

17 lipca 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**PKO BP** - PKO BP powinien spełniać kryteria umożliwiające wypłatę 25% zysku za '18 na dywidendę

**PKO BP** - Zysk PKO BP w II kw. wzrośnie r/r i kw/kw, w '18 bank osiągnie oczekiwane przez rynek ok. 3,5 mld PLN

**CCC** - CCC zostało głównym sponsorem jednej z najlepszych grup kolarskich na świecie

**PKN Orlen** - Orlen Upstream rozpoczął wiercenie otworu Bystrowice-OU1K w woj. podkarpackim

**Sektor budowlany** - Nowe prawo przeciw nadużyciom przy budowie dróg składa się z czterech filarów; wprowadza nowy typ przestępstw - Warchoł

**Alumetal** - Alumetal zakłada średnioroczny wzrost EBITDA o 10% w latach '18-'22

**AmRest** - AmRest chce przejść sieć burgerowni Bacoa w Hiszpanii

**Kernel** - Kernel zwiększył w IV kw. 2017/18 sprzedaż zboża o 64,3% r/r

**Mirbud** - Oferta konsorcjum Mirbudu o wartości 687 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

**Mirbud** - Oferta konsorcjum Mirbudu o wartości 687 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

**Newag** - Newag ma umowę na dostawę 5 elektrycznych zespołów trakcyjnych za 100 mln PLN

**Orbis** - Spółka zależna Orbisu kupiła hotel w Wilnie za 8,7 mln EUR

**Ropczyce** - ZM Ropczyce wypłaci 1,1 PLN dywidendy na akcję

**Vigo System** - Spółka chce produkować materiały półprzewodnikowe, zainwestuje ok. 20 mln PLN

### Wydarzenia dnia:

PKN Orlen - ZWZ

GPW - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

### Polimex: korekta wzrostowa



Polimex przełamał wczoraj średnioterminowy opór, wybijając się górą z konsolidacji w obrębie długoterminowego kanału spadkowego. Tym samym, na najbliższych sesjach można spodziewać się próby przełamania jego górnego ograniczenia w okolicach 3,96 zł. W przypadku jego pokonania, kurs powinien sięgnąć co najmniej 4,19 zł, a prawdopodobnie 4,52 zł i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 584,8	-0,4%
WIG zam.	56 205,6	-0,7%
obróć (mln PLN)	415,6	-19,1%
WIG 20 otw.	2 155,2	-0,7%
WIG 20 zam.	2 134,0	-1,1%
FW20 otw.	2 137,0	-0,6%
FW20 zam.	2 120,0	-0,5%
mWIG40 otw.	4 214,1	0,1%
mWIG40 zam.	4 216,6	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
ATAL	34,50	4,2%
CD Projekt	197,40	2,8%
Dino	103,40	2,4%
Novaturas	54,90	2,2%
GPW	39,95	2,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
Nornickel	17,03	-6,1%
PGNIG	5,67	-3,7%
Tauron	2,13	-3,2%
Eurocash	18,80	-3,1%
Cyfrowy Polsat	23,04	-3,1%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	17,03	134
CD Projekt	197,40	65
OMV	47,21	52
KAZ Minerals	8,05	46
KGHM	89,00	42

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 267,1	-1,1%
RTS	1 180,6	-0,7%
PX50	1 088,2	0,3%
DJIA	25 064,4	0,2%
NASDAQ	7 805,7	-0,3%
S&P 500	2 798,4	-0,1%
DAX XETRA	12 561,0	0,2%
FTSE	7 600,5	-0,8%
CAC 40	5 409,4	-0,4%
NIKKEI	22 597,4	0,0%
HANG SENG	28 539,7	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,309	0,1%
USD/PLN	3,680	-0,6%
EUR/USD	1,171	0,7%
miedź (USD/t)	6 143,0	-0,4%
miedź (PLN/t)	22 607,2	-0,9%
ropa Brent (USD/bbl)	71,84	-4,6%

17 lipca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- PKO BP** **PKO BP powinien spełniać kryteria umożliwiające wypłatę 25% zysku za '18 na dywidendę**  
PKO BP powinien spełniać kryteria umożliwiające przeznaczenie na dywidendę 25% zysku za 2018 r., ale bank liczy, że za 2-3 lata będzie mógł przeznaczyć na dywidendę więcej rocznego zysku - poinformował PAP Biznes Zbigniew Jagiełło, prezes banku. (PAP)
- PKO BP** **Zysk PKO BP w II kw. wzrośnie r/r i kw/kw, w '18 bank osiągnie oczekiwane przez rynek ok. 3,5 mld PLN**  
PKO BP ocenia, że zysk netto w II kw. 2018 r. będzie wyższy niż r/r i kw/kw, a w całym 2018 roku bank osiągnie zakładane przez rynek ok. 3,5 mld PLN zysku netto - poinformował PAP Biznes Zbigniew Jagiełło, prezes banku. W II kwartale 2017 roku zysku netto grupy PKO BP wyniósł 857 mln PLN, a w I kwartale 2018 roku zysk wyniósł 757 mln PLN.  
  
