www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 18 marca 2019

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Tydzień z Fed-em

W ubiegłym tygodniu na rynkach akcji przewagę miała strona popytowa. Zarówno MSCI World jak i MSCI EM zyskały na wartości po prawie 3%. Minimalnie słabej na tle parkietów zagranicznych poradził sobie WIG, który wzrósł w skali tygodnia o 2%. Nadal zwraca uwagę sWIG8, który zaliczył kolejny wzrostowy tydzień w tym roku (dziesiąty na dotychczasowych jedenaście), przy czym akurat teraz był najsłabszy z naszych głównych indeksów. Zgodnie z oczekiwaniami Brytyjczycy chcą uniknąć twardego Brexitu – obecnie piłeczka jest po stronie UE (szczyt unijny zaplanowany jest na 21-22.03). Na drugi plan zeszły ostatnio rozmowy na linii USA-Chiny – termin zawarcia umowy handlowej jest odsuwany coraz mocniej w przyszłość. Zwraca uwagę ostatnia dynamiczna poprawa nastrojów inwestorów na warszawskim parkiecie. Według wskaźniki INI byki mają nad niedźwiedziami przewagę po raz pierwszy od stycznia 2018 roku (wtedy także WIG ustanawiał swój ostatni szczyt) i wynosi ona 7 pkt proc. (jeszcze na koniec grudnia niedźwiedzie przeważały o 42 pkt proc.).

W tym tygodniu uwaga może skupić się na posiedzeniu Fed. Decyzja w sprawie stóp zapadnie w środę, ale w sytuacji, gdy nie dojdzie tu do zmian, większą uwagę przykuwać będą projekcje makro dla amerykańskiej gospodarki oraz konferencja prasowa. Na naszym rynku w tym tygodniu ciąg dalszy sezonu wynikowego – sporo raportów pojawi się szczególnie w czwartek. Na koniec tygodnia warto jeszcze spojrzeć na wstępne odczyty PMI dla strefy euro za marzec.

Krzysztof Pado

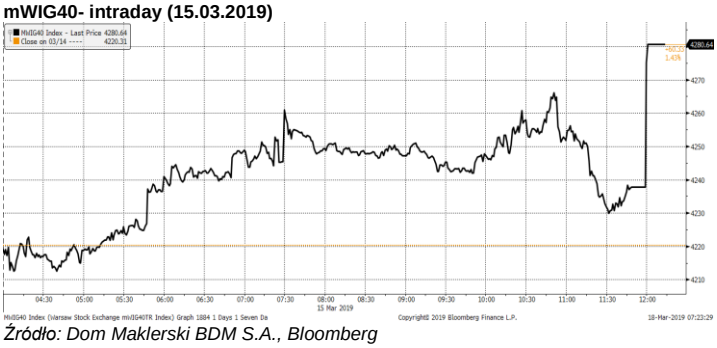
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** w'19 wzrost produkcji i CAPEX, do kwietnia „term sheet" z Prairie i refinansowanie z bankami; spółka nie zakłada wzrostu płac;
- **KGHM:** spółka nie planuje sprzedaży Sierra Gorda; rozmawia z partnerami ws. kanadyjskiej Victorii;
- **Dino:** spółka liczy co najmniej na utrzymanie dynamiki LFL z 2018 roku;
- **Enea:** spółka zawiązała 79 mln PLN rezerw w związku z ustawą „prądową";
- **Tauron:** spółka zawiązała 213 mln PLN rezerw w związku z ustawą „prądową", złamała kowenanty na serii TPEA1119;
- **Energetyka:** Tempus zaskarżył do ETS decyzję KE, zatwierdzającą schemat polskiego rynku mocy;
- **Torpol:** Zysk netto w 2018 roku wyniósł 19,2 mln PLN (zgodnie z szacunkami), słaby CF operacyjny w 4Q'18 [komentarz BDM];
- **Decora:** Szacunkowe wyniki za 4Q'18 [komentarz BDM];
- **Kruk:** spółka kupi 100% Wonga.pl, nie podano wartości transakcji;
- **XTB:** zarząd chce 0,52 PLN/akcję dywidendy (0,17 PLN ponad wypłaconą zaliczkę);
- **Getin Noble/Idea:** banki spłaciły łącznie 5,85 mld PLN pożyczek z NBP po problemach w listopadzie'18;

WYKRES DNIA

Spore roszady w indeksach i wygasanie marcowej serii kontraktów terminowych podbiły notowania mWIG40 o ponad 1% w ostatniej godzinie piątkowego handlu. Indeks średnich spółek opuścił Sanok, Pfleiderer (sWIG), Dino i Play (WIG20). Awans zaliczył Getin Holding i VRG, a indeks zasiliły zdegradowane z WIG20 Energa i Eurocash.

mWIG40- intraday (15.03.2019)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 15 marca 2019

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	2 346,3	1,2%	3,1%
WIG30	2 700,5	1,2%	4,6%
mWIG40	4 280,6	1,4%	9,5%
sWIG80	11 975,6	0,7%	13,3%
WIG	60 706,6	1,2%	5,2%
WIG Banki	7 751,0	1,3%	4,0%
WIG Bud	2 111,7	0,7%	10,3%
WIG Chemia	12 729,4	1,7%	36,1%
WIG Dew	2 203,8	0,9%	15,3%
WIG Energia	2 461,0	0,4%	2,1%
WIG IT	2 312,7	4,1%	16,1%
WIG Media	4 872,9	-0,3%	8,0%
WIG Paliwa	7 709,2	0,5%	-3,6%
WIG Spoż	3 581,7	1,4%	5,9%
WIG Surowce	3 668,4	0,1%	7,2%
WIG Telco	715,9	3,1%	15,5%
DAX	11 685,7	0,8%	10,7%
CAC40	5 405,3	1,0%	14,3%
BUX	41 335,0	1,1%	5,6%
S&P500	2 822,5	0,5%	12,6%
DJIA	25 848,9	0,5%	10,8%
Nasdaq Comp	7 688,5	0,8%	15,9%
Bovespa	99 136,7	0,5%	12,8%
Nikkei225	21 577,9	0,6%	7,8%
S&P/ASX 200	6 190,5	0,2%	9,6%
Złoto	1 302,7	0,5%	1,6%
Miedź	6 404,0	-1,1%	7,4%
Ropa WTI	58,5	-0,2%	27,0%
EUR/PLN	4,30	-0,1%	0,2%
USD/PLN	3,80	-0,4%	1,3%
CHF/PLN	3,79	-0,2%	-0,6%
EUR/USD	1,13	0,2%	-1,1%
USD/JPY	111,5	-0,2%	1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 326	13	0,56%
Kurs zamknięcia	2 355	35	1,51%
Kurs min.	2 318	10	0,43%
Kurs max.	2 362	38	1,64%
Wolumen obrotu	33 040	4 138	14,32%
Otwarte pozycje	61 914	189	0,31%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 323,39	2 317,73	2 360,92	2 346,25	1,2%	1 879
WIG30	2 669,59	2 664,15	2 711,93	2 700,47	1,2%	2 098
MWIG40	4 221,97	11 914,32	11 975,57	4 280,64	1,4%	288
SWIG80	11 928,14	4 212,15	4 284,70	11 975,57	0,7%	23
WIG-PL	61 561,43	61 561,43	62 101,79	61 982,73	1,2%	2 193
WIG	60 066,63	59 971,09	60 907,28	60 706,57	1,2%	2 202

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	63,35	8 271	0,3%	19,2%
CCC	203,20	8 365	7,1%	5,1%
CD Projekt	186,10	17 888	1,4%	27,8%
Cyfrowy P.	26,88	17 191	7,4%	19,1%
Dino	111,70	10 951	2,5%	16,5%
JSW	58,64	6 885	0,2%	-12,8%
KGHM	101,10	20 220	0,1%	13,7%
Lotos	94,98	17 559	2,1%	7,3%
LPP	8 395,00	15 551	0,2%	6,9%
mBANK	449,00	19 009	1,3%	5,8%
Orange	5,42	7 113	0,6%	13,2%
Pekao	111,25	29 200	1,3%	2,1%
PGE	10,44	19 511	-0,1%	4,4%
PGNIG	6,40	36 981	0,0%	-7,4%
PKN Orlen	102,05	43 648	0,2%	-5,6%
PKOBP	39,19	48 988	1,8%	-0,7%
Play	23,24	5 901	-4,5%	11,7%
PZU	41,88	36 164	0,8%	-4,6%
Santander Polska	387,20	39 529	0,6%	8,1%
Tauron	2,10	3 680	-0,5%	-4,1%

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

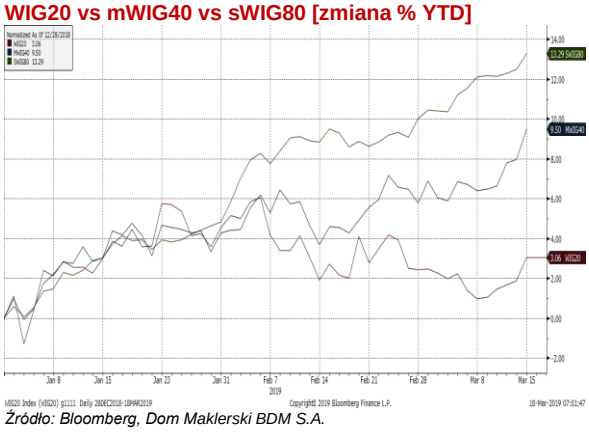
BIULETYN PORANNY

poniedziałek, 18 marca 2019

mWIG40

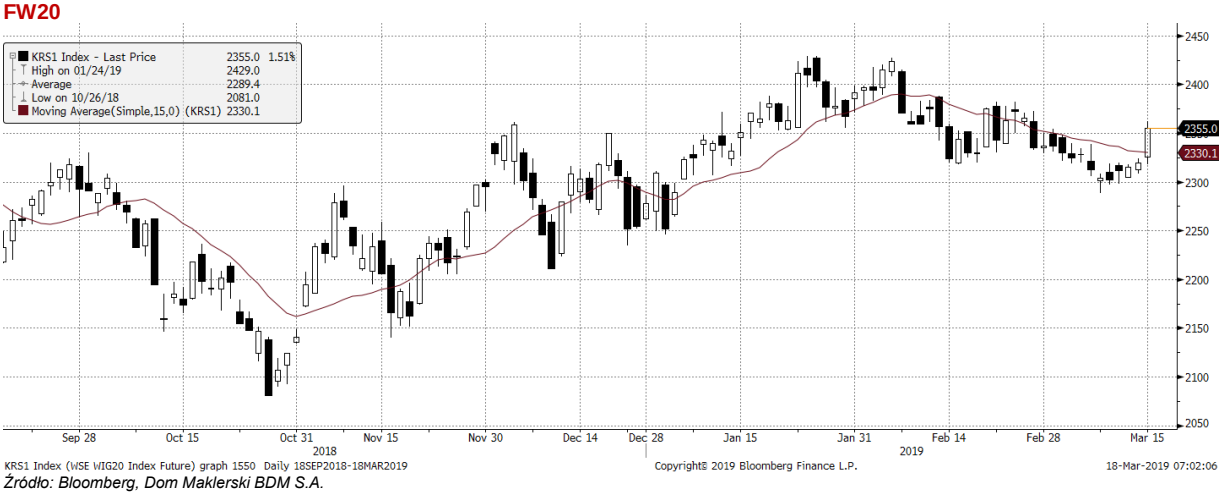
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	289,50	662	1,0%	18,6%	GTC	9,30	4 497	0,3%	13,6%
Amica	144,20	1 121	4,2%	25,6%	Handlowy	69,40	9 068	1,3%	0,4%
Amrest	47,30	10 385	3,5%	18,3%	ING BSK	195,60	25 448	0,4%	8,7%
Asseco PL	54,55	4 528	5,3%	18,3%	Inter Cars	218,00	3 089	-0,5%	4,3%
Azoty	46,34	4 597	5,3%	48,6%	Kernel	49,50	4 056	0,9%	1,1%
Benefit Sys.	956,00	2 733	-0,2%	13,3%	Kęty	360,00	3 436	1,7%	9,4%
Bogdanka	47,25	1 607	-1,5%	-7,9%	Kruk	163,80	3 094	-1,9%	4,5%
Boryszew	4,54	1 090	0,2%	-3,4%	LC Corp	2,65	1 186	1,5%	8,2%
Budimex	129,80	3 314	2,2%	14,3%	Livechat	27,15	699	4,4%	7,1%
CI Games	1,19	180	0,4%	45,2%	Mabion	79,30	1 088	2,3%	-8,4%
Ciech	58,40	3 078	-2,3%	31,8%	Millennium	9,25	11 221	1,8%	4,3%
Comarch	187,00	1 521	3,9%	23,0%	Orbis	91,00	4 193	0,7%	0,9%
Echo	3,98	1 643	4,1%	22,5%	PKP Cargo	42,25	1 892	3,2%	-3,8%
Enea	9,77	4 313	3,9%	-1,3%	PlayWay	168,00	1 109	-1,5%	24,4%
Energa	9,18	3 803	1,0%	3,1%	Polimex	2,82	667	-1,9%	0,4%
Eurocash	22,52	3 134	0,5%	28,0%	Stalprodukt	320,00	1 786	0,9%	0,0%
Famur	4,91	2 822	4,9%	-9,1%	Trakcja	2,87	148	0,7%	-27,2%
Forte	24,35	583	5,9%	7,0%	VRG	4,10	961	3,3%	1,5%
Getin	1,74	329	-0,8%	155,3%	Wawel	956,00	1 434	4,4%	14,6%
GPW	39,85	1 673	3,0%	8,7%	WP.PL	57,00	1 652	0,4%	8,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



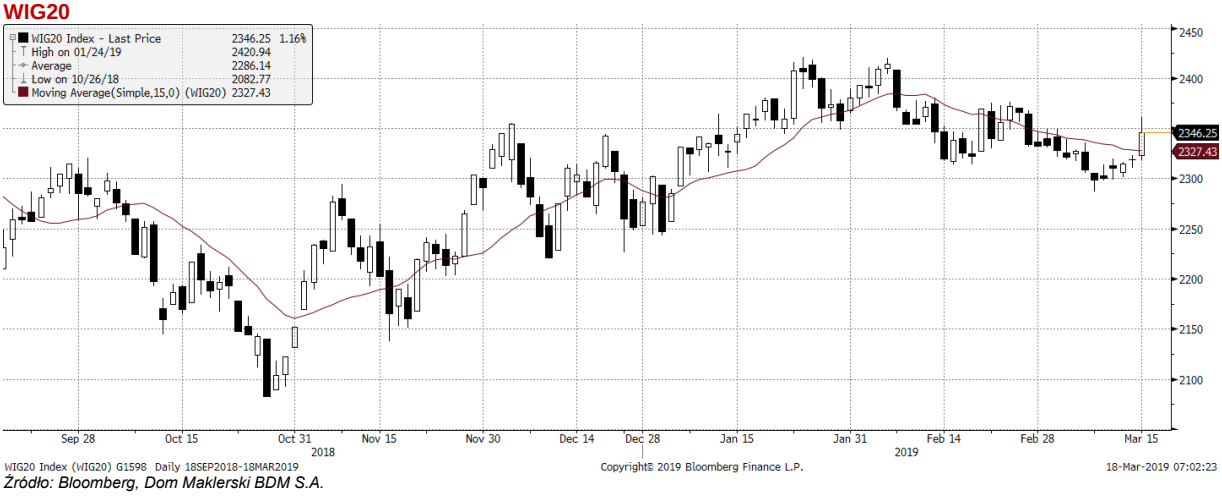
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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

JSW

JSW, która w 2018 r. wydała na inwestycje prawie 1,7 mld PLN i zwiększyła wydobycie węgla o 3,3 %, na ten rok zakłada kilkuprocentowy wzrost produkcji i większe nakłady inwestycyjne. Wśród priorytetowych przedsięwzięć jest m.in. zakończenie modernizacji zakładów przeróbczych w kopalniach Budryk i Knurów-Szczygłowice, a także kontynuacja prac zmierzających do uruchomienia nowej kopalni Bzie-Dębina, w styczniu wydzielonej w strukturze JSW jako odrębny podmiot. W tym roku nakłady w tej kopalni sięgną 140-150 mln PLN, a wydobycie węgla ma tam rozpocząć się w 2022 roku.

JSW, zmierzając do powiększenia swojej bazy zasobowej, chciałaby także do końca kwietnia porozumieć się z firmą Prairie Mining ws. podstawowych warunków transakcji (tzw. term-sheet) dotyczącej potencjalnego przejęcia przez JSW kontroli nad aktywami tej spółki: złożem Dębieńsko (JSW mogłaby w krótkim czasie pozyskać stamtąd ok. 0,5 mln ton węgla od strony kopalni Knurów-Szczygłowice, a po wybudowaniu szybu docelowo 2,5 mln ton) oraz Jan Karski na Lubelszczyźnie, gdzie znajduje się węgiel koksowy typu 34.

W kwietniu - jak zapowiedział prezes Ozon - JSW podpisze umowy kredytowe dotyczące długoterminowego finansowania z konsorcjum bankowym, a także z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, który będzie finansował inwestycje proekologiczne. Prezes poinformował, że JSW nie planuje nowej emisji akcji. Oceniono, że przy obecnych poziomach kursów byłaby ona nieopłacalna.

Prezes Ozon przypomniał, że w ciągu najbliższych 3-4 lat JSW chce osiągnąć samowystarczalność energetyczną, m.in. poprzez uruchamianie - obok nowej elektrociepłowni w Radlinie o mocy 30 megawatów elektrycznych i 37 megawatów cieplnych - nowych silników zasilanych metanem - powstaną one w tym roku i kolejnych latach m.in. w kopalniach Budryk i Knurów-Szczygłowice. Inwestycje energetyczne mają przynieść znaczące oszczędności - w ub. roku firma wydała na zakup energii od dostawców zewnętrznych ok. 300 mln PLN, w tym roku zakłada wzrost tej kwoty o ok. 100 mln PLN.

JSW jeszcze w 2019 roku dokona aktualizacji obowiązującej strategii grupy, zapowiedział prezes Daniel Ozon. Obecna strategia JSW na lata 2018-2030 zatwierdzona została przez radę nadzorczą spółki w grudniu 2017 roku. Zakłada ona w tym czasie m.in. średnio 30% marży EBITDA, nakłady inwestycyjne i kapitałowe na poziomie ok. 18,9 mld PLN oraz zwiększenie wydobycia węgla do poziomu powyżej 18 mln ton na koniec okresu.

Nakłady inwestycyjne JSW w 2019 roku na pewno będą większe o kilkaset milionów złotych w porównaniu do roku 2018- prezes Daniel Ozon. "To oznacza, że praktycznie przesądzone jest, że CAPEX w 2019 roku będzie dla spółki rekordowy". Do tej pory najwyższy poziom inwestycji grupa osiągnęła w 2012 roku, kiedy wyniosły one 1,82 mld PLN.

JSW, która w 2018 r. podwyższyła wynagrodzenia pracowników o 7%, w tym roku nie planuje wzrostu płac. Zarząd rozważy wypłatę załodze jednorazowego świadczenia, po ocenie wyników pierwszego półrocza oraz prognoz na kolejny okres.

KGHM

KGHM rozmawia z potencjalnymi partnerami o projekcie Victoria w kanadyjskim Zagłębiu Sudbury. "Victoria jest w stanie uśpienia ze względu na inne zobowiązania inwestycyjne KGHM, ale Victoria to jedno z ciekawszych, strategicznych złóż i tak jest postrzegane przez konkurencję oraz potencjalnych partnerów" – Paweł Gruza. Poinformował, że w tym momencie nie ma żadnych decyzji co do uruchomienia tej inwestycji. Nie ma też żadnych zaplanowanych wydatków inwestycyjnych na ten projekt.

KGHM nie planuje sprzedaży chilijskiej kopalni Sierra Gorda - prezes Marcin Chludziński. "Nie mamy planów zbycia Sierra Gorda. Mimo, że jest to projekt historycznie trudny, udaje się odbudowywać jego wartość" - prezes Chludziński.

Znaczącą poprawę sytuacji w Chile widać już w wynikach za 2018 r., a w styczniu 2019 r. produkcja miedzi zwiększyła się tam nawet o 20 proc. w porównaniu do stycznia 2018 r. - powiedział prezes KGHM Marcin Chludziński. Żeby odwracać odpisy, musimy mieć 100% pewność. Jeśli tendencja produkcyjna ze stycznia się utrzyma, nie wykluczam takiego rozwiązania, ale będzie to poprzedzone szczegółową oceną sytuacji- DGP

Energetyka (rynek mocy)

Brytyjska firma Tempus ogłosiła, że zaskarżyła do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości decyzję Komisji Europejskiej, zatwierdzającą schemat polskiego rynku mocy. Tempus zarzuca Komisji niedostateczne zbadanie polskich regulacji pod kątem pomocy publicznej. Tempus, w opublikowanym w piątek oświadczeniu przypomina, że w listopadzie 2018 r. sukces odniósł analogiczny pozew pod adresem zgody KE na rynek mocy w Wielkiej Brytanii. Jak poinformował Tempus, polski model rynku mocy faworyzuje wytwarzanie energii elektrycznej z paliw kopalnych - węgla i gazu, a dyskryminuje inne metody, jak np. DSR (Demand Side Response), czyli ograniczanie zużycia energii na żądanie.

Tauron

Tauron utworzył rezerwę 214 mln PLN związaną z wpływem ustawy zamrażającej ceny energii w 2019 rok. To wymóg rachunkowy wynikający z oszacowania potencjalnych skutków ustawy dotyczącej cen sprzedaży energii elektrycznej w 2019 roku. "Wraz z pojawieniem się w 2019 roku nowelizacji ustawy i rozporządzenia, w szczególności umożliwiających wyliczenie kwoty rekompensat, ale także zmieniających zasady ustalania cen sprzedaży, Grupa przeprowadzi analizy prawne i księgowe, tak aby dokonać niezbędnych aktualizacji wysokości rezerwy na kolejne dni bilansowe - CFO Marek Wadowski.

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.

Spółka podaje, że w konsekwencji utworzenia rezerwy, "wskaźnik dług netto do EBITDA, liczony według definicji zawartej w warunkach emisji obligacji (serii TPEA1119) wyemitowanych w listopadzie 2014 r., może przekroczyć poziom 3,0. Przekroczenie granicznej wartości dotyczy tylko tej emisji, gdyż odmiennie od innych finansowań Tauronu, w tym przypadku w kalkulacji zadłużenia nie są wyłączone obligacje podporządkowane (hybrydowe), które stanowią istotny element struktury zadłużenia spółki". Jak podkreślono w komunikacie ewentualne przekroczenie poziomu 3,0 dla tej emisji nie będzie miało negatywnego wpływu na działalność organizacji. Spółka ma zagwarantowane finansowanie na wykup tych obligacji, przypadający w listopadzie 2019 r.

Enea

Enea zawiązała 79 mln PLN rezerw uwzględniających wpływ zmiany ustawy o podatku akcyzowym. Po uwzględnieniu rezerwy spółka szacuje skonsolidowany zysk netto w 2018 roku na 719 mln PLN, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej na 687 mln PLN.

Enea podała, że oszacuje wpływ na swoje wyniki wydanego kilka dni temu projektu rozporządzenia ministra energii w sprawie sposobu obliczania kwoty różnicy ceny oraz sposobu wyznaczania cen odniesienia po ogłoszeniu dokumentu w wersji ostatecznej. Ostateczne wyniki za 2018 rok Enea poda 21 marca.

Energetyka (ustawa „prądowa")

Prąd spokoju nie zazna. Rozporządzenie o cenach energii miało zażegnać chaos, ale na razie to nie wychodzi. Energetycy wyliczają jego błędy i czekają na kolejne wersje dokumentu-Puls Biznesu

Dwa i pół dnia roboczego – tyle czasu branża dostała na trwające do dziś konsultacje projektu rozporządzenia do ustawy o cenach prądu- DGP

Torpol

Spółka opublikowała wyniki za 2018

Torpol– wyniki skonsolidowane 4Q'18 [mln PLN]

	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	748,1	1 525,7	103,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,7	83,1	553,9%
Zysk na sprzedaży	-14,0	51,5	-
EBITDA	1,6	69,1	4182,7%
EBIT	-13,3	51,7	-
Zysk (strata) brutto	-15,4	48,4	-
Wynik na działalności zaniechanej	0,0	-20,3	-
Zysk (strata) netto	-26,7	19,2	-
Marża brutto ze sprzedaży	1,7%	5,4%	
Marża EBITDA	0,2%	4,5%	
Marża EBIT	-1,8%	3,4%	
Marża zysku netto	-3,6%	1,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki samego 4Q'18 zgodne ze wstępnymi (555 mln PLN przychodów oraz 14,4 mln PLN zysku netto).

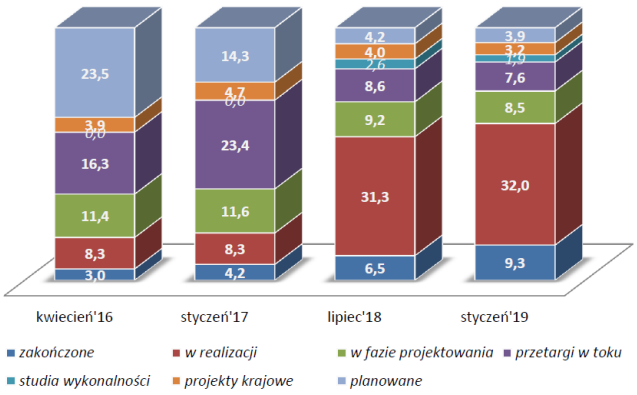
- *Powyżej nie prezentujemy tabeli za 4Q'18 ze względu na brak porównywalności wyników za ten okres z poprzednimi kwartałami – w sprawozdaniu za 2018 spółka wyłączyła działalność w Norwegii do działalności zaniechanej – nie przedstawiła jednak jak wyglądałoby sprawozdanie po 1-3Q'18 w takim ujęciu. Zaburza to m.in. obraz marży brutto ze sprzedaży (odejmując wynik brutto 1-3Q'18 od 2018 roku otrzymujemy marżę brutto 8,9% w 4Q'18, jednak gdyby wynik na działalności zaniechanej włączyć w COGS to implikowana marża w 4Q'18 wyniesie ok. 5,3%).*
- *Przychody z kontraktu dla Tauronu wyniosły 10,9% sprzedaży grupy ogółem w 2018 roku (ok. 166 mln PLN; wartość całości to 367 mln PLN do 4Q'19).*
- *Spółka nie pokazuje już kontraktu dla Tauronu w segmencie „pozostałe" (jak było to do 3Q'18) tylko w segmencie kolejowym wraz z kontraktami dla PKP PLK – zaciemnia to niestety obraz rentowności (kontrakt dla Tauronu był dotychczas wykazywany przy ponadprzeciętnej marży).*
- *Dług netto 87,7 mln PLN. Ujemny CF operacyjny w 4Q'18: -15,2 mln PLN (-166,5 mln PLN w całym 2018 roku).*
- *Planowany CAPEX'19=48,4 mln PLN.*
- *Portfel spółki to 1,66 mld PLN na datę sprawozdania. W przypadku podpisania umów dotyczących przetargów, w których oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza może wzrosnąć do 2,58 mld PLN.*

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.

Rynek kolejowy

Krajowy Program Kolejowy – stan zaawansowania prac



Źródło: Torpol, PKP PLK

Decora

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'18/2018

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

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	2016	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	2017	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	2018
Przychody	**47,1**	**53,5**	**56,4**	**51,6**	**208,5**	**54,0**	**59,7**	**65,3**	**55,7**	**234,7**	**64,2**	**69,1**	**75,3**	**69,0**	**277,6**
Zysk brutto ze sprzedaży	16,1	19,3	19,9	16,1	71,3	17,0	20,1	21,5	16,8	75,4	20,6	22,0	25,7	22,8	91,1
Zysk na sprzedaży	2,7	5,0	6,5	2,5	16,6	2,6	4,8	6,5	1,4	15,2	4,5	5,8	8,9	-	-
EBITDA	**4,9**	**6,1**	**8,9**	**4,4**	**24,4**	**5,0**	**5,9**	**7,2**	**3,5**	**21,5**	**6,2**	**6,7**	**9,0**	**5,1**	**26,9**
EBIT	2,5	4,5	6,9	2,7	16,6	3,2	4,3	5,4	2,1	14,9	4,5	4,9	7,3	-	-
Zysk (strata) brutto	4,6	3,0	5,0	3,0	15,6	3,8	3,7	5,2	2,5	15,2	7,3	4,0	7,0	-	-
Zysk (strata) netto	**4,6**	**2,4**	**3,8**	**2,2**	**13,0**	**3,2**	**4,0**	**3,9**	**4,0**	**15,0**	**7,2**	**4,9**	**5,6**	**2,3**	**20,0**
Marża zysku brutto ze sprzedaży	34,2%	36,0%	35,3%	31,1%	34,2%	31,5%	33,6%	32,9%	30,1%	32,1%	32,1%	31,8%	34,2%	33,0%	32,8%
Marża EBITDA	10,4%	11,5%	15,8%	8,5%	11,7%	9,2%	10,0%	11,0%	6,2%	9,2%	9,6%	9,6%	12,0%	7,3%	9,7%
Marża EBIT	5,3%	8,4%	12,2%	5,3%	8,0%	5,9%	7,2%	8,2%	3,7%	6,4%	7,1%	7,2%	9,6%	-	-
Marża zysku netto	9,8%	4,5%	6,7%	4,2%	6,3%	5,9%	6,6%	6,0%	7,2%	6,4%	11,2%	7,1%	7,5%	3,3%	7,2%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: W 4Q'18 sprzedaż wzrosła o 24% r/r, marża brutto uległa poprawie z 30,1% do 33,0%. EBITDA jest wyższa ok. 46% r/r. Spadek r/r zysku netto w 4Q'18 podyktowany wysoką bazą z 4Q'17 (zaksięgowany wtedy ujemną wartość podatku dochodowego). Spółka podała, że wzrost sprzedaży wynika z rozwoju oferty produktowej oraz efektywniej wykorzystywanych kanałów dystrybucyjnych. Kapitalizacja spółki to obecnie ok. 177 mln PLN.

JWC

Akcjonariusze J.W. Construction Holding zdecydowali na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu o wyrażeniu zgody na nabycie przez spółkę do 17,8 mln akcji własnych (do 20% kapitału zakładowego) po cenie od 2,18 PLN do 3,4 PLN.

Jest śledztwo w sprawie JW Construction. Nikomu nie postawiono zarzutów, ale donos drobnego akcjonariusza doprowadził do wszczęcia śledztwa. Inna prokuratura zajmuje się sędzią, którego wyrok jest istotny dla sprawy- Puls Biznesu.

ZUE

Oferta ZUE, warta ok. 36,5 mln PLN netto (tj. 44,9 mln PLN brutto), została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu Gminy Miasta Szczecin na "Wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie torowiska wraz z siecią trakcyjną w węźle Wyszyńskiego oraz na pl. Szarych Szeregów".

XTB

Zarząd X-Trade Brokers DM rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 0,52 PLN na akcję. Uwzględniając wypłaconą w grudniu zaliczkę w kwocie 0,35 PLN na akcję, do wypłaty w 2019 roku pozostałoby 0,17 PLN.

Dino Polska

Dino Polska liczy na co najmniej utrzymanie w 2019 roku ubiegłorocznej dynamiki sprzedaży porównywalnej (LFL) - prezes Szymon Piduch. Spółka planuje wzrost rentowności EBITDA w 2019 roku. "Wzrost sprzedaży porównywalnej - zakładamy, że ten rok nie powinien być gorszy niż 2018 rok (+11,6%)" - powiedział prezes. Spółka planuje wzrost rentowności EBITDA w 2019 roku. Prezes podał, że spółka nie planuje zmian w strategii.

Prezes pytany, jak ocenia skutek planowanego przez rząd wprowadzenia 500+ na pierwsze dziecko i dodatkowej emerytury odpowiedział: "Patrzymy na to z optymizmem. Uważamy, że duża część tych wydatków pójdzie na wyroby spożywcze". Piduch uważa, że wprowadzenie zakazu handlu w prawie wszystkie niedziele, który planowany jest od 2020 roku, nie wpłynie na kondycję handlu.

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.

Rynek telko (5G)	Posłowie zaakceptowali w piątek wszystkie poprawki Senatu do noweli Prawa telekomunikacyjnego, która ma m.in. ułatwić wdrożenie technologii 5G w Polsce. Ustawa trafi teraz do prezydenta. Przygotowana przez Ministerstwo Cyfryzacji nowela ustawy Prawo telekomunikacyjne oraz niektórych innych ustaw przede wszystkim dostosowuje polskie przepisy do prawa unijnego, ma także na celu wprowadzenie zmian, które mają usprawnić wprowadzenie technologii 5G w Polsce. Chodzi m.in. o nadanie większych kompetencji prezesowi Urzędu Komunikacji Elektronicznej oraz Ministrowi Cyfryzacji, które pozwolą im szybciej uporządkować częstotliwości pod 5G. Ustawa wchodzi w życie po upływie 30 dni od dnia ogłoszenia.
Cyfrowy Polsat	Zarząd Cyfrowego Polsatu zamierza w okresie 2019-2021 zarekomendować wypłatę dywidendy w łącznej kwocie nie niższej niż 2,79 PLN na akcję, w trzech równych kwotach, po co najmniej 0,93 PLN na akcję.
Kruk	Kruk podpisał z Wonga Worldwide Limited list intencyjny w sprawie ustalenia głównych warunków zakupu 100 % udziałów w Wonga.pl, spółki specjalizującej się w udzielaniu pożyczek konsumenckich. Kruk podał, że realizacja transakcji uzależniona będzie od uzyskania zgody UOKiK na przejęcie tej spółki. Wartość transakcji nie została podana. "Poprzez inwestycję Kruk wejdzie w zupełnie nowy dla siebie kanał sprzedaży pożyczek w stu procentach online. Biznes Wongi jest innowacyjny i efektywny, ale planujemy tę inwestycję przede wszystkim z uwagi na polski zespół, który go prowadzi. W ciągu siedmiu lat działalności w Polsce, stworzył on jedną z najbardziej rozpoznawalnych i uznanych marek consumer finance" - Piotr Krupa, prezes Kruka.
PGNiG	W związku z prowadzonym postępowaniem antymonopolowym, PGNiG Termika złożyła do UOKiK wniosek o odstąpienie od wymierzania kary pieniężnej lub jej obniżenie. UOKiK informował na początku tego tygodnia, że w postępowaniu, w którym zostały postawione zarzuty czterem podmiotom z grupy Veolia i PGNiG, Urząd podejrzewa, że doszło do podziału rynku energii cieplnej w Warszawie, a także zmowy cenowej i przetargowej.
Bumech	GPW zdecydowała o zawieszeniu obrotu akcjami Bumechu w związku ze zmianą ich wartości nominalnej w okresie od 22 marca do 3 kwietnia 2019 r. Giełda podała, że akcje tej spółki począwszy od 4 kwietnia 2019 r. przestaną być kwalifikowane do segmentu "Lista alertów" oraz będą notowane w systemie notowań ciągłych.
Grupa Azoty	Grupa Azoty zakłada, że jej skonsolidowane przychody, m.in. dzięki realizacji projektu Polimery Police, wzrosną do 12,1 mld PLN w 2025 roku, czyli o 25% wobec 2017 roku, bez przychodów wynikających z akwizycji spółki Compo Expert- prezes Wojciech Wardacki. "Rozmowy na temat finansowania projektu Polimery Police są prowadzone z zainteresowanymi podmiotami i przebiegają zgodnie z przyjętym harmonogramem. W momencie zakończenia analiz i podjęcia decyzji korporacyjnych, będziemy niezwłocznie informować opinię publiczną". "Obecnie Polska jest importerem polipropylenu, a po oddaniu naszego projektu - będzie eksporterem. Polimery Police to także wzrost niezależności energetyczno-surowcowej kraju poprzez oddanie nowego terminalu paliw płynnych, stworzenie szeregu miejsc pracy dla wysokokwalifikowanej kadry oraz rozwój bazy do rozwoju polskiej nauki i sektora B+R" - podsumował Wardacki.
Famur	Famur ma umowę z JSC ArcelorMittal Temirtauna na dostawę kompleksu ścianowego do Kazachstanu o wartości 93,6 mln PLN netto. Termin realizacji ustalono na 4Q'19. Na początku lutego br. spółka informowała, że została wybrana przez JSC ArcelorMittal Temirtau na dostawę na dostawę kompleksu ścianowego do kopalni Shakhtinskaya za ok 93,56 mln PLN,
Selvita	Projekt Selvity został wybrany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju do dofinansowania kwotą 39,5 mln PLN - NCBiR. Projekt dotyczy nowej terapii celowanej nowotworów z delecją genu MTAP. Całkowity koszt projektu Selvity to 67,9 mln PLN.
Izoblok	Izoblok GmbH, spółka z grupy kapitałowej notowanego na giełdzie Izobloku, otrzymała od niemieckiego producenta samochodów BMW szereg nominacji do projektów na produkcję seryjną części samochodowych z tworzywa EPP. Łączna wartość otrzymanych przez Izoblok GmbH od BMW zamówień szacowana jest na 10,9 mln euro, czyli 47 mln PLN, przy założeniu realizacji zamówień w całości. Realizacja zamówień jest przewidziana na lata 2019-2030.
Ci Games	CI Games zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego na utratę wartości prac rozwojowych dotyczących produkcji gry "Sniper Ghost Warrior 3" w wysokości 12,2 mln PLN. "Pierwotnie spółka przyjęła 2,5 mln sztuk jako podstawę wyznaczenia jednostkowego kosztu amortyzacji gry +Sniper Ghost Warrior 3+. Na dzień 31 grudnia 2018 r. ilość sprzedanych sztuk tej gry wyniosła ponad 1,3 mln. Na tej podstawie Zarząd Spółki podjął decyzję o przyjęciu 2 mln sztuk jako nowy łączny nakład będący podstawą do wyliczania amortyzacji od 2019 r." - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)
ElectroMobility Poland (PGE, Enea, Energa, Tauron)	Przed 2023 roku ruszymy z masową produkcją polskich samochodów elektrycznych - prezes ElectroMobility Poland, Piotr Zaremba. Dodał, że początkowo z taśm zjedzie 100 tys. aut rocznie, docelowo produkcja wyniesie 200 tys. modeli w kilku segmentach. Jak stwierdził Zaremba "samochodu i fabryki nie buduje się w rok, zwłaszcza, jeśli po drodze trzeba stworzyć cały ekosystem dostawców i partnerów motoryzacyjnych, którego do tej pory w Polsce brakowało". "Główną osią ekosystemu ma być właśnie współpraca z partnerem technicznym, tzw. integratorem, który jako doświadczony podmiot wie, w jaki sposób buduje się samochody i posiada szerokie kompetencje we wprowadzaniu nowych modeli do masowej produkcji, przez co wesprze całość procesu technologicznego" - wyjaśnił. Dodał, że integrator został już wybrany. "To firma inżynieryjna EDAG Engineering z

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.

	Niemiec, która jest jednym z największych niezależnych partnerów rozwoju przemysłu motoryzacyjnego na świecie, posiada 50 lat doświadczenia w dziedzinie rozwoju produktów i rozwoju zakładów produkcyjnych, a od blisko 30 lat działa w Polsce jej oddział" Krzysztof Tchórzewski, szef resortu energii, które przygotowało Programu Rozwoju Elektromobilności w Polsce i nadzoruje jego wdrożenie, podkreślił kilka dni temu na konferencji, że "trwa praca nad zebraniem akcjonariuszy do spółki i zgromadzeniem kapitału". "To sprawa bardzo trudna, ale posuwa się do przodu" - dodał. "Jestem przekonany, że w tym roku powinniśmy już wejść w etap pozyskiwania i dookreślenia miejsca, gdzie ten samochód będzie budowany".
Getin Noble	Wskaźnik pokrycia wypływów netto (LCR) Getin Noble Banku 15 listopada znalazł się poniżej wymaganego minimum, bank pozyskał więc dodatkowe środki z NBP na przywrócenie płynności płatniczej w łącznej wysokości ok. 4,8 mld PLN, które w całości spłacił. Bank podał, że wskaźnik LCR na koniec 15 listopada 2018 r. wyniósł 82,6%, czyli był o 17.3 p.p. niższy niż wymagane minimum i otrzymał dwa kredyty refinansowe na przywrócenie płynności płatniczej: pierwszy w wysokości 3,59 mld PLN (z terminem jego spłaty 19 lutego 2019 r.), a drugi w wysokości 1,2 mld PLN, z terminem spłaty na 21 lutego 2019 r.
Idea Bank	Idea Bank spłacił 1,05 mld PLN kredytu refinansowego, który otrzymał z NBP, po tym jak wskaźnik pokrycia wypływów netto (LCR) banku spadł poniżej wymaganego minimum. Bank podał, że łączny odpływ środków pieniężnych po III sesji Elixir 14 listopada 2018 r. wyniósł 1.187 mln PLN, a wskaźnik LCR spadł do 102,38 proc, natomiast wskaźnik ten obliczony na dzień 15 listopada 2018 r. spadł do 79,19 % Idea Bank poinformował, że 19 listopada zawarł z Narodowym Bankiem Polskim umowę o kredyt refinansowy w wysokości 1.050.000.000 PLN na okres od 19 listopada 2018 r. do 19 lutego 2019 r. W dniu zawarcia umowy oprocentowanie kredytu wynosiło 3,5 % w skali rocznej. Kredyt ten bank przedterminowo, 14 stycznia, w całości spłacił, a od tego dnia wskaźnik LCR utrzymywał się na poziomie regulacyjnym i 13 marca 2019 r. był on na poziomie 166,28 %
Producenci stali	Rynek stali wciąż rośnie, ale już łapie zadyszkę. Polska potrzebuje coraz więcej stali. – Mimo to nasze perspektywy rozwoju są mgliste – narzekają krajowi producenci. To efekt rosnących cen energii i niekorzystnych regulacji dla hutnictwa- Rzeczpospolita
GTC/Echo	Centra główną ofiarą niedzielnego zakazu. W 2018 r. spadły zarówno obroty jak i liczba klientów. Obniżki były co prawda stosunkowo niewielkie, ale ten rok ma być gorszy. Z danych Polskiej Rady Centrów Handlowych, do których dotarła „Rzeczpospolita”, wynika, że od marca 2018 r., czyli wejścia w życie ustawy o handlu w niedziele, obroty centrów handlowych spadały do końca roku przez większość miesięcy. Wzrosły tylko w trzy, ale dla branży największym zaskoczeniem były i tak obniżki z grudnia.
GPW (PPK)	Ustawa o pracowniczych planach kapitałowych weszła w życie z początkiem roku, a rząd już chce ją korygować. Zmiany uderzą niektórych przedsiębiorców po kieszeni- GW
Quercus TFI	Coraz bliżej skupu akcji. Quercus TFI po trudnym 2018 r. znów się podzieli zyskiem- Parkiet
Producenci gier	Twórcy gier rosną na giełdzie w siłę. W poniedziałek ruszają nowe indeksy makrosektorowe, a wśród nich WIG.GAMES. Wielkim nieobecnym jest w nim Techland.
ES-System	ES-System odnotował ok. 0,8 mln PLN skonsolidowanej straty netto w 4Q’18 (spadek o 136,4% r/r) przy ok. 49,3 mln PLN przychodów (spadek o 8,3% r/r)- szacunkowe dane.
PA Nova	PA Nova utworzy rezerwę w wysokości ok. 9,47 mln PLN na prognozowaną stratę na kontrakcie realizowanym dla Dr. Schumacher GmbH.

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.