

12 września 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Pekao** - Pekao chce wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości do 1,5 mld PLN

**PGNiG** - PGNiG przedłuża współpracę z Ukrtransgazem

**PKN Orlen** - PKN Orlen awaryjnie wyłączył Elektrociepłownię Włocławek, postój potrwa do początku grudnia

**PKN Orlen, PGNiG** - Orlen Upstream i PGNiG wykonają kolejny odwiert w złożu gazu ziemnego Miłosław E

**Ambra** - Wzrost cen wina może mieć negatywny wpływ na marżę Ambry w pierwszych kwartałach roku

**Amica** - Amica spodziewa się 2,9-3 mld PLN przychodów grupy w 2018 roku

**Amica** - Amica spodziewa się do końca '18 finału rozmów ws. przejęcia praw do marki Fagor

**Amica** - Amica w najbliższym czasie ponowi próbę buybacku, podtrzymuje politykę dywidendową

**Bogdanka, Enea** - Wartość umowy między Bogdanką i Eneq Wytwarzanie wyższa o 17,7%

**Echo** - Echo planuje sprzedać w '19 ok. 1,5 tys. mieszkań

**ERG** - ERG planuje na przełomie roku zakończyć przegląd opcji strategicznych

**Mangata** - Mangata Holding będzie chciała wypłacić ok. 50% zysku na dywidendę

**Mangata** - Mangata rezygnuje z budowy nowej odlewni, CAPEX grupy w '18 będzie niższy niż zakładano

**Mangata** - Mangata chce w '19 poprawić wyniki; podtrzymuje prognozy finansowe na '18

**Polenergia** - Zarząd Polenergii ocenia, że cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej

**Wojas** - Grupa Wojas ma 1,6 mln PLN straty netto po półroczu, na koniec roku ma mieć 172 salony

### Wydarzenia dnia:

**PHN** - Raport kwartalny

### PKN: kontynuacja wzrostów



PKN kontynuuje wzrosty. Kilka dni temu, kurs powrócił powyżej przełamanego, długoterminowego wsparcia, potwierdzając trwałe zakończenie spadków. Pomimo coraz silniejszego wykupienia, na razie brak sygnałów zakończenia wzrostów i na najbliższych sesjach można oczekiwać kontynuacji ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy określić na 107,8 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 110,15 zł lub 113,60 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 115,1	0,8%
WIG zam.	57 575,1	-0,5%
obróć (mln PLN)	980,5	42,4%
WIG 20 otw.	2 262,8	0,2%
WIG 20 zam.	2 248,4	-1,0%
FW20 otw.	2 263,0	0,4%
FW20 zam.	2 253,0	-0,3%
mWIG40 otw.	3 964,9	0,1%
mWIG40 zam.	3 921,9	-1,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
GTC	8,90	6,0%
JSW	66,46	5,5%
Polenergia	21,80	3,3%
Alior Bank	63,00	3,1%
PKN Orlen	104,85	3,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
PZU	39,80	-6,4%
Millennium	8,41	-5,0%
AmRest	392,00	-4,4%
KGHM	82,56	-3,4%
PKP Cargo	43,50	-3,3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	104,85	125
Erste Group	35,52	101
OTP Bank	10 040,00	100
PZU	39,80	78
Pekao	110,10	75

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 371,9	-2,2%
RTS	1 055,9	1,2%
PX50	1 081,4	-0,1%
DJIA	25 971,1	0,4%
NASDAQ	7 972,5	0,6%
S&P 500	2 887,9	0,4%
DAX XETRA	11 970,3	-0,1%
FTSE	7 273,5	-0,1%
CAC 40	5 283,8	0,3%
NIKKEI	22 664,7	1,3%
HANG SENG	26 422,6	-0,7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,312	-0,2%
USD/PLN	3,722	0,1%
EUR/USD	1,159	-0,3%
miedź (USD/t)	5 849,0	0,1%
miedź (PLN/t)	21 770,6	0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	79,06	2,2%

