

25 kwietnia 2019 r.

### Najważniejsze informacje:

Niedawno rozpoczął się sezon wyników za pierwszy kwartał 2019 roku. Pozytywnie oceniamy dane opublikowane przez Kęty, które są lepsze niż wstępne szacunki spółki. Uważamy, że spółka jest na dobrej drodze aby zrealizować prognozę EBITDA na 2019 rok. Z kolei wyniki PKN Orlen oceniamy neutralnie – są one zgodne z naszymi oczekiwaniami. (DM PKO BP)

### Najważniejsze informacje:

**Lotos** - Lotos ma wystarczające zasoby ropy na utrzymanie ciągłości produkcji

**Orange Polska** - Walne Orange zdecydowało o przeniesieniu zysku za '18 i z lat ubiegłych na kapitał rezerwowi

**Pekao** - Zwolnienia w Pekao obejmą do 900 pracowników; koszty szacowane są na ok. 70-90 mln PLN

**PKN Orlen** - Wyniki PKN Orlen w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**PKN Orlen** - Orlen po wstrzymaniu dostaw ropy z rurociągu "Przyjaźń" zapewnia, że dostawy na stacje są niezmiennie

**PKN Orlen** - Anwil podpisał umowę na budowę instalacji kwasu azotowego i neutralizacji we Włocławku

**PKN Orlen** - Rozmowy PKN Orlen z KE nie powinny opóźnić przejścia Lotosu

**PKP Cargo** - PKP Cargo nie wyklucza podniesienia prognozy EBITDA po pierwszym półroczu 2019

**PZU** - PZU liczy na 30-proc. udział w rynku PPK

**Tauron** - Tauron Dystrybucja w I kw. przyłączył do sieci blisko 2,5 tys. mikroinstalacji OZE

**Produkcja węgla** - Produkcja węgla kamiennego w marcu spadła o 3,0% rdr

**Sektor budowlany** - Koszty pracy coraz większą barierą rozwoju firm budowlanych

**Sektor energetyczny** - Przetarg na budowę części gazociągu na Litwę w drugiej połowie roku

**Sektor energetyczny** - Postawienie pływającego terminala do odbioru LNG planowane na 2024-25

**Sektor finansowy** - Prezydent podpisał nowelę rozszerzającą uprawnienia KNF

**11 bit studios** - 11 bit studios od premiery "Frostpunka" sprzedało ponad 1,4 mln egzemplarzy

### CD Projekt: krótkoterminowe wsparcie obronione



Trzy ostatnie sesje można zinterpretować jako udaną obronę krótkoterminowego wsparcia na 196,10 zł a zarazem wstępny sygnał kontynuacji trendu wzrostowego. Minimalny zasięg dla ruchu w górę to 216,20 – 218,90 zł a potencjalny 228,10 – 231,00 zł, choć nie można wykluczyć osiągnięcia jeszcze wyższych poziomów.

### Indeksy GPW

		zmiana
WIG otw.	61,024.6	0.1%
WIG zam.	60,959.7	0.0%
obróć (mln PLN)	851.4	97.3%
WIG 20 otw.	2,371.1	0.1%
WIG 20 zam.	2,372.3	0.1%
FW20 otw.	2,375.0	0.0%
FW20 zam.	2,372.0	-0.0%
mWIG40 otw.	4,184.4	-0.3%
mWIG40 zam.	4,183.3	-0.0%

### Największe wzrosty

	kurs	zmiana
Forte	29.35	5.6%
Dino	126.40	3.6%
AmRest	41.00	2.8%
Orange Polska	5.01	2.7%
MOL	3,450.00	2.1%

### Największe spadki

	kurs	zmiana
Telekom Austria A	6.62	-3.1%
CCC	223.00	-3.0%
Wirtualna Polska	58.20	-2.7%
Enea	8.00	-2.5%
OMV	49.75	-2.5%

### Najwyższe obroty

	kurs	obróć
Pekao	116.25	157
Erste Group	35.75	132
OMV	49.75	74
PKN Orlen	101.35	72
OTP Bank	12,970.00	67

### Indeksy zagraniczne

		zmiana
BUX	43,563.4	0.7%
RTS	1,264.0	-1.1%
PX50	1,089.0	-0.9%
DJIA	26,597.1	-0.2%
NASDAQ	8,102.0	-0.2%
S&P 500	2,927.3	-0.2%
DAX XETRA	12,313.2	0.6%
FTSE	7,471.8	-0.7%
CAC 40	5,576.1	-0.3%
NIKKEI	22,200.0	-0.3%
HANG SENG	29,805.8	-0.5%

### Waluty i surowce

		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.294	0.1%
USD/PLN	3.833	0.2%
EUR/USD	1.120	-0.1%
miedź (USD/t)	6,437.5	0.1%
miedź (PLN/t)	24,673.7	0.3%
ropa Brent (USD/bbl)	74.57	0.1%



## 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