

10 lipca 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Kruk** - Kruk rozpoczął przegląd opcji strategicznych

**Kruk** - Kruk w II kw. 2018 r. wydał na portfele wierzytelności 282 mln PLN

**Budimex** - Budimex Nieruchomości przedsprzedał w II kw. 239 mieszkań

**Inter Cars** - Grupa Inter Cars miała w czerwcu 2018 r. 680,6 mln PLN przychodów, więcej r/r o 28,2%

**JSW** - W ciągu dwóch tygodni decyzja ws. oferty na kopalnię Krupiński - Tobiszowski

**Polnord** - Polnord sprzedał w II kw. 199 lokali netto

**Pamapol** - Amerykanka Struktura podniosła cenę w wezwaniu na Pamapol do 1,2 PLN za akcję z 1 PLN

**Polmed** - Akcjonariusze Polmedu przedłużyli zapisy w wezwaniu na akcje Polmedu do 6 sierpnia

**Sektor wydobywczy** - PGG wydobędzie w 2018 roku prawie 31 mln ton węgla - Tobiszowski

**Sektor wydobywczy** - Kopalnia Sośnica spełnia kluczowy warunek dalszego działania

### Nadchodzące wydarzenia:

Agora - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (11 lipca)

Stalprodukt - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (11 lipca)

Agora - Ex-div (12 lipca)

Stalprodukt - Ex-div (12 lipca)

Livechat - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (12 lipca)

Livechat - Ex-div (13 lipca)

Polenergia - NWZ (13 lipca)

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 874,4	0,1%
WIG zam.	56 414,0	-0,1%
obróć (mln PLN)	549,2	-14,5%
WIG 20 otw.	2 162,6	0,2%
WIG 20 zam.	2 151,7	-0,0%
FW20 otw.	2 144,0	-0,0%
FW20 zam.	2 127,0	0,1%
mWIG40 otw.	4 194,4	-1,3%
mWIG40 zam.	4 174,5	-0,5%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
KAZ Minerals	8,51	5,0%
CCC	205,60	4,5%
Ciech	57,50	4,1%
11 bit studios	425,00	3,3%
LPP	8 985,00	3,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
ATAL	34,60	-3,9%
Dino	100,60	-2,8%
Neuca	262,00	-2,8%
Polenergia	18,80	-2,6%
Play Communicati	22,30	-2,3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	18,55	156
KAZ Minerals	8,51	81
Erste Group	35,12	67
OMV	47,81	58
Jeronimo Martins	12,59	58

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 676,8	-0,3%
RTS	1 193,2	1,7%
PX50	1 080,9	0,3%
DJIA	24 776,6	1,3%
NASDAQ	7 756,2	0,9%
S&P 500	2 784,2	0,9%
DAX XETRA	12 543,9	0,4%
FTSE	7 688,0	0,9%
CAC 40	5 398,1	0,4%
NIKKEI	22 052,2	1,2%
HANG SENG	28 688,5	1,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,318	-0,9%
USD/PLN	3,672	-1,0%
EUR/USD	1,176	0,0%
miedź (USD/t)	6 383,0	0,9%
miedź (PLN/t)	23 440,0	-0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	78,07	1,2%

### Amica: możliwa korekta wzrostowa



Wczorajsza biała świeca przybliżyła kurs do oporu jakim jest górne ograniczenie kanału spadkowego oraz lokalny szczyt na 113,20 zł. Jego pokonanie będzie można odczytać jako sygnał rozpoczęcia korekty wzrostowej a zarazem zapowiedź ruchu w stronę 120,30 zł oraz 124,75 - 125,45 zł.

10 lipca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Kruk rozpoczął przegląd opcji strategicznych**  
Kruk rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Spółka rozważy zarówno pozyskanie międzynarodowego partnera finansowego, jak i dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak powyższych działań. Spółka podała, że przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu, którym jest stworzenie jednej z wiodących europejskich firm zarządzających wierzycielnościami i osiągnięcie znaczącej pozycji Grupy w Europie Zachodniej i na innych rynkach poprzez rozwój organiczny i akwizycje. Spółka poinformowała, że obecnie żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej nie zostały podjęte i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości.
- Kruk podał, że w najbliższym czasie planuje zawrzeć umowę z doradcą finansowym, który wesprze zarząd w przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych. (PAP)

