

20 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

KGHM - Nowy zarząd KGHM prowadzi przegląd strategiczny firmy, wnioski "za jakiś czas"

LPP - LPP planuje otwarcie kolejnego salonu Reserved w Izraelu w I poł. 2019 r.

Sektor bankowy - Presja kapitałowa na banki z portfelami walutowymi jest znacząca i rośnie w czasie - KNF

BOŚ - KNF zgodził się na zaklasyfikowanie przez BOŚ akcji serii V jako instrumentów Tier I

Idea Bank - Idea Bank dokonał odpisów i zawiązał rezerwy, które obciążą wynik grupy w II kw.

Orzeł Biały - Orzeł Biały otrzymał niewiążące oferty dot. inwestycji w spółkę

Polnord - Dariusz Krawczyk odwołany z funkcji prezesa Polnordu

Stelmet - Wstępne wyniki Stelmetu w III kw. 2017/18 vs. konsensus PAP

Unimot - Unimot szacuje, że miał w II kw. 8,3 mln PLN straty EBITDA

Vistula, Bytom - Vistula i Bytom mają zgodę UOKiK na połączenie

Nadchodzące wydarzenia:

Dino - Raport kwartalny (21 sierpnia)

PKP Cargo - Raport kwartalny (21 sierpnia)

Alumetal - Raport kwartalny (21 sierpnia)

Węgry - Posiedzenie Banku Centralnego (21 sierpnia)

MLP GROUP - Raport kwartalny (22 sierpnia)

Tauron - Raport kwartalny (22 sierpnia)

LPP - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (22 sierpnia)

Benefit Systems - Raport kwartalny (23 sierpnia)

Cyfrowy Polsat - Raport kwartalny (23 sierpnia)

GTC - Raport kwartalny (23 sierpnia)

Handlowy - Raport kwartalny (23 sierpnia)

MHP - Raport kwartalny (23 sierpnia)

Elemental: przełamanie oporu



Kurs zupełnie zanegował silny spadek z końca kwietnia, co sugeruje że trend powinien odwrócić się na dłużej. Najbliższy poziom docelowy dla wzrostów to 1,97 zł a kolejny 2,22 - 2,33 pkt. Wsparciem powinno być z kolei minimum świecy z 13 sierpnia na 1,44 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 875,0	0,1%
WIG zam.	58 130,9	-1,3%
obrót (mln PLN)	632,2	-19,8%
WIG 20 otw.	2 265,4	0,1%
WIG 20 zam.	2 217,7	-2,0%
FW20 otw.	2 248,0	0,0%
FW20 zam.	2 202,0	-2,1%
mWIG40 otw.	4 239,8	0,4%
mWIG40 zam.	4 240,0	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Dino	101,20	3,7%
Neuca	271,50	2,8%
AB	21,50	2,4%
CCC	210,00	1,8%
Aparator	26,20	1,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	4,79	-14,6%
KGHM	84,00	-4,5%
Eurocash	17,18	-4,3%
BGŻ BNP Paribas	50,00	-3,5%
Energa	8,70	-3,3%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
KAZ Minerals	4,79	180
Erste Group	34,57	102
KGHM	84,00	93
OTP Bank	10 330,00	74
PKN Orlen	95,72	74

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 437,0	-0,1%
RTS	1 052,7	-1,3%
PX50	1 058,1	-0,3%
DJIA	25 669,3	0,4%
NASDAQ	7 816,3	0,1%
S&P 500	2 850,1	0,3%
DAX XETRA	12 210,6	-0,2%
FTSE	7 558,6	0,0%
CAC 40	5 344,9	-0,1%
NIKKEI	22 270,4	0,4%
HANG SENG	27 213,4	0,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,305	0,1%
USD/PLN	3,774	-0,2%
EUR/USD	1,141	0,3%
miedź (USD/t)	5 844,0	-0,3%
miedź (PLN/t)	22 053,5	-0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	71,83	0,6%

