



Najważniejsze informacje:

Energa, JSW - W finansowaniu Ostrołęki C nie jest rozważane zaangażowanie środków z JSW

KGHM - KGHM przeprowadzi testy na utratę wartości części aktywów zagranicznych

PGE - PGE zakończyła integrację aktywów ciepłowniczych w PGE Energia Ciepła

Alchemia - Porozumienie akcjonariuszy ogłosiło wezwanie na akcje spółki

Amica - Amica nie obawia się spowolnienia gospodarczego, skupi się na poprawie rentowności

Amica - EBITDA Amiki w 2018 roku mogła przebić 200 mln PLN

Amica - Nabycie praw do marki Fagor z wielokrotni przychody Amiki na Półwyspie Iberyjskim

Amica - Amica planuje w 2019 roku CAPEX na poziomie 70 mln PLN

Atal - Atal rozpoczął sprzedaż 161 mieszkań w Krakowie

BOŚ Bank - Fitch podwyższył rating BOŚ Banku do "BB-", z "B+", perspektywa stabilna

CFI Holding - CFI Holding nie wyklucza dalszego zwiększenia zaangażowania w Work Service

Kruk - Kruk optymistycznie ocenia perspektywę '19, widzi rosnącą podaż wierzycielności

Medicalgorithmics - MDG złożył w XII '18 7.413 wniosków o płatność od ubezpieczycieli

Open Finance - Open Finance planuje scalenie akcji w stosunku 6:1

PCC Rokita - PCC Rokita chce pozyskać kredyt EBI na rozbudowę i modernizację instalacji

PZ Cormay - PZ Cormay rozpoczyna przegląd opcji dot. centrum produkcyjno-logistycznego

Wielton - Wielton w 2018 r. zarejestrował 4.038 nowych przyczep i naczep; o 7,3% więcej rdr

Wydarzenia dnia:

14 stycznia - Ten Square Games - NWZ

14 stycznia - Jeronimo Martins - Raport operacyjny

Nadchodzące wydarzenia:

16 stycznia - Erbud - NWZ

16 stycznia - PKP Cargo - NWZ

Wykres dnia



Ciech przełamał wczoraj ostatnie lokalne maksimum, potwierdzając kontynuację korekcyjnych wzrostów. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 50,37 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 51,95 zł, a nie można wykluczyć i ruchu do 54,60 zł, w pobliżu górnego ograniczenia długoterminowego kanału spadkowego.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59,519.1	0.8%
WIG zam.	59,322.5	0.2%
obróć (mln PLN)	1,101.5	13.9%
WIG 20 otw.	2,343.7	0.5%
WIG 20 zam.	2,335.1	-0.0%
FW20 otw.	2,347.0	0.6%
FW20 zam.	2,338.0	-0.1%
mWIG40 otw.	4,035.3	0.4%
mWIG40 zam.	4,049.7	0.8%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Asseco Poland	49.48	3.2%
Ciech	48.72	3.0%
Kruk	177.00	2.8%
AB	17.50	2.3%
11 bit studios	265.50	2.3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Banca Transilvanic	1.90	-4.6%
CD Projekt	165.10	-3.5%
BRD Groupe Socié	11.00	-2.7%
Grupa Azoty	36.00	-2.2%
KGHM	89.96	-2.2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	110.40	196
Erste Group	30.20	112
Pekao	113.50	102
PZU	44.51	95
CD Projekt	165.10	82

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,886.1	0.2%
RTS	1,148.8	0.6%
PX50	1,011.4	-0.4%
DJIA	23,996.0	-0.0%
NASDAQ	6,971.5	-0.2%
S&P 500	2,596.3	-0.0%
DAX XETRA	10,887.5	-0.3%
FTSE	6,918.2	-0.4%
CAC 40	4,781.3	-0.5%
NIKKEI	20,359.7	1.0%
HANG SENG	26,667.3	0.5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.294	-0.4%
USD/PLN	3.742	0.4%
EUR/USD	1.148	-0.8%
miedź (USD/t)	5,926.5	0.3%
miedź (PLN/t)	22,174.9	0.7%
ropa Brent (USD/bbl)	60.48	-1.9%

14 stycznia 2019 r.

Najważniejsze informacje:

Energa, JSW

W finansowaniu Ostrołęki C nie jest rozważane zaangażowanie środków z JSW

Energa poinformowała, że w modelu finansowania inwestycji Elektrowni Ostrołęka C nie było i nie jest rozważane zaangażowanie w jakikolwiek sposób Funduszu Stabilizacyjnego Jastrzębskiej Spółki Węglowej.

