

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Chiński sektor bankowy na kropiówce LBCh

Od 10 stycznia dolar ponownie umocnił się do koszyka walut (+1,5%), łamiąc tym samym potencjalnie średnioterminowy układ podaży, a na rynki wróciła faza „risk off”. W ostatnich dniach dostaliśmy m.in. słaby odczyt chińskiego PKB za 4Q'18 (najniższy od 28 lat) czy prognozy MFW obniżające globalny wzrost gospodarczy (3,5% w '19- najniższy od 3 lat). W UK nie ma umowy brexitowej, a w USA dalej trwa „government shutdown”. W takich warunkach utrzymanie rynków akcyjnych na względnie wysokim poziomie to sukces. Pomaga całkiem dobry, szczególnie dla banków, sezon wyników za 4Q'18 w USA (u nas jutro rozpocznie PKN) czy działania Ludowego Banku Chin zwiększające płynność sektora bankowego (w minionej nocy +38 mld USD). Po słabszej wtorkowej sesji S&P500 utrzymuje się w okolicach naruszonego już, ważnego technicznie 2630 pkt (+5,3% YTD). DAX ma otwartą drogę na podejście do grudniowego szczytu, a krajowy WIG20 handlowany jest powyżej 2-miesięcznego zakresu wahań, w przedziale 2355-2400 pkt (szczyty grudzień-sierpień'18). Dotychczas daje to ponad 3% stopę zwrotu YTD, co ważne: także dla mniejszych indeksów. Dziś kalendarium makro jest względnie puste. Jutro bardzo ważne dane o wstępnych, przemysłowych PMI w styczniu dla gł. gospodarek. W czwartek zbierze się również EBC, a sezon wyników na GPW rozpocznie PKN Orlen. Na przyszły tydzień Larry Kudlow zapowiedział ważne negocjacje ze stroną chińską w kwestii polityki handlowej. W przyszły czwartek zbierze się również Fed.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** ME zakłada powstanie dwóch elektrowni jądrowych;
- **Wielton:** Spółka jest zadowolona ze swoich udziałów rynkowych; backlog grupy nie wskazuje na spowolnienie – M. Golec;
- **Pfleiderer/Forte:** ceny płyt wiórowych w grudniu'18 pozostawały w trendzie spadkowym [wykresy BDM];
- **GetBack:** Hoist chce kupić ok. 1/3 nieregularnych aktywów GetBacku;
- **Kruk:** Spółka może być zainteresowana zakup portfeli wierzytelności na rynku wtórnym – Krupa;
- **Pekao:** Bank może przeznaczyć 75% zysku na dywidendę;
- **KGHM:** Sprzedaż miedzi grupy w grudniu'18 wyniosła 67,2 tys. ton (+2% r/r);
- **PCC Rokita:** Umowa kredytowa z EBI na 45 MEUR dot. programu inwestycyjnego w kwocie 110,5 MEUR [komentarz BDM];
- **Polwax:** Szacunkowe wyniki za 2018 powyżej oczekiwań; profit warning na 2019 (-50% zysk netto) [komentarz BDM];
- **Rynek sody/Ciech:** Ceny kontraktowe sody w EU na 2019 mają wzrosnąć o ok. 15 EUR/t (+7% r/r)- IHS [komentarz BDM];
- **JSW:** Prezes chce, aby spółka wróciła do wypłaty dywidendy już za '18 i mogła dokonać nowej emisji akcji – DGP.

WYKRES DNIA

Walory BAH zyskały na wczorajszej sesji o ponad 32% w reakcji na komunikat o podpisaniu umowy o współpracy z JLR Deutschland po zakończeniu umowy importerskiej w sierpniu'20.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 22 stycznia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 359,2	0,0%	3,6%
WIG30	2 680,8	-0,1%	3,8%
mWIG40	4 032,1	-1,0%	3,1%
sWIG80	10 934,3	-0,5%	3,4%
WIG	59 734,9	-0,2%	3,5%
WIG Banki	7 703,2	-0,8%	3,3%
WIG Bud	1 927,1	-0,8%	0,6%
WIG Chemia	10 468,8	0,3%	12,0%
WIG Dew	2 001,1	-0,7%	4,7%
WIG Energia	2 477,1	0,8%	2,8%
WIG IT	2 056,8	0,1%	3,3%
WIG Media	4 650,1	-0,5%	3,0%
WIG Paliwa	8 366,0	0,5%	4,6%
WIG Spoż	3 467,5	-0,5%	2,5%
WIG Surowce	3 479,3	-0,3%	1,6%
WIG Telco	653,1	0,9%	5,4%
DAX	11 090,1	-0,4%	5,0%
CAC40	4 847,5	-0,4%	2,5%
BUX	40 963,7	0,2%	4,7%
S&P500	2 632,9	-1,4%	5,0%
DJIA	24 404,5	-1,2%	4,6%
Nasdaq Comp	7 020,4	-1,9%	5,8%
Bovespa	95 103,4	-0,9%	8,2%
Nikkei225	20 593,7	-0,1%	2,9%
S&P/ASX 200	5 843,7	-0,3%	3,5%
Złoto	1 283,7	0,3%	0,2%
Miedź	5 981,0	-1,2%	0,3%
Ropa WTI	53,0	-1,9%	15,9%
EUR/PLN	4,28	0,0%	-0,1%
USD/PLN	3,77	0,0%	0,6%
CHF/PLN	3,78	0,1%	-0,8%
EUR/USD	1,14	0,0%	-0,7%
USD/JPY	109,3	-0,3%	-0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 354	-26	-1,09%
Kurs zamknięcia	2 363	1	0,04%
Kurs min.	2 353	0	0,00%
Kurs max.	2 378	-3	-0,13%
Wolumen obrotu	12 160	3 116	34,45%
Otwarte pozycje	46 734	649	1,41%

