

25 września 2018 r.

Najważniejsze informacje:

KGHM - Sprzedaż miedzi płatnej w grupie KGHM w VIII wyniosła 54,6 tys. ton, wzrost r/r o 10%

Pekao - Pekao nie rozpatruje akwizycji na rynku, nie szuka też przejęć na rynku TFI - prezes

Sektor bankowy - KNF chce, by nowelizacja Rekomendacji S ws. kred. hipotecznych weszła w życie w '18

Sektor bankowy - KNF nie planuje zmieniać średnioterminowych założeń polityki dywidendowej banków

Enea - Akcjonariusze Enei zgodzili się na przystąpienie do budowy Ostrołęki C

Energa - Przegrana w sądzie w sprawie zielonych certyfikatów

Eurocash - Eurocash uruchamia nową platformę e-commerce dla handlu niezależnego

Grupa Azoty - Przejęcie Compo Expert może zwiększyć roczne przychody Grupy Azoty o ok. 1,5 mld PLN

Atal - Atal ustanowił program emisji obligacji o wartości do 80 mln PLN

GetBack - Kurator obligatariuszy będzie głosował za propozycjami układowymi rady wierzycieli

Novaturas - Novaturas chce podzielić dywidendę, część uzależnić od sytuacji dostawcy

Nadchodzące wydarzenia:

Famur - Raport kwartalny (26 września)

Vistula - Raport kwartalny (26 września)

Czechy - Posiedzenie Banku Centralnego (26 września)

Getin Noble Bank - Raport kwartalny (27 września)

Novaturas - ZWZ (28 września)

Pfleiderer - Raport kwartalny (30 września)

| Indeksy GPW | | zmiana |
|-----------------|----------|--------|
| WIG otw. | 58 305,3 | -0,3% |
| WIG zam. | 58 887,5 | 1,1% |
| obróć (mln PLN) | 815,5 | -85,0% |
| WIG 20 otw. | 2 261,7 | -0,2% |
| WIG 20 zam. | 2 280,6 | 1,0% |
| FW20 otw. | 2 268,0 | -0,4% |
| FW20 zam. | 2 291,0 | 0,4% |
| mWIG40 otw. | 4 062,0 | 0,1% |
| mWIG40 zam. | 4 145,1 | 1,8% |

| Największe wzrosty | kurs | zmiana |
|--------------------|--------|--------|
| AmRest | 450,00 | 5,8% |
| ING BSK | 184,80 | 5,6% |
| CCC | 236,80 | 5,4% |
| Enea | 7,90 | 5,2% |
| Dino | 99,20 | 5,0% |

| Największe spadki | kurs | zmiana |
|-------------------|--------|--------|
| Alumetal | 44,60 | -4,7% |
| 11 bit studios | 345,50 | -3,4% |
| CD Projekt | 187,40 | -3,3% |
| Bogdanka | 60,00 | -2,3% |
| Telekom Austria A | 6,90 | -2,1% |

| Najwyższe obroty | kurs | obróć |
|------------------|--------|-------|
| KAZ Minerals | 5,79 | 140 |
| Erste Group | 36,52 | 102 |
| OMV | 47,74 | 101 |
| Pekao | 106,65 | 98 |
| PKN Orlen | 100,65 | 93 |

| Indeksy zagraniczne | | zmiana |
|---------------------|----------|--------|
| BUX | 35 786,5 | 0,0% |
| RTS | 1 163,0 | 1,2% |
| PX50 | 1 093,5 | -0,7% |
| DJIA | 26 562,1 | -0,7% |
| NASDAQ | 7 993,2 | 0,1% |
| S&P 500 | 2 919,4 | -0,4% |
| DAX XETRA | 12 430,9 | 0,0% |
| FTSE | 7 458,4 | -0,4% |
| CAC 40 | 5 476,2 | -0,3% |
| NIKKEI | 23 869,9 | 0,0% |
| HANG SENG | 27 499,4 | -1,6% |

| Waluty i surowce | | zmiana |
|----------------------|----------|--------|
| WIBOR 3m (%) | 98,22 | 0,0% |
| EUR/PLN | 4,301 | 0,3% |
| USD/PLN | 3,648 | -0,2% |
| EUR/USD | 1,179 | 0,5% |
| miedź (USD/t) | 6 320,0 | 1,9% |
| miedź (PLN/t) | 23 057,9 | 1,7% |
| ropa Brent (USD/bbl) | 81,20 | 3,0% |

CCC: korekta wzrostowa



CCC silnie wczoraj zwyżkowało, powracając powyżej przełamanego w czerwcu, średnioterminowego wsparcia. Długa biała świeca na wykresie sugeruje kontynuację ruchu w górę na najbliższych sesjach. Jego minimalny zasięg należy szacować na 241,50 zł, ale kurs może sięgnąć 251,30 a nawet okolic 265,00 zł.