Według prasy ministerstwo energii miało planować użycie 1,5 mld PLN z Funduszu Stabilizacyjnego JSW do sfinansowania budowy bloku Ostrołęka C. (PAP)

KGHM

KGHM przeprowadzi testy na utratę wartości części aktywów zagranicznych

KGHM przeprowadzi testy na utratę wartości w odniesieniu do wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda SCM, aktywów Zagłębia Sudbury, w tym kopalni Morrison, McCreedy i projektu Victoria oraz kopalni Franke. Spółka podała, że przesłanki świadczące o możliwości zmiany wartości odzyskiwalnej części kluczowych zagranicznych aktywów górniczych grupy stwierdzono w wyniku przeglądu ich parametrów techniczno-ekonomicznych.

KGHM podał, że dla pozostałych kluczowych zagranicznych aktywów górniczych nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testów.

Rok temu KGHM przeprowadził testy na utratę wartości kopalni Robinson, aktywów Zagłębia Sudbury, kopalni Franke oraz projektu Ajax w celu weryfikacji wartości odzyskiwalnej projektów. Łączny wpływ testów na utratę wartości na skonsolidowany wynik finansowy za 2017 r. grupy wyniósł wtedy 89,6 mln USD, czyli 311,9 mln PLN. (PAP)

PGE

PGE zakończyła integrację aktywów ciepłowniczych w PGE Energia Ciepła

Polska Grupa Energetyczna zakończyła integrację aktywów ciepłowniczych w ramach spółki PGE Energia Ciepła. W strukturę PGE EC włączono sześć elektrociepłowni wchodzących do tej pory w skład spółki PGE GiEK. Do PGE Energia Ciepła zostały przeniesione elektrociepłownie w Bydgoszczy, Rzeszowie, Gorzowie Wielkopolskim, Lublinie, Zgierzu oraz Kielcach.

PGE Energia Ciepła posiada po konsolidacji ok. 25-proc. udziału w krajowej produkcji ciepła w kogeneracji i jest największym w Polsce podmiotem w tym sektorze.

Spółka od stycznia 2019 r. dysponuje czternastoma elektrociepłowniami o łącznej zainstalowanej mocy cieplnej 7,7 GW oraz 4,1 GW zainstalowanej mocy elektrycznej. (PAP)

Alchemia

Porozumienie akcjonariuszy Alchemii ogłosiło wezwanie na akcje spółki, oferuje 4,8 PLN za akcję

Roman Karkosik, Grażyna Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis wezwali do sprzedaży 29.245.000 akcji Alchemii, stanowiących 14,62% kapitału spółki, po cenie 4,80 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 31 stycznia, a zakończy 4 marca. Planowaną datą transakcji nabycia akcji na GPW jest 7 marca, a rozliczenie transakcji ich nabycia nastąpić ma 12 marca.

Podmiotem nabywającym wszystkie akcje w ramach wezwania jest Impexmetal. Wzywający mają obecnie łącznie 170.755.000 akcji Alchemii, co stanowi 85,38% udziału w kapitale zakładowym spółki. (PAP)

Amica

Amica nie obawia się spowolnienia gospodarczego, skupi się na poprawie rentowności

Pogorszenie koniunktury gospodarczej nie wpłynie na zapotrzebowanie na sprzęt Amiki. Producent AGD chce w 2019 roku skupić się na poprawie rentowności. Spółka zamierza kontynuować eliminację nierentownych indeksów w ofercie co powinno przełożyć się na rentowność spółki. W ocenie wiceprezesa wzrosty w najbliższych kwartałach wspierać będzie ekspansja produktowa, w tym nowy piekarnik z większą komorą do pieczenia oraz rozwiązaniem pozwalającym na jego otwieranie łokciem. Spółka wprowadza do oferty w Polsce szuflady grzewcze i winiarki, czyli chodziarki do przechowania wina.

