

## Komentarz dnia:

Wczoraj indeks WIG20 zanotował silny, prawie dwuprocentowy spadek. Słabe zachowanie największych krajowych spółek było związane przede wszystkim z sytuacją na rynkach globalnych, które także traciły w reakcji na informacje, że rozmowy USA-Chiny w sprawie porozumienia handlowego ponownie są zagrożone.

Z krajowych spółek warto zwrócić uwagę na wyniki Dino, które są nieco powyżej oczekiwań i oceniamy je pozytywnie. Na plus na pewno należy zaliczyć utrzymanie wysokiej marży oraz mocny wzrost przychodów. Z tej samej branży, wyniki Eurocashu oceniamy neutralnie. Są one raczej zgodne z naszymi szacunkami. Z kolei Netia podała wyniki, które również uważamy za neutralne, choć EBITDA była nieco poniżej naszych oczekiwań.

## WIG30:

**CCC** - Zarząd CCC rekomenduje wypłatę 19,8 mln PLN dywidendy, czyli 0,48 PLN na akcję

**CCC** - RN CCC powołała zarząd na kolejną kadencję w dotychczasowym składzie

**Dino Polska** - Wyniki Dino Polska w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

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

**Eurocash** - Eurocash wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję

**KGHM** - Ustawa zmniejszająca podatek płacony przez KGHM trafi do prezydenta

**KGHM** - KGHM planuje wyemitować w II kw. obligacje do kwoty 2 mld PLN

**Lotos** - Grupa Lotos ma zabezpieczone rezerwy ropy

**Pekao** - Pekao chce w II kw. wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości do 750 mln PLN

**Pekao** - Pekao planuje wzrost zysku w '19, liczy na niższe składki na BFG w '20

**PGE** - Cena 7-letnich obligacji PGE może ukształtować się w przedziale 115-130 bps

**PKN Orlen** - Prezes PKN Orlen liczy, że ropa rurociągiem Przyjaźń popłynie jeszcze w maju

**Tauron** - W grudniu kopalnia Janina uruchomi pierwszą ścianę z wykorzystaniem nowego poziomu

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 405,5	-1,0%
WIG zam.	56 637,3	-1,5%
obróć (mln PLN)	723,1	-2,3%
WIG 20 otw.	2 218,1	-0,8%
WIG 20 zam.	2 179,4	-1,9%
FW20 otw.	2 215,0	-0,4%
FW20 zam.	2 178,0	-2,0%
mWIG40 otw.	3 966,5	-1,1%
mWIG40 zam.	3 953,9	-0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Enea	7,98	7,1%
Handlowy	55,40	4,9%
Ten Square Games	135,00	3,1%
Energa	7,35	1,9%
Netia	4,94	1,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
BRD Groupe Socié	11,74	-13,0%
JSW	47,20	-5,3%
AmRest	38,65	-5,2%
PKN Orlen	87,68	-4,0%
Bogdanka	34,50	-3,9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	33,12	93
PKN Orlen	87,68	90
OTP Bank	12 450,00	84
Pekao	104,70	71
OMV	43,35	70

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41 207,5	-0,3%
RTS	1 233,1	0,0%
PX50	1 051,4	-1,1%
DJIA	25 828,4	-0,5%
NASDAQ	7 910,6	-0,4%
S&P 500	2 870,7	-0,3%
DAX XETRA	11 973,9	-1,7%
FTSE	7 207,4	-0,9%
CAC 40	5 313,2	-1,9%
NIKKEI	21 402,1	-0,9%
HANG SENG	28 311,1	-2,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,302	0,5%
USD/PLN	3,831	0,0%
EUR/USD	1,123	0,5%
miedź (USD/t)	6 112,0	0,1%
miedź (PLN/t)	23 414,8	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	70,39	0,0%

## Tim: kontynuacja trendu wzrostowego



Od drugiej połowy kwietnia, TIM silnie zwyzkuje. Kurs przełamał długoterminowy opór, a pomimo spadków na szerokim rynku, ostatnie sesje przyniosły w jego przypadku zaledwie konsolidację. Tym samym, dopóki kurs pozostaje powyżej średnioterminowej linii trendu wzrostowego, cały czas więcej przemawia za dalszym ruchem w górę. Minimalny zasięg wzrostów należy szacować na 9,32 zł, ale kurs może sięgnąć 9,62 zł lub 9,96 zł.

10 maja 2019 r.

## WIG30:

**CCC** Zarząd CCC rekomenduje wypłatę 19,8 mln PLN dywidendy, czyli 0,48 PLN na akcję  
 Zarząd CCC rekomenduje wypłatę 19,8 mln PLN dywidendy z części kapitału zapasowego, czyli 0,48 PLN na akcję. Kwota ta stanowi 33% skonsolidowanego zysku netto, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. Zarząd spółki proponuje ustalenie dnia dywidendy na 17 września oraz terminu jej wypłaty na 1 października 2019 roku.

Jednocześnie zarząd CCC rekomenduje pokrycie straty za rok 2018 w wysokości 40,4 mln PLN, z kapitału zapasowego.

