

Najważniejsze informacje:

Orange Polska - Orange Polska zakłada wzrost przychodów od '20, wzrost EBITDA od '19 - strategia na lata 2017-2020

Orange Polska - Orange Polska chce, by zadłużenie netto grupy spadało od 2019 r.

Orange Polska - Orange Polska może wypłacić dywidendę z zysku za 2019 rok

Orange Polska - Rada nadzorcza Orange Polska przyjęła program motywacyjny

PKN Orlen - Marża rafinerijna PKN Orlen w sierpniu '17 wzrosła do 8 USD na baryłce

PKN Orlen - PKN Orlen uruchamia emisję obligacji serii A w ramach programu emisji do 1 mld PLN

PKN Orlen, PGNiG - PKN Orlen i PGNiG uruchomiły wydobycie ze złoża Miłostaw E

PGNiG - PGNiG kupi LNG z Norwegii; dostawa spotowa przyplynie do Polski 9 września

Lotos - Lotos odebrał blisko 700 tys. baryłek ropy z Kanady

Energa - Energa podpisała z EBI umowę ws. finansowania hybrydowego o wartości 250 mln EUR

JSW - JSW dokonała wcześniejszego wykupu obligacji o wart. 127,23 mln PLN i 22,74 mln USD

OFE - Wkrótce projekty ustaw o likwidacji OFE

Elemental Holding - Przychody spółki w I poł. roku wyniosą ok. 673,5 mln PLN, a EBITDA ok. 35,8 mln PLN

Emperia - Sprzedaż w sklepach Stokrotka wzrosła w sierpniu o ok. 14,4% r/r do 214 mln PLN

Getin Noble Bank - Dariusz Szkaradek zrezygnował z funkcji wiceprezesa Getin Noble Banku

J.W. Construction - Spółka rozważa wyemitowanie obligacji o łącznej wartości do 100 mln PLN

Erbud - Na koniec czerwca portfel zamówień Erbudu wynosił 2,2 mld PLN

Ferrum - Ferrum podpisał z Węglokoksem porozumienie dot. spłaty zobowiązań

Intersport - Od września powinny być widoczne pozytywne efekty zmian w modelu biznesowym

KB Dom, Polnord - KB Dom ma umowę z Polnordem na generalne wykonawstwo za 74,4 mln PLN netto

OT Logistics - Oferta OT Logistics na zakup akcji spółki Luka Rijeka została zaakceptowana

Selvita - Selvita złożyła do KNF prospekt w związku z planowaną emisją do 2,2 mln akcji serii H

Toya - Toya chce skupić do 3.288.615 akcji własnych po 8,95 PLN za akcję

Action: przełamanie oporu



Action bardzo silnie wczoraj zwyżkował, przełamując krótkoterminowy opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Tym samym, kurs potwierdza zmianę średnioterminowej tendencji na wzrostową. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 5,76 zł, ale prawdopodobnie wzrosty sięgną 6,15 zł a nawet 6,77 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	64 862,2	-0,2%
WIG zam.	65 038,8	-0,3%
obrót (mln PLN)	555,3	-17,0%
WIG 20 otw.	2 513,4	0,0%
WIG 20 zam.	2 519,4	-0,3%
FW20 otw.	0,0	-100,0%
FW20 zam.	2 521,0	-0,2%
mWIG40 otw.	4 903,0	-0,1%
mWIG40 zam.	4 909,5	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CCC	285,30	5,3%
Asseco Poland	47,80	2,4%
CD Projekt	85,55	1,6%
mBank	437,00	1,6%
Neuca	279,25	1,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
Orange Polska	5,62	-7,9%
Polenergia	15,63	-3,6%
Raiffeisen	27,63	-2,3%
Energa	13,73	-2,3%
Aparator	29,10	-2,2%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Norilsk Nickel	16,87	184
PZU	48,87	55
Erste Bank	35,76	46
KGHM	128,00	45
CCC	285,30	45

