

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Oczekiwanie na posiedzenie FEDu

Poniedziałkowa sesja dla WIG20 zakończyła się lekkim spadkiem (0,02%), tym samym zatrzymał się na poziomie około 2346 pkt. Obroty na polskich blue chipach nie przekroczyły 528 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyło CCC 5,0%, JSW 4,7%, Dino 3,9%. Z drugiej strony Lotos spadł 3,7%, Cyfrowy Polsat 2,2%. Z mniejszych spółek Getin Noble Bank urosł o 12,7% po informacjach, że przedterminowo została spłacona pożyczka z NBP, która została wymuszona przez panikę w listopadzie. W przeważającej mierze europejskie parkiety świeciły się na zielono, francuski CAC40 urosł około 0,1%, brytyjski FTSE100 0,9%, negatywnie wyróżnił się niemiecki DAX zniżając około 0,3%. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszy dzień zwyżkami, S&P500 zyskał około 0,4%, zarówno Nasdaq Composite jak i Dow Jones urosł o 0,3%. Dzisiaj swój początek ma dwudniowe posiedzenie FOMC. Chodzą pogłoski, że FED zmniejszy ilość planowanych na 2019 rok podwyżek stóp funduszy federalnych z dwóch do jednej. Na rynkach azjatyckich Nikkei znalazł się około 0,1% pod kreską, natomiast Shanghai Composite Index spadł o 0,2% (zaczynają krążyć pogłoski, że spotkanie prezydentów USA i Chin może się przesunąć w czasie nawet do czerwca). Od samego rana nastroje na rynkach są optymistyczne, kontrakty na DAX zwyżkują około 0,1%. Dzisiaj przed nami o 10:30 odczyt stopy bezrobocia ze stycznia w Wielkiej Brytanii, a o 15:00 poznamy dane dotyczące zamówień na dobra trwałe użytku ze stycznia w USA.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- OFE/PPK:** Prezes PFR uważa, że przyszłość OFE powinna być znana przed startem PPK;
- PCC Rokita:** Wyniki 4Q'18 zgodne z oczekiwaniami i nieco wyższe od konsensusu [komentarz BDM];
- Arctic Paper:** Historyczna strata EBITDA części papierniczej w 4Q'18; bardzo słaby wolumen sprzedaży [komentarz BDM];
- Vistula:** Wyniki 4Q'18 powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- Energetyka:** ME czeka na wnioski z konsultacji projektu rozporządzenia dot. cen energii – Tchórzewski;
- Górnictwo:** Wyniki PGG za 2018 rok [tabela/wykresy BDM];
- Inter Cars:** Szacunkowy zysk netto w 4q'18 poniżej konsensusu;
- Sanok:** Przychody i EBITDA w 4Q'18 powyżej konsensusu;
- CEZ:** Spółka chce w tym roku osiągnąć 57-59 mld CZK EBITDA;
- Torpol:** Spółka chce przedstawić do końca 1H'19 założenia strategii;
- ABC Data:** Roseville i MCI wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje do 17 kwietnia;
- Ursus:** KIO oddaliła odwołania dot. przetargu z wybraną ofertą Ursusa;
- Trans Polonia:** Akcjonariusze przyjęli program nabywania akcji własnych;
- mBank:** Deutsche bank i Commerzbank przyznały, że rozmawiają o fuzji – Rzeczpospolita;

WYKRES DNIA

Akcje Vistalu kontynuują ostatni rajd. Wczoraj zyskały ponad 26%. Ostatnie raporty bieżące spółka publikowała 8 marca.