Wnioski zarządu dotyczące pokrycia straty, jak również wypłaty dywidendy w wysokości 0,48 PLN na akcję, otrzymały pozytywną ocenę rady nadzorczej. (PAP)

**CCC** **RN CCC powołała zarząd na kolejną kadencję w dotychczasowym składzie**  
 Rada nadzorcza CCC powołała na kolejną kadencję zarząd spółki w dotychczasowym składzie, z Marcinem Czyzerskim jako prezesem. Wiceprezesami będą nadal Mariusz Gnuch i Karol Półtorak.

Kadencja obejmuje lata 2019-21 i rozpocznie się z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za 2018 rok. (PAP)

## Dino Polska

### Wyniki Dino Polska w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	1560,5	1563,4	-0,2%	23%	-1%
EBITDA	132	124,6	5,9%	27%	-23%
EBIT	94,6	91,4	3,5%	19%	-32%
zysk netto	67	63,6	5,4%	20%	-32%
marża EBITDA	8,5%	8,0%	0,49	0,25	-2,40
marża EBIT	6,1%	5,9%	0,21	-0,17	-2,78
marża netto	4,3%	4,1%	0,23	-0,11	-2,00

(PAP Biznes)

Koszty sprzedaży i marketingu wzrosły w I kwartale o 32,4% r/r, do 273,2 mln PLN. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 17,5 proc., do 15,2 mln PLN.

Łączne koszty według rodzaju wzrosły o 274,2 mln PLN, czyli o 23,0%, do 1.467,2 mln PLN.

Wzrost sprzedaży LfL wyniósł w I kw. tego roku 5,0% r/r. W analogicznym okresie roku 2018 wyniósł 20,3 proc.

Jak podano, czynnikami wpływającymi na różnicę w poziomie sprzedaży LfL w I kwartałach 2019 r. i 2018 r. były: przesunięcie Świąt Wielkiejnocy, które poprzedza okres wzmożonych zakupów produktów spożywczych, z I kw. 2018 r. do II kw. 2019 r.; 7 dni handlowych mniej (8%) w I kw. 2019 r. w stosunku do I kw. 2018 r.

Spółka podała, że wzrost LfL skorygowany o wpływ przesunięcia Świąt do II kw. i zakaz handlu w niedzielę wyniósłby 11%.

Grupa Dino wypracowała w I kwartale środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w kwocie 28,7 mln PLN. Rok wcześniej przepływy te wyniosły 43,5 mln PLN.

W I kwartale 2019 r. uruchomione zostały 33 nowe sklepy Dino, czyli o 8 więcej niż przed rokiem.

Na dzień 31 marca 2019 r. sieć Dino liczyła 1.009 sklepów o łącznej powierzchni sali sprzedaży wynoszącej 389,0 tys. m kw. – o 27,4% większej niż rok wcześniej.

Spółka przeznaczyła w I kwartale ponad 240 mln PLN na inwestycje. Szacuje, że łączna wartość inwestycji, które zrealizuje w całym 2019 roku, wyniesie 850 mln PLN. Znaczna część nakładów inwestycyjnych przeznaczona zostanie na rozbudowę sieci sklepów i zaplecza logistycznego.

Wskaźnik długu netto do wyniku EBITDA za ostatnie 12 miesięcy wyniósł na koniec marca 1,5x. (PAP)

10 maja 2019 r.

## Eurocash

**Wyniki Eurocash w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

Wyniki grupy Eurocash za I kwartał 2019 r. w podziale na segmenty (MSSF 16):

mln PLN	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	4 108,16	1 327,40	15,73	0	5 451,30
EBIT	32,77	-6,25	-12,75	-23,47	-9,69
Marża EBIT %	0,80%	-0,47%	-81,06%	0,00%	-0,18%
EBITDA	100,72	52,02	-10,73	-20,65	121,37
Marża EBITDA %	2,45%	3,92%	-68,23%	0,00%	2,23%

(PAP Biznes)

Wyniki Eurocashu w I kw. (przed MSSF 16) i ich odniesienie do konsensusu PAP (dane w mln PLN).

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	5482,9	5408,8	1,4%	10%	-6%
EBITDA	33,5	29,5	13,6%	-16%	-79%
EBIT	-19,1	-22,8	-16,3%	-	-
zysk netto	-33,8	-29,6	14,4%	-	-
marża EBITDA	0,6%	0,5%	0,07	-0,18	-2,09
marża EBIT	-0,3%	-0,4%	0,08	-0,21	-2,11
marża netto	-0,6%	-0,5%	-0,07	-0,24	-1,52

(PAP Biznes)

Konsensus został sporządzony na podstawie prognoz analityków, bez uwzględnienia standardu MSSF 16, w którym spółka raportuje swoje wyniki począwszy od 2019 roku. EBITDA Eurocashu po uwzględnieniu MSSF 16 wyniosła w I kwartale 121,4 mln PLN i była wyższa od oczekiwań na poziomie ok. 100 mln PLN.

