

30 lipca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Tauron - Skonsolidowany wynik netto Tauronu w I półr. '18 niższy o 303 mln PLN z powodu odpisów

AmRest - AmRest podpisał umowę nabycia 100% udziałów w Sushi Shop za ok. 240 mln EUR

PGE - PGE ma wewnętrzną umowę o zarządzanie rynkiem mocy

PKN Orlen - PKN Orlen rozważa budowę w Jedliczu instalacji do produkcji bioetanolu

Polenergia, ZE PAK - Prezes URE zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na 2019 rok

Sektor wydobywczy - Sprzedaż węgla w Polsce w VI wyniosła 5,06 mln ton wobec 5,07 mln ton w V - ARP

Celon Pharma - Celon Pharma może podpisać umowę partneringową dot. leku na depresję w poł. '19

Celon Pharma - Celon Pharma oczekuje wzrostu wyniku netto w kolejnych kwartałach

Echo Investment - Echo Investment sprzedało lokale biurowe w Łodzi za 19,1 mln EUR

Grodno - Prezes Grodna zadowolony z wyników za rok 2017/18; w planach ma kolejne akwizycje

Qumak - IMiGW wypowiedział konsorcjum z Qumakiem umowę o wartości 15,4 mln PLN

Wydarzenia dnia:

ZE PAK - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

Nadchodzące wydarzenia:

Erste Bank - Raport kwartalny (31 lipca)

GPW - Raport kwartalny (31 lipca)

mBank - Raport kwartalny (31 lipca)

ZE PAK - Ex-div (31 lipca)

Asseco Business Solutions - Raport kwartalny (2 sierpnia)

BRD - Raport kwartalny (2 sierpnia)

KGHM: pod oporem



KGHM konsoliduje się pod oporem na 98,40 zł. Jego pokonanie powinno przełożyć się na dalsze wzrosty. Będzie można wtedy liczyć na osiągnięciu 103,00 – 103,90 zł oraz 108,00 – 108,70 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59,982.3	1.5%
WIG zam.	59,650.5	-0.4%
obrót (mln PLN)	550.3	-42.3%
WIG 20 otw.	2,306.4	1.9%
WIG 20 zam.	2,290.8	-0.6%
FW20 otw.	2,299.0	2.1%
FW20 zam.	2,276.0	-0.6%
mWIG40 otw.	4,333.4	1.0%
mWIG40 zam.	4,318.2	-0.0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Forte	48.50	19.5%
Apator	28.00	5.7%
Comarch	177.00	3.8%
Bogdanka	57.70	3.6%
11 bit studios	449.00	3.3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Eurocash	18.60	-4.6%
Alior Bank	71.00	-3.5%
AmRest	450.00	-3.0%
Lotos	64.50	-2.6%
ING BSK	190.80	-2.2%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Jeronimo Martins	12.57	97
Erste Group	36.62	66
OTP Bank	10,450.00	48
CD Projekt	217.60	47
Pekao	106.70	44

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35,943.6	0.9%
RTS	1,151.7	0.3%
PX50	1,093.0	0.0%
DJIA	25,451.1	-0.3%
NASDAQ	7,852.2	0.0%
S&P 500	2,818.8	-0.7%
DAX XETRA	12,860.4	0.4%
FTSE	7,701.3	0.5%
CAC 40	5,511.8	0.6%
NIKKEI	22,712.8	0.6%
HANG SENG	28,804.3	0.1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.30	0.0%
EUR/PLN	4.277	-0.2%
USD/PLN	3.671	-0.1%
EUR/USD	1.165	-0.1%
miedź (USD/t)	6,251.5	-0.1%
miedź (PLN/t)	22,947.4	-0.2%
ropa Brent (USD/bbl)	74.29	-0.3%

