



Zapraszamy do uczestnictwa w **konferencji WallStreet**, która odbędzie się w dniach **31 maja - 2 czerwca 2019 roku w Karpaczu**. Będzie to unikalna okazja aby spotkać się z naszymi analitykami technicznymi i spróbować sił w grze giełdowej, którą poprowadzą Przemysław Smoliński i Paweł Małyga. Zapraszamy także na wykład „**Jak wygrać z rynkiem bez nieprzespanych nocy?**” Prelekcję poprowadzi Emil Łobodziński, odpowiedzialny w DM PKO BP za doradztwo inwestycyjne i portfele modelowe. Więcej informacji znajduje się [tutaj](#).

Komentarz dnia:

Z dzisiejszych wyników zwracamy uwagę na lepsze od oczekiwań wyniki Asseco Poland - mocny początek roku daje pewną przestrzeń do podniesienia naszych prognoz na cały 2019 rok. CD Projekt pochwalił się delikatnie lepszymi od oczekiwań wynikami za 1Q19, głównie za sprawą dobrej sprzedaży Wiedźmina 3. Wyniki I kw. 19 spółki Pekabex mocno przebiły nasze oczekiwania, ze względu na mocny segment budowlany. Naszym zdaniem ostatnie spadki cen ropy powinny wesprzeć spółki paliwowe, które korzystają na rosnących marżach rafineryjnych. (DM PKO BP)

WIG30:

Asseco Poland - Wyniki Asseco Poland w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Asseco Poland - Portfel zamówień grupy Asseco Poland na '19 ma wartość 7,174 mld PLN

CD Projekt - Wyniki CD Projektu w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

CD Projekt - CD Projekt wypłaci 1,05 PLN dywidendy na akcję z zysku za '18

KGHM - Sprzedaż miedzi KGHM w kwietniu '19 wyniosła 51,7 tys. ton, wzrost o 8% r/r

PGE - Minister energii pozytywnie o koncesji na złożo Złoczew

PKP Cargo - PKP Cargo miało 53,1 mln PLN zysku netto w I kw. '19

PKP Cargo - Inwestycje PKP Cargo w kolejnych kwartałach na poziomie zbliżonym do 250 mln PLN lub nieznacznie niższym

PZU - Obecna skala szkód powodziowych nie jest nadzwyczajna w kontekście wyników PZU - prezes

Tauron - Ramowe porozumienie płacowe w grupie Tauron

Złoto: próba powrotu wzrostów



Złoto, po odbiciu się od długoterminowego oporu na początku bieżącego roku, weszło w klin spadkowy, w którym pozostaje do dzisiaj. Wczoraj kurs jednak silnie zwyżkował, co może sugerować próbę wybitcia górą. W takim przypadku, kolejne sesje powinny przynieść ruch co najmniej do 1310 usd, ale prawdopodobnie w okolice 1324 usd lub 1336 usd, a przełamanie wspomnianego wcześniej, długoterminowego oporu, otworzyłoby drogę dla dalszego ruchu w dłuższym horyzoncie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 164,4	0,8%
WIG zam.	56 351,1	-1,6%
obróć (mln PLN)	769,8	-11,2%
WIG 20 otw.	2 212,6	0,9%
WIG 20 zam.	2 173,1	-1,9%
FW20 otw.	2 203,0	1,0%
FW20 zam.	2 164,0	-2,4%
mWIG40 otw.	3 960,7	0,1%
mWIG40 zam.	3 910,8	-1,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Alumetal	39,10	2,9%
BNP Paribas Bank	51,80	2,8%
Forte	29,15	1,9%
ZE PAK	7,18	1,7%
11 bit studios	393,50	1,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Ten Square Games	122,60	-6,4%
mBank	385,00	-5,1%
LPP	7 485,00	-4,9%
Alior Bank	51,55	-4,6%
JSW	51,35	-4,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Pekao	102,70	184
Erste Group	32,30	95
OTP Bank	12 160,00	78
OMV	42,82	69
Nornickel	20,79	68

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 010,7	-0,4%
RTS	1 275,4	-1,3%
PX50	1 038,1	-0,4%
DJIA	25 490,5	-1,1%
NASDAQ	7 628,3	-1,6%
S&P 500	2 822,2	-1,2%
DAX XETRA	11 952,4	-1,8%
FTSE	7 231,0	-1,4%
CAC 40	5 281,4	-1,8%
NIKKEI	21 151,1	-0,6%
HANG SENG	27 267,1	-1,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,305	-0,1%
USD/PLN	3,861	0,0%
EUR/USD	1,115	-0,1%
miedź (USD/t)	5 860,0	-1,0%
miedź (PLN/t)	22 626,0	-1,0%
ropa Brent (USD/bbl)	67,76	-4,5%

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