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 465,3	-0,7%
RTS	1 091,8	-0,8%
PX50	1 026,2	0,4%
DJIA	21 987,6	0,0%
NASDAQ	6 435,3	0,0%
S&P 500	2 476,6	0,0%
DAX XETRA	12 102,2	-0,3%
FTSE	7 411,5	-0,4%
CAC 40	5 104,0	-0,4%
NIKKEI	19 508,3	-0,9%
HANG SENG	27 740,3	-0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,27	0,0%
EUR/PLN	4,241	-0,1%
USD/PLN	3,560	-0,6%
EUR/USD	1,191	0,6%
miedź (USD/t)	6 873,0	1,4%
miedź (PLN/t)	24 470,3	0,8%
ropa Brent (USD/bbl)	52,34	-0,8%

05 września 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- Orange Polska** **Orange Polska zakłada wzrost przychodów od '20, wzrost EBITDA od '19 - strategia na lata 2017-2020**
Orange Polska zakłada stabilizację przychodów ze sprzedaży w 2019 r. i wzrost w kolejnych latach oraz stabilizację EBITDA w 2018 i wzrost w kolejnych latach - podała spółka w nowym planie strategicznym na lata 2017-2020. Planowane nakłady inwestycyjne w 2018 r. wyniosą 2,0-2,2 mld PLN, a w 2019 r. - wstępnie przewidywane nakłady - to 2,0-2,2 mld PLN i ok. 2 mld PLN w 2020. (PAP)
- Orange Polska** **Orange Polska chce, by zadłużenie netto grupy spadało od 2019 r.**
Orange Polska planuje spadek zadłużenia netto od 2019 r. - wynika z prezentacji spółki. Tzw. wzrostowe segmenty działalności grupy mają osiągnąć niski jednocyfrowy średnioroczny wzrost przychodów w latach 2016-2020, a "stary biznes" (m.in. telefonia stacjonarna) ma utrzymać niską jednocyfrową dynamikę spadku przychodów w tym okresie. (PAP)
- Orange Polska** **Orange Polska może wypłacić dywidendę z zysku za 2019 rok**
Orange Polska może wypłacić dywidendę z zysku za 2019 rok - poinformował Maciej Nowohoński, członek zarządu ds. finansowych Orange Polska. "Nasza strategia jest zorientowana na wzrost, stąd nie mówimy dziś o dywidendzie. W modelu mamy założone miejsce na dywidendę w 2020 r. z zysku za 2019 r., ale nie zobowiązujemy się do tego" - powiedział Nowohoński. (PAP)
- Orange Polska** **Rada nadzorcza Orange Polska przyjęła program motywacyjny**
Rada nadzorcza Orange Polska przyjęła w poniedziałek program motywacyjny dla zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej spółki oparty na tzw. akcjach fantomowych (instrumentach pochodnych, których instrumentem bazowym jest kurs akcji Orange Polska na GPW) - podała spółka w komunikacie. Uczestnicy programu mogą kupić łącznie do 2.315.000 akcji fantomowych z puli podstawowej po cenie 1 PLN za każdą akcję.

W przypadku spełnienia się określonych w regulaminie programu warunków dotyczących średniego kursu akcji Orange Polska oraz rankingu NPS (Net Promoter Score), uczestnicy nabędą dodatkowe pakiety akcji fantomowych: odpowiednio maksymalnie 1.438.500 oraz 616.500.

Akcje fantomowe mają zostać wykupione od uczestników przez spółkę po średnim kursie akcji Orange Polska w I kw. 2021 r. jednak wyłącznie pod warunkiem, że będzie on nie niższy od średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Orange Polska w III kw. 2017 r. W przeciwnym wypadku akcje fantomowe nie zostaną wykupione, co będzie oznaczać dla uczestników programu utratę zainwestowanych środków. (PAP)
- PKN Orlen** **Marża rafinerijna PKN Orlen w sierpniu '17 wzrosła do 8 USD na baryłce**
Modelowa marża rafinerijna PKN Orlen w sierpniu 2017 r. wzrosła do 8 USD na baryłce z 7,7 USD w lipcu. Diferencjał Brent/Ural w sierpniu spadł do 0,6 USD na baryłce z 0,7 USD miesiąc wcześniej.

Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła do 903 EUR/t z 920 EUR/t w lipcu. Modelowa marża downstream wzrosła do 13,5 USD/b z 13,4 USD/b miesiąc wcześniej.

Koncern poinformował też, że w sierpniu 2017 r. średnia cena baryłki ropy Brent wzrosła do 51,60 USD z 48,6 USD w lipcu. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen uruchamia emisję obligacji serii A w ramach programu emisji do 1 mld PLN**
Zarząd PKN Orlen zdecydował o uruchomieniu emisji obligacji serii A w ramach programu publicznych emisji obligacji skierowanych do inwestorów indywidualnych zakładającego wyemitowanie w kilku seriach obligacji do łącznej kwoty 1 mld PLN w okresie 12 miesięcy - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość nominalna pierwszej serii obligacji wynosi 200 mln PLN

Przewidywany dzień emisji to 6 października 2017 r., a dzień ostatecznego wykupu - 19 września 2021 r. Zapisy będą przyjmowane od 6 do 15 września. Termin przydziału to 19 września. (PAP)
- PKN Orlen, PGNiG** **PKN Orlen i PGNiG uruchomiły wydobycie ze złoża Miłostaw E**
Polski Koncern Naftowy Orlen oraz Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo uruchomiły wydobycie gazu ziemnego ze złoża Miłostaw E. Jest to kolejne złożo w Wielkopolsce wspólnie zagospodarowane przez obie firmy - poinformował PKN w komunikacie.

Złożo gazu Miłostaw E zostało udokumentowane w 2015 r. Zasoby wydobywalne oszacowano na 680 mln m sześciennych gazu ziemnego zaazotowanego, a prognozowana eksploatacja złoża potrwa 18 lat.

PKN poinformował, że w ramach wspólnej inwestycji powstała w pełni zautomatyzowana instalacja, której obsługa sprowadza się do okresowego nadzoru oraz okresowej konserwacji. Bieżąca kontrola oraz sterowanie

05 września 2017 r.

procesem technologicznym odbywa się w sposób zdalny z oddalonej o ok. 30 km Kopalni Gazu Ziemnego Radlin. (PAP)

PGNiG

PGNiG kupi LNG z Norwegii; dostawa spotowa przypłyynie do Polski 9 września

PGNiG kupi LNG z Norwegii, a dostawa gazu w ramach kontraktu jednorazowego typu spot wyniesie ok. 140 tys. metrów sześciennych LNG, co po regazyfikacji daje ok. 84 mln metrów sześciennych gazu ziemnego. Dostawa przypłyynie do Polski 9 września - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.

PGNiG podało, że transport z Norwegii będzie drugą dostawą typu spot z tego kraju do Polski. Pozostałe dwie pochodzą z USA i Kataru. (PAP)

Lotos

Lotos odebrał blisko 700 tys. baryłek ropy z Kanady

Lotos odebrał w Naftoporcie ładunek ropy naftowej Hibernia z Kanady; blisko 700 tys. baryłek przetransportował tankowiec Minerva Lisa. Około 25% wolumenu ropy naftowej przerabianej w gdańskiej rafinerii Lotosu pochodzi z kierunku innego niż wschodni - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.

Jest to pierwsza dostawa ropy z Kanady w ponad 40-letniej historii rafinerii Grupy Lotos. Warto przypomnieć, że koncern prowadzi z amerykańskimi partnerami rozmowy, aby uzyskać taką mieszankę gatunków surowca, która będzie optymalnie dostosowana do potrzeb zakładu w Gdańsku - napisano w komunikacie. (PAP)

Energia

Energia podpisała z EBI umowę ws. finansowania hybrydowego o wartości 250 mln EUR

Energia podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) umowę ws. finansowania hybrydowego. Umowa stanowi podstawę do przeprowadzenia przez Energę emisji obligacji hybrydowych o wartości 250 mln EUR.