30 lipca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- Tauron**
Skonsolidowany wynik netto Tauronu w I półr. '18 niższy o 303 mln PLN z powodu odpisów
Skonsolidowany wynik netto Tauronu Polska Energia w I półroczu 2018 roku będzie niższy o 303 mln PLN z powodu utworzenia odpisów związanych z utratą wartości aktywów grupy. Jednostkowy wynik netto Tauronu w I półroczu '18 będzie niższy o 976 mln PLN.
Wpływ na to miały m.in. wysoka zmienność warunków górniczo-geologicznych w kopalniach należących do grupy kapitałowej Tauron, niekorzystny układ frontu wydobywczego (krótkie wybiegi ścian), co generuje dodatkowe koszty przebrojeń, ograniczona konkurencja na rynku materiałów i usług górniczych skutkująca znaczącym wzrostem ich cen, wzrost kosztów CO2 i cen węgla, a także zmiany regulacji w zakresie OZE mające pozytywny wpływ na wyniki finansowe generowane przez aktywa oparte na odnawialnych źródłach energii.
Tauron zastrzega, że wielkości odpisów mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Ostateczne wyniki testów i wielkość odpisów z tytułu utraty wartości aktywów zostaną przedstawione w sprawozdaniach finansowych Tauronu za I półrocze 2018 r., których publikację zaplanowano na 22 sierpnia. (PAP)
- AmRest**
AmRest podpisał umowę nabycia 100% udziałów w Sushi Shop za ok. 240 mln EUR
AmRest podpisał umowę nabycia 100% udziałów w Sushi Shop. Cena nabycia wyniesie ok. 240 mln EUR (i zostanie skorygowana o saldo gotówki i zadłużenia), z czego równowartość 13 mln EUR ma być wypłacona Panom Grégory Marciano oraz Adrien de Schompré w akcjach Spółki.
Dodatkowa kwota nieprzekraczająca 10 mln EUR (earn-out) zostanie zapłacona sprzedającym pod warunkiem osiągnięcia przez Sushi Shop w roku 2018 wyników finansowych określonych w umowie.
Intencją stron jest finalizacja transakcji w ciągu nadchodzących kilku miesięcy, co będzie uzależnione od uzyskania zgody właściwego organu antymonopolowego oraz nie wystąpienia istotnej, niekorzystnej zmiany warunków.
Sieć Sushi Shop liczy 165 lokali, z których około jedna trzecia to restauracje prowadzone przez franczyzobiorców. (PAP)
- PGE**
PGE ma wewnętrzną umowę o zarządzanie rynkiem mocy
PGE podpisała wewnętrzną umowę o zarządzanie rynkiem mocy, która umożliwi jej start w jesiennych aukcjach jako jeden podmiot, skupiający aktywa wszystkich wytwórców z grupy. Umowa o zarządzanie rynkiem mocy obejmuje spółki: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, PGE Energia Odnawialna i PGE Energia Ciepła wraz z Elektrociepłownią Zielona Góra, PGE Toruń i ZEW Kogeneracja.
Do rynku mocy grupa PGE zgłosi bloki na węgiel brunatny, kamienny i gaz, farmy wiatrowe, elektrownie wodne i biomasowe oraz elektrownie szczytowo-pompowe.
Rynek mocy to taki model funkcjonowania rynku energii, w którym wytwórcy otrzymują wynagrodzenie nie tylko za dostarczoną energię elektryczną, ale także za gotowość jej dostarczenia, czyli moc. (PAP)
- PKN Orlen**
PKN Orlen rozważa budowę w Jedliczu instalacji do produkcji bioetanolu
PKN Orlen rozważa budowę w Jedliczu instalacji do produkcji bioetanolu II generacji. Koncern podał, że inwestycja ułatwi spełnienie restrykcyjnych wymagań europejskich w zakresie udziału energii odnawialnej w transporcie. Do produkcji zostaną użyte surowce niespożywcze, głównie słoma od miejscowych rolników – poinformował prezes Orleń Daniel Obajtek. Trwają analizy dotyczące m.in. pozyskania dostawcy technologii.
Orlen podał, że zgodnie z założeniami wydajność instalacji w zakładzie w Jedliczu mogłaby sięgnąć ok. 25 tys. ton rocznie. (PAP)
- Polenergia, ZE PAK**
Prezes URE zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na 2019 rok
Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na 2019 rok. Czterech wytwórców ma otrzymać łącznie ok. 164,9 mln PLN.
Do Elektrowni Pątnów II ma trafić w przyszłym roku 96,74 mln PLN z tytułu likwidacji KDT. Polenergia EC Nowa Sarzyna ma otrzymać 30,2 mln PLN, CEZ Chorzów - 37,6 mln PLN, a Elektrociepłownia Zielona Góra - 354,5 tys. PLN. (PAP)
- Sektor wydobywczy**
Sprzedaż węgla w Polsce w VI wyniosła 5,06 mln ton wobec 5,07 mln ton w V - ARP
Sprzedaż węgla w Polsce w czerwcu wyniosła 5,06 mln ton wobec 5,07 mln ton w maju i 5,33 mln ton w czerwcu 2017 roku - podała Agencja Rozwoju Przemysłu. Dane ARP dotyczą wszystkich krajowych producentów węgla.

