

26 kwietnia 2019 r.

Zapraszamy na bezpłatne szkolenie „Inwestowanie w spółki dywidendowe” organizowane przez GPW w dniu 7 maja 2019 roku w Warszawie. Szkolenie poprowadzi Emil Łobodziński, odpowiedzialny w DM PKO BP za doradztwo inwestycyjne i portfele modelowe. Więcej informacji znajduje się tutaj.

### Komentarz dnia:

Zgodnie z opublikowanym raportem REAS w pierwszym kwartale 2019 rynek nieruchomości pozostawał w równowadze. Naszym zdaniem taka sytuacja powinna się utrzymać co najmniej do końca 2019 roku. Z dostępnej oferty deweloperów na koniec marca tylko 8% stanowiły gotowe lokale. To świadczy o utrzymującym się silnym popycie na mieszkania. Raportowane przez deweloperów mniejsze liczby sprzedanych lokali to skutek mniejszej oferty i wyższych cen, a nie spadku popytu. Informacja według nas jest neutralna dla deweloperów notowanych na GPW. (DM PKO BP)

### WIG30:

**Kruk** - Wyniki Kruka w I kw. 2019 vs. konsensus PAP

**Orange Polska** - Prezes UKE przyznał Orange Polska 12,5 mln PLN dopłaty za usługę powszechną za '10

**PKN Orlen** - PKN Orlen nie oczekuje utrzymania się wysokich marż w detalu z I kwartału

**PKN Orlen** - Orlen ma sygnały, że jakość ropy z Białorusi znacząco się poprawia

**PKN Orlen** - Orlen planuje otwarcie w '19 około 25 stacji paliw

**PKN Orlen** - Elektrociepłownia Orlenu we Włocławku wznowi prace w najbliższych dniach

**PKN Orlen, Lotos** - Przejęcie Lotosu pozwoli Orlenowi skuteczniej odpowiadać na zakłócenia w dostawie ropy

**PKP Cargo** - PKP Cargo, Greenbrier i ARP chcą uruchomić produkcję taboru towarowego

### Pozostałe informacje:

**Sektor bankowy** - Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w III wzrosła o 5,6% r/r - BIK

**Sektor bankowy** - Wartość udzielonych kredytów konsumpcyjnych w III wzrosła o 5,7% r/r - BIK

### Millennium: test oporu



Od początku kwietnia Millennium testuje górne ograniczenie średnioterminowej konsolidacji. Jego przełamanie otworzyłoby drogę dla dalszych wzrostów. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby określić na 9,90 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 10,27 zł lub nawet 10,69 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,895.0	-0.2%
WIG zam.	60,680.6	-0.5%
obróć (mln PLN)	670.0	-21.3%
WIG 20 otw.	2,372.8	0.1%
WIG 20 zam.	2,358.8	-0.6%
FW20 otw.	2,373.0	-0.1%
FW20 zam.	2,354.0	-0.8%
mWIG40 otw.	4,178.6	-0.1%
mWIG40 zam.	4,175.7	-0.2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKP Cargo	47.80	3.9%
PGE	9.85	3.2%
CCC	230.20	3.2%
Wirtualna Polska	59.60	2.4%
Polenergia	28.30	2.2%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	6.70	-2.9%
KGHM	104.70	-2.3%
mBank	433.20	-2.0%
BNP Paribas Bank	51.80	-1.9%
Forte	28.80	-1.9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	100.80	81
Erste Group	35.87	78
Nornickel	22.26	73
KGHM	104.70	62
Jeronimo Martins	13.88	60

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43,053.9	-1.2%
RTS	1,246.0	-1.4%
PX50	1,085.6	-0.3%
DJIA	26,462.1	-0.5%
NASDAQ	8,118.7	0.2%
S&P 500	2,926.2	-0.0%
DAX XETRA	12,282.6	-0.2%
FTSE	7,434.1	-0.5%
CAC 40	5,557.7	-0.3%
NIKKEI	22,307.6	0.5%
HANG SENG	29,549.8	-0.9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.290	-0.6%
USD/PLN	3.850	0.4%
EUR/USD	1.114	-1.0%
miedź (USD/t)	6,375.5	-1.0%
miedź (PLN/t)	24,545.0	-0.5%
ropa Brent (USD/bbl)	74.35	-0.3%



## 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