

21 czerwca 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Pekao** - Transformacja sieci oddziałów potrwa 2 lata, sprzedaż hipotek i gotówek stabilna k/k

**PKN Orlen** - Czeski Bank Narodowy zgodził się na wykup wszystkich akcji Unipetrolu przez PKN Orlen

**Tauron** - Tauron chce inwestować w OZE, myśli o offshore; czeka m.in. na kształt rynku mocy

**Agora** - Agora wypłaci 0,50 PLN dywidendy na akcję

**Livechat** - Livechat chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,44 PLN na akcję

**Pekabex** - Pekabex wypłaci 0,16 PLN dywidendy na akcję za '17

**Rainbow Tours** - Spółka wypłaci 1,20 PLN dywidendy na akcję za '17

**Wawel** - Wawel wypłaci 25 PLN dywidendy na akcję za 2017 rok

**Comp** - Comp chce, by cena sprzedaży PayTela była w górnej granicy umownego przedziału

**Introl** - Zarząd Introłu zmienił rekomendację w sprawie podziału zysku za '17

**Ropczyce** - Ropczyce chcą skupić od ZM Invest do 180.439 akcji własnych po 22,75 PLN

**ZUE** - Oferta ZUE za 953,9 mln PLN brutto najniższa w przetargu PKP PLK

### Wydarzenia dnia:

Forte - ZWZ

Intercars - ZWZ

Pekao - ZWZ

ZPUE - ZWZ

Atal - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

### Nadchodzące wydarzenia:

Alior - ZWZ (22 czerwca)

CEZ - ZWZ (22 czerwca)

Ciech - ZWZ (22 czerwca)

### Polnord: kontynuacja wzrostów



Pomimo niskiego otwarcia Polnord zakończył wczorajszy dzień na plusie, tworząc na wykresie długą białą świecę. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać kontynuacji ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 9,86 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 10,35 zł, a nawet okolic 11,60 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 235,8	0,8%
WIG zam.	56 638,4	1,3%
obróć (mln PLN)	721,3	-19,6%
WIG 20 otw.	2 127,0	-0,5%
WIG 20 zam.	2 154,2	1,6%
FW20 otw.	2 090,0	0,6%
FW20 zam.	2 119,0	1,7%
mWIG40 otw.	4 258,8	1,2%
mWIG40 zam.	4 311,7	1,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
BZ WBK	352,60	7,6%
Millennium	8,25	7,6%
Budimex	129,60	6,1%
Netia	4,80	3,0%
LPP	9 050,00	3,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Famur	5,36	-5,0%
PHN	12,55	-4,2%
OMV	47,13	-3,5%
WPH	50,20	-3,5%
ATAL	41,90	-2,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
KAZ Minerals	8,53	132
Nornickel	17,51	123
OMV	47,13	117
Erste Group	35,26	94
Pekao	115,10	90

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 383,6	1,2%
RTS	1 119,2	2,0%
PX50	1 070,0	0,2%
DJIA	24 657,8	-0,2%
NASDAQ	7 781,5	0,7%
S&P 500	2 767,3	0,2%
DAX XETRA	12 695,2	0,1%
FTSE	7 627,4	0,3%
CAC 40	5 372,3	-0,3%
NIKKEI	22 555,4	1,2%
HANG SENG	29 696,2	0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,318	0,2%
USD/PLN	3,729	0,0%
EUR/USD	1,158	0,3%
miedź (USD/t)	6 819,0	0,0%
miedź (PLN/t)	25 430,1	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	74,74	-0,5%

