

16 lipca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Lotos - Wg Lotosu projekt EFRA będzie w pełni widoczny w wynikach nie wcześniej niż w II kw. '19

Ciech - Ciech Vitrosilicon zakończył rozbudowę mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu

Kruk - Kruk wygrał przetarg na zakup portfela w Hiszpanii o wartości ok. 1 mld PLN

Pfleiderer Group - Pfleiderer nie podjął jeszcze decyzji ws. uruchomienia buybacku

Pfleiderer Group - S&P podtrzymał rating Pfleiderera na poziomie "B+"

Pfleiderer Group - Moody's obniża rating Pfleiderera do "B1"

Polenergia - NWZ Polenergii zdecydowało o zmianach w statucie spółki

Agora - Agora dokona odpisu aktualizującego około 13,6 mln PLN należności

Best - Best wydał w II kw. 57,2 mln PLN na portfele wierzytelności

Betacom - Zarząd Betacomu chce wypłaty 0,75 PLN dywidendy na akcję

Getin Noble Bank - Odpisy GNB z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych w II kw. wyniosł 59,9 mln PLN

Otmuchów - Grupa pozyskała z oferty 25 mln PLN, które przeznaczy na budowę fabryki słodczy

XTB - XTB otrzymał od KNF ocenę nadzorczą, która pozwalałaby na wypłatę dywidendy za '18

Wydarzenia dnia:

Orbis - Ex-div

Nadchodzące wydarzenia:

PKN Orlen - ZWZ (17 lipca)

GPW - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (17 lipca)

GPW - Ex-div (18 lipca)

Elbudowa - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (18 lipca)

Pekabex - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (18 lipca)

Złoto: test wsparcia



W drugiej połowie czerwca złoto przełamało długoterminową linię trendu wzrostowego, po czym wykonując do niej ruch powrotny, zatrzymało się na dolnym ograniczeniu średnioterminowej konsolidacji. Choć kurs konsoliduje się nad nim już od dwóch tygodni, to jednak najbliższe sesje mogą przynieść próbę jego pokonania. Jej powodzenie, potwierdziłoby kontynuację ruchu w dół co najmniej do 1223,50 usd a prawdopodobnie w okolicę 1207,80 lub 1197,00 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 838,1	0,2%
WIG zam.	56 594,7	-0,1%
obróć (mln PLN)	513,6	-3,9%
WIG 20 otw.	2 169,4	0,4%
WIG 20 zam.	2 157,1	-0,2%
FW20 otw.	2 149,0	0,4%
FW20 zam.	2 131,0	-0,4%
mWIG40 otw.	4 208,6	-0,0%
mWIG40 zam.	4 210,2	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CD Projekt	192,00	3,9%
Novaturas	53,70	3,7%
PHN	11,30	3,2%
Neuca	270,00	3,1%
Asseco Poland	44,00	2,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Apator	22,00	-3,1%
Forte	41,70	-2,9%
Budimex	109,60	-2,7%
ATAL	33,10	-2,4%
Telekom Austria A	7,37	-2,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	18,14	175
Erste Group	34,80	86
CD Projekt	192,00	65
OMV	47,30	65
KAZ Minerals	8,08	62

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 641,8	0,4%
RTS	1 189,4	1,0%
PX50	1 084,8	0,1%
DJIA	25 019,4	0,4%
NASDAQ	7 826,0	0,0%
S&P 500	2 801,3	0,1%
DAX XETRA	12 493,0	0,0%
FTSE	7 661,9	0,1%
CAC 40	5 429,2	0,4%
NIKKEI	22 597,4	1,8%
HANG SENG	28 525,4	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,318	-0,2%
USD/PLN	3,701	0,1%
EUR/USD	1,167	-0,3%
miedź (USD/t)	6 166,0	-0,1%
miedź (PLN/t)	22 819,7	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	75,33	1,2%