12 września 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Pekao** **Pekao chce wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości do 1,5 mld PLN**  
Pekao zamierza wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 1,5 mld PLN. Rozważany termin emisji obligacji to październik 2018 roku, ale - jak zastrzegł bank - ostateczny termin będzie uzależniony od sytuacji na rynku obligacji.  
Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500 tys. PLN.  
Jak podano, obligacje mogą zostać wyemitowane w jednej albo kilku seriach. Oferta ma zostać przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski, a propozycje nabycia obligacji mają zostać skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów.  
Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, obligacje mają zostać zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG przedłuża współpracę z Ukrtransgazem**  
PGNiG przedłuża współpracę z Ukrtransgazem. Spółka będzie mogła nadal korzystać z podziemnych magazynów gazu na Ukrainie. Maciej Woźniak, wiceprezes PGNiG ds. handlowych, poinformował, że przedłużenie umowy to konsekwencja zainteresowania spółki ukraińskim rynkiem gazu. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen awaryjnie wyłączył Elektrociepłownię Włocławek, postój potrwa do początku grudnia**  
PKN Orlen awaryjnie wyłączył Elektrociepłownię Włocławek. Na obecnym etapie koncern szacuje, że przerwa w eksploatacji potrwa do początku grudnia 2018 roku. (PAP)
- PKN Orlen, PGNiG** **Orlen Upstream i PGNiG wykonają kolejny odwiert w złożu gazu ziemnego Miłostaw E**  
Orlen Upstream oraz PGNiG wykonają kolejny odwiert w złożu gazu ziemnego Miłostaw E. To drugi wspólny otwór obu spółek na tym obszarze.  
Jak podano, nowy otwór, Miłostaw-6H został zaprojektowany jako odwiert z odcinkiem horyzontalnym (poziomym) poprowadzonym w utworach czerwonego spągowca, co powinno zapewnić o wiele większe przepływy gazu. Jego całkowita długość wyniesie około 4700 metrów. Odcinek pionowy zaplanowany jest do głębokości 3680 metrów, natomiast długość odcinka poziomego wyniesie 800 metrów. Otwór Miłostaw-6H położony jest około 100 metrów od odwiertu Miłostaw-4K. Rozpoczęte wiercenie potrwa około 80 dni.  
Orlen Upstream, spółka celowa PKN Orlen w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów, dysponuje 49% udziałów w tym projekcie. PGNiG posiada pozostałą część i jest operatorem. (PAP)
- Ambra** **Wzrost cen wina może mieć negatywny wpływ na marżę Ambry w pierwszych kwartałach roku**  
Ambra ocenia, że wzrost cen wina ze zbiorów roku 2017 może mieć negatywny wpływ na marżę ze sprzedaży w pierwszych kwartałach roku obrotowego 2018/2019 i spółka planuje przeprowadzać podwyżki cen, które powinny pozwolić powrócić do standardowego poziomu marży w drugiej połowie roku obrotowego. W roku obrotowym 2017/2018 marża ze sprzedaży wynosiła 43,6%.  
Spółka oceniła, że obserwowane w ostatnich latach zwiększone oczekiwania płacowe zapewne utrzymają się w roku 2018/2019 i czynnik ten może ograniczać potencjał wzrostu rentowności grupy.  
Strategicznym celem pozostaje nadal utrzymanie wzrostu całości kosztów operacyjnych poniżej tempa wzrostu sprzedaży i wzrost wartości Grupy AMBRA w perspektywie najbliższych lat. Ambra podała, że przewiduje, że w kolejnych latach rynek wina w Polsce będzie rósł w tempie około 6% rocznie, a klienci będą też coraz bardziej zainteresowani produktami z wyższej półki.  
W roku obrotowym 2017/2018 zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 32,2 mln PLN, czyli wzrósł o 39,4% w relacji do poprzedniego okresu sprawozdawczego  
Wynik operacyjny wyniósł 57 mln PLN, czyli był o 35,7% wyższy niż w poprzednim roku obrotowym, a przychody wzrosły o 7,6% do 495,7 mln PLN. (PAP)
- Amica** **Amica spodziewa się 2,9-3 mld PLN przychodów grupy w 2018 roku**  
Amica przewiduje, że przychody grupy w 2018 roku wzrosną do 2,9-3 mld PLN - poinformował wiceprezes Amiki Wojciech Kocikowski. Dodał, że pozytywne tendencje sprzedażowe utrzymują się w III kwartale. (PAP)
- Amica** **Amica spodziewa się do końca '18 finału rozmów ws. przejęcia praw do marki Fagor**  
Amica, która prowadzi negocjacje w sprawie przejęcia praw do marki Fagor, spodziewa się, że ich wynik będzie znany do końca 2018 roku - poinformował wiceprezes spółki Wojciech Kocikowski.  
Kocikowski poinformował, że w negocjacjach polska spółka ma 1-2 konkurentów.

