

Najważniejsze informacje:

- LPP** - LPP nie planuje zwiększenia poziomu wypłacanej dywidendy w najbliższych latach
- LPP** - Główni akcjonariusze LPP przenieśli swoje akcje do dwóch fundacji
- Pekao** - Pekao jest pozytywnie nastawione do przejęć w regionie - Krupiński
- PGNiG** - Walne zgromadzenie PGNiG za niewypłaceniem dywidendy za '17
- PKN Orlen** - PKN Orlen nie pracuje nad projektem jądrowym; nie wyklucza akwizycji stacji benzynowych
- PKN Orlen** - Orlen podtrzymuje, że tegoroczny CAPEX wyniesie 4,8 mld PLN
- PKN Orlen** - PKN Orlen spodziewa się przejść 100% akcji Unipetrolu do końca października
- PKN Orlen** - Orlen nie planuje w III kw. istotnych przestojów; wykorzystanie mocy może wynieść ok. 95%
- Gry** - Rząd planuje wprowadzenie ulgi podatkowej dla producentów gier kulturowych - CIR
- Cognor** - Cognor otrzymał od EBOiR pożyczkę w wysokości 20 mln EUR
- Cognor** - Standard & Poor's podniósł rating Cognoru do "B-", perspektywa stabilna
- PlayWay** - PlayWay ma umowę z Tencentem na dystrybucję gier w Chinach
- Ronson** - Akcjonariusze Ronsona zdecydują we wrześniu o przeniesieniu siedziby do Polski
- Wasko** - Konsorcjum Wasko z najkorzystniejszą ofertą o wartości 37,4 mln PLN
- Work Service** - Work Service przedłużył wyłączność na sprzedaż Exact Systems do 31 lipca

Wydarzenia dnia:

Famur - Dopuszczenie do obrotu 15,3 mln akcji

Nadchodzące wydarzenia:

- Azoty - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (24 lipca)
- Orange Polska - Raport kwartalny (24 lipca)
- Azoty - Ex-div (24 lipca)

Qumak: kontynuacja wzrostów



Po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanej, długoterminowej linii trendu spadkowego, wczoraj Qumak przełamał ostatnie lokalne maksimum, potwierdzając kontynuację wzrostów. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na okolicę 1,99 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 2,21 zł lub 2,44 zł, a w średnim terminie i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56,479.9	0.2%
WIG zam.	57,303.8	1.3%
obróć (mln PLN)	880.2	25.5%
WIG 20 otw.	2,142.1	0.2%
WIG 20 zam.	2,182.9	1.7%
FW20 otw.	2,129.0	0.7%
FW20 zam.	2,171.0	1.9%
mWIG40 otw.	4,207.5	0.3%
mWIG40 zam.	4,216.0	0.3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CCC	202.00	5.5%
Budimex	119.60	5.3%
Millennium	8.01	4.4%
PKN Orlen	87.00	3.9%
Dino	104.60	3.6%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGNiG	5.32	-5.2%
Dom Development	68.60	-2.3%
AB	18.00	-2.2%
Enea	8.78	-2.1%
ING BSK	179.00	-2.1%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	87.00	168
PZU	39.68	126
Nornickel	16.03	104
Erste Group	34.86	97
OTP Bank	9,960.00	61

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35,186.5	0.2%
RTS	1,114.6	-0.9%
PX50	1,085.0	0.1%
DJIA	25,058.1	-0.0%
NASDAQ	7,820.2	-0.1%
S&P 500	2,801.8	-0.1%
DAX XETRA	12,561.4	-1.0%
FTSE	7,678.8	-0.1%
CAC 40	5,398.3	-0.3%
NIKKEI	22,697.9	-0.3%
HANG SENG	28,224.5	0.8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.326	0.7%
USD/PLN	3.695	-0.9%
EUR/USD	1.171	1.6%
miedź (USD/t)	6,073.0	1.5%
miedź (PLN/t)	22,441.6	0.6%
ropa Brent (USD/bbl)	73.07	0.7%