Jak podał prezes, wpływ na dobry wynik II kwartału będzie miała kumulacja wielu pozytywnych czynników - kontynuacji dobrego klimatu biznesowego, dobrego wyniku wszystkich linii biznesowych, w tym również spółek z grupy i kontynuacji działań zwiększających efektywność w różnych obszarach operacyjnych banku oraz dobrego zarządzania kosztami i ryzykiem kredytowym. (PAP)
- CCC** **CCC zostało głównym sponsorem jednej z najlepszych grup kolarskich na świecie**  
Dariusz Miłek, właściciel CCC, podpisał umowę sponsorską z jedną z najlepszych zawodowych grup kolarskich na świecie, obecnie jeżdżącą pod nazwą BMC. Nie podano informacji dotyczących budżetu nowego zespołu i czasu trwania umowy. Przy okazji zapowiedziano, że aktualny lider wyścigu Tour de France i mistrz olimpijski z 2016 r. - belgijski kolarz Greg Van Avermaet - pozostaje w drużynie w przyszłym sezonie. (wnp.pl)
- PKN Orlen** **Orlen Upstream rozpoczął wiercenie otworu Bystrowice-OU1K w woj. podkarpackim**  
Spółka Orlen Upstream rozpoczęła prace wiertnicze w województwie podkarpackim. W ramach operacji zaplanowanych na obszarze projektowym Miocen, odwiercony zostanie otwór Bystrowice-OU1K. (PAP)
- Sektor budowlany** **Nowe prawo przeciw nadużyciom przy budowie dróg składa się z czterech filarów; wprowadza nowy typ przestępstw - Warchoł**  
Nowe prawo przeciw nadużyciom przy budowie dróg składa się z czterech filarów:  
  - (1) obligatoryjnego rachunku powierniczego - dopóki wykonawca się nie rozliczy z podwykonawcami, dopóty nie dostanie pieniędzy od głównego inwestora czyli GDDKiA,
  - (2) wprowadzeniu specjalnego, szybkiego trybu administracyjnego, w którym Inspektor Nadzoru Budowlanego ma stwierdzać zgodność wykonania umów z jej zapisami,
  - (3) jedenastoosobowej "komisji inwestycji drogowych", która będzie rozpatrywać odwołania od "zaświadczenia drogowego" wydanego przez Inspektora Nadzoru Budowlanego w terminie 14 dni oraz
  - (4) wprowadzenia nowego typu przestępstw - ten kto uzależnia wypłatę wynagrodzenia lub części wynagrodzenia za wykonaną usługę od okoliczności nieprzewidzianych w umowie, będzie podlegał karze pozbawienia wolności do lat dwóch - poinformował wiceszef Ministerstwa Sprawiedliwości Marcin Warchoł. (PAP)
- Alumetal** **Alumetal zakłada średnioroczny wzrost EBITDA o 10% w latach '18-'22**  
Alumetal zakłada w strategii na lata 2018-2022 m.in. średnioroczny wzrost EBITDA o 10% oraz zwiększenie wolumenu wyrobów do ponad 250 tys. ton. Grupa planuje modernizację zakładu produkcyjnego w Kętach za 55,6 mln PLN. Zgodnie z przyjętym planem, modernizacja Zakładu Kęty w Alumetal Poland ma obejmować rozbudowę hali produkcyjnej i magazynowej, częściową przebudowę istniejącego zakładu, modernizację infrastruktury, a także zakup, instalację i uruchomienie urządzeń technologicznych i pomocniczych. Zarząd planuje zakończenie tej inwestycji do 31 grudnia 2020 roku. Inwestycja ma zostać sfinansowana w całości ze środków własnych grupy Alumetal.  
  
Spółka zamierza w najbliższych latach wypłacać akcjonariuszom dywidendę w wysokości minimum 70% skonsolidowanego zysku netto. (PAP)
- AmRest** **AmRest chce przejąć sieć burgerowni Bacoa w Hiszpanii**  
Spółka zależna AmRestu podpisała wiążącą ofertę, określającą główne warunki, na jakich ma dojść do podpisania umowy przejęcia dwóch spółek, prowadzących sieć burgerowni Bacoa w Hiszpanii. Spółki Bacoa Holding i Black Rice prowadzą sieć sześciu restauracji segmentu "premium burger" pod marką Bacoa w Barcelonie i Madrycie, zarówno w formacie restauracji własnych jak i franczyzowych.  
  
AmRest podał, że oferta zakłada cenę zakupu wynoszącą ok. 3,7 mln EUR, skorygowaną o saldo gotówki i zadłużenia. (PAP)

17 lipca 2018 r.

