

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

## KOMENTARZ PORANNY

### Geopolityka w centrum uwagi inwestorów

Wczorajsza sesja na GPW nie wniosła zbyt wiele do całościowego obrazu. Blue chipy zyskały 0,5%, jednak obroty nie były oszłamajające. Taki sam wzrost odnotował mWIG40, sWIG80 pozostał bez zmian. Pozytywne nastroje towarzyszyły inwestorom na dużych europejskich rynkach – DAX wzrósł o 0,6%, FTSE o 0,5%, a CAC40 o 0,9%. Podobnie było za oceanem, gdzie głównie indeksy były zdominowane przez stronę popytową (S&P500 +0,7%, DJIA +0,6%). W Azji widać było rozdźwięk, bowiem SCI zyskał 0,8%, natomiast Nikkei stracił 0,2%. Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie obfitowało w zbyt dużo publikacji, ale warto zwrócić uwagę na szereg wystąpień przedstawicieli ECB, z Mario Draghi'm na czele (jego wystąpienie odbędzie się o godz. 9:00). W kraju w kluczowym momencie jest sezonów publikacji wyników za 4Q'18/2018, nad ranem raportami pochwałyli się m.in. CD Projekt (EBIT poniżej konsensusu, wynik netto powyżej oczekiwań) oraz mBank. W ujęciu globalnym rynki spoglądają na zamieszanie w Wielkiej Brytanii dot. brexitu i kolejne wypowiedzi poszczególnych znaczących parlamentarzystów. Dla globalnego sentymentu ważniejsze mogą być jednak rozmowy na linii USA-Chiny (w czwartek do Pekinu leci delegacja z R. Lighthizerem i S. Mnuchinem na czele). Poranne nastroje są pozytywne – zyskują kontrakty na DAX (+0,3%) oraz amerykańskie indeksy (po 0,2-0,3%). W przypadku WIG20 najbliższym poziomem do sforsowania jest pułap 2350 pkt.

Adrian Górniak

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ciech:** Skorygowana EBITDA w 4Q'18 nieco niższa od oczekiwań (-4%) i konsensusu (-8%) [komentarz BDM];
- CD Projekt:** EBITDA w 4Q'18 nieco poniżej konsensusu;
- PKO BP:** W kręgu zainteresowań akwizycyjnych: Czechy, Słowacja, kraje nadbałtyckie, Niemcy – Puls Biznesu;
- Izoblok:** Spółka opublikowała wyniki za okres 3Q'2018/19 [tabela BDM];
- Orange:** ZWZ Orange zdecydował o przeniesieniu zysku za '18 i z lat ubiegłych na kapitał rezerwowany
- WP:** Wirtualna Polska rozgląda się za akwizycjami, ma do dyspozycji m.in. 200 mln zł (opis, popr.)
- Energetyka:** Resort energii modyfikuje projekt ustawy o OZE; wykreśli zmiany dot. opłaty zastępczej – PSEW
- Torpol:** Oferta za 624,9 mln zł brutto najwyżej punktowana w przetargu PKP PLK
- Asseco PL:** Asseco Poland z "umiarkowanym optymizmem" patrzy na 2019 rok
- Lokum:** Wyniki za 4Q'18; zarząd wnioskuje o wypłatę 2 PLN dywidendy na akcję [tabela BDM].

## WYKRES DNIA

Kolejna fala osłabienia argentyńskiego peso.

