacyjne, to Bank BGŻ BNP Paribas (w tym jako następca prawny Raiffeisen Bank Polska), Santander Bank Polska i mBank, Bank Gospodarstwa Krajowego oraz obligatariusze obligacji serii G.

Jak podał OT Logistics, potwierdzenie treści wstępnych założeń przez te podmioty nastąpiło z zastrzeżeniem "uzyskania przez nie ostatecznych zgód kredytowych lub innych wymaganych zgód wewnętrznych oraz uzgodnienia i zawarcia zaakceptowanej przez nie dokumentacji implementującej wstępne założenia, w tym w szczególności umowy pomiędzy wierzycielami".

Spółka poinformowała też, że instytucje finansowe posiadające znaczne pakiety obligacji serii D i F, uczestniczące w procesie uzgadniania wstępnych założeń, nie zgłosiły zastrzeżeń co do ich uzgodnionej treści.

Jak podano, wstępne założenia restrukturyzacyjne przewidują w szczególności: zmianę warunków i wydłużenie terminów spłaty zadłużenia kredytowego wobec banków i zmianę warunków i wydłużenie terminu wykupu obligacji G; emisję obligacji serii H z przeznaczeniem na refinansowanie istniejących obligacji serii D i F, które mają zostać objęte przez obligatariuszy obligacji D i F; realizację planu naprawczego grupy.

Spółka poinformowała, że wstępne założenia nie mają charakteru wiążącego. Trwają prace nad dokumentacją wdrażającą postanowienia w nich zawarte.

Przedstawiony pod koniec ubiegłego roku plan naprawczy spółki ma zwiększyć EBITDA oraz poprawić płynność finansową. Zakłada on m.in. zmiany funkcjonalne w strukturze zarządzania grupą, a także uproszczenie i skonsolidowanie spółek zależnych, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych i kosztów zakupów usług zewnętrznych. Częścią planu ma być również sprzedaż aktywów. Łączne efekty finansowe planu doprowadzić mają do uzyskania rentowności skonsolidowanej EBITDA grupy w 2020 roku na poziomie ok. 10%. (PAP)

PZ Cormay

PZ Cormay zmienia lokalizację centrum produkcyjno-logistycznego; ma umowę sprzedaży działki

PZ Cormay zdecydował o przeniesieniu planowanej budowy centrum produkcyjno-logistycznego do nowej lokalizacji na terenie Lublina lub okolicznych powiatów i sprzedaży posiadanej obecnie działki za 5,7 mln PLN. Spółka podała, że zawarła już warunkową umowę sprzedaży.

PZ Cormay informował w styczniu, że zdecydował o przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych związanych z realizacją budowy centrum produkcyjno-logistycznego na działce zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec.

Rozważany scenariusz zakładał sprzedaż posiadanej obecnie działki i zakup nowej w celu zrealizowania inwestycji oraz ubieganie się o wsparcie w ramach Polskiej Strefy Inwestycji. Zarząd PZ Cormay wskazał wówczas, że potencjalne korzyści to m. in. nowy system wsparcia wynikający z ustawy o wspieraniu nowych inwestycji oraz przeniesienie całej działalności produkcyjno-handlowej do jednej lokalizacji, co stworzyłoby możliwość upłynnienia należących do grupy aktywów w postaci nieruchomości w Lublinie i Maryninie. (PAP)

Spółki zagraniczne:

PepsiCo

Zysk na akcję PepsiCo w IV kw. '18 wyniósł 1,49 USD, zgodnie z oczekiwaniami

Bazowy zysk na akcję PepsiCo. w IV kw. 2018 r. wyniósł 1,49 USD, wartość ta była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. Przychody spółki w IV kw. wyniosły 19,5 mld USD, zgodnie z oczekiwaniami. (PAP)

18 lutego 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
19 lutego	Novaturas	Raport kwartalny
20 lutego	Asseco SEE	Raport kwartalny
20 lutego	Magyar Telekom	Raport kwartalny
20 lutego	Orange Polska	Raport kwartalny
21 lutego	DO&Co	Raport kwartalny
21 lutego	KAZ Minerals	Raport kwartalny
21 lutego	Orbis	Raport kwartalny
22 lutego	MOL	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 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