

## Komentarz dnia:

Astarta opublikowała wyniki za drugi kwartał 2019. Są one wyższe od naszych oczekiwań i oceniamy je lekko pozytywnie. Podoba nam się silny wzrost przychodów (+33% r/r) oraz obniżenie poziomu długu netto do EBITDA (choć to głównie zasługa silnego obniżenia poziomu zapasów).

## WIG30:

Asseco Poland - Ustawa o elektronicznej dokumentacji medycznej będzie motorem nakładów do dalszej informatyzacji - prezes

## Pozostałe informacje:

Bioton - Harbin Gloria Pharmaceuticals wypowiedział umowę Biotonowi na dystrybucję insuliny w Chinach

CI Games - CI Games ustaliło datę premiery Sniper Ghost Warrior Contracts na 22 XI 2019

Getin Noble Bank - KNF oczekuje, że Getin Noble Bank przedstawi wiarygodny plan działań autosanacyjnych

Idea Bank - KNF wszczęła postępowanie administracyjne wobec Idea Banku

## Spółki zagraniczne:

Astarta (Ukraina) - Astarta miała 30,27 mln euro zysku netto, 63,62 mln euro EBITDA w I poł. 2019 r.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55 811,1	high
WIG zam.	55 227,6	-0,7%
obróć (mln PLN)	836,6	high
WIG 20 otw.	2 085,3	high
WIG 20 zam.	2 064,1	-0,7%
FW20 otw.	2 087,0	high
FW20 zam.	2 071,0	-0,5%
mWIG40 otw.	3 778,6	high
mWIG40 zam.	3 756,2	-1,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CD Projekt	231,30	5,0%
KAZ Minerals	4,35	3,7%
Kęty	327,50	3,0%
LiveChat Software	37,95	2,7%
Jeronimo Martins	14,47	2,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Orange Polska	5,86	-6,8%
KGHM	74,90	-5,5%
PGE	7,63	-4,4%
Cyfrowy Polsat	26,76	-4,1%
CCC	124,60	-4,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	30,40	289
Raiffeisen	19,66	115
CD Projekt	231,30	107
Pekao	98,00	82
PKN Orlen	88,52	75

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 018,7	0,0%
RTS	1 239,8	-0,8%
PX50	1 035,5	0,4%
DJIA	25 886,0	1,2%
NASDAQ	7 896,0	1,7%
S&P 500	2 888,7	1,4%
DAX XETRA	11 562,7	1,3%
FTSE	7 117,2	0,7%
CAC 40	5 300,8	1,2%
NIKKEI	20 418,8	0,1%
HANG SENG	25 734,2	0,9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,31	0,0%
EUR/PLN	4,349	-0,7%
USD/PLN	3,916	-0,7%
EUR/USD	1,110	-0,1%
miedź (USD/t)	5 710,0	0,2%
miedź (PLN/t)	22 362,9	-0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	58,64	0,7%

## LiveChat: kontynuacja trendu wzrostowego



LiveChat silnie w piątek zwyżkował, przełamując długą białą świecę ostatnie, lokalne maksimum. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać kontynuacji trendu wzrostowego. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 39,25 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 40,82 zł lub 42,10 zł.

19 sierpnia 2019 r.

---

## WIG30:

### Asseco Poland

**Ustawa o elektronicznej dokumentacji medycznej będzie motorem nakładów do dalszej informatyzacji - prezes**

Sektor medyczny, który odpowiada za ok. 10% przychodów Asseco Poland jest dla Asseco istotny wizerunkowo - powiedział Krzysztof Groycecki wiceprezes Asseco Poland, w wywiadzie udzielonym "Parkietowi". Asseco ma obecnie ok. 60% udziałów w rynku rozwiązań dla opieki zdrowotnej. Prezes zapowiada, że jeśli nakłady na opiekę zdrowotną w Polsce będą rosły, to najprawdopodobniej Asseco będzie utrzymywało ten udział w rynku. Prezes dodaje, że ma w tym pomóc także ustawa o elektronicznej dokumentacji medycznej, która zakłada, że dokumentacja będzie prowadzona tylko w formie elektronicznej. Ustawa ta jest w ocenie prezesa motorem nakładów do dalszej informatyzacji. (Parkiet)

## Pozostałe informacje:

### Bioton

**Harbin Gloria Pharmaceuticals wypowiedział umowę Biotonowi na dystrybucję insuliny w Chinach**

Harbin Gloria Pharmaceuticals wypowiedział umowę z września 2015 roku na dostawy oraz dystrybucji produktów insuliny Biotonu na rynku chińskim.

Harbin Gloria Pharmaceuticals poinformował polską spółkę, że przyczyną wypowiedzenia umowy są zmiany na chińskim rynku farmaceutycznym. Harbin Gloria Pharmaceuticals poinformował także, że nie jest w stanie zrealizować uzgodnionych w umowie prognoz sprzedaży, w tym minimalnej ilości zamówień.

Zgodnie z postanowieniami umowy ulegnie ona automatycznemu rozwiązaniu po upływie 6 miesięcy od dnia wypowiedzenia.