21 czerwca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Pekao** **Transformacja sieci oddziałów Pekao potrwa 2 lata, sprzedaż hipotek i gotówek stabilna k/k**  
Bank Pekao SA w IV kwartale zdecyduje o nowym formacie placówek i zakłada, że transformacja sieci potrwa dwa lata. Bank w II kwartale utrzymuje sprzedaż kredytów hipotecznych i gotówkowych na poziomie z I kwartału, w IV kwartale sprzedaż może być większa - poinformował PAP Biznes Marek Tomczuk, wiceprezes banku.
- W jego ocenie, trudno wskazać dominujący format placówki w realizowanych strategiach rozwoju bankowości oddziałowej. Dodał, że na rynku tworzone są obecnie placówki samoobsługowe, ze strefami relacyjnymi, małe oddziały-wyspy w galeriach handlowych, ale jednocześnie budowane są duże oddziały, ze specjalistami wszystkich segmentów obsługi klienta.
- Koszty związane z tym procesem w ocenie wiceprezesa rozłożą się na dwa lata. Bank nie przewiduje ich kwartalnej kumulacji. (PAP)
- PKN Orlen** **Czeski Bank Narodowy zgodził się na wykup wszystkich akcji Unipetrolu przez PKN Orlen**  
Czeski Bank Narodowy zgodził się na przeprowadzenie przez PKN Orlen wykupu wszystkich akcji Unipetrolu należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Orlen zaoferuje w wykupie cenę 380 CZK za jedną akcję. Przymusowemu wykupowi podlegać będzie 10.827.673 akcje, reprezentujące ok. 5,97% kapitału zakładowego Unipetrolu. Wykup będzie przeprowadzany z zamiarem wycofania akcji Unipetrolu z obrotu na Praskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- Kolejnym etapem procedury wykupu będzie zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Unipetrolu w celu podjęcia uchwały ws. zatwierdzenia wykupu. W tym celu w najbliższym czasie PKN Orlen złoży wniosek o zwołanie walnego zgromadzenia.
- Jak napisano w komunikacie, wszystkie czynności wymagane przy przeprowadzeniu wykupu, jego rozliczenie i zamknięcie planowane jest do końca 2018 roku. Obecnie PKN Orlen ma 94,03% akcji Unipetrolu. (PAP)
- Tauron** **Tauron chce inwestować w OZE, myśli o offshore; czeka m.in. na kształt rynku mocy**  
Grupa Tauron chce inwestować w OZE: bada rynek pod kątem akwizycji w tym segmencie, myśli o własnym projekcie morskiej farmy wiatrowej. Nie wyklucza również akwizycji w ciepłownictwie. Kierunek rozwoju grupy uzależniony będzie jednak m.in. od kształtu rynku mocy i ustawy kogeneracyjnej - poinformował PAP Biznes Filip Grzegorzczak, prezes Tauronu. Ustawa jest ważna dla spółki ze względu na ewentualny powrót do projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łągisza. Po jego wznowieniu spółka będzie musiała zdecydować, czy wystawić go na aukcjach rynku mocy, czy skorzystać z przygotowywanych mechanizmów wsparcia dla kogeneracji. (PAP)
- Agora** **Agora wypłaci 0,50 PLN dywidendy na akcję**  
Walne zgromadzenie Agory przegłosowało, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3 mln PLN, czyli 0,50 PLN na akcję - podała Agora w uchwałach, podjętych w środę przez WZ. Środki będą pochodzić z kapitału zapasowego utworzonego z zysku lat ubiegłych.
- Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 13 lipca, a dzień jej wypłaty to 2 sierpnia 2018 r. W ubiegłym roku zarząd Agory zarekomendował niewypłacanie dywidendy. Rok wcześniej, w 2016 roku, Agora wypłaciła w formie dywidendy 35,7 mln PLN, czyli 0,75 PLN na akcję. (PAP)
- Livechat** **Livechat chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,44 PLN na akcję**  
Zarząd Livechat Software zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Łącznie na ten cel miałyby trafić 11,33 mln PLN, czyli 0,44 PLN na akcję. Planowany dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki to 16 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 23 lipca 2018 roku.
- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2017/2018 - w styczniu tego roku. Wartość tej zaliczki na akcję także wyniosła 0,44 PLN.
- W lipcu 2017 roku akcjonariusze Livechat zdecydowali o wypłacie 1,41 PLN dywidendy na akcję zysku za rok obrotowy 2016/17. Łącznie na ten cel trafiło ok. 36,3 mln PLN. (PAP)
- Pekabex** **Pekabex wypłaci 0,16 PLN dywidendy na akcję za '17**  
Pekabex wypłaci 0,16 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok - wynika z uchwał, podjętych przez obradujące w środę walne zgromadzenie spółki. W sumie na dywidendę trafi 3,9 mln PLN. Dniem dywidendy jest 20 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 31 lipca 2018 roku. Pozostała część zysku, w kwocie 3,3 mln PLN, trafi na kapitał zapasowy.

21 czerwca 2018 r.

