

19 lipca 2019 r.

Opublikowaliśmy dziś rekomendację fundamentalną kupuj dla spółki Asseco SEE. Raport jest sporządzony w ramach współpracy z GPW i w związku z Giełdowym Programem Wsparcia Pokrycia Analitycznego dla wybranych małych i średnich spółek. Rekomendacja jest dostępna tu: [DM PKO BP - analizy fundamentalne](#)

Komentarz dnia:

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem zarówno WIG20 jak i amerykańskich indeksów. To o tyle istotne, że wynik sesji za oceanem stał pod znakiem publikacji wyników spółek. W tym zakresie słabo wypadły wyniki Netflix, co odzwierciedla wczorajszy spadek kursu o ponad 10%. Negatywnie należy ocenić zmniejszenie się liczby abonentów w USA oraz przyrost łącznej liczby abonentów znacznie poniżej oczekiwań (2,7 mln wobec oczekiwanych ponad 5 mln). To nie jest korzystne dla spółki mając na uwadze rosnącą konkurencję w tym segmencie (np. platforma Disneya, HBO Max).

PKN Orlen opublikował wyniki za drugi kwartał 2019 roku. Są one na poziomie EBITDA LIFO nieco wyższe niż nasze oczekiwania, a na poziomie zysku netto wyraźnie powyżej naszych szacunków. Zarówno segment downstream jak i detaliczny wygenerowały bardzo dobre wyniki. Spółce sprzyja poprawa marż (handlowa, rafineryjna), wyższe wolumeny sprzedaży oraz niskie ceny gazu. Całość wyników oceniamy pozytywnie.

WIG30:

Lotos, PKN Orlen - Na koniec czerwca Lotos miał 493, a PKN 1779 stacji paliw - POPiHN

PKN Orlen - Wyniki PKN Orlen w II kw. 2019 w podziale na segmenty

PKN Orlen - Wyniki PKN Orlen w II kw. 2019 w podziale na zagraniczne spółki z grupy

PKN Orlen - W III kwartale rosną marże downstream i rafineryjna

Pozostałe informacje:

Produkcja przemysłowa - Produkcja przemysłowa w czerwcu r/r spadła o 2,7%

Sektor energetyczny - Produkcja energii elektrycznej w Polsce w VI spadła o 2,49% r/r

Sektor energetyczny - Średnia cena sprzedaży energii elekt. na rynku w II kw. wyniosła 214,07 PLN/MWh

PKO BP: kontynuacja wzrostów



PKO BP wybiło się wczoraj górą ze spadkowego klina, kończąc korektę po wcześniejszych, silnych wzrostach. Długa biała świeca na wykresie dodatkowo potwierdza dalszy ruch w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 43,96 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 44,66 zł lub nawet 45,44 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59,710.8	-0.9%
WIG zam.	60,192.6	0.4%
obróć (mln PLN)	1,138.9	23.2%
WIG 20 otw.	2,300.7	-0.7%
WIG 20 zam.	2,321.4	0.6%
FW20 otw.	2,260.0	-1.2%
FW20 zam.	2,294.0	1.1%
mWIG40 otw.	4,024.6	-1.2%
mWIG40 zam.	4,016.1	-0.5%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
BNP Paribas Bank	72.00	4.3%
AmRest	39.65	3.1%
Echo	4.38	2.0%
LPP	7,895.00	1.9%
Gedeon Richter	5,080.00	1.9%

Największe spadki	kurs	zmiana
GPW	40.20	-7.1%
mBank	378.60	-3.8%
PKP Cargo	37.70	-3.7%
Ciech	43.55	-3.0%
Orange Polska	6.18	-2.1%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PZU	44.59	177
Nornickel	23.39	129
Pekao	106.50	114
KGHM	95.50	99
PKN Orlen	96.48	90

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,990.9	0.0%
RTS	1,349.8	-0.9%
PX50	1,063.9	0.1%
DJIA	27,223.0	0.0%
NASDAQ	8,207.2	0.3%
S&P 500	2,995.1	0.4%
DAX XETRA	12,227.9	-0.9%
FTSE	7,493.1	-0.6%
CAC 40	5,550.5	-0.4%
NIKKEI	21,046.2	-2.0%
HANG SENG	28,461.7	-0.5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	1.0%
EUR/PLN	4.259	-0.2%
USD/PLN	3.797	-0.1%
EUR/USD	1.122	-0.1%
miedź (USD/t)	5,948.0	0.4%
miedź (PLN/t)	22,583.4	0.4%
ropa Brent (USD/bbl)	61.93	-2.7%

19 lipca 2019 r.

