

24 maja 2019 r.

Zapraszamy do uczestnictwa w konferencji **WallStreet**, która odbędzie się w dniach **31 maja - 2 czerwca 2019 roku w Karpaczu**. Będzie to unikalna okazja aby spotkać się z naszymi analitykami technicznymi i spróbować sił w grze giełdowej, którą poprowadzą Przemysław Smoliński i Paweł Małmyga. Zapraszamy także na wykład „**Jak wygrać z rynkiem bez nieprzespanych nocy?**” Prelekcję poprowadzi Emil Łobodziński, odpowiedzialny w DM PKO BP za doradztwo inwestycyjne i portfele modelowe. Więcej informacji znajduje się [tutaj](#).

Komentarz dnia:

Z dzisiejszych wyników zwracamy uwagę na lepsze od oczekiwań wyniki Asseco Poland - mocny początek roku daje pewną przestrzeń do podniesienia naszych prognoz na cały 2019 rok. CD Projekt pochwalił się delikatnie lepszymi od oczekiwań wynikami za 1Q19, głównie za sprawą dobrej sprzedaży Wiedźmina 3. Wyniki I kw. 19 spółki Pekabex mocno przebiły nasze oczekiwania, ze względu na mocny segment budowlany. Naszym zdaniem ostatnie spadki cen ropy powinny wesprzeć spółki paliwowe, które korzystają na rosnących marżach rafineryjnych. (DM PKO BP)

WIG30:

Asseco Poland - Wyniki Asseco Poland w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Asseco Poland - Portfel zamówień grupy Asseco Poland na '19 ma wartość 7,174 mld PLN

CD Projekt - Wyniki CD Projektu w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

CD Projekt - CD Projekt wypłaci 1,05 PLN dywidendy na akcję z zysku za '18

KGHM - Sprzedaż miedzi KGHM w kwietniu '19 wyniosła 51,7 tys. ton, wzrost o 8% r/r

PGE - Minister energii pozytywnie o koncesji na złożo Złoczew

PKP Cargo - PKP Cargo miało 53,1 mln PLN zysku netto w I kw. '19

PKP Cargo - Inwestycje PKP Cargo w kolejnych kwartałach na poziomie zbliżonym do 250 mln PLN lub nieznacznie niższym

PZU - Obecna skala szkód powodziowych nie jest nadzwyczajna w kontekście wyników PZU - prezes

Tauron - Ramowe porozumienie płacowe w grupie Tauron

Złoto: próba powrotu wzrostów



Złoto, po odbiciu się od długoterminowego oporu na początku bieżącego roku, weszło w klin spadkowy, w którym pozostaje do dzisiaj. Wczoraj kurs jednak silnie zwyżkował, co może sugerować próbę wybicia górą. W takim przypadku, kolejne sesje powinny przynieść ruch co najmniej do 1310 usd, ale prawdopodobnie w okolice 1324 usd lub 1336 usd, a przełamanie wspomnianego wcześniej, długoterminowego oporu, otworzyłoby drogę dla dalszego ruchu w dłuższym horyzoncie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 164,4	0,8%
WIG zam.	56 351,1	-1,6%
obróć (mln PLN)	769,8	-11,2%
WIG 20 otw.	2 212,6	0,9%
WIG 20 zam.	2 173,1	-1,9%
FW20 otw.	2 203,0	1,0%
FW20 zam.	2 164,0	-2,4%
mWIG40 otw.	3 960,7	0,1%
mWIG40 zam.	3 910,8	-1,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Alumetal	39,10	2,9%
BNP Paribas Bank	51,80	2,8%
Forte	29,15	1,9%
ZE PAK	7,18	1,7%
11 bit studios	393,50	1,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Ten Square Games	122,60	-6,4%
mBank	385,00	-5,1%
LPP	7 485,00	-4,9%
Alior Bank	51,55	-4,6%
JSW	51,35	-4,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Pekao	102,70	184
Erste Group	32,30	95
OTP Bank	12 160,00	78
OMV	42,82	69
Nornickel	20,79	68

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 010,7	-0,4%
RTS	1 275,4	-1,3%
PX50	1 038,1	-0,4%
DJIA	25 490,5	-1,1%
NASDAQ	7 628,3	-1,6%
S&P 500	2 822,2	-1,2%
DAX XETRA	11 952,4	-1,8%
FTSE	7 231,0	-1,4%
CAC 40	5 281,4	-1,8%
NIKKEI	21 151,1	-0,6%
HANG SENG	27 267,1	-1,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,305	-0,1%
USD/PLN	3,861	0,0%
EUR/USD	1,115	-0,1%
miedź (USD/t)	5 860,0	-1,0%
miedź (PLN/t)	22 626,0	-1,0%
ropa Brent (USD/bbl)	67,76	-4,5%

24 maja 2019 r.