### USD/ARS - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: wtorek, 26 marca 2019

|             | Wartość  | Zmiana |       |
|-------------|----------|--------|-------|
|             |          | 1D     | YTD   |
| WIG20       | 2 324,9  | 0,5%   | 2,1%  |
| WIG30       | 2 669,0  | 0,5%   | 3,4%  |
| mWIG40      | 4 186,9  | 0,5%   | 7,1%  |
| sWIG80      | 11 953,1 | 0,0%   | 13,1% |
| WIG         | 60 026,1 | 0,4%   | 4,0%  |
| WIG Banki   | 7 710,3  | 0,6%   | 3,4%  |
| WIG Bud     | 2 165,0  | -0,5%  | 13,1% |
| WIG Chemia  | 11 874,6 | 0,4%   | 27,0% |
| WIG Dew     | 2 205,5  | 0,2%   | 15,4% |
| WIG Energia | 2 348,1  | 0,6%   | -2,6% |
| WIG IT      | 2 233,5  | 1,7%   | 12,1% |
| WIG Media   | 4 922,9  | -0,9%  | 9,1%  |
| WIG Paliwa  | 7 406,9  | 0,7%   | -7,4% |
| WIG Spoż    | 3 542,7  | -0,4%  | 4,7%  |
| WIG Surowce | 3 813,0  | 1,2%   | 11,4% |
| WIG Telco   | 703,0    | 0,0%   | 13,4% |
| DAX         | 11 419,5 | 0,6%   | 8,1%  |
| CAC40       | 5 307,4  | 0,9%   | 12,2% |
| BUX         | 41 741,0 | 0,3%   | 6,6%  |
| S&P500      | 2 818,5  | 0,7%   | 12,4% |
| DJIA        | 25 657,7 | 0,6%   | 10,0% |
| Nasdaq Comp | 7 691,5  | 0,7%   | 15,9% |
| Bovespa     | 95 306,8 | 1,8%   | 8,4%  |
| Nikkei225   | 21 378,7 | -0,2%  | 6,8%  |
| S&P/ASX 200 | 6 136,0  | 0,1%   | 8,7%  |
| Złoto       | 1 315,7  | -0,5%  | 2,7%  |
| Miedź       | 6 340,0  | 0,4%   | 6,3%  |
| Ropa WTI    | 59,9     | 1,9%   | 28,9% |
| EUR/PLN     | 4,29     | 0,0%   | 0,1%  |
| USD/PLN     | 3,81     | 0,3%   | 1,6%  |
| CHF/PLN     | 3,83     | 0,2%   | 0,5%  |
| EUR/USD     | 1,13     | -0,3%  | -1,5% |
| USD/JPY     | 110,5    | 0,6%   | 0,7%  |

### FW20

|                 | Wartość | Zmiana |         |
|-----------------|---------|--------|---------|
| Kurs otwarcia   | 2 322   | 6      | 0,26%   |
| Kurs zamknięcia | 2 333   | 12     | 0,52%   |
| Kurs min.       | 2 317   | 6      | 0,26%   |
| Kurs max.       | 2 333   | 4      | 0,17%   |
| Wolumen obrotu  | 12 330  | -1 568 | -11,28% |
| Otwarte pozycje | 49 029  | -923   | -1,85%  |

### Indeksy GPW

| Indeks | Open      | Low       | High      | Close     | 1D   | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|------|-------|
| WIG20  | 2 314,00  | 2 312,43  | 2 325,05  | 2 324,91  | 0,5% | 366   |
| WIG30  | 2 657,72  | 2 656,77  | 2 669,05  | 2 668,95  | 0,5% | 403   |
| mWIG40 | 4 170,65  | 4 136,87  | 4 186,94  | 4 186,94  | 0,5% | 62    |
| sWIG80 | 11 976,85 | 11 976,85 | 11 953,11 | 11 953,11 | 0,0% | 18    |
| WIG-PL | 61 166,49 | 61 165,18 | 61 270,30 | 61 270,30 | 0,5% | 459   |
| WIG    | 59 806,50 | 59 800,82 | 60 026,06 | 60 026,06 | 0,5% | 466   |

### WIG20

|                  | Close    | MC     | 1D    | YTD    |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allior           | 61,00    | 7 964  | -1,1% | 14,8%  |
| CCC              | 210,00   | 8 645  | 0,0%  | 8,6%   |
| CD Projekt       | 185,80   | 17 859 | 0,7%  | 27,6%  |
| Cyfrowy P.       | 25,88    | 16 551 | 0,2%  | 14,7%  |
| Dino             | 124,10   | 12 167 | 1,6%  | 29,5%  |
| JSW              | 61,70    | 7 244  | 0,4%  | -8,3%  |
| KGHM             | 104,95   | 20 990 | 1,4%  | 18,1%  |
| Lotos            | 86,22    | 15 940 | 1,7%  | -2,6%  |
| LPP              | 8 370,00 | 15 505 | -0,6% | 6,6%   |
| mBANK            | 438,00   | 18 544 | 0,0%  | 3,3%   |
| Orange           | 5,48     | 7 192  | -0,8% | 14,4%  |
| Pekao            | 111,55   | 29 279 | 0,7%  | 2,3%   |
| PGE              | 10,01    | 18 707 | 1,2%  | 0,1%   |
| PGNIG            | 6,18     | 35 710 | -0,6% | -10,6% |
| PKN Orlen        | 99,12    | 42 395 | 0,9%  | -8,3%  |
| PKOBP            | 39,25    | 49 063 | 1,4%  | -0,6%  |
| Play             | 23,10    | 5 865  | 0,2%  | 11,1%  |
| PZU              | 40,79    | 35 223 | -0,3% | -7,1%  |
| Santander Polska | 388,00   | 39 610 | -0,5% | 8,3%   |
| Tauron           | 2,06     | 3 614  | -0,1% | -5,8%  |

