

## Najważniejsze informacje:

**Pekao** - Moody's potwierdził ratingi depozytów Pekao

**Tauron** - Tauron ma umowę z EBI ws. emisji obligacji hybrydowych o wartości nominalnej 400 mln PLN

**Sektor energetyczny** - URE wzywa spółki energetyczne do wyjaśnień i korekty wniosków taryfowych

**Sektor energetyczny** - Tchórzewski chce 1 mld PLN od spółek na fundusz efektywności "zaoszczędzić na akcjonariuszach"

**Sektor energetyczny** - Rekompensaty za energię m.in. ze sprzedaży starych uprawnień do emisji CO2

**BGŻ BNP Paribas** - NWZ Banku BGŻ BNP Paribas zdecydowało o zmianie nazwy na BNP Paribas Bank Polska

**BSC Drukarnia Opakowań** - BSC Drukarnia Opakowań przeznaczy na inwestycje w 2019 roku ok. 44,8 mln PLN

**Echo Investment** - Spółka ruszyła ze sprzedażą 257 mieszkań w Poznaniu

**i2 Development** - i2 Development ma umowę inwestycyjną z YIT Development

**Unimot** - Przychody Unimotu w XI wzrosły rdr o 35%, sieć Avia zwiększyła się o 5 stacji

**Work Service** - Work Service zakończył restrukturyzację zadłużenia, finansowanie bankowe przedłużone do '20

## Wydarzenia dnia:

**Apator** - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

## Nadchodzące wydarzenia:

**Apator** - Ex-div (13 grudnia)

## Twitter: test oporu



Twitter naruszył wczoraj średnioterminową linię oporu, łączącą ostatnie lokalne maksima. Choć ostatecznie nie zdołał jej przełamać, to jednak na najbliższych sesjach nie można wykluczyć kolejnej próby. O sygnale kupna można by było mówić po pokonaniu wczorajszego maksimum. W takim przypadku, kurs powinien sięgnąć co najmniej 37,43 usd, a prawdopodobnie okolic 40 a nawet 42 usd.

## Indeksy GPW

|                 |          | zmiana |
|-----------------|----------|--------|
| WIG otw.        | 57 750,9 | -0,3%  |
| WIG zam.        | 56 961,8 | -0,7%  |
| obróć (mln PLN) | 827,5    | 51,6%  |
| WIG 20 otw.     | 2 252,7  | -1,0%  |
| WIG 20 zam.     | 2 221,4  | -0,9%  |
| FW20 otw.       | 2 259,0  | -0,7%  |
| FW20 zam.       | 2 211,0  | -1,6%  |
| mWIG40 otw.     | 3 989,7  | -0,0%  |
| mWIG40 zam.     | 3 961,6  | -0,4%  |

## Największe wzrosty

|                  | kurs      | zmiana |
|------------------|-----------|--------|
| KAZ Minerals     | 5,49      | 4,0%   |
| OTP Bank         | 11 690,00 | 3,5%   |
| Forte            | 24,60     | 3,4%   |
| Pfleiderer Group | 32,00     | 3,2%   |
| Ciech            | 46,82     | 3,0%   |

## Największe spadki

|         | kurs  | zmiana |
|---------|-------|--------|
| Echo    | 3,47  | -13,0% |
| Energia | 9,06  | -5,9%  |
| Tauron  | 2,11  | -5,8%  |
| PGE     | 10,61 | -5,1%  |
| Enea    | 10,35 | -4,6%  |

## Najwyższe obroty

|             | kurs      | obróć |
|-------------|-----------|-------|
| Erste Group | 31,86     | 158   |
| Nornickel   | 19,01     | 121   |
| OTP Bank    | 11 690,00 | 111   |
| PKN Orlen   | 106,00    | 85    |
| Pekao       | 103,00    | 74    |