30 lipca 2018 r.

Stan zapasów na hałdach w końcu czerwca wyniósł 2,2 mln ton wobec 2,0 mln ton miesiąc wcześniej i wobec 1,9 mln ton przed rokiem.

Produkcja w czerwcu wyniosła 5,4 mln ton wobec 5,3 mln ton przed miesiącem i wobec 5,2 mln ton w czerwcu 2017 r. (PAP)

Celon Pharma

Celon Pharma może podpisać umowę partneringową dot. leku na depresję w poł. '19

Celon Pharma w połowie 2019 roku powinna być gotowa do podpisania umowy partneringowej, dotyczącej leku na depresję - poinformował PAP Biznes prezes Maciej Wieczorek. Wnioski o rejestrację leku w Europie i USA, Celon Pharma planuje złożyć w 2022 roku i liczy, że wartość sprzedaży może przekraczać 1 mld USD rocznie.

Obecnie w fazie klinicznej lub zaawansowanej przedklinicznej spółka ma sześć projektów. Istnieją realne szanse, że w przyszłym roku CP podpisze umowy partneringowe w przypadku dwóch, trzech - ocenił prezes Wieczorek. (PAP)

Celon Pharma

Celon Pharma oczekuje wzrostu wyniku netto w kolejnych kwartałach

Celon Pharma oczekuje wzrostu wyniku netto w kolejnych kwartałach. Spółka spodziewa się, że sprzedaż eksportowa w II kw. 2018 roku wzrosła co najmniej dwucyfrowo, a w 2020 roku przychody z eksportu będą stanowić ponad połowę łącznej sprzedaży spółki - poinformował PAP Biznes prezes Maciej Wieczorek.

Prezes poinformował, że w tym roku pozytywnie na sprzedaż spółki wpływa eksport. W II kw. Celon Pharma uruchomiła sprzedaż Salmexu w krajach skandynawskich, co ma być istotnym impulsem przychodowym. Prezes poinformował też, że uzyskana w maju rejestracja leku Salmex w Niemczech przełoży się na przychody w dalszej części roku. Eksport powinien wzrosnąć w II kw. znacząco, co najmniej dwucyfrowo.

Salmex jest głównym produktem spółki z udziałem w strukturze sprzedaży leków własnych na poziomie 63%. (PAP)

Echo Investment

Echo Investment sprzedało lokale biurowe w Łodzi za 19,1 mln EUR

Echo Investment zawarło z Flaxton Investments, podmiotem zależnym od EPP, przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości, na którą składa się dwanaście lokali w budynku biurowym kompleksu Symetris Business Park w Łodzi. Cena sprzedaży wyniosła 19,1 mln EUR. Powierzchnia najmu brutto nieruchomości wynosi ok. 9.700 m.kw., wygenerowany roczny dochód z wynajmu (NOI) tej powierzchni wynosi ok. 1,6 mln EUR, średni ważony pozostały okres najmu przekracza 9 lat, a głównym najemcą jest Philips Polska. Dodatkowo strony zawarły m.in. umowę rachunku zastrzeżonego, umowę na prace aranżacyjne oraz porozumienie dotyczące spłaty pożyczki udzielonej przez EPP 2 Limited - podmiotu zależnego od EPP. Cena sprzedaży wyniosła ostatecznie 19,09 mln EUR netto.

