

26 kwietnia 2019 r.

Zapraszamy na bezpłatne szkolenie „Inwestowanie w spółki dywidendowe” organizowane przez GPW w dniu 7 maja 2019 roku w Warszawie. Szkolenie poprowadzi Emil Łobodziński, odpowiedzialny w DM PKO BP za doradztwo inwestycyjne i portfele modelowe. Więcej informacji znajduje się tutaj.

### Komentarz dnia:

Zgodnie z opublikowanym raportem REAS w pierwszym kwartale 2019 rynek nieruchomości pozostawał w równowadze. Naszym zdaniem taka sytuacja powinna się utrzymać co najmniej do końca 2019 roku. Z dostępnej oferty deweloperów na koniec marca tylko 8% stanowiły gotowe lokale. To świadczy o utrzymującym się silnym popycie na mieszkania. Raportowane przez deweloperów mniejsze liczby sprzedanych lokali to skutek mniejszej oferty i wyższych cen, a nie spadku popytu. Informacja według nas jest neutralna dla deweloperów notowanych na GPW. (DM PKO BP)

### WIG30:

**Kruk** - Wyniki Kruka w I kw. 2019 vs. konsensus PAP

**Orange Polska** - Prezes UKE przyznał Orange Polska 12,5 mln PLN dopłaty za usługę powszechną za '10

**PKN Orlen** - PKN Orlen nie oczekuje utrzymania się wysokich marż w detalu z I kwartału

**PKN Orlen** - Orlen ma sygnały, że jakość ropy z Białorusi znacząco się poprawia

**PKN Orlen** - Orlen planuje otwarcie w '19 około 25 stacji paliw

**PKN Orlen** - Elektrociepłownia Orlenu we Włocławku wznowi prace w najbliższych dniach

**PKN Orlen, Lotos** - Przejęcie Lotosu pozwoli Orlenowi skuteczniej odpowiadać na zakłócenia w dostawie ropy

**PKP Cargo** - PKP Cargo, Greenbrier i ARP chcą uruchomić produkcję taboru towarowego

### Pozostałe informacje:

**Sektor bankowy** - Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w III wzrosła o 5,6% r/r - BIK

**Sektor bankowy** - Wartość udzielonych kredytów konsumpcyjnych w III wzrosła o 5,7% r/r - BIK

### Millennium: test oporu



Od początku kwietnia Millennium testuje górne ograniczenie średnioterminowej konsolidacji. Jego przełamanie otworzyłoby drogę dla dalszych wzrostów. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby określić na 9,90 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 10,27 zł lub nawet 10,69 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,895.0	-0.2%
WIG zam.	60,680.6	-0.5%
obróć (mln PLN)	670.0	-21.3%
WIG 20 otw.	2,372.8	0.1%
WIG 20 zam.	2,358.8	-0.6%
FW20 otw.	2,373.0	-0.1%
FW20 zam.	2,354.0	-0.8%
mWIG40 otw.	4,178.6	-0.1%
mWIG40 zam.	4,175.7	-0.2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PKP Cargo	47.80	3.9%
PGE	9.85	3.2%
CCC	230.20	3.2%
Wirtualna Polska	59.60	2.4%
Polenergia	28.30	2.2%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	6.70	-2.9%
KGHM	104.70	-2.3%
mBank	433.20	-2.0%
BNP Paribas Bank	51.80	-1.9%
Forte	28.80	-1.9%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	100.80	81
Erste Group	35.87	78
Nornickel	22.26	73
KGHM	104.70	62
Jeronimo Martins	13.88	60

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43,053.9	-1.2%
RTS	1,246.0	-1.4%
PX50	1,085.6	-0.3%
DJIA	26,462.1	-0.5%
NASDAQ	8,118.7	0.2%
S&P 500	2,926.2	-0.0%
DAX XETRA	12,282.6	-0.2%
FTSE	7,434.1	-0.5%
CAC 40	5,557.7	-0.3%
NIKKEI	22,307.6	0.5%
HANG SENG	29,549.8	-0.9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.290	-0.6%
USD/PLN	3.850	0.4%
EUR/USD	1.114	-1.0%
miedź (USD/t)	6,375.5	-1.0%
miedź (PLN/t)	24,545.0	-0.5%
ropa Brent (USD/bbl)	74.35	-0.3%

26 kwietnia 2019 r.

## WIG30:

## Kruk

## Wyniki Kruka w I kw. 2019 vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 19	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	305,7	313,0	-2,3%	7,2%	12,7%
EBITDA	136,4	133,8	2,0%	9,1%	52,6%
EBIT	126,3	128,5	-1,7%	5,3%	49,1%
zysk netto j.d.	97,8	86,6	13,0%	7,9%	91,0%
marża EBITDA	44,6%	42,9%	1,70	0,81	11,67
marża EBIT	41,3%	31,3%	10,03	-0,75	10,09
marża netto	32,0%	27,6%	4,36	0,21	13,12

(PAP Biznes)

Spółka podała, że wysoki zysk w I kwartale był przede wszystkim efektem bardzo dobrych spłat z głównych rynków działalności czyli z Polski i z Rumunii i niższych kosztów działalności, pomimo negatywnego wpływu kursu walutowego na wynik w Rumunii.