## Indeksy zagraniczne

|           |          | zmiana |
|-----------|----------|--------|
| BUX       | 39 860,2 | 1,6%   |
| RTS       | 1 134,7  | -0,2%  |
| PX50      | 1 017,4  | -1,1%  |
| DJIA      | 24 370,2 | -0,2%  |
| NASDAQ    | 7 031,8  | 0,2%   |
| S&P 500   | 2 636,8  | -0,0%  |
| DAX XETRA | 10 780,5 | 1,5%   |
| FTSE      | 6 806,9  | 1,3%   |
| CAC 40    | 4 806,2  | 1,3%   |
| NIKKEI    | 21 148,0 | -0,3%  |
| HANG SENG | 25 771,7 | 0,1%   |

## Waluty i surowce

|                      |          | zmiana |
|----------------------|----------|--------|
| WIBOR 3m (%)         | 98,27    | 0,0%   |
| EUR/PLN              | 4,302    | -0,3%  |
| USD/PLN              | 3,799    | 0,6%   |
| EUR/USD              | 1,132    | -0,9%  |
| miedź (USD/t)        | 6 163,0  | 0,8%   |
| miedź (PLN/t)        | 23 413,2 | 1,5%   |
| ropa Brent (USD/bbl) | 60,20    | 0,4%   |

## Najważniejsze informacje:

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pekao</b>               | <p><b>Moody's potwierdził ratingi depozytów Pekao</b></p> <p>Agencja Moody's podała w komunikacie, że potwierdziła rating depozytów długoterminowych Pekao na poziomie A2 i depozytów krótkoterminowych na poziomie Prime-1. Perspektywa ratingów dla długoterminowych depozytów pozostaje stabilna. (PAP)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Tauron</b>              | <p><b>Tauron ma umowę z EBI ws. emisji obligacji hybrydowych o wartości nominalnej 400 mln PLN</b></p> <p>Spółka podała w komunikacie, że podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowy w sprawie emisji obligacji hybrydowych o wartości nominalnej 400 mln PLN. Środki z emisji zostaną przeznaczone na rozwój i modernizację infrastruktury sieci.</p> <p>Emitowane obligacje stanowiąc będą podporządkowane, niezabezpieczone, kuponowe papiery wartościowe na okaziciela, które zostaną objęte przez EBI w ramach operacji Europejskiego Funduszu na rzecz Inwestycji Strategicznych uruchomionego przez EBI wspólnie z Komisją Europejską w celu realizacji tzw. planu Junckera.</p> <p>Zgodnie z umową subskrypcyjną obligacje będą emitowane w ramach jednej serii. Data emisji obligacji została ustalona na 17 grudnia 2018 r. Termin wykupu został określony na 12 lat od daty emisji, przy czym w ciągu pierwszych 7 lat nie będzie możliwy wcześniejszy wykup obligacji przez spółkę oraz nie będzie możliwa wcześniejsza sprzedaż obligacji przez EBI na rzecz osób trzecich.</p> <p>Obligacje będą oprocentowane w tym okresie według stałej stopy procentowej, natomiast w kolejnym 5-letnim okresie finansowania według zmiennej stopy procentowej (WIBOR 6M) powiększonej o ustaloną marżę. Umowa przewiduje możliwość odroczenia terminów płatności odsetek od obligacji, maksymalnie do dnia wykupu obligacji lub do piątego dnia od dnia podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy. (PAP)</p> |
| <b>Sektor energetyczny</b> | <p><b>URE wzywa spółki energetyczne do wyjaśnień i korekty wniosków taryfowych</b></p> <p>W ramach trwających postępowań taryfowych prezes URE wzywa dystrybutorów oraz sprzedawców energii do przedstawienia szczegółowych informacji na temat możliwych oszczędności, o których poinformował minister energii.</p> <p>Regulator zwróci się także do Ministra Energii o przekazanie danych, które pozwolą na oszacowanie oszczędności w spółkach energetycznych na ok. 1 mld PLN.</p> <p>Pojawiająca się możliwość oszczędności wskazuje, że przedsiębiorstwa energetyczne powinny ponownie przeanalizować i skorygować wnioski taryfowe - dodano.</p> <p>Prezes URE oczekuje na odpowiedzi przedsiębiorstw do dnia 18 grudnia br. (PAP)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Sektor energetyczny</b> | <p><b>Tchórzewski chce 1 mld PLN od spółek na fundusz efektywności "zaoszczędzić na akcjonariuszach"</b></p> <p>Minister energii Krzysztof Tchórzewski oczekuje, że spółki energetyczne zasilą Fundusz Efektywności Energetycznej i Rekompensat kwotą 1 mld PLN, pochodzącą z zysku przed opodatkowaniem, co według jego opinii miałyby być "oszczędnościami na akcjonariuszach".</p> <p>We wtorek Urząd Regulacji Energetyki ogłosił, że prezes URE wzywa dystrybutorów oraz sprzedawców energii do przedstawienia szczegółowych informacji na temat możliwych oszczędności, o których informował wcześniej minister energii. Regulator zapowiedział, że zwróci się także do ministra energii o przekazanie danych, które „pозwоliły na oszacowanie oszczędności w spółkach energetycznych na ok. 1 mld PLN”. W ocenie URE pojawiająca się możliwość oszczędności wskazuje, że przedsiębiorstwa energetyczne powinny ponownie przeanalizować i skorygować wnioski taryfowe. (PAP)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Sektor energetyczny</b> | <p><b>Rekompensaty za energię m.in. ze sprzedaży starych uprawnień do emisji CO2</b></p> <p>Minister energii Krzysztof Tchórzewski powiedział, że Komisja Europejska zgodziła się na sprzedaż przez rząd 55 mln starych uprawnień do emisji CO2 i zasilenie tymi przychodami funduszu na rekompensowanie odbiorcom wyższych cen energii.</p> <p>Jak wyjaśnił we wtorek w Katowicach, chodzi o niewykorzystane przez polskie przedsiębiorstwa uprawnienia do emisji CO2 z tzw. II okresu rozliczeniowego, czyli z lat 2007-2013. Minister dodał, że przychód z ich sprzedaży powinien wynieść w granicach 4-4,5 mld PLN i trafi do funduszu efektywności energetycznej. Zaznaczył, że szczegóły znajdują się w odpowiednim projekcie ustawy, dotyczącej rekompensat dla odbiorców z tytułu wzrostu cen energii.</p> <p>Drugim źródłem przychodów funduszu mają być kontrolowane przez państwo spółki energetyczne. Tchórzewski oświadczył, że oczekuje, iż zasilą one fundusz miliardem złotych, pochodzącym z zysku przed opodatkowaniem. (PAP)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

