

05 marca 2019 r.

### Najważniejsze informacje:

- CD Projekt** - CD Projekt zapowiada pierwszy dodatek do gry Gwint na 28 marca
- PGNiG** - PGNiG chce utrzymać krajowe wydobycie gazu na poziomie z 2018 - prezes
- PKN Orlen** - Marża downstream PKN Orlen w lutym '19 wyniosła 9,7 USD na baryłce
- PKO BP** - PKO BP w najbliższych tygodniach zdecyduje ws. rekomendacji dot. wypłaty dywidendy do 50% zysku
- PKO BP** - Zysk PKO BP w I kw. może być poniżej 1 mld PLN ze względu na składkę na BFG
- PKO BP** - PKO BP liczy, że koszty ryzyka banku w '19 będą na poziomie z '18, mogą się lekko poprawić
- PKO BP** - PKO BP nie zakłada, że utworzenie podatkowej grupy kapitałowej da istotne oszczędności w '19
- PKO BP** - Najprawdopodobniej po wakacjach bank przedstawi nowe cele finansowe na kolejne lata - prezes
- PKO BP** - PKO BP planuje otworzyć do końca 2019 roku oddział korporacyjny na Słowacji
- Tauron, Enea** - PSE, Enea Operator i Tauron Dystrybucja mają porozumienie ws. rozwoju sieci za ponad 100 mln PLN
- Sektor paliwowy** - Marża na sprzedaży benzyny w ciągu 2 mies. '19 wzrosła o 84% vs średniej z '18 - POPIHN
- Sektor telekomunikacyjny** - Koszty budowy sieci 5G w wysokości 11-20 mld PLN są realistyczne - prezes Orange Polska
- Sektor energetyczny** - Prezydent podpisał nowelizację ustawy o cenach prądu
- AB** - Wyniki AB w II kw. 2018/19 vs konsensus PAP
- Ailleron** - Ailleron zakłada poprawę zyskowności w 2019 roku
- Comarch** - Portfel zamówień Comarchu na '19 wyższy o ok. 15% r/r
- Elektrobudowa** - ING BSK ocenia, że Elektrobudowa naruszyła warunki umowy z bankiem
- Elemental** - Elemental wycofał ofertę na zakup do 100% NEF Battery Holding
- Ferro** - Zysk netto grupy Ferro w IV kw. 2018 roku wyniósł 5,4 mln PLN - szacunki
- Ghelamco Invest** - Ghelamco Invest planuje kolejną publiczną emisję obligacji

### Alior: test oporu



Alior silnie wczoraj zwyżkował, przełamując długą białą świecę krótkoterminowy opór i zarazem dochodząc pod górne ograniczenie długoterminowego kanału spadkowego. Jego pokonanie byłoby dodatkowym potwierdzeniem kontynuacji wzrostów. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 65,85 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 67,90 zł lub 71,20 zł i wyżej w średnim terminie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,364.3	0.2%
WIG zam.	59,888.0	-0.3%
obrót (mln PLN)	769.5	-1.7%
WIG 20 otw.	2,341.6	0.1%
WIG 20 zam.	2,328.1	-0.2%
FW20 otw.	2,346.0	-0.1%
FW20 zam.	2,330.0	-0.3%
mWIG40 otw.	4,189.4	0.8%
mWIG40 zam.	4,145.3	-0.8%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Comarch	162.50	5.2%
Banca Transilvanic	2.00	4.7%
Alior Bank	62.30	3.7%
BRD Groupe Socié	12.26	3.2%
OMV Petrom	0.35	2.2%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGE	10.80	-5.7%
Pfleiderer Group	26.65	-4.0%
Energia	9.33	-3.5%
Tauron	2.27	-3.0%
PGNiG	6.58	-2.8%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
OTP Bank	12,000.00	159
Nornickel	20.95	102
Erste Group	33.34	75
PKN Orlen	101.50	74
PGE	10.80	74

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,170.7	0.0%
RTS	1,185.8	-0.1%
PX50	1,078.7	0.3%
DJIA	25,819.7	-0.8%
NASDAQ	7,577.6	-0.2%
S&P 500	2,792.8	-0.4%
DAX XETRA	11,592.7	-0.1%
FTSE	7,134.4	0.4%
CAC 40	5,286.6	0.4%
NIKKEI	21,822.0	1.0%
HANG SENG	28,959.6	0.5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.302	-0.7%
USD/PLN	3.800	0.5%
EUR/USD	1.132	-1.2%
miedź (USD/t)	6,420.0	-2.3%
miedź (PLN/t)	24,395.7	-1.8%
ropa Brent (USD/bbl)	65.67	0.9%

05 marca 2019 r.