Celem pozyskania finansowania jest realizacja programu inwestycyjnego w segmencie Dystrybucja obejmującego modernizację oraz rozbudowę aktywów dystrybucyjnych w latach 2017-2019. Wynikiem planowanych inwestycji ma być zwiększenie bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej przy jednoczesnym ograniczeniu strat sieci i poprawie jakości obsługi. Szacowane nakłady kwalifikowane w tym okresie to około 814 mln EUR. (PAP)

JSW

JSW dokonała wcześniejszego wykupu obligacji o wart. 127,23 mln PLN i 22,74 mln USD

JSW dokonała wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych na podstawie programu emisji ustanowionego 30 lipca 2014 r. o wartości 127,23 mln PLN oraz 22,74 mln USD. W konsekwencji dokonania wcześniejszego wykupu, łączna wartość nominalna nie wykupionych obligacji wyemitowanych przez JSW w ramach programu emisji wynosi 565,48 mln PLN oraz 101,14 mln USD. (PAP)

OFE

Wkrótce projekty ustaw o likwidacji OFE

Projekty ustaw związanych z wielką reformą systemu zabezpieczenia emerytalnego powinny wkrótce trafić na ścieżkę legislacyjną - zapowiedział w rozmowie z „Rzeczpospolitą” Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju, współautor reformy. Potwierdził, że znalazł się w nich zapowiedziana już rok temu praktyczna likwidacja II filaru emerytalnego, czyli OFE. 25% zgromadzonych tam aktywów trafić ma do Funduszu Rezerwy Demograficznej, a 75% - na indywidualne konta emerytalne, czyli do prywatnego III filaru emerytalnego. (Rzeczpospolita, Parkiet)

Elemental Holding

Przychody Elemental Holding w I poł. roku wyniosą ok. 673,5 mln PLN, a EBITDA ok. 35,8 mln PLN

Elemental Holding spodziewa się, że w I połowie 2017 r. przychody wyniosą około 673,5 mln PLN, a wynik EBITDA wyniesie około 35,8 mln PLN.

Spółka podała, że w porównaniu do I półrocza 2016 roku przychody wzrosną o około 50,5%, EBITDA zmniejszy się o około 4,6%

Na wyniki finansowe I półrocza 2017 roku wpływ miał powstały w II kw. bieżącego roku wskaźnik relacji pomiędzy cenami zakupu złomów katalizatorów samochodowych, a cenami sprzedaży koncentratu zawierającego metale z grupy PGM (m.in. platynę, pallad i rod) - napisano w komunikacie.

Ponadto wpływ miała sytuacja związana z mniejszą w II kw. 2017 r. podażą na rynku złomu metali nieżelaznych wynikająca ze zmiany ceny miedzi i aluminium. Poza czynnikami operacyjnymi, oddziaływanie na wyniki finansowe miało także osłabienie się kursu dolara amerykańskiego w stosunku do euro i złotego - dodano. (PAP)

Emperia

Sprzedaż w sklepach Stokrotka wzrosła w sierpniu o ok. 14,4% r/r do 214 mln PLN

Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do giełdowej Emperii Holding, wzrosła w sierpniu 2017 r. o około 14,4% r/r do 214 mln PLN. Przychody ze sprzedaży towarów za okres lipiec-sierpień wyniosły 425 mln PLN i były wyższe 11,2% r/r.

05 września 2017 r.

W sierpniu 2017 r. sprzedaż towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki wzrosła o około 8% r/r, natomiast LFL w sklepach własnych

W sierpniu otworzono 10 sklepów: 1 supermarket, 4 markety Stokrotka, 1 market "5" oraz 4 sklepy franczyzowe i powierzchnia handlowa sklepów powiększyła się o 2,4 tys. m kw.: 0,4 tys. m kw. w supermarketach, 1,0 tys. m kw. w marketach Stokrotka, 0,1 tys. m kw. w marketach "5" oraz 0,9 tys. m kw. w sklepach franczyzowych.

Łączna liczba sklepów na koniec sierpnia 2017 roku wyniosła 397, natomiast łączna powierzchnia handlowa na koniec sierpnia 2017 r. wyniosła 179,2 tys. m kw. (PAP)

Getin Noble Bank

Dariusz Szkaradek zrezygnował z funkcji wiceprezesa Getin Noble Banku

Dariusz Szkaradek zrezygnował z funkcji wiceprezesa Getin Noble Banku. Getin podał, że rezygnacja nastąpiła z "powodów formalnych, niezależnych od Banku".

W czerwcu rada nadzorcza Getin Noble Banku powołała Szkaradka ze skutkiem na 1 października 2017 r. na stanowisko wiceprezesa zarządu. Dariusz Szkaradek od 2008 roku związany jest z firmą Deloitte. (PAP)

J.W. Construction

J.W. Construction rozważa wyemitowanie obligacji o łącznej wartości do 100 mln PLN

J.W. Construction rozważa wyemitowanie niezabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100 mln PLN, w trybie oferty prywatnej - podała spółka w komunikacie. Pozyskane środki miałyby trafić na zakup gruntów pod planowane projekty deweloperskie. (PAP)

Erbud

Na koniec czerwca portfel zamówień Erbudu wynosił 2,2 mld PLN

Na koniec czerwca 2017 r. portfel zamówień grupy Erbud wynosił 2,2 mld PLN, w tym na 2017 rok przypadało 1,1 mld PLN - podała spółka w komentarzu do wyników półrocznych. Poza tym, w okresie od 1 lipca do 4 września 2017 r. grupa podpisała 15 kontraktów o wartości 323 mln PLN.

W drugim półroczu 2017 r. zarząd spółki dostrzega możliwości dalszego rozwoju głównie w segmencie kubaturowym w kraju i za granicą, w których łączny portfel zleceń na dzień 30 czerwca 2017 r. osiągnął poziom 1.915 mln PLN - poinformowała firma.

W ramach działalności zagranicznej grupa podpisała w pierwszym półroczu umowy na kwotę 187,2 mln PLN. Dla porównania, w analogicznym okresie 2016 r. podpisano kontrakty o wartości 31,3 mln PLN. (PAP)

Ferrum

Ferrum podpisał z Węglkoksem porozumienie dot. spłaty zobowiązań

Ferrum podpisał z Węglkoksem porozumienie, zgodnie z którym zobowiązania wobec Węglkoku w wysokości ok. 17 mln PLN, powiększone o odsetki ustawowe, będą uregulowane w miesięcznych ratach płatnych począwszy od 30 września 2017 r. do końca marca 2018 r.

Pod koniec sierpnia Ferrum informowało, że podpisało porozumienie z konsorcjum inwestorów dotyczące refinansowania części zadłużenia spółki oraz zapewnienia spółce płynności finansowej. (PAP)

Intersport

Od września powinny być widoczne pozytywne efekty zmian w modelu biznesowym

W wynikach za wrzesień powinny być widoczne pozytywne efekty zmian w modelu biznesowym, o szczegółach których spółka informowała na początku roku - poinformował Artur Mikołajko, prezes Intersport Polska. Prezes spodziewa się, że ten rok spółka zakończy na minusie, jednak mniejszym niż w 2016 roku, natomiast od przyszłego roku zacznie przynosić zyski. (Parkiet)

KB Dom, Polnord

KB Dom ma umowę z Polnordem na generalne wykonawstwo za 74,4 mln PLN netto

Polnord wybrał KB Dom na generalnego wykonawcę inwestycji Studio Morena w Gdańsku. Wartość kontraktu opiewa na 74,4 mln PLN netto - poinformowały spółki w komunikatach.

Przedmiotem umowy jest wybudowanie obiektu składającego się z trzech części: dwóch budynków 12-piętrowych i jednego 15-piętrowego wraz z dwukondygnacyjnym garażem podziemnym w Gdańsku.

Rozpoczęcie robót budowlanych, w ramach których wybudowanych zostanie łącznie 382 lokali mieszkalnych, nastąpi w III kw. 2017 r. Zakończenie całej inwestycji planowane jest na IV kwartał 2019 r. (PAP)

OT Logistics

Oferta OT Logistics na zakup akcji spółki Luka Rijeka została zaakceptowana

Oferta OT Logistics dotycząca nabycia 11,75% akcji Luka Rijeka została zaakceptowana. OT Logistics podał, że skuteczne nabycie tych akcji nastąpi 7 września 2017 r. poprzez rozliczenie w trybie transakcji pakietowej zawartej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu. Zgodnie ze złożoną przez OT Logistics ofertą łączna cena nabycia akcji Luka Rijeka została określona na 45,5 mln PLN, co stanowi 50 HRK za jedną akcję.

OT Logistics posiada obecnie 20,81% akcji Luka Rijeka d.d. Po nabyciu tych akcji zwiększy posiadany udział do 32,56% kapitału zakładowego spółki. (PAP)

05 września 2017 r.

- Selvita** **Selvita złożyła do KNF prospekt w związku z planowaną emisją do 2,2 mln akcji serii H**
 Selvita złożyła do KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną do 2.200.000 akcji serii H - poinformowała spółka w komunikacie.
- Pod koniec sierpnia akcjonariusze Selvity uchwalili emisję do 2,2 mln akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru, która ma zostać przeprowadzona w ramach oferty publicznej. Selvita informowała wcześniej, że planuje pozyskanie z emisji ok. 140 mln PLN. (PAP)
- Toya** **Toya chce skupić do 3.288.615 akcji własnych po 8,95 PLN za akcję**
 Toya ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 3.288.615 akcji własnych, stanowiących 4,2% akcji, po cenie 8,95 PLN za akcję.
- Dniem rozpoczęcia przyjmowania ofert jest 11 września, a jej zakończenie nastąpi 22 września 2017 r. Nabyte przez spółkę akcje mają zostać umorzone. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
5 września	Atal	Raport kwartalny
5 września	PHN	Raport kwartalny
5 września	Torpol	Raport kwartalny
5 września	Kruk	Raport kwartalny
5 września	CCC	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
6 września	Amica	Raport kwartalny
6 września	CD Projekt	Raport kwartalny
6 września	CCC	Ex-div
7 września	PCM	Raport kwartalny
7 września	Enea	Raport kwartalny
7 września	Bogdanka	Raport kwartalny
8 września	Pekabex	Raport kwartalny
8 września	Getin Noble Bank	Raport kwartalny
8 września	Lotos	Ostatni dzień z prawem do dywidendy

05 września 2017 r.

Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Banki										
Alior Bank	Sprzedaj	2017-06-12	59,00	8 556,86	19,4	11,6	26,6	1,7	1,2	1,3
BZ WBK	Sprzedaj	2017-06-12	301,00	36 419,07	13,8	13,2	22,1	1,6	1,5	1,7
Erste Bank	Trzymaj	2017-03-02	28,40	65 174,93	11,3	8,5	13,5	1,0	0,9	1,2
Handlowy	Trzymaj	2017-08-28	71,00	9 246,78	19,7	16,3	18,1	1,8	1,4	1,4
ING BSK	Kupuj	2017-06-12	200,00	26 644,48	15,0	13,6	18,4	1,6	1,6	2,2
Komercni mBank	Kupuj	2017-02-14	1 058,00	29 856,21	54,4	12,8	16,0	6,8	1,7	1,7
Millennium	Sprzedaj	2017-06-12	332,00	18 415,77	13,1	11,5	36,8	1,4	1,1	1,4
Moneta Money Bank	Trzymaj	2017-06-12	7,40	8 698,05	14,5	9,2	69,2	1,2	0,9	1,2
OTP Bank	Trzymaj	2017-02-16	92,20	6 363,46	-	9,9	11,7	-	1,5	1,5
Pekao	Trzymaj	2017-05-12	8 267,00	39 778,73	23,6	9,7	13,9	1,2	1,4	1,9
Raiffeisen	Trzymaj	2017-06-12	140,00	33 491,18	19,4	15,7	14,9	1,9	1,6	1,5
Raiffeisen	Sprzedaj	2017-04-05	17,00	38 540,93	8,9	8,4	15,6	0,5	0,5	0,9
Spółka										
Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Przemysł podstawowy										
Forte	Trzymaj	2017-08-01	70,00	1 626,73	15,7	12,9	16,6	11,6	12,3	13,9
Pfleiderer Group	Trzymaj	2017-08-04	23,00	646,01	-	-	20,7	-	-	11,3
Sektor chemiczny										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	3 454,49	9,9	6,0	6,7	-	-	-
Grupa Azoty	Sprzedaj	2017-06-07	55,00	6 700,96	13,8	22,0	18,5	7,8	7,0	7,3
Synthos	Sprzedaj	2017-04-10	4,90	6 325,14	13,2	21,0	8,2	9,2	11,3	5,6
Sektor budowlany										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	5 919,15	19,5	14,4	14,1	-	-	-
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	517,49	12,0	11,3	14,7	-	-	-
Pekabex	Trzymaj	2016-11-08	13,00	228,81	14,9	12,4	10,5	-	-	-
Cykliczne dobra konsumpcyjne										
CCC	Kupuj	2017-07-24	258,00	11 192,26	25,5	21,5	32,7	17,6	19,4	20,9
LPP	Trzymaj	2017-07-24	7 260,00	15 418,04	37,5	54,6	41,2	14,7	21,3	19,9
Cykliczne usługi										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 886,07	nm	nm	51,0	-	-	-
Dystrybutorzy										
AB	Kupuj	2017-05-31	38,90	524,32	8,2	8,6	7,6	7,5	6,5	6,8
Neuca	Sprzedaj	2017-08-04	300,00	1 308,68	13,3	13,8	13,2	11,5	10,7	9,0
Media i rozrywka										
CD Projekt	Kupuj	2017-05-24	84,00	8 223,07	6,3	12,3	53,8	3,3	12,8	40,1
WPH	Trzymaj	2017-03-30	60,00	1 318,26	248,2	21,4	21,6	14,8	14,9	11,8
Sektor ubezpieczeniowy										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	42 200,37	16,1	23,2	17,9	-	-	-
Sektor deweloperski										
ATAL	Trzymaj	2017-06-06	42,10	1 567,14	17,7	10,2	8,8	22,6	10,2	6,4
Dom Development	Kupuj	2017-06-06	85,10	1 740,92	15,2	10,7	9,8	14,1	9,1	7,6
Echo	Kupuj	2017-05-18	6,11	2 170,75	5,4	6,2	8,2	4,7	4,0	9,9
GTC	Kupuj	2017-03-28	9,24	4 602,16	14,4	4,9	8,5	-	-	-
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	737,31	20,7	24,4	23,1	-100,1	27,5	23,0
Robygg	Kupuj	2017-04-13	3,72	891,88	7,9	7,2	9,2	15,6	9,6	7,5
Pozostałe usługi finansowe										
GPW	Kupuj	2017-08-22	51,70	1 955,90	15,5	11,7	14,0	6,7	7,0	7,3
Kruk	Kupuj	2017-07-20	372,00	6 352,41	13,3	14,4	20,5	14,5	16,3	18,6
Holdingi przemysłowe										
Alumetal	Kupuj	2016-05-25	64,00	727,14	10,1	9,7	10,9	-	-	-
Kęty	Trzymaj	2017-02-15	455,00	3 786,61	13,5	13,7	14,8	-	-	-
Sprzęt elektroniczny i elektryczny										
Aparator	Kupuj	2017-01-26	36,00	963,41	20,4	15,9	12,2	-	-	-
Sektor IT										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-04-20	59,50	3 967,41	13,0	15,2	12,7	4,7	9,1	8,0
Sektor konsumpcyjny										
AmRest	Trzymaj	2017-05-25	339,00	7 704,89	20,0	25,3	37,5	11,5	13,5	14,6
Dino	Trzymaj	2017-05-15	41,00	5 779,46	-	-	31,1	-	-	18,1
Emperia	Trzymaj	2016-11-30	63,00	1 144,05	17,6	24,0	24,6	-	-	-
Eurocash	Trzymaj	2017-08-21	34,00	5 424,34	26,9	36,5	26,6	14,5	13,2	12,2
Jeronimo Martins	Trzymaj	2016-11-30	15,00	44 530,40	22,4	16,7	25,3	-	-	-
Sektor telekomunikacyjny										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2017-08-23	29,20	17 082,27	13,1	14,3	14,6	6,6	7,4	7,4
Magyar Telekom	Kupuj	2017-08-23	533,00	6 977,20	13,8	8,6	14,0	4,5	4,6	4,8
Netia	Trzymaj	2017-08-23	3,92	1 337,66	896,4	51,5	24,1	4,8	4,2	4,3
O2 Czech Republic	Trzymaj	2017-08-23	294,00	13 418,22	14,6	13,6	16,4	7,8	7,8	8,9
Orange Polska	Trzymaj	2017-08-23	5,88	7 375,45	43,0	nm	nm	3,7	4,4	5,1
Play Communications	Kupuj	2017-08-23	40,50	9 229,16	-	-	20,1	-	-	8,3
Telekom Austria AG	Trzymaj	2017-08-23	8,30	22 883,81	10,5	9,0	15,5	4,8	5,0	6,4

05 września 2017 r.

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Sektor wydobywczy										
Bogdanka	Trzymaj	2017-02-16	77,00	2 568,03	nm	14,3	17,5	-	-	-
JSW	Trzymaj	2017-06-02	75,00	12 210,81	nm	582,6	6,3	4,9	7,9	3,2
KGHM	Kupuj	2017-08-29	151,50	25 600,00	nm	nm	12,5	4,1	5,5	7,7
Norilsk Nickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	95 047,15	14,9	10,1	8,6	-	-	-
Sektor paliwowy										
Lotos	Kupuj	2017-02-21	52,00	10 885,32	nm	9,4	11,5	-	-	-
MOL	Kupuj	2017-02-21	27 181,00	33 197,23	6,4	8,6	8,2	-	-	-
OMV	Kupuj	2017-08-22	52,20	67 324,59	nm	nm	48,5	5,8	4,3	6,3
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	40 238,00	12,6	13,5	13,3	-	-	-
PKN Orlen	Sprzedaj	2017-07-05	100,00	50 127,50	9,9	5,6	8,5	5,7	4,1	5,2
Sektor energetyczny										
CEZ	Kupuj	2017-08-08	72,20	36 583,30	14,5	15,9	13,5	5,9	6,6	7,1
Enea	Sprzedaj	2017-08-08	14,90	6 626,05	6,7	5,9	5,9	4,2	3,7	4,8
Energa	Trzymaj	2017-08-08	13,90	5 685,14	10,1	27,8	7,4	4,3	4,2	5,1
PGE	Trzymaj	2017-08-08	14,20	27 111,53	nm	8,8	7,2	3,2	3,3	4,7
Polenergia	Kupuj	2017-08-08	16,20	710,23	18,9	nm	96,7	9,3	5,5	8,4
Tauron	Sprzedaj	2017-08-08	3,40	6 887,52	nm	13,1	4,7	3,6	4,1	4,5
ZE PAK	Sprzedaj	2017-08-08	15,70	747,11	nm	2,2	3,8	2,7	2,0	2,3



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
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 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 „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 i 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