WIG30:

Asseco Poland

Wyniki Asseco Poland w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki				
	I kw. 2019*	kons.	różnica	r/r**	kw/kw**
Przychody	2452,2	2354,3	4,2%	14%	-8%
EBIT	224,7	188,8	19,0%	34%	-6%
zysk netto j.d.	79,6	70	13,7%	16%	-19%
marża EBITDA	9,2%	13,4%	-4,22	-4,08	-4,20
marża EBIT	9,2%	8,1%	1,08	1,38	0,18
marża netto	3,2%	3,0%	0,27	0,04	-0,45

* wyniki I kw. 2019 roku według MSSF 16

** dane historyczne według MSR 17

(PAP Biznes)

Grupa podała w raporcie porównywalne r/r wyniki w ujęciu non-IFRS (m.in. bez kosztów amortyzacji wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach rozliczenia połączenia (PPA) i wyników finansowych związanych z transakcjami nabycia i sprzedaży spółek).

Zysk operacyjny non-IFRS wzrósł o 19,3% do 280,7 mln PLN, a zysk netto był wyższy o 10% i wyniósł 89,6 mln PLN.

Operacyjne przepływy pieniężne netto grupy Asseco Poland w I kw. wyniosły 298,5 mln PLN wobec 140,6 mln PLN przed rokiem.

Przychody "polskiego" segmentu działalności Asseco Poland (w tym m.in. spółki-matki) spadły o 5,6% r/r, do 298,6 mln PLN. Zysk operacyjny segmentu spadł o 22,4% do 43,3 mln PLN, natomiast w ujęciu porównywalnym (non-IFRS) był niższy o 217% i wyniósł 47 mln PLN.

Spółka podała, że spadek wyników w porównaniu z ubiegłym rokiem to efekt wysokiej bazy - w sektorze bankowym w 2018 roku klienci Asseco dostosowywali swoje systemy do licznych zmian prawnych: RODO, STiR czy split payment, co wiązało się ze zwiększoną liczbą realizowanych modyfikacji. Dodatkowo, przed rokiem wynik operacyjny segmentu był podwyższony o 6,5 mln PLN dzięki rozwiązaniu odpisu należności od KT Corporation.

Grupa spółek europejskich segmentu Asseco International wypracowała w I kw. 673,6 mln PLN przychodów, o 17,4% więcej niż rok wcześniej. Zysk operacyjny wzrósł o 40,7% do 76,4 mln PLN, a w ujęciu non-IFRS był wyższy od 40% i sięgnął 79,4 mln PLN. Spółki Asseco International wygenerowały łącznie 80,5 mln PLN gotówki z działalności operacyjnej, prawie dwukrotnie więcej niż przed rokiem.

Jak podano, dynamicznie rozwija się sprzedaż spółek działających na Słowacji i w Czechach, gdzie widoczne jest ożywienie w sektorze publicznym. Grupa Asseco Central Europe notuje zwiększoną sprzedaż rozwiązań klasy ERP, skupionych w Asseco Enterprise Solutions.

Również spółki Asseco Solutions, działające w krajach niemieckojęzycznych, w Czechach oraz na Słowacji poprawiły swoje wyniki sprzedażowe oraz zyski.

Izraelska grupa Formula Systems wypracowała 1,486 mld PLN przychodów, o 17,6% więcej niż w analogicznym okresie 2018 roku oraz 105 mln PLN zysku operacyjnego, co dało wzrost o 84,9% r/r. Zysk operacyjny non-IFRS wzrósł o 30,7% do 154,3 mln PLN.

Spółka poinformowała, że na poziom EBIT raportowany w segmencie Formula Systems istotny negatywny wpływ mają dodatkowe koszty amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych rozpoznanych w ramach rozliczenia nabycia (PPA). W I kwartale 2019 roku wpływ PPA obniżył wynik EBIT segmentu o 44,9 mln PLN.

Przepływy operacyjne segmentu wzrosły do 218,1 mln PLN z 89 mln PLN przed rokiem.

W podziale na odbiorców produktów grupy Asseco Poland największy wzrost miał miejsce w przypadku rozwiązań dla bankowości i finansów - wyniosły one 957,3 mln PLN, o 137 mln PLN (16,7%) więcej niż przed rokiem. Przychody od instytucji publicznych wzrosły r/r o 105,4 mln PLN (18,4%) do 573,9 mln PLN. Sprzedaż do przedsiębiorstw wzrosła do 921 mln PLN i była o 60,5 mln PLN wyższa niż przed rokiem (7%). (PAP)

24 maja 2019 r.

Asseco Poland

Portfel zamówień grupy Asseco Poland na '19 ma wartość 7,174 mld PLN

Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2019 rok ma wartość 7,174 mld PLN, 9% więcej r/r.

Portfel zamówień grupy na cały rok dotyczący oprogramowania i usług własnych jest o 12% wyższy rok do roku i wynosi 6,396 mld PLN.

Asseco podało, że wartość portfela zamówień na 2019 r. - liczona według kursów walut sprzed roku (dane porównywalne rok do roku) - jest o 5% wyższa r/r w przypadku przychodów i o 8% wyższa w przypadku samej sprzedaży oprogramowania i usług własnych.

W przypadku segmentu Asseco International, skupiającego europejskie aktywa grupy, portfel zamówień według przychodów na 2019 rok jest o 6% wyższy niż przed rokiem i wynosi 1,825 mld PLN.