| mWIG40       |        |       |       |        |             |        |        |       |        |
|--------------|--------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|
|              | Close  | MC    | 1D    | YTD    |             | Close  | MC     | 1D    | YTD    |
| 11 bit       | 302,50 | 692   | 1,5%  | 24,0%  | GTC         | 9,18   | 4 439  | 1,0%  | 12,1%  |
| Amica        | 144,00 | 1 120 | 0,4%  | 25,4%  | Handlowy    | 66,70  | 8 715  | -1,3% | -3,5%  |
| Amrest       | 45,50  | 9 990 | 2,1%  | 13,8%  | ING BSK     | 192,20 | 25 005 | -0,2% | 6,8%   |
| Asseco PL    | 52,10  | 4 324 | 3,2%  | 13,0%  | Inter Cars  | 216,00 | 3 060  | -0,9% | 3,3%   |
| Azoty        | 41,72  | 4 138 | -1,1% | 33,8%  | Kernel      | 50,70  | 4 154  | 0,4%  | 3,6%   |
| Benefit Sys. | 942,00 | 2 693 | -1,3% | 11,6%  | Kęty        | 342,00 | 3 265  | 0,4%  | 4,0%   |
| Bogdanka     | 47,40  | 1 612 | -0,4% | -7,6%  | Kruk        | 152,90 | 2 888  | 1,7%  | -2,4%  |
| Boryszew     | 4,46   | 1 070 | 0,2%  | -5,1%  | LC Corp     | 2,61   | 1 168  | -0,4% | 6,5%   |
| Budimex      | 142,00 | 3 625 | -1,1% | 25,0%  | Livechat    | 27,60  | 711    | -0,4% | 8,9%   |
| CI Games     | 1,10   | 167   | -0,9% | 34,5%  | Mabion      | 77,20  | 1 059  | -1,0% | -10,9% |
| Ciech        | 56,50  | 2 978 | 2,4%  | 27,5%  | Millennium  | 9,19   | 11 149 | 2,3%  | 3,6%   |
| Comarch      | 176,50 | 1 436 | 0,0%  | 16,1%  | Orbis       | 90,60  | 4 175  | -0,7% | 0,4%   |
| Echo         | 4,02   | 1 659 | -0,7% | 23,7%  | PKP Cargo   | 46,70  | 2 092  | 1,1%  | 6,4%   |
| Enea         | 8,81   | 3 889 | 0,7%  | -11,0% | PlayWay     | 174,00 | 1 148  | 2,4%  | 28,9%  |
| Energia      | 8,62   | 3 569 | 0,0%  | -3,3%  | Polimex     | 2,82   | 667    | -0,7% | 0,4%   |
| Eurocash     | 21,91  | 3 049 | -2,8% | 24,5%  | Stalprodukt | 328,00 | 1 830  | 1,5%  | 2,5%   |
| Famur        | 4,73   | 2 719 | 0,9%  | -12,4% | Trakcja     | 2,90   | 149    | 0,7%  | -26,4% |
| Forte        | 28,00  | 670   | 4,9%  | 23,1%  | VRG         | 4,28   | 1 002  | -0,6% | 5,8%   |
| Getin        | 1,97   | 374   | 0,9%  | 189,7% | Wawel       | 878,00 | 1 317  | -1,3% | 5,3%   |
| GPW          | 39,00  | 1 637 | -0,5% | 6,4%   | WP.PL       | 58,00  | 1 681  | -1,7% | 9,8%   |

**WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]**



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 2018092019-27MAR2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**FW20**



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 27SEP2018-27MAR2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

27-Mar-2019 08:17:41

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 27SEP2018-27MAR2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

27-Mar-2019 08:17:54

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ciech

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 | przedział konsens. |
|---------------------------------|-------|-------|------------|-------------|---------|-----------------|---------|--------------------|
| Przychody                       | 961,7 | 970,8 | 0,9%       | 958,9       | 1,2%    | 959,2           | 1,2%    | 914-984,7          |
| Wynik brutto na sprzedaży       | 281,2 | 183,4 | -34,8%     | 253,8       | -27,7%  |                 |         |                    |
| EBITDA                          | 270,0 | 169,8 | -37,1%     | 167,9       | 1,1%    | 176,2           | -3,6%   | 164,2-187,3        |
| EBITDA Adj.                     | 251,1 | 161,6 | -35,6%     | 167,9       | -3,7%   |                 |         |                    |
| EBIT                            | 207,4 | 92,6  | -55,3%     | 99,0        | -6,5%   | 109,4           | -15,4%  | 93,8-119,7         |
| Zysk brutto                     | 183,1 | 48,4  | -73,6%     | 87,1        | -44,5%  |                 |         |                    |
| Zysk netto                      | 137,5 | -16,3 | -          | 1,6         | -       | 73,4            | -       | 63,7-79,3          |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 29,2% | 18,9% |            | 26,5%       |         | -               |         |                    |
| Marża EBITDA Adj.               | 26,1% | 16,6% |            | 17,5%       |         | 18,4%           |         |                    |
| Marża EBIT                      | 21,6% | 9,5%  |            | 10,3%       |         | 11,4%           |         |                    |
| Marża zysku netto               | 14,3% | -1,7% |            | 0,2%        |         | 7,7%            |         |                    |
| P/E 12m                         |       | 16,3  |            |             |         |                 |         |                    |
| EV/EBITDA adj. 12m              |       | 7,0   |            |             |         |                 |         |                    |

Źródło: BDM, spółka. Prognoza dla zysku netto uwzględnia 67,2 mln PLN rezerwy (+odsetki) na podatek odroczone, o której spółka pierwszy raz informowała w RB z 27.12.2018. Dn. 24.01.2019 spółka ostatecznie zdecydowała o utworzeniu rezerwy w ciężar wyników za 2018 rok.

BDM:

- skorygowana EBITDA w 4Q'18 nieco słabsza od naszych oczekiwań (-4%) i konsensusu (-8%);
- saldo PDO +7,3 mln PLN, korekta EBITDA +8,2 mln PLN;
- wynik netto obciążony rezerwą na podatek (67,2 mln PLN), czego nie uwzględniał konsensus;
- w strukturze wyników zwraca uwagę tylko 30 mln PLN znormalizowanej EBITDA w Organice (liczyliśmy na ok. 40 mln PLN vs 44 mln PLN przed rokiem) mimo pełnego kwartału konsolidacji Proplan;
- w kluczowym segmencie sodowym znormalizowana EBITDA 122 mln PLN vs 127 mln PLN w prognozie;
- ze sprawozdania wynika, że Proplan dał w 4Q'18 ok. 25 mln PLN sprzedaży i 2,7 mln PLN zysku netto (spółka od przejścia nie komunikuje EBITDA; w '17 4,5 mln EUR EBITDA przy 15,9 mln EUR przychodów);
- spółka podaje więcej szczegółów nt. praw do emisji CO2 wyodrębniając w CFI koszty zakupu jednostek (średnia cena w '18 wyniosła tylko ok.11 EUR/t vs 15,9 EUR/t na rynku- może to rodzić większy wzrost kosztów w '19 czego nie zakładamy);
- spółka informuje o pozwie OOO GK Zemlyakoff z 04.03.19 o zapłatę 7,6 mln USD (odszkodowanie za wadliwy SOR);
- CFO na poziomie 101 mln PLN, CAPEX 126,5 mln PLN. W konsekwencji dług netto utrzymuje się na poziomie 1,46 mld PLN (1,41 mld PLN po 3Q'18) i jest zgodny z oczekiwaniami;
- konferencja z zarządem dziś o 11:00 (siedziba ul. Wspólna);

CD Projekt

W 4Q'18 spółka miała 127,3 mln PLN przychodów, 46,0 mln PLN EBITDA, 32,8 mln PLN EBIT oraz 41,4 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio 120,7 / 47,8 / 39,3 / 32,6 mln PLN. W 4Q'18 grupa odnotowała pozytywny wynik w pozycji podatek dochodowy.