---

## Najważniejsze informacje:

### CD Projekt

#### **CD Projekt zapowiada pierwszy dodatek do gry Gwint na 28 marca**

CD Projekt Red zapowiada wydanie pierwszego dodatku do gry Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana. Premiera Krwawej Kłątwy odbędzie się 28 marca na PC, PlayStation 4 oraz Xbox One.

Krwawa Kłątwa to łącznie ponad 100 nowych kart do gry w GWINTA, w tym neutralnych oraz unikatowych dla każdej z frakcji. Dodatek wprowadza do Wiedźmińskiej Gry Karcianej również zupełnie nowe mechaniki rozgrywki. (PAP)

### PGNiG

#### **PGNiG chce utrzymać krajowe wydobycie gazu na poziomie z 2018 - prezes**

PGNiG w 2018 roku wydobyciło w Polsce 3,8 mld m sześc. gazu, w tym roku zamierza co najmniej powtórzyć ten wynik - poinformował PAP prezes Piotr Woźniak.

Ostatnio spółka skupiała się na obszarze dawnego zagłębia naftowego na Podkarpaciu.

W planie wierceń na 2019 rok PGNiG przewiduje wykonanie ok. 30 odwiertów. Są wśród nich odwiert na Śląsku w ramach programu Geo-Metan, którego celem jest zbadanie możliwości wydobycia metanu z pokładów węgla. Zagrożenie metanowe to poważny problem śląskich kopalń - niesie ze sobą ogromne ryzyko dla górników, a jednocześnie spowalnia tempo i podnosi koszty wydobycia węgla. PGNiG chce sprawdzić, czy można rozwiązać te problemy poprzez usunięcie metanu jeszcze przed rozpoczęciem prac górniczych. Przy okazji spółka zyskałaby nowe krajowe źródło wysokometanowego gazu ziemnego. PGNiG szacuje, że mógłby w ten sposób pozyskiwać przynajmniej 1 mld metrów sześciennych gazu. Oznaczałoby to wzrost krajowego wydobycia o ponad jedną czwartą - powiedział Piotr Woźniak.

27 lutego PGNiG podpisało z Polską Grupą Górniczą umowę o współpracy w ramach programu Geo-Metan. Umowa przewiduje wiercenia w zachodniej części złoża „Zabrze-Bielszowice” na terenie Kopalni Węgla Kamiennego Ruda Ruch Bielszowice.

Spółka ma problem z uzyskaniem zgody Głównego Geologa Kraju na wykonanie otworu badawczego Orzesze-1 o głębokości 4,5 km. Celem odwiertu ma być rozpoznanie budowy geologicznej Górnośląskiego Zagłębia Węglowego oraz sprawdzenie możliwości występowania tam złóż węglowodorów. W ocenie prezesa, brak zgody na wykonanie odwiertu jest niezrozumiały, zwłaszcza że - jak podkreśla - spółka uzgodniła lokalizację otworu z JSW, do której należą pokłady węgla, przez które odwiert ma przechodzić. (PAP)

### PKN Orlen

#### **Marża downstream PKN Orlen w lutym '19 wyniosła 9,7 USD na baryłce**

Modelowa marża downstream PKN Orlen w lutym 2019 roku wzrosła do 9,7 USD na baryłce z 9,2 USD na baryłce w styczniu 2019 roku.

Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w lutym 4,4 USD na baryłce wobec 3,6 USD na baryłce w styczniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,3 USD na baryłce wobec 0,0 USD miesiąc wcześniej.

Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w lutym spadła do 876 euro za tonę z 916 EUR za tonę w styczniu.