Indeksy GPW

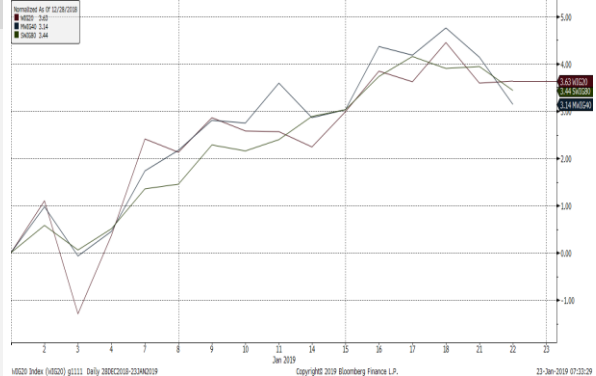
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 349,91	2 344,35	2 369,68	2 359,23	0,0%	738
WIG30	2 671,51	2 671,51	2 695,42	2 680,84	-0,1%	814
mWIG40	4 070,24	10 913,21	11 016,76	4 032,13	-1,0%	119
sWIG80	10 999,08	4 022,48	4 082,54	10 934,34	-0,5%	25
WIG-PL	61 021,63	60 919,96	61 021,63	60 980,49	-0,2%	889
WIG	59 642,29	59 587,24	60 089,16	59 734,92	-0,2%	891

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	53,95	7 043	0,3%	1,5%
CCC	186,00	7 657	0,1%	-3,8%
CD Projekt	174,10	16 734	0,8%	19,6%
Cyfrowy P.	23,28	14 889	1,7%	3,2%
Energa	9,41	3 896	0,9%	5,6%
Eurocash	20,10	2 797	-0,6%	14,2%
JSW	66,30	7 784	-0,3%	-1,4%
KGHM	90,98	18 196	-0,2%	2,4%
Lotos	96,30	17 803	0,3%	8,8%
LPP	8 075,00	14 958	1,6%	2,9%
mBANK	452,60	19 162	1,0%	6,7%
Orange	5,43	7 126	0,6%	13,4%
Pekao	112,00	29 397	-2,9%	2,8%
PGE	10,31	19 277	1,8%	3,1%
PGNIG	7,35	42 471	0,8%	6,4%
PKN Orlen	111,05	47 497	0,6%	2,7%
PKOBP	40,40	50 500	-0,2%	2,4%
PZU	43,50	37 563	-0,7%	-0,9%
Santander Polska	374,80	38 263	-0,1%	4,6%
Tauron	2,18	3 821	0,0%	-0,5%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	269,50	616	-3,1%	10,5%	ING BSK	190,00	24 719	-0,9%	5,6%
Amica	124,00	964	-0,5%	8,0%	Inter Cars	211,00	2 989	0,5%	1,0%
Amrest	36,95	8 113	-3,0%	-7,6%	Kernel	50,00	4 097	-1,0%	2,1%
Asseco PL	47,58	3 949	0,3%	3,2%	Kęty	336,50	3 212	-1,9%	2,3%
Azoty	34,60	3 432	-1,1%	11,0%	Kruk	175,90	3 322	-1,7%	12,3%
Benefit Sys.	930,00	2 659	0,0%	10,2%	LC Corp	2,38	1 065	-0,8%	-2,9%
Bogdanka	54,10	1 840	-0,2%	5,5%	Livechat	26,10	672	-0,4%	3,0%
Boryszew	4,60	1 104	0,4%	-2,1%	Mabion	69,50	954	-8,6%	-19,7%
Budimex	112,00	2 859	-0,9%	-1,4%	Millennium	9,22	11 185	-1,0%	3,9%
CI Games	0,99	150	-10,0%	20,7%	Orbis	95,00	4 377	0,4%	5,3%
Ciech	51,45	2 711	2,3%	16,1%	Pfleiderer	33,50	2 177	1,5%	3,1%
Comarch	155,50	1 265	0,0%	2,3%	PKP Cargo	43,50	1 948	-3,1%	-0,9%
Dino	98,65	9 672	-2,3%	2,9%	PLAY	20,88	5 302	-0,6%	0,4%
Echo	3,38	1 395	-0,6%	4,0%	PlayWay	158,00	1 043	-2,5%	17,0%
Enea	10,05	4 436	-1,4%	1,5%	Poimex	2,95	698	-0,3%	5,0%
Famur	4,98	2 862	-1,6%	-7,8%	Sanok	25,40	683	2,0%	5,4%
Forte	24,25	580	3,9%	6,6%	Stalprodukt	329,00	1 836	0,0%	2,8%
GPW	39,00	1 637	-0,5%	6,4%	Trakcja	4,00	206	-0,5%	1,5%
GTC	8,66	4 187	-1,5%	5,7%	Wawel	860,00	1 290	0,0%	3,1%
Handlowy	70,90	9 264	0,6%	2,6%	WP.PL	54,80	1 587	0,0%	3,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 23JUL2018-23JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 23JUL2018-23JAN2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

23-Jan-2019 07:33:12

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 23JUL2018-23JAN2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

23-Jan-2019 07:32:51

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka

Ministerstwo energii zakłada, że elektrownie jądrowe w Polsce miałyby powstać w dwóch lokalizacjach: na północy kraju i w Polsce centralnej - poinformował Józef Sobolewski, dyrektor departamentu energii jądrowej w ME. Koszt inwestycji w energetykę jądrową o mocy 6-9 GW to 100 -135 mld PLN.

Projekt polityki energetycznej Polski do 2040 r. zakłada, że ok. 2033 r. zostanie uruchomiony pierwszy blok pierwszej elektrowni jądrowej o mocy ok. 1-1,5 GW. W sumie ma ich być sześć, oddawanych co dwa lata, o łącznej mocy 6-9 GW.

"Jest już zdeterminowana lokalizacja na terenie północy Polski. Druga lokalizacja będzie w Polsce centralnej. Będzie ona naturalną konsekwencją tego, co się dzieje w energetyce wytwórczej, czyli ograniczenia zasobów węgla brunatnego. Polska centralna byłaby idealnym miejscem ze względu na istniejącą infrastrukturę, także przesyłową" - powiedział Sobolewski na konferencji „Przyszłość energii jądrowej – raport MIT”, dodając, że obie elektrownie powstawałyby w miarę równolegle.

Z grudniowej wypowiedzi ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego wynikało, że resort rozważa zlokalizowanie elektrowni jądrowej w Bełchatowie.

