

05 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

PKN Orlen - Marża downstream PKN Orlen w styczniu '19 wyniosła 9,2 USD na baryłce

Sektor energetyczny - Komisja spraw zagranicznych PE przyjęła krytyczny raport ws. Nord Stream 2

Sektor energetyczny - Średnia cena kontraktu na dostawę energii na TGE w I wzrosła do 246,24 PLN/MWh

Millennium - Wstępne wyniki Banku Millennium w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

Maxcom - Maxcom chce kupić 20,1 proc. udziałów producenta elektrycznych napędów do rowerów

TXM - Przychody TXM w styczniu spadły o ok. 8% rdr do ok. 22 mln PLN

Spółki zagraniczne:

Alphabet - Akcje Alphabet w dół po publikacji wyników kwartalnych, inwestorów martwią koszty

Wydarzenia dnia:

Millennium - Raport kwartalny

Nadchodzące wydarzenia:

CME - Raport kwartalny (6 lutego)

Moneta Money Bank - Raport kwartalny (6 lutego)

OMV - Raport kwartalny (6 lutego)

OMV Petrom - Raport kwartalny (6 lutego)

BRD - Raport kwartalny (7 lutego)

Komercni - Raport kwartalny (7 lutego)

mBank - Raport kwartalny (7 lutego)

Gedeon Richter - Raport kwartalny (7 lutego)

Agora: korekcyjne wzrosty



Agora silnie wczoraj zwyżkowała, tworząc na wykresie długą białą świecę. Biorąc pod uwagę wcześniejsze przełamanie krótkoterminowego oporu, na najbliższych sesjach można zakładać kontynuację ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 11,95 zł, ale kurs może sięgnąć 12,51 zł lub nawet 13,13 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 670,1	0,4%
WIG zam.	60 658,3	-0,0%
obróć (mln PLN)	596,3	14,6%
WIG 20 otw.	2 392,2	0,5%
WIG 20 zam.	2 390,5	-0,1%
FW20 otw.	2 398,0	0,2%
FW20 zam.	2 394,0	-0,1%
mWIG40 otw.	4 091,4	0,0%
mWIG40 zam.	4 083,7	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Banca Transilvanic	1,80	11,1%
BRD Groupe Socié	11,20	10,9%
Forte	25,20	5,2%
AB	20,20	3,9%
PGE	12,47	3,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	6,04	-2,4%
Play Communicati	22,00	-2,0%
mBank	444,40	-1,9%
Orange Polska	5,56	-1,6%
Eurocash	19,49	-1,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	31,00	143
Nornickel	20,74	78
OMV	43,06	77
PKN Orlen	103,80	64
KAZ Minerals	6,04	53

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 857,0	-0,3%
RTS	1 211,2	-0,0%
PX50	1 052,1	0,4%
DJIA	25 239,4	0,7%
NASDAQ	7 347,5	1,2%
S&P 500	2 724,9	0,7%
DAX XETRA	11 176,6	-0,0%
FTSE	7 034,1	0,2%
CAC 40	5 000,2	-0,4%
NIKKEI	20 883,8	0,5%
HANG SENG	27 990,2	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,285	-0,3%
USD/PLN	3,750	0,4%
EUR/USD	1,143	-0,7%
miedź (USD/t)	6 076,5	-0,3%
miedź (PLN/t)	22 785,7	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	62,51	-0,4%

05 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

PKN Orlen

Marża downstream PKN Orlen w styczniu '19 wyniosła 9,2 USD na baryłce

Modelowa marża downstream PKN Orlen w styczniu 2019 roku spadła do 9,2 USD na baryłce z 10,7 USD na baryłce w grudniu 2018 roku. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w styczniu 3,6 USD na baryłce wobec 4,8 USD na baryłce w grudniu. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł 0,0 USD na baryłce wobec 0,1 USD miesiąc wcześniej.

Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w styczniu spadła do 916 euro za tonę z 937 euro za tonę w grudniu. Koncern poinformował też, że w styczniu 2019 roku średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 59,5 USD wobec 57,4 USD w grudniu. (PAP)

Sektor energetyczny

Komisja spraw zagranicznych PE przyjęła krytyczny raport ws. Nord Stream 2

Komisja Spraw Zagranicznych Parlamentu Europejskiego przyjęła w poniedziałek krytyczny raport ws. Rosji. Dokument wskazuje, iż Nord Stream 2 zwiększa zależność UE od rosyjskiego gazu, zagraża rynkowi wewnętrznemu UE i nie jest zgodny z polityką energetyczną UE, w związku z czym należy ten projekt wstrzymać. Przyjęty raport ma być omawiany i głosowany na marcowej sesji plenarnej PE. (PAP)

Sektor energetyczny

Średnia cena kontraktu na dostawę energii na TGE w I wzrosła do 246,24 PLN/MWh

Średnioważona cena kontraktu BASE na rynku dnia następnego na TGE w styczniu wyniosła 246,24 PLN/MWh wobec 218,01 PLN/MWh w grudniu.

W styczniu 2018 roku cena kontraktu wynosiła 163,95 PLN/MWh. Z kolei na rynku terminowym towarowym (RTT) średnioważona cena kontraktu rocznego z dostawą pasmową w roku 2020 (BASE_Y-20) wyniosła 274,48 PLN/MWh, co oznacza spadek o 0,28% w stosunku do ceny z notowań tego kontraktu w grudniu. (PAP)

Millennium

Wstępne wyniki Banku Millennium w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki IV kw. 18	konsensus PAP	różnica
Wynik odsetkowy *	503,80	485,7	4%
Wynik z prowizji	161,6	162,4	0%
Koszty ogółem	319,4	324,5	-2%
Saldo rezerw	-62,4	-63,2	-
Zysk netto	212,5	198,1	7%

w mln zł	wyniki IV kw. 18	wyniki IV kw. 17	różnica	wyniki III kw. 18	różnica
Wynik odsetkowy	503,8	449	12%	481	5%
Wynik z prowizji	161,6	169,4	-5%	162,9	-1%
Koszty ogółem	319,4	304,5	5%	316	1%
Saldo rezerw	-62,4	-63	-1%	-60,8	3%
Zysk netto	212,5	179,6	18%	200,2	6%

* - wynik odsetkowy pro-forma
(PAP Biznes)

Bank podał, że w całym 2018 roku koszt ryzyka grupy wyniósł 48 punktów bazowych i był najniższy od pięciu lat.

Millennium poinformował też, że zapłacił w IV kw. 50 mln PLN tzw. podatku bankowego (wobec 47,9 mln PLN w III kw.) i 68,1 mln PLN podatku dochodowego (64,7 mln PLN kwartał wcześniej). Efektywna stopa podatku dochodowego banku wyniosła 24,3%.

Łączna wartość depozytów banku na koniec 2018 roku wyniosła 66,243 mld PLN i była o 10% wyższa kw/kw oraz 15,7% wyższa r/r. Depozyty klientów indywidualnych wzrosły kwartalnie o 8% do 47,73 mld PLN, a depozyty przedsiębiorstw i sektora publicznego były wyższe o 15,4% i sięgnęły 18,51 mld PLN. Grupa banku zanotowała z kolei kwartalny spadek wartości produktów inwestycyjnych o 6,8% do 8,48 mld PLN.

Łączna wartość kredytów i pożyczek (brutto) udzielonych przez bank na koniec 2018 roku wyniosła 54,54 mld PLN i była o 3,4% wyższa niż na koniec września. Wartość kredytów dla gospodarstw domowych wzrosła o 2,5% do 35,25 mld PLN, a kredytów dla przedsiębiorstw była wyższa o 5,6% do 17,46 mld PLN. Wartość walutowych kredytów hipotecznych spadła o 0,6% do 14,32 mld PLN.

05 lutego 2019 r.

Bank podał, że sprzedaż nowych pożyczek gotówkowych i złotych kredytów hipotecznych w całym 2018 roku "znacznie przekroczyła 30%" i osiągnęła poziom odpowiednio: 3,2 mld PLN i 3,3 mld PLN.