Vistal – daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 18 marca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 345,8	0,0%	3,0%
WIG30	2 699,5	0,0%	4,6%
mWIG40	4 275,4	-0,1%	9,4%
sWIG80	11 941,3	-0,3%	13,0%
WIG	60 683,4	0,0%	5,2%
WIG Banki	7 705,7	-0,6%	3,4%
WIG Bud	2 127,7	0,8%	11,1%
WIG Chemia	12 511,8	-1,7%	33,8%
WIG Dew	2 190,1	-0,6%	14,6%
WIG Energia	2 462,5	0,1%	2,2%
WIG IT	2 287,7	-1,1%	14,8%
WIG Media	4 845,8	-0,6%	7,4%
WIG Paliwa	7 649,2	-0,8%	-4,4%
WIG Spoż	3 576,1	-0,2%	5,7%
WIG Surowce	3 723,2	1,5%	8,8%
WIG Telco	705,1	-1,5%	13,7%
DAX	11 657,1	-0,2%	10,4%
CAC40	5 412,8	0,1%	14,4%
BUX	42 085,0	1,8%	7,5%
S&P500	2 832,9	0,4%	13,0%
DJIA	25 914,1	0,3%	11,1%
Nasdaq Comp	7 714,5	0,3%	16,3%
Bovespa	99 993,9	0,9%	13,8%
Nikkei225	21 566,9	-0,1%	7,8%
S&P/ASX 200	6 184,8	-0,1%	9,5%
Złoto	1 303,3	0,0%	1,7%
Miedź	6 431,0	0,4%	7,8%
Ropa WTI	59,1	1,0%	28,2%
EUR/PLN	4,29	-0,2%	0,0%
USD/PLN	3,79	-0,2%	1,1%
CHF/PLN	3,78	-0,2%	-0,8%
EUR/USD	1,13	0,0%	-1,1%
USD/JPY	111,4	0,0%	1,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 358	32	1,38%
Kurs zamknięcia	2 356	1	0,04%
Kurs min.	2 350	32	1,38%
Kurs max.	2 367	5	0,21%
Wolumen obrotu	8 206	-24 834	-75,16%
Otwarte pozycje	52 268	-9 646	-15,58%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 351,02	2 342,69	2 358,84	2 345,84	0,0%	568
WIG30	2 704,75	2 695,74	2 712,51	2 699,53	0,0%	620
mWIG40	4 278,17	4 263,63	4 282,89	4 275,40	-0,1%	104
sWIG80	12 001,28	11 941,28	12 023,52	11 941,28	-0,3%	26
WIG-PL	62 098,91	61 947,58	62 098,91	61 947,58	-0,1%	706
WIG	60 811,53	60 636,55	60 929,65	60 683,38	0,0%	709

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	62,75	8 192	-0,9%	18,1%
CCC	213,40	8 785	5,0%	10,4%
CD Projekt	188,40	18 109	1,2%	29,4%
Cyfrowy P.	26,28	16 807	-2,2%	16,5%
Dino	116,00	11 373	3,8%	21,0%
JSW	61,40	7 209	4,7%	-8,7%
KGHM	102,00	20 400	0,9%	14,8%
Lotos	91,50	16 916	-3,7%	3,4%
LPP	8 390,00	15 542	-0,1%	6,9%
mBANK	441,40	18 688	-1,7%	4,1%
Orange	5,43	7 126	0,2%	13,4%
Pekao	109,90	28 845	-1,2%	0,8%
PGE	10,56	19 745	1,2%	5,6%
PGNIG	6,47	37 357	1,0%	-6,4%
PKN Orlen	101,30	43 327	-0,7%	-6,3%
PKOBP	38,77	48 463	-1,1%	-1,8%
Play	22,76	5 779	-2,1%	9,4%
PZU	42,02	36 285	0,3%	-4,3%
Santander Polska	394,00	40 223	1,8%	10,0%
Tauron	2,09	3 663	-0,5%	-4,6%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	306,50	701	5,9%	25,6%	GTC	9,30	4 497	0,0%	13,6%
Amica	147,60	1 148	2,4%	28,6%	Handlowy	69,90	9 133	0,7%	1,2%
Amrest	47,30	10 385	0,0%	18,3%	ING BSK	192,60	25 057	-1,5%	7,0%
Asseco PL	54,20	4 499	-0,6%	17,5%	Inter Cars	226,00	3 202	3,7%	8,1%
Azoty	44,78	4 442	-3,4%	43,6%	Kernel	49,40	4 048	-0,2%	0,9%
Benefit Sys.	960,00	2 744	0,4%	13,7%	Kety	356,00	3 398	-1,1%	8,2%
Bogdanka	46,60	1 585	-1,4%	-9,2%	Kruk	169,80	3 207	3,7%	8,4%
Boryszew	4,51	1 082	-0,7%	-4,0%	LC Corp	2,57	1 150	-3,0%	4,9%
Budimex	133,00	3 396	2,5%	17,1%	Livechat	26,80	690	-1,3%	5,7%
CI Games	1,12	169	-6,0%	36,6%	Mabion	78,90	1 083	-0,5%	-8,9%
Ciech	58,55	3 086	0,3%	32,2%	Millennium	9,23	11 197	-0,2%	4,1%
Comarch	185,00	1 505	-1,1%	21,7%	Orbis	91,40	4 211	0,4%	1,3%
Echo	3,95	1 630	-0,8%	21,5%	PKP Cargo	42,35	1 897	0,2%	-3,5%
Enea	9,46	4 176	-3,2%	-4,4%	PlayWay	173,50	1 145	3,3%	28,5%
Energia	9,12	3 776	-0,7%	2,4%	Polimex	2,83	670	0,4%	0,7%
Eurocash	22,45	3 124	-0,3%	27,6%	Stalprodukt	320,00	1 786	0,0%	0,0%
Famur	4,99	2 868	1,6%	-7,6%	Trakcja	2,86	147	-0,3%	-27,4%
Forte	24,40	584	0,2%	7,3%	VRG	4,15	973	1,2%	2,7%
Getin	1,97	374	13,5%	189,7%	Wawel	936,00	1 404	-2,1%	12,2%
GPW	39,90	1 675	0,1%	8,9%	WP.PL	56,40	1 634	-1,1%	6,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 19SEP2018-19MAR2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 19SEP2018-19MAR2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 19SEP2018-19MAR2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