Dyrektor Józef Sobolewski poinformował we wtorek, że w ramach programu energetyki jądrowej prowadzone są badania w dwóch lokalizacjach na północy kraju pod pierwszy blok: Lubiatowo-Kopalino i Żarnowiec. Badania lokalizacyjne trwają, a środowiskowe zostały zakończone i przygotowywany jest z nich raport.

Energetyka

W Bełchatowie zamienią węgiel brunatny na atom. Minister energii chciałby zakończyć budowę dwóch elektrowni jądrowych do 2043 r. Jego plan nie zyskał jednak jeszcze akceptacji rządu, nie wiadomo też, kto sfinansuje projekt wart ponad 100 mld PLN. - Rzeczpospolita

Wielton

Grupa Wielton jest zadowolona z udziałów rynkowych i wolumenów sprzedaży w 2018 roku - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Mariusz Golec. Dodał, że zarząd będzie rekomendował przeznaczenie 25-30% ubiegłorocznego zysku na wypłatę dywidendy.

"Na polskim rynku są już dostępne dane dotyczące rejestracji przyczep i naczep za cały ubiegły rok. Rynek polski wzrósł w 2018 roku o ponad 9%. My na tym rynku też rośniemy, tylko z trochę mniejszą dynamiką, rzędu 7%. Po raz pierwszy w historii firmy przekroczyliśmy liczbę 4 tys. zarejestrowanych pojazdów w ciągu roku. W IV kwartale odrobiliśmy straty z III kwartału, gdy udział spadł nam poniżej 15%. Jesteśmy zadowoleni z udziału rynkowego i z ilości sprzedanych produktów na rynku polskim. Widzimy nadal spory potencjał na zwiększenie udziałów w przyszłości" - powiedział prezes.

"Patrząc przez pryzmat rejestracji i udziałów w rynku, rok 2018 był udany dla Wieltonu. W ubiegłym roku przygotowaliśmy się do wyzwań w 2019 roku. Działania te polegały przede wszystkim na oddawaniu do użytkowania inwestycji, które z kolei przełożą się na wzrost mocy produkcyjnych o 22%." - powiedział Golec.

"Po III kw. przekroczyliśmy konsensus rynkowy i nie ma oznak, żeby IV kwartał był gorszy. Nie zapominajmy, że w 3Q'18 przejęliśmy również angielską spółkę Lawrence David wzmacniając pozycję i możliwości grupy" - dodał.

Wielton, którego nakłady inwestycyjne w 2018 roku wyniosły ok. 60 mln PLN, przewiduje, że w 2019 roku pozostaną na podobnym poziomie - poinformował PAP Biznes Mariusz Golec, prezes spółki. Dodał, że grupa analizuje sytuację rynkową i nie wyklucza dalszych akwizycji.

Pod koniec listopada 2018 roku w wyniku pożaru spaliła się jedna z trzech lakierni Wieltonu w Wieluniu.

"Niestety w 2018 roku wskutek pożaru straciliśmy jedną z trzech lakierni w Wieluniu. Obecnie prowadzone są prace mające na celu likwidację szkód. Na szczęście lakiernia była ubezpieczona i mamy zapewnionych kooperantów, którym zlecamy lakierowanie naszych produktów. To pozwoliło nam zminimalizować ewentualne ryzyko związane z utratą mocy produkcyjnych. Dzisiaj budujemy tymczasową lakiernię, ale docelowo planujemy kompleksową inwestycję, która będzie jeszcze bardziej nowoczesna" - powiedział Golec.

Obecna wielkość portfela zamówień Wieltonu nie wskazuje na spowolnienie i grupa spodziewa się dobrych wyników w 2019 roku. Producent naczep, przyczep i zabudów samochodowych, nie wyklucza w tym roku rewizji strategii do 2020 r. pod względem przychodów i wolumenu sprzedaży. Golec nie obawia się w 2019 roku problemów z działalnością brytyjskiej spółki w związku z planowanym brexitem.

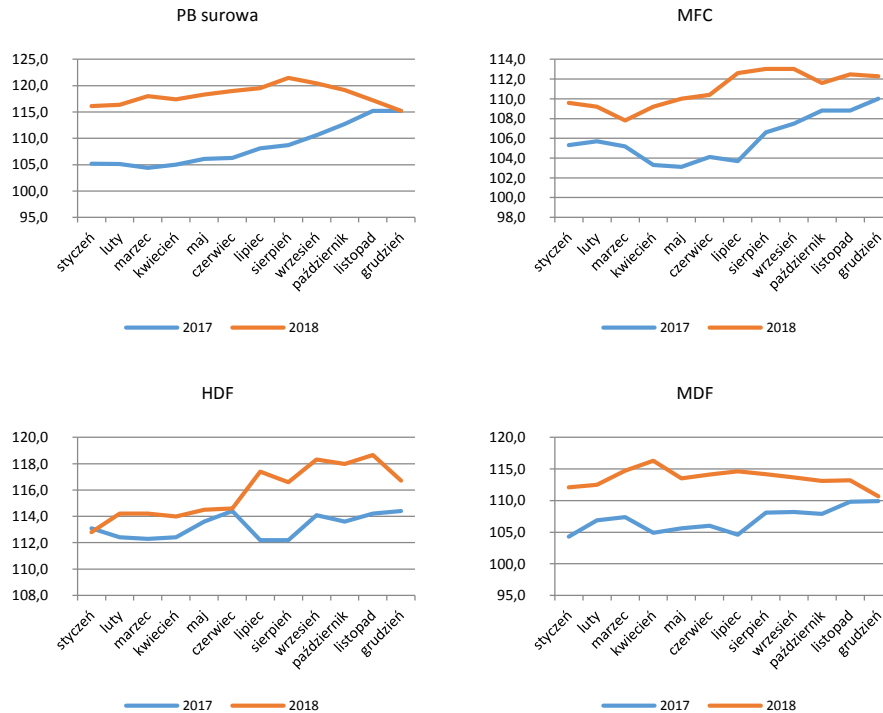
"Lawrence David działa na lokalnym rynku i w tej chwili dostarcza produkty wyłącznie na terenie Wielkiej Brytanii. Zatem jeśli chodzi o brexit, nie spodziewamy się turbulencji związanych z działalnością operacyjną tej spółki. Na 2019 rok założyliśmy dostarczenie dla Lawrence Davida tylko 500 podwozi z naszej fabryki w Wieluniu, w której

roczna produkcja jest na poziomie kilkunastu tysięcy. Przy tak niedużej ilości dostarczanych produktów, ewentualne utrudnienie w eksporcie do Wielkiej Brytanii lub nowe opłaty celne, nie powinny znacząco wpłynąć na nasz biznes. W tej chwili nie jesteśmy wystawieni na duże ryzyko eksportowe, jeśli chodzi o Wielką Brytanię" - powiedział.