Wiceprezes powiedział, że Amica notuje obecnie stabilizację cen komponentów używanych podczas produkcji sprzętu AGD. Liczy na obniżki cen towarów kupowanych w celu ich odsprzedaży. Kocikowski ocenił, że presja płacowa nie powinna w tym roku się nasilać. (PAP)

Amica

EBITDA Amiki w 2018 roku mogła przebić 200 mln PLN

Z wypowiedzi wiceprezesa spółki Wojciecha Kocikowskiego wynika, że dzięki przełamaniu w połowie 2018 roku negatywnych tendencji rentowności produktów i towarów EBITDA Amiki mogła w całym ubiegłym roku przekroczyć 200 mln PLN. Przychody producenta AGD w 2018 roku powinny znaleźć się w przedziale 2,9-3 mld PLN

Po trzech kwartałach 2018 roku przychody ze sprzedaży Amiki wzrosły o 10% do 2,09 mld PLN, EBITDA zwiększyła się o 5% do 139,4 mln PLN. Marża EBITDA spadła w tym okresie o 0,3 punktu procentowego do

6,7% W samym trzecim kwartale marża EBITDA zwiększyła się o 1,2 punktu procentowego do 7,2% Ewa Pogodzińska (PAP)

Amica

Nabycie praw do marki Fagor wielokrotni przychody Amiki na Półwyspie Iberyjskim

Amica, która w grudniu 2018 roku ustaliła wstępne warunki nabycia praw do hiszpańskiej marki Fagor, przewiduje, że dzięki transakcji może znacznie zwiększyć przychody na Półwyspie Iberyjskim. Wiceprezes spółki Wojciech Kocikowski dodał, że w perspektywie realizacji strategii Amiki do 2023 roku, potencjalne dołączenie marki Fagor może przyczynić się tego, że obroty z Europy Zachodniej stanowią będą ponad 50% przychodów grupy. Obecnie udział ten wynosi 42%

W grudniu 2018 roku Amica zawarła z Fagor S Coopii porozumienie ustalające wstępne, ramowe warunki transakcji nabycia praw do marki Fagor w obszarze dużego sprzętu AGD. Jest to drugie podejście Amiki do przejęcia praw do marki Fagor. Pierwszą ofertę polski producent AGD złożył pod koniec 2017 roku. Wówczas cena transakcji miała wynieść 5 mln euro. Amica zamierzała sfinansować transakcję ze środków własnych oraz za pomocą długu. Oferta była ważna do 28 lutego 2018 roku. Ewa Pogodzińska (PAP)

Amica

Amica planuje w 2019 roku CAPEX na poziomie 70 mln PLN

Amica przewiduje, że w 2019 roku zainwestuje 70 mln PLN w rozwój produktów, wydatki odtworzeniowe i IT. Jeśli tegoroczna sprzedaż kuchni zwiększy się o 100 tys. sztuk, w 2020 roku konieczne mogą być inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych w zakładzie we Wronkach.

W 2018 roku nakłady inwestycyjne Amiki miały wynieść 90 mln PLN, z czego 35 mln PLN trafiło na uruchomienie nowej linii produkującej duże piekarniki. (PAP)

Atal

Atal rozpoczął sprzedaż 161 mieszkań w Krakowie

Atal rozpoczął sprzedaż 161 mieszkań w drugim etapie krakowskiej inwestycji Apartamenty Przybyszewskiego 64. Planowany termin oddania tego etapu inwestycji do użytkowania to czwarty kwartał 2021 roku. (PAP)

BOŚ Bank

Fitch podwyższył rating BOŚ Banku do "BB-", z "B+", perspektywa stabilna

Agencja Fitch podwyższyła rating długoterminowy IDR w walucie obcej BOŚ Banku do "BB-" z "B+", perspektywa ratingu jest stabilna.

Rating krótkoterminowy IDR w walucie obcej został utrzymany na poziomie "B", a krajowy rating długoterminowy został podwyższony do "BBB-(pol)" z "BB+(pol)", z perspektywą stabilną. Rating indywidualny został podwyższony do "bb-" z "b+", rating wsparcia został utrzymany na poziomie "4", natomiast rating wsparcia na poziomie "B". (PAP)

CFI Holding

CFI Holding nie wyklucza dalszego zwiększenia zaangażowania w Work Service

CFI Holding, które ma ponad 10% akcji Work Service, nie wyklucza w przyszłości systematycznego dalszego zwiększenia zaangażowania w spółce. Work Service podał wcześniej w piątek, że Central Fund of Immovables zwiększył zaangażowanie w spółce z 9,16% do około 10,49% ogólnej liczby głosów na WZ.

