

16 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Play - Play chce wydać na inwestycje w '19 podobną kwotę jak w tym roku

PKN Orlen - PKN Orlen i Litewskie Koleje rozszerzają współpracę

PKN Orlen - przesłał do KE dokumentację w sprawie koncentracji z Lotosem

Grupa Azoty - negatywny wpływ utraty kontroli nad Afrig wyniesie 29 mln PLN

Grupa Azoty - Police szacują, że w I połowie 2018 roku miały 14,6 mln PLN straty

Sygnity - ma po trzech kw. '17/'18 r. 11,7 mln PLN EBITDA, podtrzymuje prognozy

Erbud - ma kontrakty w Poznaniu i Krakowie o łącznej wartości 72,6 mln PLN

Bioton - Bioton przeznaczył 32,5 mln PLN ze sprzedaży SciGen na spłatę zadłużenia

Bioton - chce, aby przychody z eksportu przewyższały przychody krajowe

Wydarzenia dnia:

Astarta - Raport kwartalny

KAZ Minerals - Raport kwartalny

KGHM - Raport kwartalny

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	5,47	-10,6%
Nornickel	16,23	-2,0%
OTP Bank	9 855,00	-1,9%
Jeronimo Martins	12,67	-1,3%
Komerčni	936,00	-0,4%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Nornickel	16,23	151
KAZ Minerals	5,47	116
Erste Group	35,26	99
PKN Orlen	97,80	91
OTP Bank	9 855,00	81

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 826,1	-0,5%
RTS	1 055,2	-2,4%
PX50	1 068,5	0,1%
DJIA	25 162,4	-0,5%
NASDAQ	7 774,1	-1,2%
S&P 500	2 818,4	-0,8%
DAX XETRA	12 163,0	-1,6%
FTSE	7 497,9	-1,5%
CAC 40	5 305,2	-1,8%
NIKKEI	22 204,2	-0,7%
HANG SENG	27 323,6	-1,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,341	0,3%
USD/PLN	3,838	1,4%
EUR/USD	1,131	-1,1%
miedź (USD/t)	5 843,0	-3,6%
miedź (PLN/t)	22 422,8	-2,2%
ropa Brent (USD/bbl)	70,76	-2,3%

Miedź: kontynuacja średnioterminowych spadków



Wczorajsza sesja przyniosła bardzo silny spadek miedzi. Kurs wybił się z konsolidacji, potwierdzając zakończenie krótkoterminowej korekty i powrót średnioterminowych spadków. Choć minimalny poziom docelowy został już zrealizowany, to jednak na razie brak sygnałów zakończenia ruchu i najbliższe sesje powinny przynieść jego kontynuację co najmniej do 5760 lub 5530 USD, a w pesymistycznym scenariuszu wydarzeń nawet w okolicę 5385 lub 5225 USD.