25 września 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- KGHM** **Sprzedaż miedzi płatnej w grupie KGHM w VIII wyniosła 54,6 tys. ton, wzrost r/r o 10%**
Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w sierpniu 57,3 tys. ton, czyli spadła 2% r/r. Sprzedaż miedzi płatnej w tym okresie wyniosła 54,6 tys. ton i była większa r/r o 10%. Produkcja srebra wyniosła 128,6 t (wzrost o 17% r/r), produkcja TPM wyniosła 16,7 tys. troz (spadek o 13%), produkcja molibdenu wyniosła 1,1 mln funtów (spadek o 15%). Sprzedaż srebra wyniosła w sierpniu 137,1 ton i była większa o 17% r/r. Sprzedaż TPM wyniosła 15,8 tys. troz (wzrost o 1% r/r). Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,7 mln funtów i była mniejsza o 25% w porównaniu do sierpnia 2017 r. (PAP)
- Pekao** **Pekao nie rozpatruje akwizycji na rynku, nie szuka też przejęć na rynku TFI - prezes**
Bank Pekao nie rozpatruje obecnie możliwości akwizycyjnych, chociaż prezes banku Michał Krupiński zakłada, że docelowo na polskim rynku pozostanie 5-6 banków. Pekao nie szuka też za granicą do przejęcia banku internetowego, nie rozważa przejęcia na rynku TFI. (PAP)
- Sektor bankowy** **KNF chce, by nowelizacja Rekomendacji S ws. kred. hipotecznych weszła w życie w '18**
Komisja Nadzoru Finansowego chce, by nowelizacja Rekomendacji S w sprawie kredytów hipotecznych weszła w życie jeszcze w 2018 roku - poinformował Marek Chrzanowski, przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego. W projekcie nowelizacji komisja chce, by banki posiadały w swojej ofercie kredyty hipoteczne oparte także o stałą stopę procentową lub okresowo stałą stopę procentową. Zgodnie z nowelą banki umożliwiać mają także klientom zamianę kredytu oprocentowanego zmienną stopą procentową na kredyt oprocentowany stałą stopą procentową lub okresowo stałą stopą procentową. Dotyczyć to ma również umów kredytowych zawartych przed wejściem w życie znowelizowanej rekomendacji. Projekt rekomendacji zakłada wprowadzenie opcji "klucz za dług" - w zamian za przeniesienie tytułu własności na rzecz banku, kredytobiorca miałby zostać zwolniony ze spłaty długu. (PAP)
- Sektor bankowy** **KNF nie planuje zmieniać średnioterminowych założeń polityki dywidendowej banków**
Komisja Nadzoru Finansowego nie planuje zmieniać średnioterminowych założeń polityki dywidendowej banków, a stanowisko w sprawie polityki dywidendowej w 2018 roku będzie opublikowane pod koniec roku - poinformował Marek Chrzanowski, przewodniczący KNF. (PAP)
- Enea** **Akcjonariusze Enei zgodzili się na przystąpienie do budowy Ostrołęki C**
Walne zgromadzenie Enei wyraziło kierunkową zgodę na przystąpienie wraz z Energą do etapu budowy bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MWe. (PAP)
- Energia** **Przegrana w sądzie w sprawie zielonych certyfikatów**
Farma wiatrowa Boryszewo, z grupy Wind Invest należącej do amerykańskiego inwestora Invenergy i polskiego inwestora Enerco, wygrała z Energa-Obrót w sądzie pierwszej instancji. Sąd Okręgowy w Warszawie uznał, że długoterminowa umowa na sprzedaż zielonych certyfikatów jest ważna. Jest to już siódmy wyrok wydany w rozpoczętych przez Energa-Obrót identycznych sprawach (cztery wydały sądy powszechne w Warszawie i Gdańsku, a trzy zapadły w sądzie arbitrażowym) - wszystkie do tej pory Energia przegrała. (PAP, Parkiet)
- Eurocash** **Eurocash uruchamia nową platformę e-commerce dla handlu niezależnego**
Eurocash Dystrybucja z grupy Eurocash uruchomiła nową platformę e-commerce eurocash.pl dla niezależnych przedsiębiorców prowadzących sklepy spożywcze. Grupa zainwestowała w nią 15 mln PLN - poinformowali przedstawiciele grupy. (PAP)
- Grupa Azoty** **Przejęcie Compo Expert może zwiększyć roczne przychody Grupy Azoty o ok. 1,5 mld PLN**
Szacuje się, że przejęcie Compo Expert zwiększy skalę skonsolidowanych rocznych przychodów Grupy Azoty o około 1,5 mld PLN w kolejnym roku, w którym Compo Expert będzie podlegać konsolidacji - poinformowała Grupa Azoty. EBITDA grupy może zwiększyć się o około 130 do 200 mln PLN. Grupa Azoty podała, że ekspansja na rynku nawozów specjalistycznych "będzie stabilizowała" poziom marży grupy i jej wyników finansowych, zmniejszając uzależnienie wyników od wahań koniunkturalnych na rynku nawozów masowych i wahań cen gazu ziemnego. (PAP)
- Atal** **Atal ustanowił program emisji obligacji o wartości do 80 mln PLN**
Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości do 80 mln PLN. (PAP)
- GetBack** **Kurator obligatariuszy będzie głosował za propozycjami układowymi rady wierzycieli**
Kurator obligatariuszy GetBacku w głosowaniu nad układem odda swój głos na propozycje rady wierzycieli. Rada pracuje obecnie nad nowymi propozycjami - poinformował kurator. (PAP)

25 września 2018 r.

Novaturas

Novaturas chce podzielić dywidendę, część uzależnić od sytuacji dostawcy

Zarząd Novaturas chce zmienić rekomendację dywidendy za I półrocze 2018 r. (pierwotnie 6 mln EUR, czyli 0,77 EUR na akcję) i podzielić ją na dwie części: wypłacić akcjonariuszom 4,06 mln EUR (0,52 EUR na akcję), zaś pozostałe 1,95 mln EUR (0,25 EUR na akcję) uzależnić od sytuacji dostawcy. Walne w tej sprawie odbędzie się 28 września. (PAP)

Kalendarz:

| | Spółka | Wydarzenie |
|-------------|------------------|-------------------------------|
| 26 września | Famur | Raport kwartalny |
| 26 września | Vistula | Raport kwartalny |
| 26 września | Czechy | Posiedzenie Banku Centralnego |
| 27 września | Getin Noble Bank | Raport kwartalny |
| 28 września | Novaturas | ZWZ |
| 30 września | Pfleiderer | 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 | alicja.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 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