Kruk podał, że EBITDA była dodatnia we wszystkich segmentach geograficznych, osiągając najwyższy poziom w Polsce (91,5 mln PLN) i Rumunii (49,0 mln PLN). We Włoszech wyniosła 7,1 mln PLN, a na pozostałych rynkach w sumie 7,3 mln PLN.

EBITDA gotówkowa wyniosła 282 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej była na poziomie 223 mln PLN. Wskaźnik długo netto do EBITDA gotówkowej na koniec I kw. 2019 roku wyniósł 2,3x.

Spłaty od osób zadłużonych z pakietów własnych wyniosły 426,7 mln PLN i były wyższe o 18% r/r oraz stanowiły 27% wyniku z całego ubiegłego roku. Kruk zainwestował 179,5 mln PLN w 37 portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1,4 mld PLN.

Inwestycje wzrosły w porównaniu z I kwartałem 2018 roku o 43%. Kruk zainwestował łącznie 179 mln PLN, skupiając się przede wszystkim na rynkach rumuńskim i polskim, gdzie przypadło prawie 80% tej kwoty.

Piotr Krupa, prezes Kruka, poinformował, że dobra sytuacja gospodarcza na tych dwóch rynkach i silne spłaty dają spółce duży komfort w pracach nad poprawą efektywności we Włoszech i w Hiszpanii. (PAP)

## Orange Polska

**Prezes UKE przyznał Orange Polska 12,5 mln PLN dopłaty za usługę powszechną za '10**

Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej przyznał Orange Polska 12,5 mln PLN dopłaty związanej ze świadczeniem usługi powszechnej w 2010 roku. Jak podał UKE w komunikacie, konieczność ponownego rozpoznania sprawy wynikała z prawomocnego orzeczenia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W orzeczeniu tym sąd, w części odmawiającej przyznania dopłaty, podważył rozstrzygnięcie przyjęte w decyzji Prezesa UKE z 2012 r. oraz nakazał ponowne rozpatrzenie sprawy.

Dopłata dotyczy usług udzielania informacji o numerach telefonicznych oraz udostępniania spisów abonentów za rok 2010. Urząd odmówił jednocześnie przyznania dopłaty do kosztów świadczonych przez Orange Polska pozostałych usług wchodzących w skład usługi powszechnej.

Obecnie, począwszy od maja 2011 roku, żaden operator telekomunikacyjny nie ma obowiązku świadczenia usługi powszechnej - usługi wchodzące w jej skład są świadczone na zasadach rynkowych. (PAP)

## PKN Orlen

**PKN Orlen nie oczekuje utrzymania się wysokich marż w detalu z I kwartału**

PKN Orlen nie spodziewa się, że w drugim kwartale 2019 roku utrzymają się wysokie marże w segmencie detalu z pierwszego kwartału. Segment detaliczny PKN Orlen pokazał w pierwszym kwartale wynik EBITDA w wysokości 676 mln PLN. Pytani przez PAP Biznes analitycy wskazywali, że detal pokazał bardzo dobry wynik, ale mocne marże w detalu są nie do utrzymania. (PAP)

## PKN Orlen

**Orlen ma sygnały, że jakość ropy z Białorusi znacząco się poprawia**

PKN Orlen ma sygnały, że jakość ropy naftowej płynącej z Białorusi przez rurociąg "Przyjaźń" zaczęła się znacząco poprawiać. W opinii płockiego koncernu, przerwa w dostawach może potrwać około jednego do dwóch tygodni. (PAP)

## PKN Orlen

**Orlen planuje otwarcie w '19 około 25 stacji paliw**

PKN Orlen planuje w 2019 roku otwarcie około 25 nowych stacji paliw w Polsce, planuje też rozwój sieci detalicznej za granicą. W 2018 roku PKN Orlen zwiększył swoją sieć detaliczną w Polsce o 15 stacji. (PAP)

26 kwietnia 2019 r.