16 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- Play**
Play chce wydać na inwestycje w '19 podobną kwotę jak w tym roku
Nakłady inwestycyjne Play w 2019 r. mogą być podobne do tegorocznych, prognozowanych na maksymalnie 800 mln PLN. W 2020 r. operator spodziewa się, że wydatki na inwestycje spadną, a w 2021 r. spadek „znacząco” pogłębi się. Operator nie widzi „szczególnych synergii” w przejęciach, ale jest otwarty na współpracę m.in. w zakresie dzielenia się infrastrukturą.
Play planuje rozbudowę sieci do 7 tys. stacji bazowych na koniec tego roku, nakłady inwestycyjne mają sięgnąć nie więcej niż 800 mln PLN. Spółka planuje na koniec 2020 roku posiadać 9 tys. stacji bazowych, wobec 6,08 tys. na koniec czerwca 2018 roku. Wcześniej operator planował rozbudowę sieci do 2021 roku, jednak zdecydował się przyspieszyć inwestycję m.in. ze względu na wzrost transmisji danych. Przedstawiciele spółki podali, że obniżenie poziomu dywidendy wynikało głównie z przyspieszenia inwestycji we własną sieć Play, które ma zakończyć się w 2020 roku. Play podał w raporcie, że planuje wydawać w 2018 roku na dystrybucję środków do akcjonariuszy pomiędzy 40 a 50% wypracowywanych wolnych przepływów pieniężnych i liczy dzięki temu na spadek wskaźnika długu netto do skorygowanego zysku EBITDA do 2,5-krotności w średnim terminie. Wcześniej spółka informowała, że poziom dywidendy w 2019 roku będzie taki sam jak w 2018 roku. .
W ocenie prezesa Play, brak oferty pakietowej (zawierającej usługi stacjonarne) nie jest dla spółki problemem, ponieważ ceny na polskim rynku telekomunikacyjnym są niskie, rynek usług stacjonarnych jest rozdrobniony, a internet w technologii radiowej jest dostępny "wszędzie". (PAP)
- PKN Orlen**
PKN Orlen i Litewskie Koleje rozszerzają współpracę
Daniel Obajtek i Mantas Bartuska, prezesi PKN Orlen i Kolei Litewskich, podpisali we wtorek porozumienie zakładające rozszerzenie współpracy między obiema spółkami. Płocka spółka dzięki umowie chce zwiększyć transport diesla z rafinerii w Możejkach o kilkaset tysięcy ton rocznie. Zgodnie z podpisanym porozumieniem Orlen Lietuva zadeklarowała dalsze korzystanie z usług kolei litewskich. Jednocześnie podjęto zobowiązanie o przewozie produktów z Możejek w kierunku granicy z Polską.
Podpisanie porozumienia o rozszerzeniu współpracy między PKN Orlen i kolejami litewskimi zbiegło się w czasie z zainaugurowaniem odbudowy 19-kilometrowego odcinka torów z Możejek do łotewskiego Renge. Po 10 latach od demontażu torów na tym odcinku, litewska rafineria odzyska najkrótszą drogę dostaw na łotwę i do Estonii, gdzie lokowane jest do 20% produkcji rafinerii w Możejkach. (PAP)
- PKN Orlen**
PKN Orlen przesłał do KE dokumentację w sprawie koncentracji z Lotosem
W ramach prowadzonego procesu prenotyfikacji PKN Orlen przesłał we wtorek do Komisji Europejskiej komplet analiz dotyczących koncentracji z Grupą Lotos.
Zgodnie z zakładanym przez PKN Orlen harmonogramem zgoda Komisji Europejskiej na fuzję Orłenu z Lotosem powinna nastąpić do końca pierwszego półrocza 2019 roku. Potem, w trzecim kwartale 2019 roku, odbędzie się procedura związana z przejmowaniem Lotosu. Plany zakładają, że po zgodzie Komisji Europejskiej w pierwszym etapie odbędzie się odkup prawie 33% akcji Lotosu od Skarbu Państwa. W drugim kroku nastąpi wezwanie do progu 66% akcji.
Obajtek ocenia, że fuzja Orłenu z Lotosem przyniesie znaczące efekty synergii zarówno w logistyce i kosztach transportu ropy naftowej i innych produktów, jak i w kosztach funkcjonowania i sile nabywczej połączonych firm. (PAP)
- Grupa Azoty**
Grupa Azoty szacuje, że negatywny wpływ utraty kontroli nad Afrig wyniesie 28,7m PLN
Grupa Azoty szacuje, że negatywny wpływ dekonsolidacji spółki zależnej Grupy Azoty Police - African Investment Group (Afrig), na jego skonsolidowany wynik finansowy będzie niższy i wyniesie 28,7 mln PLN, a nie 36 mln PLN jak szacowano wcześniej. Grupa podała, że zmiana ta nie została uwzględniona w opublikowanych wcześniej szacunkowych wybranych skonsolidowanych wynikach finansowych za I półrocze 2018 roku.
Spółka podawała, że jej zysk netto po pierwszym półroczu 2018 r. wynosi 132,7 mln PLN, a bez zdarzeń jednorazowych 175,2 mln PLN. (PAP)
- Grupa Azoty**
Police szacują, że w I połowie 2018 roku miały 14,6 mln PLN straty netto
Grupa Azoty Police szacuje, że skonsolidowana EBITDA w I połowie 2018 roku wyniosła 93,5 mln PLN, a strata netto była na poziomie 14,6 mln PLN.

16 sierpnia 2018 r.

Spółka podała, że EBITDA z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych wynosi 93,5 mln PLN, a tak liczony wynik netto jest na poziomie 29,4 mln PLN. Zdarzenia jednorazowe dotyczą procesu dekonsolidacji spółki African Investment Group (Afrig SA). Police podały, że w sierpniu otrzymały od DGG Eco Sp. z.o.o kwotę 3 mln USD tytułem spłaty części wierzytelności należnej za zwrócone akcje Afrig SA.

