

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Zaczynamy nowy miesiąc

Słabość głównych indeksów branżowych na GPW jest widoczna od dłuższego okresu. Od początku stycznia '18 do końca maja '18 WIG Banki stracił 11,2%, WIG Energetyka jest niżej o niemal 18%, WIG Paliwa stracił 16,5% a WIG Górnictwo został przeceniony o 18,3%. Ogółem licząc od początku roku indeks WIG notuje już stratę ponad 9%. Katalog argumentów zniechęcających do inwestycji na rynku akcji okazał się jednak decydujący dla kształtowania obrazu rynku. Poza obszarem związanym z producentami gier, tak jak opisaliśmy, na warszawskim parkiecie zdecydowana większość segmentów była/jest nadal w głębokiej defensywie.

Otoczenie zewnętrzne jest znacznie ciekawsze i groźniejsze niż w poprzednim roku dla krajowego rynku akcji. Odczuwamy konsekwencje stopniowej zmiany polityki Fed (ostatnie odczyty z rynku pracy wskazują na mocne odczyty obrazujące stan amerykańskiej gospodarki), na to nakładają się także zmiany podatkowe w USA, co wpływa na strumienie przepływu kapitału. Wzrost ryzyka dla rynków rozwijających się związany jest także z nowymi ruchami amerykańskiej administracji w zakresie zmian warunków wymiany handlowej z innymi obszarami gospodarczymi. Z kolei w UE z zainteresowaniem będziemy śledzili kolejne ruchy nowego włoskiego rządu (wraz z ze zmianami na włoskiej scenie politycznej słyszymy o nowych szczegółach wzmocnienia strefy euro postulowanej przez ós Paryż-Berlin).

Maciej Bobrowski

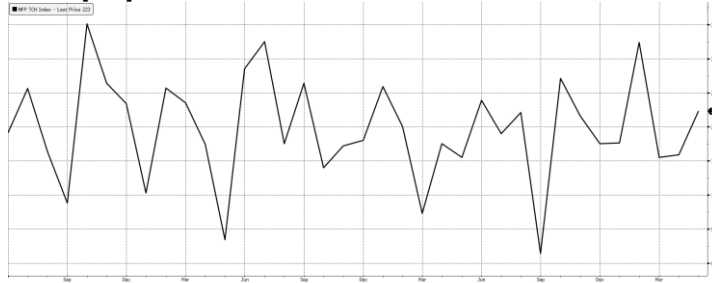
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CCC:** sprzedaż w maju wzrosła o 14,7% r/r (narastająco +10% r/r);
- **PlayWay:** przez 3 dni spółka sprzedała 34 tys. szt. Agony; po 14 dniach House Flipper grą o największych przychodach w historii spółki; spółka zaprzestaje publikacji raportów o nadchodzących premierach gier;
- **Quercus TFI:** zarząd proponuje przeznaczyć cały zysk za 2017 na kapitał rezerwowany, jednocześnie chce upoważnienia WZA do skupu akcji w tej wysokości ważnego 5 lat;
- **Bytom:** sprzedaż w maju +18,9% r/r (narastająco +9,8% r/r);
- **PCM:** zarząd rekomenduje 1 PLN DPS (DY 5,7%) pod warunkiem spełnienia wskaźnika zadłużenia na 3Q'18; zmienia politykę dywidendową (1-2 PLN DPS);
- **Mabion:** spółka złożyła wniosek w EMA o pozwolenie na dopuszczenie do obrotu leku o roboczej nazwie MabionCD20;
- **Mo-Bruk:** projekt uchwały o skupie 1,25% akcji własnych po 40-60 PLN/szt, WZA 28 czerwca;
- **Mostostal Zabrze:** zamawiający chce przejąć prace dot. umowy na budowę bazy w Redzikowie [komentarz BDM];
- **Chemia:** giełdowe firmy chemiczne planują rekordowy CAPEX w '18- Parkiet [komentarz BDM];
- **Windykatorzy/Getback:** utrata płynności przez GetBack odbiła się na notowaniach obligacji innych windykatorów- Parkiet;
- **TIM:** w maju sprzedaż wzrosła o 9,8% (narastająco +19,1% r/r) [wykres BDM];

WYKRES DNIA

W maju amerykańska gospodarka stworzyła ponad 220 tys. miejsc pracy wobec oczekiwań ok. 180 tys.