Pfleiderer, Forte

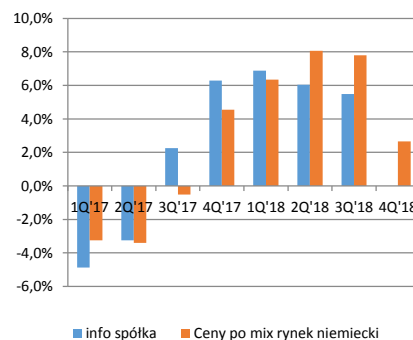
Dane z niemieckiego rynku płyt za grudzień 2018

BDM: w grudniu'18 ceny płyt wiórowych na rynku niemieckim pozostawały w trendzie spadkowym. W skali roku ceny płyt surowych pozostały bez zmian (+8,9% YTD), a MFC notowały wzrost rzędu 2,1% r/r (+4,6% YTD). W całym 4Q'18 średnie ceny płyt przy typowym mixie sprzedaży Pfleiderer powinny wzrosnąć o 2,7% r/r vs ok. +8% r/r w 2-3Q'18.



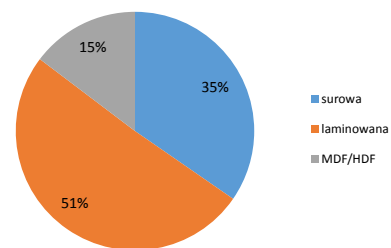
Źródło: BDM, destatis. 2010=100

Dynamika średnich cen płyt Pfleiderer vs rynek [r/r]



Źródło: BDM, destatis, spółka

Mix sprzedaży płyty przez Pfleiderer 3Q'18

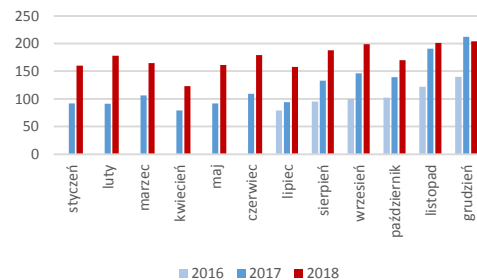


Źródło: BDM, destatis, spółka

Asbis

Spółka wypracowała w grudniu 204 mln USD przychodów (-5% r/r).

Asbis – sprzedaż miesięczna [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

GetBack

Hoist Finance nadal prowadzi negocjacje w sprawie nabycia aktywów od GetBacku i jest w ostatniej fazie osiągnięcia porozumienia w sprawie zakupu około jednej trzeciej nieregularnych aktywów tej spółki - poinformował Hoist Finance we wtorkowym komunikacie.

Zgromadzenie wierzycieli spółki głosowało we wtorek przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej nad zawarciem układu. Wynik głosowania zostaną podane w piątek. W trakcie kilkugodzinnego zgromadzenia ostatecznie swoje propozycje układowe wycofali nadzorca sądowy oraz rada wierzycieli. Głosowane były propozycje zarządu GetBack. Zakładają one działalność operacyjną spółki z równoczesnym stopniowym upłynianiem aktywów tak, by przyspieszyć spłatę zobowiązań. Według głosowanego układu, niezabezpieczeni wierzyciele spółki zostaną spłaćeni na poziomie 25 proc. w ciągu 8 lat. Pierwsza rata dla wierzycieli niezabezpieczonych ma zostać wypłacona według głosowanego układu w 2020 r. W pierwszym kroku spółka spłaci wierzycieli zabezpieczonych. Układ nie przewiduje konwersji obligacji na akcje spółki. Wpisanie do układu takiej konwersji proponował podczas wtorkowego zgromadzenia nadzorca sądowy. Jednak ze względu na wątpliwości prawne wycofał się z tego. Konwersji domagało się część wierzycieli.

Konwersja na akcje rozgrzała wierzycieli GetBacku. Skala gotówkowej spłaty obligatariuszy zeszła na drugi plan wznowionego zgromadzenia wierzycieli. Czas poświęcono głównie temu, kto formalnie będzie właścicielem spółki. – Puls Biznesu

Kruk

Grupa może być zainteresowana zakupem portfeli wierzytelności od innych spółek, zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym - poinformował Piotr Krupa, prezes spółki.

"Niezmienne od kilku lat sygnalizujemy, że jesteśmy gotowi rozmawiać z każdym podmiotem, który chce sprzedać portfele wierzytelności - zarówno na rynku pierwotnym, jak i na rynku wtórnym" - powiedział Krupa, pytany o ewentualne zainteresowanie spółki zakupem portfeli GetBacku.

"Kruk posiada doświadczenie w transakcjach na rynku wtórnym. Zawsze oczekujemy przy tym takiego procesu, który pozwala na przeprowadzenie rzetelnej wyceny portfela, a także dokładną ocenę wszystkich czynników ryzyka" - dodał.

Energetyka

Rozwój energetyki jądrowej jest konieczny, aby sprostać wyzwaniom klimatycznym – ocenił minister energii Krzysztof Tchórzewski.

„Wyzwania klimatyczne są traktowane na świecie coraz bardziej poważnie. To jest pewnik, ten kierunek będzie kontynuowany. Czy te wyzwania są możliwe do zrealizowania? Według mnie bez dynamicznego powrotu energii jądrowej, bez renesansu tej technologii, wyzwania klimatyczne nie są możliwe do realizacji” - powiedział Tchórzewski na wtorkowej konferencji „Przyszłość energii jądrowej – raport MIT”.

„W moim przekonaniu energetyka jądrowa ma przyszłość na świecie i w Polsce. Zabiegam i będę zabiegać, bym mógł doczekać uruchomienia pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce” - dodał minister.