Echo może otrzymać dodatkowe płatności za prace aranżacyjne w wysokości 2,58 mln EUR netto oraz 193 tys. EUR w wyniku usunięcia drobnych usterek technicznych. Równocześnie ze względu na umowę gwarancji czynszowej Echo jest zobowiązane do zapłaty EPP 2,12 mln EUR. Kontrakt ten przewiduje gwarancję pokrycia na rzecz kupującego przez sprzedawcę, płatności czynszowych oraz opłat eksploatacyjnych dla części budynku, które nie były wynajęte w dniu podpisania umowy. (PAP)

Grodno

Prezes Grodna zadowolony z wyników za rok 2017/18; w planach ma kolejne akwizycje

Prezes Grodna Andrzej Jurczak jest zadowolony z wyników za rok obrotowy 2017/2018, które poprawiły się m.in. dzięki rozbudowie sieci sprzedaży i niedawnym akwizycjom. Przyszłość widzi w kanałach B2B, B2C, a także rozbudowie sieci sprzedaży. W najbliższym czasie spółka planuje kolejne akwizycje, obecnie jest na etapie due diligence.

W roku obrotowym 2017/2018 grupa zwiększyła w tym czasie przychody o 26,4% r/r., do 429 mln PLN, zysk netto wzrósł do 8,43 mln PLN (wzrost o 2,4% r/r), a EBITDA wzrosła o 10,7% r/r do 16,4 mln PLN.

W lutym akcjonariusze upoważnili zarząd do emisji maksymalnie 10 mln akcji w ramach kapitału docelowego, a upoważnienie to wygaśnie po trzech latach po zarejestrowaniu zmian w statucie spółki. Prezes Grodna poinformował, że spółka złożyła prospekt emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego.

Kolejne akwizycje są konsekwencją realizacji strategii spółki, zakładającej wejście do czołówki najlepszych firm w dystrybucji elektrotechniki. Grodna planuje awansować na trzecią pozycję. (PAP)

Qumak

IMiGW wypowiedział konsorcjum z Qumakiem umowę o wartości 15,4 mln PLN

Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej wypowiedział konsorcjum z Qumakiem, z winy wykonawcy, umowę na budowę stacji radaru meteorologicznego na Górze Św. Anny podpisaną w 2014 roku. Wartość wynagrodzenia z tytułu umowy miała wynieść 15,37 mln PLN brutto.

30 lipca 2018 r.

Jako przyczynę odstąpienia od umowy z winy wykonawcy zamawiający podał niewykonanie obowiązków umownych w zakresie zapewnienia zabezpieczenia prawidłowego wykonania umowy, pomimo wyznaczenia dodatkowego terminu do jego przedstawienia.

Zarząd Qumaka uważa, że odstąpienie jest nieskuteczne, a podstawa odstąpienia wskazana przez zamawiającego o nieprzedłożeniu zabezpieczenia należytego wykonania umowy jest okolicznością leżącą wyłącznie po stronie zamawiającego. Dodano, że niezależnie od podstawy odstąpienia, umowa nie może być zrealizowana od ponad czterech lat, z powodu braku pozwolenia na budowę. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
30 lipca	ZE PAK	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
31 lipca	Erste Bank	Raport kwartalny
31 lipca	GPW	Raport kwartalny
31 lipca	mBank	Raport kwartalny
31 lipca	ZE PAK	Ex-div
2 sierpnia	Asseco Business Solutions	Raport kwartalny
2 sierpnia	BRD	Raport kwartalny
2 sierpnia	Ferrexpo	Raport kwartalny
2 sierpnia	ING BSK	Raport kwartalny
2 sierpnia	Komercni	Raport kwartalny
2 sierpnia	OMV	Raport kwartalny
2 sierpnia	Stalexport Autostrady	Raport kwartalny
3 sierpnia	MOL	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 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