WIG30:

Lotos, PKN Orlen

Na koniec czerwca Lotos miał 493, a PKN 1779 stacji paliw - POPiHN

Lotos na koniec czerwca tego roku miał 493 stacje paliw wobec 495 na koniec zeszłego roku - podał POPiHN.

Spośród należących do Lotosu stacji, 195 funkcjonowało pod logo Optima (na koniec 2018 r. było to 197 placówek).

PKN Orlen miał na koniec czerwca 1.779 stacji wobec 1.787 na koniec 2018 r., z czego 43 pod logo Bliska (na koniec zeszłego roku były to 52 lokalizacje).

Do koncernów zagranicznych należało 1.512 stacji, tak jak na koniec 2018 roku.

Liczba stacji niezależnych operatorów wzrosła do ok. 3.793 z 3.779.

Sieci sklepowe posiadały 192 stacje, tak jak na koniec 2018 roku. (PAP)

PKN Orlen

Wyniki PKN Orlen w II kw. 2019 w podziale na segmenty

mln PLN	II kw. 2019	II kw. 2018	różnica	I kw. 2019	różnica
Dowstream					
EBITDA LIFO	1991	1 580	26%	1449	37%
Efekt LIFO	217	936	-77%	-175	
EBITDA	2208	2 516	-12%	1274	73%
Amortyzacja	-589	-451	31%	-571	3%
EBIT	1619	2 065	-22%	703	130%
EBIT LIFO	1402	1 129	24%	878	60%
Detal					
EBITDA LIFO	859	677	27%	676	27%
Efekt LIFO	-	-		-	
EBITDA	859	677	27%	676	27%
Amortyzacja	-153	-114	34%	-157	-3%
EBIT	706	563	25%	519	36%
EBIT LIFO	706	563	25%	519	36%
Wydobycie					
EBITDA LIFO	83	82	1%	94	-12%
Efekt LIFO	-	-		-	
EBITDA	83	82	1%	94	-12%
Amortyzacja	-66	-82	-20%	-70	-6%
EBIT	17	0		24	-29%
EBIT LIFO	17	0		24	-29%
Funkcje korporacyjne					
EBITDA LIFO	-201	-212	-5%	-205	-2%
Efekt LIFO	-	-		-	
EBITDA	-201	-212	-5%	-205	-2%
Amortyzacja	-38	-26	46%	-35	9%
EBIT	-239	-238	0%	-240	0%
EBIT LIFO	-239	-238	0%	-240	0%
RAZEM					
EBITDA LIFO	2 732	2 127	28%	2014	36%
Efekt LIFO	217	936	-77%	-175	
EBITDA	2 949	3 063	-4%	1839	60%
Amortyzacja	-846	-673	26%	-833	2%
EBIT	2 103	2 390	-12%	1006	109%
EBIT LIFO	1 886	1 454	30%	1181	60%

(PAP Biznes)

19 lipca 2019 r.

Przychody skonsolidowane PKN Orlen wzrosły o 9 proc. r/r do 29,228 mld PLN, głównie w efekcie wzrostu wolumenów sprzedaży.

EBITDA LIFO wzrosła o 0,6 mld PLN (r/r) głównie w efekcie dodatniego wpływu wzrostu wolumenów sprzedaży, poprawy makro oraz wyższych marż handlowych w hurcie i detalu ograniczonego ujemnym wpływem braku otrzymanych w II kw. '18 odszkodowań i kar, przeceny zapasów (NRV) oraz wyższych kosztów stałych i kosztów pracy.

Przerób ropy naftowej w grupie wyniósł w drugim kwartale 8,3 mln ton, co oznacza wykorzystanie mocy w 94%.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 3,5 mld PLN, dług netto 2,4 mld PLN, a dźwignia finansowa 6,6 proc.