---

- PKN Orlen**      **Elektrociepłownia Orłenu we Włocławku wznowi prace w najbliższych dniach**  
Elektrociepłownia PKN Orlen we Włocławku, w której we wrześniu zeszłego roku doszło do awarii, może wznowić prace w najbliższych dniach.  
Członek zarządu PKN Orlen Wiesław Protasewicz dodał, że płocki koncern jest w trakcie rozmów z firmą ubezpieczeniową na temat wielkości odszkodowania z tytułu awarii. (PAP)
- PKN Orlen, Lotos**      **Przejęcie Lotosu pozwoli Orlenowi skuteczniej odpowiadać na zakłócenia w dostawie ropy**  
Finalizacja procesu przejęcia przez PKN Orlen Grupy Lotos zabezpieczy płynne zaopatrzenie krajowych instalacji w ropę naftową, gdyż jeden silny podmiot ze zdywersyfikowanym portfelem dostaw będzie mógł skuteczniej odpowiadać na zakłócenia na rynku.  
Prezes Orłenu Daniel Obajtek odniósł się tym samym do kwestii całkowitego wstrzymania odbioru ropy naftowej z Rosji w punkcie Adamowo na granicy polsko-białoruskiej w związku z jej zanieczyszczeniem. Zapewnił przy tym, że zdarzenie to nie ma żadnego wpływu na kierowców odwiedzających stacje paliw Orłenu. (PAP)
- PKP Cargo**      **PKP Cargo, Greenbrier i ARP chcą uruchomić produkcję taboru towarowego**  
PKP Cargo, Greenbrier i Agencja Rozwoju Przemysłu chcą najpóźniej w 2020 roku uruchomić produkcję taboru towarowego. W czwartek PKP Cargo z ARP podpisały list intencyjny w sprawie powołania spółki celowej.  
Prezes spółki Czesław Warszewicz poinformował, że według wstępnych planów inwestycja ma być zlokalizowana na Podkarpaciu, a jedną z analizowanych możliwości jest wykorzystanie do produkcji upadłej fabryki wagonów w Gniewczynie.  
Projekt to drugie podejście PKP Cargo do produkcji wagonów. W lipcu 2015 roku grupa i Greenbrier Europe Wagony Świdnica podpisały list intencyjny w sprawie uruchomienia linii produkcyjnej w należącym do PKP CargoTabor Zakładzie Napraw Taboru w Szczecinie. (PAP)

## Pozostałe informacje:

- Sektor bankowy**      **Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w III wzrosła o 5,6% r/r - BIK**  
Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w marcu wzrosła o 5,6% r/r i wyniosła 5,397 mld PLN - podało Biuro Informacji Kredytowej (BIK).  
W ujęciu liczbowym w marcu banki udzieliły łącznie 20,5 tys., co stanowi spadek o 5,1%.  
W ciągu trzech miesięcy wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych wyniosła 13,987 mld PLN, o 3,7% więcej r/r. (PAP)
- Sektor bankowy**      **Wartość udzielonych kredytów konsumpcyjnych w III wzrosła o 5,7% r/r - BIK**  
Wartość udzielonych kredytów konsumpcyjnych w marcu wzrosła o 5,7% r/r i wyniosła 7,916 mld PLN - podało Biuro Informacji Kredytowej (BIK).  
W ujęciu liczbowym banki SKOK-i udzieliły łącznie 592,7 tys. kredytów konsumpcyjnych, co stanowi spadek o 6,4%.  
W ciągu trzech miesięcy 2019 roku banki i SKOK-i udzieliły kredytów konsumpcyjnych o wartości 21,541 mld PLN, o 6,9% więcej r/r. (PAP)
- Sektor budowlany**      **W I kw. do sprzedaży wprowadzono 16,9 tys. mieszkań, o 12,5% mniej kdk**  
W I kwartale 2019 roku do oferty w sześciu polskich aglomeracjach o największej skali sprzedaży wprowadzono 16,9 tys. mieszkań, o 12,5% mniej kdk. Rdr oznacza to wzrost o 13,6%.  
Spółka REAS podała w swoim raporcie, że w I kwartale liczba transakcji liczona łącznie dla sześciu rynków wyniosła nieco ponad 16,5 tys. - tyle samo co na koniec 2018 r. i o 13% mniej niż w rekordowym IV kw. 2017 r. Autorzy raportu podkreślili, że sprzedaż nowych mieszkań w Polsce utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie. (PAP)

26 kwietnia 2019 r.

