Dziennik

15 maja 2019 r.

Dom Maklerski

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:

Pomimo nienajlepszego zachowania krajowych indeksów w ostatnich tygodniach segment spółek gier komputerowych jest cały czas silny. Index WIG Games od końca marca zyskał 6% podczas gdy WIG w tym czasie stracił 6%. Jednocześnie wczoraj na GPW zadebiutowała kolejna spółka z tego sektora Boombit. Debiut okazał się udany, a kurs wzrósł o 15%.

Wyniki za pierwszy kwartał podały kolejne spółki w tym GTC, PKO BP, LC Corp, Lokum Deweloper czy Agora. W przypadku pierwszych dwóch dane są zgodne z oczekiwaniami i oceniamy je neutralnie. W odniesieniu do LC Corp i Lokum Deweloper wyniki są znacznie powyżej prognoz i patrzymy na nie pozytywne. W szczególności podoba nam się wysoka marża realizowana na projektach. Wyniki Agory są także lepsze od naszych szacunków i oceniamy je pozytywnie.

WIG30:

Energa - Energa rozważa dostosowanie strategii do zmian w otoczeniu

JSW - W przyszłym tygodniu JSW spodziewa się koncesji na kolejną część złoża Bzie-Dębina

PKN Orlen, Lotos - Orlen i Lotos spodziewają się, że w ciągu kilku - kilkunastu dni zacznie płynąć czysta ropa z Rosji

PKP Cargo - PKP Cargo szacuje, że zysk netto w I kw. '19 wyniósł 53 mln PLN

Play - Play widzi pozytywny trend w marży na sprzedaży urządzeń

PKO BP - Wyniki PKO BP w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

PKO BP - PKO BP planuje aktualizację celów finansowych ze strategii w II połowie roku

PZU - PZU podtrzymuje plan wzrostu ROE do ponad 22% do '20

PZU - PZU chce ograniczyć wpływ zmienności wycenu runkowej portfela inwestycyjnego na

Play: test oporu



Od początku maja Play walczy z oporem w postaci górnego ograniczenia średnioterminowego kanału wzrostowego. Jego pokonanie potwierdziłoby kontynuację wzrostów na kolejnych sesjach. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 26,00 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 27,55 zł, a nawet 29,80 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 632,8	-0,6%
WIG zam.	56 209,1	-0,3%
obrót (mln PLN)	747,7	25,1%
WIG 20 otw.	2 184,4	-0,5%
WIG 20 zam.	2 163,9	-0,4%
FW20 otw.	2 185,0	-0,0%
FW20 zam.	2 166,0	-0,2%
mWIG40 otw.	3 920,1	-1,4%
mWIG40 zam.	3 917,9	-0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Budimex	143,80	5,1%
Wawel	716,00	3,8%
Play Communicati	24,88	3,7%
Kernel	51,50	3,5%
Famur	4,73	3,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Polenergia	26,90	-5,6%
Magyar Telekom	430,00	-5,3%
OTP Bank	12 050,00	-3,2%
Handlowy	54,10	-3,0%
Pfleiderer Group	23,80	-2,9%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
OTP Bank	12 050,00	160
Erste Group	34,00	126
OMV	44,32	82
PZU	40,06	77
PKN Orlen	87,24	74

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 084,6	-1,1%
RTS	1 241,5	2,8%
PX50	1 050,3	0,6%
DJIA	25 532,1	0,8%
NASDAQ	7 734,5	1,1%
S&P 500	2 834,4	0,8%
DAX XETRA	11 991,6	1,0%
FTSE	7 241,6	1,1%
CAC 40	5 341,3	1,5%
NIKKEI	21 067,2	-0,6%
HANG SENG	28 122,0	-1,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,309	-0,2%
USD/PLN	3,844	0,4%
EUR/USD	1,121	-0,6%
miedź (USD/t)	6 007,0	-0,6%
miedź (PLN/t)	23 087,9	-0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	71,24	1,4%

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

WIG30:

Energa

Energa rozważa dostosowanie strategii do zmian w otoczeniu
Grupa Energa rozważa dostosowanie strategii rozwoju do zmian rynkowych i regulacyjnych, takich jak np. planowany projekt PEP2040.

Wiceprezes Jacek Kościelniak spółki poinformował, że dostosowanie strategii pozwoli na uwzględnienie postępów w realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych dokonanych przez grupę, w tym związanych z wydaniem NTP dla budowy farmy wiatrowej Przykona oraz publikacją ogłoszenia w postępowaniu przetargowym na wybór generalnego wykonawcy dla elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu.

Ponadto poinformował on, że potencjalni oferenci dla projektu w Grudziądzu mają czas do 29 maja na złożenie wniosków o udział w postępowaniu, a następnie spółka przystąpi do dialogu konkurencyjnego z wyselekcjonowaną grupą oferentów zakwalifikowanych do dalszego etapu.