Koncern poinformował też, że w lutym 2019 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 64 USD wobec 59,5 USD w styczniu. (PAP)

### PKO BP

#### **PKO BP w najbliższych tygodniach zdecyduje ws. rekomendacji dot. wypłaty dywidendy do 50% zysku**

Zarząd PKO BP w najbliższych tygodniach podejmie decyzję w sprawie rekomendacji przeznaczenia na dywidendę do 50% zysku za 2018 rok - wynika z wypowiedzi Zbigniewa Jagiełło, prezesa banku.

W ubiegłym tygodniu bank informował, że zarząd PKO BP będzie realizował zalecenie KNF, która oceniła wcześniej, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 50% zysku netto za 2018 rok. (PAP)

### PKO BP

#### **Zysk PKO BP w I kw. może być poniżej 1 mld PLN ze względu na składkę na BFG - wiceprezes**

Zysk PKO BP w I kwartale 2019 roku może być poniżej 1 mld PLN ze względu na konieczność zaksięgowania w tym okresie całej składki na przymusową restrukturyzację banków - poinformował PAP Biznes wiceprezes Rafał Kozłowski.

Składki i wpłaty PKO BP na BFG w 2018 roku wyniosły 427 mln PLN, z czego 167 mln PLN stanowiła składka na przymusową restrukturyzację banków, która została zaksięgowana w I kw. 2018 roku. Rada BFG określiła wcześniej łączną kwotę składek na fundusz gwarancyjny banków na 2019 rok w wysokości 791 mln PLN, a składkę na fundusz przymusowej restrukturyzacji na 2 mld PLN. Oznacza to, że łączna wartość składek na 2019 roku wzrośnie 27%, przy czym składki na przymusową restrukturyzację podwoją się. (PAP)

05 marca 2019 r.

---

- PKO BP** **PKO BP liczy, że koszty ryzyka banku w '19 będą na poziomie z '18, mogą się lekko poprawić**  
PKO BP liczy, że koszty ryzyka banku w 2019 roku będą na poziomie z 2018 roku, a nawet będą mogły się lekko poprawić - poinformował Piotr Mazur, wiceprezes banku.  
Koszty ryzyka w 2018 roku spadły do 59 pb z 71 pb w 2017 roku. (PAP)
- PKO BP** **PKO BP nie zakłada, że utworzenie podatkowej grupy kapitałowej da istotne oszczędności w '19**  
PKO BP nie spodziewa się, że utworzenie podatkowej grupy kapitałowej przyniesie istotne oszczędności już w 2019 roku - poinformował Rafał Kozłowski, wiceprezes banku.  
W listopadzie 2018 roku PKO Bank Polski, łącznie z dwoma spółkami zależnymi: PKO Bankiem Hipotecznym oraz PKO Leasing, podpisał umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej (PGK).  
PGK PKO Banku Polskiego została powołana na okres 3 lat podatkowych. Pierwszy rok podatkowy rozpoczął się 1 stycznia 2019 roku.  
Wiceprezes poinformował, że do szacunków rynku, który zakłada, że składki PKO BP na BFG wzrosną w 2019 roku o około 20% należy podchodzić z "dużą ostrożnością".  
Koszty BFG banku w 2018 roku wyniosły 427 mln PLN. (PAP)
- PKO BP** **Najprawdopodobniej po wakacjach bank przedstawi nowe cele finansowe na kolejne lata - prezes**  
PKO BP najprawdopodobniej po wakacjach przedstawi nowe cele finansowe na kolejne lata - poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku. (PAP)
- PKO BP** **PKO BP planuje otworzyć do końca 2019 roku oddział korporacyjny na Słowacji**  
PKO BP planuje otworzyć do końca 2019 roku oddział korporacyjny na Słowacji - poinformował Maks Kraczkowski, wiceprezes banku. (PAP)
- Tauron, Enea** **PSE, Enea Operator i Tauron Dystrybucja mają porozumienie ws. rozwoju sieci za ponad 100 mln PLN**  
Polskie Sieci Elektroenergetyczne, Enea Operator i Tauron Dystrybucja podpisały porozumienie o koordynacji rozwoju sieci przesyłowej i dystrybucyjnej w zachodniej Polsce. Łączna wartość zaplanowanych inwestycji przekroczy 100 mln PLN.  
Zakończenie całości prac zaplanowane jest do 2025 roku. (PAP)
- Sektor paliwowy** **Marża na sprzedaży benzyny w ciągu 2 mies. '19 wzrosła o 84% vs średniej z '18 - POPIHN**  
Marża na sprzedaży benzyny Eurosuper95 w ciągu pierwszych 2 miesięcy 2019 roku wzrosła o 84% wobec średniej z 2018 roku i wyniosła 0,31 PLN na litrze - podała Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego.  
Średnia marża na sprzedaży oleju napędowego wzrosła o 121,8% i wyniosła 0,17 PLN. (PAP)
- Sektor telekom.** **Koszty budowy sieci 5G w wysokości 11-20 mld PLN są realistyczne - prezes Orange Polska**  
Koszty budowy sieci telekomunikacyjnej 5G w Polsce w wysokości 11-20 mld PLN są realistyczne - ocenił prezes Orange Polska, Jean-Francois Fallacher, podczas debaty na Forum Gospodarczym TIME. Wojciech Pytel, członek rad nadzorczych Polkomtelu i Netii, stwierdził natomiast w trakcie debaty, że uruchomienie sieci 5G nie zwiększy istotnie przychodów operatorów. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Prezydent podpisał nowelizację ustawy o cenach prądu**  
Prezydent Andrzej Duda podpisał nowelizację ustawy o cenach prądu. Nowelizacja przywraca Prezesowi URE wyłączone prawo do ustalania opłat za przesył i dystrybucję energii elektrycznej.  
Ustawa w sprawie cen prądu z 28 grudnia 2018 r. m.in. zmniejszyła akcyzę na energię elektryczną z 20 do 5 PLN za MWh, obniżyła też o 95% opłatę przejściową płaconą przez odbiorców energii elektrycznej w rachunkach. Ustaliła też ceny dla odbiorców końcowych w 2019 r. na poziomie z 30 czerwca 2018 r. Różnicę między rynkową ceną zakupu a ceną dla odbiorcy końcowego ma pokrywać Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny, zasilony 80% pieniędzy ze sprzedaży przez rząd w 2019 r. dodatkowych 55,8 mln uprawnień do emisji CO2. (PAP)