23 lipca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- LPP** **LPP nie planuje zwiększenia poziomu wypłacanej dywidendy w najbliższych latach**
Prezes LPP Marek Piechocki, poinformował w rozmowie z "Pulsem Biznesu", że nie planuje zwiększenia poziomu wypłacanej dywidendy w najbliższych latach. Dodał, że preferowany jest wzrost organiczny, a nie przez akwizycje. (Puls Biznesu)
- LPP** **Główni akcjonariusze LPP przenieśli swoje akcje do dwóch fundacji**
Marek Piechocki i Jerzy Lubianiec przenieśli wszystkie posiadane akcje LPP do dwóch fundacji, Semper Simul Foundation i Sky Foundation, w celu zapewnienia "ciągłości funkcjonowania spółki oraz sukcesji pokoleniowej". Do fundacji trafiły również akcje kupione od dwóch funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Forum TFI.
Po rozliczeniu operacji, fundacja Semper Simul Foundation uzyska 31,52% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu LPP, natomiast fundacja Sky Foundation 28,65% w ogólnej liczbie głosów w spółce. (PAP)
- Pekao** **Pekao jest pozytywnie nastawione do przejęć w regionie - Krupiński**
Pekao jest pozytywnie nastawione do ewentualnych przejęć w regionie Europy Środkowej - poinformował Michał Krupiński, prezes banku, w rozmowie z Bloomberg TV. Prezes podał również, że zarząd Pekao nie podjął jeszcze decyzji w sprawie potencjalnej współpracy lub połączenia z Alior Bankiem. (PAP)
- PGNiG** **Walne zgromadzenie PGNiG za niewypłaceniem dywidendy za '17**
Walne zgromadzenie PGNiG podjęło w piątek uchwałę, zakładającą niewypłacenie dywidendy z zysku za 2017 rok, zgodnie z propozycją Skarbu Państwa. Zysk netto spółki w wysokości 866,75 mln PLN, zgodnie z propozycją Skarbu Państwa, ma zostać przeznaczony na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na rozbudowę i modernizację krajowej sieci dystrybucyjnej gazu, a 1,17 mld PLN na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen nie pracuje nad projektem jądrowym; nie wyklucza akwizycji stacji benzynowych**
PKN Orlen w ogóle nie pracuje obecnie nad projektem jądrowym - poinformował Piotr Kearney, szef działu fuzji i przejęć w PKN Orlen. Koncern skupia się m.in. na procesie połączenia z Lotosem, do końca roku planuje przygotować wniosek do Komisji Europejskiej o zgodę na koncentrację. Wiesław Protasewicz, członek zarządu Orłenu ds. finansowych, poinformował, że proces przejęcia 66% akcji Lotosu może potrwać kilkanaście miesięcy.
Akwizycje w segmencie detalicznym, które zwiększają udział własnego kanału sprzedaży, szczególnie wobec rosnącego wolumenu hurtowego, są w kręgu zainteresowań koncernu. Niespecjalnie jednak są okazje, by coś zrealizować - ocenił dyrektor wykonawczy Rafał Warpechowski. PKN bardziej interesują rynki, na których już działa, ale musi się pojawić możliwość. Przedstawiciele koncernu nie wykluczili też akwizycji w segmencie upstream, ale - jak mówili - musi pojawić się ku temu atrakcyjna pod względem ekonomicznym okazja.
Wiceprezes Wiesław Protasewicz powtórzył, że po 2023 roku spółka mogłaby rozpocząć budowę farm wiatrowych na morzu. Protasewicz poinformował, że Orlen nie prowadzi obecnie żadnych rozmów w sprawie pozyskania partnera dla projektu offshore.
Wiceprezes poinformował też, że Orlen zamierza uczestniczyć w rynku mocy. Zgłoszone zostały dwie elektrociepłownie. (PAP)
- PKN Orlen** **Orlen podtrzymuje, że tegoroczny CAPEX wyniesie 4,8 mld PLN**
PKN Orlen podtrzymuje, że tegoroczny CAPEX grupy wyniesie 4,8 mld PLN - poinformował dyrektor Orłenu, Rafał Warpechowski. Dodał, że w drugiej połowie roku można spodziewać się przyspieszenia wydatków.
W I półroczu CAPEX PKN Orlen wyniósł 1,87 mld PLN. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen spodziewa się przejąć 100% akcji Unipetrolu do końca października**
PKN Orlen spodziewa się przejąć 100% akcji Unipetrolu do końca października - poinformował dyrektor Orłenu, Rafał Warpechowski. Podtrzymał, że celem Orłenu jest wycofanie akcji Unipetrolu z obrotu na Praskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
Orlen zaoferuje w wykupie cenę 380 CZK za jedną akcję. Przymusowemu wykupowi podlegać będzie 10.827.673 akcje, reprezentujące ok. 5,97% kapitału zakładowego Unipetrolu. (PAP)
- PKN Orlen** **Orlen nie planuje w III kw. istotnych przestojów; wykorzystanie mocy może wynieść ok. 95%**
PKN Orlen nie planuje w III kw. istotnych przestojów remontowych swoich instalacji. Wykorzystanie mocy może wzrosnąć do ok. 95% - poinformował PAP Biznes dyrektor wykonawczy Orłenu Rafał Warpechowski.

23 lipca 2018 r.

W IV kwartale koncern planuje cykliczne przestoje w petrochemii, głównie w PKN, to jest w Anwilu i BOP. Jak podał Warpechowski, będą one prawdopodobnie w październiku i potrwać pewnie około miesiąca. Dodał, że na dwa-trzy tygodnie zatrzymana zostanie też jedna z instalacji w Płocku.

