

03 lipca 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**PGNiG** - Trybunał Arbitrażowy odmówił PGNiG zmiany ceny za gaz - Gazprom  
**Lotos** - Lotos szacuje, że marża rafinerijna w czerwcu '18 wyniosła 7,29 USD/bbl  
**Energa, Enea** - Wniosek o zgodę na zawarcie umowy z konsorcjum GE Power  
**Energa** - Energa odwróci odpisy, co poprawi wynik netto grupy za '18 o 94,5 mln PLN  
**Sektor energetyczny** - W maju nieznacznie spadły ceny węgla dla energetyki, a wzrosły dla ciepłownictwa - ARP  
**KGHM** - KGHM zakończył remont w Hucie Miedzi Głogów II  
**LPP** - LPP miała w II kw. 310 mln PLN EBIT  
**CCC** - Przychody grupy CCC w VI wyniosły 405,4 mln PLN, o 7,9% więcej r/r  
**LiveChat** - Liczba klientów LiveChat Software wzrosła w czerwcu o 236 netto  
**Orbis** - Spółka zależna Orbisu kupi hotel w Bukareszcie za 11,35 mln EUR  
**Polenergia** - Wynik operacyjny za I półr. '18 niższy o 17,4 mln PLN z powodu odpisu  
**Forte** - Forte przesuwa termin realizacji nowej fabryki mebli w Suwałkach na 2019 rok  
**GetBack** - Deloitte odstąpił od wyrażenia opinii do sprawozdań finansowych GetBacku  
**Vantage Development** - Deweloper sprzedał 199 lokali w II kwartale  
**Bytom** - Bytom miał w czerwcu 18,9 mln zł przychodów, wzrost o 23,3% r/r  
**Mirbud** - Mirbud ma umowę na budowę magazynów łącznie za 17,75 mln EUR  
**Work Service** - Work Service przedłużył wyłączność na sprzedaż Exact Systems do 20 lipca  
**Lokum Deweloper** - Deweloper sprzedał w II kwartale 227 lokali

### Nadchodzące wydarzenia:

Pekao - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (4 lipca)  
 Pekao - Ex-div (5 lipca)  
 Giełda w Pradze - Dzień bez sesji (5 lipca)  
 Giełda w Pradze - Dzień bez sesji (6 lipca)  
 KGHM - ZWZ (6 lipca)  
 Wirtualna Polska - Ostatni dzień z prawem do dywidendy (6 lipca)

### Polenergia: kontynuacja trendu wzrostowego



Po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego, krótkoterminowego oporu, Polenergia od dwóch sesji ponownie zwiększa. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na okolicę ostatniego, lokalnego maksimum, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 20,08 zł lub 20,95 zł, a w średnim terminie i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55 490,1	0,0%
WIG zam.	55 627,2	-0,6%
obróć (mln PLN)	587,8	-19,8%
WIG 20 otw.	2 119,7	0,4%
WIG 20 zam.	2 119,3	-0,8%
FW20 otw.	2 054,0	-0,9%
FW20 zam.	2 071,0	-0,6%
mWIG40 otw.	4 204,5	0,9%
mWIG40 zam.	4 202,5	-0,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CEZ	92,90	5,0%
ATAL	35,70	4,4%
AmRest	454,00	3,2%
PGNIG	5,89	3,2%
Dom Development	76,00	2,7%

Największe spadki	kurs	zmiana
Bogdanka	51,70	-4,1%
11 bit studios	438,00	-3,5%
KAZ Minerals	8,14	-3,4%
Forte	46,00	-2,9%
Play Communicati	24,88	-2,8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	18,25	129
OMV	47,25	87
KAZ Minerals	8,14	82
Erste Group	35,35	75
OTP Bank	10 140,00	75

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 867,7	-0,7%
RTS	1 151,7	-0,2%
PX50	1 070,5	0,6%
DJIA	24 307,2	0,1%
NASDAQ	7 567,7	0,8%
S&P 500	2 726,7	0,3%
DAX XETRA	12 238,2	-0,6%
FTSE	7 547,9	-1,2%
CAC 40	5 276,8	-0,9%
NIKKEI	21 811,9	-2,2%
HANG SENG	28 955,1	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,398	0,0%
USD/PLN	3,789	1,2%
EUR/USD	1,161	-1,2%
miedź (USD/t)	6 595,0	-0,8%
miedź (PLN/t)	24 990,8	0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	77,30	-2,7%

03 lipca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- PGNiG** **Trybunał Arbitrażowy odmówił PGNiG zmiany ceny za gaz - Gazprom**  
Rosyjski koncern Gazprom oświadczył, że w niedawnym wyroku Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie odmówił PGNiG zmiany ceny za gaz zgodnej z żądaniami polskiej firmy. Gazprom podkreślił też, że decyzja Trybunału jest tymczasowa. (PAP)
- Lotos** **Lotos szacuje, że marża rafinerijna w czerwcu '18 wyniosła 7,29 USD/bbl**  
Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w czerwcu 2018 r. wyniosła 7,29 USD/bbl wobec 7,34 USD/bbl w maju. Rok wcześniej w czerwcu modelowa marża rafinerijna wyniosła 6,94 USD/bbl. (PAP)
- Energa, Enea** **Wniosek o zgodę na zawarcie umowy z konsorcjum GE Power**  
Elektrownia Ostrołęka wystosowała wniosek do zgromadzenia wspólników o wyrażenie zgody na zawarcie umowy o zamówienie publiczne z konsorcjum GE Power (lider) i Alstom Power Systems. Udziałowcami Elektrowni Ostrołęka są Energa i Enea. (PAP)
- Energa** **Energa odwróci odpisy, co poprawi wynik netto grupy za '18 o 94,5 mln PLN**  
Energa podała, że w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w I półroczu 2018 roku stwierdzono wzrost wartości odzyskiwalnej farm wiatrowych. Energa zdecydowała o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość farm wiatrowych w segmencie wytwarzania na łączną kwotę 116,6 mln PLN i szacowany wpływ tej operacji na skonsolidowany wynik netto grupy za 2018 rok wyniesie 94,5 mln PLN. Energa podała, że operacja ta wpłynie pozytywnie na wynik operacyjny grupy pozostając bez wpływu na wynik EBITDA. (PAP)  
Spółka podała, że prezentowane dane mają charakter szacunkowy, będą podlegały badaniu przez audytora i mogą ulec zmianie. Ostateczny wynik testów i wielkość odwrócenia odpisów zostaną przedstawione w raporcie za I półrocze 2018 roku. (PAP)
- Sektor energetyczny** **W maju nieznacznie spadły ceny węgla dla energetyki, a wzrosły dla ciepłownictwa - ARP**  
W maju cena węgla dostarczanego do energetyki była nieznacznie, o 0,4%, niższa niż miesiąc wcześniej, natomiast cena węgla dla ciepłownictwa wzrosła o 3% i była najwyższa od blisko 5 lat - wskazują indeksy cenowe dla węgla kamiennego, publikowane przez Agencję Rozwoju Przemysłu. (PAP)
- KGHM** **KGHM zakończył remont w Hucie Miedzi Głogów II**  
KGHM zakończył prace remontowe w Hucie Miedzi Głogów II, osiem dni wcześniej niż wynikało to z pierwotnego harmonogramu. Prace remontowe objęły ciąg technologiczny huty, a równolegle przygotowywano instalację do "coraz wyższych wymagań jakościowych oraz środowiskowych". Obecnie trwają prace regulacyjne uruchomione po remoncie ciągu technologicznego. (PAP)
- LPP** **LPP miała w II kw. 310 mln PLN EBIT**  
Grupa LPP szacuje, że miała w II kw. 2018 roku 2,048 mld PLN przychodów i 310 mln PLN zysku operacyjnego. Konsensus zakładał przychody na poziomie 1,996 mld PLN i EBIT na poziomie 288,8 mln PLN. (PAP)
- CCC** **Przychody grupy CCC w VI wyniosły 405,4 mln PLN, o 7,9% więcej r/r**  
Skonsolidowane przychody CCC ze sprzedaży w czerwcu 2018 roku wyniosły 405,4 mln PLN (wzrost o 7,9% r/r). Narastająco od stycznia przychody grupy wyniosły 2.024,2 mln PLN (wzrost o 9,6% r/r).  
Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych CCC w czerwcu wyniosły 331,2 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 7,5%. Narastająco za okres styczeń-czerwiec przychody te wyniosły 1.567,8 mln PLN i były wyższe o 4,3% r/r.  
Przychody CCC w kanale internetowym w czerwcu wyniosły 71,2 mln PLN (wzrost o 36,7% r/r), a narastająco od początku roku 401,2 mln PLN (+54,4%). (PAP)
- LiveChat** **Liczba klientów LiveChat Software wzrosła w czerwcu o 236 netto**  
Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w czerwcu 2018 roku o 236 netto (z uwzględnieniem odejść), w ujęciu miesiąc do miesiąca. Na dzień 1 lipca 2018 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 24.891 klientów, podczas gdy przed rokiem liczba klientów wynosiła 20.765, a na początku czerwca 2018 roku 24.655. (PAP)
- Orbis** **Spółka zależna Orbisu kupi hotel w Bukareszcie za 11,35 mln EUR**  
Accor Hotels Romania SRL z grupy Orbisu podpisał umowę kupna hotelu Mercure Unirii w Bukareszcie za 11,35 mln EUR z możliwością nieznacznej korekty ceny związanej z sytuacją finansową i biznesową hotelu w dniu finalizacji. Transakcja zostanie sfinalizowana w terminie 5 dni roboczych od dnia podpisania umowy po spełnieniu się warunków zawieszających. (PAP)

03 lipca 2018 r.