Bioton wskazuje, że od dłuższego czasu były problemy z realizacją umowy przez Harbin Gloria Pharmaceuticals, skutkujące brakiem realizacji minimalnych wartości zamówień przewidzianych umową, co miało odzwierciedlenie w sprawozdaniach finansowych spółki i grupy kapitałowej w roku 2018 oraz będzie miało wpływ na wyniki w roku 2019.

Bioton zapowiada analizę kwestii prawnych wypowiedzenia w celu podjęcia dalszych kroków. (PAP)

### CI Games

**CI Games ustaliło datę premiery Sniper Ghost Warrior Contracts na 22 XI 2019**

CI Games ustaliło na 22 listopada 2019 roku datę premiery gry Sniper Ghost Warrior Contracts.

Najnowsza część tej serii zadebiutuje na konsolach Xbox One, PlayStation 4 i komputery PC.

Marek Tymiński, prezes CI Games, poinformował, że tego dnia grę będzie można również kupić w kanałach cyfrowych. Spółka szacuje, że już w ciągu pierwszego roku sprzedaży właśnie z nich pochodzić będzie większość zysków spółki.

CI Games samodzielnie będzie dystrybuował grę na amerykańskim rynku. W pozostałych krajach będzie współpracował z renomowanymi dystrybutorami. Kluczowym partnerem spółki w tym obszarze jest Koch Media, które odpowiada za dystrybucję gry m.in. w Wielkiej Brytanii, Niemczech, Austrii, Hiszpanii i we Włoszech. (PAP)

### Getin Noble Bank

**KNF oczekuje, że Getin Noble Bank przedstawi wiarygodny plan działań autosanacyjnych**

Komisja Nadzoru Finansowego wobec niepowodzenia procesu inwestorskiego oczekuje, że Getin Noble Bank przedstawi alternatywny, wiarygodny plan samodzielnych lub zakładających zaangażowanie obecnego wiodącego akcjonariusza, działań autosanacyjnych - poinformował PAP Biznes Jacek Barszczewski, dyrektor Departamentu Komunikacji Społecznej KNF.

KNF zapewnia, że na bieżąco monitoruje sytuację w Getin Noble Banku i jest w stałym kontakcie z jego władzami. (PAP)

19 sierpnia 2019 r.

---

## Idea Bank

### **KNF wszczęła postępowanie administracyjne wobec Idea Banku**

Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie zastosowania wobec Idea Banku środka nadzorczego.

Postępowanie - jak podano - jest wynikiem niespełniania przez Idea Bank minimalnych wymogów kapitałowych oraz wymogu połączonego bufora.

Bank informował w kwietniu, że szacowany na koniec grudnia 2018 roku łączny współczynnik kapitałowy banku na poziomie skonsolidowanym wynosi 2,74%, a współczynnik Tier 1 na poziomie skonsolidowanym wynosi 1,34%.

Przedmiotem postępowania administracyjnego będzie ocena, czy ewentualne zastosowanie środka nadzorczego w postaci możliwości ograniczenia zakresu działalności banku może przyczynić się do zmniejszenia ryzyka prowadzonej działalności i tym samym wspomóc działania naprawcze prowadzone przez Idea Bank.

Dodano, że tego typu środek może dotyczyć zarówno możliwości wykonywania niektórych czynności przez emitenta, jak również warunków ich wykonywania. (PAP)

## Spółki zagraniczne:

### Astarta (Ukraina)

**Astarta miała 30,27 mln euro zysku netto, 63,62 mln euro EBITDA w I poł. 2019 r.**

Astarta odnotowała 30,27 mln euro skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. 2019 r. wobec 37,25 mln euro zysku rok wcześniej.

Zysk operacyjny wyniósł 37,99 mln euro wobec 40,87 mln euro zysku rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 63,62 mln euro wobec 59,86 mln euro rok wcześniej.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 227,96 mln euro w I poł. 2019 r. wobec 175,12 mln euro rok wcześniej.

Jak podano, wzrost skonsolidowanych przychodów spółki był napędzany silnym wzrostem w segmencie rolnictwa (47% udziału w przychodach ogółem w I poł. 2019 r.). Astarta wykorzystała wzrost cen kukurydzy poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży do 512 tys. ton w I półroczu 2019 (ponad dwukrotnie w porównaniu z I poł. 2018 r. dzięki obfitym zbiorom w 2018 roku). Udział eksportu w przychodach ogółem wzrósł z 52% w I poł. 2018 r. do 64% w I poł. 2019 r.

Przychody w segmencie cukru spadły o 1/5 do 55 mln euro w ujęciu rok do roku z uwagi na spadek produkcji i sprzedaż w warunkach obniżonych cen. Produkty sojowe przyniosły 46 mln euro przychodów, co oznacza wzrost o 16% r/r, przy wyższych wolumenach sprzedaży, podczas gdy przychody z działalności mleczarskiej wzrosły do 17 mln euro, w związku z bardziej korzystnymi cenami produktów, podano także. (money.pl)



## 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% pakietu 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