OFE/PPK

Prezes PFR Paweł Borys uważa, że przyszłość Otwartych Funduszy Emerytalnych powinna być znana przed startem Pracowniczych Planów Kapitałowych. Jego zdaniem pomogłoby to w odbudowie zaufania do rynku kapitałowego. Prezes Borys ocenia, że najlepszym rozwiązaniem byłoby wdrożenie w życie projektu premiera Mateusza Morawieckiego, który zakłada, że większość środków z OFE trafi na indywidualne konta emerytalne.

PCC Rokita

Spółka opublikowała raport za 2018 rok.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	różnica	4Q'18P konsens.	różnica
Przychody	344,5	388,9	13%	373,2	4,2%	383,0	1,5%
Wynik brutto na sprzedaży	113,4	117,5	4%	130,0	-9,6%		
EBITDA	96,0	101,6	6%	103,3	-1,6%	96,1	5,8%
Poliuretany	21,5	7,2	-67%	15,4	-53,5%		
Chloropochodne	63,6	79,5	25%	73,5	8,1%		
Inna działalność chemiczna	2,1	2,9	40%	1,6	74,9%		
Energetyka	9,4	7,2	-24%	10,0	-28,3%		
Pozostałe/korekty	-0,6	5,0		2,7	82,2%		
EBITDA Adj.	88,2	101,6	15%	103,3	-1,6%		
EBIT	77,9	79,2	2%	83,5	-5,2%	74,9	5,7%
Zysk brutto	75,4	66,2	-12%	78,3	-15,5%		
Zysk netto	81,5	65,5	-20%	70,5	-7,1%	63,2	3,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,9%	30,2%		34,8%			
Marża EBITDA Adj.	25,6%	26,1%		27,7%			
Marża EBIT	22,6%	20,4%		22,4%		19,6%	
Marża zysku netto	23,7%	16,8%		18,9%		16,5%	

P/E 12m	8,3
EV/EBITDA 12m	7,2
EV/EBITDA adj. 12m	7,3

Źródło: BDM, spółka

BDM: wyniki 4Q'18 są zgodne z naszymi oczekiwaniami nieco powyżej konsensusu. W strukturze EBITDA słabszy wynik PUR przykryty Chloropochodnymi. Saldo PDO w 4Q'18 +1,1 mln PLN, CFO 116 mln PLN a CAPEX 62 mln PLN (245 mln PLN w całym roku- zgodnie z założeniami). Dług netto na poziomie 585 mln PLN czyli 1,7x EBITDA (powyżej oczekiwań).