CAPEX grupy PKN Orlen w II kwartale 2019 roku wyniósł ok. 1 mld PLN, z czego 441 mln PLN przypadło na rafinerie, 192 mln PLN na detal, 114 mln PLN na petrochemię, 69 mln PLN na energetykę, a 119 mln PLN wyniosły nakłady w segmencie wydobywcze.

W całym I półroczu nakłady grupy wyniosły 1,7 mld PLN. Planowany CAPEX na 2019 rok wynosi 5 mld PLN.

EBITDA LIFO w downstream wyniosła 1,991 mld PLN wobec 1,58 mld PLN rok wcześniej. Jak podano, w tym segmencie był dodatni wpływ makro, wzrostu wolumenów sprzedaży oraz wyższych marż handlowych w hurcie (r/r) ograniczony ujemnym efektem braku otrzymanych w 2Q18 odszkodowań i kar, przeceny zapasów (NRV) oraz wyższych kosztów stałych i kosztów pracy.

EBITDA LIFO segmentu detalicznego wzrosła do 859 mln PLN z 677 mln PLN przed rokiem. Wolumeny sprzedaży w detalu wzrosły o 4% r/r. Jak podał Orlen, wyższe były też marże paliwowe i pozapaliwowe.

Na koniec II kwartału sieć liczyła 2.802 stacji, co oznacza wzrost liczby stacji o 20 (r/r), w tym w Polsce o 8, w Niemczech o 3, w Czechach o 8 i na Słowacji o 1 stację. Na koniec II kw. funkcjonowało 2.069 punktów z ofertą pozapaliwową, w tym: 1.673 Stop Cafe w Polsce (włączając w to 420 sklepów convenience pod marką O!SHOP), 282 Stop Cafe w Czechach, 23 Stop Cafe na Litwie oraz 91 Star Connect w Niemczech.

EBITDA LIFO segmentu wydobywcze wyniosła 83 mln PLN wobec 82 mln PLN przed rokiem. Średnie wydobywcze spadło r/r o 1%, do 17,8 tys. boe/d. Orlen podał, że ujemny wpływ makro i spadku wolumenów sprzedaży ograniczony został dodatnim efektem salda na pozostałej działalności operacyjnej.

(PAP)

19 lipca 2019 r.

PKN Orlen

Wyniki PKN Orlen w II kw. 2019 w podziale na zagraniczne spółki z grupy

ORLEN LIETUVA

mln PLN	wyniki II kw. 2019	II kw. 2018	różnica	I kw. 2019	różnica
Przychody	5 308	4 622	15.0%	4359.0	22%
EBITDA LIFO	43.0	113	-62.0%	206.0	-79%
EBITDA	111.0	156	-29.0%	147.0	-24%
EBIT	74.0	136	-46.0%	109.0	-32%
wynik netto	62.0	101	-39.0%	113.0	-45%

GRUPA UNIPETROL

mln PLN	wyniki II kw. 2019	II kw. 2018	różnica	I kw. 2019	różnica
Przychody	5 691	5 186	10.0%	4843.0	18%
EBITDA LIFO	300.0	393	-24.0%	150.0	100%
EBITDA	279.0	564	-51.0%	165.0	69%
EBIT	93.0	432	-78.0%	-20.0	-
wynik netto	38.0	483	-92.0%	-8.0	-

(PAP Biznes)

(PAP)

PKN Orlen

W III kwartale rosną marże downstream i rafinerijna

W trzecim kwartale 2019 roku modelowe marże rafinerijna z dyferencjałem i downstream rosną w porównaniu z drugim kwartałem 2019 roku. Modelowa marża rafinerijna PKN Orlen rośnie do 7,3 USD za baryłkę z 5,9 USD/bbl w II kwartale 2019 roku.

Dyferencjał Ural/Brent wynosi 1,8 USD/bbl wobec 0,5 USD/bbl kwartał wcześniej.

Modelowa marża petrochemiczna spada do 846 euro na tonę z 906 euro na tonę kwartał wcześniej. Modelowa marża downstream rośnie do 13,1 USD/bbl z 11,1 USD/bbl w II kwartale 2019 r.

