

## Komentarz dnia:

KNF nie zgadza się na połączenie Idea i Getin Noble Banku. W ocenie regulatora taka fuzja nie rozwiązałaby podstawowego problemu czyli zbyt niskiego poziomu wymaganego kapitału. Z kolei prezes Millennium wskazał, że wypłata dywidendy w przyszłym roku (czyli z zysku za 2019 rok) jest mało prawdopodobna. Po przejęciu Eurobanku głównym celem jest wzrost organiczny i innowacje. Naszym zdaniem obie informacje są neutralne i zgodne z naszymi oczekiwaniami.

## WIG30:

**CD Projekt** - Targi E3 będą najważniejsze w historii CD Projektu

**CD Projekt** - CD Projekt chce mieć drugi tak duży zespół, jak ten który pracuje na Cyberpunkiem

**CD Projekt** - Przejęcie innej firmy przez CD Projekt mało prawdopodobne

**CD Projekt** - CD Projekt chce dalej rosnąć, decyzja o wypłacie dywidendy jednorazowa - Kiciński

**Enea** - Enea zamierza przeprowadzić emisję obligacji do kwoty 1 mld PLN

**Energa** - Energa uruchamia program lojalnościowy dla inwestorów indywidualnych

**Lotos** - Lotos przesuwają o 30 dni rozruch ostatniego z kompleksów projektu EFRA

**PGE** - PGE GiEK uzyskało koncesję dla bloku energetycznego nr 5 w Elektrowni Opolo

## Pozostałe informacje:

**Sektor paliwowy** - PERN dostarcza cały czas zmieszaną ropę, w proporcjach odpowiednich dla rafinerii

**Amica** - Aktualizacja strategii Amiki zakłada wstępnie ok. 4 mld PLN przychodów i 334 mln PLN EBITDA w '23

**Feerum** - Zysk netto Feerum w I kw. '19 wyniósł 1,4 mln PLN, spadek o 31,6% rdr

**Getin Holding** - Getin Holding poprawił w I kw. wyniki za granicą, liczy na utrzymanie pozytywnych tendencji

**Getin Noble Bank, Idea Bank** - KNF nie zgadza się na połączenie Idea Banku z GNB

## TIM: kontynuacja trendu wzrostowego



TIM kontynuuje wzrosty po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego, górnego ograniczenia długoterminowej konsolidacji. Na ostatnich sesjach kurs odbił się od średnioterminowej linii trendu i przełamał krótkoterminowy opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Minimalny zasięg ruchu należy wyznaczyć na 10,25 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 10,65 zł a nawet okolic 11,70 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 186,8	0,4%
WIG zam.	57 910,0	0,6%
obróć (mln PLN)	907,3	-0,5%
WIG 20 otw.	2 208,4	0,8%
WIG 20 zam.	2 239,3	0,8%
FW20 otw.	2 208,0	0,7%
FW20 zam.	2 239,0	0,6%
mWIG40 otw.	3 926,1	-0,5%
mWIG40 zam.	3 951,2	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
LiveChat Software	30,60	4,8%
Play Communicati	26,22	4,5%
AB	15,70	2,6%
PGE	9,23	2,1%
Famur	4,85	2,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Bogdanka	35,40	-4,2%
Ciech	42,65	-3,5%
CD Projekt	207,80	-3,0%
Pfleiderer Group	19,45	-2,8%
Budimex	134,20	-2,3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	31,75	124
OTP Bank	12 150,00	109
Nornickel	20,88	96
PKN Orlen	96,78	96
CD Projekt	207,80	88

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 904,1	-0,4%
RTS	1 287,1	0,0%
PX50	1 044,1	0,0%
DJIA	24 815,0	-1,4%
NASDAQ	7 453,1	-1,5%
S&P 500	2 752,1	-1,3%
DAX XETRA	11 726,8	-1,5%
FTSE	7 161,7	-0,8%
CAC 40	5 207,6	-0,8%
NIKKEI	20 601,2	-1,6%
HANG SENG	26 901,1	-0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,281	0,0%
USD/PLN	3,842	-0,3%
EUR/USD	1,114	0,3%
miedź (USD/t)	5 780,5	-0,7%
miedź (PLN/t)	22 206,1	-1,1%
ropa Brent (USD/bbl)	64,49	-3,6%



## 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 Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@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