



Komentarz dnia:

Wczoraj indeks WIG20 zanotował silny, prawie dwuprocentowy spadek. Słabe zachowanie największych krajowych spółek było związane przede wszystkim z sytuacją na rynkach globalnych, które także traciły w reakcji na informacje, że rozmowy USA-Chiny w sprawie porozumienia handlowego ponownie są zagrożone.

Z krajowych spółek warto zwrócić uwagę na wyniki Dino, które są nieco powyżej oczekiwań i oceniamy je pozytywnie. Na plus na pewno należy zaliczyć utrzymanie wysokiej marży oraz mocny wzrost przychodów. Z tej samej branży, wyniki Eurocashu oceniamy neutralnie. Są one raczej zgodne z naszymi szacunkami. Z kolei Netia podała wyniki, które również uważamy za neutralne, choć EBITDA była nieco poniżej naszych oczekiwań.

WIG30:

CCC - Zarząd CCC rekomenduje wypłatę 19,8 mln PLN dywidendy, czyli 0,48 PLN na akcję

CCC - RN CCC powołała zarząd na kolejną kadencję w dotychczasowym składzie

Dino Polska - Wyniki Dino Polska w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Eurocash - Wyniki Eurocash w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Eurocash - Eurocash wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję

KGHM - Ustawa zmniejszająca podatek płacony przez KGHM trafi do prezydenta

KGHM - KGHM planuje wyemitować w II kw. obligacje do kwoty 2 mld PLN

Lotos - Grupa Lotos ma zabezpieczone rezerwy ropy

Pekao - Pekao chce w II kw. wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości do 750 mln PLN

Pekao - Pekao planuje wzrost zysku w '19, liczy na niższe składki na BFG w '20

PGE - Cena 7-letnich obligacji PGE może ukształtować się w przedziale 115-130 bps

PKN Orlen - Prezes PKN Orlen liczy, że ropa rurociągiem Przyjaźń popłynie jeszcze w maju

Tauron - W grudniu kopalnia Janina uruchomi pierwszą ścianę z wykorzystaniem nowego poziomu

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 405,5	-1,0%
WIG zam.	56 637,3	-1,5%
obróć (mln PLN)	723,1	-2,3%
WIG 20 otw.	2 218,1	-0,8%
WIG 20 zam.	2 179,4	-1,9%
FW20 otw.	2 215,0	-0,4%
FW20 zam.	2 178,0	-2,0%
mWIG40 otw.	3 966,5	-1,1%
mWIG40 zam.	3 953,9	-0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Enea	7,98	7,1%
Handlowy	55,40	4,9%
Ten Square Games	135,00	3,1%
Energa	7,35	1,9%
Netia	4,94	1,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
BRD Groupe Socié	11,74	-13,0%
JSW	47,20	-5,3%
AmRest	38,65	-5,2%
PKN Orlen	87,68	-4,0%
Bogdanka	34,50	-3,9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	33,12	93
PKN Orlen	87,68	90
OTP Bank	12 450,00	84
Pekao	104,70	71
OMV	43,35	70

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 207,5	-0,3%
RTS	1 233,1	0,0%
PX50	1 051,4	-1,1%
DJIA	25 828,4	-0,5%
NASDAQ	7 910,6	-0,4%
S&P 500	2 870,7	-0,3%
DAX XETRA	11 973,9	-1,7%
FTSE	7 207,4	-0,9%
CAC 40	5 313,2	-1,9%
NIKKEI	21 402,1	-0,9%
HANG SENG	28 311,1	-2,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,302	0,5%
USD/PLN	3,831	0,0%
EUR/USD	1,123	0,5%
miedź (USD/t)	6 112,0	0,1%
miedź (PLN/t)	23 414,8	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	70,39	0,0%

Tim: kontynuacja trendu wzrostowego



Od drugiej połowy kwietnia, TIM silnie zwyżkuje. Kurs przełamał długoterminowy opór, a pomimo spadków na szerokim rynku, ostatnie sesje przyniosły w jego przypadku zaledwie konsolidację. Tym samym, dopóki kurs pozostaje powyżej średnioterminowej linii trendu wzrostowego, cały czas więcej przemawia za dalszym ruchem w górę. Minimalny zasięg wzrostów należy szacować na 9,32 zł, ale kurs może sięgnąć 9,62 zł lub 9,96 zł.



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 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% 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