PKN Orlen zainteresowany akwizycjami stacji paliw poza Polską

PKN Orlen jest zainteresowany akwizycjami stacji paliw w krajach, w których jest już obecny, ale poza Polską. W Polsce płocki koncern powiększy sieć detaliczną o 25 stacji paliw w tym roku i o około 40 stacji w 2019 roku. Wymienił w tym kontekście rozmowy, które prowadzą Orlen Lietuva na Litwie i czeski Unipetrol. W przypadku Polski PKN Orlen nie analizuje obecnie projektów akwizycyjnych, gdyż skupia się na rozmowach z Komisją Europejską dotyczących zgody na połączenie z Grupą Lotos. (PAP)

Sygnity

Sygnity ma po trzech kw. '17/'18 r. 11,7 mln PLN EBITDA, podtrzymuje prognozy

Sygnity ma po trzech kw. '17/'18 r. 11,7 mln PLN EBITDA, podtrzymuje prognozy

Sygnity ma po trzech kwartałach roku 2017/18 11,7 mln PLN raportowanej EBITDA i 21,3 mln PLN EBITDA skorygowanej o zdarzenia jednorazowe. Spółka podtrzymuje prognozę finansową - podało Sygnity w raporcie kwartalnym. Backlog na rok 2017/2018 wynosi obecnie blisko 335 mln PLN.

Prognoza grupy ze stycznia tego roku zakłada osiągnięcie w roku obrotowym 2017/2018 346,8 mln PLN przychodów, 12,8 mln PLN EBIT i 22,3 mln PLN EBITDA. Sygnity podało, że w czwartym kwartale roku obrotowego 2017/2018 spodziewa się podpisania nowych kontraktów, które wpłyną na dalszą poprawę marży operacyjnej. Obecnie backlog spółki na rok obrotowy 2017/2018 wynosi blisko 335 mln PLN i pokrywa ponad 96% prognozowanego przychodu.

Grupa podała, że w trzecim kwartale roku obrotowego 2017/2018 realizowała proces związany z restrukturyzacją dużych, nierentownych kontraktów, na których sfinansowanie w raportowanym okresie spółka wydała blisko 30 mln PLN. Prezes poinformował, że Sygnity dokonało restrukturyzacji większości problematycznych projektów w portfelu, dzięki czemu grupa powinna w nadchodzący rok obrotowy 2018/2019 wejść bez obciążeń związanych z kosztami ich realizacji. (PAP)

Erbud

Erbud ma kontrakty w Poznaniu i Krakowie o łącznej wartości 72,6 mln PLN

Erbud podpisał dwie umowy na roboty budowlane w Poznaniu i Krakowie o łącznej wartości 72,6 mln PLN. Pierwsza umowa dotyczy budowy budynku mieszkalno-usługowego w Poznaniu na kwotę 30,7 mln PLN. Zgodnie z kontraktem zakończenie prac przewidywane jest na luty 2020 r. Druga umowa dotyczy budynku handlowo-usługowego w Krakowie na kwotę 41,9 mln PLN. Termin realizacji umowy przewidziano na 23 grudnia 2019 r. (PAP)

Bioton

Bioton przeznaczył 32,5 mln PLN ze sprzedaży SciGen na spłatę zadłużenia

Bioton przeznaczył 32,5 mln PLN ze sprzedaży pakietu akcji SciGen na spłatę zadłużenia. Spółka nie planuje kolejnych dużych transakcji sprzedaży aktywów.

W maju Bioton zawarł z Yifan International Pharmaceutical umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bioton akcji SciGen. Łączna wartość transakcji wynosi 56,67 mln USD. Cena za pakiet akcji w SciGen posiadanych przez Bioton to 26,76 mln USD. W ramach transakcji rozliczona ma zostać również część pożyczki udzielonej przez Bioton spółce SciGen, do wysokości 29,9 mln USD.

W czerwcu prezes poinformował, że dzięki środkom ze sprzedaży akcji SciGen dług spółki spadnie o 30-35%. (PAP)

Bioton

Bioton chce, aby przychody z eksportu przewyższały docelowo przychody krajowe

Bioton chce rozwijać sprzedaż insuliny ludzkiej, zwłaszcza na rynkach zagranicznych. Aby zwiększyć udział w światowym rynku insuliny spółka musi uzyskać rejestrację w Europejskiej Agencji Leków. Bioton chce, aby przychody z eksportu przewyższały docelowo przychody krajowe.

Bioton za 4-5 lat planuje wprowadzić do sprzedaży własne analogi insuliny. Do tego czasu spółka chce rozwijać sprzedaż insuliny ludzkiej, zwłaszcza na rynkach zagranicznych. Bioton szacuje, że w ujęciu wartościowym ma 1,2% globalnego rynku insuliny ludzkiej. (PAP)



16 sierpnia 2018 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
16 sierpnia	Astarta	Raport kwartalny
16 sierpnia	KAZ Minerals	Raport kwartalny
16 sierpnia	KGHM	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 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