- Sektor energetyczny** **Zaufanie do rynku energii trzeba będzie odbudowywać przez lata**  
Prezes URE Maciej Bando ocenił, że ustawa zamrażająca ceny energii zniszczyła rynek, a odbudowa zaufania potrwa latami. Zaapelował, by kwestię interwencji na rynku pozostawiać regulatorom.  
Wskazał on, że regulacje dot. cen energii były procedowane w przyśpieszonym trybie, bez konsultacji. Zauważył, że już na tamtym etapie pojawiały się głosy ekspertów, że przepisy mogą być w pewnym stopniu sprzeczne z regulacjami unijnymi.  
Z kolei prezes UOKiK Marek Niechciał zauważył, że potencjalnie problemem ustawy jest kwestia pomocy publicznej. Wskazał, że ustawa o cenach energii nie przewiduje też nietypowych sytuacji odbiorców, jak np. zmiana dostawcy. Natomiast Piotr Zawistowski, prezes Towarowej Giełdy Energii, ocenił, że w związku ze zmianą przepisów rynkowi towarzyszy niepewność. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Ropa dobrej jakości popłynie na Białoruś 29 kwietnia**  
Wicepremier Rosji Dmitrij Kozak powiedział w czwartek, że ropa naftowa dobrej jakości z Rosji dotrze na granicę z Białorusią 29 kwietnia. Kozak zapewnił o pilnych działaniach Rosji i wspomniął o rozmowach trójstronnych z udziałem Polski. Z jego wypowiedzi wynika, że tematem rozmów 26 kwietnia będzie możliwość częściowego odpompowania ropy złej jakości z rurociągu na terytorium Białorusi i Polski. (PAP)
- ABC Data** **ABC Data zmniejsza odpis; strata netto grupy w '18 wyniesie 69,5 mln PLN**  
W związku z weryfikacją sprawozdań finansowych ABC Daty zmniejszony został odpis z tytułu przeszacowania aktywów przeznaczonych do zbycia z prawie 15 mln PLN do 5,5 mln PLN. W związku z tym szacowana skonsolidowana strata netto za 2018 rok wyniesie 69,5 mln PLN, a nie jak informowano wcześniej 78,9 mln PLN.  
Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 255,5 mln PLN, a przychody 4,5 mld PLN. Bez uwzględniania zdarzeń jednorazowych grupa ABC Daty miała w zeszłym roku 9,7 mln PLN zysku netto. Bez zmian pozostały: jednostkowa strata netto ABC Daty w 2018 roku, która wyniosła 49,8 mln PLN (11,7 mln PLN zysku netto skorygowanego o zdarzenia jednorazowe), zysk brutto ze sprzedaży - sięgnął 171,5 mln PLN i przychody na poziomie 3,22 mld PLN.  
ABC Data przedstawi raport za 2018 rok 26 kwietnia. (PAP)
- Agora** **KRRiT analizuje skutki przejęcia kontroli nad Eurozetem**  
Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji analizuje skutki przejęcia kontroli nad Eurozetem. UOKiK podał, że 15 kwietnia 2019 r. KRRiT odbyło spotkanie z przedstawicielami nabywcy i nadawcy. Wcześniej, tj. 11 kwietnia br., KRRiT otrzymała od strony umowy dokumenty niezbędne do przeprowadzenia analizy sprzedaży udziałów i oceny jej skutków. Sam UOKiK informował w marcu, że sprawdza, czy Agora powinna zgłosić wniosek o koncentrację w sprawie przejęcia Radia Zet. (PAP)
- Aplisens** **Aplisens chce wypłacić 0,31 PLN dywidendy na akcję za '18**  
Zarząd Aplisens rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafiło 3,9 mln PLN, co daje 0,31 PLN dywidendy na akcję. Pozostała część zysku, tj. 9,4 mln PLN zgodnie z propozycją zarządu, trafić ma na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.  
Jako dzień dywidendy zarekomendowano 5 lipca 2019, a jako termin wypłaty dywidendy - 19 lipca 2019 r. (PAP)
- Asseco BS** **Zysk netto Asseco BS w I kw. '19 wyniósł 15,4 mln PLN, wzrost 4,8% rdr**  
Zysk netto Asseco Business Solutions w I kwartale 2019 roku wzrósł do 15,4 mln PLN i był o 4,8% wyższy niż rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł rdr o 5,5% do 18,9 mln PLN, a EBITDA o 11,8% do 25 mln PLN. Przychody operacyjne wzrosły w I kwartale o 3,5% do 63,88 mln PLN.  
Spółka podała, że wzrost EBITDA o 11,8% wynika w głównej mierze z wdrożenia od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 bez przekształcenia danych porównywalnych. Wdrożenie MSSF 16 spowodowało wzrost amortyzacji (zw. z aktywami z tytułu prawa do użytkowania) o 1,2 mln PLN.  
Marża brutto na sprzedaży spadła w I kwartale 2019 roku do 41,15% z 41,48% rok wcześniej. (PAP)
- Asseco SEE** **Asseco SEE szacuje EBITDA za I kw. na ok. 35,4 mln PLN; 48% więcej rdr**  
Asseco South Eastern Europe szacuje, że skonsolidowany zysk EBITDA w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 35,4 mln PLN i był o 48% wyższy niż przed rokiem.  
Grupa szacuje, że wynik na działalności operacyjnej wyniósł ok. 20,6 mln PLN w porównaniu do 13,1 mln PLN w analogicznym kwartale ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 57%. Szacunkowy zysk netto to ok. 17,7 mln PLN, o 57% więcej niż rok wcześniej. W raporcie podano również, że na wyniki za pierwszy kwartał, szczególnie

26 kwietnia 2019 r.

na poziomie EBITDA, wpływ będzie miała nowa prezentacja umów leasingu, zgodna ze standardem rachunkowości MSSF 16.