Wolumeny: sprzedaż Alkaliów w 4Q'18 wyniosła 83,1 tys. ton (+7,5% r/r) i była nieco niższa od naszych oczekiwań. Spółka zrealizowała lepsze ceny. W przypadku PUR sprzedaż wyniosła 19,1 tys. ton i była 9% niższa od oczekiwań (-14% r/r). Był to najniższy kwartał w roku, mimo iż sezonowo powinien być najlepszy.

Inwestycje: spółka jest na etapie dalszego zwiększania zdolności produkcyjnych elektrolizy. Po uruchomieniu VI i VII elektrolizera w 2Q'18 obecnie jest w trakcie budowy instalacji stacji załadowania ługu sodowego. Celem jest wzrost nominalnych zdolności produkcyjnych ługu do 230 tys. ton vs 180 tys. ton obecnie. Spółka realizuje również inwestycje umożliwiającą poprawę wykorzystania instalacji sodu kaustycznej (koniec 2Q'19), a potencjalne inwestycje w zwiększanie zdolności są w trakcie rozważań. W przypadku tlenu propylenu dzięki linii zmydlania zmniejszono jednostkowe zużycie propylenu.

Dywidenda: Zarząd nie przedstawił dotychczas rekomendacji co do dywidendy z zysku za 2018 rok. Ubiegłoroczna wypłata wyniosła 165 mln PLN czyli 8,31 PLN/akcję. Jednostkowy zysk netto wyniósł 245,8 mln PLN.

Arctic Paper

Spółka opublikowała raport za 2018 rok.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM**	różnica	4Q'18P konsensus	różnica
Przychody	740,0	763,7	3,2%	832,1	-8,2%	830	-8,0%
Rottneros*	197,0	215,1	9,2%	234,7	-8,3%		
Arctic Paper	543,0	548,6	1,0%	597,5	-8,2%		
Wynik brutto na sprzedaży	86,6	113,7	31,2%	118,2	-3,9%		
EBITDA	9,8	3,0	-69,3%	39,6	-92,4%	55,9	-94,6%
EBITDA adj.	33,5	8,8	-73,8%	39,6	-77,8%		
Rottneros*	7,6	15,5	102,6%	16,2	-4,6%		
Arctic Paper	25,9	-6,7	-	23,3	-		
EBIT	-20,3	-21,4	-	16,9	-	30,5	-
Zysk brutto	-25,6	-30,5	-	10,5	-		
Zysk netto	-14,2	-37,6	-	7,4	-	10,8	-
marża EBITDA adj.	4,5%	1,2%		4,8%		6,7%	
Rottneros*	3,9%	7,2%		6,9%			
Arctic Paper	4,8%	-1,2%		3,9%			

P/E 12m	33,0
EV/EBITDA 12m	2,3
Skoryg. o udziały w Rottneros	3,3

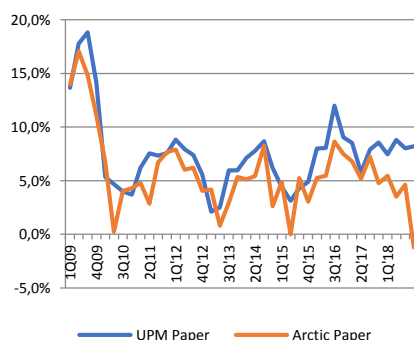
Źródło: BDM, spółka. * - Rottneros opublikował wyniki 07.02.2019. ** - zaktualizowane prognozy BDM (po wynikach Rottneros)

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 opracowane 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.

Marża EBITDA skoryg. Arctic Paper i UPM (s. papieru)



Źródło: BDM, spółka.