Jak podała spółka, pogorszenie wyniku EBITDA r/r to efekt głównie przesunięcia tegorocznych świąt wielkanocnych na II kwartał (podczas gdy w 2018 r. okres zwiększonych zakupów przed Wielkanocą wypadł w I kwartale).

Zgodnie z nowym standardem Eurocash miał 40,2 mln PLN skonsolidowanej straty netto i 39,4 mln PLN straty netto jednostki dominującej.

Eurocash tłumaczy ujemny wynik netto sezonowością działalności grupy i nakładami ponoszonymi na rozwój strategicznych projektów.

Jacek Owczarek, członek zarządu, ocenił, że sprzedaż like-for-like w sieci Delikatesy Centrum w I kwartale br. była pod wpływem wielu czynników, w tym wspomnianego przesunięcia świąt wielkanocnych na II kwartał, deflacji koszyka zakupowego wynoszącej ponad 0,8%, mniejszej liczby dni handlowych, a także trwającej integracji naszych biznesów detalicznych. W tych okolicznościach, zanotowany w I kwartale br. spadek sprzedaży like-for-like jedynie o 1,5% r/r jest obiecujący. Jeśli spojrzymy na wstępne szacunki narastająco za cztery miesiące, a więc z uwzględnieniem okresu świątecznego, zanotowaliśmy wzrost sprzedaży like-for-like aż o 4,0% r/r.

Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 13% i wzrosła o 1,3 p.p. r/r.. (PAP)

## Eurocash

**Eurocash wypłaci 1 PLN dywidendy na akcje**

Akcjonariusze Eurocash zdecydowali, że spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 29 maja, a jej wypłata ma nastąpić do 19 czerwca 2019 roku.

W 2018 roku spółka miała 149,6 mln zysku netto. Pozostała część zysku przelana zostanie na kapitał zapasowy. (PAP)

## KGHM

**Ustawa zmniejszająca podatek płacony przez KGHM trafi do prezydenta**

Senat nie zgłosił w czwartek poprawek do ustawy autorstwa posłów PiS, która zmniejsza o 15% tzw. podatek miedziowy płacony przez KGHM. Ustawa trafi teraz do prezydenta. (PAP)

10 maja 2019 r.

- KGHM** **KGHM planuje wyemitować w II kw. obligacje do kwoty 2 mld PLN**  
Zarząd KGHM Polska Miedź zamierza ustanowić program emisji obligacji, w ramach którego zakłada pierwszą emisję niezabezpieczonych obligacji do kwoty 2 mld PLN w drugim kwartale 2019 roku.
- Obligacje mogą zostać wyemitowane w jednej albo kilku seriach. Oferta zostanie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski. Jak podano, propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów.
- KGHM podał, że szczegółowe warunki programu oraz ostateczna wielkość emisji obligacji zostaną ustalone w terminie późniejszym, z uwzględnieniem m.in. wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów oraz sytuacji na krajowym rynku obligacji. (PAP)
- Lotos** **Grupa Lotos ma zabezpieczone rezerwy ropy**  
Dzięki dostawom surowca drogą morską oraz uwolnionym zapasom obowiązkowym Grupa Lotos ma zabezpieczone rezerwy ropy na kolejne tygodnie. Spółka poinformowała, że rafineria w Gdańsku pracuje stabilnie przy pełnym obciążeniu.
- Jak dodano, w związku z zamknięciem rurociągu „Przyjaźń” koncern podjął decyzję o zakupie surowca z Rosji drogą morską z portu w Primorsku. Lotos poinformował ponadto, że w Grupie powstał zespół ekspertów, który rozpatruje różne rozwiązania, współpracując w tym zakresie z pozostałymi podmiotami korzystającymi ze wspólnej infrastruktury przesyłowej. (PAP)
- Pekao** **Pekao chce w II kw. wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości do 750 mln PLN**  
Pekao chce w II kw. wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 750 mln PLN. Po uzyskaniu zgody KNF obligacje zostaną zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II.
- Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500 tys. PLN.
- Szczegółowe warunki emisji oraz dokładna wielkość emisji obligacji zostaną ustalone w terminie późniejszym, z uwzględnieniem m.in. wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów oraz sytuacji na rynku obligacji.
- Obligacje mogą zostać wyemitowane w jednej albo kilku seriach. Propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów. (PAP)
- Pekao** **Pekao planuje wzrost zysku w '19, liczy na niższe składki na BFG w '20**  
Pekao podtrzymuje, że w 2019 roku przyniesie wzrost zyskowności, spodziewa się, że przyszłoroczne składki, jakie zapłaci na BFG, nie będą tak wysokie jak płacone w 2019 roku.
- Składki i wpłaty banku na Bankowy Fundusz Gwarancyjny w I kwartale 2019 r. wyniosły 393,2 mln PLN i były wyższe o 218,9 mln PLN niż w I kwartale 2018 r. Zysk netto grupy Banku Pekao SA w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 242,3 mln PLN. Bank podał, że z wyłączeniem obciążeń regulacyjnych zysk netto wzrósłby 13,7% rdr.
- Prezes poinformował, że pierwsze pozytywne efekty przeprowadzanej optymalizacji kosztowej będą widoczne jeszcze w 2019 roku, a pełny efekt widoczny będzie w połowie 2020 roku. Optymalizacja kosztowa wynikać ma z optymalizacji kosztów osobowych i nieosobowych poprzez spłaszczenie struktury banku i optymalizacji procesów i redukcji biurokracji.
- Według wcześniejszych informacji bank uruchomił zwolnienia grupowe, które obejmą maksymalnie 900 pracowników. Bank szacuje koszty z tego tytułu na ok. 70-90 mln PLN. Planowana restrukturyzacja zatrudnienia przyniesie od przyszłego roku do 100 mln PLN rocznych oszczędności.
- Tomasz Kubiak, wiceprezes banku poinformował, że koszty restrukturyzacji zatrudnienia zostaną poniesione w II kwartale. Prezes podtrzymał, że bank nie planuje zamykać oddziałów w 2019 roku. (PAP)
- PGE** **Cena 7-letnich obligacji PGE może ukształtować się w przedziale 115-130 bps**  
Grupa PGE emituje na polskim rynku obligacje o łącznej wartości 1,4 mld PLN - podała spółka w komunikacie prasowym. Obligacje są emitowane w dwóch seriach: 1 mld PLN z 10-letnim terminem zapadalności i 400 mln PLN z 7-letnim terminem zapadalności.
- Oprocentowanie obligacji 7-letnich będzie zmienne, w oparciu o stopę procentową stanowiącą sumę 6-miesięcznej stawki WIBOR oraz marży wynoszącej 1,20 proc., a oprocentowanie 10-letnich obligacji będzie oparte na stawce 6-miesięcznej stopy WIBOR powiększonej o marżę 1,4 proc.