- Kruk w II kw. 2018 r. wydał na portfele wierzycielności 282 mln PLN**  
Kruk wydał w II kw. 2018 roku 282 mln PLN na zakup portfeli wierzycielności (spadek o 3% r/r). Spółka chce zwiększyć aktywność inwestycyjną na rynkach zagranicznych, a w całym 2018 roku inwestycje w nowe portfele prawdopodobnie będą wyższe niż w 2017 roku.
- Nominalna wartość wierzycielności nabytych przez grupę w II kw. wyniosła 1.871 mln PLN (spadek o 47% r/r). Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 401 mln PLN, co oznacza wzrost o 19% r/r.
- Piotr Krupa, prezes spółki, poinformował, że spółka w dalszym ciągu korzysta z efektu skali oraz otoczenia makroekonomicznego w Polsce i Rumunii. Kruk jest też zadowolony z postępu i efektu prac rozwojowych we Włoszech i Hiszpanii. W ocenie prezesa, spółka coraz lepiej rozumie te rynki, szczególnie portfele nabyte na początku swojej obecności w tych krajach.
- Spółka podała, że w II kw. kupiła w sumie 52 portfele wierzycielności. W wynikach II kw. uwzględnione są portfele z dwóch przetargów bankowych wygranych przez grupę w Polsce w marcu, o łącznej wartości nominalnej 728 mln PLN.
- W całym I półroczu 2018 roku nakłady na wierzycielności wyniosły 407 mln PLN, czyli spadły 20% r/r. Spłaty w tym okresie wzrosły o 18% do 763 mln PLN. Prezes ocenił, że ceny portfeli na polskim rynku wracają do "bardziej racjonalnych poziomów".
- Prezes dodał, że Kruk wygrywa kolejne przetargi i jako prawdopodobne ocenia przekroczenie wyniku nakładów całego 2017 roku, kiedy to spółka zainwestowała blisko miliard złotych. Prezes oczekuje jednocześnie zwiększenia aktywności inwestycyjnej na rynkach zagranicznych. (PAP)

- Budimex Nieruchomości przedsprzedał w II kw. 239 mieszkań**  
Budimex Nieruchomości przedsprzedał w II kwartale 239 mieszkań w porównaniu do 494 lokali rok wcześniej. Jak podała spółka, spadek jest wynikiem przedłużających się procedur administracyjnych związanych z wydawaniem pozwoleń na budowę nowych osiedli. Łącznie, w I półroczu 2018 roku przedsprzedaż wyniosła 509 mieszkań, podczas gdy rok wcześniej było to 886. Z kolei liczba mieszkań sprzedanych aktem notarialnym spadła w II kwartale 2018 roku do 419 z 483 rok wcześniej. (PAP)

- Grupa Inter Cars miała w czerwcu 2018 r. 680,6 mln PLN przychodów, więcej r/r o 28,2%**  
Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w czerwcu 2018 roku wyniosły 680,6 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 28,2%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 3.706,7 mln PLN przychodów, więcej o 16% niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w czerwcu 532,6 mln PLN (wzrost r/r o 25,4%), z czego sprzedaż w Polsce to 352 mln PLN (wzrost r/r o 15,4%). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w czerwcu wyniosła 274,8 mln PLN (więcej r/r o 41,1%). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 2.843,7 mln PLN (wzrost r/r o 11,9%), z czego sprzedaż w Polsce to 1.996,1 mln PLN (wzrost r/r o 8,9%). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-czerwiec wyniosła 1.482 mln PLN (więcej r/r o 25,5%). (PAP)

- W ciągu dwóch tygodni decyzja ws. oferty na kopalnię Krupiński - Tobiszowski**  
W najbliższych dwóch tygodniach powinna zapaść ostateczna decyzja dotycząca oferty brytyjskiej spółki Tamar Resources, deklarującej chęć zakupu i reaktywacji kopalni węgla Krupiński w Suszcu. Podczas spotkania z dziennikarzami w Katowicach wiceminister przypomniał, że JSW przygotowała i niebawem przedstawi kompleksowy plan zagospodarowania terenu likwidowanej kopalni - przedtem jednak powinna zostać zamknięta sprawa oferty złożonej przez Brytyjczyków. 3 lipca, podczas posiedzenia sejmowej Komisji ds. Energii i Skarbu Państwa, szefowie resortu energii oceniali tę ofertę jako nieopartą stosownymi dokumentami i