Wiceprezes Energi poinformował również, że spółka nie opublikuje w najbliższym czasie struktury finansowej dla projektu Ostrołęka. Podkreślił jednak spółka rozważa wiele rozwiązań, które będą mogły być zastosowane. (PAP)

JSW

W przyszłym tygodniu JSW spodziewa się koncesji na kolejną część złoża Bzie-Dębina
Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) w przyszłym tygodniu spodziewa się uzyskać koncesję na eksploatację kolejnej części złoża węgla Bzie-Dębina, gdzie trwają prace związane z budową nowej kopalni węgla koksowego.

JSW ma już koncesję na sąsiednie złoże Bzie-Dębina 2-Zachód. Nowa kopalnia ma docelowo dostarczać ok. 2,5 mln ton węgla koksowego rocznie. Jak informowała wcześniej JSW, tzw. zasoby operatywne kopalni Bzie-Dębina szacowane są łącznie na ponad 180 mln ton węgla, znajdującego się w złożach Bzie-Dębina 1-Zachód (prawie 71,5 mln ton zasobów) oraz Bzie-Dębina 2-Zachód (113,8 mln ton).

Jak przypomniał we wtorek Artur Dyczko, pełnomocnik spółki, strategia JSW zakłada zwiększenie wydobycia węgla w kopalniach spółki z ponad 15 mln ton w roku ubiegłym do 18 mln ton w roku 2030. Ok. 80% wydobycia ma wówczas stanowić węgiel koksowy, w którym specjalizuje się JSW. (PAP)

PKN Orlen, Lotos

Orlen i Lotos spodziewają się, że w ciągu kilku - kilkunastu dni zacznie płynąć czysta ropa z Rosji
PKN Orlen i Grupa Lotos spodziewają się, że w ciągu kilku - kilkunastu dni do rafinerii w Płocku zacznie płynąć rurociągiem Przyjaźń czysta ropa naftowa z Rosji.

We wtorek prezes PERN Igor Wasilewski poinformował, że rafinerie, do których wstrzymane zostały dostawy ropy naftowej z kierunku wschodniego, oczekują dyskonta w cenie za przyjęcie zanieczyszczonego surowca. Prezes dodał, że zanieczyszczona ropa wciąż znajduje się w trzech nitkach rurociągu i czeka na decyzję rafinerii o jej przyjęciu i przerobie.

Kilka tygodni temu PERN zdecydował o wstrzymaniu dostaw rosyjskiej ropy z powodu jej zanieczyszczenia. Tym samym surowiec przestał płynąć rurociągiem Przyjaźń do czterech rafinerii: w Płocku, Gdańsku i do dwóch niemieckich. (PAP)

PKP Cargo

PKP Cargo szacuje, że zysk netto w I kw. '19 wyniósł 53 mln PLN
PKP Cargo szacuje, że skonsolidowany zysk netto w I kwartale 2019 roku wyniósł 53 mln PLN. Szacunkowe przychody z działalności operacyjnej grupy wyniosły w tym okresie 1,27 mld PLN.

Szacunkowy skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) PKP Cargo wyniósł 87 mln PLN, a EBITDA 258 mln PLN w tym w tym wpływ MSSF 16 to ok. 31 mln PLN. Łączna masa towarów przewiezionych przez PKP Cargo wyniosła 28,6 mln ton. (PAP)

Play

Play widzi pozytywny trend w marży na sprzedaży urządzeń
Play zauważa pozytywne tendencje w marży na sprzedaży urządzeń, co wiąże się z rosnącą sprzedażą droższych telefonów. Jednocześnie, przedstawiciele Play ocenili, że liczba sprzedanych smartfonów w Polsce spadła w okresie styczeń-marzec. Przychody operatora ze sprzedaży urządzeń (razem z pozostałymi przychodami) wzrosły w pierwszym kwartale o 4,1% do 417,8 mln PLN, a marża na sprzedaży telefonów wzrosła do 21,5% z 20,6% przed rokiem.

Operator nie spodziewa się spadku cen usług telekomunikacyjnych w Polsce. Średnie przychody na klienta Play w pierwszym kwartale utrzymały się na poziomie 31,8 PLN, takim samym jak rok wcześniej. W porównaniu z czwartym kwartałem ARPU spadło o 0,6 PLN. (PAP)

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

PKO BP

Wyniki PKO BP w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	konsensus	zmiana
Wynik odsetkowy	2 455,0	2444,6	0,4%
Wynik z prowizji	746	742,9	0,4%
Koszty ogółem	1685	1684,2	0,0%
Saldo rezerw	-332	-349	-4,9%
Zysk netto	862	829,1	4,0%

mln PLN	wyniki I kw. 2019	wyniki I kw. 2018	r/r	IV kw. 2018	kw/kw
Wynik odsetkowy	2455,0	2 212,0	11,0%	2 480,0	-1,0%
Wynik z prowizji	746	737	1,0%	771	-3,0%
Koszty ogółem	1685	1575	7,0%	1447	16,0%
Saldo rezerw	-332	-333	0,0%	-413	-20,0%
Zysk netto	862	757	14,0%	1009	-15,0%

(PAP Biznes)

Marża odsetkowa wzrosła w I kwartale 2019 roku do 3,43% z 3,36% rok wcześniej.

Bank podał, że składki na Bankowy Fundusz Gwarancyjny wzrosły o 66,5% do 388 mln PLN, z czego 348 mln PLN stanowiła składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków.