Wartość zamówień izraelskich spółek grupy (Formula Systems) jest wyższa o 16% i wynosi 4,359 mld PLN.

Portfel zamówień w Polsce (segment Asseco Poland) ma wartość 990 mln PLN i jest o 10% niższy niż przed rokiem. (PAP)

CD Projekt

Wyniki CD Projektu w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019*	kons.	różnica	r/r**	kw/kw**
Przychody	80,9	74,7	8,3%	7%	-36%
EBITDA	29,5	23,7	24,7%	1%	-36%
EBIT	20,6	16,5	24,8%	-26%	-37%
zysk netto j.d.	17,8	15,1	17,8%	-22%	-57%
marża EBITDA	36,5%	31,8%	4,71	-2,10	0,33
marża EBIT	25,5%	22,2%	3,27	-11,52	-0,31
marża netto	22,0%	20,2%	1,77	-8,34	-10,53

* wyniki I kw. 2019 roku według MSSF 16

** dane historyczne według MSR 17

(PAP Biznes)

Przepływy operacyjne netto grupy w I kw. były ujemne i wyniosły 1,96 mln PLN, wobec dodatnich rok wcześniej, na poziomie 36,1 mln PLN. Spółka podała, że największy wpływ na korekty dokonane w kalkulacji przepływów (pomniejszające zysk), miała zmiana stanu należności wynikająca głównie z zaliczek wypłaconych dostawcom CD Projekt Red oraz zmiana stanu zobowiązań wynikająca w największym stopniu ze spłaty zobowiązań handlowych GOG.com wykazanych na koniec roku 2018.

Z końcem marca grupa miała dostęp łącznie do 621,9 mln PLN gotówki oraz lokat bankowych powyżej trzech miesięcy, o 6% mniej niż na koniec grudnia (658,9 mln PLN).

Nakłady na prace rozwojowe w I kw. wyniosły 25,2 mln PLN wobec 19,6 mln PLN przed rokiem. Nakłady wzrosły również istotnie w porównaniu z IV kw. 2018 roku, kiedy wyniosły 18,5 mln PLN.

Nakłady na prace rozwojowe wykazane w bilansie spółki wzrosły na koniec marca do 264,4 mln PLN z 242,8 mln PLN na koniec ubiegłego roku.

Segment CD Projekt Red, zajmujący się produkcją gier komputerowych, wypracował w I kw. 47,1 mln PLN przychodów do zewnętrznych klientów, o 5% mniej r/r. Zysk netto wyniósł 19,3 mln PLN, o 19% mniej r/r.

Przychody drugiego segmentu grupy - dystrybutora cyfrowych wersji gier komputerowych GOG - wzrosły o 31% r/r, do 33,8 mln PLN. Strata netto wyniosła 1,5 mln PLN wobec straty 0,9 mln PLN rok wcześniej. (PAP)

CD Projekt

CD Projekt wypłaci 1,05 PLN dywidendy na akcję z zysku za '18

Czwartkowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie CD Projektu zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy z zysku netto za 2018 rok 100,9 mln PLN, co daje 1,05 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 31 maja, a dniem jej wypłaty 13 czerwca.

W 2018 roku zysk netto spółki wyniósł 109,5 mln PLN. Pozostała część zysku trafi na kapitał zapasowy spółki. Przed rokiem CD Projekt nie wypłacał dywidendy. (PAP)

24 maja 2019 r.

