

04 stycznia 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Alior - Ewentualna koncentracja Aliora z Ruchem czasowa, bank chce odsprzedać akcje
- PKN Orlen - Marża downstream PKN Orlen w grudniu '18 wyniosła 10,7 USD na baryłce
- S. energetyczny - Ceny węgla energetycznego w XI '18 wzrosły, dla rynku ciepła spadły mdm
- S. energetyczny - Cena kontraktu na dostawy energii na TGE w XII spadła do 218,01 PLN/MWh
- Altus - Altus ma umowę z Forum TFI na przeniesienie zarządzania funduszem Protegat1 NS FIZ
- Bioton - Wniosek Biotonu o odszkodowanie od LG Chem oddalony
- Elemental - Elemental zdecydował o upoważnieniu zarządu do nabycia 19,95% akcji własnych
- J.W. Construction - J.W. Construction planuje budowę centrum logistycznego w Szczecinie
- Millennium - Bank Millennium ma zgodę UOKiK na przejęcie Euro Banku
- Open Finance - Open Finance planuje scalić akcje
- Quercus TFI - Quercus TFI liczy w '19 na wzrost aktywów, wdraża nową strategię inwestycyjną

Nadchodzące wydarzenia:

- 8 stycznia - Polenergia - NWZ

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58,055.2	1.0%
WIG zam.	57,192.4	-1.9%
obróć (mln PLN)	703.6	42.1%
WIG 20 otw.	2,293.5	0.8%
WIG 20 zam.	2,247.2	-2.4%
FW20 otw.	2,297.0	1.2%
FW20 zam.	2,252.0	-2.5%
mWIG40 otw.	3,943.5	0.8%
mWIG40 zam.	3,907.0	-1.0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Budimex	119.40	4.4%
Eurocash	18.06	3.1%
Erste Group	29.62	2.9%
Banca Transilvanic	2.06	2.5%
Orange Polska	5.04	2.0%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	4.93	-6.6%
Aparator	23.00	-5.7%
LiveChat Software	23.45	-5.4%
PKN Orlen	101.75	-4.1%
GTC	7.94	-4.0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	29.62	120
PKN Orlen	101.75	91
OTP Bank	11,500.00	59
PZU	43.16	59
Pekao	108.90	56

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39,672.6	-0.2%
RTS	1,086.8	1.9%
PX50	990.1	0.1%
DJIA	22,686.2	-2.8%
NASDAQ	6,463.5	-3.0%
S&P 500	2,447.9	-2.5%
DAX XETRA	10,416.7	-1.5%
FTSE	6,692.7	-0.6%
CAC 40	4,611.5	-1.7%
NIKKEI	20,014.8	0.0%
HANG SENG	25,064.4	-0.3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	1.0%
EUR/PLN	4.294	0.3%
USD/PLN	3.769	-0.4%
EUR/USD	1.139	0.7%
miedź (USD/t)	5,811.0	-0.5%
miedź (PLN/t)	21,902.2	-0.8%
ropa Brent (USD/bbl)	55.95	1.9%

Orange Polska: wybiecie z konsolidacji



Orange Polska wybiła się wczoraj górą z krótkoterminowej konsolidacji. Tym samym, kurs powrócił do wcześniejszych wzrostów i na najbliższych sesjach można oczekiwać dalszego ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy wyznaczyć na 5,14 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 5,25 zł lub nawet 5,39 zł.