Zagregowany poziom wykorzystania mocy wyniósł w II kwartale 85%. (PAP)

- Gry** **Rząd planuje wprowadzenie ulgi podatkowej dla producentów gier kulturowych - CIR**
Rząd planuje wprowadzenie ulgi podatkowej dla producentów gier kulturowych - podano w wykazie prac legislacyjnych. Podano, że konstrukcja ulgi zakłada możliwość dodatkowego odliczenia od podstawy opodatkowania w podatku dochodowym CIT/PIT 100% ustawowo określonych kosztów kwalifikowalnych, co przełoży się na realną korzyść dla podatnika w wysokości 19% kosztów kwalifikowalnych. Dopuszczalność objęcia ulgą danego projektu rozpatrywana będzie indywidualnie w oparciu o tzw. test kulturowy, którego celem jest weryfikacja, czy dana gra może być uznana za grę o charakterze kulturowym. Planuje się opracowanie testu w oparciu o rozwiązania stosowane w innych krajach UE, tj. nawiązujące do modelu brytyjskiego (Video Games Tax Relief) oraz francuskiego (Crédit d'impôt jeu vidéo).
- Jak podano, wykorzystywane w teście kulturowym, precyzyjnie zdefiniowane kryteria będą się odnosiły m.in. do następujących elementów: miejsce akcji, główni bohaterowie, obecność elementów dziedzictwa kulturowego lub historycznego, bazowanie na narracji i dialogach, wykorzystanie oryginalnego IP, wykorzystanie elementów innowacyjnych, produkcja większości elementów gry na terytorium RP oraz zatrudnienie przy produkcji obywateli lub rezydentów Europejskiego Obszaru Gospodarczego. (PAP)
- Cognor** **Cognor otrzymał od EBOiR pożyczkę w wysokości 20 mln EUR**
Cognor otrzymał od Europejskiego Bank Odbudowy i Rozwoju pożyczkę w wysokości 20 mln euro. Środki, będące częścią większego pakietu finansowania spółki, mają zostać przeznaczone na restrukturyzację operacyjną Cognora i "zielone" inwestycje.
- Pożyczka na kwotę 20 mln euro udzielona Cognorowi przez EBOiR jest częścią większego pakietu finansowania spółki, o łącznej wartości 69 mln EUR. (PAP)
- Cognor** **Standard & Poor's podniósł rating Cognoru do "B-", perspektywa stabilna**
Agencja ratingowa Standard & Poor's podniosła długoterminowy rating Cognor Holding do "B-" z "CCC+". Perspektywa ratingu jest stabilna. Krótkoterminowy rating kredytowy spółki został podniesiony do "B" z "C". (PAP)
- PlayWay** **PlayWay ma umowę z Tencentem na dystrybucję gier w Chinach**
PlayWay podpisał umowę z Shenzhen Tencent Computer Systems Company Limited na dystrybucję swoich gier na rynku chińskim. Pierwszą grą PlayWaya wprowadzoną przez Tencent do sprzedaży w Chinach będzie "Demolish & Build 2018". Data premiery gry nie została jeszcze ustalona. (PAP)
- Ronson** **Akcjonariusze Ronsona zdecydują we wrześniu o przeniesieniu siedziby do Polski**
Akcjonariusze Ronson Development zdecydują na walnym zgromadzeniu zwołanym na 14 września m.in. o przeniesieniu siedziby spółki do Polski z Holandii. Po przeniesieniu, siedziba spółki ma mieścić się w Warszawie. Wrześniowe walne zgromadzenie Ronson Development ma zdecydować również o wypłacie na rzecz akcjonariuszy spółki, z rezerwy utworzonej z zysków zatrzymanych, kwoty 9,84 mln PLN, zgodnie z wcześniejszą propozycją zarządu Ronsona. Dywidenda na akcję ma wynieść 0,06 PLN. łączna dywidenda Ronsona za 2016 r. wyniosła 31,2 mln PLN, czyli 0,19 PLN na akcję. (PAP)
- Wasko** **Konsorcjum Wasko z najkorzystniejszą ofertą o wartości 37,4 mln PLN**
Konsorcjum, którego liderem jest Wasko, złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu GDDKiA na integrację systemu zarządzania ruchem na drogach ekspresowych S12, S17 i S19. Wartość oferty to 37,4 mln PLN brutto. Nie podano, jaki udział w pracach i wynagrodzeniu za nie będzie przysługiwał Wasko. Termin realizacji prac wynosi 67 miesięcy od daty podpisania umowy. (PAP)
- Work Service** **Work Service przedłużył wyłączność na sprzedaż Exact Systems do 31 lipca**
Work Service przedłużył do 31 lipca wyłączność na sprzedaż akcji swojej spółki zależnej Exact Systems.
- W maju Work Service podpisał porozumienie ze spółką SPV, określające ramowe warunki transakcji wykupu menedżerskiego akcji Exact Systems posiadanych przez Work Service. Zgodnie z porozumieniem cena nabycia akcji Exact Systems została wstępnie ustalona na 162,64 mln PLN. (PAP)

23 lipca 2018 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
23 lipca	Famur	Dopuszczenie do obrotu 15,3 mln akcji
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

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 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% 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