- KGHM**
- Sprzedaż miedzi KGHM w kwietniu '19 wyniosła 51,7 tys. ton, wzrost o 8% r/r**
Sprzedaż miedzi w grupie KGHM w kwietniu 2019 roku wyniosła 51,7 tys. ton i była wyższa o 8% niż przed rokiem. Głównym powodem była wyższa sprzedaż miedzi zrealizowana przez KGHM Polska Miedź oraz Sierra Gorda, co skompensowało nieco niższe wyniki KGHM International. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 58,6 tys. ton wobec 47,7 tys. ton rok wcześniej.
- Spółka podała, że produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w kwietniu wyniosła 127,9 ton, czyli wzrosła o 46% rok do roku. Sprzedaż srebra wzrosła o 2% do 100,2 ton.
- Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM wyniosła 19,9 tys. uncji, czyli wzrosła rdr o 31%
Sprzedaż TPM wyniosła 15,3 tys. uncji i była wyższa rdr o 66% niż rok wcześniej.
- Produkcja molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów wobec 1 mln funtów rok wcześniej. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,9 mln funtów i była mniejsza o 27% w porównaniu do kwietnia 2018 roku.
- Produkcja miedzi elektrolitycznej w spółce KGHM Polska Miedź wyniosła 47,9 tys. ton wobec 37,1 tys. ton rok wcześniej, w tym produkcja ze wsadów własnych wzrosła do 34,7 tys. ton z 28,3 tys. ton. Wydobycie miedzi w koncentracji KGHM Polska Miedź wzrosło natomiast do 33,8 tys. ton z 33 tys. ton. Sprzedaż miedzi wzrosła do 42,4 tys. ton z 38,1 tys. ton.
- W KGHM International produkcja miedzi płatnej spadła w kwietniu do 6,3 tys. ton z 6,9 tys. ton, a sprzedaż metalu spadła do 4 tys. ton z 7,9 tys. ton.
- W chilijskiej kopalni Sierra Gorda (dane dla 55% udziałów KGHM) produkcja miedzi płatnej wyniosła 4,4 tys. ton (3,7 tys. ton w kwietniu 2018 r.). Sprzedaż miedzi wzrosła o 171% do 5,3 tys. ton. (PAP)
- PGE**
- Minister energii pozytywnie o koncesji na złożę Złoczew**
Minister energii pozytywnie zaopiniował wniosek o wydanie koncesji na złożę Złoczew. Wnioskodawcami byli PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna.
- złożę węgla brunatnego Złoczew położone jest na terenie województwa łódzkiego w obrębie powiatów wieluńskiego i sieradzkiego, ok. 50 km w linii prostej od Elektrowni Bełchatów. złożę zostało uznane za perspektywiczne w projekcie Polityki energetycznej Polski do 2040 r. Zasoby bilansowe węgla w złożu Złoczew szacowane są na 611 mln ton. (PAP)
- PKP Cargo**
- PKP Cargo miało 53,1 mln PLN zysku netto w I kw. '19**
Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo wzrósł do 53,1 mln PLN z 35,6 mln PLN. Skonsolidowane przychody z tytułu umów z klientami wzrosły w tym okresie do 1,26 mld PLN z 1,2 mld PLN.
- Zysk operacyjny PKP Cargo wzrósł w pierwszym kwartale 2019 roku do 87 mln PLN z 62,9 mln PLN. EBITDA zwiększyła się do 258,5 mln PLN (w tym w tym wpływ MSSF 16 to ok. 31 mln PLN) z 199,9 mln PLN przed rokiem.
- W pierwszym kwartale 2019 r. grupa utrzymała pozycję lidera na rynku towarowych przewozów kolejowych w Polsce uzyskując udział równy 43,45% (-0,03 p.p. r/r) według masy towarowej oraz 46,1% (-2,5 p.p. r/r) pod względem wykonanej pracy przewozowej. (PAP)
- PKP Cargo**
- Inwestycje PKP Cargo w kolejnych kwartałach na poziomie zbliżonym do 250 mln PLN lub nieznacznie niższym**
PKP Cargo, którego inwestycje w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 250 mln PLN, przewiduje, że w kolejnych kwartałach 2019 roku pozostaną na zbliżonym lub nieznacznie niższym poziomie.
- Grupa PKP CARGO w pierwszym kwartale 2019 roku poniosła 250 mln PLN nakładów inwestycyjnych. Z tej kwoty największa część - 240,4 mln PLN została przeznaczona na wydatki związane z taborem, głównie na naprawy i przeglądy okresowe, modernizację lokomotyw oraz zakupy wagonów.
- W całym 2018 roku nakłady inwestycyjne grupy przekroczyły 894 mln PLN.
- EBITDA po trzech pierwszych miesiącach 2019 roku zwiększyła się do 258,5 mln PLN (w tym w tym wpływ MSSF 16 to ok. 31 mln PLN) z 199,9 mln PLN przed rokiem. W całym 2019 roku PKP Cargo przewiduje 1,15 mld PLN EBITDA grupy. W kwietniowym wywiadzie dla PAP Biznes prezes podtrzymał tegoroczną prognozę, ale nie wykluczył jej podniesienia po pierwszym półroczu. (PAP)

24 maja 2019 r.

PZU

Obecna skala szkód powodziowych nie jest nadzwyczajna w kontekście wyników PZU - prezes

Grzegorz Goluch, prezes PZU Pomoc, poinformował PAP Biznes, że liczba zgłoszonych w maju szkód związanych z podtopieniami i zalaniem wyniosła do tej pory 5.700, podczas gdy rok wcześniej było to 4.600. Prezes dodał, że spółka obserwuje zwiększony ruch na infolinii i jest przygotowana że będzie większa skala zgłoszeń.

W ocenie Pawła Surówki, prezesa PZU, obecna skala wypłaconych odszkodowań nie jest nadzwyczajna w kontekście wyników kwartalnych - ocenił prezes PZU Paweł Surówka.

W czwartek wieczorem Rządowe Centrum Bezpieczeństwa poinformowało że poziom wody przekroczył stan alarmowy na 23 stacjach wodowskazowych w dorzeczu Wisły i trzech w dorzeczu Odry. Z kolei stan ostrzegawczy jest przekroczony w dorzeczu Wisły na 57 stacjach, w dorzeczu Odry na 19 stacjach, a w dorzeczu Dunaju na dwóch. (PAP)

Tauron

Ramowe porozumienie płacowe w grupie Tauron

Średnio tysiąc PLN brutto jednorazowej premii i gwarancja wznowienia rozmów płacowych we wrześniu - to najważniejsze zapisy ramowego porozumienia, zawartego przez zarząd Tauron Polska Energia z działającą w grupie Tauron Radą Społeczną, skupiającą przedstawicieli związków zawodowych.