Średnia cena ropy Brent spada do 65 USD/bbl z 69 USD/bbl kwartał wcześniej. (PAP)

Pozostałe informacje:

Produkcja przemysłowa Produkcja przemysłowa w czerwcu r/r spadła o 2,7%

Produkcja przemysłowa w czerwcu 2019 r. spadła o 2,7% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 5,9%. Analitycy spodziewali się wzrostu produkcji w czerwcu r/r o 2,0%, a m/m o 0,1% Produkcja przemysłowa wyrównana sezonowo r/r wzrosła o 2,7%, a m/m spadła o 2,0%.

Analitycy Ministerstwa Przedsiębiorczości i Technologii na podstawie danych z GUS przewidują, że produkcja przemysłowa w lipcu wzrośnie o ok. 5%. Jak wskazuje Ministerstwo jest to zasługa układu kalendarza, który pozytywnie wpłynie na aktywność przedsiębiorstw. (PAP)

Sektor energetyczny Produkcja energii elektrycznej w Polsce w VI spadła o 2,49% r/r

Produkcja energii elektrycznej w Polsce w czerwcu wyniosła 12.436 GWh, co oznacza spadek o 2,49% r/r. W okresie styczeń-czerwiec produkcja wyniosła 80.436 GWh, co oznacza spadek o 1,03% r/r.

W czerwcu zużycie energii w Polsce wyniosło 13.470 GWh energii elektrycznej, tj. o 0,15% więcej r/r. W okresie styczeń-czerwiec zużycie wyniosło 85.028 GWh, co oznacza spadek o 0,1% r/r. (PAP)

19 lipca 2019 r.

- Sektor energetyczny** **Średnia cena sprzedaży energii elekt. na rynku w II kw. wyniosła 214,07 PLN/MWh**
Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w II kwartale 2019 roku wyniosła 214,07 PLN/MWh wobec 221,28 PLN/MWh w I kwartale i wobec 174,23 PLN/MWh w II kwartale 2018 roku.
URE podała, że cenę obliczono na podstawie danych przekazanych przez wytwórców i obejmujących sprzedaż energii elektrycznej w tym okresie o łącznym wolumenie 10,79 TWh. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Sejmowa komisja przyjęła w pierwszym czytaniu projekt nowelizacji ustawy o OZE**
Sejmowa komisja ds. energii i Skarbu Państwa przyjęła w pierwszym czytaniu projekt ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii. Jak podano w uzasadnieniu projektu, celem nowej legislacji jest m.in. realizacja dodatkowych działań zmierzających do osiągnięcia celu 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto do 2020 r.
Nowelizacja ma umożliwić przeprowadzenie aukcji na zakup energii elektrycznej z OZE w 2019 r., poprzez wskazanie w przepisach przejściowych jej maksymalnych ilości i wartości.
Przewiduje się, że realizacja w bieżącym roku aukcji, zakładająca przyrost nowych mocy wytwórczych w wymiarze sumarycznym 3.414 MW różnych rodzajów OZE (z przeważającym udziałem lądowej energetyki wiatrowej - 2.500 MW oraz instalacji PV - 750 MW), pozwoli uzyskać roczną produkcję energii elektrycznej w wysokości 9,176 TWh.
Przy przewidywanej rocznej konsumpcji energii elektrycznej w 2020 r. na poziomie 183,730 TWh, miałyby to dać udział OZE na poziomie 19,23%, wobec wymaganego poziomu 19,1%. (PAP)
- Sektor paliwowy** **Strażnicy Rewolucji przejęli obcy tankowiec w cieśninie Ormuz**
Siły irańskich Strażników Rewolucji przejęły w cieśninie Ormuz podejrzany o przemyt ropy zagraniczny tankowiec z 12-osobową załogą. Nie podano nazwy przejętego statku, agencja AP przypomina jednak, że kilka dni temu, w niedzielę, w regionie tym zaginął pływający pod banderą panamską tankowiec Riah ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich. Statek przestał informować o swojej lokalizacji w pobliżu należącej do Iranu wyspy Keszm, która oddalona jest o ok. 20 km na zachód od Larak i na której znajduje się baza Strażników Rewolucji.
Podana przez oficjalne media irańskie informacja o przejęciu obcego statku wydaje się sprzeczna z wcześniejszymi komunikatami rzecznika MSZ w Teheranie, który w środę mówił, że Iran udzielił pomocy zagranicznemu tankowcowi, na którym doszło do awarii.
Również w czwartek szef Centralnego Dowództwa USA, generał Kenneth McKenzie, wypowiadając się dla prasy w Rijadzie, oświadczył, że podlegające mu dowództwo prowadzi rozmowy z innymi krajami o swobodzie żeglugi w Zatoce Perskiej. Zapowiedział "agresywny" działania w celu znalezienia rozwiązania, które zapewni tę swobodę.
Źródło w amerykańskiej administracji przekazało we wtorek agencji AP, że Stany Zjednoczone podejrzewają Iran o przejęcie tankowca Riah.
Waszyngton oskarża Iran i wspieranych przez to państwo bojowników o ataki na statki, w tym na tankowce przewożące ropę naftową, na wodach Zatoki Perskiej. Teheran od dawna grozi zablokowaniem cieśniny Ormuz, przez którą transportowana jest prawie 1/5 światowych dostaw ropy naftowej, jeśli nie uzyska możliwości eksportowania własnej ropy.
Administracja prezydenta USA Donalda Trumpa chce poprzez zablokowanie eksportu irańskiej ropy zmusić Teheran do renegotjowania porozumienia dotyczącego jego programu nuklearnego. (PAP)
- Sektor finansowy** **Premier: postanowiliśmy przesunąć datę wdrożenia split payment z 1 września na 1 listopada**
Premier Mateusz Morawiecki poinformował, że wraz z ministrem finansów zdecydowali o przesunięciu daty wdrożenia split payment, czyli podzielonej płatności, z 1 września na 1 listopada, tak, żeby były jeszcze dodatkowe miesiące na wdrożenie całego systemu.
Sejm skierował w środę do Komisji Finansów Publicznych projekt nowelizacji ustawy o VAT wprowadzający m.in. obowiązkowy split payment w niektórych branżach. Wiceminister finansów Tadeusz Kościński wskazywał, że projekt ma na celu dalsze uszczelnienie systemu VAT.
Obowiązkowa forma podatku split payment ma być stosowana w odniesieniu do dostaw towarów i usług, które zasadniczo objęte są mechanizmem odwrotnego obciążenia oraz odpowiedzialności podatkowej. Projekt zakłada objęcie obowiązkowym mechanizmem podzielonej płatności także transakcji, których przedmiotem są części i akcesoria do pojazdów silnikowych, węgiel i produkty węglowe, maszyny i urządzenia elektryczne, ich części i akcesoria oraz urządzenia elektryczne i ich części oraz akcesoria.