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 2,7% r/r, a koszty rzeczowe spadły o 6,3% r/r.

Kwartalny wskaźnik kosztów do dochodów wynosi 48,2%, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 49,1%. Wskaźnik ten w ujęciu rocznym wynosi 44,1%.

Bank podał, że korzystniejszy wynik w odpisach na kredytach hipotecznych (spadek o 92% r/r) skompensował wzrost odpisów w kredytach detalicznych i korporacyjnych.

Koszt ryzyka są na poziomie 0,57%, podczas gdy rok wcześniej wynosiły 0,69%.

Na koniec I kwartału 2019 portfel kredytowy brutto banku wynosił 241,2 mld PLN, czyli wzrósł o 7% r/r i 1% kw/kw. Oszczędności klientów wyniosły z kolei 288,6 mld PLN, rosnąc 12% r/r i pozostały na poziomie z końca 2018 roku.

W I kwartale 2019 roku bank udzielił kredytów mieszkaniowych dla osób fizycznych na kwotę 3,5 mld PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 3,3 mld PLN. Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych wzrosła w tym okresie do 3,7 mld zł z 3,5 mld PLN.

Łączny współczynnik kapitałowy grupy wynosi 18,36%, a współczynnik kapitału Tier 1 17%. (PAP)

PKO BP

PKO BP planuje aktualizację celów finansowych ze strategii w II połowie roku

W I kwartale ROE banku wynosiło 10,1%, a zgodnie ze strategią bank planował w perspektywie 2020 roku osiągnąć ten wskaźnik na poziomie powyżej 10%.

Wskaźnik kosztów do dochodów jest obecnie na poziomie 44,1%. W strategii bank założył, że wskaźnik ten będzie poniżej 45%.

Koszty ryzyka wynoszą 0,57%, a według strategii PKO BP planował utrzymać je w przedziale 0,75-0,85%. (PAP)

PZU

PZU podtrzymuje plan wzrostu ROE do ponad 22% do '20

PZU podtrzymuje, że do 2020 roku wskaźnik ROE grupy będzie powyżej 22% Wskaźnik ROE przypadający jednostce dominującej za I kwartale 2019 roku wyniósł 19,5%, co oznacza wzrost o 2,1 pp. w porównaniu do analogicznego 2018 roku.

Strategia PZU zakłada wzrost ROE grupy do ponad 22 proc w 2020 roku. Prezes spółki poinformował, że spółka obserwuje pewną aktywność konkurentów, jeśli chodzi o testowanie przestrzeni do obniżek cen w ubezpieczeniach komunikacyjnych. (PAP)

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

PZU

PZU chce ograniczyć wpływ zmienności wyceny rynkowej portfela inwestycyjnego na zyskowność grupy
PZU chce, by na koniec 2019 roku zmiana wyceny rynkowej około 5% portfela inwestycyjnego grupy przechodziła bezpośrednio przez rachunek wyników.

Z wypowiedzi członka zarządu PZU SA Tomasza Kulika wynika, że ograniczenie zmienności portfela na zyskowność grupy będzie miało pozytywny wpływ na przewidywalność wyniku i na możliwości dywidendowe PZU w długim okresie.

W strukturze lokat portfela głównego PZU udział akcji spadł w I kwartale do 2% z 3% pod koniec 2018 roku. Udział nieruchomości w portfelu nie zmienił się i wynosi 7% (PAP)

Pozostałe informacje:

Sektor energetyczny

Rząd zajmie się programem rekompensat dla firm energochłonnych w połowie roku
Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że program rekompensat dla przemysłu energochłonnego powinien się znaleźć w planie obrad rządu na przełomie półrocza.

Wcześniej szefowa resortu przedsiębiorczości i technologii Jadwiga Emilewicz informowała, że jest polityczna decyzja, by od przyszłego roku przemysł energochłonny otrzymał rekompensaty. (PAP)

Sektor energetyczny

URE wkrótce zakończy postępowanie ws. nadużyć na rynku energii - prezes
Prezes Urzędu Regulacji Energetyki Maciej Bando poinformował, że w najbliższym czasie zakończone zostanie postępowanie w sprawie ewentualnych nadużyć na rynku energii, rozpoczęte w grudniu 2018 roku. (PAP)

Sektor finansowy

Projekt ustawy ograniczającej zatory płatnicze przyjęty przez rząd
Rząd przyjął projekt ustawy ograniczającej zatory płatnicze, które negatywnie wpływają na płynność finansową firm i ich rozwój przygotowany w Ministerstwie Przedsiębiorczości i Technologii.

Jak podkreśliło MPiT, główne rozwiązania projektu to: skrócenie terminów zapłaty; uprawnienie prezesa UOKiK do ścigania dużych przedsiębiorstw generujących największe zatory; obowiązek dla największych firm raportowania do MPiT swoich praktyk płatniczych; ulga na złe długi w PIT i CIT (na wzór tej w VAT).