O zawartym w końcu kwietnia porozumieniu ramowym, oraz wynikających z niego późniejszych porozumieniach w niektórych spółkach grupy Tauron, poinformowało w czwartek biuro prasowe śląsko-dąbrowskiej Solidarności.

Premia w średniej wysokości 1 tys. PLN brutto na każdy etat ma być wypłacona - po spełnieniu określonych w porozumieniu warunków - do końca maja. Ponadto strony uzgodniły, że w sierpniu pracownicy otrzymają premię wynoszącą średnio 700 PLN brutto - pieniądze zostaną wypłacone, jeśli wskaźnik finansowania w Grupie Tauron Polska Energia w pierwszym półroczu 2019 roku nie przekroczy 3%

Jak poinformował przewodniczący Rady Społecznej w grupie Tauron, a zarazem szef Solidarności w spółce Tauron Wydobycie, Waldemar Sopata, warunkiem wypłacenia obydwu premii jest zawieszenie sporów zbiorowych w poszczególnych spółkach grupy oraz podpisanie przez związkowców z tych spółek podobnych porozumień na szczeblu każdej z firm. Zapisy tych porozumień nie mogą być mniej korzystne dla pracowników od rozwiązań przyjętych w porozumieniu ramowym dla całej grupy Tauron.

Porozumienie ramowe nie zostało dotąd zaakceptowane przez żadną z organizacji związkowych działających w spółce Tauron Dystrybucja, gdzie nadal trwa spór zbiorowy. Związkowcy domagają się podwyżek stawek godzinowych o 6 PLN brutto i zapowiadają pikietę przed siedzibą grupy Tauron w Katowicach. (PAP)

24 maja 2019 r.

Pozostałe informacje:

- Sektor energetyczny** **Gwarancje na inwestycje w fotowoltaikę pozwolą udzielić bankom finansowania na 2,87 mld PLN**
Bank Gospodarstwa Krajowego zaoferuje gwarancje spłaty kredytu na inwestycje małych i średnich firm w fotowoltaikę. Bank liczy na upowszechnienie tego typu inwestycji i ocenia, że gwarancje pozwolą udzielić bankom finansowania na ten cel o wartości 2,87 mld PLN.
- BGK poinformował w czwartek o rozszerzeniu gwarancji "Biznesmax" o fotowoltaikę. Gwarancja ta jest bezpłatnym zabezpieczeniem kredytu, udzielanym przez BGK tym przedsiębiorcom, którzy chcą zaciągnąć kredyt na sfinansowanie zakupu instalacji fotowoltaicznej. Maksymalna kwota gwarancji to 2,5 mln euro, przyznawana jest ona na maksymalnie 20 lat i zabezpiecza do 80% wartości kredytu.
- Przedstawiciele BGK poinformowali, że liczą, że do 2023 roku 7-10% małych i średnich firm będzie miało panele fotowoltaiczne.
- Program Biznesmax jest finansowany ze środków pochodzących z UE. Z informacji Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju wynika, że do tej pory gwarancje BGK pozwoliły bankom udzielić finansowania w wysokości ponad 150 mln PLN dla mikroprzedsiębiorstw i małych i średnich firm. (PAP)
- Sektor paliwowy** **Dialog w sprawie dostaw ropy z Rosji będzie kontynuowany**
Czwartkowe rozmowy w Warszawie między przedstawicielami polskich i niemieckich rafinerii, operatorów sieci i stroną rosyjską kończą się, ale strony pozostają w dialogu.
- Rozmowy dotyczyły rozwiązania kwestii zanieczyszczonej ropy naftowej, która płynęła rurociągiem "Przyjaźń" z Rosji do Polski. Od około miesiąca decyzją PERN dostawy ropy zostały wstrzymane.
- Z nieoficjalnych informacji PAP Biznes wynika, że w rozmowach uczestniczyli przedstawiciele PERN, Grupy Lotos, PKN Orlen, a także przedstawiciele rosyjskich firm naftowych. (PAP)
- Sektor paliwowy** **Dostawy "czystej" ropy naftowej mogą pojawić się w Polsce 9-10 czerwca**
Transneft uzgodnił z Białorusią plan rozwiązania kwestii dostaw zanieczyszczonej ropy naftowej, oznacz to, że jeżeli plan zacznie być wdrażany 24 maja to "czysta" ropa może pojawić się w Polsce 9-10 czerwca. (PAP)
- Bakalland** **Bakalland planuje inwestycje za ok. 20 mln PLN**
Bakalland, producent bakalii, przekąsek i produktów kulinarnych, planuje inwestycje o wartości ok. 20 mln PLN. W ostatnim czasie spółka zainwestowała ponad 50 mln PLN głównie w automatyzację produkcji i pakowania.
- Prezes Marek Moczulski poinformował, że spółka planuje rozwijać się organicznie, ale nie wyklucza akwizycji. Moczulski wskazał, że spółka chce rozwijać ofertę przekąsek
- W ostatnich latach sprzedaż CAGR spółki rosło 7-8% pomimo tego, że firma zaprzestała sprzedaży w kilku segmentach, np. dań gotowych mięsnych czy produktów sojowych. Spółka pracuje obecnie nad ofertą zgodną z rynkowymi trendami i rozwijamy produkty - w głównej mierze nad produktami fit.
- Spółka chce rozwijać eksport, który teraz stanowi ok. 10% sprzedaży. Prezes podkreślił, że spółka operuje już na kilku perspektywicznych rynkach, jak np. w Wietnam, czy Arabia Saudyjska. Ponadto spółka wchodzi na rynek kolumbijski.
- Moczulski ocenił, że wyzwaniem dla branży są zmienność walut i wahania cen surowców wynikające ze zmiany warunków pogodowych w różnych zakątkach świata, z których sprowadzane są surowce. Problemem jest też niestabilność prawa w Polsce i przesadnie rozbudowana legislacja. (PAP)
- Baltona** **Akcjonariusz Baltony rozpoczął przegląd opcji strategicznych**
Flemingo, akcjonariusz dominujący Baltony, rozpoczął przegląd opcji strategicznych. W związku z decyzją Flemingo, w Baltonie ruszyły wewnętrzne analizy dotyczące m.in. pozyskania nowych inwestorów.
- Podano, że w ramach procesu rozważane są m.in. scenariusze wzmocnienia współpracy operacyjnej pomiędzy podmiotami z grupy Flemingo, jak również możliwość przeprowadzenia zmian organizacyjnych w ramach grupy Flemingo, które mogą uwzględniać pozyskanie dla Baltony potencjalnego inwestora kapitałowego lub strategicznego. (PAP)