NFP US [m/m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 1 czerwca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 190,3	1,5%	-11,0%
WIG30	2 542,5	1,3%	-10,0%
mWIG40	4 508,4	0,2%	-7,0%
sWIG80	13 592,9	-0,2%	-6,9%
WIG	57 890,1	1,1%	-9,2%
WIG Banki	7 534,9	2,1%	-11,2%
WIG Bud	2 367,4	0,5%	-16,0%
WIG Chemia	11 915,3	-0,6%	-22,1%
WIG Dew	2 159,6	0,6%	-1,8%
WIG Energia	2 457,4	0,4%	-17,8%
WIG IT	2 055,7	-0,4%	0,7%
WIG Media	5 221,4	0,7%	9,0%
WIG Paliwa	5 959,6	1,6%	-16,5%
WIG Spoż	3 758,7	0,1%	3,6%
WIG Surowce	3 590,4	2,9%	-18,3%
WIG Telco	678,1	-0,4%	-9,0%
DAX	12 724,3	0,9%	-1,5%
CAC40	5 465,5	1,3%	2,9%
BUX	35 952,7	1,7%	-8,7%
S&P500	2 734,6	1,1%	2,3%
DJIA	24 635,2	0,9%	-0,3%
Nasdaq Comp	7 554,3	1,5%	9,4%
Bovespa	77 239,8	0,6%	1,1%
Nikkei225	22 473,3	1,4%	-1,3%
S&P/ASX 200	6 017,8	0,5%	-0,8%
Złoto	1 295,6	-0,5%	-0,8%
Miedź	6 852,0	0,2%	-5,5%
Ropa WTI	65,8	-1,8%	10,1%
EUR/PLN	4,30	-0,3%	3,0%
USD/PLN	3,69	-0,2%	6,0%
CHF/PLN	3,74	-0,5%	4,6%
EUR/USD	1,17	-0,1%	-2,9%
USD/JPY	109,5	0,7%	-2,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 162	-24	-1,10%
Kurs zamknięcia	2 193	33	1,53%
Kurs min.	2 146	-7	-0,33%
Kurs max.	2 193	4	0,18%
Wolumen obrotu	16 527	-3 681	-18,22%
Otwarte pozycje	59 541	2 011	3,50%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 158,00	2 144,73	2 190,26	2 190,26	1,5%	676
WIG30	2 510,87	2 493,33	2 542,54	2 542,54	1,3%	752
MWIG40	4 484,45	4 539,55	13 642,06	4 508,35	0,2%	104
SWIG80	13 642,06	4 455,53	4 508,35	13 592,87	-0,2%	61
WIG-PL	58 299,45	58 299,45	59 024,84	59 024,84	1,1%	843
WIG	57 295,48	56 946,82	57 890,11	57 890,11	1,1%	851

