

05 grudnia 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**PGNiG** - PGNiG od 24 grudnia zostanie włączony do indeksu Stoxx Europe 600

**PZU** - KNF nałożyła na PZU karę 900 tys. PLN za opóźnienia w wypłacie odszkodowań

**Sektor energetyczny** - Po ok. 1,8-2,1 mld PLN na rekompensaty wzrostu cen prądu dla gospodarstw i firm

**Sektor energetyczny** - Do końca roku przetarg na rozbudowę terminala LNG

**Echo Investment** - Spółka zawarła w listopadzie 60 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań

**Emperia** - Stokrotka przejmuje sieć sklepów Sano

**Enea** - Enea jest wstępnie zainteresowana sprzedażą udziałów w PGE EJ1

**Erbud** - Erbud żąda od Platinum Resort zapłaty 16,3 mln PLN

**Kruk** - Kruk chce wypracować 700 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w '24

**ML System** - ML System ma umowę na 14,5 mln PLN netto; rozpoczyna sprzedaż swoich produktów w Australii

**Open Finance** - Open Finance restrukturyzuje Home Broker, chce by w '19 przestał on notować straty

**Sygnity** - Cron złożył wniosek o niegłosowanie projektu uchwały w sprawie emisji akcji Sygnity

**The Dust** - The Dust ma list intencyjny z pisarzem Jackiem Piekarą ws. stworzenia gier

**Wojas** - Przychody Wojasa w listopadzie spadły rdr o 1,1% do 24,87 mln PLN

**Votum** - Votum liczy na 150 mln PLN przychodów grupy w 2019 roku

**VRG** - VRG miała w listopadzie ok. 66,8 mln PLN przychodów, więcej rdr o ok. 16,4%

### Wydarzenia dnia:

JSW - NWZA

Abis - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

### Nadchodzące wydarzenia:

Abis - Ex-div (6 grudnia)

### Złoto: test oporu



Po silnych spadkach z połowy roku, ostatnie miesiące przyniosły korekcyjne odbicie. Wczoraj złoto zwyciężyło pod opór na poziomie ostatniego lokalnego maksimum, którego przełamanie potwierdziłoby kontynuację ruchu w górę. W średnim terminie jednak obowiązuje scenariusz spadkowy i do czasu pojawienia się konkretnego sygnału kupna, nadal mogą powrócić spadki.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 026,5	0,2%
WIG zam.	59 558,4	0,6%
obrót (mln PLN)	1 111,9	-0,3%
WIG 20 otw.	2 322,2	0,5%
WIG 20 zam.	2 344,9	0,7%
FW20 otw.	2 322,0	-0,8%
FW20 zam.	2 347,0	0,8%
mWIG40 otw.	4 020,6	1,2%
mWIG40 zam.	4 059,9	0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKP Cargo	44,35	4,8%
AmRest	39,60	4,2%
Play Communicati	19,00	4,1%
Energa	9,67	4,1%
JSW	71,20	3,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
Raiffeisen	25,80	-3,8%
11 bit studios	264,00	-2,9%
Pfleiderer Group	30,95	-2,7%
Asseco Poland	48,30	-2,1%
Erste Group	34,41	-2,0%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
PKN Orlen	108,90	118
Pekao	113,25	113
Nornickel	18,87	111
Erste Group	34,41	99
OTP Bank	11 810,00	97

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 945,5	0,9%
RTS	1 155,9	0,1%
PX50	1 066,0	-0,7%
DJIA	25 027,1	-3,1%
NASDAQ	7 158,4	-3,8%
S&P 500	2 700,1	-3,2%
DAX XETRA	11 335,3	-1,1%
FTSE	7 022,8	-0,6%
CAC 40	5 012,7	-0,8%
NIKKEI	22 036,1	-2,4%
HANG SENG	27 260,4	0,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,26	-1,0%
EUR/PLN	4,280	0,1%
USD/PLN	3,770	0,0%
EUR/USD	1,135	0,1%
miedź (USD/t)	6 278,0	-0,5%
miedź (PLN/t)	23 669,3	-0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	62,08	0,6%