20 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- KGHM** **Nowy zarząd KGHM prowadzi przegląd strategiczny firmy, wnioski "za jakiś czas"**
Nowy zarząd KGHM prowadzi obecnie przegląd „strategiczny” firmy i planuje jak najszybciej ogłosić jego wnioski – poinformował prezes Marcin Chłodziński. Spółka jest spokojna o wykonanie całorocznych planów produkcyjno-sprzedażowych, chce też ponieść jak największą część zaplanowanych na ten rok wydatków inwestycyjnych.
Plan KGHM na 2018 rok zakłada m.in. produkcję 389 tys. miedzi w koncentracji oraz 494 tys. ton miedzi elektrolitycznej i sprzedaż miedzi płatnej na poziomie 506 tys. ton w polskiej spółce-matce oraz produkcję miedzi płatnej w KGHM International na poziomie 82 tys. ton i produkcję 59 tys. ton miedzi w Sierra Gorda w Chile.
Prezes dodał, że w drugim półroczu ma wzrosnąć zawartość miedzi w rudzie w kopalni Sierra Gorda, dzięki czemu chilijskie aktywa mają wykonać całoroczny plan.
W pierwszej połowie roku produkcja miedzi płatnej Sierra Gorda wyniosła 25 tys. ton, czyli 42,4% wartości budżetowanej na 2018 rok. (PAP)
- LPP** **LPP planuje otwarcie kolejnego salonu Reserved w Izraelu w I poł. 2019 r.**
Grupa LPP, która uruchomiła właśnie w modelu franczyzowym pierwszy salon Reserved w Tel Awiwie, planuje otwarcie kolejnego sklepu w Izraelu w I poł. 2019 r.
Następnym sklepem będzie prawdopodobnie Sinsay, a docelowo firma chce wprowadzić na rynek izraelski wszystkie swoje brandy. Obecnie, wraz ze swoim partnerem franczyzowym, LPP prowadzi rozmowy z lokalnymi deweloperami, by docelowo znaleźć kolejne atrakcyjne lokalizacje dla nowych sklepów.
Grupa LPP chce wchodzić każdego roku na co najmniej jeden nowy rynek. W drugiej połowie roku LPP zamierza otworzyć pierwsze salony w Słowenii i Kazachstanie. W planach na 2019 r. są również otwarcia w Finlandii oraz Bośni i Hercegowinie. (PAP)
- Sektor bankowy** **Presja kapitałowa na banki z portfelami walutowymi jest znacząca i rośnie w czasie - KNF**
KNF nie widzi zagrożeń związanych z jakością portfeli kredytów walutowych banków, pozostaje ona porównywalna z jakością portfela kredytów złotych. Presja kapitałowa na banki z portfelami walutowymi jest znacząca i rośnie w czasie - poinformował Marcin Mikołajczyk z KNF. Dodał, że obecnie w bankach pozostaje około 580 tys. kredytów walutowych o wartości niecałych 132 mld PLN, a wartość tego portfela spada rokrocznie o około 7% rocznie. (PAP)
- BOŚ** **KNF zgodził się na zaklasyfikowanie przez BOŚ akcji serii V jako instrumentów Tier I**
KNF zgodziła się na zaklasyfikowanie przez Bank Ochrony Środowiska akcji serii V jako instrumentów Tier I. Bank z emisji 30,07 mln akcji serii V pozyskał 300,7 mln PLN. Środki z emisji BOŚ chce przeznaczyć na rozwój akcji kredytowej w obszarze ochrony środowiska.
Na koniec I kwartału łączny współczynnik kapitałowy grupy wynosił 15,33%, natomiast współczynnik kapitału Tier 1 12,35%. (PAP)
- Idea Bank** **Idea Bank dokonał odpisów i zawiązał rezerwy, które obciążą wynik grupy w II kw.**
Idea Bank dokonał odpisów w łącznej wysokości 190 mln PLN i zawiązał rezerwy na łączną kwotę 128 mln PLN, co obciąży wynik grupy za II kw. Korekty oznaczają przejściowe zejście współczynników wypłacalności Idea Banku poniżej poziomów wskazanych przez KNF w listopadzie 2017 roku.
Bank podał, że według stanu na koniec czerwca 2018 roku jego skonsolidowany i jednostkowy wynik zostanie obciążony odpisem w wysokości około 46 mln PLN z tytułu utraty wartości należności od funduszu EasyDebt Sekurytyzacyjny FIZ. Właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu jest GetBack. Bank podał, że odpis ten wynika z braku zapłaty raty za portfele wierzytelności nabyte przez GetBack i dążenia GetBacku do redukcji zobowiązania funduszu wobec Idea Banku. Skonsolidowany i jednostkowy wynik banku zostanie obciążony także trzema rezerwami.
"Ponadto emitent pozyskał informację o zaistnieniu przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną Tax Care SA, w wyniku czego przeprowadzono test na utratę wartości firmy, który wykazał odpis aktualizujący w kwocie około 144 mln PLN" - podano w komunikacie.
Bank poinformował również w piątek, że powziął informację o konieczności dokonania korekt obciążających kapitały własne na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym na koniec grudnia 2017 roku szacowanych na

