



Zapraszamy na **dzisiejsze** bezpłatne szkolenie „Inwestowanie w spółki dywidendowe” organizowane przez GPW w **Warszawie**. Szkolenie poprowadzi **Emil Łobodziński**, odpowiedzialny w DM PKO BP za doradztwo inwestycyjne i portfele modelowe. Więcej informacji znajduje się [tutaj](#).

Komentarz dnia:

Opublikowane dziś wyniki Alior Banku za pierwszy kwartał 2019 są zgodne z naszymi prognozami i oceniamy je neutralnie. Wczoraj kurs spółki mocno spadał w reakcji na informację o odmowie wydania opinii przez audytora dla spółki Henryk Kania. Zgodnie z jednostkowym sprawozdaniem Henryk Kania na koniec 2018 roku kredyty w Alior Banku opiewały na około 111 mln złotych. Uważamy, że wczorajszy spadek kursu Alior Banku uwzględnia już ewentualne odpisy związane z powyższym zadłużeniem. (DM PKO BP)

WIG30:

Alior Bank - Wyniki Alior Banku w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Asseco Poland - Sapiens z grupy Asseco miał 76,8 mln USD przychodów w I kw. '19, więcej rdr o 8%

JSW - JSW nie przewiduje znaczących zmian wielkości dostaw węgla koksowego do ArcelorMittal

Lotos - Lotos szacuje, że marża rafinerijna w kwietniu '19 wyniosła 5,60 USD/bbl

LPP - LPP wynajęła powierzchnię magazynową na Słowacji

PGE - Skonsolidowana EBITDA PGE w I kw. '19 wyniosła ok. 1.822 mln PLN - szacunki

PKO BP - PKO BP wypłaci dywidendę w wysokości 1,662 mld PLN, czyli 1,33 PLN na akcję

Pozostałe informacje:

Handel detaliczny - Sprzedaż detaliczna w Polsce w marcu wzrosła o 6,1% rdr

Sektor bankowy - Banki planują w II kw. zaostrzenie polityki kredytowej we wszystkich segmentach

Sektor energetyczny - Ceny węgla energetycznego w III wzrosły

Kruk: tuż pod oporem



Kurs Kruka przełamał długoterminową linię trendu spadkowego i aktualnie konsoliduje się pod oporem na 176,00 zł. Jego przełamanie jest scenariuszem bazowym na nadchodzące dni i powinno być zarazem zapowiedzią silniejszego odreagowania. Jego minimalny zasięg to 181,20 – 183,50 zł lub 190,30 – 192,70 zł a potencjalny 199,40 – 202,50 zł, choć nie można wykluczyć osiągnięcia nawet okolic 230,00 zł. Wsparciem jest 159,70 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 049,8	high
WIG zam.	59 088,0	-1,1%
obrót (mln PLN)	631,7	high
WIG 20 otw.	2 301,8	high
WIG 20 zam.	2 290,1	-1,2%
FW20 otw.	2 300,0	high
FW20 zam.	2 292,0	-1,2%
mWIG40 otw.	4 048,1	high
mWIG40 zam.	4 064,9	-0,8%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Kruk	174,80	2,3%
Polenergia	28,00	1,8%
Dino	126,30	1,5%
11 bit studios	371,00	1,4%
OMV Petrom	0,38	0,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
CCC	194,00	-5,1%
Alior Bank	55,05	-4,6%
Ciech	44,40	-4,2%
BNP Paribas Bank	50,20	-4,2%
Asseco Poland	52,70	-4,0%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	34,45	114
Nornickel	21,85	76
PKN Orlen	96,82	70
OMV	45,35	69
Pekao	112,50	63

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 547,3	-1,9%
RTS	1 245,6	-0,2%
PX50	1 064,7	-1,4%
DJIA	26 438,5	-0,3%
NASDAQ	8 123,3	-0,5%
S&P 500	2 932,5	-0,4%
DAX XETRA	12 286,9	-1,0%
FTSE	7 380,6	0,0%
CAC 40	5 483,5	-1,2%
NIKKEI	22 258,7	0,0%
HANG SENG	29 209,8	-2,9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,280	0,1%
USD/PLN	3,823	-0,1%
EUR/USD	1,120	0,1%
miedź (USD/t)	6 180,0	0,0%
miedź (PLN/t)	23 626,8	-0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	71,24	0,6%



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 Indywidualnych

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 Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@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