10 maja 2019 r.

---

Cena 7-letnich obligacji PGE w kończącym się w czwartek book-buildingu może ukształtować się w przedziale 115-130 bps, a 10-letnich w przedziale 135-150 bps. Wcześniej zakładano, że cena obligacji 7-letnich znajdzie się w przedziale 120-135 bps, a 10-letnich 140-155 bps.

W połowie kwietnia PGE poinformowała, że w ramach programu obligacji krajowych do maksymalnej kwoty 5 mld PLN rozważa wyemitowanie w drugim kwartale 2019 r. niezabezpieczonych obligacji do kwoty 1 mld PLN, która może zostać podwyższona zgodnie z decyzją zarządu.

Termin zapadalności wyemitowanych obligacji będzie wynosił 7 lub 10 lat od daty emisji. Jak podano, szczegółowe warunki emisji oraz ostateczna wielkość emisji mają zostać ustalone w terminie późniejszym, z uwzględnieniem m.in. wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów oraz sytuacji na krajowym rynku obligacji.

Agencja Fitch Ratings przyznała powyższej emisji obligacji oczekiwany rating niezabezpieczonego zadłużenia na skali krajowej na poziomie AA(pol). (PAP)

**PKN Orlen**

**Prezes PKN Orlen liczy, że ropa rurociągiem Przyjaźń popłynie jeszcze w maju**

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek stwierdził, że spółka liczy na to, iż ropa systemem Przyjaźń popłynie jeszcze w maju. Obajtek zaznaczył, że spółka pracuje nad rozwiązaniem tego problemu wspólnie z partnerami - Lotosem, PERN, rafineriami w regionie. To nie jest wyłącznie sprawa rafinerii Orłenu, ale też Lotosu i zakładów niemieckich.

Podkreślał, że nie ma żadnego zagrożenia dla pracy rafinerii, zakłady grupy pracują na pełnych obrotach, a problem z rosyjską ropą nie przekładają się na jakość paliw oraz skalę produkcji. (PAP)

**Tauron**

**W grudniu kopalnia Janina uruchomi pierwszą ścianę z wykorzystaniem nowego poziomu**

W grudniu br. należąca do spółki Tauron Wydobywanie kopalnia Janina uruchomi pierwszą ścianę wydobywczą z wykorzystaniem części infrastruktury nowo budowanego poziomu 800 m pod ziemią. Nowy poziom, którego budowa jest zaawansowana w dwóch trzecich, uzyska pełną funkcjonalność do jesieni 2021 r.

Inwestycja umożliwi eksploatację nowych zasobów wysokiej jakości węgla. Łączna wielkość złóż węgla energetycznego na obszarze działania kopalni Janina to nawet 2,1 mld ton. Nowa infrastruktura skróci też czas dotarcia do wyrobisk i poprawi bezpieczeństwo.

Równolegle do prac w kopalni Janina postępuje budowa szybu „Grzegorz” w Jaworznie. To jedna z największych obecnie inwestycji w polskim górnictwie węgla kamiennego, także uznana za strategiczną dla spółki Tauron Wydobywanie. Pełną funkcjonalność obiekt ma uzyskać w 2023 r. Po jego uruchomieniu podziemna droga dotarcia do ściany wydobywczej skróci się o ponad połowę, z obecnych ok. 11 km do ok. 4,5 km. (PAP)

10 maja 2019 r.

## Pozostałe informacje:

## Sektor bankowy

**Popyt na kredyty mieszkaniowe w kwietniu wzrósł o 16,2% rdr**

Banki i SKOK-i przesłały w kwietniu 2019 roku do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę wyższą o 16,2% niż przed rokiem. Kwietniowy odczyt jest niższy od marcowego o 10,4 pkt. proc.

BIK podało, że łącznie w kwietniu 2019 r. o kredyt mieszkaniowy zawnioskowało 42,52 tys. osób w porównaniu do 38,26 tys. rok wcześniej. Natomiast średnia kwota wnioskowanego kredytu mieszkaniowego w kwietniu 2019 r. wyniosła 273,16 tys. PLN, tj. o 9,8% więcej niż rok wcześniej. (PAP)

## AmRest

**Wyniki AmRestu w I kw. 2019 r. vs konsensus PAP**

mln EUR	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	444,9	448,4	-0,8%	28,1%	0,5%
EBITDA	42,1	44,2	-4,8%	24,9%	-14,6%
EBIT	14,6	15,6	-6,5%	24,8%	-25,5%
zysk netto j.d.	6,2	7,3	-14,7%	21,6%	-47,0%
marża EBITDA	9,5%	9,9%	-0,40	-0,24	-1,67
marża EBIT	3,3%	3,5%	-0,20	-0,09	-1,14
marża netto	1,4%	1,6%	-0,23	-0,07	-1,25

(PAP Biznes)

(PAP)

## AmRest

**AmRest skupi się na synergiach i zmniejszeniu zadłużenia po ostatnich akwizycjach**

Grupa AmRest chce się w tym roku skupić na osiąganiu synergii wynikających z ostatnich akwizycji i zmniejszeniu zadłużenia. Na koniec marca wskaźnik dług netto/EBITDA wynosił 3,1 x. Dyrektor AmRestu ds. strategii Peter Kaineder dodał, że spółka będzie w coraz większym stopniu realizować strategię "asset/capex light", zwiększając m.in. udział franczyzy.

W I kwartale AmRest miał 444,9 mln euro przychodów (wzrost o 28,1 proc. r/r). EBITDA (wg MSSF 16) wyniosła 76,8 mln euro, a przed MSSF 16 wyniosła 42,1 mln euro (wzrost o 24,8 proc. r/r). Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 3,7 mln euro (6,2 mln euro przed MSSF 16). (PAP)

## Asbis

**Asbis oczekuje wzrostu marży brutto na sprzedaży w '19**

Asbis liczy na wzrost marży brutto na sprzedaży w 2019 roku, po tym jak w pierwszym kwartale rentowność zwiększyła się do 5,1%.

Dyrektor finansowy spółki Marios Christou stwierdził, że Asbis oczekuje wzrostu marży w całym 2019 roku, co wiąże się ze spadkiem sprzedaży produktów Apple, które nie generuje marży na poziomie 6-7% jak w przypadku innych linii produktowych

W pierwszym kwartale 2019 roku marża brutto ze sprzedaży Asbisu wzrosła do 5,06% z 4,52% rok wcześniej. Jak dodał Christou grupa uzyskuje zwykle najwyższe marże w trzecim i czwartym kwartale.

Asbis opublikował w czwartek wyniki za pierwszy kwartał – przychody spadły o 17% rok do roku, do 417,3 mln USD, a zysk netto o 1% do 1,7 mln USD. Niższe wyniki to efekt zniżających przychodów z dystrybucji smartfonów - grupa sprzedała od stycznia do marca smartfony o wartości 122,4 mln USD, był to spadek o 32% rok do roku. Większość smartfonów dystrybuowanych przez Asbis to produkty Apple.

Niższy udział Apple na rynku smartfonów na rynkach dystrybucyjnych Asbisu wynika z większej sprzedaży realizowanej przez producentów z Chin. Asbis nie wyklucza współpracy z chińskimi firmami, jednak – jak ocenił Christou – uzyskanie rentowności przy takiej współpracy byłoby wyzwaniem. (PAP)

## Asseco SEE

**Tegoroczny backlog Asseco SEE wynosi 111,4 mln euro, spółka liczy na lepszą drugą połowę roku**

Tegoroczny backlog Asseco South Eastern Europe jest wyższy o 11% niż w tym samym okresie przed rokiem i wynosi 111,4 mln euro. Backlog w pierwszej marży jest wyższy niż przed rokiem o 12% i wynosi 84,4 mln euro.

Na sam drugi kwartał backlog grupy Asseco SEE wynosi 30,3 mln euro, z czego w pierwszej marży 23 mln euro.

Jeleński zaznaczył, że liczby te nie zawierają portfela zamówień niedawno przejętej hiszpańskiej spółki N+. Jak dodał, N+ nie jest jeszcze na tyle zintegrowany z systemami Asseco SEE, żeby móc w sposób wiarygodny włączyć jego zamówienia do backlogu całej grupy. Przedstawiony backlog zawiera natomiast spółkę Payten.



10 maja 2019 r.

W segmencie bankowym i integracji systemów backlog na 2019 rok wynosi 61,4 mln euro (10% więcej rdr), w tym backlog w pierwszej marży 40 mln euro (3% więcej rdr). W samym drugim kwartale wynosi on 17,3 mln euro, z czego w pierwszej marży 11,7 mln euro.

Portfel zamówień spółki Payten z Bośni i Hercegowiny wynosi na ten rok 50 mln euro (wzrost rdr o 13%), w tym w pierwszej marży 44,3 mln euro (wzrost rdr o 22%). W drugim kwartale portfel Payten sięga 12,9 mln euro, a w pierwszej marży 11,3 mln euro.

Jeleński podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że grupa Asseco SEE jest zainteresowana dalszymi akwizycjami, ale zaznaczył, że na razie w tej sprawie nie zapadły żadne decyzje.

W pierwszym kwartale 2019 roku przychody grupy Asseco SEE wzrosły o 29%, do 178,8 mln PLN, EBITDA wzrosła o 51%, do 36 mln PLN, EBIT zwiększył się o 62%, do 21,2 mln PLN, a zysk netto wzrósł o 63% i wyniósł 18,3 mln PLN.

Jeleński wskazał, że poprawa wyników w pierwszych trzech miesiącach tego roku nastąpiła we wszystkich segmentach działalności, a także na dużej części rynków geograficznych, w tym zwłaszcza w Turcji, a także w Serbii i Macedonii. (PAP)

**Atal** **Atal zakontraktował od stycznia do kwietnia 2019 roku 1.064 lokale**  
Atal zakontraktował od stycznia do kwietnia 2019 roku 1.064 lokale wobec 900 lokali w analogicznym okresie roku poprzedniego. W samym kwietniu spółka podpisała 348 umów deweloperskich.  
Jak podano, 250 lokali zakontraktowano w Warszawie, 176 we Wrocławiu, 168 w Krakowie, 158 w Łodzi, 147 w Katowicach, 110 w Poznaniu, a 55 w Trójmieście.  
W 2018 roku Atal sprzedał 2.420 mieszkań wobec 2.787 rok wcześniej. (PAP)

**DGA** **DGA wypłaci 0,4 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok**  
Akcjonariusze DGA zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2018 rok dywidendę w wysokości 405,3 tys. PLN, czyli 0,4 PLN na akcję. Zysk netto DGA za 2018 rok wyniósł 2,06 mln PLN. Pozostała kwota ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.  
Dzień prawa do dywidendy to 25 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy to 5 lipca 2019 r. (PAP)

**Famur** **Famur chce w II kw. przeprowadzić emisję obligacji**  
Famur podpisał z bankami umowę programową i chce w II kwartale przeprowadzić emisję obligacji. Famur zastrzegł, że emisja zależeć będzie od wystąpienia odpowiednich warunków na rynku dłużnych papierów wartościowych.  
W spółce obowiązuje ważny do 31 grudnia 2019 roku programu emisji obligacji, w ramach którego spółka może przeprowadzać emisję obligacji do łącznej kwoty 500 mln PLN. Zakłada się, że łączna wartość obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji (z uwzględnieniem obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 108 mln PLN wyemitowanych przez spółkę 12 stycznia 2016 r.) nie przekroczy łącznej wartości nominalnej programu emisji obligacji.  
Termin zapadalności obligacji niezabezpieczonych każdej serii nie przekroczy 7 lat. Obligacje mogą zostać dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. (PAP)

**Feerum** **Feerum przewiduje poprawę marż w 2019 roku**  
Feerum spodziewa się w 2019 roku poprawy marż na każdym poziomie dzięki zwiększeniu skali działalności oraz korzystniejszemu miksowi produktów.  
Członek zarządu spółki Piotr Wielesik wyjaśnił, że tegoroczne kontrakty w większości dotyczą dostaw maszyn i urządzeń Feerum, a w niewielkim stopniu np. prac fundamentowych, które są mniej rentowne.  
Na koniec kwietnia zakontraktowane zamówienia grupy na 2018/2019 wynoszą około 292,5 mln PLN i obejmują 20 umów. Potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę wynosi 34,2 mln PLN. Portfel zamówień z terminem realizacji 2020/2021 obejmuje projekty o łącznej wartości 110 mln PLN.  
Feerum realizuje obecnie kontrakty na dostawę silosów zbożowych na Ukrainę o wartości blisko 210 mln PLN. Umowa z ukraińskim partnerem zakłada tylko dostawę silosów bez ich montażu. (PAP)

10 maja 2019 r.

- GPW** **GPW wznowi od 10 V obrót akcjami spółek Korporacja Budowlana Dom i Invista**  
GPW wznowi od 10 maja obrót akcjami notowanymi na rynku głównym GPW spółek: Korporacja Budowlana Dom i Invista. Obrót był zawieszony od 6 maja na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego. (PAP)
- Immobile** **Immobile kupiło w wezwaniu 6.091.852 akcji Atremu**  
Grupa Immobile kupiła w wezwaniu 6.091.852 akcji Atremu, stanowiących 66 proc. kapitału i głosów na WZ. Immobile kupiło 4.655.600 akcji imiennych, które w wyniku nabycia utraciły uprzywilejowanie oraz 1.436.252 akcji zwykłych na okaziciela.  
Grupa oferowała pierwotnie 2,07 PLN za akcję na okaziciela i 3,95 PLN za akcję imienną. W kwietniu cena za akcję na okaziciela została podniesiona do 2,32 PLN. Zapisy rozpoczęły się 15 marca i miały początkowo zakończyć się 10 kwietnia, ale zostały wydłużone do 29 kwietnia.  
Immobile nie posiadało akcji Atremu w dniu ogłoszenia wezwania. (PAP)
- Lena Lighting** **Lena Lighting wypłaci 0,30 PLN dywidendy na akcję**  
Akcjonariusze Lena Lighting zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,30 PLN na akcję. Z zysku za 2018 rok na dywidendę trafi 7,21 mln PLN (0,29 PLN na akcję), a z zysków z lat poprzednich ok. 250 tys. PLN (0,01 PLN na akcję).  
Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 24 maja, a termin jej wypłaty to 4 czerwca. (PAP)
- Maxcom** **Maxcom chce wypłacić 2 PLN dywidendy na akcję**  
Zarząd Maxcom rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2018 rok 2 PLN dywidendy na akcję. Zysk netto Maxcom w 2018 roku wyniósł 11,4 mln PLN, a na dywidendę ma być przeznaczony 5,4 mln PLN. (PAP)

**Netia Wyniki Netii w I kw. (wg MSR 17) vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki				
	I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	327,3	332,7	-1,6%	-6%	-4%
EBITDA	82,8	85	-2,6%	-11%	1%
EBIT	12,9	17,9	-27,7%	-41%	22%
zysk netto j.d.	10,1	12,8	-21,1%	-52%	-23%
marża EBITDA	25,3%	25,6%	-0,25	-1,56	1,40
marża EBIT	4,0%	5,4%	-1,42	-2,37	0,85
marża netto	3,1%	3,9%	-0,76	-3,01	-0,74

(PAP Biznes)

Konsensus odnosi się do wyników przed wprowadzeniem standardu rachunkowości MSSF 16, w którym spółka zobligowana jest publikować wyniki od początku 2019 r.

Wynik EBITDA według nowego standardu wyniósł 107,2 mln PLN - analitycy szacowali, że EBITDA Netii zgodnie z MSSF 16 wyniesie 109-112 mln PLN. Nie opublikowano porównywalnych danych za I kw. 2018 roku.

Przychody segmentu usług dla biznesu spadły kwartał do kwartału o 8 mln PLN do 174 mln PLN, ze względu na "zmniejszony wolumen nisko marżowego ruchu hurtowego". Z kolei przychody detaliczne obniżyły się wobec IV kw. o 3 mln PLN do 149 mln PLN. Przychody spółki Petrotel wyniosły 5 mln PLN, o 3 mln PLN mniej niż kwartał wcześniej.

Skorygowane operacyjne przepływy pieniężne grupy w I kw. były dodatnie i wyniosły 20 mln PLN, co oznacza spadek o 56% rok do roku i wzrost o 167% kwartalnie.

Kwartałne wydatki inwestycyjne Netii 65 mln PLN i były o 35% wyższe niż przed rokiem. Netia wydała w I kw. 17 mln PLN na modernizację sieci dostępowej oraz 31 mln PLN na podłączenia klientów. Spółka podała, że zobowiązania inwestycyjne nieujęte w sprawozdaniu na koniec marca wzrosły do 116 mln PLN wobec 67 mln PLN kwartał wcześniej.

Na koniec marca Netia świadczyła łącznie 1,898 mln usług, o 13,1 tys. mniej niż na koniec 2018 roku. Spadek ten był zbliżony do utraty klientów z poprzednich dwóch kwartałów.

Netia straciła netto w I kw. 24,9 tys. usług na tzw. dostępie regulowanym (sieci innych operatorów) i na koniec marca obsługiwała 696,5 tys. takich usług. Na własnej sieci spółka odnotowała wzrost liczby świadczonych usług do 1,202 mln, czyli o 11,9 tys. wobec końca grudnia. Spółka podała, że z usług internetu korzystało na



10 maja 2019 r.

koniec marca 14,81% klientów podłączonych do sieci własnej Netii - wskaźnik ten zwiększa systematycznie od drugiego kwartału 2018 roku kiedy wynosił 14,45 proc.

Średnie miesięczne przychody (ARPU) na klienta detalicznego Netii wyniosły 56 PLN, o 1 PLN mniej niż kwartał wcześniej. ARPU wyniosło tyle samo co przed rokiem.

Z końcem marca baza usług głosowych Netii liczyła 925,4 tys. linii, 11,5 tys. mniej niż kwartał wcześniej. Skala utraty klientów była nieco mniejsza niż w poprzednich kwartałach.

Liczba usług szerokopasmowych świadczonych przez spółkę spadła o prawie 7 tys. do 601 tys. - był to pierwszy spadek od drugiego kwartału 2018 roku. Netii udało się jednocześnie pozyskać netto 2 tys. klientów na sieci własnej - liczba ta wzrosła do 412,7 tys. Spadek o 9 tys. świadczonych usług miał miejsce na sieci obcej.

W I kw. liczba aktywnych klientów usług telewizyjnych Netii wzrosła do 221,6 tys., czyli o niecałe 7 tys. usług wobec czwartego kwartału 2018 roku. Również w poprzednich dwóch kwartałach wzrost wyniósł ok. 7 tys.

Z końcem marca Netia świadczyła 151 tys. głosowych usług mobilnych o 1,5 tys. mniej niż kwartał wcześniej. (PAP)

## NTT System

### Zarząd NTT System chce, by ZWZ wyraziło zgodę na skup akcji własnych

Zarząd NTT System będzie rekomendował walnemu przyjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych.

Zarząd rekomenduje, by możliwa maksymalna liczba akcji w ramach skupu wyniosła nie więcej niż 500 tys.

Rekomendowana cena akcji miałyby nie być wyższa niż 10 PLN za papier. Skup akcji miałyby być możliwy do 31 grudnia 2021 r.

Maksymalna wysokość kapitału rezerwowego przeznaczonego na ten cel miałyby wynieść 3,5 mln PLN. (PAP)

## NTT System

### NTT System chce wypłacić 0,09 PLN dywidendy na akcję za '18

Zarząd NTT System rekomenduje wypłatę 0,09 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok, co oznacza łącznie 1,23 mln PLN.

Pozostała część zysku za 2018 rok, w wysokości 3,3 mln PLN, miałyby trafić na kapitał zapasowy.

Za 2017 rok spółka wypłaciła 1,64 mln PLN dywidendy, czyli 0,12 PLN na jedną akcję. (PAP)

## Rank Progress, Vantage Development

### Rank Progress i Vantage Development zrealizują drugą część inwestycji we Wrocławiu

Rank Progress i Vantage Development zawarły aneks do umowy inwestycyjnej dotyczącej wspólnego przedsięwzięcia deweloperskiego we Wrocławiu pod nazwą Port Popowice, na mocy którego planują zrealizować drugą część inwestycji pod warunkiem uzyskania zgody UOKiK.

Aneks przewiduje, że po wniesieniu dodatkowych wkładów pieniężnych do spółki gruntowej (koncentrującej grunty przeznaczone do realizacji inwestycji) Vantage Development będzie posiadał 64,99% udziału w zysku i stracie spółki gruntowej, natomiast Rank Progress będzie posiadał 34,99%. Na zwiększenie udziału w tej spółce Vantage Development przeznaczy łącznie ok. 37,2 mln złotych, a Rank Progress ok. 38,6 mln złotych. Zmiana udziałów nastąpi pod warunkiem wniesienia przez strony wkładów pieniężnych.

W oddzielnych komunikatach spółki poinformowały, że w ramach wykonania zapisów aneksu spółka gruntowa zawarła przedwstępną umowę nabycia od Rank Progress prawa użytkowania wieczystego działek o powierzchni ok. 8,2 ha za łączną cenę 75,9 mln złotych netto, powiększoną o kwotę podatku VAT.

Zgodnie z zawartą umową przedwstępną spółka gruntowa oraz Rank Progress zobowiązały się do zawarcia w terminie do 31 grudnia 2019 roku warunkowej umowy sprzedaży, zawierającej warunek niewykonania prawa pierwokupu przez Gminę Wrocław oraz do zawarcia odrębnej umowy przeniesienia własności po spełnieniu się tego warunku. (PAP)

## Ronson Development

### Ronson Development rusza z przedsprzedażą 150 mieszkań w Warszawie

Ronson Development rusza z przedsprzedażą 150 mieszkań w ramach warszawskiej inwestycji Tulip Wilanów. Według informacji spółki z marca, zakończenie budowy planowane jest na czwarty kwartał 2020 roku. (PAP)

## Seco/Warwick

### Seco/Warwick wypłaci 0,41 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze Seco/Warwick zdecydowali, że spółka przeznaczy 4 mln PLN z zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 0,41 PLN dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 18 lipca.

10 maja 2019 r.

---

Zysk netto spółki wyniósł w 2018 roku 14,4 mln PLN. Pozostałą część zysku spółka przeznaczy na kapitał zapasowy. (PAP)

**Ulma Construccion**

**Ulma Construccion Polska wypłaci 5,71 PLN dywidendy na akcję**

Walne zgromadzenie spółki Ulma Construccion Polska przegłosowało wypłatę 5,71 PLN brutto dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Łącznie na wypłatę dywidendy trafić ma 30 mln PLN.

Dzień dywidendy ustalono na 17 maja, a jej wypłata ma nastąpić 24 maja. (PAP)

10 maja 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
10 maja	Eurocash	Raport kwartalny
10 maja	Gedeon Richter	Raport kwartalny
10 maja	O2 Czech Republic	Raport kwartalny
10 maja	OTP	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