16 lipca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- Lotos** **Wg Lotosu projekt EFRA będzie w pełni widoczny w wynikach nie wcześniej niż w II kw. '19**
Lotos szacuje, że pełne planowane efekty ekonomiczno-finansowe, wynikające z eksploatacji wszystkich instalacji projektu EFRA będą widoczne w skonsolidowanych wynikach nie wcześniej niż w II kw. 2019 roku.
Lotos podał, że pod koniec czerwca 2018 roku, całkowite zaawansowanie realizacji projektu EFRA wyniosło 95,5%, podczas gdy na koniec grudnia 2017 roku wskaźnik ten wynosił 89,8%. (PAP)
- Ciech** **Ciech Vitrosilicon zakończył rozbudowę mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu**
Ciech Vitrosilicon zakończył rozbudowę mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu o ponad 20%. Nakłady inwestycyjne na projekt wyniosły ok. 4 mln PLN. W ramach Grupy Ciech szklisty krzemian sodu produkowany jest także w rumuńskich zakładach Ciech Soda Romania.
Krzemiany sodu są używane do produkcji krzemionki strącanej (ok. 40% zużycia w Europie; stosowanej głównie w przemyśle opon i kosmetycznym), detergentów (powyżej 15%) czy papieru. (PAP)
- Kruk** **Kruk wygrał przetarg na zakup portfela w Hiszpanii o wartości ok. 1 mld PLN**
Spółka zależna Kruka została wybrana jako preferowany nabywca portfela detalicznych niezabezpieczonych wierzycielności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 230 mln EUR (1 mld PLN).
Kruk podał, że portfel ten składa się z ponad 100 tysięcy wierzycielności konsumenckich, a sprzedającym jest jedna z największych instytucji finansowych w Hiszpanii. (PAP)
- Pfleiderer Group** **Pfleiderer nie podjął jeszcze decyzji ws. uruchomienia buybacku**
Pfleiderer nie podjął jeszcze decyzji w zakresie faktycznego uruchomienia programu skupu akcji własnych, ustanowionego na czerwcowym walnym. Analizuje rynek w zakresie możliwych do uzyskania warunków ewentualnego podwyższenia kwoty finansowania. (PAP)
- Pfleiderer Group** **S&P podtrzymał rating Pfeiderera na poziomie "B+"**
Agencja Standard & Poor's utrzymała długoterminowy rating Pfeiderer Group na dotychczasowym poziomie, tj. "B+". Perspektywa pozostaje stabilna. S&P utrzymał ocenę ratingową, mimo planowanych zmian w umowach kredytowych grupy, w tym powiększenia transzy kredytu terminowego o 130 mln EUR. Środki miałyby zostać przeznaczone na potencjalny skup akcji.
Agencja oczekuje, że wskaźniki kredytowe pozostaną współmierne do ratingu "B+". Na koniec 2018 roku przewiduje dźwignię finansową w wysokości około 4,2x, a wskaźnik FFO (środki z działalności operacyjnej (FFO) do zadłużenia) w wysokości 17,6%, w porównaniu z naszymi poprzednimi oczekiwaniami na poziomie odpowiednio 3,3x i 22,5%. (PAP)
- Pfleiderer Group** **Moody's obniża rating Pfeiderera do "B1"**
Agencja Moody's obniżyła rating Pfeiderer Group do poziomu "B1" z "Ba3" wcześniej, z perspektywą stabilną. Obniżka ratingu wynika z planowanych zmian w umowach kredytowych grupy, w tym powiększenia transzy kredytu terminowego o 130 mln EUR.
W raporcie Moody's podano, że planowany wzrost wartości kredytu terminowego do 480 mln EUR z 350 mln EUR, ma być związany z przeznaczeniem przez Pfeiderer do 130 mln EUR na odkup akcji spółki od akcjonariuszy. Według danych pro forma obliczonych przez Moody's, na 31 marca 2018 roku dźwignia finansowa Pfeiderea wzrosła do poziomu około 4,7 długu brutto do zysku EBITDA z 3,7 wcześniej. Tymczasem maksymalny akceptowany przez agencję poziom wskaźnika dla firm z ratingiem "Ba3" wynosi 3,5. Moody's szacuje, że wzrost zadłużenia Pfeiderera zwiększy koszty finansowe spółki o 5 mln euro rocznie, co obniży przepływy pieniężne. Agencja spodziewa się, że wolne przepływy gotówkowe spółki staną się "lekko" ujemne w perspektywie nadchodzących 12-18 miesięcy. (PAP)
- Polenergia** **NWZ Polenergii zdecydowało o zmianach w statucie spółki**
Piątkowe NWZ Polenergii zdecydowało o zmianach w statucie spółki, m.in. wzmacniającymi pozycję jej głównego akcjonariusza. Uchwała dot. zmiany statutu przewiduje m.in., że akcjonariusz posiadający, nieprzerwanie od więcej niż dwóch lat, akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego spółki, uprawniony będzie do powoływania i odwoływania dwóch członków rady nadzorczej, w tym jej przewodniczącego. W przypadku, gdy więcej niż jeden akcjonariusz spełnia ten warunek, przewodniczącego rady powoływać miałyby akcjonariusz posiadający pakiet co najmniej 33% akcji spółki przez dłuższy okres czasu. Zmiany przewidują też m.in. że uchwały zarządu zapadać mają bezwzględną większością głosów, przy udziale w głosowaniu co najmniej połowy członków zarządu, przy czym w razie równości głosów, o wyniku głosowania rozstrzyga głos prezesa. (PAP)

16 lipca 2018 r.

