

20 września 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Sektor energetyczny** - URE może być zmuszony zadbać o interes firm energetycznych przy ustalaniu taryf - prezes

**PKN Orlen** - PKN Orlen w '19 będzie decydować o realizacji projektu offshore

**PKN Orlen** - Orlen planuje w tym tygodniu rozpocząć inspekcję w Elektrociepłowni Włocławek

**JSW** - JSW wyodrębni kopalnię Bzie-Dębina i liczy na realizację projektu kopalni Dębieńsko

**Lotos** - Lotos będzie wspierał pozyskanie biopaliw II generacji z konopi

**Tauron** - Tauron zaprezentował założenia pilotażowej instalacji przekształcania CO2 w gaz ziemny

**Pekao** - Bank Pekao planuje integrację działalności maklerskiej w ramach grupy

**ING Bank Śląski** - ING wprowadził płatności internetowe, liczy na 3,5 tys. sklepów w półtora roku

**Bogdanka** - RN Bogdanki odwołała S. Misterka i S. Karlikowskiego z funkcji w zarządzie

**Altus TFI** - Otwarte fundusze inw. Altus TFI zmniejszyły aktywa w pół mies. o 915 mln PLN

**J.W. Construction** - J.W. Construction podtrzymuje plan sprzedaży 1,5-2 tys. mieszkań w '18

**TIM** - TIM liczy na poprawę rentowności spółki-matki, obecne wyniki nie są satysfakcjonujące

**Tower Investments** - Tower Investments ma 25 zabezpieczonych projektów, podtrzymuje politykę dyw.

### Wydarzenia dnia:

**ZE PAK** - Raport kwartalny

### Nadchodzące wydarzenia:

**AmRest** - Raport kwartalny (21 września)

**Czeskie akcje** - STOXX Europe 600 - spadek do Emerging (21 września)

**Polskie akcje** - wygasanie kontraktów WIG20; FTSE Russel - awans do Developed; STOXX Europe 600 - awans do Developed (21 września)

### Ropa Brent: prawdopodobna kontynuacja wzrostów



Ropa Brent po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego, górnego ograniczenia średnioterminowego kanału horyzontalno-spadkowego, ponownie od kilku sesji zwiększa. Przełamanie ostatniego, lokalnego maksimum potwierdzi kontynuację wzrostów na kolejnych sesjach. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 81,92 USD, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 83,02 USD a nawet okolic 84,70 USD.

### Indeksy GPW

		zmiana
WIG otw.	57 866,8	1,1%
WIG zam.	58 118,0	1,0%
obróć (mln PLN)	995,3	28,3%
WIG 20 otw.	2 239,5	1,3%
WIG 20 zam.	2 259,1	1,3%
FW20 otw.	2 240,0	1,0%
FW20 zam.	2 261,0	1,3%
mWIG40 otw.	4 010,5	0,8%
mWIG40 zam.	4 023,4	0,7%

### Największe wzrosty

	kurs	zmiana
KAZ Minerals	5,20	7,9%
Energia	8,00	6,7%
Tauron	1,76	5,4%
PGE	9,31	5,1%
Neuca	263,00	4,0%

### Największe spadki

	kurs	zmiana
Apator	24,60	-5,4%
11 bit studios	350,50	-3,4%
Forte	44,80	-2,9%
Lotos	74,18	-2,9%
Kernel	45,60	-1,8%

### Najwyższe obroty

	kurs	obróć
Erste Group	37,76	150
PKN Orlen	98,50	147
Nornickel	17,30	131
KAZ Minerals	5,20	115
Pekao	110,30	95

### Indeksy zagraniczne

		zmiana
BUX	36 386,4	0,8%
RTS	1 134,1	1,0%
PX50	1 098,4	0,6%
DJIA	26 405,8	0,6%
NASDAQ	7 950,0	-0,1%
S&P 500	2 908,0	0,1%
DAX XETRA	12 219,0	0,5%
FTSE	7 331,1	0,4%
CAC 40	5 393,7	0,6%
NIKKEI	23 672,5	1,1%
HANG SENG	27 407,4	1,2%

### Waluty i surowce

		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,290	-0,4%
USD/PLN	3,676	0,2%
EUR/USD	1,167	-0,5%
miedź (USD/t)	6 057,0	0,9%
miedź (PLN/t)	22 268,3	1,1%
ropa Brent (USD/bbl)	79,40	0,5%