24 maja 2019 r.

- CI Games** **Strata netto CI Games w I kw. wyniosła 1,95 mln PLN**
Strata netto CI Games w I kw. 2019 roku wyniosła 1,95 mln PLN wobec 0,6 mln PLN zysku przed rokiem. Przychody spadły do 4,3 mln PLN z 7,7 mln PLN rok wcześniej.
- Marek Tymiński, prezes CI Games, poinformował, że w najbliższych tygodniach spółka rozpocznie kampanię marketingową jej nowej gry - "Sniper Ghost Warrior Contract". Gra będzie miała premierę w III kw. tego roku. Spółka podpisała już umowy dystrybucyjne na część kluczowych terytoriów, m.in. na Wielką Brytanię, Francję, Australię i Skandynawię. CI Games będzie samodzielnie prowadzić dystrybucję na najważniejszym rynku - w Stanach Zjednoczonych.
- Prezes poinformował też, że spółka posiada ponad 11 mln PLN środków pieniężnych, a dodatkowo w ramach kredytu ma dostępne prawie 12 mln PLN. (PAP)
- CEZ** **CEZ chce wypłacić 24 CZK dywidendy na akcję**
CEZ chce wypłacić 24 CZK dywidendy na akcję za 2018 rok - wynika z projektu uchwały WZ spółki zwołanego na 26 czerwca. Na dywidendę trafić może łącznie 12,9 mld CZK.
- Za 2017 rok spółka wypłaciła 33 CZK dywidendy na akcję. (PAP)
- Coal Energy** **Coal Energy chce zwiększyć wydobycie; myśli o nowych projektach**
Coal Energy, ukraiński producent węgla, który w wyniku konfliktu w Donbasie utracił kontrolę nad większością aktywów, chce zwiększać wydobycie w dwóch posiadanych kopalniach. Myśli o nowych projektach wydobywczych, także we współpracy z polskimi podmiotami.
- W 2018 roku Coal Energy wyprodukowało w dwóch kopalniach 189 tys. ton węgla, z czego 72 tys. ton węgla energetycznego i 117 tys. ton węgla koksowego.
- Przedstawiciele Coal Energy wskazują, że Ukraina ma potencjał dzięki dużym zasobom węgla. Ich zdaniem kopalnie, które utracono w Donbasie mogą zostać zastąpione nowymi zakładami na terenach, które są pod kontrolą władz Ukrainy.
- Prezes spółki ocenił, że koniunktura dla ukraińskiego węgla jest dobra. Coal Energy chciałoby więc uzyskać nowe koncesje na poszukiwanie i wydobycie węgla. Myśli o współpracy z polskimi firmami.
- Spółka przygląda się pewnym projektom, ale nie podaje szczegółów. Rozmawia też z potencjalnymi inwestorami.
- Latem spółka chciałaby zakończyć restrukturyzację finansową i wyczyścić bilans z niekontrolowanych aktywów, a środki pozyskać do końca roku. (PAP)
- ES-System** **ES-System chciałby osiągnąć kilkuprocentowy wzrost przychodów w 2019 roku**
ES-System spodziewa się kilkuprocentowego wzrostu przychodów w drugim kwartale 2019 roku i chciałby, aby tendencja ta utrzymała się w całorocznej sprzedaży. W pierwszym kwartale 2019 roku przychody ES-System wzrosły o 24,2% do 51,8 mln PLN.
- Dzięki dobrej koniunkturze na rynku budowlanym w Polsce oraz rozbudowanemu portfelowi zleceń, po przesunięciach projektów z końca 2018 roku, sprzedaż krajowa ES-System wzrosła o 21,1 proc do 40,4 mln PLN. Sprzedaż zagraniczna w tym okresie zwiększyła się o 36,5% do 11,4 mln PLN.
- W pierwszym kwartale wzrost sprzedaży odnotowano we wszystkich segmentach działalności: oświetlenia przemysłowego (o 34,6%), awaryjnego (o 21,5%) oraz w segmencie sterowania (o 158%), a także w segmencie oświetlenia architektonicznego (o 1%) i zewnętrznego (o 2,2%).
- W I kwartale 2019 r. zysk operacyjny ES-System wzrósł o 1405% do 2,8 mln PLN. W ocenie spółki to zasługa wzrostu sprzedaży, przy 1,2% spadku kosztów operacyjnych - do poziomu 17 mln PLN. Marża operacyjna w I kwartale 2019 r. wyniosła 5,4% w porównaniu do 0,4% rok wcześniej.
- Zysk netto w pierwszym kwartale wzrósł o 641% do 2,7 mln PLN. (PAP)
- Es-System** **Es-System spodziewa się kilkuprocentowych wzrostów przychodów w II kw. '19**
Es-System spodziewa się kilkuprocentowych wzrostów przychodów w II kwartale 2019 r w ujęciu rdr. Spółka podała, że w sprzedaży krajowej w II kwartale 2019 r. spodziewa się wzrostu przychodów o kilka procent w stosunku do II kwartału 2018 r. W sprzedaży zagranicznej oczekiwany jest natomiast co najmniej kilkuprocentowy wzrost sprzedaży względem II kwartału 2018 r.