05 marca 2019 r.

AB

## Wyniki AB w II kw. 2018/19 vs konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2018/19	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2017/18	r/r
Przychody	2974,0	2812,5	5,7%	6,7%	59,0%	4845,0	4,4%
EBITDA	36,0	36,8	-2,2%	-8,8%	74,2%	56,6	-11,6%
EBIT	32,6	33,4	-2,3%	-9,4%	87,2%	50,1	-12,4%
zysk netto j.d.	23,7	23,6	0,3%	-8,1%	104,0%	35,3	-8,6%
marża EBITDA	1,2%	1,3%	-0,10	-0,21	0,11	1,17%	-0,21
marża EBIT	1,1%	1,2%	-0,09	-0,20	0,17	1,03%	-0,20
marża netto	0,8%	0,8%	-0,04	-0,13	0,18	0,73%	-0,10

(PAP Biznes)

(PAP)

Ailleron

### Ailleron zakłada poprawę zyskowności w 2019 roku

Ailleron przewiduje poprawę zyskowności dla każdego z segmentów działalności w 2019 roku - wynika z wypowiedzi Łukasza Juśkiewicza, dyrektora finansowego spółki.

Do pogorszenia zysków Ailleron w 2018 roku przyczyniło się m.in. 3,85 mln PLN straty operacyjnej w segmencie "hoteltech". W tym roku powinien być break-even w tym segmencie - powiedział prezes spółki Rafał Styczeń.

W połowie 2018 roku Ailleron utworzył w USA spółkę zależną o nazwie Software Mind, która ma przyspieszyć ekspansję grupy na rynku amerykańskim. Spółka ta ma w połowie 2019 roku uzyskać pełną zdolność operacyjną.

W 2018 roku zysk netto grupy zmniejszył się do 5 mln PLN z 9,1 rok wcześniej. EBIT zmniejszył się do 6,1 mln PLN z 9,9 mln PLN rok wcześniej. Przychody wzrosły w ubiegłym roku do 117,7 mln PLN z 101,4 mln PLN.

(PAP)

Comarch

### Portfel zamówień Comarchu na '19 wyższy o ok. 15% r/r

Portfel zamówień Comarchu na 2019 rok jest obecnie o około 15% wyższy od wartości portfela zamówień na 2018, notowanego rok temu - poinformował wiceprezes Konrad Tarański.