Ustawa o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych ma wejść w życie 1 stycznia 2020 roku. Jak dodał wiceszef MPiT Marek Niedużak, projektowane przepisy wzorowane są na rozwiązaniach z krajów UE, (np. Wielkiej Brytanii, Francji, Irlandii, Holandii). Według szacunków, na które powołuje się MPiT, od 80 do 90% przedsiębiorstw w Polsce nie otrzymuje zapłaty w ustalonym terminie. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny

Projekt tzw. megaustawy ułatwiającej wprowadzenie 5G
Rząd przyjął projekt noweli tzw. Megaustawy. Nowe przepisy, które służą m.in. wdrożeniu 5G, ułatwią budowę infrastruktury telekomunikacyjnej w parkach narodowych, rezerwatach przyrody czy uzdrowiskach.

Według komunikatu, podstawowym celem projektu jest zwiększanie dostępu obywateli i przedsiębiorców do nowoczesnych usług telekomunikacyjnych, w tym do szerokopasmowego internetu, zwłaszcza na obszarach wykluczonych cyfrowo, czyli najczęściej na terenach wiejskich. Jak podano, przyjęte rozwiązania są zgodne z zaleceniami Komunikatu Komisji Europejskiej „Łączność dla konkurencyjnego jednolitego rynku cyfrowego: w kierunku europejskiego społeczeństwa gigabitowego". (PAP)

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Agora

Wyniki grupy Agora w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r**	kw/kw**
Przychody	308,4	300,6	2,6%	11%	-11%
EBITDA *	20,6	19,7	4,6%	-43%	-45%
EBIT	0,5	-3,3	-	-96%	-97%
zysk netto j.d.	-5,0	-5,5	-9,6%	-	-
marża EBITDA *	6,7%	6,6%	0,12	-6,41	-4,13
marża EBIT	0,2%	-1,1%	1,26	-4,54	-4,07
marża netto	-1,6%	-1,9%	0,24	-4,56	-1,70

(PAP Biznes)

* - bez MSSF 16

** - wyniki 2018 roku według poprzedniego standardu rachunkowości

Od początku 2019 roku spółka raportuje wyniki według standardu MSSF 16 - dla zapewnienia porównywalności danych Agora podała w raporcie dane również z wyłączeniem nowego standardu.

Z danych grupy wynika, że wartość rynku reklamy w Polsce spadła w pierwszym kwartale o 0,5% r/r do około 2,1 mld PLN.

Agora szacuje, że wydatki reklamowe w największym kanale wydatków reklamowych - telewizji - spadły o 3%, a w drugim najbardziej popularnym wśród reklamodawców mediów - internecie - wzrosły o 7,5%. Reklama radiowa straciła 5,5%, reklama zewnętrzna 7%, czasopisma 9%, a dzienniki 16%. Najmniejszy segment reklamy, kino, zanotował wzrost o 5%.

Spółka podtrzymała w raporcie prognozę wzrostu rynku reklamy w całym 2019 roku o 2,5-4,5%.

Segment "Film i Książka" Agory w I kw. zwiększył przychody o 37,3% r/r, do 158 mln PLN - sprzedaż biletów do kin wzrosła o 15,8% a sprzedaż barowa o 29,8%. Wpływy z działalności filmowej były rekordowe i wyniosły 28,3 mln PLN - w I kwartale premiery miały trzy filmy dystrybuowane przez spółkę zależną Agory, Next Film, w tym film "Miszmasz, czyli Kogel Mogel 3", który przyciągnął do kin 2,38 mln widzów.

Agora podała, że przychody sieci kin Helios wzrosły w pierwszym kwartale o 15,8%, podczas gdy cały rynek zwyżkował o 9,4%. Frekwencja w "Heliosie" wzrosła o 19% rok do roku - rynkowy wzrost był niższy i sięgnął 8,8%.

W segmencie prasowym przychody grupy spadły o 6,6% wobec ubiegłego roku i wyniosły 46,4 mln PLN. Strata EBITDA wyniosła 1,8 mln PLN wobec 4,3 mln PLN ujemnego wyniku rok wcześniej. Agora podała, że obniżenie kosztów, które pozwoliły poprawić wynik pomimo niższych przychodów, to efekt m.in. spadku kosztów materiałów, energii, towarów i usług poligraficznych, niższych kosztów reprezentacji i reklamy oraz spadku kosztu wynagrodzeń ze względu na niższy poziom zatrudnienia.

Porównywalny wynik EBITDA segmentu reklamy zewnętrznej (spółka AMS) wyniósł 5,9 mln PLN i był o 28% niższy r/r, przy niezmienionych przychodach na poziomie 35,9 mln PLN. Spółka podała, że wyższe koszty to efekt jednorazowy, wynikający m.in. z odpisów aktualizujących wartość należności, koszty implementacji nowych rozwiązań informatycznych.

Wynik EBITDA segmentu internetowego spadł o 26,3% do 2,8 mln PLN, a przychody były niższe o 6,5% i wyniosły 37,6 mln PLN - spadek przychodów segmentu to głównie rezultat niższych wpływów ze sprzedaży reklam internetowych odnotowanych przez pion Gazeta. pl i serwisy rekrutacyjne.

