

## Komentarz dnia:

Kernel opublikował dane operacyjne za czwarty kwartał 2018/2019 (spółka ma przesunięty rok obrotowy). Podoba nam się zanotowany poziom sprzedaży zboża czy przetworzonego ziarna słonecznika oraz oleju. Lekki niedosyt pozostawia poziom przerobu terminali eksportowych. Sumarycznie oceniamy dane jako lekko pozytywne.

Budimex wygrał przetarg na budowę kolektora Wiślanego w Warszawie. Kontrakt jest wart 349 mln zł i stanowi około 4-5% rocznej sprzedaży spółki. Informacja pozytywna.

Unibep podpisał umowę na generalne wykonawstwo kolejnych dwóch etapów projektu Ursa Home. Lokale będą oddawane w czwartym kwartale 2020 i pierwszym kwartale 2021 roku. Informacja pozytywna dla spółki.

## WIG30:

Kernel - Kernel zwiększył w IV kw. roku obrotowego 2018/19 sprzedaż zboża o 57,0% r/r

## Pozostałe informacje:

Rynek miedzi - Miedź na LME rośnie i jest bliska przekroczenia granicy 6 tys. USD/t

Sektor telekomunikacyjny - Rząd chce nałożyć na telekomy nowe obowiązki

Budimex - Oferta Budimeksu za 349 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na budowę kolektora

Elektrobudowa, Tauron - Tauron Ciepło otrzymał ok. 12,6 mln PLN z gwarancji bankowej w związku z kontraktem Elektrobudowy

Idea Bank - KNF wszczęła postępowanie administracyjne wobec Idea Banku

## Spółki zagraniczne:

Goldman Sachs (USA) - Zysk na akcję Goldman Sachs w II kw. 5,81 USD, powyżej oczekiwań

Johnson & Johnson (USA) - Zysk na akcję Johnson & Johnson w II kw. wyniósł 2,58 USD, powyżej oczekiwań

## Play: kontynuacja trendu wzrostowego



Play wybił się wczoraj górą z krótkoterminowej konsolidacji po korekcie z drugiej połowy czerwca. Choć trudno mówić o silnym sygnale powrotu trendu, to jednak więcej obecnie sugeruje kontynuację ruchu w górę niż dalsze spadki. Dodatkowym potwierdzeniem będzie pokonanie szczytu z połowy ubiegłego miesiąca. W takim przypadku kurs powinien sięgnąć co najmniej 39,00 zł, a prawdopodobnie 40,67 zł lub nawet 43,35 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,596.8	0.1%
WIG zam.	60,372.2	-0.3%
obrót (mln PLN)	668.7	18.1%
WIG 20 otw.	2,326.5	0.3%
WIG 20 zam.	2,321.5	-0.1%
FW20 otw.	2,293.0	0.2%
FW20 zam.	2,292.0	-0.2%
mWIG40 otw.	4,109.7	-0.2%
mWIG40 zam.	4,071.7	-0.9%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
AB	19.20	6.7%
Comarch	172.00	3.3%
Play Communicati	34.88	3.2%
11 bit studios	405.00	3.2%
KAZ Minerals	5.57	2.4%

Największe spadki	kurs	zmiana
Enea	9.54	-5.3%
Krka	60.20	-5.0%
Energia	7.76	-4.8%
Tauron	1.78	-4.5%
Kruk	187.60	-3.3%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
PZU	43.50	135
Nornickel	23.09	83
Erste Group	33.97	68
OMV	43.79	66
PGNIG	5.61	54

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,725.4	0.0%
RTS	1,382.1	-0.3%
PX50	1,057.7	0.1%
DJIA	27,335.6	-0.1%
NASDAQ	8,222.8	-0.4%
S&P 500	3,004.0	-0.3%
DAX XETRA	12,431.0	0.4%
FTSE	7,577.2	0.6%
CAC 40	5,614.4	0.6%
NIKKEI	21,535.3	-0.7%
HANG SENG	28,619.6	0.2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.260	-0.4%
USD/PLN	3.796	0.3%
EUR/USD	1.122	-0.7%
miedź (USD/t)	5,959.0	-0.6%
miedź (PLN/t)	22,618.0	-0.4%
ropa Brent (USD/bbl)	64.35	-3.2%

17 lipca 2019 r.