05 grudnia 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- PGNiG** **PGNiG od 24 grudnia zostanie włączony do indeksu Stoxx Europe 600**  
Stoxx poinformowało na swojej stronie internetowej, że od 24 grudnia do indeksu Stoxx Europe 600 zostanie włączony PGNiG. 24 września agencja indeksowa FTSE Russell zaklasyfikowała polską giełdę do statusu rynku rozwiniętego, a także włączyła polskie firmy do indeksu Stoxx 600, wśród których znajdują się takie spółki jak: PKO BP, Pekao, Orlen, PZU, Santander Bank Polska, CD Projekt, KGHM oraz LPP. (PAP)
- PZU** **KNF nałożyła na PZU karę 900 tys. PLN za opóźnienia w wypłacie odszkodowań**  
Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PZU karę w wysokości 900 tys. PLN w związku z przypadkami opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań lub niedopełnienia obowiązków informacyjnych w latach 2013-2015.  
Dodano, że spółka wdrożyła "intensywne środki zaradcze oraz usprawniła procedury likwidacji szkód", co zostało uwzględnione przez Komisję przy ustalaniu wysokości kary. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Po ok. 1,8-2,1 mld PLN na rekompensaty wzrostu cen prądu dla gospodarstw i firm**  
Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że rekompensaty z tytułu podwyżek cen energii dla gospodarstw domowych wyniosą ok 1,8-2,1 mld PLN. Minister dodał, że podobną kwotą zostaną objęte małe i średnie przedsiębiorstwa. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Do końca roku przetarg na rozbudowę terminala LNG**  
Pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski poinformował, że do końca roku zostanie ogłoszony przetarg na rozbudowę gazoportu w Świnoujściu.  
Właściciel terminala w Świnoujściu, Polskie LNG zamierza zwiększyć moc regazyfikacyjną terminala z 5 do 7,5 mld m sześć. gazu rocznie poprzez rozbudowę instalacji regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego w oparciu o dodatkowe dwa wymienniki ciepła typu SCV.  
Ponadto w ramach inwestycji ma powstać trzeci zbiornik na LNG oraz infrastruktura kolejowa. Naimski powiedział, że przedsięwzięcie to jest odpowiedzią na rosnące zapotrzebowanie na gaz w Polsce, które obecnie wynosi ok. 18 mld m sześć. rocznie. (PAP)
- Echo Investment** **Spółka zawarła w listopadzie 60 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań**  
Echo Investment zawarło w listopadzie 60 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 189 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w tym okresie 120 lokali wobec 172 przed rokiem.  
Narastająco od początku roku grupa zawarła 842 umów przedwstępnej sprzedaży mieszkań (wobec 1233 przed rokiem), a przekazała 633 mieszkania (921 rok temu). Plany Echo Investment zakładają sprzedaż w 2018 roku około 1.100 lokali. Przekazania mają sięgnąć tysiąca mieszkań. (PAP)
- Emperia** **Stokrotka przejmuje sieć sklepów Sano**  
Stokrotka, należąca do Maxima Grupe, przejęła sieć detaliczną Sano. Połączenie spółek ma się zakończyć na początku 2019 roku.  
Sano posiada 36 sklepów oraz prowadzi działalność e-commerce. W 2017 roku przychody Sano przekroczyły 71 mln euro. Spółka zatrudnia ponad 900 pracowników. (PAP)
- Enea** **Enea jest wstępnie zainteresowana sprzedażą udziałów w PGE EJ1**  
Enea jest wstępnie zainteresowana sprzedażą udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej. Wcześniej podobne deklaracje złożyli pozostali mniejszościowi udziałowcy PGE EJ, czyli Tauron i KGHM.  
Enea posiada 10% udziałów w spółce PGE EJ1. (PAP)
- Erbud** **Erbud żąda od Platinum Resort zapłaty 16,3 mln PLN**  
Erbud wniósł przeciwko Platinum Resort pozew o zapłatę 16,3 mln PLN. Pozew dotyczy umowy na budowę kompleksu hotelowego.  
Wartość zabezpieczenia wynosi 8,9 mln PLN, z czego część stanowi wniosek o ustanowienie hipoteki na nieruchomościach Platinum Resort.  
Jak napisano, kwota przedmiotu sporu stanowi m.in. wynagrodzenie za wykonane roboty budowlane w ramach umowy na budowę kompleksu hotelowego, a także kwotę kary umownej za odstąpienia przez Platinum Resort od umowy oraz zwrot kosztów związanych z jej realizacją. Erbud podał, że obecnie trwają negocjacje mające na celu dalsze realizowanie umowy lub jej części. (PAP)

05 grudnia 2018 r.