Zysk działalności radiowej Agory spadł do 2,1 mln PLN, o 36,4 r/r, co było efektem o 15% niższych przychodów - spadek sprzedaży miał miejsce zarówno w przypadku czasu antenowego we własnych stacjach, jak i w usługach pośrednictwa w sprzedaży czasu antenowego w stacjach innych nadawców.

Wyniki działalności drukarskiej grupy były w pierwszym kwartale pod wpływem kosztów restrukturyzacji, w tym kosztów związanych ze zwolnieniem grupowym, które obciążyły wynik segmentu kwotą 4,9 mln PLN. Strata EBITDA wyniosła 6,6 mln PLN wobec 0,2 mln PLN zysku przed rokiem. Przychody spadły o 9,2% do 15,8 mln PLN. (PAP)

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Agora

Agora chce wypłacić 0,50 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Agory postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3 mln PLN, czyli 0,50 PLN na akcję. Wypłata dywidendy miałaby nastąpić częściowo z zysku netto za 2018 rok oraz częściowo z kapitału zapasowego.

Ambra

Ambra zakłada poprawę wyników w roku 2018/2019 na każdym poziomie

Ambra w roku obrotowym 2018/2019 spodziewa się poprawy skonsolidowanych wyników finansowych na wszystkich poziomach.

W roku obrotowym 2017/2018 (zakończonym 30 czerwca ubiegłego roku) przychody Ambry wzrosły o 7,6% do 495,7 mln PLN. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej zwiększył się rdr o 39,4% do 32,2 mln PLN. Wynik operacyjny wzrósł o 35,7% do 57 mln PLN.

Po trzech kwartałach roku obrotowego 2018/2019 skonsolidowane przychody zwiększyły się do 415 mln PLN z 379 mln PLN, EBIT zwiększył się do 52,8 mln PLN z 50,3 mln PLN, zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 31,3 mln PLN.

Wiceprezes spółki Piotr Kaźmierczak poinformował, że wyższe wydatki marketingowe to jest główny powód, dla którego zysk operacyjny w samym trzecim kwartale był nieco niższy. Równolegle do przychodów grupy rosły wynagrodzenia i inne koszty.

W samym trzecim kwartale roku obrotowego 2018/2019 sprzedaż grupy wzrosła o 9% do 94,9 mln PLN. EBIT spadł o 11,1% do 1,6 mln PLN. Grupa odnotowała 0,2 mln PLN straty netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 0,4 mln PLN zysku przed rokiem.

Kaźmierczak optymistycznie ocenia perspektywy IV kwartału roku obrotowego 2018/2019, który zakończy się 30 czerwca 2019 roku.

Dodał, że grupa oczekuje pewnego wyhamowania sprzedaży w Rumunii, na pewno dynamika będzie niższa niż w ubiegłym roku. Natomiast w Czechach przewiduje kontynuację wzrostów, choć może nie tak dynamicznych, jak w trzecim kwartale. (PAP)

BAH

BAH złożył do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie SsangYong Motors Polska

British Automotive Holding złożył do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad spółką SsangYong Motors Polska.

O podpisaniu listu intencyjnego w sprawie potencjalnego zakupu spółki SsangYong Polska, BAH informował na początku maja. Strony listu zawarły 26 kwietnia 2019 roku aneks, w którym okres wyłączności negocjacyjnej przyznanej British Automotive Holding przez SsangYong wydłużony został do 30 czerwca 2019 roku. (PAP)

BOŚ

Zysk netto grupy BOŚ w I kw. 2019 r. wyniósł 17,1 mln PLN (+4,5% r/r)

mln PLN	wyniki I kw. 2019	wyniki I kw. 2018	r/r
Wynik z tytułu odsetek	102,9	88,9	15,8
Wynik z tytułu opłat i prowizji	27	27,1	-0,6
Wynik odpisów z tytułu utraty wartości	-7,9	-9,1	-13
Ogólne koszty administracyjne, w tym:	106,4	100	6,5
– składka i wpłaty na BFG	32,1	19	69,1
Zysk netto	17,1	16,3	4,5

(PAP Biznes)

Jak podano, wskaźnik ROE wynosi 3,3%.

Marża odsetkowa wzrosła w I kwartale 2019 roku do poziomu 2,3% w porównaniu do 2 w całym 2018 roku.

Koszty rzeczowe spadły o 15,3% r/r, a amortyzacja zmniejszyła się o 3,2%. Koszty świadczeń pracowniczych grupy BOŚ w I kwartale 2019 roku były niższe o 6%, przy zmniejszeniu zatrudnienia o 11,5%.

Wskaźnik kosztów do dochodów wyniósł w I kwartale 60,2%. (przy rozłożeniu na cały rok jednorazowej składki BFG).

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Bank podał, że w I kwartale 2019 roku udzielił kredytów i pożyczek (nowa sprzedaż) na kwotę 1,1 mld PLN, czyli o 90,3% więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż w segmencie klientów instytucjonalnych zwiększyła się o 100,5%, a w segmencie klientów indywidualnych o 13%. Kwota nowych kredytów w segmencie EKO wyniosła 629 mln PLN i była o 122,2% wyższa w ujęciu r/r.