Pekao

Bank po podwyższeniu przez KNF buforów stress testowych będzie mógł przeznaczyć na dywidendę 75% zysku za 2018 rok, nie spełnia wymogów do wypłaty 100%. Zatrzymany kapitał może podwyższyć dywidendę w kolejnych latach, będzie ona bliżej górnych widełek określonych w polityce dywidendowej - poinformował PAP Biznes Paweł Rzeźniczak, dyrektor w banku.

**Budownictwo
kolejowe**

Pracujemy nad wykazem materiałów i robót, które będą podlegały waloryzacji w nowych kontraktach - poinformował PAP prezes PKP PLK Ireneusz Merchel. Dodał, że powstał już pierwszy wykaz, a nad dwoma kolejnymi prowadzone są prace.

Jak przypomniał Merchel, "wprowadziliśmy dwie zmiany, a trzecią wprowadzimy za chwilę". "Obniżyliśmy wadium, obniżyliśmy gwarancję, a za chwilę wprowadzimy zapisy waloryzacyjne dla nowych kontraktów" - podał prezes PKP PLK.

"To powoduje otwarcie na mniejsze firmy, m.in. firmy polskie z potencjałem, których dotąd nie było stać na zawieranie dużych kontraktów, przy których należało zabezpieczyć duże środki finansowe" - powiedział. Dodał, że zmiany "są bardzo pozytywnie odbierane przez sektor bankowy".

GNB, Idea Bank

Agencja ratingowa Fitch ocenia, że planowane połączenie Getin Noble Banku z Idea Bankiem pozostaje bez natychmiastowego wpływu na ratingi Getinu.

KGHM

Koncern podał w komunikacie, że produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w grudniu 2018 roku 57,7 tys. ton, co oznacza wzrost r/r o 19%. Sprzedaż miedzi w tym czasie wyniosła 67,2 tys. ton i była wyższa o 2% niż przed rokiem. Spółka podała, że produkcja srebra płatnego przez grupę KGHM w grudniu wyniosła 122,1 ton, bez zmian rdr. Sprzedaż srebra spadła o 43 proc. do 101,7 ton.

Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę KGHM wyniosła 14 tys. uncji, czyli spadła r/r o 25%. Sprzedaż TPM wyniosła 16,9 tys. uncji i była mniejsza r/r o 4% niż rok wcześniej.

"W okresie od stycznia do grudnia 2018 r. produkcja oraz sprzedaż miedzi i srebra grupy KGHM nie odbiegała istotnie od wielkości założonej w budżecie. Niższa realizacja planu dotyczyła produkcji i sprzedaży metali szlachetnych (głównie w Sudbury) oraz produkcji molibdenu (niższy przerób i zawartość molibdenu w rudzie eksploatowanej w kopalni Sierra Gorda), przy wolumenie sprzedaży tego metalu na poziomie przewyższającym wielkość założoną w budżecie" - napisano w komunikacie KGHM.

KGHM zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie wzrostu płac w 2019 roku - poinformował KGHM w komunikacie prasowym. Jak poinformował PAP Biznes przewodniczący miedzianej "Solidarności" Józef Czyczerski, stawki osobistego zaszeregowania mają wzrosnąć o 5,6%.

Energetyka

Intencją resortu energii i rządu jest to, żeby ceny energii elektrycznej nie były wyższe niż te, jakie były w pierwszej połowie 2018 roku, także dla samorządów - poinformował we wtorek premier Mateusz Morawiecki.

Morawiecki na konferencji prasowej po posiedzeniu rządu pytany był m.in. o skargi samorządów dot. podwyżek cen prądu i ewentualne dodatkowe działania rządu, by temu przeciwdziałać.

Szef rządu zaznaczył, że jeśli chodzi o regulacje dot. gospodarstw domowych, czyli taryfy G, "jak widzimy żadnych zmian cen nie ma". "W przypadku pozostałych podmiotów, w tym samorządów, jest mechanizm kompensacyjny wdrażany, a więc również samorzady nie powinny odnosić się do tych zmian, które miały miejsce w drugim półroczu 2018 roku, ponieważ intencją Ministerstwa Energii, intencją nas wszystkich jest to, żeby ceny były porównywalne, nie były wyższe niż mniej więcej w pierwszej połowie 2018 roku" - dodał.

Morawiecki przypomniał, że na zrekompensowanie "ruchów cenowych, na które wpływ ma przede wszystkim polityka klimatyczna UE", zabezpieczono w budżecie odpowiednie środki.

**Rynek sody,
Ciech**

Kontraktowe ceny sody kalcynowanej w Europie na 2019 r. wzrosły o 15 EUR/t, czyli około 7% r/r - wynika z informacji na stronie firmy analitycznej IHS.

Roczne ceny kontraktowe wzrosły również w USA (5,5-11 USD/mt; ok. +3,5% r/r; przy czym do 25% wzrostu wynika z wyższych kosztów frachtu) i w Azji (+28 USD/mt; ok. +12,5% r/r).

BDM: informacja pozytywna. 15 EUR/t to ok. 6,7% wzrostu cen. Każdy 1% podwyżki sody kalcynowanej przekłada się na ok. 22 mln PLN marży EBITDA ceteris paribus w skali roku. W prognozach dla GK Ciech na 2019 rok (744 MPLN EBITDA vs 652 MPLN EBITDA w '18P) przyjmowaliśmy 5% r/r wzrost cen sody. Daje to potencjał do podniesienia założeń.