19 lipca 2019 r.

Mechanizm podzielonej płatności uważany jest za jedno z rozwiązań mających na celu przeciwdziałanie nadużyciom i oszustwom podatkowym, który eliminuje ryzyko znikania podatników wraz z zapłaconym im przez kontrahentów, a nieodprowadzonym podatkiem. System ten z założenia utrudnia lub wręcz uniemożliwia powstawanie nadużyć już na etapie samej transakcji, a jednocześnie zapewnia lepszą transparentność rozliczeń VAT-owskich.

Obowiązkowy mechanizm podzielonej płatności będzie stosowany w tzw. relacjach B2B wyłącznie w zakresie faktur, w których wartość brutto wynosi powyżej 15 tys. PLN (to kwota, po przekroczeniu której występuje obowiązek dokonania płatności przelewem bankowym) i w których wskazano transakcje dotyczące towarów lub usług wskazanych w ustawie. (PAP)

Sektor rolniczy

IERIGŻ obniżył prognozę zbiorów zbóż w '19 do 28,8-29,8 mln ton z 31 mln ton wcześniej - raport
Analitycy Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej obniżyli prognozę zbiorów zbóż w '19 do 28,8-29,8 mln.

W 2019 r. krajowe zbiory zbóż są przewidywane na 28,8-29,8 mln t, ale ze względu na objęcie znacznego areału upraw suszą (ok. 30%), bardziej prawdopodobny do osiągnięcia jest mniejszy wolumen z podanego zakresu - napisano.

W raporcie z czerwca szacowano zbiory na poziomie 31 mln ton.