Raport kwartalny spółki ma zostać opublikowany 8 maja. (PAP)

**Atende****Atende chce wypłacić 0,22 PLN dywidendy na akcję z zysku za '18**

Zarząd Atende zarekomenduje WZ spółki przeznaczenie na dywidendę 8,0 mln PLN z zysku za 2018 r., czyli 0,22 PLN na akcję. Pozostała część zysku, w wysokości 2,68 mln PLN, ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. Rekomendowany dzień dywidendy to 2 lipca, a termin jej wypłaty to 18 lipca 2019 r. (PAP)

**Budimex****Zysk netto grupy Budimex w I kw. '19 wyniósł 28,54 mln PLN, zgodnie z szacunkami**

Skonsolidowany zysk netto Budimeksu w I kwartale 2019 roku wyniósł 28,54 mln PLN, zgodnie z podanymi wcześniej przez grupę szacunkami i wobec 63,3 mln PLN zysku rok wcześniej.

Przychody grupy w pierwszym kwartale wyniosły 1.380,3 mln PLN wobec 1.338,8 mln PLN rok wcześniej. 1.192,6 mln PLN przychodów pochodziło z działalności budowlanej, a 187 mln PLN z deweloperskiej. Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale wyniósł 50 mln PLN, wobec 83,9 mln PLN rok wcześniej, a EBITDA 68,7 mln PLN, w porównaniu do 95,6 mln PLN w pierwszym kwartale 2018 r. Zysk z działalności budowlanej wyniósł 5,7 mln PLN, a z deweloperskiej 22,4 mln PLN.

Zysk brutto ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 106 mln PLN, natomiast w roku poprzednim w tym samym okresie osiągnął wartość 140,24 mln PLN. Rentowność brutto sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła zatem 7,68 proc., a w pierwszym kwartale roku poprzedniego wskaźnik ten wyniósł 10,47 proc.

Budimex miał na koniec marca 0,87 mld PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wobec 1,4 mld PLN rok wcześniej. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec marca 2019 r. miał wartość 10,48 mld PLN. Wartość kontraktów podpisanych przez grupę Budimex w okresie styczeń-marzec 2019 roku wyniosła 1,18 mld PLN. (PAP)

**Celon Pharma****Partner dystrybucyjny Celon Pharmacy ma zakaz sprzedaży leku Salmex na kilku rynkach**

Glenmark Arzneimittel, partner dystrybucyjny Celon Pharma, ma zakaz wprowadzania do obrotu na terenie Szwecji, Danii oraz Niemiec różnych wersji inhalatora leku Salmex. Celon Pharma podała, że zdarzenie to może mieć wpływ na tempo wzrostu sprzedaży eksportowej leku Salmex w tych krajach w 2019 r.

W pozostałych krajach tj.: Wielka Brytania, Holandia, Słowacja, Czechy, Norwegia, Islandia prowadzona jest regularna sprzedaż zgodnie z przyjętymi założeniami. Spółka podtrzymuje również plany wprowadzania leku Salmex na pozostałych rynkach EU. (PAP)

**DGA****DGA chce wypłacić 0,4 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok**

Zarząd DGA proponuje, by spółka wypłaciła 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 miałaby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.

Proponowany dzień prawa do dywidendy to 25 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy to 5 lipca 2019 r. (PAP)

**Getin Noble Bank****Strata netto grupy Getin Noble Banku w '18 wyniosła 453,4 mln PLN**

Strata netto grupy Getin Noble Banku w 2018 roku wyniosła 453,4 mln PLN wobec 572,9 mln PLN straty w 2017 roku.

W IV kwartale 2018 roku strata netto wyniosła 275,6 mln PLN. Ankietowani w marcu przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że w IV kw. '18 strata netto grupy Getin Noble Banku wyniesie 46 mln PLN. Bank podał jednak w ubiegłym tygodniu, że IV kwartał 2018 roku był obciążony dodatkowymi odpisami.

Odpisy (wynik z odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych i rezerwy na zobowiązania pozabilansowe) wyniosły w IV kw. '18 245,1 mln PLN, a rynek oczekiwał wcześniej odpisów na poziomie 145 mln PLN.

Dodatkowo bank zawiązał odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone - w wysokości 22,5 mln PLN.

Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 305,5 mln PLN i był powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 293 mln PLN.

Wynik z prowizji w IV kwartale roku wyniósł 23,5 mln PLN i był 16% niższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się 28 mln PLN (oczekiwania wahały się od 25 mln PLN do 32 mln PLN). (PAP)



26 kwietnia 2019 r.

**Getin Noble Bank,  
Idea Bank****Getin oczekuje rozpoczęcia negocjacji term-sheetu ws. dokapitalizowania**

Getin Noble Bank prowadzi intensywne działania mające na celu pozyskanie inwestora finansowego, który dokapitalizuje bank lub instytucję, która powstanie w wyniku ewentualnej fuzji z Idea Bankiem i po opublikowaniu wyników za 2018 rok oczekuje rozpoczęcia negocjacji term-sheetu transakcji z wybranymi funduszami private equity.

W grudniu 2018 roku banki informowały, że podjęły działania mające na celu pozyskanie inwestora finansowego, który dokapitalizowałby połączony bank.