10 lipca 2018 r.

zabezpieczeniami finansowymi. Jednak formalnie Tamar nie otrzymał jeszcze odpowiedzi w sprawie swojej propozycji. (PAP)

## Polnord

### Polnord sprzedał w II kw. 199 lokali netto

W II kw. 2018 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach zależnych, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 199 lokali netto. Sprzedaż w całym pierwszym półroczu wyniosła 497 lokali netto (w I półroczu 2017 roku grupa sprzedała 651 lokali netto). Liczba przekazanych lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym Polnordu za II kwartał, wyniosła 213. Z kolei w całym pierwszym półroczu grupa rozpozna w wynikach 535 lokali. Najliczniejsze wydania mieszkań miały miejsce na projektach deweloperskich zlokalizowanych w Trójmieście i Warszawie. (PAP)

## Pamapol

### Amerykanka Struktura podniosła cenę w wezwaniu na Pamapol do 1,2 PLN za akcję z 1 PLN

Amerykanka Struktura podniosła cenę w wezwaniu na Pamapol do 1,2 PLN za akcję - poinformował pośredniczący w wezwaniu DM PKO BP. Wcześniej wzywający proponował 1 PLN za akcję spółki.

Amerykanka Struktura 23 maja ogłosiła wezwanie do sprzedaży 9.963.300 akcji Pamapolu, stanowiących 28,67% ogólnej liczby głosów na WZ spółki. Zapisy w wezwaniu trwają od 13 czerwca do 12 lipca 2018 r.

Wzywający, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, zamierza osiągnąć po przeprowadzeniu wezwania 100% głosów na walnym. Posiada 24.786.750 akcji spółki, stanowiących 71,33% kapitału. Jeżeli po przeprowadzeniu wezwania wzywający, wraz z podmiotami zależnymi lub wobec niego dominującymi, osiągnie lub przekroczy 90% ogólnej liczby głosów na WZ, rozważy przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji. (PAP)

## Polmed

### Akcjonariusze Polmedu przedłużyli zapisy w wezwaniu na akcje Polmedu do 6 sierpnia

Akcjonariusze Polmedu przedłużyli zapisy w wezwaniu na akcje Polmedu do 6 sierpnia - poinformował w poniedziałek pośredniczący w wezwaniu Trigon DM. Pierwotnie przyjmowanie zapisów zakończyć się miało 23 lipca 2018 r.

Zgodnie z nowym harmonogramem planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 9 sierpnia, a rozliczenie transakcji planowane jest na 14 sierpnia 2018 r. (PAP)

## Sektor wydobywczy

### PGG wydobędzie w 2018 roku prawie 31 mln ton węgla - Tobiszowski

Polska Grupa Górnicza zamierza wydobyc w 2018 roku prawie 31 mln ton węgla, a do połowy roku wielkość wydobycia osiągnęła 14-15 mln ton - poinformował wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski. Miniony rok PGG zamknęła produkcją węgla rzędu 30 mln ton.

Wiceminister poinformował też, że w ostatnim czasie - po okresie nadpodaży węgla - na rynku pojawił się deficyt tego surowca, uzupełniany m.in. rosnącym importem węgla. (PAP)

## Sektor wydobywczy

### Kopalnia Sośnica spełnia kluczowy warunek dalszego działania

Kopalnia Sośnica ma dodatnie wyniki finansowe i "broni się ekonomicznie", spełniając tym samym kluczowy warunek dalszego działania - ocenił w poniedziałek wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski, który będzie rekomendował, by zakład pozostał w strukturach PGG. Sośnica została wymieniona w załączniku do dokumentu z listopada 2016 r., którym Komisja Europejska notyfikowała pomoc publiczną na restrukturyzację polskiego górnictwa - jako kopalnia do potencjalnego przekazania do likwidacji w Spółce Restrukturyzacji Kopalń. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
11 lipca	Agora	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
11 lipca	Stalprodukt	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
12 lipca	Agora	Ex-div
12 lipca	Stalprodukt	Ex-div
12 lipca	Livechat	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
13 lipca	Livechat	Ex-div
13 lipca	Polenergia	NWZ

**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 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% 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