12 grudnia 2018 r.

## BGŻ BNP Paribas

### NWZ Banku BGŻ BNP Paribas zdecydowało o zmianie nazwy na BNP Paribas Bank Polska

Z uchwał wtorkowego NWZ wynika, że akcjonariusze Banku BGŻ BNP Paribas zdecydowali o zmianach w statucie, w tym m.in. o zmianie nazwy na BNP Paribas Bank Polska. (PAP)

## BSC Drukarnia Opakowań

### BSC Drukarnia Opakowań przeznaczy na inwestycje w 2019 roku ok. 44,8 mln PLN

Spółka podała w komunikacie, że jej spółka zależna BSC Pharmacenter przeznaczy na inwestycje w 2019 roku ok. 44,8 mln PLN.

BSC Drukarnia Opakowań poinformowała, że kontynuacja planu inwestycyjnego z 2018 roku pochłonie 20,7 mln PLN, z czego 13,5 mln PLN dotyczy nowego zakładu produkcyjnego, tzw. zakładu Flekso, a 5,2 mln PLN infrastruktury tego zakładu.

Nowe wydatki zaplanowane na 2019 rok, w wysokości 24 mln PLN, dotyczą m.in. starego zakładu spółki (3,6 mln PLN) i nowego zakładu Flekso (6,3 mln PLN). W ramach tego planu spółka BSC Pharmacenter ma wydać na inwestycje 10,7 mln PLN.