W 2018 r. krajowe zbiory zbóż wyniosły 26,8 mln ton. (PAP)

Sektor turystyczny

Itaka liderem wśród touroperatorów w '18; Rainbow Tours trzecie
Itaka w 2018 roku była największym tourooperatorem w Polsce pod względem przychodów ze sprzedaży i liczby klientów. Drugie miejsce zajęło TUI, a trzecie Rainbow Tours.

Z raportu przygotowanego przez "Wiadomości Turystyczne" wynika, że te trzy największe biura podróży osiągnęły łącznie prawie 6,8 mld PLN przychodów z 8,6 mld PLN skumulowanych przychodów ze sprzedaży imprez turystycznych.

Pięciu największych organizatorów turystyki: Itaka, TUI, Rainbow Tours, Coral Travel i Grecos obsłużyło w 2018 roku 2.773.364 klientów, co oznacza wzrost o ok. 37% r/r.

Jak napisano, widać dynamiczną walkę o pierwsze miejsce pod względem liczby klientów pomiędzy wieloletnim liderem - Itaką, a biurem TUI. W 2017 roku różnica między 1. a 2. miejscem wynosiła 289 tys. osób, a po 2018 roku zmniejszyła się do ok. 76 tys. turystów. (PAP)

Comp

Comp aktualizuje strategię; spodziewa się ok. 80 mln PLN EBITDA w '19 i ok. 130 mln PLN w '20
Zarząd Comp przyjął zaktualizowane założenia do strategii rozwoju grupy i spodziewa się wypracowania ok. 80 mln PLN EBITDA w 2019 r. i nie mniej niż 130 mln PLN w 2020 r.

W marcu 2018 r. Comp informował, że spodziewa się ok. 70 mln PLN EBITDA w 2018 r. i "trzycyfrowego" wyniku w latach 2019-2020. Zgodnie ze skonsolidowanym raportem EBITDA w 2018 r. wyniosła 69,2 mln PLN. Comp podał, że szacunkowy wynik na 2019 r. uwzględni wpływ aktualnego otoczenia prawnego i biznesowego oraz bieżącą wielkość portfela zamówień we wszystkich segmentach biznesowych grupy.

Jak wynika z komunikatu, w latach 2019-2020 grupa spodziewa się utrzymania pozycji lidera w głównych niszach oraz wzrostu sprzedaży produktów i usług, a także zamierza poszukiwać szans na wprowadzenie swoich rozwiązań na rynkach zagranicznych. (PAP)

GPW

GPW wznowi obrót akcjami Suwar od 19 lipca
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie wznowi obrót akcjami Suwar od 19 lipca. Decyzja o wznowieniu obrotu jest efektem uchylecia przez Komisję Nadzoru Finansowego żądania zawieszenia obrotu akcjami tej spółki.

Na początku lipca KNF skierowała do GPW żądanie zawieszenia obrotu akcjami Suwar, ze względu na przekazanie przez spółkę raportu półrocznego niespełniającego wymogów prawnych. Z dniem 2 lipca GPW zawiesiła obrót akcjami spółki. W środę, 17 lipca Suwary opublikowały skorygowany raport półroczny. (PAP)

LC Corp

LC Corp ma umowy sprzedaży biurowców za 113,2 mln EUR
LC Corp podpisał przyrzeczone umowy sprzedaży budynków biurowych zlokalizowanych we Wrocławiu i w Katowicach za łączną cenę 113,2 mln euro.

19 lipca 2019 r.