20 sierpnia 2018 r.

kwotę odpowiednio około 145 mln PLN na poziomie skonsolidowanym oraz około 164 mln PLN na poziomie jednostkowym.

Idea Bank podał, że rezerwy i odpisy mają charakter jednorazowy oraz stanowią 1,3% sumy bilansowej grupy, która na koniec I kwartału wynosiła 23,8 mld PLN. (PAP)

Orzeł Biały

Orzeł Biały otrzymał niewiążące oferty dot. inwestycji w spółkę

Orzeł Biały otrzymał, w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych, niewiążące oferty dotyczące inwestycji w spółkę. Otrzymane propozycje przewidują możliwość zakupu do 66% lub 100% ogólnej liczby głosów w spółce w drodze publicznego wezwania.

Orzeł Biały wraz ze swoim doradcą finansowym dokona analizy otrzymanych ofert niewiążących, po czym podejmie działania odnośnie wyboru krótkiej listy inwestorów, umożliwi im badania due diligence oraz zbierze oferty wiążące. (PAP)

Polnord

Dariusz Krawczyk odwołany z funkcji prezesa Polnordu

Dariusz Krawczyk został odwołany w piątek z funkcji prezesa Polnordu. Do wykonywania obowiązków prezesa i członka zarządu zostali oddelegowani z rady nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiąca odpowiednio: Marcin Mosz i Piotr Woźniak. (PAP)

Stelmet

Wstępne wyniki Stelmetu w III kw. 2017/18 vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2017/18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD2017/18	r/r
Przychody	221,6	205	8,1%	13%	47%	434,4	2%
EBITDA	33,5	28,5	17,5%	32%	78%	56,4	17%
EBIT	22,8	18	26,6%	50%	172%	25,1	19%
zysk netto j.d.	12,3	7,6	61,8%	-7%	201%	16,4	-31%
marża EBITDA	15,1%	13,9%	1,21	2,13	2,66	13,0%	1,67
marża EBIT	10,3%	8,8%	1,51	2,56	4,73	5,8%	0,82
marża netto	5,5%	3,7%	1,84	-1,18	2,84	3,8%	-1,80

Źródło: PAP

Spółka podała, że w pierwszych trzech kwartałach odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży pelletu o ponad 15 mln PLN (+30% r/r) oraz spadek przychodów ze sprzedaży wyrobów drewnianej architektury ogrodowej (DAO) o przeszło 6 mln PLN (-2% r/r).

Stelmet podał, że sprzedaż DAO w ujęciu wolumenowym (w m3) w okresie od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku wzrosła r/r o 3%, a sprzedaż pelletu (w tonach) była wyższa o 24%.

Średnia marża EBITDA Stelmetu w trzech pierwszych kwartałach roku 17/18 wzrosła do 13% z 11,3% przed rokiem. Jak podała spółka, poprawa marży jest rezultatem rosnącej efektywności w zakładzie MrGarden w Grudziądzu wraz ze wzrostem wykorzystania mocy produkcyjnych, niższych kosztów ogólnego zarządu oraz korzystnie kształtujących się cen surowca drzewnego.

Spółka planuje publikację raportu za trzy kwartały roku obrotowego 2017/18 na 24 sierpnia br. (PAP)

Unimot

Unimot szacuje, że miał w II kw. 8,3 mln PLN straty EBITDA

Unimot szacuje, że miał na poziomie skonsolidowanym w drugim kwartale 2018 roku 8,3 mln PLN straty EBITDA wobec zysku EBITDA rok wcześniej na poziomie 7,6 mln PLN. Zgodnie z szacunkami, grupa odnotowała w drugim kwartale 843,8 mln PLN przychodów wobec 758,2 mln PLN przed rokiem.

Spółka podała, że na niższy r/r wynik EBITDA wpływ miały głównie trzy czynniki. Pierwszym z nich jest niższa wycena zapasu obowiązkowego oleju napędowego spowodowana "istotną" zmianą różnicy pomiędzy notowaniami spot oleju napędowego, a notowaniami kontraktów terminowych na olej napędowy i wpływ operacji finansowych związanych z hedgingiem. Na niższy r/r wynik EBITDA wpływ miały także wyższe koszty realizacji Narodowego Celu Wskaźnikowego, a także niekorzystna sytuacja na rynku gazu LPG. Spółka wskazała na brak stabilnej dostępności gazu LPG na polskim rynku oraz ograniczenia logistyczne.

W pierwszym kwartale 2018 roku EBITDA grupy wyniosła 776 tys. PLN. W całym 2017 roku było to 38,4 mln PLN. (PAP)

Vistula, Bytom

Vistula i Bytom mają zgodę UOKiK na połączenie

UOKiK wydał zgodę na połączenie spółek Vistula Group i Bytom. Połączenie miałyby się odbyć poprzez przeniesienie majątku Bytom na Vistula Group w zamian za akcje Vistula Group. Vistula stałaby się

20 sierpnia 2018 r.

właścicielem 100% akcji Bytomia. Za jedną akcję Bytomia akcjonariusz tej spółki otrzymać ma 0,72 akcji Vistula Group.

Połączenie zatwierdzić muszą jeszcze walne obu spółek.

Spółki liczą, że fuzja da potencjał do wygenerowania synergii marżowych i kosztowych. Celem jest m.in. zwiększenie przychodów oraz poprawa marży brutto połączonej grupy poprzez koordynację działań promocyjnych, lepszą segmentację marek i korzystniejsze warunki zakupowe. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
21 sierpnia	Dino	Raport kwartalny
21 sierpnia	PKP Cargo	Raport kwartalny
21 sierpnia	Alumetal	Raport kwartalny
21 sierpnia	Węgry	Posiedzenie Banku Centralnego
22 sierpnia	MLP GROUP	Raport kwartalny
22 sierpnia	Tauron	Raport kwartalny
22 sierpnia	LPP	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
23 sierpnia	Benefit Systems	Raport kwartalny
23 sierpnia	Cyfrowy Polsat	Raport kwartalny
23 sierpnia	GTC	Raport kwartalny
23 sierpnia	Handlowy	Raport kwartalny
23 sierpnia	MHP	Raport kwartalny
23 sierpnia	LPP	Ex-div
24 sierpnia	CCC	Raport kwartalny
24 sierpnia	Dom Development	Raport kwartalny
24 sierpnia	Stelmet	Raport kwartalny
24 sierpnia	JSW	Raport kwartalny

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 Dedejus	(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 Kaluża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluza@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 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% 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