24 maja 2019 r.

Es-System opublikował w czwartek wyniki za I kwartał 2019 roku, które okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki. Spółka miała 51,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost 24% rdr) oraz 2,7 mln PLN zysku netto. Zysk operacyjny wyniósł w tym okresie 2,8 mln PLN. (PAP)

Instal Kraków**Instal Kraków chce wypłacić 1,2 PLN dywidendy na akcję za '18**

Zarząd Instalu Kraków rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 8,74 mln PLN z zysku za 2018 rok, co daje 1,2 PLN dywidendy na akcję. Wcześniej akcjonariusze proponowali wypłatę dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję. Kwota 18,7 mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 27 sierpnia, a dniem jej wypłaty 10 września 2019 roku. (PAP)

Lentex**Lentex chce skupić do 2,44 mln akcji własnych po cenie 10,5 PLN za akcję**

Lentex ogłosił ofertę skupu do 2.442.918 akcji własnych, stanowiących 5% kapitału zakładowego. Akcje będą nabywane po cenie 10,5 PLN za akcję w celu umorzenia. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 27 maja, a zakończy 3 czerwca 2019 r.

Na nabycie akcji spółka chce przeznaczyć nie więcej niż 25,65 mln PLN, a środki przeznaczone na ten cel będą pochodziły ze środków własnych.

W październiku 2018 r. akcjonariusze Lenteksu zdecydowali o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 81,6 mln PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych, a w maju upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 9.771.671 akcji własnych. (PAP)

Mostostal Zabrze**Mostostal Zabrze zakłada w '19 wzrost przychodów i nieco wyższy wynik netto**

Mostostal Zabrze zakłada w 2019 r. wzrost przychodów i nieco wyższy wynik netto. Spółka zakłada również utrzymanie marży z 2018 roku i wzrost przychodów.

Grupa odnotowała w pierwszym kwartale 2019 roku 146,8 mln PLN przychodów wobec 138,9 mln PLN przed rokiem. Zysk netto w tym okresie wyniósł 2,2 mln PLN wobec 3,3 mln PLN rok wcześniej.

Spółka szacuje swój backlog na 634 mln PLN, z czego 400,5 mln PLN to kontrakty już podpisane, a 233,5 mln PLN to szacowana wartość kontraktów do pozyskania.

Prezes Dariusz Pietyszuk poinformował też, że Mostostal Zabrze nastawia się na eksport, chce rozwijać działalność głównie w Europie Zachodniej. W pierwszym kwartale tego roku eksport stanowił 41% przychodów grupy. Prezes poinformował, że udział eksportu w strukturze przychodów będzie stopniowo rósł.

Pietyszuk poinformował również w czwartek, że spółka chce zwiększyć liczbę pracowników o 200-300 osób. Dodał, że w 2018 roku spółka zaczęła pozyskiwać pracowników z Bangladeszu.

Mostostal Zabrze kontynuuje optymalizację majątkową. W 2018 roku spółka zbyła kilka nieruchomości nieprodukcyjnych położonych w Gliwicach, Katowicach oraz Sosnowcu. Środki finansowe pozyskane z tych transakcji zasiliły grupę kwotą 42 mln PLN. (PAP)

Pharmena**Pharmena pozyskała 13,1 mln PLN z oferty publicznej**

Pharmena pozyskała 13,1 mln PLN z oferty publicznej. Środki mają pozwolić na wprowadzenie suplementów diety Menavitin na rynek w Polsce i Europie.