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	70,45	9 191	1,7%	-11,4%
BZ WBK	354,60	35 224	2,2%	-10,5%
CCC	247,80	10 200	-9,2%	-13,1%
CD Projekt	149,50	14 370	1,6%	54,1%
Cyfrowy P.	24,82	15 874	-0,3%	-0,2%
Energia	9,26	3 834	-1,8%	-27,3%
Eurocash	24,60	3 423	3,8%	-7,1%
JSW	83,86	9 846	0,5%	-12,9%
KGHM	88,12	17 624	4,0%	-20,8%
Lotos	54,44	10 065	-0,3%	-5,6%
LPP	9 340,00	17 302	-0,8%	4,8%
mBANK	429,40	18 169	1,9%	-7,7%
Orange	5,03	6 601	0,4%	-13,1%
Pekao	116,40	30 552	4,1%	-10,1%
PGE	9,90	18 511	0,6%	-17,8%
PGNIG	6,02	34 785	5,2%	-4,3%
PKN Orlen	81,98	35 064	0,6%	-22,7%
PKOBP	38,00	47 500	1,2%	-14,2%
PZU	37,90	32 728	4,4%	-10,1%
Tauron	2,31	4 048	3,1%	-24,3%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	119,40	928	-1,3%	-5,1%	ING BSK	197,00	25 630	3,0%	-4,2%
Amrest	480,50	10 193	6,8%	17,2%	Inter Cars	246,00	3 485	2,3%	-20,6%
Asseco PL	45,90	3 810	0,0%	4,4%	Kernel	52,50	4 302	0,4%	10,5%
Azoty	42,60	4 226	0,0%	-38,8%	Kety	360,00	3 428	-1,4%	-12,1%
Benefit Sys.	1 100,00	2 942	0,9%	-6,0%	Kruk	230,40	4 348	-0,9%	-11,9%
Bogdanka	53,40	1 816	-1,1%	-20,3%	LC Corp	2,72	1 217	0,0%	-1,1%
Boryszew	8,19	1 966	-0,1%	-11,2%	Livechat	37,80	973	-5,3%	-5,3%
Budimex	157,40	4 018	0,9%	-25,8%	Mabion	102,00	1 400	2,0%	-9,6%
CI Games	0,91	138	0,0%	-11,7%	Medicalg	126,00	454	-1,6%	-36,8%
Ciech	60,85	3 207	-1,7%	5,8%	Millennium	8,16	9 899	1,7%	-8,7%
Comarch	150,00	1 220	0,0%	-21,1%	Netia	4,72	1 583	0,9%	-12,3%
Dino	106,70	10 461	-4,2%	35,4%	Orbis	97,80	4 506	1,7%	5,7%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	37,30	2 413	0,8%	10,5%
Enea	10,09	4 454	-1,7%	-12,3%	PKP Cargo	44,20	1 980	0,5%	-19,8%
Famur	6,14	3 529	0,3%	-1,0%	PLAY	24,38	6 185	-2,1%	-27,9%
Forte	50,60	1 211	-1,2%	1,2%	Polimex	3,02	715	-0,3%	-25,1%
GetinNoble	1,06	1 030	-3,6%	-34,6%	Sanok	35,60	957	0,3%	-22,1%
GPW	36,05	1 513	-0,7%	-23,3%	Stalprodukt	455,50	2 542	-1,0%	-9,7%
GTC	8,91	4 190	0,5%	-9,1%	Ursus	2,47	146	2,9%	-37,8%
Handlowy	78,80	10 296	-1,1%	-3,8%	Wawel	978,00	1 467	0,6%	-5,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1511 Daily 30NOV2017-04JUN2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 04-Jun-2018 06:59:20
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 30NOV2017-04JUN2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 04-Jun-2018 06:59:30
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 30NOV2017-04JUN2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 04-Jun-2018 06:59:43
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC	<p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za maj 2018 wyniosły 465,8 mln PLN i były wyższe o 14,7% r/r (narastająco +10% r/r).</p> <p>CCC uzyskał zgodę UOKiK na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej prowadzenie salonów detalicznej sprzedaży obuwia oznaczonych logo CCC za 68,5 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie. W ramach tej transakcji CCC kupi od Adler International przedsiębiorstwo, w skład którego wchodzi 41 agencyjnych sklepów działających w Polsce, w tym 4 sklepy będące jeszcze w fazie przygotowania. Przedsiębiorstwo to w 2017 roku miało zysk brutto w wysokości 18,5 mln PLN.</p>
Energa	<p>Rada nadzorcza Energi ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa. "Termin przyjmowania zgłoszeń upływa w dniu 15 czerwca 2018 roku o godz. 15.00".</p>
Energetyka, Górnictwo	<p>Ceny węgla energetycznego w kwietniu wzrosły o 3,2 % m/m, a dla rynku ciepła spadły o 0,8 % m/m . "Kwiecień 2018r. kontynuuje nastroje z poprzedniego miesiąca. Dla węgla przeznaczanego do energetyki to kolejny, ósmy już miesiąc wzrostu cen, dla cen węgla przeznaczanego na rynek ciepłownictwa to drugi z rzędu miesiąc spadków" - ARP.</p>