PKO BP

Czechy, Słowacja, kraje nadbałtyckie, Niemcy - tam PKO BP chce kupować banki. Interesują go tylko duże transakcje, wyjątek robi dla Niemiec. - Nie widzę okazji do akwizycji na rynku polskim, jeśli chodzi o zdrowe banki. Chore mnie nie interesują - mówi prezes Zbigniew Jagiełło. - Puls Biznesu

Medicalgorithmics

Zysk netto Medicalgorithmics, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, spadł w 2018 roku do 14,4 mln PLN z 25,5 mln PLN w 2017 roku

WP

Wirtualna Polska rozgląda się za kolejnymi akwizycjami w Polsce, szuka też okazji w regionie, a do transakcji za granicą może dojść w średnim terminie - poinformował prezes Jacek Świderski podczas wtorkowej konferencji prasowej. Grupa ma do dyspozycji na potencjalne akwizycje co najmniej 200 mln PLN.

Wirtualna Polska zainteresowana jest zakupem na danym rynku lidera lub wicelidera z szansami, by stać się liderem. "Rozglądamy się w krajach regionu - Czechy, Węgry, również w Rumunii jest dużo okazji inwestycyjnych" - powiedział prezes. Świderski dodał, że w orbicie zainteresowań Wirtualnej Polski są spółki rentowne.

Orange

ZWZ Orange Polska zdecyduje o przeniesieniu zysku za 2018 rok w wysokości 1 mln PLN i zysku z lat ubiegłych w wysokości 598,7 mln PLN na kapitał rezerwowy - podała spółka w projektach uchwał na walne zwołane na 24 kwietnia. Z projektu wynika, że przeniesiona na kapitał rezerwowi kwota 598,7 mln zł, z zysku z lat ubiegłych, będzie mogła być przeznaczona na wypłatę dywidendy.

Zarząd Orange Polska podawał wcześniej, że nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku za 2018 rok. Prezes Orange Polska Jean-Francois Fallacher informował w lutym, że spółka może powrócić do wypłaty dywidendy w 2021 roku.

## Izoblok

Spółka opublikowała wyniki za okres 3Q'2018/19 (listopad – styczeń)