20 września 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Sektor energetyczny** **URE może być zmuszony zadbać o interes firm energetycznych przy ustalaniu taryf** - prezes Urząd Regulacji Energetyki w sytuacji rosnących cen energii może być zmuszony zadbać o interesy przedsiębiorstw energetycznych przy ustalaniu wysokości taryfy G (dla gospodarstw domowych) na 2019 rok - wynika ze słów prezesa URE Macieja Bando. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen w '19 będzie decydować o realizacji projektu offshore**  
PKN Orlen w 2019 roku będzie podejmować decyzje w sprawie realizacji projektu offshore - poinformował Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy PKN Orlen ds. energetyki. Powtórzył, że koncern nie wyklucza zaproszenia do projektu partnera. Dybowski przypomniał, że Orlen ma koncesję na budowę tzw. sztucznych wysp ważną jeszcze dwa lata. Maksymalna moc inwestycji może wynieść 1,2 tys. MW. (PAP)
- PKN Orlen** **Orlen planuje w tym tygodniu rozpocząć inspekcję w Elektrociepłowni Włocławek**  
PKN Orlen planuje w tym tygodniu rozpocząć inspekcję w wyłączonej po awarii Elektrociepłowni Włocławek - poinformował Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy ds. energetyki w PKN Orlen. Blok gazowo-parowy we Włocławku to jeden z dwóch obok Płocka kluczowych kogeneracyjnych projektów energetycznych PKN Orlen. (PAP)
- JSW** **JSW wyodrębni kopalnię Bzie-Dębina i liczy na realizację projektu kopalni Dębieńsko**  
Jastrzębska Spółka Węglowa zamierza wyodrębnić w swojej strukturze nową kopalnię Bzie-Dębina, która obejmie część złóż węgla należących obecnie do kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie. Spółka liczy też na realizację - w dwóch etapach - projektu kopalni Dębieńsko - poinformował prezes JSW Daniel Ozon. (PAP)
- Lotos** **Lotos będzie wspierał pozyskanie biopaliw II generacji z konopi**  
Koncern paliwowy Lotos oraz Instytut Włókien Naturalnych i Roślin Zielarskich z Poznania podpisali w środę list intencyjny, który pozwoli na dokończenie badań nad bioetanołem drugiej generacji z masy konopnej. (PAP)
- Tauron** **Tauron zaprezentował założenia pilotażowej instalacji przekształcania CO2 w gaz ziemny**  
Tauron zaprezentował w środę we Wrocławiu działanie pilotażowej instalacji przekształcającej CO2 w gaz ziemny. Instalacja wychwytuje z bloku energetycznego elektrowni w Łaziskach CO2 i przekształca go w syntetyczny gaz ziemny do napędzania samochodów (SNG). Obecnie trwają prace nad optymalizacją instalacji. Tauron chce, by produkowała ona 500 metrów sześciennych gazu na godzinę. W 2020 r. planowane jest dokonanie pierwszej komercjalizacji tego projektu, którego koszt to 5,5 mln PLN. (PAP)
- Pekao** **Bank Pekao planuje integrację działalności maklerskiej w ramach grupy**  
Zarząd Banku Pekao zgodził się na integrację działalności maklerskiej w ramach grupy poprzez połączenie CDM Pekao, Pekao Investment Banking oraz Domu Inwestycyjnego Xelion. (PAP)
- ING Bank Śląski** **ING wprowadził płatności internetowe, liczy na 3,5 tys. sklepów w półtora roku**  
ING Bank Śląski wprowadził bramkę płatniczą i planuje, że w ciągu półtora roku będzie ona dostępna w 3,5 tys. sklepów internetowych. Bank liczy, że około 10% płatności będzie realizowanych za pośrednictwem usługi opóźnionej płatności Twisto. (PAP)
- Bogdanka** **RN Bogdanki odwołała S. Misterka i S. Karlikowskiego z funkcji w zarządzie**  
Rada nadzorcza Bogdanki odwołała Stanisława Misterka z funkcji zastępcy prezesa ds. ekonomiczno-finansowych, a Sławomira Karlikowskiego z funkcji zastępcy prezesa ds. produkcji i rozwoju. Podczas środowego posiedzenia rady nadzorczej zdecydowano także o wszczęciu postępowania kwalifikacyjnego na oba stanowiska. (PAP)
- Altus TFI** **Otwarte fundusze inwestycyjne Altus TFI zmniejszyły aktywa w pół mies. o 915 mln PLN**  
Wartość aktywów netto otwartych funduszy inwestycyjnych Altus TFI wynosi na 17 września 415,3 mln PLN, co oznacza, że od ostatniego dnia sierpnia zmniejszyła się ona o 914,6 mln PLN - poinformował Altus TFI. Łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez Altus TFI, z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła na 17 września 9,369 mld PLN. (PAP)
- J.W. Construction** **J.W. Construction podtrzymuje plan sprzedaży 1,5-2 tys. mieszkań w '18**  
Grupa J.W. Construction planuje utrzymanie poziomów sprzedaży w najbliższym roku i kolejnych latach na poziomie 1.500-2.000 lokali rocznie. Z inwestycji realizowanych w I półroczu br. oraz projektów zakończonych lub uruchomionych w ramach sprzedaży rezerwacyjnej, przed rozpoczęciem budowy, lokale będące w ofercie do rozpoznania w wyniku w kolejnych kwartałach to łącznie 5.056 sztuk w tym: 3.050 to lokale sprzedane i nieprzekazane, 2.006 to lokale będące w ofercie do sprzedaży. (PAP)

20 września 2018 r.

---

- TIM**                      **TIM liczy na poprawę rentowności spółki-matki, obecne wyniki nie są satysfakcjonujące**  
TIM liczy na poprawę rentowności spółki-matki w drugim półroczu, choć przyznaje, że przestrzeń do wzrostu jest niewielka - poinformowali przedstawiciele spółki. Dodali, że zyski osiągnięte przez spółkę w pierwszym półroczu są niezadowalające. Firma nie planuje akwizycji. (PAP)
- Tower Investments**    **Tower Investments ma 25 zabezpieczonych projektów, podtrzymuje politykę dyw.**  
Tower Investments ma 25 zabezpieczonych projektów na sprzedaż nieruchomości o łącznym potencjale sprzedażowym ponad 251 mln PLN - poinformował prezes spółki Bartosz Kazimierzuk. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
20 września	ZE PAK	Raport kwartalny
21 września	AmRest	Raport kwartalny
21 września	czeskie akcje	STOXX Europe 600 - spadek do Emerging
21 września	polskie akcje	wygasanie kontraktów WIG20; FTSE Russel - awans do Developed; STOXX Europe 600 - awans do Developed

**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% 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