Quercus TFI	<p>Quercus TFI planuje, by cały zysk osiągnięty w 2017 roku w wysokości 34 mln PLN przeznaczyć na kapitał rezerwowi przeznaczony na pokrycie wydatków i nakładów służących ograniczeniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji GetBack lub na pokrycie wydatków związanych z nabywaniem akcji własnych.</p> <p>Zarząd spółki proponuje, aby walne zgromadzenie upoważniło zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych, za maksymalną kwotę odpowiadającą zyskowi za rok obrotowy 2017, w okresie pięciu lat od udzielenia tego upoważnienia. Quercus TFI podał, że decyzje zarządu w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych będą zależały między innymi od rozwoju sytuacji w zakresie obligacji GetBack, przyszłych wyników finansowych, czy spełniania wymogów kapitałowych.</p>
Bytom	<p>Bytom miał w maju 2018 roku 19,4 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 18,9% r/r (narastająco +9,8 % r/r).</p>
Mo-Bruk	<p>Akcjonariusze Mo-Bruku zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia 45 tys. akcji własnych, stanowiących 1,25 % kapitału zakładowego spółki, a środki na ten cel pochodzą z utworzonego kapitału rezerwowego w wysokości 2 mln PLN – projekty uchwał na WZ 28 czerwca. Zarząd ma być upoważniony do skupu akcji własnych w terminie do dnia 31 grudnia 2018 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 40 PLN i nie wyższa niż 60 PLN.</p>
Mabion	<p>Mabion złożył wniosek w Europejskiej Agencji Leków (EMA) o pozwolenie na dopuszczenie do obrotu (MAA) leku o roboczej nazwie MabionCD20. Pod koniec marca Mabion otrzymał potwierdzenie ostatecznych wyników badania klinicznego MabionCD20. Niniejszym pozytywna ocena wyniku badania klinicznego nie ulega już zmianie. Rejestracja biopodobnego rituximabu w Unii Europejskiej zajęła konkurentom z branży: Celltrionowi - 15 miesięcy, a Sandozowi - 13 miesięcy. Badania kliniczne nad lekiem MabionCD20 prowadzone były z udziałem pacjentów leczonych we wskazaniu chłoniaki niezłośliwego (NHL).</p>
PlayWay	<p>PlayWay sprzedał przez pierwsze 72 godziny od premiery na platformie Steam ponad 34 tys. sztuk gry Agony. "Spółka nie dysponuje pełnymi danymi sprzedaży gry - znana jest jedynie suma sprzedaży przez pierwsze 72 godziny na portalu Steam oraz aktywacji kluczy detalicznych wersji PC. Ilość ta przekroczyła 34000 sztuk". Playway nie ma obecnie danych o sprzedaży wersji pudełkowych PC, które nie zostały jeszcze aktywowane w systemie Steam, wersji pudełkowej i digital na konsole Xbox 1 oraz wersji pudełkowej i digital na konsolę PlayStation 4. Spółka nie raportuje też sprzedaży w Humble Store oraz innych sklepach, ponieważ sprzedaż tam ruszyła dopiero 1 czerwca.</p> <p>Spółka informuje, że w ciągu pierwszych 2 tygodni sprzedaży do klientów w sklepach online, oraz w dystrybucji detalicznej trafiło ponad 200 tys. sztuk gry House Flipper, która miała swoją premierę na platformie STEAM w dniu 17.05.2018. House Flipper jest obecnie grą o największych przychodach w historii Spółki, licząc pierwsze 14 dni sprzedaży. Wykazuje przychody większe niż dotychczasowy bestseller tj. Car Mechanic Simulator 2018 liczony razem z dodatkami DLC: Mazda i Dodge, które były dostępne podczas premiery CMS 18.</p> <p>Spółka informuje o zaprzestaniu przekazywania miesięcznych raportów bieżących dotyczących planowanych premier gier. Ww. decyzja wynika m.in. z faktu, iż wiele gier produkowanych w ramach spółek grupy PlayWay S.A. jest wydawane przez deweloperów na ich własnych kontaktach lub z udziałem wydawców zewnętrznych, a daty premier poszczególnych gier ulegają ciągłym zmianom. Tym samym Spółka nie jest w stanie przekazać pełnej informacji o najważniejszych premierach w ciągu najbliższych 6 miesięcy odnoszącej się do wszystkich gier produkowanych w ramach grupy PlayWay.</p>