Getin Noble Bank i Idea Bank podały w połowie stycznia, że uzgodniły i podpisały plan połączenia. (PAP)

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

Zarząd Hydrotoru rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 2,1 PLN brutto dywidendy na akcję za 2018 rok. Łącznie na ten cel miałyby trafić 5,04 mln PLN.

Proponowanym dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a dniem jej wypłaty 6 września 2019 r. (PAP)

**Kęty****Grupa Kęty optymistycznie ocenia perspektywę drugiego kwartału**

Grupy Kęty nie odczuwa spadku zamówień i optymistycznie ocenia perspektywę drugiego kwartału 2019 roku. Przychody grupy w pierwszym kwartale 2019 roku wzrosły o 15 proc. do 778,9 mln zł. Zysk operacyjny zwiększył się o 3 proc. do 76,6 mln zł. EBITDA wzrosła o 5 proc. do 110,1 mln zł. Zysk netto zwiększył się 9 proc. do 57,9 mln zł.

Mańko podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że w drugim kwartale planowane jest zakończenie przeglądu opcji strategicznych. W lutym prezes zapowiadał, że 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.

Grupa Kęty prognozuje, że w całym roku wydatki inwestycyjne sięgną 284 mln zł. Wśród tegorocznych inwestycji w segmencie wyrobów wyciskanych jest m.in. prasa do stopów twardych. Koszt tej inwestycji wynosi łącznie 45 mln zł, z czego na 2019 rok przypada 9,5 mln zł.

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa Kęty odnotowała 29-proc. wzrost kosztów energii (energia elektryczna i gaz) do 24 mln zł. Adam Piela, członek zarządu powiedział, że w związku z zapowiedzianymi przez rząd dotyczącymi rekompensat, trudno przełożyć zwwyżki cen prądu na klientów. (PAP)

**Mabion****Artur Chabowski złożył rezygnację ze stanowiska prezesa Mabionu**

Artur Chabowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Mabionu z dniem 30 czerwca. Mabion podał, że do końca czerwca przedstawi docelową strukturę zarządu wraz z podziałem kompetencji.

Chabowski był prezesem Mabionu od grudnia 2016 roku. Wcześniej był członkiem zarządu i członkiem rady nadzorczej spółki. (PAP)

**Neuca****Akcjonariusz Neuki chce, by akcjonariusze głosowali ws. skupu do 200 tys. akcji własnych**

Abrasco Limited, akcjonariusz Neuki chce, by akcjonariusze na WZ spółki głosowali w sprawie skupu do 200 tys. akcji własnych, na co przeznaczone ma być 63 mln PLN.

Cena maksymalna za nabywaną akcję wynieść ma 315 PLN, a łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego spółki.

Zgodnie z projektem uchwały, na sfinansowanie nabycia akcji własnych wydzielona ma być z kapitału zapasowego kwota 63 mln PLN i ma być ona przekazana na fundusz rezerwowy na nabycie akcji własnych.

Walne Zgromadzenie Neuki zwołano na 26 kwietnia. (PAP)

**Orbis****EBITDA Orbisu w I kw. wzrosła do 56,9 mln PLN**

EBITDA operacyjna Orbisu w pierwszym kwartale 2019 roku wzrosła do 56,9 mln PLN z 40,4 mln PLN rok wcześniej. EBITDA operacyjna like-for-like wzrosła o 52,8 proc. rdr do 56,6 mln PLN, a EBITDAR wzrosła o 10,8 proc. do 59,5 mln PLN. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 277,8 mln PLN wobec 271,5 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 30,8 mln PLN wobec 4,4 mln PLN straty w I kwartale 2018 roku.

W I kw. 2019 r. spółka podpisała 7 umów na prowadzenie nowych hoteli według modelu asset-light, które w najbliższych latach powiększą sieć o niemal 1.000 pokoi. Plany rozwoju obejmują 48 hoteli (ponad 6.600 pokoi), w tym 7 obiektów własnych. W pierwszym kwartale dodatkowo sieć powiększyła się o hotel MGallery Collection (64 apartamenty) w centrum Krakowa działający w modelu franczyzowym.

26 kwietnia 2019 r.

Na koniec I kw. 2019 r. Orbis miał w sieci łącznie 134 hotele z ponad 21.600 pokojami. Stosunek obiektów własnych do obiektów działających na zasadzie asset light wyniósł 54 proc. do 46 proc.

Spółka poinformowała, że kontynuuje remonty swoich hoteli w kluczowych lokalizacjach: Sofitel Warsaw Victoria, Mercure Budapest Buda, Mercure Budapest Korona oraz ibis i Novotel Poznań Center. Przeznaczyła na realizację tych projektów w I kw. 38,5 mln PLN. (PAP)

**PCC Exol****PCC Exol chce wypłacić 0,09 PLN dywidendy na akcję za '18**

Zarząd PCC Exol chce, aby na dywidendę z zysku za 2018 rok trafiło 15,5 mln PLN, co oznacza kwotę 0,09 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 14 maja, a jej wypłata miałaby nastąpić 23 maja 2019 roku.

