



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 Małmyga. 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:

Wyniki opublikowały między innymi KGHM, CCC, Stalprodukt, Polenergia, Unibep, ZE PAK BNP Paribas. Dane KGHM za pierwszy kwartał są zgodne z szacunkami i oceniamy je neutralnie. Wyniki CCC w ujęciu r/r są znacznie słabsze i poniżej naszych oczekiwań, ale to już wynikała ze wstępnych danych jakie spółka podała w kwietniu. Podobnie dane Stalproduktu są zgodne ze wstępnymi danymi i naszymi szacunkami. Z kolei wyniki Polenergii, Unibepu, ZE PAK i BNP Paribas są powyżej oczekiwań i oceniamy je pozytywnie.

KNF ustanowiła Bankowy Fundusz Gwarancyjny jako kuratora dla Idea Banku. Jest to jedno z narzędzi jakie posiada KNF aby wpływać na poprawę sytuacji banku (kurator może np. brać udział w posiedzeniach zarządu). Informacja ta naszym zdaniem świadczy o trudnej sytuacji Idea Banku, ale nie zagraża systemowi bankowemu. (DM PKO BP)

WIG30:

CCC - Grupa CCC miała w I kw. 2019 r. 152,6 mln PLN straty netto j.d.

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

KGHM - Wyniki produkcyjne grupy KGHM w I kw. '19

PKO BP - PKO BP będzie dążył do uzyskania w '19 ponad 4 mld PLN zysku oczekiwanego przez rynek

PKO BP - PKO BP chce przedstawić zaktualizowane cele finansowe w III kw.

Tauron - Tauron przesuwając termin publikacji raportu za I kw. na 27 maja

Tauron - Żadne decyzje dot. Tauronu Wydobyć nie zapadły – Tchórzewski

Tauron - Tauron prowadzi rozmowy z partnerami o rozwoju offshore

Dino: górą z krótkoterminowej konsolidacji



Wczorajsza sesja przyniosła wyjście górą z kilkunastosekcyjnej konsolidacji. Można to zinterpretować jako sygnał kupna i zapowiedź kontynuacji długoterminowego trendu wzrostowego. Minimalny zasięg dla ruchu w górę to 137,90 – 138,80 zł a potencjalny 142,40 – 143,95 zł a nawet 148,27 zł. Ważnym wsparciem jest 122,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 576,0	-0,1%
WIG zam.	56 373,4	0,3%
obróć (mln PLN)	733,2	-1,9%
WIG 20 otw.	2 176,3	-0,4%
WIG 20 zam.	2 169,2	0,2%
FW20 otw.	2 177,0	-0,4%
FW20 zam.	2 171,0	0,2%
mWIG40 otw.	3 934,4	0,4%
mWIG40 zam.	3 934,7	0,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Neuca	286,00	7,9%
Ten Square Games	141,80	5,8%
PGE	9,16	5,2%
Energia	7,80	4,7%
PGNIG	5,75	4,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
Raiffeisen	21,80	-3,7%
PZU	39,18	-2,2%
Pfleiderer Group	23,30	-2,1%
Handlowy	53,20	-1,7%
Kernel	50,70	-1,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	33,92	110
Pekao	101,90	102
PZU	39,18	82
OTP Bank	12 210,00	81
OMV	43,89	73

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 291,4	0,5%
RTS	1 247,0	0,4%
PX50	1 052,1	0,2%
DJIA	25 648,0	0,5%
NASDAQ	7 822,1	1,1%
S&P 500	2 851,0	0,6%
DAX XETRA	12 099,6	0,9%
FTSE	7 297,0	0,8%
CAC 40	5 374,3	0,6%
NIKKEI	21 188,6	0,6%
HANG SENG	28 268,7	0,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,306	-0,1%
USD/PLN	3,843	0,0%
EUR/USD	1,121	-0,1%
miedź (USD/t)	6 002,0	-0,1%
miedź (PLN/t)	23 063,3	-0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	71,77	0,7%



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 rynkowej 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