Część pozyskanych środków ma trafić również na spłatę zaciągniętych pożyczek, których w lutym tego roku udzielili spółce jej większościowi akcjonariusze. (PAP)

PlayWay**PlayWay rezygnuje z zamiaru wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2019 rok**

PlayWay rezygnuje z zamiaru wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku netto za 2019 rok.

Zarząd zapowiada działania, aby dywidenda z zysku za 2019 r. była wypłacona do końca pierwszego półrocza 2020 r. poprzez przyspieszenie publikacji raportów za 2019 r. i szybsze odbycie zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego 2019 rok.

Z zysku netto za 2017 rok PlayWay wypłacił 2,38 PLN dywidendy. (PAP)

Protektor**Rada nadzorcza Protektora za pozostawieniem zysku z '18 w spółce**

Rada nadzorcza Protektora negatywnie oceniła wniosek zarządu spółki w sprawie podziału zysku za 2018 rok - rada chce, by zysk trafił w całości na kapitał zapasowy, podczas gdy zarząd proponował wypłatę 0,02 PLN dywidendy na akcję.

Spółka wypracowała w ubiegłym roku 546 tys. PLN zysku.

W 2018 roku Protektor przeznaczył na wypłatę dywidendy łącznie 2,28 mln PLN, czyli 0,12 PLN na akcję. (PAP)

24 maja 2019 r.

Skarbiec

Skarbiec nie rezygnuje z PPK; trend w napływach do funduszy poprawi się za kilka miesięcy

Skarbiec TFI chce w najbliższym czasie złożyć wniosek o wpisanie do ewidencji PPK. Zdaniem przedstawicieli spółki obecnie sytuacja z napływami do funduszy ustabilizowała się, a sygnały poprawy trendu mogą pojawić się w ciągu kilku miesięcy.

Prezes spółki Anna Milewska poinformowała, że Skarbiec nie chce konkurować ceną, choć prowadzi analizy i wyliczenia w tej sprawie. Dodała, że Skarbiec chce kierować swoją ofertą PPK głównie do spółek z sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Napływy netto do detalicznych funduszy Skarbiec TFI przez cztery ostatnie kwartały systematycznie zmniejszały się, a w IV kwartale 2018 r. i I kwartale 2019 r. były ujemne (odpowiednio -297 mln PLN i -517 mln PLN).

W samym kwietniu z detalicznych funduszy Skarbcia odpłynęło netto 84 mln PLN. Zarząd nie podał na konferencji informacji o napływach w maju.

Zysk netto Skarbiec Holding w I kwartale 2019 r. wyniósł 13,9 mln PLN – podała spółka w raporcie kwartalnym. W analogicznym okresie rok wcześniej zysk netto wyniósł 6 mln PLN, co oznacza wzrost o 232% rdr.

W I kwartale 2019 r. przychody wyniosły 39,8 mln PLN, a EBIT 17,2 mln PLN, wobec I kwartału 2018 r. odpowiednio: 27,4 i 7,4 mln PLN.

Stała opłata za zarządzanie spadła w ujęciu kdk o 12,7% do 18,3 mln PLN, zaś opłata zmienna (zależąca od wyników funduszy) wyniosła 21,5 mln PLN wobec 83 tys. PLN w poprzednim kwartale. (PAP)

Talex

Talex wypłaci 1,3 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok

Talex wypłaci 1,3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch ratach - 0,50 PLN - 2 lipca i 0,80 PLN - 5 listopada. Dniem dywidendy jest 24 czerwca 2019 roku. (PAP)

Warta

Warta zdecydowała o wycofaniu się z uczestnictwa w programie PPK

TUnŻ Warta podjęło decyzję o wycofaniu się z uczestnictwa w programie Pracowniczych Planów Kapitałowych. Spółka podała, że taka decyzja została podjęta ze względu na istniejące na tym etapie projektu ryzyka prawne, dotyczące ustawy o PPK oraz regulacji FATCA/CRS i AML, które w przyszłości mogłyby wpłynąć na prowadzoną działalność firmy i jej akcjonariuszy.

W grudniu 2018 roku spółka ogłosiła chęć przystąpienia do programu PPK. PPK Warta miało być oferowane i prowadzone przez spółkę życiową TUnŻ Warta.

Według ostatnich informacji obecnie trzynaście instytucji finansowych znajduje się już w ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK), prowadzonej przez Polski Fundusz Rozwoju. Trzy kolejne wnioski są w trakcie weryfikacji. (PAP)

24 maja 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
27 maja	Apator	AGM
27 maja	Kernel	Raport kwartalny
27 maja	Tauron	Raport kwartalny
28 maja	ABC Data	Raport kwartalny
28 maja	Ciech	Raport kwartalny
28 maja	Immofinanz	Raport kwartalny
28 maja	LPP	Raport kwartalny
28 maja	PGE	Raport kwartalny
28 maja	Porr	Raport kwartalny
29 maja	Archicom	Raport kwartalny
29 maja	Bogdanka	Raport kwartalny
29 maja	Enea	Raport kwartalny



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% 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