## WIG30:

### Kernel

**Kernel zwiększył w IV kw. roku obrotowego 2018/19 sprzedaż zboża o 57,0% r/r**

(tys. ton)	IV kw. 2018/19	IV kw. 2017/18	r/r	rok obrotowy 19/18	rok obrotowy 18/17
sprzedaż zboża	2.472,1	1.573,0	57,2%	10.444,5	4.464,4
Ukraina	1.437,6	1.031,9	39,3%	6.093,5	3.847,8
pozostałe państwa	1.034,4	541,0	91,2%	4.351,0	693,0
przeroby terminali eksportowych	1.299,5	1.611,7	-19,4%	6.103,0	6.064,7
Ukraina	1.196,4	1.145,1	4,5%	4.606,4	4.112,1
Rosja	103,1	466,6	-77,9%	1.406,6	1.952,7
przetworzone ziarno słonecznika	896,2	834,0	7,5%	3.613,5	3.135,7
sprzedaż oleju słonecznikowego	445,3	416,9	6,8%	1.619,2	1.413,3
zboże i ziarno przyjęte do silosów	80,6	52,2	54,4%	4.276,0	3.291,6

(PAP Biznes)

(PAP)

## Pozostałe informacje:

### Rynek miedzi

**Miedź na LME rośnie i jest bliska przekroczenia granicy 6 tys. USD/t**

Ceny miedzi na giełdzie metali LME rosły co zostało spowodowane ogłoszeniem przez Rio Tinto informacji, że modernizacja kopalni miedzi w Mongolii może pochłonąć o 1,9 mld USD więcej oraz tym, że cały proces może opóźnić się aż o 30 miesięcy.

Ponadto istotną rolę w kształtowaniu się cen miedzi odgrywają negocjacje USA-Chiny oraz spowalniająca Chińska gospodarka, która w II kw. bieżącego roku wzrosła o 6,2% co jest najniższym wskazaniem od 27 lat.

Bank of America prognozuje, że ceny miedzi mogą sięgnąć na koniec roku 6.397 USD za tonę, a Citigroup przewiduje, że tona miedzi może kosztować pod koniec roku 6.355 USD. Zapasy miedzi na LME rosły o 7.100 ton do 292.925 ton. (PAP)

### Sektor

#### telekomunikacyjny

**Rząd chce nałożyć na telekomunikację nowe obowiązki**

Ministerstwo Cyfryzacji przekazało Komisji Europejskiej analizę dot. kwestii bezpieczeństwa w wdrażanej przez telekomunikację sieci 5G. Komisja wymaga by taki dokument został złożony przez wszystkie kraje członkowskie.

Główny ciężar związany z zapewnieniem bezpieczeństwa 5G spocznie na telekomach. Rząd chce by operatorzy mieli obowiązek oszacowania ryzyka naruszenia bezpieczeństwa sieci oraz metod jego ograniczania. Za ich akceptację będzie najprawdopodobniej odpowiadał Urząd Komunikacji Elektronicznej. Dodatkowo operatorzy telekomunikacyjni będą musieli wypracować wewnętrzne procedury określające kto i jakie operacje może wykonywać na ich infrastrukturze.

Rząd zastanawia się na ile narzucić będzie operatorom budującym sieci wymagania, a na ile pozostawi im swobodę co do oceny ryzyka i zastosowania konkretnych rozwiązań. Obecnie rozważane jest by obowiązki mogłyby dotyczyć tych podmiotów, które startują w przetargach lub aukcjach na częstotliwości 5G.

Dodatkowo rząd planuje wprowadzić obowiązek dywersyfikacji dostawców infrastruktury oraz wprowadzić, znaną już w Niemczech i Wielkiej Brytanii, kategorię „zaufanego dostawcy”. (Parkiet)

### Budimex

**Oferta Budimeksu za 349 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu na budowę kolektora**

Oferta Budimeksu o wartości 349 mln PLN netto została wybrana najkorzystniejszą w przetargu na budowę drugiego etapu kolektora Wiślanego w Warszawie. Prace mają potrwać trzy lata od podpisania umowy.

W przetargu złożono cztery oferty - najniższą cenę, 377,61 mln PLN brutto (307 mln PLN netto), zaoferowało konsorcjum spółek IDS-BUD i Blejkan. Wykonawca został jednak wykluczony z postępowania. (PAP)

17 lipca 2019 r.

## **Elektrobudowa, Tauron Tauron Ciepło otrzymał ok. 12,6 mln PLN z gwarancji bankowej w związku z kontraktem Elektrobudowy**

Bank PKO BP wypłacił na rzecz Tauron Ciepło ok. 12,6 mln PLN na podstawie gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy z 20 czerwca 2013 roku, wystawionej w związku z realizacją przez Elektrobudowę budowy bloku ciepłowniczego w Zakładzie Wytwarzania w Tychach.

Elektrobudowa podała, że ocenia neutralnie wpływ powyższego zdarzenia na wyniki finansowe okresu sprawozdawczego. Spółka poinformowała także o złożeniu pozwu przeciwko Tauron Ciepło oraz Bankowi. (PAP)

O żądaniu przez Tauron Ciepło wypłaty środków z gwarancji bankowej Elektrobudowa informowała na początku lipca. Tauron Ciepło domagał się od niej obniżenia o około 12,5 mln PLN wynagrodzenia z tytułu realizacji w latach 2013-2016 kontraktu na budowę nowego bloku ciepłowniczego w Tychach.