W 2018 roku zysk netto spółki wyniósł 21,12 mln PLN. Pozostała część zysku trafi na kapitał zapasowy spółki. (PAP)

**PZ Cormay****PARP rozwiązał umowę o dofinansowanie z PZ Cormay; spółka musi zwrócić 3,13 mln PLN plus odsetki**

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) rozwiązała podpisaną w 2016 roku z PZ Cormay umowę o dofinansowanie. Spółka wezwana została do zwrotu otrzymanej dotacji w kwocie 3,13 mln PLN wraz z odsetkami, liczonymi jak dla zaległości podatkowych.

PZ Cormay informował w lutym, że zdecydował o przeniesieniu planowanej budowy centrum produkcyjno-logistycznego do nowej lokalizacji na terenie Lublina lub okolicznych powiatów i sprzedaży posiadanej obecnie działki za 5,7 mln PLN. Spółka planuje przeznaczyć część pozyskanych środków finansowych na zwrot dofinansowania. (PAP)

**Serinus****Serinus rozpoczął przemysłową produkcję gazu w zakładzie przetwarzania gazu w Rumunii**

Serinus rozpoczął przemysłową produkcję gazu w zakładzie przetwarzania gazu w Moftinu w Rumunii. Spółka poinformowała też, że przeprowadzi standardowy program rozruchu produkcji, w ramach którego ustabilizowane zostaną parametry produkcji i pracy zakładu. Bezpośrednio po tym nastąpi uruchomienie wydobycia gazu z odwiertu Moftinu-1007 i jego przesył do zakładu przetwarzania gazu. Sprzedaż wydobytogo gazu w okresie rozruchu i stabilizowania parametrów będzie prowadzona na bieżąco. Jak podano, gdy tylko codzienne ilości przetwarzanego gazu ulegną wyrównaniu, sprzedaż przejdzie na tryb miesięczny. (PAP)

**Wawel****Wawel miał w I kw. 17,2 mln PLN zysku netto; nie wyklucza spadku sprzedaży w kolejnych kw.**

Zysk netto Wawelu w I kw. 2019 roku spadł do 17,2 mln PLN z 26,2 mln PLN rok wcześniej, a przychody spadły do 142,3 mln PLN z 159,3 mln PLN. Zysk operacyjny wyniósł w I kwartale 20,8 mln PLN wobec 32 mln PLN przed rokiem, a EBITDA spadła o 28% r/r do 28 mln PLN.

Wawel nie wyklucza spadku sprzedaży także w kolejnych kwartałach. Spółka podała w raporcie, że do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć możliwy spadek sprzedaży w ujęciu r/r w kolejnych kwartałach br., na co wskazują ostatnie miesiące działalności.

Wśród czynników ryzyka spółka wymienia też wzrost cen podstawowych surowców do produkcji (gł. ziarna kakaowego) oraz wystąpienie niekorzystnych dla spółki zmian kursów walutowych (głównie EUR, USD, GBP), co w konsekwencji może wpłynąć na wzrost kosztów zakupu surowców z importu.

Wawel podał, że w związku z niestabilną sytuacją polityczną i ekonomiczną na Ukrainie istnieje ryzyko w działalności spółki „Lasoszczi” (w której Wawel posiada 48,5% udziałów). Zarząd spółki nie wyklucza więc w kolejnych okresach dokonania odpisu wartości posiadanych udziałów oraz udzielonych tej spółce pożyczek. (PAP)

**Wojas****Wojas zakłada wzrost wyniku operacyjnego w '19; rozważy wypłatę dywidendy za '18**

Wojas zakłada na ten rok wzrost wyniku z działalności operacyjnej. Planuje otworzyć 4 sklepy oraz zamknąć 8 własnych sklepów pod marką Wojas. Zarząd rozważy wypłatę części zysku za 2018 rok na dywidendę.

W 2018 roku Wojas miał 237,8 mln PLN przychodów, porównywalnie r/r. Sprzedaż detaliczna za 2018 r. wyniosła 186,7 mln PLN i spadła o 5,3% r/r. Sprzedaż poprzez własny sklep internetowy wzrosła o 17,4% r/r. Udział przychodów ze sprzedaży krajowej w strukturze sprzedaży wyniósł 91,3%, a sprzedaży eksportowej 8,6%.

EBITDA Wojasa w 2018 roku spadła o 3,4% r/r do 11,1 mln PLN. Zysk operacyjny spółki wyniósł prawie 5 mln PLN, bez większych zmian r/r. Zysk netto spadł do 2 mln PLN z 14,4 mln PLN w 2017 roku, ale na wyniki 2017 roku wpływ miały zdarzenia jednorazowe.

Jak podała spółka, strategia rozwoju na rok 2019 zakłada rozwój sieci sprzedaży w różnych kanałach dystrybucji z naciskiem na sprzedaż detaliczną realizowaną w kanale internetowym w kraju, jak i za granicą.