Ovostar	<p>Ukraiński producent jaj Ovostar Union planuje wydatki inwestycyjne na 2018 rok w wysokości 15 mln USD. Plany obejmują budowę dwóch kurników i dwóch budynków inwentarskich wraz z infrastrukturą.</p> <p>W 1Q'18 zysk brutto Ovostar Union wzrósł o 90% r/r, do 11,2 mln USD, a marża zysku brutto sięgnęła 33% (wobec 30% rok temu). Spółka korzystała na rosnących cenach jaj zarówno na rynku ukraińskim, jak i w eksporcie.</p>																																							
Transport drogowy, Wielton	<p>Ciężarówka dobrem rzadkim. Z ogromnym popytem ledwo radzą sobie producenci nacze. Brak kierowców i nieprzyjazne regulacje wymuszają zaś wzrost cen usług przewozowych- Rzeczpospolita</p>																																							
OZE, PKN Orlen	<p>Na przełomie czerwca i lipca PKN Orlen wybierze doradcę technicznego do projektu budowy farm wiatrowych na Bałtyku. Do końca lipca podpisze z nim umowę - Rzeczpospolita</p>																																							
Windykatorzy, Getback	<p>Utrata płynności przez GetBack odbiła się na notowaniach obligacji innych windykatorów. Rentowność papierów jest dziś wyższa- Parkiet</p> <p>W 2016 r. GetBack zaczął przekształcać się w firmę inwestycyjną. Zamiast robić biznes na ściąganiu wierzycielności, kupował kolejne portfele, by coraz bardziej się zadłużać- Puls Biznesu</p> <p>Choć Idea Bank formalnie nie sprzedawał w ubiegłym roku, obligacji GetBacku, to zapowiada, że "na podstawie indywidualnych ustaleń zasadne reklamacje będą rozpatrywane pozytywnie". W jaki sposób papiery GetBacku trafiły do klientów IB? Okazuje się, że ich dane były przekazywane do Polskiego Domu Maklerskiego, który finalizował sprzedaż- DGP</p> <p>Nowy zarząd GetBacku skupia się na wyprowadzeniu spółki na prostą. W tym samym czasie rozkręca się śledztwo w sprawie działań poprzednich władz- DGP</p>																																							
BZ WBK	<p>BZ WBK szykuje się do rebrandingu, ale kosztów tej operacji nie ujawnia- Parkiet</p>																																							
Enea, Energa	<p>Blok w Ostrołęce to strategiczna inwestycja w infrastrukturę energetyczną kraju i może stanowić atrakcyjną długofalową inwestycję dla funduszy. Obok negocjacji z potencjalnymi inwestorami dla tego bloku, Enea rozmawia też z partnerem do planowanej jednostki koło Bogdanki – prezes Enei Mirosław Kowalik. Na obecnym etapie spółka nie ma planów wyjścia z projektu atomowego. Poziom jej zaangażowania będzie funkcją regulacji i wypracowanych warunków oraz możliwości finansowych grupy- Parkiet</p>																																							
TIM	<p>W maju sprzedaż wzrosła o 9,8% r/r (narastająco +19,1% r/r)</p> <p>Przychody 2017-2018 [mln PLN]</p> <table border="1"> <caption>Przychody TIM w 2017 i 2018 roku (mln PLN)</caption> <thead> <tr> <th>Miesiąc</th> <th>2017</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>styczeń</td><td>45,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>luty</td><td>44,0</td><td>54,0</td></tr> <tr><td>marzec</td><td>58,0</td><td>65,0</td></tr> <tr><td>kwiecień</td><td>46,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>maj</td><td>53,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>czerwiec</td><td>53,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>lipiec</td><td>54,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>sierpień</td><td>58,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>wrzesień</td><td>60,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>październik</td><td>68,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>listopad</td><td>65,0</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>grudzień</td><td>53,0</td><td>58,0</td></tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM, spółka</p>	Miesiąc	2017	2018	styczeń	45,0	58,0	luty	44,0	54,0	marzec	58,0	65,0	kwiecień	46,0	58,0	maj	53,0	58,0	czerwiec	53,0	58,0	lipiec	54,0	58,0	sierpień	58,0	58,0	wrzesień	60,0	58,0	październik	68,0	58,0	listopad	65,0	58,0	grudzień	53,0	58,0
Miesiąc	2017	2018																																						
styczeń	45,0	58,0																																						
luty	44,0	54,0																																						
marzec	58,0	65,0																																						
kwiecień	46,0	58,0																																						
maj	53,0	58,0																																						
czerwiec	53,0	58,0																																						
lipiec	54,0	58,0																																						
sierpień	58,0	58,0																																						
wrzesień	60,0	58,0																																						
październik	68,0	58,0																																						
listopad	65,0	58,0																																						
grudzień	53,0	58,0																																						
Mieszkalnictwo, Deweloperzy	<p>BGK sięgnie, gdzie rynek nie sięga. Nieruchomościowe ramię banku, realizujące program budowy tanich mieszkań na wynajem, ma ofertę dla mniejszych gmin, które omijają deweloperzy. Mieszkanie+ się rozkręca, ale powoli- Puls Biznesu</p>																																							
Budowlanka	<p>Budowlanka złapała zadyszkę. Rosną ceny surowców, brakuje rąk do pracy, a przetargi na inwestycje są unieważniane. Eksperti alarmują - może być gorzej. Na polskich budowach brakuje już 100-150 tys. pracowników- Gazeta Wyborcza</p>																																							

