

08 lutego 2019 r.

### Najważniejsze informacje:

**Cyfrowy Polsat** - Zygmunt Solorz chce, aby Cyfrowy Polsat wypłacał ok. 0,93 PLN dywidendy na akcję

**mBank** - mBank ocenia, że '19 przynieść może wzrost kosztów ryzyka

**mBank** - mBank liczy, że w 2019 roku wynik z tytułu opłat i prowizji przekroczy 1 mld PLN

**mBank** - mBank chciałby wypłacić dywidendę, rozmawia w tej sprawie z regulatorem

**mBank** - mBank liczy, że w '19 utrzyma zyskowność z '18 ; ocenia, że będzie to trudne

**PGNiG** - PGNiG prowadzi kolejne odwierty na największym złożu gazu w Polsce

**PKN Orlen** - PKN Orlen odwróci odpisy o wartości ok. 987 mln PLN; bez wpływu na EBITDA grupy

**PKO BP** - PKO BP chce mieć 4 mln aktywnych aplikacji IKO pod koniec '19

**Bogdanka** - Bogdanka wydobyla w styczniu rekordowe 903,5 tys. ton węgla handlowego

**Famur** - Famur dostarczy kompleks ścianowy do kopalni w Kazachstanie za ok. 93,6 mln PLN

**Inter Cars** - Grupa Inter Cars zwiększyła w styczniu przychody o 21%, do 461,5 mln PLN

**Kęty** - Grupa Kęty przewiduje zakończenie przeglądu opcji strategicznych w drugim kwartale '19

**Monnari Trade** - Przychody Monnari Trade w styczniu wzrosły r/r o 16,1% do ok. 20,2 mln PLN

**Torpol** - Oferta Torpolu za 482 mln PLN brutto najwyżej oceniona w przetargu PKP PLK

### Spółki zagraniczne:

**Philip Morris** - Zysk na akcję Philip Morris w IV kw. '18 wyniósł 1,25 USD, powyżej oczekiwań

**Twitter** - Zysk na akcję Twittera w IV kw. '18 wyniósł 31 centów, powyżej oczekiwań

### Wydarzenia dnia:

Wielton - NWZ

### Grupa Azoty: kontynuacja wzrostów



Grupa Azoty ponownie wczoraj silnie zwyżkowała. Kurs przelamał górny cień wcześniejszej świecy, potwierdzając kontynuację wzrostów na kolejnych sesjach. Najbliższy poziom docelowy należy określić na 47,84 zł, ale kurs może sięgnąć 50,89 zł, a w optymistycznym scenariuszu wydarzeń nawet 55,67 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	61 136,6	-0,1%
WIG zam.	60 422,4	-1,5%
obrót (mln PLN)	586,4	-21,2%
WIG 20 otw.	2 408,0	-0,1%
WIG 20 zam.	2 371,3	-1,8%
FW20 otw.	2 413,0	0,0%
FW20 zam.	2 371,0	-2,2%
mWIG40 otw.	4 146,4	0,5%
mWIG40 zam.	4 115,9	-0,9%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Grupa Azoty	43,86	6,0%
BRD Groupe Socié	11,88	3,3%
OMV	46,00	1,7%
Novaturas	35,50	1,4%
O2 Czech Republic	250,50	1,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
Raiffeisen	22,11	-6,4%
Polenergia	23,00	-5,3%
Play Communicati	20,80	-4,3%
Wirtualna Polska	57,80	-3,7%
Millennium	9,04	-3,3%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
OMV	46,00	109
Erste Group	31,27	102
Raiffeisen	22,11	82
KAZ Minerals	6,09	71
PKN Orlen	104,50	66

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 173,7	-1,0%
RTS	1 200,1	-1,3%
PX50	1 060,9	-0,2%
DJIA	25 169,5	-0,9%
NASDAQ	7 288,4	-1,2%
S&P 500	2 706,1	-0,9%
DAX XETRA	11 022,0	-2,7%
FTSE	7 093,6	-1,1%
CAC 40	4 985,6	-1,8%
NIKKEI	20 751,3	-0,6%
HANG SENG	27 990,2	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,305	0,0%
USD/PLN	3,791	0,4%
EUR/USD	1,136	-0,4%
miedź (USD/t)	6 227,0	0,3%
miedź (PLN/t)	23 606,2	0,7%
ropa Brent (USD/bbl)	61,63	-1,7%

08 lutego 2019 r.