PZU

Jednym z najważniejszych wydarzeń 2019 r. będzie uruchomienie programu pracowniczych planów kapitałowych. Chcemy stać się jednym z najważniejszych graczy na tym rynku – mówi "Rz" Paweł Surówka, prezes PZU. Jego zdaniem rok 2018 był dobry dla większości firm ubezpieczeniowych. Prezes ocenił też, że cele założone na 2020 r. są w zasięgu grupy. - Rzeczpospolita

PCC Rokita

PCC Rokita zawarło z EBI umowę kredytu o wartości 45 mln EUR (192,9 mln PLN) na realizację projektu inwestycyjnego o wartości ok. 110,5 mln EUR (ok. 473,5 mln PLN). „(...) Projekt obejmuje m.in.: instalację Pilot Plant w celu rozwoju polioili, instalację pilotażową do produkcji fosforanów i fosforynów, inwestycje związane z rozbudową i optymalizacją produkcji na elektrolizy oraz na instalacji tlenu propylenu, budowę Centrum Innowacji i Skalowania Procesów oraz inne inwestycje, mające na celu dostosowanie istniejącej infrastruktury do zwiększonej skali działania”

Umowa zawiera szereg zobowiązań spółki, w tym dotyczących utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Umowa przewiduje także ograniczenia dotyczące deklarowania, uchwalenia oraz wypłaty dywidendy. Dywidendy dozwolone do wypłaty wymagają spełnienia następujących warunków:

- całkowita kwota w danym okresie nie przekroczy zysku netto wygenerowanego w poprzednim okresie obliczeniowym,
- stosunek zadłużenia netto do EBITDA grupy kapitałowej PCC Rokita nie przekroczy poziomu 3,7x,
- stosunek EBITDA do kosztów odsetek netto grupy nie spadnie poniżej poziomu 1,2x oraz
- nie wystąpi okoliczność przymusowej przedterminowej spłaty kredytu i nie dojdzie do niewykonania zobowiązań określonych w umowie, jak również okoliczności te nie nastąpią po ustaleniu dywidendy.

BDM: w bazowym scenariuszu wskaźnik dług netto/EBITDA w naszym modelu (przy prognozowanym poziomie EBITDA, CAPEX i założeniu wypłaty dywidendy co najmniej na poziomie z 2018 roku) nie przekracza 2,0x. W scenariuszu uwzględnienia inwestycji wskazanych w RB (wspomniane 110,5 MEUR czyli ok. 473,5 MPLN) i pozostałych warunków niezmiennych (oprócz wzrostu kosztów odsetek) wskaźnik dług netto/EBITDA nie powinien przekroczyć 3,0x. Tym samym spółka jest w stanie utrzymać dywidendę co najmniej na prognozowanym przez nas poziomie, co daje stopę (DY) na poziomie ok. 10%.

W RB spółka wskazuje na inwestycje, których nie uwzględniliśmy w naszym modelu, dotyczące przede wszystkim „rozbudowy i optymalizacji elektrolizy” czy rozbudowy instalacji tlenu propylenu. Tym samym CAPEX w 2019-2020 może być wyższy o ok. 250 MPLN od naszych bazowych założeń (RA z 10.2018) i jest zbieżny z informacjami przekazywanymi podczas „Dnia Inwestora” w 09.2018 (ok. 700 MPLN nakładów w 2018-2020 roku).

W 2019-2020 zapada ok. 67 MPLN obligacji detalicznych (BA, BB 47 MPLN w '19, CA 20 MPLN w '20). Spółka prawdopodobnie zabezpiecza finansowanie na ten okres.

Wybrane dane finansowe i projekcje dla PCR [MPLN]

	2014	2015	2016	2017	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P
EBITDA adj.	125,2	149,5	223,5	258,7	338,0	361,6	298,6	294,1	285,5	276,9
Zysk netto adj.	71,2	81,2	133,5	174,5	232,1	232,1	173,7	170,1	162,6	155,2
CFO	164,6	149,2	262,9	204,1	345,6	334,1	278,9	274,4	267,0	260,5
CAPEX	149	135	122	169	233	146	77	78	78	77
2016-2018				525						
2016-2018 (info RO 2015)				440						
2018-2020						456				
2018-2020 (info DI 09.2018)						700				
2019-2020 (info RB 01.19 EBI)						474				
Dywidenda	69	69	89	150	165	165	165	174	170	163
stopa wypłaty*	118%	97%	110%	112%	95%	71%	71%	100%	100%	100%
warunek graniczny EBI						<=100%	<=100%	<=100%	<=100%	<=100%
DY	4%	4%	5%	9%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Odsetki	16,8	15,7	15,7	20,1	15,5	16,7	16,7	16,7	16,7	16,7
Dług netto	240,7	302,9	313,8	417,9	489,5	488,8	474,3	473,6	476,9	478,5
/EBITDA	1,92	2,03	1,40	1,62	1,45	1,35	1,59	1,61	1,67	1,73
warunek graniczny EBI						3,7	3,7	3,7	3,7	3,7
CAPEX max**	149	135	122	169	233	236,8	236,8	78	78	77
Dług netto max	240,7	302,9	313,8	417,9	489,5	576,7	722,6	728,5	738,4	747,2
/EBITDA max	1,92	2,03	1,40	1,62	1,45	1,59	2,42	2,48	2,59	2,70
warunek graniczny EBI						3,7	3,7	3,7	3,7	3,7

*Źródło: BDM, spółka. Prognozy własne. *- stopa wypłaty to z reguły do 100% oczyszczonego, jednostkowego zysku netto. W latach 2010-2018 spółka wypłaciła >700 mln PLN dywidend czyli >40% bieżącej kapitalizacji. **- CAPEX po uwzględnieniu kwoty inwestycji podanych w RB o pozyskaniu finansowania.*

Altus TFI

Sąd przychylił się do wniosku prokuratury i zgodził się na ponowne aresztowanie byłych menedżerów Altus TFI, prezesa Piotra Osieckiego i członka zarządu Jakuba Ryby, na okres trzech miesięcy - podał "Puls Biznesu".

Jak poinformowano na portalu pb. pl, w poniedziałek, 22 stycznia, "sąd zmienił postanowienie sądu pierwszej instancji i zastosował areszt na trzy miesiące od ponownego zatrzymania". Prokuratura wniosła o areszt do 27 lutego. Jednocześnie sąd podtrzymał w mocy poręczenia majątkowe i utrzymał zakaz opuszczania kraju.

Polwax

Spółka podała szacunki wyników za 2018 rok:

- przychody 277,9 mln PLN, (-2% r/r);
- EBITDA 27,2 mln PLN (+0,7% r/r);
- zysk netto 17,6 mln PLN (+2,3% r/r);

Jednocześnie spółka poinformowała o możliwym, znaczącym spadku zysku netto w 2019 roku z uwagi na:

- zmniejszenie ilości dostaw surowca z grupy Lotos od stycznia 2019 roku,
- spadek liczby świadczonych usług laboratoryjnych
- znaczne ograniczenie współpracy z kluczowym odbiorcą spółki - firmą Bispol - w zakresie sprzedaży mas zniczowych;
- spadek rentowności w zakresie mas zniczowych.