Suma bilansowa grupy na koniec marca 2019 roku wyniosła 18,5 mld PLN i była wyższa o 1,1% w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 roku.

Łączny współczynnik kapitałowy grupy wynosił 17,28% na koniec I kwartału 2019 roku. (PAP)

CDA

CDA chce wypłacić 0,5 PLN dywidendy na akcję

Zarząd CDA rekomenduje wypłatę 0,5 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel miałoby trafić 5,08 mln PLN.

Zgodnie z rekomendacją zarządu, na kapitał zapasowy ma trafić kwota 309,3 tys. PLN. (PAP)

Erbud

Wyniki Erbudu w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	601,0	461,8	30,1%	39%	-15%
EBITDA	10,2	6,3	60,5%	32%	-30%
EBIT	5,8	2,5	128,0%	17%	-41%
zysk netto j.d.	1,8	1,4	33,1%	-59%	-44%
marża EBITDA	1,7%	1,4%	0,30	-0,09	-0,36
marża EBIT	1,0%	0,6%	0,40	-0,18	-0,43
marża netto	0,3%	0,3%	0,01	-0,73	-0,15

(PAP Biznes)

(PAP)

Erbud

Portfel zamówień Erbudu na koniec marca miał wartość 2,17 mld PLN

Wartość portfela zamówień Erbudu na koniec marca miała wartość 2,17 mld PLN, z czego 1,377 mld PLN przypada na 2019 rok, a 796 mln PLN na kolejne dwa lata (2020-2021).

Udział zamówień publicznych w portfelu zgromadzonym na koniec marca wyniósł 42% Największym kontraktem publicznym realizowanym przez grupę jest umowa spółki zależnej PBDI (w konsorcjum) na budowę odcinka drogi ekspresowej S3 o wartości 715,2 mln PLN.

W komunikacie dodano, że od kwietnia do 14 maja Erbud podpisał kilka nowych kontraktów o łącznej wartości 263 mln PLN.

Spółka poinformowała, że możliwości dalszego rozwoju dostrzega głównie w segmencie kubaturowym, którego łączny portfel zleceń w kraju i za granicą stanowił na koniec marca 67% całego portfela grupy. (PAP)

Famur, JSW

Famur ma umowę z JSW na dostawę kompleksu ścianowego za 123,7 mln PLN netto

Famur podpisał umowę o wartości 123,7 mln PLN netto na dostawę do JSW KWK Knurów-Szczygłowice Ruch Szczygłowice kompleksu ścianowego wraz z niezbędnym wyposażeniem. Ostateczny termin realizacji powinien nastąpić do 20 tygodni od daty zawarcia umowy (przełom III-IV kwartału 2019 r.). (PAP)

GTC

GTC miało w I kw. 19,6 mln EUR zysku netto wobec 20,4 mln EUR konsensusu

mln EUR	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	39,5	40	-1,3%	0%	2%
EBIT	31,3	32,3	-3,2%	-15%	-4%
zysk netto j.d.	19,6	20,4	-3,8%	-19%	-14%
marża EBIT	79,2%	80,4%	-1,19	-14,17	-4,47
marża netto	49,6%	51,1%	-1,50	-11,39	-9,29

(PAP Biznes)

Przychody GTC z najmu i usług wzrosły w pierwszym kwartale do 39 mln EUR z 36 mln EUR przed rokiem. Spółka podała, że wzrost jest związany przede wszystkim ze wzrostem przychodów z wynajmu w wyniku

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

ukończenia i wynajęcia GTC White House, zakupu Mall of Sofia oraz ukończenia modernizacji i wynajęcia pierwszych dwóch budynków inwestycji Green Heart.

Marża brutto w pierwszym kwartale wyniosła 29,6 mln EUR wobec 26,9 mln EUR przed rokiem.

Zysk FFO (zysk przed opodatkowaniem, pomniejszony o podatek dochodowy zapłacony i skorygowany o transakcje bezgotówkowe) wygenerowany w I kw. wyniósł 18 mln EUR wobec 15 mln EUR rok wcześniej.

Wskaźnik EPRA NAV (kapitały własne pomniejszone o udziały niekontrolujące i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego związanego z wartością godziwą nieruchomości i instrumentów pochodnych) wzrósł na koniec marca do 1.192 mld EUR z 1.170 mld EUR na koniec grudnia. EPRA NAV na akcję wyniósł 2,47 EUR (10,62 PLN).

Zysk netto z aktualizacji wartości aktywów wyniósł 7 mln EUR wobec 13 mln EUR przed rokiem. Jak podano, wynikał on głównie z rozpoznania zysku z aktualizacji wartości projektów w budowie: Ada Mall, Green Heart, Advance Business Center I i II, Matrix A oraz Neptune Office Center.

Na koniec marca portfel nieruchomości grupy obejmował 41 ukończonych budynków komercyjnych (37 budynków biurowych i 4 centra handlowe), 2 budynki biurowe rozpoznane jako aktywa przeznaczone na sprzedaż, 8 budynków w budowie (7 biurowych i 1 centrum handlowe), grunty przeznaczone pod zabudowę komercyjną oraz grunty pod zabudowę mieszkaniową przeznaczone na sprzedaż.