- Kruk** **Kruk chce wypracować 700 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w '24**  
Kruk chce wypracować 700 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2024 roku. Windykator poinformował jednocześnie, że zakończył przegląd opcji strategicznych i zdecydował o pozostaniu na GPW.  
Kruk zakłada, że nie będzie potrzeby dokapitalizowania spółki do 2024 roku, z wyjątkiem programów motywacyjnych zatwierdzanych przez walne zgromadzenie.  
Spółka zapowiada ponadto konserwatywne podejście do zadłużenia, istotnie poniżej obecnego kowenantu 4-krotności zadłużenia finansowe netto do tzw. gotówkowej EBITDA.  
Intencją zarządu Kruka jest, by spółka wypłacała dywidendę w okresie obowiązywania strategii tj. w latach 2019-2024, jednak "rekomendacje wypłaty dywidendy będą ustalane każdorazowo, biorąc pod uwagę plany i perspektywy rozwoju, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową grupy kapitałowej Kruk". (PAP)
- ML System** **ML System ma umowę na 14,5 mln PLN netto; rozpoczyna sprzedaż swoich produktów w Australii**  
ML System ma umowę z Przedsiębiorstwem Państwowym "Porty Lotnicze" o wartości 14,6 mln PLN netto. Rozpoczyna również sprzedaż produktów fotowoltaicznych w Australii i Nowej Zelandii. Jeszcze w tym roku ML System rozpocznie produkcję pod pierwsze zamówienie komercyjne do Australii, które będzie uwzględniać takie produkty spółki, jak: fasady wentylowane, żaluzje fotowoltaiczne, zadaszenia tarasu i parkingu, świetliki, balustrady - poinformował Dawid Cycoń, prezes ML System. Jak podano, zamówienie do Australii uwzględnia również pilotażowe szyby z wbudowaną powłoką z kropek kwantowych, na które spółka otrzymała patent w październiku 2018 roku. (PAP)
- Open Finance** **Open Finance restrukturyzuje Home Broker, chce by w '19 przestał on notować straty**  
Prezes spółki Joanna Tomicka-Zawora poinformowała, że liczy iż w wyniku restrukturyzacji Home Brokera w 2019 roku spółka ta zahamuje spadek przychodów i nie będzie notowała straty.  
Przychody Home Brokera po III kwartałach 2018 roku wyniosły 47,2 mln PLN, czyli spadły o 22%, a strata netto wyniosła 4,1 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej strata wyniosła 2,3 mln PLN. W samym III kwartale strata wyniosła około 2 mln PLN.  
Prezes spółki stwierdziła, że spółka w ramach restrukturyzacji opracowała nowy model funkcjonowania, który będzie wdrażać w I kwartale 2019 roku. (PAP)
- Sygnity** **Cron złoży wniosek o niegłosowanie projektu uchwały w sprawie emisji akcji Sygnity**  
Sygnity poinformowała w komunikacie, że Cron, jej największy akcjonariusz, w trakcie NWZ złoży wniosek o niegłosowanie projektu uchwały w sprawie emisji akcji. Jak podano, decyzja spowodowana jest zawarciem umów objęcia akcji serii AA, emitowanych na podstawie uchwały NWZ z 25 czerwca 2018 roku oraz tym, że wynik i zasady przeprowadzonej przez Sygnity subskrypcji prywatnej pozostają w zgodzie z postanowieniami umowy restrukturyzacyjnej.  
Pod koniec listopada Sygnity, w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej, zawarło z ośmioma akcjonariuszami umowy objęcia łącznie 7,5 mln akcji serii AA, po cenie 2,30 PLN za akcję. Łączna cena emisyjna wyniosła 17,25 mln PLN.  
NWZ spółki zaplanowane jest na 5 grudnia. (PAP)
- The Dust** **The Dust ma list intencyjny z pisarzem Jackiem Piekarą ws. stworzenia gier**  
Spółka podała w komunikacie, że The Dust ma list intencyjny z pisarzem Jackiem Piekarą, który będzie obowiązywać przez trzy miesiące. Zamiarem spółki jest przeniesienie praw autorskich umożliwiających stworzenie gier, bazujących na książkach Piekary. (PAP)
- Wojas** **Przychody Wojasa w listopadzie spadły rdr o 1,1% do 24,87 mln PLN**  
Spółka podała w komunikacie, że skonsolidowane przychody Wojasa spadły w listopadzie 2018 roku o 1,1% rdr do 24,87 mln PLN. Narastająco od początku roku przychody były wyższe rdr o 0,3% do 214,26 mln PLN.  
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej spółki w listopadzie 2018 roku wyniosły 18,6 mln PLN i były niższe rdr o 1,5% W okresie styczeń-listopad skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 169,1 mln PLN, co oznacza spadek rdr o 4,5% (PAP)