04 stycznia 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- Alior** **Ewentualna koncentracja Aliora z Ruchem czasowa, bank chce odsprzedać akcje kolportera**
Alior Bank, który złożył w UOKiK wniosek w sprawie zgody na przejęcie kontroli nad Ruchem, zakłada, że ewentualna koncentracja będzie czasowa i dokonana wyłącznie na potrzeby wsparcia procesu restrukturyzacji i bank planuje dalszą odsprzedaż akcji tego kolportera.
UOKiK podał na stronie internetowej, że pod koniec grudnia 2018 roku Alior Bank złożył wniosek w sprawie zgody na przejęcie kontroli nad Ruchem. Alior jest jednym z wierzycieli Ruchu, zaangażowanym w restrukturyzację tej spółki.
Ruch złożył 31 sierpnia w sądzie wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego (PPU) w celu zawarcia układu częściowego. (PAP)
- PKN Orlen** **Marża downstream PKN Orlen w grudniu '18 wyniosła 10,7 USD na baryłce**
Modelowa marża downstream PKN Orlen w grudniu 2018 roku spadła do 10,7 USD na baryłce z 14 USD na baryłce w listopadzie. Z kolei modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w grudniu 4,8 USD na baryłce wobec 7,1 USD na baryłce w listopadzie. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,1 USD na baryłce wobec 0,2 miesiąc wcześniej.
Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w grudniu spadła do 937 euro za tonę z 970 euro za tonę w listopadzie. Koncern poinformował też, że w grudniu 2018 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 57,4 USD wobec 64,7 USD w listopadzie.
Modelowa marża downstream PKN Orlen w IV kw. 2018 roku wyniosła 12,1 USD na baryłce, co oznacza wzrost o 0,6 USD na baryłce rdr. Modelowa marża downstream płockiego koncernu w 2018 roku wyniosła 12,2 USD na baryłce, co oznacza spadek o 0,6 USD na baryłce w porównaniu do średniej marży za 2017 roku. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Ceny węgla energetycznego w XI '18 wzrosły, dla rynku ciepła spadły mdm**
Analiza indeksów przeprowadzona przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Towarową Giełdę Energii ceny węgla energetycznego w listopadzie 2018 r. wzrosły, natomiast dla rynku ciepła spadły w porównaniu do października.
Wartość indeksu PSCMI1 w listopadzie 2018 r. wyniosła 250,78 PLN/t, czyli o ponad 3% więcej niż w październiku i o 18,6% więcej niż w analogicznym miesiącu 2017 roku. Z kolei wartość indeksy PSCMI2, osiągnęła wartość 297,24 PLN/t. Jest to zniżka o 2,5% mdm lecz wciąż ceny są wyższe od tych sprzed roku o prawie 16%. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Średnia cena kontraktu na dostawę energii na TGE w XII spadła do 218,01 PLN/MWh**
Średnioważona cena kontraktu BASE na rynku dnia następnego na TGE w grudniu wyniosła 218,01 PLN/MWh wobec 254,90 PLN/MWh w listopadzie. W grudniu 2017 roku cena kontraktu wyniosła 146,52 PLN/MWh.
Z kolei na rynku terminowym towarowym (RTT) średnioważona cena kontraktu rocznego z dostawą pasmową w roku 2019 (BASE_Y-19) wyniosła 281,17 PLN/MWh, co oznacza spadek o 1,9% w stosunku do ceny z notowań tego kontraktu w listopadzie. (PAP)
- Altus TFI** **Altus TFI ma umowę z Forum TFI na przeniesienie zarządzania funduszem Protegat1 NS FIZ**
Altus TFI podpisał z Forum TFI umowę, której przedmiotem jest przejęcie przez Forum TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Protegat1 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ.
Umowa została zawarta pod kilkoma warunkami. Jednym z nich jest zgoda ZI na przejęcie zarządzania i zmianę statutu poprzez wskazanie Forum TFI jako towarzystwa zarządzającego funduszem. W przypadku, gdy do 30 kwietnia 2019 r. nie dojdzie do spełnienia warunków, umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym. (PAP)
- Bioton** **Wniosek Biotonu o odszkodowanie od LG Chem oddalony**
Trybunał Arbitrażowy Międzynarodowej Izby Handlowej oddalił wniosek Biopartners, spółki zależnej Biotonu, o odszkodowanie od firmy LG Chem. Trybunał zasądził pokrycie kosztów przez Biopartners w wysokości 315 tys. USD plus koszty prawne 2,8 mln USD z odsetkami w wysokości 5,33% od 2 stycznia 2019 r. postępowania arbitrażowego.
Spółka domagała się minimum 6 mln USD odszkodowania z tytułu niewykonania przez LG Chem zobowiązań określonych umową z 2001 roku, która określała m.in. zasady współpracy stron przy rozwoju i komercjalizacji produktu endokrynologicznego - hormonu wzrostu o przedłużonym uwalnianiu. (PAP)

04 stycznia 2019 r.

- Elemental** **NWZ Elementalu zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia 19,95% akcji własnych**
Akcjonariusze Elementalu Holding 23 stycznia zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 34 mln akcji własnych, stanowiących 19,95% kapitału zakładowego spółki. Na skup akcji Elemental Holding ma przeznaczyć maksymalnie 60 mln PLN. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych ma obowiązywać do 31 grudnia 2022 roku. (PAP)
- J.W. Construction** **J.W. Construction planuje budowę centrum logistycznego w Szczecinie**
J.W. Construction planuje budowę centrum logistycznego w Szczecinie, które docelowo ma składać się z trzech obiektów o łącznej powierzchni około 80 tys. m kw. Jak podaje spółka zakończenie budowy pierwszej hali parku logistycznego planowane jest na koniec 2019 roku. (PAP)
- Millennium** **Bank Millennium ma zgodę UOKiK na przejęcie Euro Banku**
Bank Millennium otrzymał od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodę na przejęcie kontroli nad Euro Bankiem.

Bank informował w listopadzie 2018 roku, że podpisał ze spółką zależną Société Générale umowę dotyczącą zakupu ok. 99,79% akcji Euro Banku za 1,83 mld PLN. Jak wówczas podawano, zamknięcie transakcji jest uzależnione m. in. od uzyskania zgody właściwego organu antymonopolowego (PAP)
- Open Finance** **Open Finance planuje scalić akcje**
Zarząd Open Finance postanowił rozpocząć działania mające na celu przygotowanie procesu scalenia akcji. Jak podano, decyzja została podjęta z uwagi na fakt utrzymywania się średniego kursu akcji Open Finance poniżej 0,50 PLN oraz kwalifikacją 21 grudnia 2018 roku akcji spółki do listy alertów. (PAP)
- Quercus TFI** **Quercus TFI liczy w '19 na wzrost aktywów, wdraża nową strategię inwestycyjną**
Quercus TFI, który w zeszłym roku zanotował istotne odpływy, liczy w 2019 roku na wzrost aktywów pod zarządzaniem. Głównym motorem wzrostu mają być napływy do nowych funduszy inwestycyjnych, które mogą sięgnąć kilkuset milionów złotych.

Prezes Quercusa Sebastian Buczek liczy, że w najbliższych miesiącach motorem wzrostu aktywów Quercus TFI będą przede wszystkim nowe fundusze dłużne, a także fundusz autorski Alphaset FIZ. W jego ocenie, na przyciągnięcie nowych środków do funduszy inwestujących globalnie trzeba będzie prawdopodobnie trochę poczekać, aż inwestorzy zobaczą, jak sobie radzą nowi zarządzający.

Buczek poinformował, również że głównym celem w roku 2019 jest wzrost wartości akcji Quercus TFI. Według zapowiedzi prezesa spółka zamierza w przeznaczanie do 100% zysku netto na dywidendę lub skup akcji własnych, pod warunkiem osiągnięcia dobrych wyników finansowych. (PAP)



04 stycznia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
8 stycznia	Polenergia	NWZ



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 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 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