Dodał, że spółka widzi więcej dynamiki za granicą.

Wiceprezes podał, że Comarch nie widzi obecnie spowolnienia gospodarczego w krajach Europy Zachodniej ani wśród mniejszych i średnich firm w Polsce. (PAP)

Elektrobudowa

### ING BSK ocenia, że Elektrobudowa naruszyła warunki umowy z bankiem

ING Bank Śląski zawiadomił Elektrobudowę o podjęciu działań w związku ze stwierdzeniem przypadków naruszenia przez spółkę warunków umowy wieloproduktowej z marca 2011 roku.

W ocenie banku naruszenie warunków dotyczyło m.in. niespełnienia na koniec III kwartału 2018 roku klauzuli finansowej dotyczącej stosunku zadłużenia oprocentowanego do EBITDA w związku z wykazaną na koniec III kwartału 2018 r. stratą oraz wysokim prawdopodobieństwem niespełnienia na koniec roku 2018 roku ww. klauzuli oraz dodatkowej klauzuli dotyczącej kapitału własnego.

ING Bank Śląski zwrócił też uwagę na brak informacji o zakończeniu realizacji umowy z PKN Orlen dotyczącej budowy instalacji metatezy w Płocku.

Zarząd Elektrobudowy poinformował, że ostatni harmonogram prac przekazany PKN Orlen przewiduje zakończenie realizacji inwestycji w instalację metatezy w połowie kwietnia '19 r.

Z powodu stwierdzonych naruszeń warunków umowy bank obniżył kwotę dostępnego Elektrobudowie limitu kredytowego z 50 mln PLN do wysokości 40,35 mln PLN oraz zgodnie z umową ustanowił dodatkowe zabezpieczenie w formie kaucji na kwotę 6 mln PLN (15% zaangażowania) oraz poinformował, że na rachunek bieżący Elektrobudowy nie będą przekazywane środki wpływające na rachunki cesyjne. (PAP)

Elemental

### Elemental wycofał ofertę na zakup do 100% NEF Battery Holding

Elemental Holding wycofał ofertę na zakup do 100% udziałów NEF Battery Holding SARL, który jest większościowym akcjonariuszem w spółce Orzeł Biały. NEF Battery Holding SARL posiada 60,55% kapitału zakładowego tej spółki. (PAP)

05 marca 2019 r.