- Polenergia**      **Wynik operacyjny za I półr. '18 niższy o 17,4 mln PLN z powodu odpisu**  
Zarząd Polenergii podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w segmencie biomasy o szacunkowej kwocie 17,4 mln PLN. Jak podano, odpis zostanie ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku w pozycji pozostałe koszty operacyjne i obciążony wynik operacyjny grupy. (PAP)
- Forte**      **Forte przesuwają termin realizacji nowej fabryki mebli w Suwałkach na 2019 rok**  
Forte pomimo upływu obowiązywania listu intencyjnego z końcem czerwca 2018 roku nadal będzie prowadzić rozmowy z grupą Homag w sprawie zaprojektowania, wykonania i dostawy wyposażenia linii produkcyjnych do nowej fabryki mebli w Suwałkach. Zarząd podjął decyzję o przesunięciu inwestycji do roku 2019. (PAP)
- GetBack**      **Deloitte odstąpił od wyrażenia opinii do sprawozdań finansowych GetBacku**  
Firma audytorska Deloitte odstąpiła od wyrażenia opinii do sprawozdań finansowych Getbacku za 2017 rok. (PAP)
- Vantage Development**      **Deweloper sprzedał 199 lokali w II kwartale**  
Vantage Development sprzedał w II kwartale 2018 roku 199 lokali, o 9% mniej niż rok wcześniej. Spółka podała, że w II kwartale wydała 411 lokali. W pierwszym półroczu 2018 roku sprzedaż wyniosła w sumie 464 lokale, czyli zmalała o 2% r/r. Liczba wydanych lokali w tym okresie wzrosła o 118% do 470. (PAP)
- Bytom**      **Bytom miał w czerwcu 18,9 mln zł przychodów, wzrost o 23,3% r/r**  
Bytom miał w czerwcu 2018 roku 18,9 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 23,3% r/r. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 23,7% r/r 18,6 mln PLN, w tym sprzedaż detaliczna na sieci porównywalnej wyniosła 17,2 mln PLN (wzrost o 14,5% r/r). Marża detaliczna w czerwcu 2018 roku wzrosła o 28,4% r/r do 9,8 mln PLN. Rentowność detalu wyniosła 52,7% wobec 50,7% rok wcześniej. Sprzedaż hurtowa wyniosła w czerwcu 2018 roku 325 tys. PLN wobec 319 tys. PLN rok wcześniej. Marża hurtowa wyniosła 35,1%, wobec 31,3% rok wcześniej. Narastająco, w okresie styczeń-czerwiec przychody Bytomia wzrosły o 12,3% r/r do 95 mln PLN. (PAP)
- Mirbud**      **Mirbud ma umowę na budowę magazynów łącznie za 17,75 mln EUR**  
Mirbud ma umowę na budowę budynków magazynowych zlokalizowanych w Panattoni Park Gdańsk III o łącznej wartości netto 17,75 mln EUR (77,4 mln PLN). (PAP)
- Work Service**      **Work Service przedłużył wyłączność na sprzedaż Exact Systems do 20 lipca**  
Work Service wydłużył do 20 lipca okres wyłączności na sprzedaż akcji swojej spółki zależnej Exact Systems. Pierwotnie wyłączność obowiązywała do końca czerwca. Zgodnie z porozumieniem, cena nabycia akcji Exact Systems została wstępnie ustalona na 162,64 mln PLN.  
  
Work Service informował w marcu, że planuje przeznaczyć środki pozyskane ze sprzedaży akcji Exact Systems na dalsze dostosowywanie struktury finansowania grupy poprzez jej stopniowe oddłużanie oraz redukcję zobowiązań akwizycyjnych wobec udziałowców mniejszościowych spółek zależnych. (PAP)
- Lokum Deweloper**      **Deweloper sprzedał w II kwartale 227 lokali**  
Lokum Deweloper sprzedał w II kw. 2018 roku 227 lokali wobec 321 lokali rok wcześniej. Spółka podtrzymuje cel sprzedaży na poziomie powyżej 1 tys. lokali w całym 2018 roku. Łącznie w pierwszym półroczu spółka podpisała umowy przedwstępne i deweloperskie na 531 lokali (wzrost o 21% r/r). Na tę liczbę złożyło się 408 lokali na rynku wrocławskim oraz 123 na rynku krakowskim.  
  
Jak podała spółka, udział sprzedaży krakowskich projektów systematycznie wzrasta i w pierwszym półroczu wyniósł 23%. Celem jest osiągnięcie w Krakowie w najbliższych latach sprzedaży na takim samym poziomie jak na macierzystym rynku spółki, we Wrocławiu.  
  
Spółka planuje jeszcze w tym roku włączenie do sprzedaży kolejnych projektów we Wrocławiu i w Krakowie w liczbie ok. 600 lokali. (PAP)

03 lipca 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
4 lipca	Pekao	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
5 lipca	Pekao	Ex-div
5 lipca	Giełda w Pradze	Dzień bez sesji
6 lipca	Giełda w Pradze	Dzień bez sesji
6 lipca	KGHM	ZWZ
6 lipca	Wirtualna Polska	Ostatni dzień z prawem do dywidendy



## 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
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	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 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