

24 lipca 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**KGHM** - Produkcja miedzi w grupie KGHM wyniosła w czerwcu 50,6 tys. t, spadek o 10% r/r

**Orange Polska** - T-Mobile Polska zapłaci Orange Polska 275 mln PLN z góry, za dostęp do sieci światłowodowej

**Sektor bankowy** - Wartość kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych w VI wzrosła m/m o 2.195,1 mln PLN - NBP

**Sektor bankowy** - Wartość kredytów konsumpcyjnych ogółem w VI wzrosła m/m o 1.303,6 mln PLN - NBP

**Sektor budowlany** - Koszt budowy budynku w maju wzrósł m/m o 0,3% - GUS

**Instal** - Instal podpisał umowę z Tauronem na kwotę 49 mln PLN brutto

**PCC Exol** - KNF zatwierdziła prospekt emisyjny obligacji PCC Exol o wartości do 200 mln PLN

**Qumak** - Euvic chce przesunięcia głosowania akcjonariuszy Qumaka ws. uchwał połączeniowych

**Ursus** - Ursus ma wstępne porozumienie w sprawie produkcji ciągników w Sudanie

### Wydarzenia dnia:

Azoty - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

Orange Polska - Raport kwartalny

Azoty - Ex-div

### Nadchodzące wydarzenia:

BZ WBK - Raport kwartalny (25 lipca)

Millennium - Raport kwartalny (26 lipca)

Orbis - Raport kwartalny (26 lipca)

Pekabex - WZA (27 lipca)

### PayPal: kontynuacja trendu wzrostowego



W pierwszej połowie lipca PayPal przełamał górne ograniczenie średnioterminowej konsolidacji. Przez kolejne sesje kurs odpoczywał po wzrostach, by wczoraj ponownie silnie zwyżkować. Choć cały czas pozostaje poniżej ostatniego, lokalnego maksimum, to jednak długa biała świeca na wykresie sugeruje kontynuację ruchu w górę na najbliższych sesjach. Jego minimalny zasięg należy szacować na 92,00 usd, ale prawdopodobnie wzrosty sięgną 94,05 usd a nawet 99,40 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57,469.0	1.8%
WIG zam.	57,787.4	0.8%
obróć (mln PLN)	620.4	-29.5%
WIG 20 otw.	2,189.2	2.2%
WIG 20 zam.	2,204.5	1.0%
FW20 otw.	2,172.0	2.0%
FW20 zam.	2,191.0	0.9%
mWIG40 otw.	4,217.3	0.2%
mWIG40 zam.	4,241.9	0.6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Dom Development	72.40	5.5%
Orange Polska	4.58	3.4%
ING BSK	185.00	3.4%
PKN Orlen	89.60	3.0%
Energa	8.68	2.7%

Największe spadki	kurs	zmiana
Neuca	250.00	-3.3%
Pfleiderer Group	35.15	-2.4%
Cyfrowy Polsat	23.32	-1.9%
Wirtualna Polska	48.00	-1.8%
Grupa Azoty	42.50	-1.6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	16.30	109
PZU	39.63	97
PKN Orlen	89.60	70
Erste Group	35.00	66
Pekao	105.50	56

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35,141.0	-0.1%
RTS	1,129.9	1.4%
PX50	1,087.7	0.3%
DJIA	25,044.3	-0.1%
NASDAQ	7,841.9	0.3%
S&P 500	2,807.0	0.2%
DAX XETRA	12,548.6	-0.1%
FTSE	7,655.8	-0.3%
CAC 40	5,378.3	-0.4%
NIKKEI	22,397.0	-1.3%
HANG SENG	28,256.1	0.1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.325	0.0%
USD/PLN	3.695	0.0%
EUR/USD	1.170	-0.1%
miedź (USD/t)	6,153.0	1.3%
miedź (PLN/t)	22,737.8	1.3%
ropa Brent (USD/bbl)	73.06	0.0%

24 lipca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

## KGHM

**Produkcja miedzi w grupie KGHM wyniosła w czerwcu 50,6 tys. t, spadek o 10% r/r**

Produkcja miedzi płatnej wyniosła 50,6 tys. t, tj. 5,9 tys. t (-10%) mniej niż w analogicznym miesiącu 2017 r. KGHM podał, że spadek jest skutkiem przede wszystkim postępu remontowej instalacji do przetopu koncentratów w Hucie Miedzi Głogów II. Remont został zakończony 25 czerwca, 8 dni szybciej niż założono w harmonogramie, co pozwoliło na przekroczenie wielkości produkcji założonej w budżecie na czerwiec 2018 r.

KGHM podał, że produkcja miedzi z kopalni zagranicznych kształtowała się na poziomie 1,1 tys. t, czyli 9% poniżej wielkości zrealizowanej w czerwcu 2017 r., głównie na skutek niższej zawartości Cu oraz wolumenu wydobytej rudy w kopalni Robinson. Niższy był również wolumen przerobionej rudy i uzysk miedzi w kopalni Sierra Gorda.

W polskiej spółce grupy, KGHM Polska Miedź, produkcja miedzi elektrolitycznej wyniosła w czerwcu 39,4 tys. ton i była o 11% niższa niż w czerwcu 2017 roku. Sprzedaż miedzi wzrosła o 12% do 49 tys. ton.

W KGHM International produkcja miedzi płatnej spadła o 7% do 6,9 tys. ton, a sprzedaż wzrosła o 40% do 8,8 tys. ton.

Sierra Gorda wyprodukowała 4,3 tys. ton miedzi płatnej (12% mniej niż przed rokiem), a sprzedała 2,5 tys. ton (spadek o 42% r/r).

Produkcja miedzi płatnej, srebra oraz molibdenu grupy KGHM w okresie od stycznia do czerwca br. jest zgodna z założeniami budżetu, podczas gdy produkcja TPM przekroczyła poziom założony w budżecie na ten okres. Wolumen sprzedaży metali w pierwszym półroczu 2018 r. również został zrealizowany zgodnie z założeniami budżetu" - napisano w komunikacie.

Poniżej tabela przedstawiająca dane o produkcji i sprzedaży metali w grupie KGHM w czerwcu 2018:

	czerwiec 2018 r.	czerwiec 2017 r.	zmiana r/r (%)
<b>Produkcja:</b>			
Miedź płatna (tys. ton)	50,6	56,5	-10,0%
Srebro płatne (tony)	52,8	112,2	-53,0%
Metale szlachetne (tys. troz.)	12,5	15,6	-20,0%
Molibden (mln funtów)	1,3	2,9	-55,0%
<b>Sprzedaż:</b>			
Miedź (tys. ton)	60,4	54,2	11,0%
Srebro (tony)	111,9	103,1	9,0%
Metale szlachetne (tys. troz.)	11,1	19	-42,0%
Molibden (mln funtów)	1,3	1,5	-13,0%

Źródło: PAP, KGHM

(PAP)

## Orange Polska

**T-Mobile Polska zapłaci Orange Polska 275 mln PLN z góry, za dostęp do sieci światłowodowej**

T-Mobile Polska zapłaci Orange Polska 275 mln PLN z góry, za dostęp do sieci światłowodowej oraz będzie płacić za każdego podłączonego klienta - poinformował Andreas Maierhofer, prezes T-Mobile Polska. Operatorzy podpisali w poniedziałek umowę, na mocy której T-Mobile Polska będzie mógł przez dziesięć lat świadczyć swoje usługi na sieci światłowodów Orange Polska.

T-Mobile Polska planuje "soft launch" oferty korzystając z sieci światłowodowej Orange Polska pod koniec 2018 roku lub na początku 2019 roku. Duża oferta komercyjna zostanie uruchomiona pod koniec pierwszego kwartału 2019 roku - poinformował prezes Maierhofer. (PAP)

## Sektor bankowy

**Wartość kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych w VI wzrosła m/m o 2.195,1 mln PLN - NBP**

Wartość udzielonych przez banki kredytów na nieruchomości dla gospodarstw domowych ogółem w czerwcu wzrosła w porównaniu z poprzednim miesiącem o 2.195,1 mln PLN i wyniosła 421.193,4 mln PLN - wynika z danych NBP.

Wartość kredytów w walutach spadła m/m o 442,9 mln PLN i wyniosła 133.352,6 mln PLN. Wartość kredytów w złotych wzrosła m/m o 2.638 mln zł i wyniosła 287.840,9 mln PLN. (PAP)

## Sektor bankowy

**Wartość kredytów konsumpcyjnych ogółem w VI wzrosła m/m o 1.303,6 mln PLN - NBP**

Wartość udzielonych przez banki kredytów konsumpcyjnych ogółem w czerwcu wzrosła o 1.303,6 mln PLN m/m i wyniosła 182.571,2 mln PLN - wynika z danych NBP.

24 lipca 2018 r.

Wartość kredytów konsumpcyjnych w walutach spadła m/m o 65,8 mln PLN i wyniosła 4.598,0 mln PLN. Wartość kredytów konsumpcyjnych w złotych wzrosła m/m o 1.369,4 mln PLN i wyniosła 177.973,2 mln PLN. (PAP)

- Sektor budowlany** **Koszt budowy budynku w maju wzrósł m/m o 0,3% - GUS**  
 Koszt budowy budynku w maju wzrósł m/m o 0,3% - podał GUS. Wskaźnik cen produkcji budowlano-montażowej w maju 2018 roku wzrósł również o 0,3%. Jak podał urząd, ceny wszystkich obserwowanych obiektów budowlanych były wyższe w porównaniu z poprzednim miesiącem, przy czym tempo wzrostu cen większości obiektów było szybsze odnotowanego w kwietniu br. (PAP)
- Instal** **Instal podpisał umowę z Tauronem na kwotę 49 mln PLN brutto**  
 Instal podpisał umowę z Tauronem Wytwarzanie na kwotę 49 mln PLN brutto. Umowa obejmuje odtworzenie stacji przygotowania wody zdemineralizowanej w Elektrowni Łagisza w Będzinie. Termin realizacji umowy został określony na 24 stycznia 2020 r. (PAP)
- PCC Exol** **KNF zatwierdziła prospekt emisyjny obligacji PCC Exol o wartości do 200 mln PLN**  
 KNF zatwierdziła prospekt emisyjny PCC Exol, sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu obligacji emitowanych w ramach trzeciego programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN. (PAP)
- Qumak** **Euvic chce przesunięcia głosowania akcjonariuszy Qumaka ws. uchwał połączeniowych**  
 Euvic zgłosił wniosek o zwołanie na 4 września 2018 r. kolejnego NWZ spółki Qumak z porządkiem obrad obejmującym przeprowadzenie zaplanowanego wcześniej głosowania uchwał połączeniowych obu grup. Wniosek został złożony ze względu na konieczność wyjaśnienia kwestii wezwania Qumaka do zapłaty kar, zgłoszonego przez T-Mobile Polska. (PAP)
- Ursus** **Ursus ma wstępne porozumienie w sprawie produkcji ciągników w Sudanie**  
 Ursus zawarł z państwowym sudańskim bankiem Agricultural Bank of Sudan wstępne porozumienie zmierzające do uruchomienia na terytorium Sudanu produkcji ciągników i maszyn rolniczych oraz utworzenia na terenie całego kraju sieci centrów serwisowych. Strony zobowiązały się zakończyć proces negocjacyjny w najbliższym możliwym czasie oraz zawrzeć stosowną umowę o współpracy. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
24 lipca	Azoty	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
24 lipca	Orange Polska	Raport kwartalny
24 lipca	Azoty	Ex-div
25 lipca	BZ WBK	Raport kwartalny
26 lipca	Millennium	Raport kwartalny
26 lipca	Orbis	Raport kwartalny
27 lipca	Pekabex	WZA

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
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**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(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 Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@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% 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