PCM

Prime Car Management zmienia politykę dywidendową, chce z zysków za lata 2018-20 wypłacać 1-2 PLN/akcję (DY 5,7-11,4%). Za 2017 1 PLN/akcję (DY 5,7%), ale pod warunkiem istnienia na koniec 3Q'18 marginesu bezpieczeństwa wskaźnika zadłużenia fin. na poziomie 0,2. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 29 września, a termin jej wypłaty 20 grudnia 2018 r.

Mostostal Zabrze

Spółka otrzymała od Wood Environment&Infrastructure Solutions (poprzednio: Amec Foster Wheeler) zawiadomienie o zamiarze przejęcia robót przez zamawiającego, na skutek naruszenia przez spółkę warunków umowy na wykonanie robót budowlanych, dostawę i montaż konstrukcji stalowej, dostawę i montaż HVAC i instalacji wodno-kanalizacyjnych oraz montaż rurociągów paliwowych w ramach budowy bazy systemu AEGIS Ashore w Redzikowie.

W ocenie spółki postanowienia umowy nie zostały przez nią naruszone, a dodatkowo roboty realizowane były pomimo braku aktualnego harmonogramu, który zobowiązany jest przedstawić zamawiający, opóźnień zamawiającego w udostępnieniu frontów robót oraz opóźnień w zatwierdzeniu protokołów za należycie wykonane roboty. Spółka wyraża też gotowość do dalszego wykonywania prac znajdujących się w finalnej fazie. Na dzień 1 czerwca 2018 stan zaawansowania wykonanych prac, zatwierdzonych i w większości opłaconych przez zamawiającego wynosi około 80% zakresu umowy.