26 kwietnia 2019 r.

Na koniec 2018 roku spółka posiadała samodzielnie i poprzez jednostki zależne 170 własnych sklepów, z tego 153 w kraju, 8 na Słowacji, 6 w Czechach i 3 na Białorusi. Dodatkowo poprzez umowę franczyzową Wojas ma sklep w Rosji w Kaliningradzie.

Od 2 kwietnia 2019 r. Wojas posiada 56% akcji i głosów na walnym spółki Bartek. Spółki podjęły już współpracę operacyjną w zakresie e-commerce, polityki zakupowej oraz oferty towarowej. Bartek posiada 20 sklepów własnych.

Wojas zakłada, iż na koniec 2019 r. będzie miał łącznie 166 własnych sklepów w kraju i za granicą oraz 20 sklepów Bartek. (PAP)

**Yolo****Yolo ma strategię na lata 2019-21; zakłada osiągnięcie trwałej rentowności**

Spółka Yolo przyjęła strategię rozwoju na lata 2019-2021, która zakłada osiągnięcie trwałej rentowności na poziomie operacyjnym i netto oraz zwiększenie skali działalności.

Zgodnie z raportem jednostkowym spółki, strata netto w 2018 r. wyniosła 6,3 mln PLN. Spółka zakłada ograniczenie źródeł finansowania w latach 2019-21 do prywatnych emisji obligacji i nie zakłada pozyskania finansowania bankowego.

W latach 2019-20 spółka planuje nowe emisje obligacji o łącznej wartości 14 mln PLN w celu pozyskania finansowania. Jedną z tych emisji o wartości 1,5 mln PLN miała miejsce w lutym.

Spółka szacuje, że w latach 2019-21 koszty stałe wyniosą 5,7-6,1 mln PLN w skali roku, a spółka udzieli pożyczek konsumenckich dla nowo pozyskanych klientów na łączną kwotę prawie 100 mln PLN. (PAP)

**Spółki zagraniczne:****Amazon (USA)****Amazon pokazał zyski wyższe od oczekiwań i przychody zgodne z konsensem**

Amerykański gigant internetowy Amazon zanotował w pierwszym kwartale 7,09 USD zysku na akcję wobec konsensusu, który zakładał zysk na akcję w wysokości 4,72 USD. Przychody grupy sięgnęły 59,7 mld USD, rynek liczył na dokładnie taki wynik.

Przychody Amazona zanotowały wzrost rok do roku o ponad 16%. To najniższe tempo wzrostu od pierwszego kwartału 2015 roku. Oddział Amazona w Ameryce Północnej zanotował w pierwszym kwartale 2019 roku wzrost o 17% wobec 46% wzrostu przed rokiem. Z kolei na rynkach międzynarodowych Amazon zanotował wzrost o 9% wobec 34% wzrostu rok wcześniej.

Zysk netto Amazona w trzech pierwszych miesiącach tego roku wyniósł rekordowe 3,6 mld USD, a zysk operacyjny sięgnął 4,4 mld USD, co przekłada się na najwyższą w historii spółki marżę na poziomie 7,4%. (PAP)

**Deutsche Bank,****Commerzbank (Niemcy)****Deutsche Bank i Commerzbank zakończyły negocjacje ws. fuzji bez porozumienia**

Deutsche Bank i Commerzbank zakończyły negocjacje ws. fuzji bez porozumienia. Połączenie banków nie wygenerowałoby wystarczających korzyści, które mogłyby zrekompensować ewentualne ryzyka związane z przeprowadzeniem tej operacji, kosztami restrukturyzacji oraz wymogami kapitałowymi.

Banki postanowiły wstrzymać negocjacje nt. fuzji ze skutkiem natychmiastowym. Rozmowy między przedstawicielami obu banków trwały od końca 2018 r. W negocjacjach brali udział m.in. prezesi obu banków oraz minister finansów Olaf Scholz. (PAP)

**3M (USA)****Zysk na akcję 3M w I kw. wyniósł 2,23 USD, poniżej oczekiwań**

Skorygowany zysk na akcję amerykańskiego koncernu 3M wyniósł w I kwartale 2,23 USD. Rynek oczekiwał 2,48 USD. Sprzedaż netto koncernu wyniosła w I kw. 7,86 mld USD vs konsensus 8,02 mld USD. 3M obniżyła prognozę całorocznego zysku na akcję do 9,25-9,75 USD z 10,45-10,90 USD. Oczekiwano 10,53 USD.

Firma poinformowała też o planach dotyczących zwolnienia 2 tys. pracowników na całym świecie. (PAP)



26 kwietnia 2019 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
26 kwietnia	ABC Data	Raport kwartalny
26 kwietnia	Asseco Poland	WZA
26 kwietnia	Budimex	Raport kwartalny
26 kwietnia	Jeronimo Martins	Raport kwartalny
26 kwietnia	Neuca	WZA
26 kwietnia	Wawel	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