- Pierwsza nieruchomość to budynek biurowy Retro Office House zlokalizowany we Wrocławiu, a druga to zespół dwóch budynków biurowych Silesia Star w Katowicach. Umowę podpisano ze spółkami Ingadi oraz Artigo, podmioty kontrolowane przez Globalworth Poland Real Estate N.V. (PAP)
- Robyg**
- Robyg wchodzi do Poznania; w pierwszej inwestycji powstać ma ok. 1.400 mieszkań**
Robyg, działający dotąd w Warszawie, Gdańsku i Wrocławiu, rozpoczyna działalność w Poznaniu. W pierwszej inwestycji powstać ma około 1.400 lokali mieszkalnych oraz lokale usługowe. Spółka jest obecnie na etapie prac projektowych i chciałaby rozpocząć budowę na zakupionej działce do końca przyszłego roku.
- Wiceprezes Robygu Artur Cęglarz informował w maju, że spółka rozgląda się za gruntami w Poznaniu i Krakowie. Dodał wówczas, że spółka analizuje projekty w tych dwóch miastach i bardzo możliwe, że w tym roku będzie mogła coś w tej sprawie zakomunikować.
- Robyg zakontraktował w pierwszej połowie 2019 roku 1.077 lokali wobec 1.516 przed rokiem, co oznacza spadek r/r o 29%. Według obliczeń PAP Biznes, w samym drugim kwartale 2019 roku spółka sprzedała 605 lokali wobec 602 przed rokiem.
- Obecnie w ofercie grupy znajduje się łącznie ponad 2.000 lokali. (PAP)
- Tarczyński, PZU**
- OFE PZU cofa pozew i zrzeka się roszczeń w stosunku do spółki Tarczyński**
OFE PZU złożył oświadczenie o cofnięciu pozwu w sprawie uchylecia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki Tarczyński z dnia 15 stycznia. OFE PZU zrzekł się roszczeń i wniósł o umorzenie postępowania w sprawie oraz zwrot nadpłaconej części zaliczki na rzecz spółki.
- W lutym 2018 r. OFE PZU złożył pozew w sprawie uchylecia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki Tarczyński z dnia 15 stycznia, kiedy to walne zgromadzenie Tarczyńskiego zdecydowało o przystąpieniu przez spółkę jako dłużnik solidarny do umowy kredytu udzielonego EJT przez BZ WBK oraz PKO BP z przeznaczeniem na finansowanie nabycia przez EJT akcji w ramach wezwania.
- Na ten cel spółka utworzyła kapitał rezerwowy w kwocie 79,44 mln PLN.
- W grudniu 2017 r. EJT Investment wezwał do sprzedaży 6 mln akcji Tarczyńskiego, które dają 41,82% głosów. Zapisy na akcje spółki były przyjmowane do 28 lutego 2018 roku.
- Nationale-Nederlanden OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK oraz OFE PZU Złota Jesień informowały, że nie odpowiedzą na wezwanie po 14 PLN za sztukę. (PAP)
- Wojas**
- Wojas chce unieważnienia umowy sprzedaży udziałów w spółce Chochołowskie Termy**
Wojas podjął czynności prawne zmierzające do unieważnienia umowy zbycia udziałów w spółce Chochołowskie Termy.
- Spółka podała, że w grudniu 2018 r. złożyła oświadczenie o odstąpieniu od umowy zbycia udziałów, w marcu 2019 r. został złożony pozew w Sądzie Okręgowym w Krakowie celem ustalenia prawa własności do udziałów. Wartość przedmiotu sporu wynosi 25 mln PLN.
- Umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w tej spółce Wojas podpisał w grudniu 2017 roku. (PAP)
- Spółki zagraniczne:**
- Jeronimo Martins (Portugalia)**
- Sieć drogerijna Hebe uruchomiła sklep internetowy**
Sieć drogerijna Hebe, której właścicielem jest grupa Jeronimo Martins, w środę 17 lipca uruchomiła sklep internetowy. Zamówienia na terenie Polski mają być dostarczane przesyłką kurierską, natomiast na terenie Warszawy paczkę można odebrać bezpłatnie w wybranej drogerii Hebe. (PAP)
- Microsoft (USA)**
- Zysk na akcję Microsoft wyniósł 1,37 USD w II kwartale, 13% powyżej oczekiwań**
Zysk na akcję Microsoft wyniósł 1,37 USD w II kwartale, wobec oczekiwanych przez analityków 1,21 USD. W handlu posesyjnym notowania akcji rosły ponad 1%.

19 lipca 2019 r.

Przychody Microsoftu wyniosły 33,72 mld USD i były wyższe niż rok wcześniej o 12%. To dziewiąty kolejny kwartał, w którym przychody rosły w dwucyfrowym tempie r/r. Analitycy oczekiwali wyniku na poziomie 32,77 mld USD.

Przychody segmentu Intelligent Cloud, najszybciej rozwijającej się części Microsoftu, wzrosły o 19% r/r, do 11,4 mld USD. W tym przychody z platformy Azur, oferującej usługi w chmurze, wzrosły o 64%. Firma nie podaje, ile wynoszą.