Wskaźnik wynajęcia na koniec marca wzrósł do 95% z 94% na koniec grudnia 2018 roku.

Thomas Kurzmann poinformował, że otwarcie Ada Mall w Belgradzie jeszcze w tym miesiącu i ukończenie czterech kolejnych budynków biurowych klasy A latem i jesienią przyczynią się do dalszej poprawy wyników.

Wskaźnik zadłużenia netto do wartości nieruchomości (LTV) ukształtował się na koniec marca na poziomie 45%. (PAP)

GTC

Akcjonariusze GTC za emisją do 21,6 mln akcji na potrzeby wypłaty dywidendy

Walne zgromadzenie GTC podjęło uchwałę dotyczącą emisji do 21,6 mln akcji, które będą mogły zostać zaoferowane akcjonariuszom spółki jako substytut gotówkowej dywidendy. Akcjonariusze GTC zgodzili się na wypłatę w formie dywidendy 178,9 mln PLN, czyli 0,37 PLN na akcję.

Uprawnionymi do dywidendy będą akcjonariusze spółki na dzień 22 maja 2019 r. Dniem wypłaty dywidendy będzie dzień 11 czerwca 2019 r.

Akcjonariusze GTC będą mogli wybrać, czy chcą otrzymać dywidendę w gotówce, czy w akcjach spółki. (PAP)

Konsorcjum Stali

Konsorcjum Stali planuje w latach 2019-2021 zainwestować ok. 38 mln PLN netto

Konsorcjum Stali w latach 2019-2021 planuje przeznaczyć na inwestycje ok. 38 mln PLN netto. Inwestycje dotyczą oddziałów Konsorcjum Stali w Rzeszowie, we Wrocławiu, w Piekarach Śląskich i w Warszawie.

Spółka przewiduje, że realizowane inwestycje spowodują jej dalszy rozwój oraz umocnienie pozycji rynkowej poprzez poprawę jakości obsługi klienta i optymalizację kosztów działalności oddziałów.

Konsorcjum Stali planuje wykorzystać na sfinansowanie inwestycji zarówno środki własne z wypracowanego zysku, jak i finansowanie zewnętrzne. (PAP)

LC Corp

Wyniki LC Corp w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	420,7	409,6	2,7%	63%	164%
EBIT	143,6	116,4	23,3%	32%	258%
zysk netto j.d.	108,9	87,9	23,9%	39%	541%
marża EBIT	0,341	0,284	572,0%	-814%	895%
marża netto	25,9%	21,4%	4,44	-4,44	15,22

(PAP Biznes)

(PAP)

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Neuca

Neuca oczekuje wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach tego roku

Neuca podtrzymuje prognozę wzrostu rynku hurtu aptecznego w 2019 roku w przedziale 3-4% i oczekuje wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach tego roku. Skonsolidowane przychody Neuki w pierwszym kwartale 2019 roku spadły rdr o 1% do 2,137 mld PLN i były niższe od konsensusu PAP Biznes na poziomie 2,243 mld PLN.

Segment hurtu aptecznego odpowiadał w pierwszym kwartale za 98,1% przychodów Neuki. Spółka miała w tym okresie 28,9-proc. udział w rynku wobec 29,4% przed rokiem. Prezes spółki, Piotr Sucharski stwierdził, że Neuca spodziewa się wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach 2019. Wzrost ma być proporcjonalny do rynku.

Zarząd informował w marcu, że planuje przeznaczyć na inwestycje w 2019 roku 120 mln PLN, z czego 20 mln PLN na akwizycje w segmencie ochrony zdrowia.

Neuca opublikowała we wtorek kwartalny raport finansowy. Grupa miała w pierwszym kwartale 2019 roku 36,3 mln PLN skonsolidowanego zysku netto jednostki dominującej wobec 31,2 mln PLN przed rokiem. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie w tym okresie 33,8 mln PLN. Bez zdarzeń jednorazowych Neuca odnotowała 37,2 mln PLN zysku netto, o 15% więcej niż przed rokiem.

Grupa odnotowała w pierwszym kwartale tego roku 47 mln PLN zysku operacyjnego i 60,4 mln PLN EBITDA. Rok wcześniej zysk operacyjny wyniósł 41,3 mln PLN, a EBITDA 53,6 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBIT wyniesie 42,7 mln PLN, a EBITDA 51,4 mln PLN. (PAP)

Netia

Netia nie planuje wypłaty dywidendy za 2018 rok

Zarząd Netii rekomenduje przeznaczenie blisko 189 mln PLN zysku netto w 2018 roku na kapitał zapasowy. Wniosek zarządu Netii uzyskał pozytywną ocenę rady nadzorczej spółki. (PAP)

Ronson

Ronson podtrzymuje plan sprzedaży i przekazania klientom w '19 po ok. 800 lokali

Ronson Development podtrzymuje plany na 2019 rok, które zakładają sprzedaż i przekazanie klientom po około 800 lokali. Gutowski wskazał, że kluczowym projektem dla spółki - pod względem przyszłej sprzedaży - jest Ursus Centralny. Spółka uruchomiła w marcu przedsprzedaż 138 lokali w ramach tego projektu. Docelowo w ramach całej inwestycji powstać ma 1.600 mieszkań. Gutowski poinformował, że spółka ma podpisanych około 40 płatnych umów rezerwacyjnych.