Zarząd Polwaxu przewiduje, że te czynniki mogą wpłynąć na obniżenie zysku netto spółki w roku 2019 o ponad 50 % "W celu ograniczenia tego wpływu na jej sytuację finansową, spółka zamierza prowadzić intensywne prace związane z pozyskaniem nowych kontraktów i negocjacjami z pozostałymi dostawcami surowca, które będą miały na celu utrzymanie poziomu wyników Spółki na zadowalającym poziomie".

BDM: wyniki za sam 4Q'18 implikują ok. 6,8 mln PLN EBITDA i 4,5 mln PLN zysku netto i są o ponad 2 mln PLN wyższe od naszych oczekiwań i istotnie lepsze r/r. W kontekście 2019 roku oczekiwania zarządu są ok. 22% poniżej naszej ostatniej prognozy. Największe wyzwanie w 2019 roku to naszym zdaniem pozyskanie finansowania na kluczową inwestycję odolejania po wstrzymaniu dwóch transz kredytu przez ING (planowe uruchomienie to 2H'19). Dotychczas wydano ponad 50 mln PLN przy budżecie ok. 160 mln PLN.

Wybrane dane finansowe PWX [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18 szac.	zmiana r/r	4Q'18P BDM	różnica	2018 szac.	2019P spółka	zmiana r/r	2019P BDM	różnica
Przychody	78,2	82,9	6,0%	92,1	-10%	277,9			308,1	
Wynik brutto na sprzedaży	11,7			11,0					43,8	
EBITDA	4,4	6,8	56,6%	4,5	53%	27,2			22,8	
EBIT	3,1			3,2					16,4	
Zysk brutto	3,1			2,8					13,9	
Zysk netto	2,6	4,5	75,7%	2,3	99%	17,6	8,8	-50,0%	11,3	-22%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,0%			12,0%					14,2%	
Marża EBITDA	5,6%	8,2%		4,8%		9,8%			7,4%	
Marża EBIT	4,0%			3,5%					5,3%	
Marża zysku netto	3,3%	5,4%		2,5%		6,3%			3,7%	
P/E 12m		4,6								
EV/EBITDA 12m		3,9								

Źródło: BDM, spółka

Gospodarka, NBP

Ewentualne rozważanie podwyżek stóp procentowych w Polsce miałyby sens w dopiero II połowie 2019 r., gdyż cel inflacyjny w I połowie roku nie zostanie przekroczony – powiedział Eugeniusz Gatnar, członek RPP. Jego zdaniem, mało prawdopodobny jest scenariusz stabilizacji stóp procentowych do końca 2022 r.

„Nie można natomiast wykluczyć, że w całym 2019 r. nie pojawi się konieczność zgłoszenia wniosku o podwyżkę stóp procentowych. Ewentualne rozważanie podwyżek miałyby jednak sens w dopiero w II połowie roku, gdyż cel inflacyjny w I połowie roku prawdopodobnie nie zostanie przekroczony. W sytuacji wysokiej niepewności, którą mamy, w 2019 r. możliwy jest każdy scenariusz - zarówno podwyżka, jak i jej brak. W 2020 r. podwyżka jak najbardziej jest możliwa. Jeśli zaś chodzi o stabilizację stóp procentowych do końca kadencji obecnej RPP, to wydaje mi się to niezwykle mało prawdopodobne” – dodał.

W przypadku eskalacji żądań płacowych różnych grup zawodowych ze sfery budżetowej inflacja może przekroczyć w 2019 r. cel – uważa Gatnar.

„Nie można jednoznacznie wykluczyć, że w 2019 r. inflacja nie przebieje celu. Czynnikiem, znów niepewnym, który może podbić inflację, są żądania płacowe. Spodziewałem się, że na jesieni ubiegłego roku różne grupy zawodowe będą wywierały silne naciski na wzrost płac i dynamika wynagrodzeń w Polsce będzie dwucyfrowa, ok. 10-12 proc. Nic takiego się jednak nie stało, a rząd do tej pory bardzo umiejętnie zarządzał żądaniami płacowymi. Obecnie jednak sfera publiczna – nauczyciele, służby mundurowe, lekarze – zradykalizowała żądania płacowe. Jeżeli żądania będą się nasilać, to ten impuls może podbić CPI, być może w II połowie roku” – powiedział członek RPP.

„Jest jeszcze jeden czynnik, który trzeba brać pod uwagę – ceny węgla. Większość mieszkań w Polsce jest ogrzewana węglem, a ceny tego nośnika są najwyższe od lat. To powoduje, że koszt utrzymania mieszkań może mocno wzrosnąć, co może być czynnikiem pro-inflacyjnym” – dodał.

RPP mogłaby wykorzystać te instrumenty niestandardowe, które zostały zawarte w tzw. „Pakiecie zaufania” z 2008 r. – powiedział PAP Biznes Eugeniusz Gatnar, członek RPP.

„Skup obligacji rządowych przez bank centralny, np. EBC, jest - moim zdaniem - sprzeczny z Traktatem Lizbońskim. A w Polsce także z Konstytucją, czy też ustawą o NBP. By NBP mógł skupować papiery rządowe należałoby zmienić prawo” – dodał.

Obecnie nie ma konieczności wprowadzania w życie dłuższych operacji otwartego rynku, choć należy taki instrument mieć gotowy pod ręką z myślą o przyszłości – powiedział PAP Biznes Eugeniusz Gatnar, członek RPP.

Comarch

Spółka podpisała umowę z Biblioteką Narodową na realizację projektu "Patrimonium - digitalizacja i udostępnienie polskiego dziedzictwa narodowego ze zbiorów Biblioteki Narodowej oraz Biblioteki Jagiellońskiej". Projekt obejmuje rozwój oprogramowania, wdrożenie nowej architektury i funkcji Repozytorium Cyfrowego Biblioteki Narodowej oraz rozbudowę interfejsów Polona.pl i e-ISBN. Wartość umowy to ok. 19 mln PLN netto.