---

- Z zysku za 2016 rok spółka wypłaciła 0,11 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Rainbow Tours** **Spółka wypłaci 1,20 PLN dywidendy na akcję za '17**  
Rainbow Tours przeznaczy na dywidendę z zysku za 2017 r. łącznie 17,46 mln PLN, czyli 1,20 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 27 czerwca, a terminem jej wypłaty 11 lipca 2018 r.  
Jednostkowy zysk netto Rainbow Tours za 2017 rok wyniósł 33,9 mln PLN. Pozostała część zysku trafić ma na pokrycie w całości straty z lat ubiegłych oraz na kapitał zapasowy.  
Z zysku za 2016 rok spółka wypłaciła 1 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Wawel** **Wawel wypłaci 25 PLN dywidendy na akcję za 2017 rok**  
Akcjonariusze Wawelu zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2017 rok prawie 37,5 mln PLN, czyli 25 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 2 lipca. Wypłata dywidendy nastąpi 10 lipca. Zysk spółki w 2017 roku wyniósł 113,3 mln PLN.  
W 2017 roku Wawel wypłacił 30 mln PLN dywidendy, co dało 20 PLN na jedną akcję. (PAP)
- Comp** **Comp chce, by cena sprzedaży PayTela była w górnej granicy umownego przedziału**  
Comp chce, by ostateczna cena sprzedaży 100% akcji PayTela zawierała się w górnej granicy przedziału 34-200 mln PLN - wynika z wypowiedzi prezesa Roberta Tomaszewskiego. Prezes ocenił, że cel ten zostanie osiągnięty, jeżeli PayTel będzie rozwijał się w dotychczasowym tempie przez najbliższe 2,5 roku.  
Comp zawarł z grupą SIBS - SGPS umowę sprzedaży 55% akcji PayTel za 34 mln PLN i zobowiązał się do sprzedaży pozostałych 45% w transzach w trzech kolejnych latach. Finalne rozliczenie pomiędzy stronami zostanie dokonane w 2021 r. (PAP)
- Introl** **Zarząd Introlu zmienił rekomendację w sprawie podziału zysku za '17**  
Zarząd Introlu zmienił rekomendację w sprawie podziału zysku za 2017 rok i całą kwotę, czyli 16,2 mln PLN, chce przeznaczyć na kapitał rezerwowy. Wcześniej zarząd wnioskował do WZ o przeznaczenie 8 mln PLN na dywidendę i 8,2 mln PLN na kapitał rezerwowy.  
Spółka podała w śródownym komunikacie, że po podjęciu uchwały dotyczącej podziału zysku, zarząd otrzymał od spółki zależnej Limatherm informację o istotnie zwiększonym zapotrzebowaniu na środki finansowe w związku z jej planami inwestycyjnymi.  
W 2017 roku akcjonariusze Introlu przegłosowali wypłatę 0,40 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafiło 9,2 mln PLN zysku netto za 2016 rok i 1,5 mln PLN z kapitału rezerwowego. (PAP)
- Ropczyce** **Ropczyce chcą kupić od ZM Invest do 180.439 akcji własnych po 22,75 PLN**  
Walne zgromadzenie ZM Ropczyce upoważniło zarząd do skupu od ZM Invest do 180.439 akcji własnych, po 22,75 PLN za sztukę, w celu umorzenia. Łączna cena nabycia przez spółkę akcji własnych nie przekroczy kwoty 4,1 mln PLN. Upoważnienie obowiązuje do 6 lipca 2018 roku.  
W styczniu tego roku ZM Ropczyce kupiły od ZM Invest 2.283.528 akcji własnych, stanowiących 32,56% kapitału zakładowego spółki. (PAP)
- ZUE** **Oferta ZUE za 953,9 mln PLN brutto najniższa w przetargu PKP PLK**  
Grupa ZUE złożyła ofertę z najniższą ceną w przetargu PKP PLK, dotyczącym prac na linii kolejowej 131 na odcinku Nakło Śląskie-Kalina - poinformowała spółka w komunikacie. Wartość oferty brutto to 953,9 mln PLN. Termin związania ofertą wynosi 90 dni.  
Kryteria oceny ofert to całkowita cena brutto (75%), termin realizacji (15%) i doświadczenie personelu wykonawcy (10%). Termin realizacji zadania zgodnie ze złożoną ofertą to 40 miesięcy. (PAP)

21 czerwca 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
21 czerwca	Forte	ZWZ
21 czerwca	Intercars	ZWZ
21 czerwca	Pekao	ZWZ
21 czerwca	ZPUE	ZWZ
21 czerwca	Atal	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
22 czerwca	Alior	ZWZ
22 czerwca	CEZ	ZWZ
22 czerwca	Ciech	ZWZ
22 czerwca	Polnord	ZWZ
22 czerwca	Rawplug	ZWZ
22 czerwca	ZE PAK	ZWZ
22 czerwca	Atal	Ex-div
22 czerwca	Dom Development	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
22 czerwca	Kęty	Ostatni dzień z prawem do dywidendy

---

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
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**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
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% 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