- Ferro** **Zysk netto grupy Ferro w IV kw. 2018 roku wyniósł 5,4 mln PLN - szacunki**  
Według wstępnych szacunków, w całym ubiegłym roku grupa miała 37,7 mln PLN zysku netto, 57,3 mln PLN EBITDA oraz 405,6 mln PLN przychodów.  
Zysk netto grupy Ferro w samym IV kwartale 2018 roku wyniósł, według wyliczeń PAP Biznes, 5,4 mln PLN wobec przewidywanych przez analityków 5-5,7 mln PLN - podała spółka w komunikacie dotyczącym szacunkowych ubiegłorocznych wyników.  
W IV kwartale 2018 roku EBITDA Ferro wyniosła, według wyliczeń PAP Biznes, 10,2 mln PLN wobec przewidywanych przez analityków 9,2-10 mln PLN. Przychody wyniosły 103,6 mln PLN wobec przewidywanych przez analityków 91,8-94 mln PLN.  
Wskaźnik dług netto/EBITDA grupy Ferro na koniec 2018 roku wyniósł 1,6x.  
Pełny raport za 2018 rok Ferro przedstawi 9 kwietnia. (PAP)
- Ghelamco Invest** **Ghelamco Invest planuje kolejną publiczną emisję obligacji**  
Ghelamco Invest w ramach programu emisji obligacji zamierza przeprowadzić ofertę publiczną do 350 tys. obligacji serii PPM i do 250 tys. obligacji serii PPN zabezpieczonych poręczeniem ustanowionym przez Granbero Holdings.  
Cena emisyjna jednej obligacji uzależniona będzie od dnia złożenia zapisu. Zapisy zaczynają się 7 marca i potrwać do 21 marca, przy czym zostaną skrócone w przypadku przekroczenia zapisów.  
Jest to kolejna publiczna emisja obligacji Ghelamco Invest. W połowie lutego spółka przydzieliła 140 tys. obligacji i pozyskała z emisji 138,2 mln PLN. Obligacje były nabywane po cenie 987 PLN, a oprocentowanie obligacji jest oparte o stawkę WIBOR6M, powiększoną o marżę 4,5%. (PAP)
- Gino Rossi** **Grupa Gino Rossi miała w lutym 8,7 mln PLN przychodów, 15,6% mniej r/r**  
Przychody grupy Gino Rossi w lutym 2019 roku wyniosły 8,7 mln PLN i były o 15,6% niższe r/r. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w lutym wyniósł 11,1%, co oznacza spadek r/r o 10,2 pkt.%  
Narastająco od początku 2019 roku sprzedaż Gino Rossi spadła r/r o 24,4% do 17,1 mln PLN.  
W komunikacie podano, że sprzedaż e-commerce grupy Gino Rossi wzrosła w lutym o 7,5% r/r. (PAP)
- GPW** **Obroty akcjami na GPW w lutym spadły o 5,7% r/r do 15,3 mld PLN**  
Wartość obrotów akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń osiągnęła w lutym 2019 r. poziom 15,3 mld PLN, o 5,7% mniej niż rok wcześniej. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami była w lutym o 5,7% niższa r/r i wyniosła 764,7 mln PLN.  
Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 15,9 mld PLN w lutym 2019 r., czyli o 5,1% mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej.  
Na rynku NewConnect w lutym odnotowano wzrost łącznej wartości obrotu akcjami o 56,9% do 118,2 mln PLN. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect w lutym wzrosła o 73,7% i wyniosła 116,7 mln PLN.  
W lutym łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł 529,1 tys. szt., czyli o 15,3% mniej niż rok wcześniej. Wolumen obrotu kontraktami na indeksy spadł o 16,6% do 280,2 tys. szt.  
Wartość notowanych na rynku Catalyst emisji obligacji nieskarbowych wyniosła 86,6 mld PLN na koniec lutego wobec 75,2 mld PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wartość obrotu obligacjami nieskarbowymi na rynku Catalyst w ramach arkusza zleceń wzrosła w lutym o 2,8% do 280,9 mln PLN.  
Łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP sięgnęła w lutym 29,6 mld PLN i była o 20,8% niższa niż rok wcześniej.  
Łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym w lutym 2019 r. wyniósł 16,4 TWh, co oznacza wzrost o 78,6% Wolumen obrotu energią elektryczną na rynku spot wzrósł o 24,2% do 2,6 TWh. Na rynku forward wzrósł o 95,0% do 13,8 TWh.  
Łączny wolumen obrotu gazem ziemnym spadł w lutym o 31,0% do 6,5 TWh. Na rynku spot wolumen obrotu spadł o 63,9% do poziomu 1,5 TWh. Na rynku terminowym odnotowano spadek o 4,7% do 5,0 TWh.  
Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia, z wyłączeniem praw ze świadectw związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty"), na rynku spot wyniósł w lutym 2,4 TWh, co oznacza spadek o 32,4% Wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw

05 marca 2019 r.

pochodzenia związanych z efektywnością energetyczną ("białe certyfikaty") spadł o 68,3% osiągając w lutym poziom 19,8 ktoe.

W lutym 2019 r. na GPW odbyło się 20 sesji giełdowych, to tyle samo co rok wcześniej.

Kapitalizacja 413 spółek krajowych notowanych na głównym rynku wyniosła na koniec lutego 641,34 mld PLN (148,73 mld EUR).

Łączna kapitalizacja 464 spółek krajowych i zagranicznych notowanych na głównym rynku sięgnęła na koniec lutego 1238,41 mld PLN (287,20 mld EUR). (PAP)

**OncoArendi****OncoArendi chce podpisać umowę ze strategicznym partnerem najpóźniej w '20**

Grupa OncoArendi Therapeutics planuje podpisać umowę ze strategicznym partnerem przed końcem 2020 roku. Spodziewana wartość transakcji to 200-400 mln EUR - poinformował prezes Marcin Szumowski. Prezes poinformował, że OncoArendi podejmuje równoległe działania w Azji i na rynkach tradycyjnych, czyli w USA, UE, Japonii. Spółka planuje roadshow komercyjny w Chinach i Indiach. Wstępny termin to maj/czerwiec tego roku.