BDM: Wyniki są bardzo słabe, wyraźnie poniżej naszych oczekiwań. Oczyszczona EBITDA wyniosła tylko 8,8 mln PLN wobec 33 mln PLN przed rokiem. W kluczowym segmencie papieru spółka zanotowała stratę 6,7 mln PLN (oczek +23 mln PLN), gdzie tylko raz w historii (2Q'15) segment zanotował lekki minus (niezrozumiała, bardzo duża dysproporcja z wynikami UPM). W całym 2018 roku oczyszczona EBITDA segmentu papierniczego wyniosła 72 mln PLN wobec ok. 95 mln PLN oczekiwań w ostatnim RA z maja 2018. Jest to również historycznie najniższa EBITDA w tym segmencie (76 mln PLN w 2015 roku).

Z widocznych zdarzeń jednorazowych w raporcie zwracamy uwagę, że spółka zawiązała 5,8 mln PLN rezerwy na odprawy w Grycksbo w związku z wyłączeniem PM7 i redukcją 25 osób (komunikat z listopada'18). Szacujemy, że da to przynajmniej 4 mln PLN oszczędności rocznie.

W 4Q'18 rozczarował przede wszystkim wolumen sprzedaży. Sprzedaż wyniosła tylko 144 tys. ton (-12,2% r/r) i oczywiście była najniższa w historii. Oczekiwaliśmy ok. 160 tys. ton. Dało to ok. 15 mln PLN negatywnego wpływu na marżę. W LdA czytamy: „Jednocześnie podwyżki cen papieru przyczyniły się do gwałtownego spadku popytu na papier w czwartym kwartale, przy czym w największym stopniu dotyczyło to papieru powlekanego. Na początku 2019 roku popyt się znormalizował”. Prezes wskazuje na ogłoszone redukcje mocy produkcyjnych papieru graficznego w Europie. W lutym 2019 zwolniony został dyrektor sprzedaży P. Michał Sawka.

CFO w 4Q'18 wyniósł 80 mln PLN, CAPEX 70 mln PLN (aż 33 mln PLN w papierze). Tym samym dług netto spadł do 281 mln PLN i stanowił 1,3x EBITDA. Dług netto w samej części papierniczej wynosił 214 mln PLN i stanowił 3,2x EBITDA. Kowenanty dla obligacji serii A (100 mln PLN) dopuszczają przekroczenie 3,5x tylko raz (>4,0x default). Zarząd nie może wypłacać dywidendy przy wskaźniku >2,0x (stąd rekomendacja o niewypłacaniu dywidendy).

Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (Westin Warszawa).

Arctic Paper

Zarząd Arctic Paper rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2018 rok ze względu na pogorszenie wyników, realizowane inwestycje i poziom zadłużenia.

BDM: dług netto/EBITDA w części papierniczej na koniec 2018 roku przekroczył poziom 3,2x. Zgodnie z warunkami

Vistula (VRG)

Spółka opublikowała wyniki 4Q'18.

Vistula (VRG) – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P	zmiana r/r	4Q'18kons.	zmiana r/r
Przychody	223,1	272,1	22,0%	249,8	8,9%	276,2	-1,5%
Wynik brutto na sprzedaży	120,2	143,8	19,7%	133,4	7,8%	-	-
EBITDA	35,6	45,6	28,0%	39,2	16,3%	42,0	8,5%
EBIT	31,4	40,8	29,7%	35,0	16,5%	37,8	7,8%
Zysk brutto	29,8	38,9	30,4%	32,6	19,3%	-	-
Zysk netto	23,7	32,4	36,9%	26,4	23,0%	29,1	11,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	53,9%	52,9%		53,4%		-	
Marża EBITDA	16,0%	16,8%		15,7%		15,2%	
Marża EBIT	14,1%	15,0%		14,0%		13,7%	
Marża zysku netto	10,6%	11,9%		10,6%		10,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Grupa wypracowała w 4Q'18 ok. 272,1 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 22% r/r, realizując jednocześnie marżę brutto na poziomie 52,9%. EBITDA spółki zwiększyła się do 45,6 mln PLN (+28% r/r; +9% vs konsensus), z kolei zysk netto wzrósł do 32,4 mln PLN.

W podziale na marki Vistula zwiększyła obroty o 9% r/r do 79 mln PLN, przy spadku marży do 51,9%. Wólcanka wypracowała 38,4 mln PLN obrotów (+11% r/r), realizując 54,2% rentowności. Deni Cler utrzymało przychody powyżej 12 mln PLN i generując 62,1% marży brutto.

W liście do akcjonariuszy prezes Pilch wskazał, że głównym osiągnięciem grupy w '18 była realizacja fuzji z Bytomiem, która ma prowadzić do osiągnięcia pozycji lidera na rynku męskiej odzieży formalnej oraz zrealizowanie synergii przychodowo-kosztowych. Wśród osiągnięć prezes wymienił także mocny rozwój e-commerce, który stanowi już 12% sprzedaży. Celami na '19 są wzrost organiczny (o ok. 8% r/r), wzrost sprzedaży do ponad 1 mld PLN, zwiększenie udziału e-commerce do 14% oraz poprawa marży brutto (docelowo o 1 p.p.). Tegoroczny CAPEX ma wynieść 25 mln PLN.

Energetyka

Ministerstwo Energii czeka na wnioski wynikające z konsultacji projektu rozporządzenia do ustawy o cenach energii. W ocenie ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego niektórzy mogli liczyć na zbyt duże środki z tytułu rekompensat. 14 marca ME opublikowało projekt rozporządzenia do ustawy o cenach prądu z mechanizmem wyliczania rekompensat. Uwagi można było zgłaszać do poniedziałku.

Przedstawiciele spółek energetycznych odmówili PAP Biznes komentarza dotyczącego projektu rozporządzenia. Z nieoficjalnych informacji PAP Biznes wynika jednak, że pewne elementy projektu mogą budzić wątpliwości interpretacyjne.

Energetyka

Nie wszyscy sprzedawcy energii dostaną od państwa pełną rekompensatę za zamrożenie cen prądu w 2019 r. Swoich praw będą dochodzić w sądach. – Rzeczpospolita

Górnictwo/PG

PGG odnotowała 493 mln PLN zysku netto w 2018 r. wobec 86 mln zł w 2017 r. EBITDA wzrosła do 2 635 mln PLN z 2 001 mln PLN rok wcześniej.

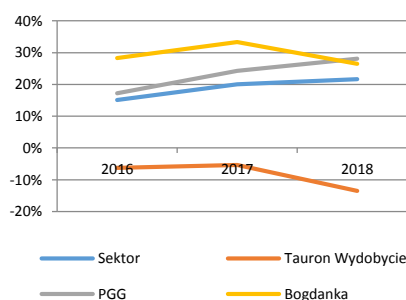
PGG planuje 3 179 mln PLN nakładów inwestycyjnych w 2019 r. wobec 2 418 mln PLN w 2018 r.

Wybrane dane spółek górniczych

	2016	2017	2018	zmiana r/r
Przychody mln PLN	13 369	12 555	13 519	8%
Tauron Wydobycie	1 311	1 541	1 278	-17%
PGG	9 266	8 238	9 371	14%
Bogdanka	1 786	1 780	1 757	-1%
JSW (WE)	1 006	996	1 114	12%
EBITDA mln PLN	2 019	2 512	2 927	17%
Tauron Wydobycie	-82	-83	-173	
PGG	1 595	2 001	2 635	32%
Bogdanka	506	594	465	-22%
JSW (WE)				
Średnia cena węgla PLN/t	249	262	283	8%
Tauron Wydobycie	215	227	267	18%
PGG	280	297	316	6%
Bogdanka	195	195	196	1%
JSW (WE)	187	207	249	21%
CAPEX mln PLN		3 002	4 164	39%
Tauron Wydobycie	283	166	231	39%
PGG		1 820	2 418	33%
Bogdanka	308	373	496	33%
JSW (ogółem węgiel)	691	643	1 020	59%

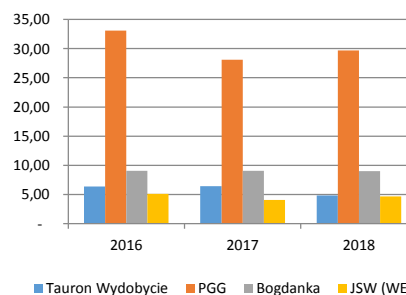
Źródło: BDM, spółki

Marża EBITDA



Źródło: BDM, spółki

Wydobycie [mln ton]



Źródło: BDM, spółki

Zgazowanie węgla

Wart ok. 500 mln EUR projekt budowy przy jednej z kopalń Polskiej Grupy Górniczej (PGG) instalacji zgazowania węgla na potrzeby produkcji metanolu przeszedł wstępną fazę badań; dalsze decyzje dotyczące jego możliwej realizacji zapadną w drugiej połowie tego roku - podał prezes PGG Tomasz Rogala. Potencjalne lokalizacje takiej instalacji to tereny kopalni Ziemowit w Łędzinach (część kopalni Piast-Ziemowit) lub Jankowice w Rybniku (część kopalni ROW).

Partnerem PGG w tym przedsięwzięciu, będącym na etapie analiz, jest Główny Instytut Górnictwa (GIG) w Katowicach. Przedstawiciele PGG nie chcą na obecnym etapie przesądzać, jaka technologia mogłaby być zastosowana w instalacji.

CEZ

CEZ chce w tym roku osiągnąć od 57 do 59 mld CZK EBITDA i od 17 do 19 mld CZK skorygowanego zysku netto - podała spółka w prezentacji. Wśród pozytywnych czynników spółka wymienia m.in. wyższą zrealizowaną cenę energii, wyższą produkcję energii w elektrowniach jądrowych i węglowych, a wśród negatywnych m.in.