W II kwartale Microsoft zakończył rok obrotowy 2018/2019. Przychody spółki wzrosły o 14% i wyniosły 125,8 mld USD. Zysk operacyjny zwiększył się o 23% do 43 mld USD. Zysk netto wyniósł 5,06 mld USD wg standardu GAAP i wzrósł o 138%. (PAP)

Morgan Stanley (USA) Zysk na akcję Morgan Stanley w II kw. wyniósł 1,23 USD, powyżej oczekiwań
Zysk na akcję Morgan Stanley w II kw. 2019 r. wyniósł 1,23 USD. Rynek oczekiwał 1,14 USD. Przychody netto banku wyniosły zaś 10,24 mld USD. Przychody z bankowości inwestycyjnej Morgan Stanley wyniosły 1,59 mld USD wobec konsensusu na poziomie 1,44 mld USD. (PAP)

Qualcomm (USA) KE nałożyła 242 mln euro kary na producenta procesorów Qualcomm
Komisja Europejska poinformowała w czwartek o nałożeniu na amerykańskiego producenta procesorów Qualcomm 242 mln euro kary za stosowanie drapieżnych cen i nadużywanie dominującej pozycji w dziedzinie urządzeń działających w sieciach 3G.

To nie pierwsza kara ze strony KE na Qualcomm. W styczniu 2018 r. amerykański producent dostał 997 mln euro kary za to, że płacił Apple, by być jego jedynym dostawcą układów scalonych, uniemożliwiając swoim rywalom konkurowanie na rynku chipsetów do obsługi LTE. Układy te umożliwiają smartfonom i tabletom łączenie się z siecią zarówno do transmisji głosowej, jak i transmisji danych.

KE podkreśliła w swojej czwartkowej decyzji, że Qualcomm miał dominującą pozycję na światowym rynku chipsetów pasma podstawowego UMTS w latach 2009–2011. Jego udział w rynku wynosił około 60%, prawie trzy razy więcej niż największego konkurenta, co wynikało z wysokich barier wejścia na rynek. Wiązało się to z koniecznością poniesienia znaczących początkowych inwestycji w badania i rozwój w zakresie projektowania chipsetów UMTS i różnymi ograniczeniami związanymi z prawami własności intelektualnej Qualcomm.

Unijna komisarz ds. konkurencji Margrethe Vestager zwróciła uwagę, że Komisja nie przeciwstawia się temu, by firmy miały dominującą pozycję, ale wkracza, gdy jest ona nadużywana. Tak działo się w tym przypadku. W latach 2009–2011 amerykańska korporacja sprzedawała część swoich procesorów UMTS poniżej kosztów Huawei i ZTE, czyli dwóm strategicznie ważnym klientom. Zamiarem było wyeliminowanie Icera - głównego rywala w tym segmencie rynku, oferującego zaawansowaną wydajność transmisji danych.

Wszystko działo się, gdy Icer wyrastał na realnego dostawcę chipsetów UMTS zapewniających wysoki poziom wydajności transmisji danych, co było rosnącym zagrożeniem dla procesorów Qualcomm.

Kara w wysokości 242 mln euro odpowiada 1,27% rocznego obrotu firmy w 2018 r. KE podkreśliła, że ma ona na celu powstrzymanie innych producentów przed angażowaniem się w takie niekonkurencyjne zachowania na rynku. (PAP)

UnitedHealth (USA) Zysk na akcję UnitedHealth w II kw. wyniósł 3,60 USD, powyżej oczekiwań
Skorygowany zysk na akcję UnitedHealth, amerykańskiej spółki świadczącej usługi w zakresie opieki zdrowotnej, w II kw. 2019 r. wyniósł 3,60 USD. Rynek oczekiwał zysku na poziomie 3,45 USD.

Przychody spółki wyniosły w raportowanym okresie 60,6 mld USD, poniżej konsensusu na poziomie 60,62 mld dolarów.

Spółka szacuje skorygowany zysk na akcję w całym roku na poziomie 14,70-14,90 USD, wobec prognozowanych wcześniej 14,50-14,75 USD na akcję i szacunków analityków 14,69 USD. (PAP)



19 lipca 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
19 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
19 lipca	PKN Orlen	Ex-div



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