Na koniec roku 2018 bank miał 1,838 mln aktywnych klientów detalicznych, co oznacza wzrost o 202 tys. w ciągu roku - w IV kw. liczba aktywnych klientów wzrosła o 67 tysięcy. (PAP)

Maxcom

Maxcom chce kupić 20,1 proc. udziałów producenta elektrycznych napędów do rowerów

Maxcom podpisał term sheet w sprawie zakupu 20,15 proc. udziałów w litewskiej spółce Rubbee, zajmującej się rozwojem i produkcją elektrycznych napędów do rowerów. Wartość transakcji, która ma być zawarta do 31 marca, wyniesie 280 tys. euro.

Zawarcie transakcji uzależnione jest m.in. od procesu due diligence Rubbee. Maxcom będzie mógł udzielić Rubbee - w odrębnej umowie - wsparcia przy produkcji z wykorzystaniem struktur Maxcom International w Chinach o wartości 1,5 mln euro.

Maxcom podał, że intencją Rubbee jest, aby pierwszy model napędu do rowerów trafił do sprzedaży detalicznej przed końcem 2019 r. Jak podano, napęd Rubbee można podłączyć do tradycyjnego roweru, zmieniając go w rower elektryczny.

Maxcom produkuje oraz dystrybuje własne marki produktów telekomunikacyjnych: telefony komórkowe, telefony stacjonarne oraz elektronikę użytkową m.in. krótkofalówki oraz nawigacje satelitarne. W maju 2018 r. spółka została współnikiem w grupie Comtel, działającej w branży RTV i AGD. (PAP Biznes)

TXM

Przychody TXM w styczniu spadły o ok. 8% rdr do ok. 22 mln PLN

Przychody TXM Textilmarket, sieci dyskontów odzieżowych, spadły w styczniu o 8% rdr do ok. 22 mln PLN. Wiceprezes TXM Marcin Łuźniak poinformował, że dynamika spadku przychodów okazała się taka sama jak w grudniu, jednakże w styczniu nastąpił znaczący spadek powierzchni sieci rdr, co przełożyło się na poprawę sprzedaży z mkw.

W ubiegłym tygodniu zarząd Redanu, głównego akcjonariusza TXM, poinformował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. W celu dokonania zmian w strukturze bilansu spółki, Redan rozważy wyłączenie całości lub części segmentu dyskontowego skupionego w TXM ze struktury kapitałowej grupy.

Redan podawał, że podstawowym powodem przeglądu opcji strategicznych jest konieczność zapewnienia finansowania dla segmentu modowego, co jest utrudnione w sytuacji obciążania sprawozdania skonsolidowanego grupy wynikami TXM. (PAP)

Najważniejsze informacje:

Alphabet

Akcje Alphabet w dół po publikacji wyników kwartalnych, inwestorów martwią koszty

Akcje Alphabet, właściciela Google, spadają 3% w handlu pozasesyjnym w reakcji na opublikowane przez spółkę wyniki finansowe za IV kw. 2018 roku. Inwestorzy negatywnie odebrali wyższe od oczekiwań koszty w kluczowych obszarach działalności spółki.

Zysk na akcję Alphabet w IV kw. wyniósł 12,77 USD. Konsensus zakładał zysk w wysokości 10,82 USD na akcję. Przychody sięgnęły 39,28 mld USD wobec oczekiwań na poziomie 38,93 mld USD.

Przychody Google z reklam wzrosły w trzech ostatnich miesiącach zeszłego roku o 20% r/r, do 32,6 mld USD. Z opublikowanych danych wynika, że Google odczuwa rosnącą presję w przychodach z reklam online ze strony swojego konkurenta Amazon. Tymczasem koszty działalności rosną. Alphabet poinformował natomiast, że rosną przychody w takich działach, jak chmury i sprzedaż sprzętu komputerowego. (PAP)

05 lutego 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
5 lutego	Millennium	Raport kwartalny
6 lutego	CME	Raport kwartalny
6 lutego	Moneta Money Bank	Raport kwartalny
6 lutego	OMV	Raport kwartalny
6 lutego	OMV Petrom	Raport kwartalny
7 lutego	BRD	Raport kwartalny
7 lutego	Komerční	Raport kwartalny
7 lutego	mBank	Raport kwartalny
7 lutego	Gedeon Richter	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 Instytucjonalnych

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

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

Publikacja została przygotowana z zachowaniem 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