12 września 2018 r.

Wiceprezes poinformował też, że przejście marki Fagor w perspektywie 5 lat przyniosłoby grupie powyżej 50 mln euro obrotu rocznie. (PAP)

- Amica** **Amica w najbliższym czasie ponowi próbę buybacku, podtrzymuje politykę dywidendową**  
Amica, której nie udało skupić żadnej własnej akcji w sierpniowej ofercie 250 tys. walorów po 120 PLN za sztukę, niebawem może ponowić buyback. Spółka podtrzymuje politykę, która zakłada przeznaczanie około 20% zysku na dywidendę - poinformował wiceprezes spółki Wojciech Kocikowski. (PAP)
- Bogdanka, Enea** **Wartość umowy między Bogdanką i Eneą Wytwarzanie wyższa o 17,7%**  
Bogdanka zawarła ze spółką Eneą Wytwarzanie aneks do umowy wieloletniej, na podstawie którego jej wartość w latach 2017-2036 wyniesie 16,44 mld PLN netto, czyli 17,7% więcej niż podawano wcześniej. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. (PAP)
- Echo** **Echo planuje sprzedać w '19 ok. 1,5 tys. mieszkań**  
Echo Investment planuje sprzedać w 2019 roku około 1,5 tysiąca mieszkań. Zakładana na 2019 rok liczba przekazanych to 1,2 tysiąca lokali. W 2018 roku spółka planuje sprzedać około 1,1 tysiąca lokali. W maju spółka informowała, że planowana na ten rok sprzedaż to 1,3-1,4 tys. mieszkań.  
  
Echo podtrzymało plan przekazania klientom w tym roku około 1 tysiąca lokali. W pierwszym półroczu 2018 roku Echo sprzedało 558 mieszkań i przekazało 174 jednostki. (PAP)
- ERG** **ERG planuje na przełomie roku zakończyć przegląd opcji strategicznych**  
ERG planuje jeszcze w tym roku lub na początku przyszłego przedstawić efekty przeglądu opcji strategicznych - poinformował prezes ERG Robert Groborz.  
  
W opinii zarządu ERG istnieje dalszy potencjał do zwiększania przychodów ze sprzedaży głównie wyrobów foliowych do zagranicznych klientów. W pierwszym półroczu 2018 roku folie stanowiły 93,77% wartości całej sprzedaży Spółki. Spółka prowadzi sprzedaż do klientów z branży spożywczej, samochodowej, przemysłowej oraz poligraficznej. (PAP)
- Mangata** **Mangata Holding będzie chciała wypłacać ok. 50% zysku na dywidendę**  
Zarząd Mangata Holding będzie chciał rekomendować w kolejnych okresach wypłatę ok. 50% zysku netto na dywidendę, z zastrzeżeniem, które jest w polityce dywidendowej, czyli jeśli inne kwestie związane z bezpieczeństwem biznesu nie zostaną naruszone - poinformował prezes Leszek Jurasz. (PAP)
- Mangata** **Mangata rezygnuje z budowy nowej odlewni, CAPEX grupy w '18 będzie niższy niż zakładano**  
Mangata Holding zrezygnowała z planowanej budowy nowej odlewni, zamierza zmodernizować istniejące zakłady - poinformował prezes Leszek Jurasz. CAPEX grupy w tym roku może być niższy niż zakładano i wynieść 55-60 mln PLN. (PAP)
- Polenergia** **Zarząd Polenergii ocenia, że cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej**  
Zdaniem zarządu Polenergii cena w wezwaniu Dominiki Kulczyk na akcje Polenergii nie odpowiada wartości godziwej spółki. Zarząd wskazał jednocześnie, że cena w wezwaniu spełnia wymogi ceny minimalnej.  
  