## Kernel

### Kernel zwiększył w IV kw. 2017/18 sprzedaż zboża o 64,3% r/r

Kernel w IV kw. roku obrotowego 2017/18 zwiększył sprzedaż zboża o 64,3% r/r, do 1.572,9 tys. ton. Sprzedaż oleju luzem wzrosła r/r o 37,3%, do 386,6 tys. ton. Sprzedaż oleju butelkowanego zmniejszyła się o 16,3%, do 32,8 mln litrów. Sprzedaż śruty słonecznikowej spadła w IV kwartale o 8,3% i wyniosła 834 tys. ton. Terminale eksportowe zwiększyły w tym czasie moce o 12,6% r/r, do 1.611,7 tys. ton.

	IV kw. 2018	IV kw. 2017	rdr	YTD2018	YTD2017	rdr
sprzedaż zboża (w tonach):	1.572.925	957.487	64,30%	4.646.421	5.060.491	-8,20%
Ukraina	1.031.911	860.368	19,90%	3.847.760	3.966.790	-3,00%
Rosja	-	97.12	n/m	105.676	1.093.701	-90,30%
inne	541.014	-	n/m	692.985	-	n/m
przeroby terminali eksportowych (w tonach)	1.611.717	1.431.625	12,60%	6.064.727	6.101.263	-0,60%
Ukraina	1.145.116	1.115.279	2,70%	4.112.067	4.456.140	-7,70%
Rosja	466.601	316.346	47,50%	1.952.660	1.645.123	18,70%
sprzedaż śruty słonecznikowej (w tonach)	833.998	909.571	-8,30%	3.135.730	2.958.695	6,00%
sprzedaż oleju słonecznikowego (w tonach)	386.637	281.587	37,30%	1.301.321	1.083.729	20,10%
sprzedaż oleju butelkowanego (w tys. litrów)	32.831	39.235	-16,30%	118.635	131.412	-9,70%

Źródło: PAP

(PAP)

## Mirbud

### Oferta konsorcjum Mirbudu o wartości 687 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

Oferta konsorcjum Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia, spółki zależnej Mirbudu, oraz Mirbudu o wartości 687 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi. (PAP)

## Mirbud

### Oferta konsorcjum Mirbudu o wartości 687 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

Oferta konsorcjum Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia, spółki zależnej Mirbudu, oraz Mirbudu o wartości 687 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi. (PAP)

## Newag

### Newag ma umowę na dostawę 5 elektrycznych zespołów trakcyjnych za 100 mln PLN

Newag podpisał umowę na dostawę pięciu elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) dla województwa pomorskiego za 100 mln PLN netto. Umowa przewiduje dla zamawiającego prawo do zamówienia do pięciu kolejnych EZT, co podwyższyłoby wartość kontraktu maksymalnie do 200 mln PLN. Dostawy EZT mają być wykonywane w latach 2018-2020.

Newag wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 6,15 mln PLN w formie gwarancji ubezpieczeniowej - 70% zabezpieczenia ma zostać zwrócone po dostawie wszystkich EZT, a pozostała część po wygaśnięciu rękojmi za wady. (PAP)

## Orbis

### Spółka zależna Orbisu kupiła hotel w Wilnie za 8,7 mln EUR

Spółka zależna Orbisu kupiła nowo wybudowany hotel marki "Ibis" w Wilnie. Cena zakupu wyniosła 8,7 mln EUR netto. Poinformowano, że hotel posiada 164 pokoje.

We wrześniu 2016 roku spółka zależna Orbisu podpisała ze sprzedającym, UAB Merko bustas, przedwstępny umowę zakupu hotelu. (PAP)

## Ropczyce

### ZM Ropczyce wypłaci 1,1 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zdecydowali o wypłacie 4,79 mln PLN dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 1,1 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 24 lipca, a jej wypłata będzie miała miejsce 31 lipca. (PAP)

## Vigo System

### Spółka chce produkować materiały półprzewodnikowe, zainwestuje ok. 20 mln PLN

Vigo System podpisał z Włodzimierzem Strupińskim oraz ze spółką ENT dokument określający warunki wspólnego przedsięwzięcia, w ramach którego spółka zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w swoim zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim. Spółka zainwestuje w tym celu ok. 20 mln PLN. (PAP)

17 lipca 2018 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
17 lipca	PKN Orlen	ZWZ
17 lipca	GPW	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	GPW	Ex-div
18 lipca	Elbudowa	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	Pekabex	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	PKN Orlen	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
19 lipca	PGE	ZWZ
19 lipca	Elbudowa	Ex-div
19 lipca	Pekabex	Ex-div
19 lipca	PKN Orlen	Ex-div
19 lipca	Mangata	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
20 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
20 lipca	Bogdanka	ZWZ
20 lipca	PGNiG	ZWZ
20 lipca	Mangata	Ex-div

---



## 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 Dedejus	(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 Kaluża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluza@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