BDM: Umowa dotyczy prac podwykonawczych przy budowie bazy, stanowiącej element tzw. amerykańskiej tarczy antyrakietowej. Umowę zawarto w 2016 rok. Jej wartość to 102 mln PLN (po aneksie z 2017 roku, który wydłużał jej realizację do marca 2018 roku). Praca związane z budową bazy realizuje też m.in. Elektrobudowa, która w ubiegłym tygodniu informowała o trwających negocjacjach dotyczących przesunięcia terminu zakończenia swojej części kontraktu. Informacje o tym, że z budową bazy są kłopoty pojawiały się już wcześniej (m.in. <http://www.gp24.pl/serwisy/tarcza-antyrakietowa/a/opoznienie-budowy-tarczy-antyrakietowej-w-redzikowie,13030086/>)

Chemia

Giełdowe firmy chemiczne wydadzą w tym roku na inwestycje rekordową kwotę. Część środków popłynie na nowe instalacje, ale w planach są też prace badawczo-rozwojowe- Parkiet

BDM: W 2017 roku nakłady inwestycyjne giełdowych firm chemicznych spadły o ok. 10% r/r, co wynikało gł. z niewykonania budżetu w Grupie Azoty. Te wydatki przesuną się na 2018 rok, więc pod tym względem powinien to być rekordowy rok w branży z sumarycznym CAPEX zbliżonym do 2,4 mld PLN. W związku z rozpędzającą się flagową inwestycją w polskiej chemii, czyli „Polimery Police” z budżetem przekraczającym 5 mld PLN, każdy kolejny rok w Grupie Azoty powinien przynosić wzrost nakładów inwestycyjnych, ale duże wydatki pojawiają się zapewne dopiero po 2020 roku.

Również dla PCC Rokita 2018 rok może być rekordowy pod względem nakładów inwestycyjnych. Spółka wykorzystuje swoje „5 minut” w biznesie chloro alkaliów, gdzie odcina kupony z inwestycji zrealizowanej kilka lat temu w elektrolizę membranową. Teraz jest na etapie dalszej rozbudowy i optymalizacji mocy produkcyjnych.

Oprócz nowych inwestycji budujących wartość, krajowe spółki chemiczne przeznaczają sporo nakładów na działania pro środowiskowe, wymuszone zaostrzającą się polityką klimatyczną UE. W Ciech i PCC Rokita na ukończeniu są instalacje odsiarczania spalin w zakładowych elektrociepłowniach. W Grupie Azoty powstaną dwie nowe jednostki: w Kędzierzynie (II etap) i Puławach, a na ukończeniu jest modernizacja EC w Policach.

Średnie zadłużenie netto notowanych spółek chemicznych w 2017-2018 to 0,5-0,7x rocznej EBITDA. W bilansie jest więc miejsce na dług. Mało tego, spółki stać także na dywidendy. Warto wspomnieć, że tylko jeden podmiot prawdopodobnie nie wypłaci dywidendy z ubiegłorocznego zysku (Polwax), a aż trzy spółki mogą się pochwalić stopą dywidendy wyraźnie przekraczającą 5%.

CAPEX [mln PLN]

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018P
Grupa Azoty	95	344	397	681	676	1 062	1 241	1 069	1 600
Police	42	70	125	150	161	240	267	224	200
Puławy	141	386	368	313	229	260	236	404	600
Synthos	250	303	205	300	444	577	186		
Ciech	218	296	298	177	278	494	480	401	456
PCC Rokita	98	82	74	101	149	135	122	166	241
Polwax	-	1	3	11	5	10	5	30	96
RAZEM*	845	1 412	1 345	1 270	1 553	2 278	2 035	1 666	2 392
bez Synthos	594	1 109	1 140	970	1 108	1 701	1 849	1 666	2 392
zmiana r/r		87%	3%	-15%	14%	53%	9%	-10%	44%

Źródło: BDM, spółki. * - wyłączone Police od '11 i Puławy od '13

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP