BIULETYN PORANNY

piątek, 15 marca 2019

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Z dużej chmury mały deszcz

Tak jak pisaliśmy we wczorajszym komentarzu, uwaga inwestorów była w ostatnim czasie skoncentrowana na wydarzeniach w Wielkiej Brytanii. Wczoraj Izba Gmin przyjęła uchwałę rządu premier May, która zakłada wnioskowanie do UE o wydłużenie czasu opuszczenia Wspólnoty. Finalnie uchwałę przyjęto dzięki 412 głosom, co było zgodne z oczekiwaniami analityków. Wniosek rządu zakłada przesunięcie daty brexitu do 30 czerwca. W tle tych wydarzeń na giełdach nie działo się zbyt wiele. WIG20 zyskał zaledwie 0,2%,, podobnie jak mWIG40 i sWIG80. Zbyt duży zmian nie było również w Niemczech, gdzie tamtejszy DAX wzrósł o 0,1%. Na rynku surowcowym warto zwrócić uwagę na ropę, która obecnie znajduje się na najwyższym poziomie od listopada'18. Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie zbyt ciekawe, dlatego też warto zwrócić uwagę na sezon wyników, który wszedł w kluczową fazę. Wczoraj po sesji raporty za 4Q'18 przedstawiły KGHM, JSW i Dino, a dziś zrobią to też m.in. Torpol i MLP Group. Dla WIG20 najbliższym celem, aby zakończyć ostatni marazm, jest pułap 2350 pkt., a następnie 2400 pkt.

Adrian Górniak

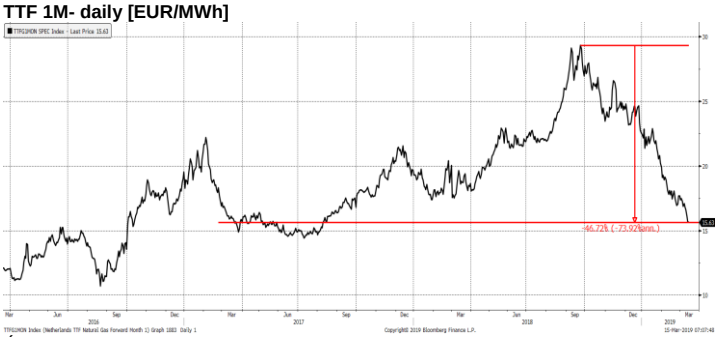
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** EBITDA w 4Q'18 słabsza od konsensusu [tabela BDM];
- **JSW:** skorygowana EBITDA w 4Q'18 słabsza od konsensusu [tabela BDM];
- **Energetyka:** jest projekt rozporządzenia ME ws. wyliczenia rekompensat z tyt. braku wzrostu cen e.e. [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Szacunkowa EBITDA za 2018 rok = 907 mln PLN, wynik 4Q'18 powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Vigo System:** Zysk netto w 2018 roku wyniósł 13 mln PLN (2,4 mln PLN w 4Q'18) [komentarz BDM];
- **Dino:** Wyniki 4Q'18 zbieżne z konsensusem [komentarz BDM];
- **CCC:** IPO e-obuwie zawieszony; spółka nie zakłada akwizycji; CEO nie zamierza sprzedawać akcji;
- **PGNiG:** przebicie EBITDA'18 może być trudne; spór z Gazpromem rozstrzygnięty do końca roku- CEO;
- **Energa:** spółka chce wrócić do wypłaty DIV ale nie podjęła decyzji, w 1/2Q'19 odwróci rezerwę na sprzedaży;
- **Cyfrowy Polsat:** dwóch członków zarządu złożyło rezygnację bez podania przyczyn; J. Felczykowski w zarządzie;
- **Quercus TFI:** spółka przesuwa publikację raportu na 30.04, szacunkowe wyniki;
- **Echo:** przegląd opcji strategicznych;
- **Vigo System:** Zysk netto w 2018 roku wyniósł 13 mln PLN (2,4 mln PLN w 4Q'18) [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Notowania gazu w Europie spadają poniżej 16 EUR/MWh czyli do poziomu najniższego od września'17 (blisko 50-procentowy spadek od szczytu). Jednym z największych konsumentów gazu w Polsce jest Grupa Azoty (12% krajowego zapotrzebowania).

TTF 1M- daily [EUR/MWh]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 14 marca 2019

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	2 319,3	0,2%	1,9%
WIG30	2 667,6	0,2%	3,3%
mWIG40	4 220,3	0,2%	8,0%
sWIG80	11 889,3	0,2%	12,5%
WIG	60 002,7	0,2%	4,0%
WIG Banki	7 654,8	0,6%	2,7%
WIG Bud	2 097,8	-0,5%	9,5%
WIG Chemia	12 519,3	0,7%	33,9%
WIG Dew	2 183,8	0,0%	14,2%
WIG Energia	2 450,3	0,8%	1,6%
WIG IT	2 221,5	1,2%	11,5%
WIG Media	4 886,7	-0,6%	8,3%
WIG Paliwa	7 672,4	0,1%	-4,1%
WIG Spoż	3 532,8	-0,3%	4,4%
WIG Surowce	3 664,1	-1,0%	7,0%
WIG Telco	694,6	1,2%	12,0%
DAX	11 587,5	0,1%	9,7%
CAC40	5 349,8	0,8%	13,1%
BUX	41 335,0	1,1%	5,6%
S&P500	2 808,5	-0,1%	12,0%
DJIA	25 709,9	0,1%	10,2%
Nasdaq Comp	7 630,9	-0,1%	15,0%
Bovespa	98 604,7	-0,3%	12,2%
Nikkei225	21 476,6	0,9%	7,3%
S&P/ASX 200	6 175,2	-0,1%	9,4%
Złoto	1 295,8	-1,0%	1,1%
Miedź	6 472,5	0,0%	8,5%
Ropa WTI	58,6	0,6%	27,2%
EUR/PLN	4,30	0,0%	0,3%
USD/PLN	3,81	0,1%	1,7%
CHF/PLN	3,79	0,2%	-0,5%
EUR/USD	1,13	0,0%	-1,3%
USD/JPY	111,7	0,4%	1,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 313	8	0,35%
Kurs zamknięcia	2 320	5	0,22%
Kurs min.	2 308	4	0,17%
Kurs max.	2 324	6	0,26%
Wolumen obrotu	28 902	-8 799	-23,34%
Otwarte pozycje	61 725	2 200	3,70%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 319,32	2 310,25	2 323,52	2 319,28	0,2%	476
WIG30	2 663,04	2 655,46	2 670,71	2 667,58	0,2%	601
MWIG40	4 209,50	11 866,12	11 929,51	4 220,31	0,2%	168
SWIG80	11 918,02	4 188,41	4 220,31	11 889,26	0,2%	21
WIG-PL	61 152,78	61 055,21	61 257,62	61 257,62	0,2%	672
WIG	59 929,65	59 760,58	60 057,02	60 002,72	0,2%	674

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	63,15	8 244	2,7%	18,8%
CCC	189,70	7 810	-1,4%	-1,9%
CD Projekt	183,60	17 648	-0,2%	26,1%
Cyfrowy P.	25,02	16 001	0,1%	10,9%
Energa	9,09	3 766	1,4%	2,1%
Eurocash	22,40	3 117	-2,4%	27,3%
JSW	58,52	6 871	-3,3%	-13,0%
KGHM	100,95	20 190	-0,4%	13,6%
Lotos	93,02	17 197	-1,6%	5,1%
LPP	8 380,00	15 523	0,3%	6,8%
mBANK	443,20	18 764	1,5%	4,5%
Orange	5,39	7 074	1,7%	12,5%
Pekao	109,80	28 819	-0,6%	0,7%
PGE	10,45	19 539	-0,3%	4,5%
PGNIG	6,40	36 981	1,6%	-7,4%
PKN Orlen	101,85	43 562	0,0%	-5,8%
PKOBP	38,50	48 125	0,7%	-2,5%
PZU	41,55	35 879	0,3%	-5,4%
Santander Polska	384,80	39 284	1,4%	7,4%
Tauron	2,11	3 698	2,4%	-3,7%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

www.bdm.pl

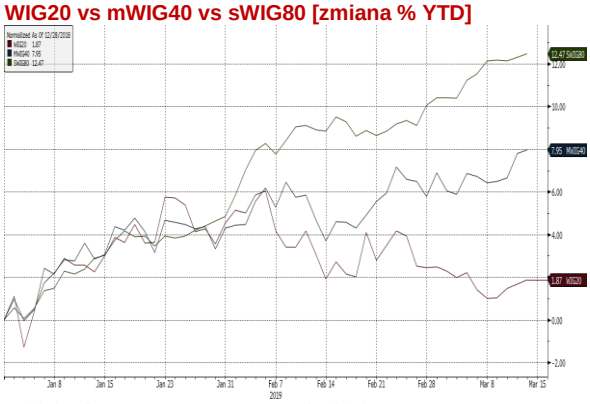
BIULETYN PORANNY

piątek, 15 marca 2019

mWIG40

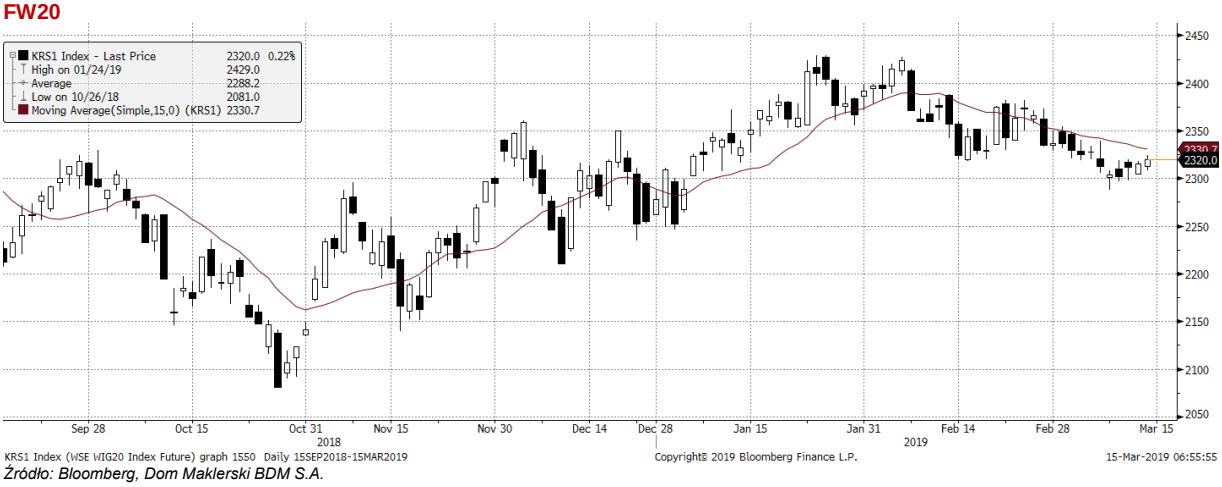
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	286,50	655	-0,2%	17,4%	ING BSK	194,80	25 343	1,2%	8,2%
Amica	138,40	1 076	0,7%	20,6%	Inter Cars	219,00	3 103	0,0%	4,8%
Amrest	45,70	10 034	-0,2%	14,3%	Kernel	49,05	4 019	-0,3%	0,2%
Asseco PL	51,80	4 299	1,0%	12,3%	Kęty	354,00	3 379	0,3%	7,6%
Azoty	44,00	4 365	-0,5%	41,1%	Kruk	167,00	3 154	-0,2%	6,6%
Benefit Sys.	958,00	2 739	-1,4%	13,5%	LC Corp	2,61	1 168	1,2%	6,5%
Bogdanka	47,95	1 631	-1,1%	-6,5%	Livechat	26,00	670	0,0%	2,6%
Boryszew	4,53	1 087	-0,2%	-3,6%	Mabion	77,50	1 063	-1,0%	-10,5%
Budimex	127,00	3 242	-1,6%	11,8%	Millennium	9,09	11 027	-0,1%	2,5%
CI Games	1,19	179	2,6%	44,6%	Orbis	90,40	4 165	-0,9%	0,2%
Ciech	59,75	3 149	4,1%	34,9%	Pfleiderer	25,55	1 653	1,2%	-21,4%
Comarch	180,00	1 464	2,3%	18,4%	PKP Cargo	40,95	1 834	-2,5%	-6,7%
Dino	109,00	10 686	-2,7%	13,7%	PLAY	24,34	6 180	3,8%	17,0%
Echo	3,83	1 579	0,1%	17,7%	PlayWay	170,50	1 125	2,1%	26,3%
Enea	9,40	4 150	3,3%	-5,1%	Polimex	2,87	680	-2,4%	2,3%
Famur	4,68	2 690	0,6%	-13,3%	Sanok	29,00	780	-1,4%	20,3%
Forte	23,00	550	2,2%	1,1%	Stalprodukt	317,00	1 769	-0,3%	-0,9%
GPW	38,70	1 624	-0,3%	5,6%	Trakcja	2,85	146	1,8%	-27,7%
GTC	9,27	4 482	-0,6%	13,2%	Wawel	916,00	1 374	0,2%	9,8%
Handlowy	68,50	8 950	0,3%	-0,9%	WP.PL	56,80	1 646	-2,1%	7,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KGHM

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18

Wybrane dane finansowe [MPLN]

	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	r/r	4Q'18 kons.	różnica
Przychody ze sprzedaży	5 871	4 266	5 157	5 364	5 739	-2,2%		
Skonsolidowana EBITDA	1 476	1 174	1 391	1 225	1 182	-19,9%	1 274	-7,2%
Wynik netto	-134	439	172	365	682			
Dług netto	6 577	7 142	8 019	7 439	7 000	6,4%		
/EBITDA	1,1	1,3	1,5	1,4	1,4			
EV/EBITDA	4,7	5,1	5,2	5,2	5,5			

Źródło: BDM, spółka, PAP

JSW

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18

Wybrane dane finansowe [MPLN]

	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18 kons.	różnica
Przychody	2 192,8	2 510,6	2 422,9	2 352,9	2 523,1	15,1%	2 430,0	3,8%
EBITDA	1 119,1	1 135,8	631,3	641,1	611,9	-45,3%	614,3	-0,4%
EBITDA skoryg	600,0	1 072,7	946,5	634,9	446,7	-25,6%		
Zysk netto	752,2	757,9	328,5	355,6	318,8	-57,6%	335,6	-5,0%
CAPEX	506,5	274,9	396,9	296,6	700,2	38,2%		
Dług netto bilans	-134,9	-613,6	-1 313,1	-1 650,9	-1 430,1	960,1%		
/EBITDA	0,0	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5			
EV/EBITDA skoryg.	1,9	1,8	1,7	1,6	2,2			

Źródło: BDM, spółka, PAP

JSW w celach na 2019 rok zakłada wzrost wolumenu produkcji węgla w stosunku do 2018 roku oraz wzrost udziału węgla koksowego w produkcji powyżej 70%- prezentacja.

Wśród planowanych na 2019 rok inwestycji jest budowa nowych poziomów oraz unowocześnienie wyposażenia frontów wydobywczych w celu podniesienia bezpieczeństwa i efektywności zakładów, budowa kopalni Bzie Dębina (pierwsza ściana w 2022 roku), modernizacja ZPMW w KWK Budryk i KKWK Knurów-Szczygłowice, a także modernizacja basterii nr 4 w Koksowni Przyjaźń.

Dino

Spółka opublikowała wyniki 4Q'18.

Dino – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P	zmiana r/r	4Q'18kons.	zmiana r/r
Przychody	1 277,4	1 570,9	23,0%	1 653,7	-5,0%	1 638,7	-4,1%
Wynik brutto na sprzedaży	299,7	405,0	35,1%	393,5	2,9%	-	-
EBITDA	126,2	170,6	35,2%	159,4	7,0%	164,8	3,5%
EBIT	102,4	139,0	35,7%	129,6	7,3%	132,9	4,6%
Zysk brutto	92,3	126,0	36,5%	118,5	6,3%	-	-
Zysk netto	72,9	98,8	35,5%	96,0	2,9%	98,7	0,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,5%	25,8%		23,8%		-	
Marża EBITDA	9,9%	10,9%		9,6%		10,1%	
Marża EBIT	8,0%	8,8%		7,8%		8,1%	
Marża zysku netto	5,7%	6,3%		5,8%		6,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Grupa wypracowała w 4Q'18 ok. 1,57 mld PLN, co oznacza wzrost o 23% r/r (całorocznie 5,84 mld PLN i wzrost sprzedaży lfl w wys. 11,6%). Marża brutto podniosła się do 25,8%, co przełożyło się na wzrost EBITDA do 171 mln PLN (+35% r/r; poprawa rentowności o 1 p.p. r/r). Zysk netto podniósł się do niemal 99 mln PLN. Cash flow z działalności operacyjnej był bliski 279 mln PLN.

W liście do akcjonariuszy prezes Szymon Piduch wskazał, że CAPEX w '19 wyniesie ok. 850 mln PLN i będzie przeznaczony na rozwój sieci (docelowo więcej otwarć niż w '18) oraz aktywa dystrybucyjne i moce produkcyjne. W jego ocenie niski poziom bezrobocia oraz wsparcie socjalne przekładają się rosnącą konsumpcję i utrzymanie pozytywnych nastrojów konsumenckich, co powinno przełożyć się na utrzymanie wysokich odczytów sprzedaży porównywalnej.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

PKP Cargo

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'18/2018

PKP Cargo– szacunkowe wyniki skonsolidowane 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	odchylenie	4Q'18P kons.	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 261	1 432	13,6%	1 383	3,6%	1 370	4,5%
EBITDA	170	205	20,5%	175	17,4%	188	9,1%
EBITDA skoryg.	178	-	-	195	-	-	-
EBIT	53	2	-96,4%	36	-94,8%	46	-95,9%
Zysk (strata) brutto	42	-	-	20	-	-	-
Zysk (strata) netto	30	-10	-134,6%	16	-164,7%	27	-138,7%
Marża EBITDA	13,5%	14,3%		12,7%		13,7%	
Marża EBIT	4,2%	0,1%		2,6%		3,4%	
Marża zysku netto	2,4%	-0,7%		1,2%		1,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, PAP

PKP Cargo– szacunkowe wyniki skonsolidowane 2018 [mln PLN]

	2017	2018	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	4 693	5 238	11,6%
EBITDA	702	907	29,2%
EBITDA skoryg.	778	-	-
EBIT	155	278	79,1%
Zysk (strata) brutto	116	-	-
Zysk (strata) netto	82	184	125,2%
Marża EBITDA	15,0%	17,3%	
Marża EBIT	3,3%	5,3%	
Marża zysku netto	1,7%	3,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spółka podała, że skonsolidowana EBITDA w 2018 roku wyniosła 907 mln PLN. Tym samym spółka zrealizowała całoroczną prognozę zarządu, która wynosiła 904,8 mln PLN.

- *Jeżeli w wyniku 4Q'18 nie ma jakiś większych dodatnich one-offówna poziomie EBITDA, to wynik byłby pozytywną niespodzianką. Konsensus EBITDA na 4Q'18 kształtował się na poziomie 188 mln PLN. Obawy o wynik mogły budzić m.in. słabe dane przewozowe za wrzesień oraz wpływ rosnących kosztów wynagrodzeń w końcówce roku.*
- *Przedwczoraj spółka informowała o odpisie aktywów AWT (na 51,2 mln PLN). Odpis ten najprawdopodobniej ujęty jest w amortyzacji (a więc nie ma wpływu na EBITDA) – stąd niższy od konsensusu wynik EBIT i netto.*
- *CAPEX w całym 2018 roku wyniósł na poziomie skonsolidowanym 894,1 mln PLN. (spółka wcześniej przedstawiała prognozę jednostkową na poziomie 878,5 mln PLN).*
- *Pełne wyniki przedstawione będą 21 marca (czwartek). W tym dniu także konferencja wynikowa (o 11:30).*

CCC

CCC planuje dwucyfrowy wzrost sprzedaży grupy i poprawę marży brutto na sprzedaży w 2019 roku. Przychody ze sprzedaży grupy w 2018 roku wyniosły 4,73 mld PLN, co stanowi wzrost o 20 % Marża brutto na sprzedaży wyniosła 50,1 %, podobnie jak rok wcześniej.

Wśród celów na 2019 rok CCC wymienia w prezentacji także dalszą poprawę kapitału obrotowego, integrację przejętych spółek oraz pełną koncentrację na istniejącym biznesie i jego optymalizację. Spółka poinformowała, że chce w tym roku zwiększyć powierzchnię handlową sieci o 100 tys. m kw., na co planuje wydać 150 mln PLN.

CCC chce, by szwajcarska spółka Karl Vogele osiągnęła w tym roku zysk EBITDA. Jak powiedział prezes CCC Dariusz Miłek, w 1H'19 Vogele raczej nie będzie rentowne. Miłek powiedział, że dopóki biznes w Szwajcarii nie zostanie poukładany, to nie będzie kolejnych akwizycji.

CCC podtrzymuje politykę dywidendową. Zakłada ona przeznaczenie na wypłatę dla akcjonariuszy 33-66 % skonsolidowanego zysku netto spółki.

Debiut na giełdzie eobuwie.pl, spółki zależnej CCC - ze względu na pogorszenie koniunktury - został zawieszony, ale nie wykluczone, że nastąpi on za ok. 2 lata, wynika z wypowiedzi prezesa CCC Dariusza Miłka.

Sprzedaż CCC w kanale e-commerce w 2020 roku wzrośnie do 30% w sprzedaży ogółem dzięki inwestycji w logistykę- CEO. Udział e-commerce w ogólnej sprzedaży wzrósł w do 20% w 4Q'18.

.

Obecny prezes CCC Dariusz Miłek nadal pozostanie w spółce i nie planuje sprzedaży swoich akcji. CCC nie zakłada obecnie dalszych akwizycji i chce skupić się na integracji posiadanych aktywów- CEO.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Energetyka

Dn. 14.03.2019 pojawił się projekt rozporządzenia ME dot. wypłat rekompensat dla sprzedawców z tytułu ograniczenia wzrostu cen energii.

Mechanizm rekompensat dla sprzedawców prądu nie zagraża planom inwestycyjnym spółek energetycznych - minister energii Krzysztof Tchórzewski.

Jak podkreślił minister Tchórzewski, proponowany mechanizm zasadniczo jest oparty na danych z giełdy energii. Podtrzymał szacunek, że koszt interwencji w związku z utrzymaniem cen z 2018 roku w 2019 roku będzie rzędu 9 mld PLN.

Minister Tchórzewski, odnosząc się do zawiązywania przez spółki energetyczne rezerw na poczet działania ustawy o cenach prądu stwierdził, że "to decyzja ich organów, które muszą reagować na pojawiające się niepewności". "Przyjmuję do wiadomości takie działania ostrożnościowe".

Tchórzewski zapowiedział również, że w 2019 r. "przymierzamy się do utrzymania polityki ograniczenia wypłaty dywidend ze spółek energetycznych". "Te wyliczenia jeszcze trwają, natomiast właścicielsko nie zgłaszamy potrzeb. Inspiracja ze strony większościowego właściciela do wypłaty wyższych dywidend nie istnieje. Oczekujmy, że spółki podejmują decyzję w perspektywie długoterminowych potrzeb rozwojowych, a nie spektakularnego ruchu cen na giełdzie".

BDM: projekt rozporządzenia dostępny pod:
https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12321326/katalog/12574685#12574685
Projekt zawiera przede wszystkim wzory służące do wyliczenia średnioważonej ceny e.e., która po uwzględnieniu obniżenia akcyzy/opłaty przejściowej i powiększeniu o pozostałe koszty sprzedawców (uwzględnione m.in. prawa majątkowe, marża) stanowi podstawę wyliczenia rekompensaty dla sprzedawcy e.e.

Wzór na średnioważoną cenę na rynku hurtowym dla umów przed 1 stycznia 2019:

$$C_{śr_1} = (1 - C - 0{,}123) \times \left[0{,}363 \times (A \times C_{Ter_BASE_I_Y} + B \times C_{Ter_PEAK_I_Y}) + 0{,}637 \times (A \times C_{Ter_BASE_II_Y} + B \times C_{Ter_PEAK_II_Y})\right] + C \times \left[0{,}363 \times C_{Poza\ giełdą_I} + 0{,}637 \times C_{Poza_giełdą_II}\right] + 0{,}123 \times C_{RDN}$$

Wzór na średnioważoną cenę na rynku hurtowym dla umów po 1 stycznia 2019

$$C_{śr_2} = 0{,}428 \times (A \times C_{Ter\ BASE_Q} + B \times C_{Ter\ PEAKQ}) + 0{,}167 \times (A \times C_{Ter\ BAseM} + B \times C_{Ter\ PEAKM}) + 0{,}404 \times C_{RDN} + 0{,}01 \times C_{RDB}$$

Kwota różnicy ceny

$$K_{PE} = \sum_{m=M_1}^{M_2} \sum_{n=1}^{N} \sum_{l=1}^{L} \sum_{s=1}^{S} \left[\left(C_{śr_1_{l,m}} + K_{P_{l,m}} - C_{2018_{l,n,s}} - R_{A_{l,n}}\right) \times E_{1_{l,m,n,s}} - O_{H_{l,m,n}}\right]$$

Projekt został przekazany do konsultacji publicznych do… poniedziałku 18.03.19

To nie koniec kłopotów z cenami energii. Minister Tchórzewski opublikował wreszcie długo wyczekiwany projekt rozporządzenia dotyczący rekompensat dla sprzedawców prądu za brak podwyżek. Nie kończy to jednak chaosu- Rzeczpospolita

Energa

Energa chce wrócić do wypłaty dywidendy, ale za wcześnie na rekomendację w sprawie podziału zysku za 2018 rok – CFO, Jacek Kościelniak. "Energa jest spółką dywidendową. Chcemy wypłacać dywidendę. Wszystko zależy od procesu inwestycyjnego, które inwestycje dekarbonizacyjne nabiorą większego kształtu. Ruszamy z inwestycją w Grudziądzu. Będziemy wszystko rozważać".

Energa liczy, że w 1/2Q'19 rozwiąże rezerwę w segmencie sprzedaży, związaną z ustawą zamrażającą ceny energii. Roman Staśkiewicz, prezes Energa Obrót, poinformował, że rezerwa będzie mogła zostać rozwiązana, gdy ruszy system wypłaty rekompensat, czyli po publikacji rozporządzenia do ustawy.

Banki

Spadek koniunktury w '19 i '20 nie będzie wymagał zmian stóp procentowych - prezes NBP Adam Glapiński. "Wątpię, by w tym roku koniunktura tak się obniżyła, by trzeba było zmieniać stopy procentowe. Wątpię także, by w przyszłym roku".

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

BIULETYN PORANNY

piątek, 15 marca 2019

PGNiG	PGNiG jesienią 2019 roku przeprowadzi odwierty w warstwach podsolnych na przedgórzu karpackim w wierceniu Nowe Sady. Prezes PGNiG Piotr Woźniak ocenia, że jest to jedna z ostatnich szans na odkrycie dużych złóż gazu i ropy w Polsce. Dodał, że doświadczenia z innych regionów świata pokazują, że warstwy podsolne mogą zawierać bogate zasoby ropy naftowej i gazu. W Polsce do tej pory nie prowadzono wierceń do takich warstw. Do 2022 PGNiG planuje około 100 odwiertów na Podkarpaciu i Niżu Polskim do 2022 roku. CAPEX PGNiG w 2019 roku zaplanowany jest na 6,6 mld PLN, przy czym kwota ta nie uwzględnia potencjalnych akwizycji - Maciej Pietrzyk. Prezes PGNiG Piotr Woźniak dodał, że spółka jest zainteresowana akwizycjami nowych złóż na szelfie kontynentalnym w Norwegii w celu realizacji zaplanowanych w strategii celów produkcyjnych. PGNIG prognozuje krajowe wydobycie gazu ziemnego na poziomie 3,9 mld m3 w 2019 r. wobec 3,8 mld m3 w 2018 r.. Zarząd PGNiG będzie rekomendować przeznaczenie na dywidendę za 2018 rok do 50 % skonsolidowanego zysku netto – CEO, Piotr Woźniak. Jest to zgodne ze strategią spółki na lata 2017-2022. W 2018 roku skonsolidowany zysk netto PGNiG przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej sięgnął 3,2 mld PLN wobec 2,9 mld PLN przed rokiem. PGNiG spodziewa się, że do rozstrzygnięcia sporu arbitrażowego z rosyjskim Gazpromem w sprawie obniżenia ceny kontraktowej za gaz dojdzie do końca 2019 roku - CEO Piotr Woźniak. Wcześniej liczył on, że do tego rozstrzygnięcia dojdzie przed końcem zeszłego roku. Przebicie przez PGNiG w 2019 roku ubiegłorocznego wyniku EBITDA może być trudne – CEO Piotr Woźniak. "Nie mogę powiedzieć z pełnym przekonaniem, że uda nam się w tym roku przebić wyniki z 2018 roku, zwłaszcza na poziomie EBITDA. Oczywiście będziemy się starali to zrobić". "Z jednej strony sprzyja nam w segmencie wydobycia wysoka cena baryłki. Z drugiej - wysoka cena ropy dyktuje nam wysokie ceny gazu, co odbija się negatywnie na wynikach segmentu obrotu i magazynowania". PGNiG prowadzi rozmowy z grupą banków dotyczące refinansowania zadłużenia zapadającego w 2020 roku o wartości około 7 mld PLN - Michał Pietrzyk. "Zakładamy, że podpisanie umów z bankami nastąpi w 3Q'19" "Zakładamy, że kredyt może mieć wartość wyższą niż zapadające zadłużenie i wyniesie około 10 mld PLN" – Rada nadzorcza Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa z dniem 18 marca powołała Roberta Perkowskiego na stanowisko członka zarządu ds. operacyjnych.
BOŚ	W ostatnich kwartałach BOŚ sukcesywnie poprawiał wyniki, a w kolejnych okresach tego roku utrzymany zostanie trend wzrostowy- prezes Bogusław Białowąs. "Dokapitalizowanie w tym roku na pewno nie będzie potrzebne, w przyszłym też nie przewidujemy dokapitalizowania. Bank zamierza poprawiać wyniki. Mamy ambitne cele finansowe" – CEO. Dodał, że plan na ten rok zakłada wzrost biznesu, w tym wzrost nowej sprzedaży kredytów do ponad 3 mld PLN w br. wobec ponad 2,5 mld PLN w ub. roku. Wskazał, że dalsza poprawa wskaźnika C/I w 2019 roku będzie następowała głównie za sprawą wzrostu przychodów. W 2018 r. wskaźnik ten obniżył się do 63,5%.
Izostal, Stalprofil	Konsorcjum Stalprofilu i Izostalu (lider konsorcjum) podpisało umowę częściową z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na wyprodukowanie, sprzedaż i dostawę izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie rur stalowych. Wartość dostaw objętych zawartą umową częściową wynosi 121,3 mln PLN netto.
Ronson	Ronson chce zwiększyć sprzedaż do poziomu od 900 do nawet ponad 1 000 lokali w latach 2020-2021, wobec 773 w 2018 r. i "800 plus" zakładanych na ten rok- zarząd na konferencji.
Budownictwo mieszkaniowe	Liczba realizowanych i planowanych inwestycji w ramach programu Mieszkanie+ obejmują już ok. 28 tysięcy mieszkań. Efektem pilotażu programu jest 480 lokali na wynajem w Jarocinie, Kępnie i Białej Podlaskiej.
Polenergia	Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Gdańsku wydał decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla spółki MFW Bałtyk III. "Decyzja dotyczy budowy morskiej infrastruktury przesyłowej energii elektrycznej, łączącej planowane stacje elektroenergetyczne na morzu z Krajowym Systemem Energetycznym". Łączna moc, która może zostać wyprowadzona z morskich farm wiatrowych z użyciem infrastruktury szczegółowo opisanej w decyzji, wynosi do 1 440 MW.
Atrem	Portfel zleceń grupy Atrem na 2019 rok wynosi 124 mln PLN – raport roczny. Na dzień publikacji raportu całkowita wartość portfela przekracza 188 mln PLN, wobec niecałych 139 mln PLN przed rokiem.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

BIULETYN PORANNY

piątek, 15 marca 2019

MOL

Rada dyrektorów spółki MOL proponuje, aby przeznaczyć na dywidendę łącznie 107,3 mld HUF, czyli 142,5 HUF na akcję. Z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło 127,5 HUF na akcję, czyli łącznie 94,3 mld HUF.

CDRL

CDRL obejmie 70% udziałów i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Broel, producenta czapek i dodatków dziecięcych. W związku z objęciem udziałów, CDRL wniósł do spółki wkład pieniężny w kwocie 2,51 mln PLN. "Celem transakcji jest poszerzenie asortymentu oferowanych przez emitenta wyrobów dziecięcych i zwiększenie poziomu jego dywersyfikacji. Produkcja spółki będzie kierowana także do sprzedaży na rynkach zagranicznych, w tym poprzez działającą na terenie Białorusi sieć Buslik, którą emitent nabył z dniem 1 stycznia 2019 r.".

Cyfrowy Polsat

W dniu 14 marca Dariusz Działkowski oraz Tomasz Gillner-Gorywoda złożyli rezygnacje z funkcji członków Cyfrowego Polsatu z dniem 31 marca 2019 roku bez podania przyczyn

RN powołała z dniem 1 kwietnia 2019 roku na funkcję członka zarządu Jacka Felczykowskiego, obecnego członka zarządu spółki Polkomtel.

ABC Data

Warunek wezwania na sprzedaż akcji ABC Data, dotyczący złożenia w ramach zapisów na sprzedaż minimalnej liczby akcji ziścił się, podali wzywający. "(…) do dnia 13 marca 2019 r. do godziny 18:00 złożono zapisy na sprzedaż 10 878 668 akcji, co stanowi około 8,68% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym"

6 marca MCI Venture Projects i Roseville Investments - podmiot zależny ALSO Holding - podniosły cenę w wezwaniu do 1,44 zł za akcję.

GPW (rewizja indeksów)

Po sesji 15 marca zostanie przeprowadzona roczna rewizja indeksów.

	wejście	opuszczenie
WIG20	Dino Polska	Energa
	Play	Eurocash
mWIG40	Energa	Sanok
	Eurocash	Pfleiderer
	Getin Holding	Dino
	VRG	Play
sWIG80	Sanok	Ailleron
	Pfleiderer	Arctic
	Cognor	Oncoarendi
	Capital Park	Mirbud
	Instal Kraków	Serinus
	Kania	XTB
	R22	BSC Drukarnia
	Work Service	VRG
	Groclin	Alchemia

Źródło: BDM, PAP

Przemysł/chemia

Opóźniają się rządowe prace nad przepisami dotyczącymi dofinansowania firm energochłonnych. Może zabraknąć dla nich pieniędzy- Puls Biznesu

Grupa Azoty, Police

Grupa Azoty twierdzi, że o planach emisji w Policach dowiedziała się wtedy, kiedy inni akcjonariusze. Prezesem obu spółek jest Wojciech Wardacki.

Polnord

Polnord skupia się na przyszłości. Niesnaski w akcjonariacie niesnaskami, a zarząd zamierza robić swoje. Deweloper ma zapełnić wolne stołki w radzie i postawić na zielone budownictwo- Puls Biznesu

Wielton, CD Projekt, WP.PL

Wielton to spółka, której akcje analitycy i zarządzający najchętniej poleciliby znajomym. Faworytami są też CD Projekt i Wirtualna Polska — wynika z badania przeprowadzonego przy okazji plebiscytu Giełdowa Spółka Roku 2018- Puls Biznesu

Echo

Lisala i Echo Partners, akcjonariusze bezpośrednio i pośrednio dominujący Echo Investment, rozpoczęli przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z ich inwestycją w spółkę i dalszym rozwojem działalności spółki.

Pepees

Pepees odnotował wstępnie 21,31 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 13,36 mln PLN rok wcześniej.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Vigo System

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18/2018

Vigo System– wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2015	2016	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	5,6	9,2	65,1%	25,6	25,6	27,2	37,4	37,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,5	4,3	73,5%	13,9	15,2	15,9	20,5	29,1%
Zysk na sprzedaży	1,0	1,6	67,4%	9,0	9,6	8,8	10,6	21,3%
EBITDA	1,6	3,3	106,7%	11,5	12,0	12,6	16,2	29,1%
EBIT	0,8	2,4	199,7%	9,6	9,9	9,8	12,8	30,9%
Zysk (strata) brutto	0,5	2,4	378,8%	9,5	10,1	9,6	13,0	35,3%
Zysk (strata) netto	0,5	2,4	370,8%	9,5	10,0	9,5	13,0	36,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	44,2%	46,5%		54,5%	59,5%	58,4%	54,7%	
Marża EBITDA	28,3%	35,4%		45,1%	47,1%	46,2%	43,4%	
Marża EBIT	14,2%	25,8%		37,6%	38,7%	35,9%	34,1%	
Marża zysku netto	9,3%	26,6%		37,0%	39,1%	35,1%	34,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 4Q'18 zdecydowanie wyższe r/r – spółka już na początku stycznia podawała poziom przychodów za ten okres.

- *W liście do akcjonariuszy prezes spółki zapowiedział, że 2019 rok będzie kolejnym rokiem wzrostu oraz realizacji długoterminowych celów strategicznych. Spółka spodziewa się szczególnie wzrostów zamówień w segmencie przemysłowym oraz w zastosowaniach wojskowych.*
- *W 1H'19 spółka będzie stopniowo zapełniać pomieszczenia nowego budynku produkcyjnego przenosząc lub tworząc od nowa stanowiska robocze. Spółka nie przewiduje przestojów w produkcji w trakcie procesu przeprowadzki.*
- *W 2019 roku spółka chce także uruchomić produkcję nowych materiałów półprzewodnikowych, które są wykorzystywane do produkcji urządzeń elektroniki użytkowej oraz rozwinąć własne produkty oparte o technologie laserów kaskadowych.*
- *Planowany CAPEX na 2019 rok to 40,3 mln PLN (w tym 15 mln PLN to dokończenie budowy nowego zakładu)*
- *Spółka w perspektywie najbliższych dwunastu miesięcy oczekuje przekroczenia progu 40 mln PLN przychodów.*
- *Realizacja dostaw do Zodiac Aerotechnics (RB 30/2018 z października'18) zostanie przesunięta na 2H'19 na prośbę klienta. Przesunięcie terminów dostaw zmniejszy dynamikę wzrostu przychodów w 1H'19. W ocenie spółki zamówienia ze strony PCO powinny utrzymać się na poziomie z 2017 roku. Spółka oczekuje utrzymania sprzedaży do spółki z grupy Caterpillar na podobnym poziomie co w 2018. W ramach segmentu kolejowego spółka oczekuje na kolejne zamówienia z rynku chińskiego. W ocenie spółki w 2019 roku prawdopodobne jest utrzymanie dynamiki zamówień z segmentu przemysłowego na poziomie ok. 20-25% r/.*

Quercus TFI

Spółka przesuwa publikację raportu rocznego z 15 marca na 30 kwietnia 2019. Przyczyną przesunięcia jest konieczność dostosowania struktury logicznej pliku xml sprawozdania finansowego do aktualnego wzoru opublikowanego przez Ministerstwo Finansów. W dniu 11 marca 2019 r. MF na swojej stronie internetowej opublikowało nowy wzór struktury logicznej plików w formacie xml na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych emitentów wpisanych do KRS, korzystających z polskich standardów rachunkowości. MF nie przewidziało okresu vacatio legis dla sprawozdań finansowych tworzonych, a nie ukończonych przed 11 marca 2019 r. W związku z powyższym, wszelkie sprawozdania finansowe emitentów wpisanych do KRS, stosujących polskie standardy rachunkowości tworzone i nie ukończone przed 11 marca 2019 r., muszą zostać dostosowane do nowej struktury logicznej. Na dzień sporządzenia przedmiotowego raportu Emitent nie ma wiedzy o dostawcy IT, który posiada narzędzie do wygenerowania sprawozdania finansowego w nowym formacie. Emitent podejmuje działania celem niezwłocznego dostosowania sprawozdania finansowego do nowego formatu. Emitent powziął informację o zmianie przedmiotowego formatu XML w godzinach wieczornych 13 marca 2019 r., co uniemożliwiło przesłanie raportu bieżącego o przesunięciu publikacji raportu rocznego Emitenta w terminie co najmniej dwóch dni przed datą publikacji oraz przygotowania sprawozdania finansowego w odpowiednim formacie na dzień przed jego publikacją.

Szacunkowe dane finansowe za 2018 rok: strata netto 10,2 mln PLN vs 34 mln PLN zysku przed rokiem.

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.