	wyższe wydatki na uprawnienia do emisji CO ₂ . W 2018 roku EBITDA grupy CEZ wyniosła 49,5 mld CZK, a skorygowany zysk netto 13,1 mld CZK.
PGNiG	PGNiG zapowiada spadek wydobycia w Norwegii. Koncern szacuje, że w tym roku z już posiadanych złóż morskich pozyska znacznie mniej gazu i ropy. Sytuację może zmienić ewentualny zakup udziałów w nowych koncesjach. – Parkiet
PGNiG	Polska Spółka Gazownictwa z grupy PGNiG chce w tym roku zgazyfikować 150 gmin w ramach przyjętego w ubiegłym roku programu przyspieszenia inwestycji w sieć gazową w Polsce – poinformował Marian Żołniak, członek zarządu, p.o. prezesa PSG. Z prezentacji PSG wynika, że w kolejnych trzech latach planowana jest gazyfikacja po 50 gmin rocznie. W ramach programu planowana jest też w latach 2018-22 budowa 77 stacji LNG. Członek zarządu PSG poinformował, że spółka chciałaby, by jej taryfy były uzgadniane na kilka lat do przodu.
Comarch	Comarch został sponsorem klubu piłkarskiego OSC z Lille we Francji. Umowa obejmuje sezon 2019/2020
Energetyka	Po rozstrzygnięciu planowanych na ten rok aukcji dotyczących wsparcia energetyki wiatrowej, zakontraktowana powinna być całość wymaganego 15-proc. udziału energii ze źródeł odnawialnych w jej krajowym zużyciu do 2020 r. - ocenił w poniedziałek wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski.
Inter Cars	Grupa Inter Cars szacuje, że skonsolidowany zysk netto w 4Q'18 wyniósł 42,4 mln PLN (-12% r/r). Konsensus PAP Biznes zakładał wypracowanie 52,1 mln PLN zysku. Szacunkowy wskaźnik długu netto do EBITDA na dzień 31 grudnia 2018 wyniósł 3,04x.
Torpol	Torpol chce zaprezentować podstawowe założenia strategii do końca 1H'19 - poinformował prezes Grzegorz Grabowski. "Skupiamy się na rynku krajowym. Oczywiście nie przekreślamy działalności zagranicznej" - powiedział Grabowski. Dodał, że struktura organizacyjna grupy ulegnie rozbudowie. Spółka zamierza aktywnie uczestniczyć w przetargach, oczekuje wzrostu portfela zamówień. Prezes poinformował, że marża brutto na poziomie ok. 5% w tym roku byłaby zadowalająca. "Cały czas jesteśmy aktywni, chcemy uczestniczyć w postępowaniach, bo marże są coraz bardziej przyzwoite" - dodał. Powiedział, że 2019 rok pod względem przychodów nie powinien być gorszy od roku 2018.
ABC Data	Roseville Investments i MCI Venture Capital wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje ABC Data do 17 kwietnia
Trans Polonia	Akcjonariusze Trans Polonii zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu do 4,56 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 19,96% kapitału zakładowego spółki - wynika z uchwał podjętych przez NWZ Trans Polonii. Nabywanie akcji własnych może następować za cenę nie niższą niż 0,10 PLN i nie wyższą niż 10,00 PLN za jedną akcję. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji ma obowiązywać do 30 czerwca 2022 roku. NWZ zdecydowało też o utworzeniu w spółce kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie buybacku poprzez przeniesienie z kapitału zapasowego spółki na kapitał rezerwowo kwoty 45,6 mln PLN. Nabyte przez spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży, umorzenia lub w inny sposób rozdysonowane przez zarząd spółki, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności za zgodą rady nadzorczej.
Ursus	Krajowa Izba Odwoławcza oddaliła odwołania wniesione przez Politechnikę Śląską oraz konsorcjum, którego liderem jest Autosan. Dotyczyły one przetargu na wybór najkorzystniejszej oferty na opracowanie i dostawę pojazdów bezemisyjnego transportu publicznego. Oferta złożona przez konsorcjum grupy Ursus została wybrana na opracowanie projektu i dostawę pojazdów bezemisyjnego transportu publicznego. Oferta obejmuje realizację zamówienia za łączną sumę cen za fazę B+R oraz fazę wdrożeniową 3,1 mld PLN brutto.
Rynek gazu	KE zatwierdziła w poniedziałek, zgodnie z zasadami UE dotyczącymi pomocy państwa, polskie plany zwiększenia zdolności regazyfikacyjnych terminalu LNG w Świnoujściu z 5 do 7,5 mld metrów sześciennych rocznie, a także rozwój dodatkowych funkcji gazoportu.
Tauron	Tauron przesunął termin publikacji raportów rocznych na 3 kwietnia z 24 kwietnia
Sanok	W 4Q'18 spółka miała 259,9 mln PLN przychodów oraz 25,4 mln PLN EBITDA. Konsensus wynosił odpowiednio 251,7 mln PLN / 20,4 mln PLN.
PKO BP	PKO BP jest zainteresowane otwarciem oddziału w Londynie, ale na paszporcie europejskim - poinformował prezes PKO BP Zbigniew Jagiełło. Dodał, że bank czeka na wyjaśnienie sytuacji związanej z Brexitem.
Projprzem	Zarząd spółki Projprzem Makrum rekomenduje wypłatę 3,59 mln PLN dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 0,6 PLN na akcję.

Budownictwo	Budowa dróg coraz bardziej zagrożona. Włosi budujący autostradę A1 pod Częstochową i drogę ekspresową S3 w województwie kujawsko-pomorskim nie wznowili robót po zimowej przerwie – Rzeczpospolita
Handel	Stacje wygrały na zakazie handlu. W 2018 roku to stacje paliw najmocniej zwiększyły sprzedaż, zwłaszcza produktów spożywczych, co było najbardziej wyrazistą konsekwencją zakazu handlu w niedzielę. Są też inne, jak wolniejszy rozwój dyskontów, które mimo to rosną nadal szybciej niż cały rynek. – Rzeczpospolita
mBank	Szykuje się wielka bankowa fuzja. Po wielu miesiącach spekulacji Deutsche bank i Commerzbank przyznały, że rozmawiają o fuzji. Pytanie czy mBank trafi na sprzedaż – Rzeczpospolita
Kruk	Przejęcie Wongi to krok w kierunku rozwoju nowej linii biznesowej wrocławskiego windykatorka. W grę wchodzi też ekspansja zagraniczna. – Puls Biznesu

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