## Najważniejsze informacje:

- Cyfrowy Polsat** **Zygmunt Solorz chce, aby Cyfrowy Polsat wypłacał ok. 0,93 PLN dywidendy na akcję**  
Zygmunt Solorz skierował do zarządu Cyfrowego Polsatu pismo, zawierające postulat rozważenia zmiany polityki dywidendowej. Zaproponował, aby grupa przez najbliższe trzy lata wypłaciła łącznie co najmniej około 1,8 mld PLN dywidendy, czyli ok. 0,93 PLN na akcję.  
Aktualna polityka dywidendowa Cyfrowego Polsatu zakłada m.in. wypłatę dywidendy w przedziale kwotowym od 200 mln PLN do 400 mln PLN, jeżeli relacja zadłużenia netto grupy do skonsolidowanego wyniku EBITDA mieści się w przedziale 2,5x - 3,2x.  
Zygmunt Solorz kontroluje pośrednio łącznie 57,34% akcji Cyfrowego Polsatu, co odpowiada 65,97% głosów na walnym zgromadzeniu grupy. (PAP)
- mBank** **mBank ocenia, że '19 przynieść może wzrost kosztów ryzyka**  
mBank ocenia, że w 2019 rok przynieść może wzrost kosztów ryzyka banku - poinformował Andreas Boeger, wiceprezes zarządu ds. finansów.  
Dodał, że koszty ryzyka wzrosnąć mogą ze względu na warunki gospodarcze i zmieniającą się strukturę portfela kredytowego banku.  
W 2018 roku koszty ryzyka mBanku były na poziomie 78 pb, podczas gdy w 2017 roku wynosiły 61 pb. (PAP)
- mBank** **mBank liczy, że w 2019 roku wynik z tytułu opłat i prowizji przekroczy 1 mld PLN**  
Prezes banku Cezary Stypułkowski, że mBank liczy, iż w 2019 roku wynik z tytułu opłat i prowizji przekroczy 1 mld PLN. W 2018 roku wynik prowizyjny wyniósł 975,9 mln PLN, czyli spadł 1,6% rdr. (PAP)
- mBank** **mBank chciałby wypłacić dywidendę, rozmawia w tej sprawie z regulatorem**  
mBank ocenia, że jest dobrze skapitalizowany, w związku z tym chciałby przeznaczyć na dywidendę do 50% zysku. W sprawie podziału zysku za 2018 rok rozmawia z regulatorem.  
Analitycy oceniali wcześniej, że po wyznaczeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego bankowych buforów stress testowych mBank nie wypłaci dywidendy z zysku za 2018 rok. (PAP)
- mBank** **mBank liczy, że w '19 utrzyma zyskowność z '18 ; ocenia, że będzie to trudne**  
Prezes mBanku poinformował, że bank liczy, iż w 2019 roku zysk netto banku będzie na poziomie z 2018 roku. Stwierdził jednak, że powtórzenie tego wyniku będzie trudne. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG prowadzi kolejne odwierty na największym złożu gazu w Polsce**  
PGNiG prowadzi kolejne odwierty na złożu Przemysł, które jest największym złożem gazu ziemnego w Polsce zlokalizowanym na Podkarpaciu. Nowe odwierty zlokalizowane są w miejscowościach Pikulice i Łuczycze, na południowych obrzeżach Przemysła.  
Otwory kierunkowe - Przemysł-303K w Pikulicach i Przemysł-299K w Łuczycach - sięgną głębokości około 2.750 m. Prace wiertnicze potrwać w obu przypadkach ponad miesiąc. Po ich wykonaniu Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo planuje kolejne odwierty eksploatacyjne na obu placach wiertniczych.  
Pierwotnie zasoby złoża Przemysł oszacowano na ok. 74 mld m sześć. gazu ziemnego. W ciągu ponad 60-letniej eksploatacji wydobyto ok. 65 mld m sześć., przez co złożo uznawano za będące w fazie schyłkowej. Jednak zastosowanie przez PGNiG nowoczesnych technologii poszukiwawczych oraz pogłębione analizy geologiczne i złożowe wykazały możliwości występowania dotychczas nieeksploatowanych horyzontów gazonośnych. Ich udostępnienie pozwoli na utrzymanie wydobycia na dotychczasowym poziomie.  
Według szacunków PGNiG w ciągu pięciu lat wydobycie gazu na całym Podkarpaciu wzrośnie o 28% do 1,75 mld m sześć. rocznie.  
Działania w ramach koncesji na wydobywanie gazu ziemnego ze złoża Przemysł prowadzi Oddział Geologii i Eksploatacji PGNiG, a prace wiertnicze realizuje Exalo Drilling - spółka z grupy kapitałowej PGNiG. Wniosek o przedłużenie koncesji na wydobycie gazu ziemnego ze złoża na następne 18 lat został złożony do Ministerstwa Środowiska 31 stycznia 2019 roku. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen odwróci odpisy o wartości ok. 987 mln PLN; bez wpływu na EBITDA grupy**  
PKN Orlen odwróci w jednostkowym sprawozdaniu za 2018 r. część odpisów aktualizujących wartość inwestycji w Orlen Upstream w kwocie ok. 987 mln PLN. Kwota ta powiększy wysokość jednostkowego wyniku finansowego Orlenu, ale nie wpłynie na wysokość skonsolidowanego zysku operacyjnego EBITDA grupy.