- Agora** **Agora dokona odpisu aktualizującego około 13,6 mln PLN należności**
Agora dokona odpisu aktualizującego należności przeterminowane, zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności, w kwocie około 13,6 mln PLN.
Agora poda szczegółowe informacje na temat jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych w raportach okresowych, których publikacja planowana jest na 10 sierpnia. (PAP)
- Best** **Best wydał w II kw. 57,2 mln PLN na portfele wierzytelności**
Best wydał w II kw. 2018 roku 57,2 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności, czyli 19% mniej niż rok wcześniej. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła łącznie 956,8 mln PLN, o 75% więcej r/r. W całym pierwszym półroczu 2018 roku Best wydał na portfele wierzytelności 57,2 mln PLN (spółka nie kupowała portfeli w pierwszym kwartale tego roku), o 62% mniej niż przed rokiem.
Wartość nominalna portfeli wierzytelności kupionych w I poł. 2018 roku była o 1% niższa r/r. Spłaty z posiadanych przez Best portfeli wierzytelności wyniosły w II kw. 75 mln PLN i były o 7% wyższe rok do roku. W całym pierwszym półroczu spłaty sięgnęły 146,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 11% r/r.
Spłaty należne grupie Best wyniosły w II kw. 65,2 mln PLN i były o 11% wyższe rok do roku, a w całym II półr. wzrosły o 17% do 127,3 mln PLN. (PAP)
- Betacom** **Zarząd Betacomu chce wypłaty 0,75 PLN dywidendy na akcję**
Zarząd Betacom zarekomendował WZ wypłatę dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 marca 2018 roku w wysokości 1,5 mln PLN, co daje 0,75 PLN na jedną akcję.
W zeszłym roku obrotowym spółka wypłaciła 0,05 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Getin Noble Bank** **Odpisy GNB z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych w II kw. wyniosą 59,9 mln PLN**
Wartość odpisów aktualizujących Getin Noble Banku ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za II kwartał 2018 roku z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych wyniesie 59,9 mln PLN, podczas gdy w I kw. były one na poziomie 6,8 mln PLN.
Bank podał, że wartość odpisów będzie jeszcze przedmiotem weryfikacji przez audytora i do zakończenia przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku mogą ulec zmianie. (PAP)
- Otmuchów** **Grupa pozyskała z oferty 25 mln PLN, które przeznaczy na budowę fabryki słodyczy**
ZPC Otmuchów przydzielił wszystkie oferowane akcje nowej emisji z zachowaniem prawa poboru. Grupa przeznaczy 25 mln PLN pozyskanych z oferty publicznej na budowę fabryki słodyczy.
Oferta publiczna ZPC Otmuchów obejmowała 12.748.250 akcji serii E, po cenie 2 PLN za jedną akcję. W trakcie subskrypcji inwestorzy złożyli zapisy na wszystkie oferowane przez spółkę akcje. (PAP)
- XTB** **XTB otrzymał od KNF ocenę nadzorczą, która pozwalałaby na wypłatę dywidendy za '18**
X-Trade Brokers Dom Maklerski otrzymał od KNF ocenę nadzorczą, mieszczącą się w kryteriach KNF dot. zaleceń dla domów maklerskich w sprawie polityki dywidendowej. To powinno pozwolić spółce na ewentualną wypłatę dywidendy za 2018 rok w zgodzie z tymi kryteriami. KNF przyznała XTB ocenę nadzorczą (BION) wynoszącą 2 [2,61]. Ocena została nadana na dzień 30 grudnia 2017 r. (PAP)

16 lipca 2018 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
16 lipca	Orbis	Ex-div
17 lipca	PKN Orlen	ZWZ
17 lipca	GPW	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	GPW	Ex-div
18 lipca	Elbudowa	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	Pekabex	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	PKN Orlen	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
19 lipca	PGE	ZWZ
19 lipca	Elbudowa	Ex-div
19 lipca	Pekabex	Ex-div
19 lipca	PKN Orlen	Ex-div
19 lipca	Mangata	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
20 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
20 lipca	Bogdanka	ZWZ
20 lipca	PGNiG	ZWZ
20 lipca	Mangata	Ex-div

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% 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