05 grudnia 2018 r.

---

## Votum

### Votum liczy na 150 mln PLN przychodów grupy w 2019 roku

Przewodniczący rady nadzorczej spółki Andrzej Dadełto poinformował, że skonsolidowane przychody Votum wzrosły po III kw. 2018 roku do 76 mln PLN oraz, że liczy na ich zwwyżkę w 2019 roku do 150 mln PLN dzięki m.in akwizycji DSA Investment oraz zwwyżce wpływów ze spraw frankowych.

Pod koniec listopada Votum zawarło przedwstępną umowę zakupu od swojego głównego akcjonariusza DSA Financial Group 59% akcji DSA Investemnt za cenę z przedziału 5,4-6,6 mln PLN oraz z Andrzejem Dadełto przedwstępną umowę zakupu 16% akcji spółki za cenę z przedziału 1,4-1,7 mln PLN.

Po trzech kwartałach 2018 roku przychody ze sprzedaży grupy Votum wzrosły o 12% do 76,1 mln PLN. Sprzedaż Votum po 9 miesiącach pochodziła w 50,5% z dochodzenia roszczeń w segmencie szkód osobowych, w 22,7% z roszczeń w sprawach bankowych oraz w 21,1% z roszczeń z tytułu szkody w mieniu. Spółka planuje wypłatę dywidendy z zysków za 2018 rok. (PAP)

## VRG

### VRG miała w listopadzie ok. 66,8 mln PLN przychodów, więcej rdr o ok. 16,4%

Grupa VGR podała w komunikacie, że miała w listopadzie 2018 roku około 66,8 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o ok. 16,4% W ujęciu narastającym, w okresie styczeń-listopad 2018 roku, wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła około 657,5 mln PLN i była wyższa o około 13,6% od osiągniętych rok wcześniej.

W listopadzie 2018 r. przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły około 41,9 mln PLN i były wyższe rdr o około 21,1% Od początku roku wartość przychodów ze sprzedaży w tym segmencie wyniosła około 374,8 mln PLN i była wyższa o około 11,7% niż rok wcześniej.

Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.Kruk) wyniosły około 20 mln PLN i były wyższe o około 17,5% w ujęciu rdr. Narastająco, w okresie styczeń-listopad 2018 roku, przychody w tym segmencie wyniosły około 247,6 mln PLN i były wyższe o około 19,9% rdr.

Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w listopadzie przez grupę wyniosła około 51,4% i była niższa od marży osiągniętej w listopadzie 2017 roku o około 1,3 p.p. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża wyniosła około 50,6%, co oznacza, że była niższa o 1,2 p.p. rdr.

Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec listopada 2018 roku wyniosła 35,4 tys. m kw. i była wyższa o 8,2% niż rok wcześniej.

VRG podała, że przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Bytom w listopadzie wyniosły około 18,9 mln PLN i były wyższe rdr o około 22,9% W ujęciu narastającym wartość przychodów Bytomia wyniosła około 175,5 mln PLN i była wyższa o około 12,4% rdr.

Marża ze sprzedaży osiągnięta przez Bytom w listopadzie wyniosła około 51,8% i była niższa rok do roku o około 0,8 p.p. W ujęciu narastającym marża ze sprzedaży Bytomia wyniosła około 52,5% i była wyższa o 1,8 p.p. rdr. (PAP)

05 grudnia 2018 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
5 grudnia	JSW	NWZA
5 grudnia	Asbis	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
6 grudnia	Asbis	Ex-div



## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

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 Strategicznych Klientów Instytucjonalnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@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% 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