Spółka ma zapewnione finansowanie prac badawczo-rozwojowych do 2021 roku. Jak podano, OncoArendi Therapeutics miała na koniec grudnia 2018 r. 51,8 mln PLN środków pieniężnych.

Spółka planuje wydać ze środków własnych w 2019 roku 20,8 mln PLN. W roku 2020 roku wydatki w tym zakresie mają wynieść 14,7 mln PLN, a w roku następnym 5,5 mln PLN.

Najbardziej zaawansowanym projektem OncoArendi jest OATD-01 - inhibitor chitynaz opracowany jako potencjalny lek w terapii ciężkich schorzeń układu oddechowego. Projekt OATD-01 znajduje się obecnie w fazie 1b badania klinicznego. (PAP)

**PBKM****PBKM ma list intencyjny dot. współpracy biznesowej z indyjską spółką CelluGen**

Polski Bank Komórek Macierzystych zawarł ze spółką CelluGen Biotech Pty, prowadzącą bank komórek w Indiach, list intencyjny dotyczący przyszłej współpracy biznesowej. Spółki mają współpracować w zakresie rodzinnego bankowania komórek macierzystych, rozwoju terapii medycznych, leków oraz zakupie produktów i usług.

Współpraca z CelluGen może być także potencjalną szansą dla Grupy FamiCord do wejścia na nowy rynek poza Europą - poinformował prezes PBKM Jakub Baran. W zależności od rozwoju współpracy prezes nie wyklucza, że w przyszłości kolejnym krokiem może być także zaangażowanie kapitałowe. (PAP)

**Play****Wyniki Play Communications w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki IV kw. 2018	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	1807,2	1791,4	0,9%	3,9%	5,9%	6839,1	2,5%
EBITDA	542,3	530,0	2,3%	-4,9%	-2,5%	2160,0	13,4%
skoryg. EBITDA	535,4	538,8	-0,6%	-5,1%	-1,6%	2159,4	-6,0%
EBIT	337,6	330,1	2,3%	-6,3%	-2,4%	1370,7	23,8%
zysk netto j.d.	202,2	183,8	10,0%	41,5%	6,4%	744,6	92,3%
marża EBITDA	30,0%	29,6%	0,42	-2,76	-2,56	31,58%	3,04
marża EBIT	18,7%	18,4%	0,25	-2,03	-1,59	20,04%	3,45
marża netto	11,2%	10,3%	0,93	2,97	0,06	10,89%	5,08

(PAP Biznes)

Wolne przepływy pieniężne Play (FCFE) w IV kw. 2018 r. wyniosły 213 mln PLN (spadek o 28% r/r). Jak podano, spadek wynikał głównie z dwukrotnie wyższych r/r nakładów inwestycyjnych. W całym roku przepływy wzrosły o 23% do 816 mln PLN - spółka prognozowała tymczasem przepływy w wysokości 750-800 mln PLN.

Wydatki inwestycyjne Play (w ujęciu gotówkowym) wyniosły w IV kw. 241 mln PLN i były o 96% wyższe r/r. Od początku roku wydatki sięgnęły 751 mln PLN. Play prognozował wcześniej, że w całym roku wyda na inwestycje do 800 mln PLN.

Z końcem grudnia zadłużenie netto spółki spadło do 6,71 mld PLN z 6,89 mld PLN notowanych na koniec września - dług netto na koniec roku stanowiło 3,11-krotność skorygowanego zysku EBITDA Play za ostatnie

05 marca 2019 r.

dwanaście miesięcy, spadając z 3,14-krotności na koniec września. W średnim terminie spółka chce obniżyć dług netto do 2,5-krotności zysków.

Play świadczył na koniec grudnia usługi dla 12,654 mln aktywnych klientów. W porównaniu z końcem września liczba aktywnych klientów spadła o 70 tys. Na koniec roku Play miał 8,99 mln aktywnych klientów usług abonamentowych, tyle samo co na koniec września. Liczba klientów usług przedpłaconych (prepaid) zmniejszyła się o 70 tys. do 3,67 mln.