Spółka podawała również, że Tauron Ciepło skierował na początku czerwca do spółki wezwanie do zapłaty kwoty obniżonego wynagrodzenia oraz odszkodowania, a także informację, iż brak realizacji żądań może skutkować podjęciem działań związanych ze skorzystaniem z gwarancji bankowej. (PAP)

## **Idea Bank**

### **KNF wszczęła postępowanie administracyjne wobec Idea Banku**

Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w związku z podejrzeniem naruszenia przez Idea Bank ustawy "Prawo bankowe", trzech rozporządzeń ministra finansów oraz własnego statutu. Rozporządzenia dotyczą systemu zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz sposobu postępowania w związku z obrotem instrumentami finansowymi.

Postępowanie dotyczy również podejrzenia stworzenia przez bank "zagrożenia dla interesów uczestników obrotu instrumentami finansowymi".

Postępowanie ma skutkować nałożeniem na bank kary finansowej. (PAP)

## **Spółki zagraniczne:**

### **Goldman Sachs (USA)**

#### **Zysk na akcję Goldman Sachs w II kw. 5,81 USD, powyżej oczekiwań**

Skorygowany zysk na akcję Goldman Sachs w II kw. 2019 r. wyniósł 5,81 USD. Rynek oczekiwał 4,93 USD.

Przychody sprzedaży i tradingu FICC banku wyniosły 1,47 mld USD vs 1,58 mld USD oczekiwań. Przychody netto Goldman Sachs w II kw. wyniosły 9,46 mld USD. (PAP)

### **Johnson & Johnson (USA)**

#### **Zysk na akcję Johnson & Johnson w II kw. wyniósł 2,58 USD, powyżej oczekiwań**

Skorygowany zysk na akcję Johnson & Johnson w II kw. 2019 r. wyniósł 2,58 USD. Analitycy oczekiwali 2,45 USD za akcję.

Sprzedaż wyniosła w II kw. 20,56 mld USD wobec oczekiwanych przez analityków 20,29 mld USD. Johnson & Johnson podtrzymuje prognozę, że w roku finansowym skorygowany zysk za akcję wyniesie 8,53-8,63 dolarów, natomiast oczekiwania rynkowe wskazują na 8,6 USD.

Spółka spodziewa się w 2019 r. sprzedaży na poziomie 80,8-81,6 mld USD, wobec prognoz analityków 81,2 mld USD. (PAP)

### **JPMorgan (USA)**

#### **Zysk na akcję JPMorgan w II kw. wyniósł 2,59 USD, powyżej oczekiwań**

Skorygowany zysk na akcję JPMorgan w II kw. 2019 r. wyniósł 2,59 USD wobec konsensusu na poziomie 2,50 USD.

Skorygowane przychody banku w II kw. wyniosły 29,57 mld USD. Przychody ze sprzedaży FICC i tradingu w II kw. wyniosły 3,69 mld USD, wobec prognoz 3,33 mld USD. Przychody z bankowości inwestycyjnej wyniosły 1,78 mld USD wobec szacunków 1,81 mld USD.

Bank przewiduje, że w roku finansowym wynik z tytułu odsetek wyniesie 57,5 mld USD wobec 58 mld USD wcześniej. (PAP)

17 lipca 2019 r.

---

## Revolut (UK)

### **Fintech Revolut ma 500 tys. użytkowników w Polsce**

Liczba użytkowników fintechu Revolut, po 6 kwartałach od startu w Polsce, przekroczyła 500 tys. Spółka podała, że posiadacze kont i aplikacji Revolut w Polsce wykonali w czerwcu transakcje o wartości 1 mld PLN.

Revolut poinformował, że z badań przeprowadzonych w maju wśród 2000 jego użytkowników w wieku 18-38 lat wynikało, że korzystają oni z aplikacji przede wszystkim podczas wakacji (82%), do zakupów online (69%), w trakcie wyjazdów służbowych (26%) i realizując przelewy do rodziny (16%).

Revolut powstał w lipcu 2015 roku, a pod koniec 2018 roku dostał europejską licencję bankową. W czerwcu fintech ogłosił udostępnienie usługi na kontynencie australijskim. Kolejnym krokiem ma być debiut w Azji i Ameryce. (PAP)

## Wells Fargo (USA)

### **Zysk na akcję Wells Fargo w II kw. wyniósł 1,30 USD, powyżej oczekiwań**

Zysk na akcję Wells Fargo w II kw. 2019 r. wyniósł 1,30 USD. Wynik z tytułu odsetek wyniósł w II kw. 12,1 mld USD wobec oczekiwanych 12,33 mld USD. (PAP)

17 lipca 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
17 lipca	GPW	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
17 lipca	Playway	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	GPW	Ex-div
18 lipca	Playway	Ex-div
18 lipca	PKN Orlen	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
19 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
19 lipca	PKN Orlen	Ex-div

---



## 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 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