27 sierpnia Dominika Kulczyk i Mansa Investments wezwali do sprzedaży 22.631.790 akcji Polenergii, stanowiących 49,80% kapitału zakładowego spółki, po 20,5 PLN za sztukę. (PAP)
- Mangata** **Mangata Holding chce w '19 poprawić wyniki; podtrzymuje prognozy finansowe na '18**  
Mangata Holding będzie chciała w przyszłym roku poprawić wyniki rok do roku - poinformował PAP Biznes prezes Leszek Jurasz. Spółka podtrzymuje prognozy finansowe na ten rok. Przedstawiona w kwietniu prognoza zakłada wypracowanie przez spółkę w 2018 roku 51,4 mln PLN zysku netto, 98,3 mln PLN EBITDA i 694,4 mln PLN przychodów.  
  
Prezes dodał, że dobra koniunktura utrzymuje się we wszystkich segmentach biznesowych grupy i może być trudno powtórzyć tegoroczne dynamiki wzrostów. Jurasz wskazał, że wśród czynników, które mogą istotnie wpłynąć na wyniki spółki w kolejnych okresach są m.in. trudna sytuacja na rynku pracy oraz rosnące ceny energii. Dyrektor finansowy Kazimierz Przełomski poinformował, że dużym odbiorcą energii są spółki Śrubena i Kuźnia Polska, ale w skali całej grupy koszty energii nie mają dużego udziału.  
  
Około grudnia zarząd spółki będzie wiedzieć więcej o perspektywach na 2019 rok.  
  
Spółka liczy na stabilizację lub lekką obniżkę cen stali. (PAP)
- Wojas** **Grupa Wojas ma 1,6 mln PLN straty netto po półroczu, na koniec roku ma mieć 172 salony**  
Grupa Wojas zmniejszyła po pierwszym półroczu 2018 roku stratę netto do 1,6 mln PLN z 1,65 mln PLN przed rokiem. Przychody grupy spadły do 104,9 mln PLN ze 108,2 mln PLN rok wcześniej. W kanale online Wojas zanotował w pierwszym półroczu wzrost sprzedaży o 7% r/r., a w kanale offline sprzedaż spadła o 7,2% r/r.

12 września 2018 r.

---

Wojas podał, że w kanale online na dynamikę sprzedaży pierwszego półrocza ujemnie wpłynęła wysoka baza z zeszłego półrocza oraz zmiany w funkcjonowaniu e-sklepu dokonywane w okresie maj-czerwiec 2018 r.

Na spadek sprzedaży w kanale offline wpływ miały następujące czynniki: bardzo ciepła wiosna i lato 2018, co spowodowało mniejsze zainteresowanie klientów na kolekcję wiosenną i całoroczną, a wzrost zainteresowania na kolekcję letnią; mniejszy traffic r/r w centrach handlowych oraz w mniejszym zakresie wprowadzenie częściowego zakazu handlu w niedzielę.

W układzie geograficznym największa sprzedaż detaliczna Wojasa dokonuje się w Polsce – 90,6% w strukturze sprzedaży, następną jest to Słowacja – 3,8% oraz Czechy – 3,3%.

Wśród planów na kolejne kwartały Wojas wymienia rozwój sklepu internetowego w Polsce i za granicą, a także selektywne podejście do obecnych sklepów, w tym likwidacja nierentownych i renegocjacja stawek czynszowych w umowach najmu.

Na koniec roku grupa Wojas planuje mieć 172 salonów.

W I półroczu sieć zmniejszyła się o trzy salony i na koniec czerwca liczyła 174 salony. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
12 września	PHN	Raport kwartalny
13 września	ABC Data	Raport kwartalny
13 września	Bogdanka	Raport kwartalny
13 września	Enea	Raport kwartalny
13 września	Forte	Raport kwartalny
17 września	AB	Raport kwartalny
17 września	Elektrobudowa	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	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 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 „Regulaminy 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