08 lutego 2019 r.

Jak podano, wysokość kwoty odwrócenia odpisów będzie przedmiotem analiz w ramach audytu rocznego sprawozdania finansowego grupy za 2018 rok i może ulec zmianie.

Planowana data publikacji przez PKN Orlen jednostkowego i skonsolidowanego raportu za rok 2018 to 21 marca 2019 roku. (PAP)

**PKO BP****PKO BP chce mieć 4 mln aktywnych aplikacji IKO pod koniec '19**

PKO BP, który ma ok. 3 mln aktywnych aplikacji systemu płatności mobilnych (IKO) liczy, że pod koniec 2019 roku będzie ich 4 mln. Liczba aplikacji IKO pod koniec III kwartału 2018 roku wynosiła 2,9 mln.

Przedstawiciel banku poinformował, że obecnie 70% depozytów detalicznych jest pozyskiwana przez kanał elektroniczny i w kanale tym przyznawana jest co trzecia pożyczka gotówkowa. Zbigniew Jagiełło, prezes banku, ocenił, że pomimo obserwowanego dynamicznego rozwoju bankowości elektronicznej placówki bankowe na rynku nie znikną, zmieni się natomiast ich format. Prezes poinformował, że bank chce otwierać kolejne oddziały za granicą.

Po trzech kwartałach 2018 r. skonsolidowany zysk netto PKO BP wyniósł 2,73 mld PLN a wartość aktywów sięgnęła ponad 306 mld PLN. (PAP)

**Bogdanka****Bogdanka wydobyla w styczniu rekordowe 903,5 tys. ton węgla handlowego**

Bogdanka wydobyla w styczniu rekordowe 903,5 tys. ton węgla handlowego. Jak podała Bogdanka, nowy rekord został ustanowiony przy uwzględnieniu wydobycia węgla ze wszystkich pól: Bogdanki, Stefanowa i Nadrybia. Dla porównania, średnie miesięczne wydobycie Bogdanki w 2018 roku wynosiło 750 tys. ton.

W 2018 roku produkcja węgla handlowego w Bogdance wyniosła 9,01 mln ton, a sprzedaż 8,94 mln ton. Uzysk spadł do 60,5% z 64,7% w 2017 r. (PAP)

**Famur****Famur dostarczy kompleks ścianowy do kopalni w Kazachstanie za ok. 93,6 mln PLN**

Famur dostarczy kompleks ścianowy do kopalni w Kazachstanie za ok. 93,6 mln PLN. Dostawa dotyczy kompleksu ścianowego do kopalni Shakhtinskaya należącej do JSC ArcelorMittal Temirtau. Przewidywany termin dostawy do III-IV kwartał 2019 r. (PAP)

**Inter Cars****Grupa Inter Cars zwiększyła w styczniu przychody o 21%, do 461,5 mln PLN**

Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w styczniu 2019 roku wyniosły 461,5 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 21%.