Vantage

Deweloper poinformował, że rozpoczyna przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności. Vantage Development rozważy m.in. poszukiwanie inwestorów strategicznych, dokonanie zmian w strukturze własnościowej lub aktywów, czy zawarcie umowy joint venture z innym podmiotem.

Rynek pracy

Do 2025 roku luka na rynku pracy może sięgnąć 1,5 mln osób - wynika z raportu PwC.

"Do 2025 r. luka na rynku pracy w Polsce istotnie się powiększy. Biorąc pod uwagę prognozowane tempo rozwoju gospodarki i rosnące potrzeby biznesu, konieczne będzie zatrudnienie dodatkowo ok. 1,5 mln osób w perspektywie najbliższych 6 lat – wynika z raportu PwC. Eksperti podkreślają, że niezbędne jest wprowadzenie ulg podatkowych i ułatwień administracyjnych, które pozwolą na aktywizację zawodową określonych grup, a także uprościć procedury zatrudniania cudzoziemców" - napisano w raporcie.

Z badania PwC wynika, że prezesi firm z Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej jako największe zagrożenie dla rozwoju biznesu wskazują na trudności w rekrutowaniu pracowników.

PERN

Walne zgromadzenie PERN zatwierdziło wieloletni plan strategiczny spółki na lata 2018-2022, będący aktualizacją wcześniejszej strategii. Plan zakłada, że do 2022 roku nakłady inwestycyjne grupy PERN wyniosą łącznie 2,7 mld PLN.

Deweloperzy

W 4Q'18 do oferty w sześciu aglomeracjach o największej skali sprzedaży wprowadzono 19,3 tys. mieszkań, o 25% więcej Q/Q - wynika z raportu firmy REAS.

"Popyt na mieszkania wciąż jest wysoki, choć utrudniony dostęp do kredytów hipotecznych (koniec MdM), ale też brak akceptacji dla skokowych wzrostów cen, może skłonić część nabywców do wstrzymania decyzji o zakupie. W tej grupie znajdują się w pierwszej kolejności nabywcy kupujący za gotówkę i prywatni inwestorzy nabywający mieszkania z przeznaczeniem na wynajem. Względna stabilizacja sytuacji na rynku wykonawstwa w końcu 2018 r. pozwala oczekiwać osłabienia dynamiki wzrostu cen mieszkań w kolejnych miesiącach" - napisano w komentarzu.

"Na spadki, a tym samym zwiększenie dostępności mieszkań dla mniej zamożnych nabywców, nie ma jednak co liczyć. Hamować je będzie spodziewane dalsze ograniczanie nowej podaży - zwłaszcza w najniższym segmencie jakościowym" - dodano.

Sprzedaż mieszkań na sześciu największych rynkach w Polsce spadła o 11% r/r do 64,8 tys. w 2018 r., a łączna wartość transakcji nabycia mieszkań spadła o 4%, wynika z analizy REAS JLL Residential Advisory. Eksperti firmy oceniają, że w 2019 r. powinien nastąpić dalszy, ale niewielki spadek sprzedaży w obu ujęciach, przy jednoczesnym wzroście cen mieszkań.

Open Finance spodziewa się, że liczba udzielonych kredytów hipotecznych w 2019 roku spadnie o 4% r/r, ale ich wartość wzrośnie o 2% - poinformował podczas konferencji Bartosz Turek, analityk Open Finance. Liczba i wartość kredytów gotówkowych powinna wzrosnąć o 3%/r.

"Nawet uwzględniając niewielki wzrost oprocentowania kredytów hipotecznych, w 2019 roku możemy obserwować bardzo dobrą koniunkturę na rynku hipotecznym. Spodziewamy się około 54-55 mld PLN nowo udzielonych kredytów. Jeśli chodzi o ilość, spodziewamy się ponad 200 tys. udzielonych kredytów" - powiedział analityk Bartosz Turek.

Asseco SEE

Rada nadzorcza grupy zgodziła się na przejęcie od innej spółki z grupy Asseco Poland 67,7% udziałów hiszpańskiej firmy Necomplis za 7,7 mln EUR.

OT Logistics	Grupa planuje emisję od 250 tys. do 2,3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 18 lutego. Lutowe walne zgromadzenie ma również zdecydować o ewentualnym połączeniu spółki OT Logistics z jej spółkami zależnymi: Żegluga Bydgoską, OT Port Wrocław oraz Odra Rhein Lloyd.
Prime Bit Games	Spółka podała, że planuje emisję prywatną do 1 mln akcji, z której chce pozyskać ok. 2 mln PLN. Środki z emisji akcji mają zostać przeznaczone na rozwój projektów związanych z obecnie realizowanymi grami oraz nowymi, planowanymi na 2019 rok.
Prime Minerals	Spółka podała, że wstępne szacunkowe przychody w '18 wyniosły 113,9 mln PLN (+162,1% r/r).
Synektik	Zarząd Synektika liczy na wynikowe żniwa w 2019 r. Kardioznacznik coraz bliżej trzeciej fazy badań klinicznych. - Parkiet
Rynek kapitałowy	Pracownicze plany kapitałowe zamierza oferować łącznie około 20 instytucji, z czego większość to TFI. Inwestycja w uruchomienie PPK kosztuje sporo i niektóre towarzystwa już odpuściły. - Parkiet
Skarbiec TFI	Perła włąła się do Skarbca. Kto kontroluje TFI, które zarządza 4 mld PLN ponad 100 tys. Polaków? Według ustaleń „PB” tropy prowadzą do producenta piwa kojarzonego z kontrowersyjnym biznesmem. – Puls Biznesu
JSW	Jastrzębska Spółka Węglowa włożyła mnóstwo energii w restrukturyzację. Wyższe ceny węgla na pewno powodują, że przyspieszają inwestycje i trzeba przygotować się na dekonstrukcję - mówi "DGP" Daniel Ozon. Prezes chciałby, by JSW wróciła do wypłaty dywidendy już za 2018 r. i mogła dokonać nowej emisji akcji. – Dziennik Gazeta Prawna

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