Średnie miesięczne przychody na użytkownika (ARPU) usług Play wyniosły w czwartym kwartale 32,4 PLN, tyle samo co kwartał wcześniej. Miesięczne przychody z usług abonamentowych spadły do 0,2 PLN do 37,5 PLN kwartał wcześniej, a ARPU w segmencie usług przedpłaconych (prepaid) wzrosło o 0,6 PLN do 20 PLN. (PAP)

**Play chce przeznaczyć na dywidendę 45% wolnych przepływów pieniężnych za '18**  
Play zamierza przeznaczyć na dywidendę równowartość 45% wolnych przepływów pieniężnych za 2018 rok, czyli około 367 mln PLN. Decyzja wymaga zgody rady nadzorczej spółki. (PAP)

**Play spodziewa się 2,2-2,3 mld PLN skorygowanego zysku EBITDA w '19**  
Play Communications chce wypracować 2,2-2,3 mld PLN skorygowanego zysku EBITDA w 2019 roku. Operator komórkowy liczy ponadto na wzrost przychodów, ale niższy niż 2,5% osiągnięte w 2018 roku.

Play oczekuje, że w 2019 roku wolne przepływy pieniężne (FCFE) spółki wyniosą 670-750 mln PLN. W 2018 roku było to 815 mln PLN.

Podtrzymano politykę dystrybucji środków do akcjonariuszy - za 2019 rok na dywidendę ma trafić 40-50% wolnych przepływów pieniężnych spółki (FCFE).

Play liczy na to, że na wzrost zysku wpłynie wyższa marża na świadczonych usługach telekomunikacyjnych, co będzie tylko częściowo bilansowane wyższymi kosztami związanymi z siecią oraz z nowymi usługami.

Według założeń przychody Play mają wzrosnąć w 2019 roku wolniej niż w 2018 roku, kiedy dynamika wyniosła 2,5%. Wzrost ma wynikać ze zwiększonej sprzedaży usług, choć operator liczy się też z niższymi wpływami ze sprzedaży sprzętu.

Play spodziewa się, że w 2019 roku wyda na inwestycje do 800 mln PLN, podobnie jak w 2018 roku. (PAP)

**Ronson ma umowę na zakup nieruchomości w Warszawie; chce wybudować ok. 160 mieszkań**  
Ronson Development zawarł umowę dotyczącą zakupu nieruchomości na warszawskim Wilanowie, gdzie zamierza wybudować blisko 160 mieszkań. Projekt zostanie zrealizowany w ramach joint venture, w którym Ronson ma 50% udziałów. Cena nieruchomości została ustalona na 15 mln PLN (plus VAT).

Podpisana została już także umowa z generalnym wykonawcą i opiewa na 39,4 mln PLN netto.

Spółka poinformowała również, że posiadany obecnie przez Ronson Development bank ziemi w aglomeracji warszawskiej obejmuje grunty pozwalające na realizację około 3,5 tys. lokali o łącznej powierzchni użytkowej blisko 205 tys. m kw. (nie licząc projektów będących już w realizacji i ukończonych). (PAP)

**Wojas chce kupić 56% akcji producenta obuwia dziecięcego, firmy Bartek**  
Wojas podpisał ze spółką Bartek i jej jedynym akcjonariuszem umowę inwestycyjną, na mocy której ma prawo objąć do 56% akcji Bartka. Warunkiem wejścia umowy w życie jest udzielenie zgody przez PKO BP na zawarcie i realizację umowy do 8 marca 2019 roku.

Bartek zajmuje się produkcją i sprzedażą obuwia dziecięcego. (PAP)

**Przychody Wojasa w lutym wyniosły 14,5 mln PLN, o 8,2% więcej r/r**  
Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w lutym 2019 roku 14,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 8,2% r/r. Narastająco od początku roku przychody były wyższe o 5,3% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosły 30,8 mln PLN.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w lutym 2019 roku wyniosły 11,86 mln PLN (wzrost o 6,1% r/r).

W okresie styczeń-luty 2019 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 26,2 mln PLN (wzrost o 5,7% r/r). (PAP)

05 marca 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
7 marca	Dom Development	Raport kwartalny
7 marca	Kruk	Raport kwartalny
7 marca	Lotos	Raport kwartalny
8 marca	Agora	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