CFI Holding SA zarządza grupą kapitałową, w skład której wchodzi kilkanaście spółek działających w segmencie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, hotelarskim oraz gastronomicznym. Łączne aktywa grupy przekraczają kwotę 1,4 mld PLN. (PAP)

Kruk

Kruk optymistycznie ocenia perspektywę '19, widzi rosnącą podaż wierzycielności

Kruk, który w 2018 roku zainwestował w portfele wierzycielności 1,39 mld PLN, optymistycznie patrzy na 2019 rok, obserwuje rosnącą podaż wierzycielności ze strony banków i innych instytucji.

Spółka podała w czwartek, że w 2018 roku nakłady wyniosły 1,39 mld PLN (wzrost o 43% rdr), a spłaty z portfeli nabytych 1,58 mld PLN (wzrost o 15% rdr). Wartość nominalna portfeli nabytych w całym 2018 roku wyniosła 8,9 mld PLN. W samym czwartym kwartale 2018 roku na zakup portfeli wierzycielności Kruk wydał 341 mln PLN, czyli o 65% więcej niż rok wcześniej. Na początku grudnia przedstawiciele spółki informowali, że zakładają, iż wydatki grupy na zakup wierzycielności wzrosną do 2024 roku ponad dwukrotnie. (PAP)

Medicalgorithmics

MDG złożył w XII '18 7.413 wniosków o płatność od ubezpieczycieli, mniej mdm o 11%

Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w grudniu 2018 roku 7.413 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza spadek mdm o 11% W listopadzie 2018 roku spółka zależna Medicalgorithmics złożyła 8.362 wnioski o płatność. (PAP)

Open Finance

Open Finance planuje scalenie akcji w stosunku 6:1

Open Finance planuje podwyższyć wartość nominalną akcji spółki z dotychczasowych 0,01 PLN do 0,06 PLN bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego. Scalenie ma być dokonane przy proporcjonalnym

14 stycznia 2019 r.

zmniejszeniu łącznej liczby akcji spółki z 74.356.662 do 12.392.777 i przy zachowaniu niezmięionej wysokości kapitału zakładowego tj. 743.566,62 PLN.

Spółka informowała wcześniej, że plany dotyczące scalenia akcji związane są z faktem utrzymywania się średniego kursu akcji Open Finance poniżej 0,50 PLN oraz kwalifikacją 21 grudnia 2018 roku akcji spółki do listy alertów. (PAP)

PCC Rokita

PCC Rokita chce pozyskać kredyt z EBI na rozbudowę i modernizację instalacji chemicznych

PCC Rokita zamierza pozyskać finansowanie w formie kredytu z Europejskiego Banku Inwestycyjnego na realizację projektu inwestycyjnego, obejmującego rozbudowę i modernizację instalacji chemicznych.

PZ Cormay

PZ Cormay rozpoczyna przegląd opcji dot. budowy centrum produkcyjno-logistycznego

Zarząd PZ Cormay zdecydował o przeprowadzeniu przeglądu opcji strategicznych związanych z realizacją budowy centrum produkcyjno-logistycznego na działce zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec. Rozważany scenariusz zakłada zmianę lokalizacji inwestycji. Jedną z podstawowych przesłanek przemawiających za ewentualną zmianą lokalizacji inwestycji są - jak podano - korzyści wynikające z wejścia w życie ustawy z 10 maja 2018 roku o wspieraniu nowych inwestycji, głównie w formie zwolnień podatkowych na okres 15 lat.

Jak podano, inwestycja ma być finansowana ze środków finansowych pochodzących ze sprzedaży posiadanego przez grupę pakietu akcji Diesse Diagnostica Senese. Grupa podpisała list intencyjny w tej sprawie we wrześniu 2018 roku, a negocjacje mają potrwać do końca lutego 2019 roku. Ewentualne decyzje mogą zapaść w pierwszym kwartale. (PAP)

Wielton

Wielton w 2018 r. zarejestrował 4.038 nowych przyczep i naczep; o 7,3% więcej rdr

Wielton w całym 2018 roku zarejestrował 4.038 nowych przyczep i naczep, o 7,3% więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 15,46% wobec 15,79% w 2017 roku. (PAP)

14 stycznia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
14 stycznia	Ten Square Games	NWZ
14 stycznia	Jeronimo Martins	Raport operacyjny
16 stycznia	Erbud	NWZ
16 stycznia	PKP Cargo	NWZ
18 stycznia	Orbis	Koniec zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez Accor (95 PLN/akcję)

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 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