Sprzedaż Inter Cars w Polsce to 332,3 mln PLN (wzrost r/r o 14,3%).

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych Inter Cars za granicą w styczniu wyniosła 251,5 mln PLN (o 19% więcej r/r). Największe przychody grupa uzyskała na rynku rumuńskim (49 mln PLN), bułgarskim (26,2 mln PLN) oraz węgierskim (24,6 mln PLN). (PAP)

**Kęty****Grupa Kęty przewiduje zakończenie przeglądu opcji strategicznych w drugim kwartale '19**

Grupa Kęty, która prowadzi obecnie przegląd opcji strategicznych, przewiduje jego zakończenie w drugim kwartale 2019 roku. Jeśli decyzje wynikające z przeglądu będą przełomowe, to wówczas zakomunikuje je inwestorom. W innym przypadku strategię do 2025 roku Grupa Kęty przedstawi dopiero na początku 2020 roku.

Prezes spółki Dariusz Mańko zaznaczył, że Grupa Kęty nie jest zainteresowana przejęciem spółki Mercor, która działa w branży systemów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych.

Aktualna strategia Grupy Kęty zakłada osiągnięcie w 2020 roku 263 mln PLN zysku netto, 360 mln PLN EBIT, 514 mln PLN EBITDA, 3,357 mld PLN przychodów.

Tegoroczna prognoza 261 mln PLN zysku netto stanowi realizację założeń na 2020 rok w 99%, 344 mln PLN zysku operacyjnego w 96%, 488 mln PLN EBITDA w 95%, a 3,216 mld PLN przychodów w 96%

Prezes powiedział, że Grupa Kęty nie odczuwa spowolnienia gospodarczego i portfel zamówień ma wypełniony do końca kwietnia, maja 2019 roku. (PAP)

**Monnari Trade****Przychody Monnari Trade w styczniu wzrosły r/r o 16,1% do ok. 20,2 mln PLN**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w styczniu 2019 roku wyniosły ok. 20,2 mln PLN, co oznacza wzrost wobec przychodów osiągniętych w styczniu 2018 roku o 16,1%.

Jak podano, przychody za styczeń obejmują około 1 mln PLN przychodów osiągniętych przez spółki grupy Centro 2017. (PAP)

08 lutego 2019 r.

---

## Torpol

### **Oferta Torpolu za 482 mln PLN brutto najwyżej oceniona w przetargu PKP PLK**

Oferta złożona przez konsorcjum Torpolu i Przedsiębiorstwa Usług Technicznych Intercon za 482 mln PLN brutto otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu na roboty budowlane na linii 227/249 i stacji Gdańsk Zaspas Towarowa oraz linii 722. Wartość oferty przekracza środki inwestora, które wynoszą 209,1 mln PLN brutto.

Torpol jest liderem konsorcjum z udziałem w realizacji prac oraz w wynagrodzeniu na poziomie 70%. Termin realizacji Inwestycji został określony na 30 miesięcy od daty rozpoczęcia inwestycji. (PAP)

## Spółki zagraniczne:

### Philip Morris

#### **Zysk na akcję Philip Morris w IV kw. '18 wyniósł 1,25 USD, powyżej oczekiwań**

Skorygowany zysk na akcję Philip Morris w IV kw. 2018 r. wyniósł 1,25 USD. Rynek oczekiwał 1,16 USD.

Przychody koncernu tytoniowego w IV kw. 2018 r. wyniosły 7,50 mld USD vs konsensus 7,31 mld USD.

Firma prognozuje, że całoroczny skorygowany zysk na akcję wyniesie przynajmniej 5,37 na akcję, oczekiwano 5,29 USD. (PAP)

### Twitter

#### **Zysk na akcję Twittera w IV kw. '18 wyniósł 31 centów, powyżej oczekiwań**

Skorygowany zysk na akcję Twittera w IV kw. 2018 r. wyniósł 31 centów. Rynek oczekiwał 25 centów.

Przychody serwisu społecznościowego w IV kw. 2018 r. wyniosły 909 mln USD vs konsensus 868,1 mln USD.

Spółka prognozuje, że przychody w I kw. 2019 r. wyniosą 715 mln USD, oczekiwano 775 mln USD. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
8 lutego	Wielton	NWZ



## 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 Instytucjonalnych

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