

18 września 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**PGE** - Kredyt na 4,1 mld PLN może być jedynym tak dużym dla PGE do końca '19 - wiceprezes

**PGE** - PGE nie wyklucza partnera do offshore

**Sektor bankowy** - PKO BP chce zmiany modelu finansowania energii wiatrowej przez banki

**Budimex** - Budimex sprzedał dwie spółki zależne, grupa rozpozna ok. 44 mln zysku brutto

**Forte** - Forte przewiduje utrzymanie sprzedaży w 2018 roku na ubiegłorocznym poziomie

**Wielton** - Wielton kupił 75% udziałów brytyjskiego Lawrence David za 26 mln GBP

**Enter Air** - Enter Air ma umowę charteru z Coral Travel Poland o wartości ok. 100,6 mln PLN

**Sektor budowlany** - Co najmniej 3,5 mld PLN w '19 r. dofinansowania z budżetu na inwestycje drogowe

**Sektor spożywczy** - Na terenie Polski wciąż utrzymuje się susza rolnicza - IUNG

**AB** - AB nie wyklucza dystrybucji zysków do akcjonariuszy

**ATM** - MCI.EuroVentures z grupy MCI zwiększy zaangażowanie w ATM SA do 94,5%

**Azoty Puławy** - Koniec sporu zbiorowego w Azotach Puławy

**Mostostal Warszawa** - Mostostal Warszawa ma umowę na 73,4 mln PLN brutto

**Pamapol** - Pamapol ma umowę z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa na 43,3 mln PLN brutto

**PCM** - Obligatariusze PCM warunkowo zrzekli się uprawnienia dot. wcześniejszego wykupu

**PHN** - Chce na początku '19 przedstawić aktualizację strategii i ruszyć z budową PHN Tower

**Ursus** - Ursus z prywatnej emisji pozyskał 13,5 mln PLN

### Wydarzenia dnia:

Wielton - Raport kwartalny

CCC - Ex-div

Węgry - Posiedzenie Banku Centralnego

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 565,6	-0,4%
WIG zam.	57 048,3	-1,0%
obróć (mln PLN)	800,8	32,3%
WIG 20 otw.	2 230,4	-0,6%
WIG 20 zam.	2 211,0	-0,9%
FW20 otw.	2 227,0	-1,2%
FW20 zam.	2 212,0	-1,0%
mWIG40 otw.	4 032,3	1,1%
mWIG40 zam.	3 969,3	-1,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Immofinanz	23,26	2,7%
Forte	43,00	2,4%
CCC	217,80	2,0%
ATAL	32,90	1,9%
Raiffeisen	25,12	1,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
Grupa Azoty	31,60	-6,7%
Asseco Poland	42,48	-6,6%
Alior Bank	61,20	-5,2%
Handlowy	66,50	-3,6%
Millennium	8,20	-3,2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	100,45	106
Erste Group	37,00	97
PZU	39,00	90
OTP Bank	9 895,00	77
Pekao	107,10	66

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 819,9	-1,2%
RTS	1 099,5	0,4%
PX50	1 092,1	-0,3%
DJIA	26 062,1	-0,4%
NASDAQ	7 895,8	-1,4%
S&P 500	2 888,8	-0,6%
DAX XETRA	12 096,4	-0,2%
FTSE	7 302,1	-0,0%
CAC 40	5 348,9	-0,1%
NIKKEI	23 094,7	0,0%
HANG SENG	26 932,9	-1,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	-1,0%
EUR/PLN	4,300	0,0%
USD/PLN	3,678	-0,4%
EUR/USD	1,169	0,4%
miedź (USD/t)	5 860,0	-1,5%
miedź (PLN/t)	21 553,7	-1,8%
ropa Brent (USD/bbl)	78,05	-0,1%

### Nikkei 225: przełamanie oporu



Nikkei 225 silnie wczoraj zwyżkował, przełamując długą białą świecę średnioterminowy opór na poziomie ostatnich, lokalnych maksimów. Choć indeks zrealizował już minimalny zasięg ruchu, to jednak najbliższe sesje powinny przynieść jego kontynuację. Kolejne poziomy docelowe należy wyznaczyć na 23710 punktów i szczyt z początku roku. W przypadku jego pokonania indeks powinien sięgnąć co najmniej 24500 punktów, a w dłuższym terminie można oczekiwać ruchu powyżej 25000 punktów.