Spółka podtrzymała również zamiar przekazania klientom w tym roku około 800 lokali. Liczba lokali przekazanych w pierwszym kwartale wyniosła 142 wobec 304 przed rokiem. Spółka poinformowała w prezentacji, że ma 996 lokali sprzedanych, ale jeszcze nie przekazanych klientom. Łączna wartość tych lokali to 427,2 mln PLN. Jak podano w prezentacji, deweloper ma 580 sprzedanych lokali w inwestycjach, które według planu mają zakończyć się w 2019 roku.

Plany dewelopera na ten rok zakładają także rozpoczęcie sprzedaży i budowy ponad 1.000 mieszkań oraz ukończenie budowy ponad 1.100 lokali.

Spółka podała w raporcie kwartalnym, że do końca tego roku może ruszyć z budową 654 lokali o łącznej powierzchni 41,5 tys. m kw. W tym okresie planowane jest również ukończenie budowy 741 lokali o łącznej powierzchni 37.700 m kw.

Deweloper podał we wtorek, że jest w trakcie przygotowywania 12 projektów o "różnym stopniu zaawansowania", obejmujących około 4.596 lokali mieszkalnych o łącznej powierzchni około 287.500 m kw. Spółka realizuje obecnie budowę łącznie 1.488 lokali o łącznej powierzchni 81.600 m kw. (PAP)

Selena

Quercus TFI chce, by Selena wypłaciła 0,6 PLN dywidendy na akcję za '18

Quercus TFI, akcjonariusz spółki Selena FM, zgłosił projekt uchwały z propozycją wypłaty z zysku za 2018 rok 13,7 mln PLN, czyli 0,6 PLN na akcję. Wcześniej zarząd spółki proponował, by na dywidendę trafiło 6,85 mln PLN, czyli 0,3 PLN na akcję. Quercus TFI uzasadnia swoją prośbę dobrą kondycją finansową spółki zaznaczając, że wypłata dywidendy nie wpłynie niekorzystnie na sytuację płynnościową spółki, ani na jej możliwości dalszego szybkiego rozwoju. (PAP)

Simple

Simple wypłaci 0,4 PLN na dywidendę z zysku za '18

Walne zgromadzenie Simple zdecydowało o wypłacie z zysku za 2018 r. 0,4 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 31 maja. Wypłata dywidendy nastąpi w dwóch transzach: pierwsza transza w wysokości 0,25 PLN zostanie wypłacona 10 czerwca, a druga transza w wysokości 0,15 PLN trafi do akcjonariuszy 30 sierpnia. (PAP)

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Wittchen

Wittchen wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję
Walne zgromadzenie Wittchen zdecydowało o przeznaczeniu z zysku za 2018 r. 18,18 mln PLN na dywidendę, co oznacza 1 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 14 czerwca, a jej wypłata nastąpi 25 czerwca 2019 roku. (PAP)

Wirtualna Polska

WZA Wirtualnej Polski przegłosowało 1 PLN dywidendy na akcję
Walne zgromadzenie Wirtualnej Polski Holding przegłosowało wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok oraz zysków z lat ubiegłych.

Na dywidendę trafi cały jednostkowy zysk spółki za 2018 rok w wysokości 408,29 tys. PLN oraz 28,65 mln PLN zysków z lat ubiegłych. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 17 czerwca. (PAP)

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

Dziennik

Dom Maklerski

15 maja 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
15 maja	Agora	Raport kwartalny
15 maja	CCC	Raport kwartalny
15 maja	Digi Communications	Raport kwartalny
15 maja	Energa	Raport kwartalny
15 maja	Erbud	Raport kwartalny
15 maja	GTC	Raport kwartalny
15 maja	KGHM	Raport kwartalny
15 maja	LC Corp	Raport kwartalny
15 maja	Lokum	Raport kwartalny
15 maja	PKO BP	Raport kwartalny
15 maja	Polenergia	Raport kwartalny
15 maja	Raiffeisen	Raport kwartalny
15 maja	Stalprodukt	Raport kwartalny
15 maja	Unibep	Raport kwartalny
15 maja	ZE PAK	Raport kwartalny
16 maja	11 bit studios	Raport kwartalny
16 maja	Alumetal	Raport kwartalny
16 maja	Benefit Systems	Raport kwartalny
16 maja	BNP Paribas	Raport kwartalny
16 maja	JSW	Raport kwartalny
16 maja	Mabion	Raport kwartalny
17 maja	Apator	Raport kwartalny
17 maja	Comarch	Raport kwartalny
17 maja	MLP GROUP	Raport kwartalny
17 maja	PGNiG	Raport kwartalny
17 maja	Torpol	Raport kwartalny

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA
DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja") została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP"), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego", jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej
min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni
kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji
EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki
free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety 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

Document downloaded by POKI_DM@PKOBP.PL