Ponadto zarząd BSC Drukarnia Opakowań poinformował, że wydatki związane z budową nowego zakładu wzrosną o ok. 5 mln PLN względem ostatniego planu inwestycyjnego, na co wpływ miały: zmiana projektu skutkująca wzrostem powierzchni zabudowy o ok. 3,3% i budową nowego magazynu wyrobów gotowych w porównaniu z planowaną pierwotnie adaptacją starej konstrukcji magazynowej; wzrost cen materiałów i robocizny. (PAP)

## Echo Investment

### Spółka ruszyła ze sprzedażą 257 mieszkań w Poznaniu

Echo Investment rozpoczął sprzedaż 257 mieszkań w inwestycji Apartamenty Esencja w Poznaniu. Deweloper planuje przekazanie mieszkań w pierwszym kwartale 2021 roku. (PAP)

## i2 Development

### i2 Development ma umowę inwestycyjną z YIT Development

Spółka i2 Development podała w komunikacie, że jej spółka zależna zawarła z YIT Development, spółką zależną YIT Oyj, umowę inwestycyjną dotyczącą ich wspólnej inwestycji w spółkę celową. Zostaną do niej przeniesione wybrane nieruchomości oraz prawa i obowiązki z umów przedwstępnych sprzedaży nieruchomości oraz prawa i obowiązki w spółkach osobowych dotyczące projektów realizowanych lub których realizacja jest przez spółkę planowana.

Pod warunkiem spełnienia się warunków określonych w umowie inwestycyjnej, jednak nie później niż do 30 czerwca 2019 r., YIT Development zobowiązał się objąć nowo ustanowione udziały oraz pokryć je wkładem pieniężnym w kwocie 50 mln PLN, stając się współnikiem posiadającym w spółce celowej 50% udziałów.

W umowie współników, podpisanej pod warunkiem zawieszającym, spółka i2 Development zobowiązała się do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej z wyłączeniem nieruchomości posiadanych w dacie umowy. (PAP)

## Unimot

### Przychody Unimotu w listopadzie wzrosły rdr o 35%, sieć Avia zwiększyła się o 5 stacji

Spółka poinformowała, że przychody jednostkowe Unimotu, importera paliw ciekłych i gazowych, wzrosły w listopadzie rdr o 35%, do 333,9 mln PLN, dzięki wyższym cenom oleju napędowego oraz wyższemu wolumenowi sprzedaży. Franczyzowa sieć stacji paliw Avia, którą rozwija Unimot, powiększyła się o 5 nowych punktów.

W osobnym komunikacie prasowym Unimot poinformował, że spółka, która odpowiada za rozwój marki Avia w Polsce, podpisała umowy z kolejnymi właścicielami stacji. Dzięki temu do sieci należy obecnie 38 stacji paliw.

Zgodnie z przedstawioną w czerwcu strategią, spółka planuje dywersyfikację działalności i generowanie w 2023 roku 70% EBITDA z rozwijanych biznesów poza olejem napędowym. Do tego czasu chce też mieć w Polsce 200 stacji paliw w sieci Avia. (PAP)

## Work Service

### Work Service zakończył restrukturyzację zadłużenia, finansowanie bankowe przedłużone do '20

W poniedziałek wszedł w życie aneks do umowy kredytowej Work Service z bankami, w wyniku czego ostateczna spłata kredytu została przedłużona do 31 marca 2020 roku, z 10 grudnia 2018 r.

Zgodnie z aneksem Work Service może korzystać do 31 marca 2020 z całości limitów kredytów obrotowych – które obecnie wynoszą ok. 110 mln PLN – pozostałych po dokonanej na koniec października spłacie przez spółkę 104 mln PLN zadłużenia w wyniku sprzedaży Exact Systems.

Oprocentowanie kredytu zostało obniżone do WIBOR 1M powiększony o marżę w wysokości 100 bps w stosunku rocznym płatną na bieżąco oraz dodatkowe 100 bps marży płatne w dniu ostatecznej spłaty.

W wyniku wejścia w życie aneksu, w umowie kredytowej zostały usunięte wszelkie zobowiązania dot. utrzymania wskaźników finansowych na określonych poziomach. (PAP)

12 grudnia 2018 r.

---

**Kalendarz:**

|            | Spółka | Wydarzenie                          |
|------------|--------|-------------------------------------|
| 12 grudnia | Apator | Ostatni dzień z prawem do dywidendy |
| 13 grudnia | Apator | Ex-div                              |



## 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