18 września 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- PGE** **Kredyt na 4,1 mld PLN może być jedynym tak dużym dla PGE do końca '19 - wiceprezes**  
Podpisana przez PGE w poniedziałek umowa kredytowa o wartości 4,1 mld PLN z konsorcjum banków może być jedyną podobnej skali do końca 2019 roku, gdyż obecnie wyczerpuje ona potrzeby finansowe PGE - poinformował wiceprezes PGE Emil Wojtowicz. Kredyt zostanie udostępniony do wykorzystania od 90 dnia od daty podpisania umowy. Umowa przewiduje okresy odsetkowe nie dłuższe niż 6 miesięcy. Ostateczny dzień spłaty kredytu przypada na dzień 16 grudnia 2022 roku. Środki z kredytu trafią m.in. na finansowanie programu inwestycyjnego grupy PGE zaplanowanego na lata 2016-2020, obejmującego rozwój i modernizację aktywów wytwórczych, ciepłowniczych oraz dystrybucyjnych. Zostaną one również wykorzystane do refinansowania zobowiązań finansowych PGE i spółek z grupy. (PAP)
- PGE** **PGE nie wyklucza partnera do offshore**  
PGE nie wyklucza pozyskania partnera do projektu budowy farm wiatrowych na morzu. Gdyby zapadła taka decyzja - to w opinii wiceprezesa PGE Emila Wojtowicza - dobrze by było, gdyby partner ten pojawił się w ciągu roku. (PAP)
- Sektor bankowy** **PKO BP chce zmiany modelu finansowania energii wiatrowej przez banki**  
PKO BP chce doprowadzić do zmiany modelu finansowania projektów budowy farm wiatrowych i morskich po tym, jak w ubiegłym roku, na skutek działania jednego z operatorów, doszło do zachwiania zaufania do dotychczasowych rozwiązań - poinformował wiceprezes PKO BP Jakub Papierski. Papierski poinformował, że fundamentalna z perspektywy banków jest sztywna umowa off take (odkupu), która stanowi o stabilności i pewności danego modelu kredytowego dla inwestycji. (PAP)
- Budimex** **Budimex sprzedał dwie spółki zależne, grupa rozpozna ok. 44 mln zysku brutto**  
Budimex podpisał umowę sprzedaży spółki zależnej Elektromontaż-Poznań za 64,99 mln PLN oraz Biura Inwestycji Grunwald za 43,08 mln PLN. W jednostkowym sprawozdaniu Budimex rozpozna ok. 66 mln PLN zysku przed opodatkowaniem, a w skonsolidowanym wykaże ok. 44 mln PLN zysku. (PAP)
- Forte** **Forte przewiduje utrzymanie sprzedaży w 2018 roku na ubiegłorocznym poziomie**  
Fabryka Mebli Forte spodziewa się utrzymania przychodów w 2018 roku na poziomie z 2017 roku, gdy wyniosły blisko 1,1 mld PLN - poinformował Maciej Formanowicz, prezes spółki. (PAP)
- Wielton** **Wielton kupił 75% udziałów brytyjskiego Lawrence David za 26 mln GBP**  
Wielton kupił 75% udziałów Lawrence David, jednego z głównych producentów naczep na rynku brytyjskim. Wartość transakcji wynosi 26 mln GBP. Drugim etapem transakcji ma być zakup pozostałych 25% akcji Lawrence David w modelu earn-out, do którego ma dojść po zakończeniu roku obrotowego 2021-2022. Cena za te udziały ma być obliczona w oparciu o wynik średni EBITDA.  
W roku obrotowym 2017/2018 Grupa Lawrence David osiągnęła ok. 74 mln GBP przychodów ze sprzedaży, około 3,8 mln GBP zysku operacyjnego EBITDA oraz około 3,5 mln GBP zysku netto. W portfolio produktowym Lawrence David znajdują się naczepy typu kurtyny, skrzynie, platformy, a także zabudowy pojazdów dostawczych. Lawrence David wraz z posiadaną spółką zależną sprzedaje około 3,5 tys. sztuk naczep i przyczep rocznie. (PAP)
- Enter Air** **Enter Air ma umowę charteru z Coral Travel Poland o wartości ok. 100,6 mln PLN**  
Enter Air i Coral Travel Poland podpisały umowę charteru na sezon zima 2018, lato 2019 oraz zima 2019/2020. Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 100,6 mln PLN. Jest to pierwsza tego rodzaju umowa pomiędzy Enter Air i Coral Travel Poland. (PAP)
- Sektor budowlany** **Co najmniej 3,5 mld PLN w '19 r. dofinansowania z budżetu na inwestycje drogowe**  
W 2019 r. dofinansowania z budżetu na lokalne inwestycje drogowe sięgną co najmniej ok. 3,5 mld PLN - poinformowało Ministerstwo Finansów w komunikacie. Dodano, że w 2019 r. Fundusz Dróg Samorządowych (FDS) będzie dysponował kwotą około 5,6 mld PLN. (PAP)
- Sektor spożywczy** **Na terenie Polski wciąż utrzymuje się susza rolnicza - IUNG**  
Na terenie Polski wciąż trwa susza rolnicza, co spowoduje spadek tegorocznych plonów - poinformował Instytut Uprawy Nawożenia i Gleboznawstwa. IUNG podał, że średnia wartość Klimatycznego Bilansu Wodnego (KBW) dla kraju, na podstawie którego dokonywana jest ocena stanu zagrożenia suszą była ujemna i wynosiła -94 mm. Liczba gmin ogarniętych suszą uległa zwiększeniu z 410 do 587 a powierzchnia o 5,26 punktów procentowych. (PAP)

18 września 2018 r.

