

## Komentarz dnia:

Sezon ogłaszania wyników za pierwszy kwartał 2019 roku trwa w najlepsze i czasem przynosi niespodzianki. Wczoraj Stalprodukt podał wstępne wyniki, które były zbliżone do naszych prognoz, ale niższe niż konsensus rynkowy, a kurs spółki został ukarany silnym spadkiem. Naszym zdaniem podane wyniki są neutralne. Są także dobre niespodzianki takie jak wstępne wyniki Enei, które są wyraźnie lepsze od oczekiwań i oceniamy je pozytywnie. Z kolei neutralnie oceniamy wyniki Pekao (zgodne z naszymi prognozami) czy Amrestu (zgodne z prognozami, a na zysku EBITDA pozytywny efekt przejścia Sushi Shop).

Indeks FootFall obrazujący ruch w galeriach handlowych w kwietniu spadł o 9% r/r, pomimo większej liczby dni handlowych. Negatywny trend mniejszego ruchu został utrzymany. (DM PKO BP)

## WIG30:

**Enea** - Szacunkowe wyniki Enei w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**Millennium** - Bank Millennium liczy na utrzymanie w '19 poziomu sprzedaży pożyczek z I kw.

**Millennium** - Millennium pozytywnie patrzy na perspektywę marży odsetkowej i kosztów ryzyka

**Pekao** - Wyniki Pekao SA w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**Pekao** - Pekao podtrzymuje cele ze strategii do '20

## Pozostałe informacje:

**Emisja CO2** - Polska sprzedała na aukcji uprawnienia do emisji CO2 po cenie 25,82 euro/EUA

**Handel detaliczny** - Liczba klientów w centrach handlowych spadła w IV o 8,6% r/r - FootFall

**Sektor energetyczny** - ME nie wyklucza w przyszłości zmian regulacji dla wiatraków

**Sektor finansowy** - Koszt dla firm zniesienia limitu 30-krotności w PPK to ok. 200 mln PLN rocznie

**Sektor finansowy** - Program PPK rząd traktuje priorytetowo

**Sektor motoryzacyjny** - W kwietniu zarejestrowano o 4,19% więcej nowych samochodów rdr

**Sektor stalowy** - Związkowcy ArcelorMittal Poland nie akceptują decyzji o zatrzymaniu części

## Ten Square Games: kontynuacja trendu wzrostowego



Ten Square Games silnie wczoraj zwyżkował, pokonując długą białą świecę średnioterminowy opór na poziomie szczytu z drugiej połowy ubiegłego roku. Tym samym, kurs potwierdził kontynuację wzrostów w dłuższym horyzoncie. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 142,50 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 161,25 zł a nawet okolic 180,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 956,4	-2,0%
WIG zam.	57 522,4	-0,6%
obróć (mln PLN)	740,5	4,3%
WIG 20 otw.	2 236,6	-2,4%
WIG 20 zam.	2 221,8	-0,5%
FW20 otw.	2 225,0	-3,1%
FW20 zam.	2 223,0	-0,3%
mWIG40 otw.	4 011,7	-1,2%
mWIG40 zam.	3 976,9	-0,8%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Ten Square Games	131,00	7,0%
Forte	28,00	4,1%
11 bit studios	388,00	2,9%
CD Projekt	215,00	2,3%
Kęty	343,00	2,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Handlowy	52,80	-5,2%
Bogdanka	35,90	-5,0%
JSW	49,86	-4,8%
Eurocash	21,00	-3,0%
mBank	415,40	-2,9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	34,07	93
Nornickel	21,72	92
OTP Bank	12 480,00	92
PKN Orlen	91,32	86
OMV	44,00	85

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 350,3	0,6%
RTS	1 233,1	-0,4%
PX50	1 063,5	0,0%
DJIA	25 967,3	0,0%
NASDAQ	7 943,3	-0,3%
S&P 500	2 879,4	-0,2%
DAX XETRA	12 179,9	0,7%
FTSE	7 271,0	0,1%
CAC 40	5 417,6	0,4%
NIKKEI	21 602,6	-1,5%
HANG SENG	29 003,2	-1,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,292	0,1%
USD/PLN	3,832	-0,1%
EUR/USD	1,120	0,3%
miedź (USD/t)	6 103,0	-1,2%
miedź (PLN/t)	23 384,3	-1,3%
ropa Brent (USD/bbl)	70,37	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 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