- AB** **AB nie wyklucza dystrybucji zysków do akcjonariuszy**  
 AB nie wyklucza dystrybucji części zysków do akcjonariuszy. Na obecnym etapie bierze pod uwagę zarówno ewentualną dywidendę jak i skup akcji własnych - poinformowali przedstawiciele spółki. W nowym roku obrotowym spółka chce w dalszym ciągu zwiększać udział w rynku dystrybucji IT. (PAP)
- ATM** **MCI.EuroVentures z grupy MCI zwiększy zaangażowanie w ATM SA do 94,5%**  
 Fundusz MCI.EuroVentures z grupy MCI zwiększy zaangażowanie w ATM SA o 25% do 94,5%. W komunikacie podano, że sprzedającym jest ATP FIZAN, którego większość certyfikatów przypada spadkobiercom Tadeusza Czichona, założyciela spółki, a przedmiotem transakcji cały posiadany pakiet udziałów, czyli 25% akcji. Transakcja jest wynikiem porozumienia pomiędzy MCI.EV a ATP FIZAN, zawartego w czasie pierwotnej inwestycji funduszu MCI.EuroVentures w 2016 roku. W ramach tej transakcji ATP FIZAN sprzeda 9.119.040 akcji ATM po cenie 11,18 PLN za akcję. Operacja zostanie rozliczona 27 września. (PAP)
- Azoty Puławy** **Koniec sporu zbiorowego w Azotach Puławy**  
 Porozumienie kończące spór zbiorowy w Grupie Azoty Puławy podpisali w poniedziałek przedstawiciele zarządu spółki oraz komitetu strajkowego. Pozycja Puław w Grupie Azoty umocniła się - uznali związkowcy z komitetu strajkowego. (PAP)
- Mostostal Warszawa** **Mostostal Warszawa ma umowę na 73,4 mln PLN brutto**  
 Mostostal Warszawa podpisał umowę na budowę zespołu trzech budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą na kwotę 73,4 mln PLN brutto. Termin realizacji zadania to 104 tygodnie od daty przekazania terenu budowy. (PAP)
- Pamapol** **Pamapol ma umowę z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa na 43,3 mln PLN brutto**  
 Pamapol podpisał umowę z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020 na kwotę 43,3 mln PLN brutto. (PAP)
- PCM** **Obligatariusze PCM warunkowo zrzekli się uprawnienia dot. wcześniejszego wykupu**  
 Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2017 Prime Car Management zdecydowało o zrzeczeniu się uprawnień związanych z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku przekroczenia wskaźnika zadłużenia grupy. (PAP)
- PHN** **Chce na początku '19 przedstawić aktualizację strategii i ruszyć z budową PHN Tower**  
 Polski Holding Nieruchomości pracuje nad aktualizacją strategii. Komunikatu w tej sprawie można spodziewać się na początku 2019 roku - poinformował prezes Marcin Mazurek. Również na początku 2019 roku spółka chce rozpocząć budowę biurowca wysokościowego PHN Tower w Warszawie. Jego budowa powinna rozpocząć się na początku 2019 roku. Planowany termin zakończenia pierwszego etapu inwestycji to 2021 rok, a drugiego - 2024 rok. CAPEX projektu to 480 mln PLN. (PAP)
- Ursus** **Ursus z prywatnej emisji pozyskał 13,5 mln PLN**  
 Ursus w ramach oferty prywatnej wyemitował 5,42 mln akcji serii S i pozyskał około 13,5 mln PLN. Ursus podał, że w ramach subskrypcji prywatnej zostało zaoferowanych 5.918.000 akcji, a objętych zostało 5.420.000 akcji. Akcje zostały objęte po cenie 2,50 PLN przez siedmiu inwestorów. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
18 września	Wielton	Raport kwartalny
18 września	CCC	Ex-div
18 września	Węgry	Posiedzenie Banku Centralnego
20 września	ZE PAK	Raport kwartalny
21 września	AmRest	Raport kwartalny
21 września	czeskie akcje	FTSE Russel - spadek do Emerging
21 września	polskie akcje	wygasanie kontraktów WIG20; FTSE Russel - awans do Developed; STOXX Europe 600 - awans do Developed



## 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 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 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% 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