### Izoblok – wyniki 3Q'2018/19 [mln PLN]

|                                    | 2016-17     |             |             |             | 2017-18     |             |             |             | 2018-19     |             |             |    |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----|
|                                    | 1Q          | 2Q          | 3Q          | 4Q          | 1Q          | 2Q          | 3Q          | 4Q          | 1Q          | 2Q          | 3Q          | 4Q |
| <b>Przychody</b>                   | <b>22,4</b> | <b>45,2</b> | <b>56,8</b> | <b>55,1</b> | <b>53,0</b> | <b>60,3</b> | <b>55,6</b> | <b>59,8</b> | <b>53,6</b> | <b>56,6</b> | <b>49,9</b> |    |
| Przychody Polska                   | 22,4        | 23,5        | 24,2        | 24,5        | 20,9        | 24,5        | 22,1        | 25,8        | 21,9        | 27,3        | 21,3        |    |
| Przychody Niemcy                   | 0,0         | 21,8        | 32,7        | 30,5        | 32,1        | 35,7        | 33,5        | 34,0        | 31,7        | 29,3        | 28,6        |    |
| <b>Koszty operacyjne</b>           | <b>18,6</b> | <b>42,9</b> | <b>55,0</b> | <b>57,6</b> | <b>52,2</b> | <b>57,9</b> | <b>56,6</b> | <b>56,5</b> | <b>54,0</b> | <b>56,3</b> | <b>51,2</b> |    |
| amortyzacja                        | 1,2         | 4,1         | 5,3         | 5,2         | 5,1         | 4,9         | 4,7         | 4,8         | 4,9         | 4,7         | 4,8         |    |
| zużycie mat i energii              | 12,0        | 20,3        | 25,0        | 26,8        | 25,2        | 27,5        | 27,2        | 27,7        | 26,7        | 25,1        | 26,1        |    |
| usługi obce                        | 2,3         | 4,3         | 3,4         | 12,1        | 6,3         | 8,0         | 7,2         | 7,0         | 5,9         | 6,4         | -3,5        |    |
| wynagrodzenia + ZUS                | 3,9         | 8,7         | 12,5        | 14,1        | 12,6        | 12,8        | 13,2        | 14,1        | 14,7        | 14,5        | 13,7        |    |
| wartość sprzedanych towarów i mat. | 0,5         | 1,8         | 2,4         | 2,5         | 1,5         | 3,7         | 1,8         | 2,0         | 2,2         | 5,0         | 0,6         |    |
| inne/korekty                       | -1,3        | 3,7         | 6,5         | -3,2        | 1,4         | 1,0         | 2,5         | 1,0         | -0,4        | 0,6         | 9,5         |    |
| <b>Wynik na sprzedaży</b>          | <b>3,8</b>  | <b>2,3</b>  | <b>1,8</b>  | <b>-2,6</b> | <b>0,8</b>  | <b>2,4</b>  | <b>-1,0</b> | <b>3,3</b>  | <b>-0,5</b> | <b>0,3</b>  | <b>-1,3</b> |    |
| Saldo PPO/PKO                      | -0,6        | 0,2         | 1,2         | -0,3        | -0,3        | -1,6        | 1,6         | -0,2        | 3,3         | 0,9         | 0,8         |    |
| <b>EBIT</b>                        | <b>3,2</b>  | <b>2,5</b>  | <b>3,0</b>  | <b>-2,9</b> | <b>0,5</b>  | <b>0,8</b>  | <b>0,6</b>  | <b>3,1</b>  | <b>2,8</b>  | <b>1,2</b>  | <b>-0,5</b> |    |
| <b>EBITDA</b>                      | <b>4,5</b>  | <b>6,6</b>  | <b>8,3</b>  | <b>2,4</b>  | <b>5,7</b>  | <b>5,7</b>  | <b>5,3</b>  | <b>7,9</b>  | <b>7,7</b>  | <b>5,9</b>  | <b>4,3</b>  |    |
| <b>EBITDA skoryg.</b>              | <b>5,1</b>  | <b>6,4</b>  | <b>7,1</b>  | <b>2,7</b>  | <b>5,9</b>  | <b>7,3</b>  | <b>3,7</b>  | <b>8,0</b>  | <b>4,4</b>  | <b>5,0</b>  | <b>3,5</b>  |    |
| <b>EBITDA skoryg. Polska</b>       | <b>5,1</b>  | <b>4,9</b>  | <b>5,1</b>  | <b>3,5</b>  | <b>3,4</b>  | <b>4,5</b>  | <b>4,1</b>  | <b>4,6</b>  | <b>3,8</b>  | <b>3,7</b>  | <b>3,0</b>  |    |
| <b>EBITDA skoryg. Niemcy</b>       | <b>0,0</b>  | <b>1,6</b>  | <b>2,0</b>  | <b>-0,9</b> | <b>2,5</b>  | <b>2,8</b>  | <b>-0,3</b> | <b>3,4</b>  | <b>0,6</b>  | <b>1,3</b>  | <b>0,5</b>  |    |
| Wynik brutto                       | 3,8         | 2,4         | 2,9         | -0,2        | -0,6        | 0,6         | 2,8         | 1,0         | 1,0         | 0,5         | -0,6        |    |
| <b>Wynik netto</b>                 | <b>3,0</b>  | <b>1,9</b>  | <b>2,9</b>  | <b>0,3</b>  | <b>-0,9</b> | <b>0,8</b>  | <b>2,3</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,4</b>  | <b>0,7</b>  | <b>-0,1</b> |    |

*Źródło: DM BDM S.A., spółka, ujemna wartość pozycji „usługi obce” w 3Q'18/19 dotyczy jednostki niemieckiej (jednocześnie pojawiła się duża pozycja pozostałych kosztów)*

## Lokum

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18/2018.

### Lokum – wyniki 4Q'18

|                           | 4Q'17 | 4Q'18 | zmiana r/r | 2017  | 2018  | zmiana r/r |
|---------------------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|
| Przychody                 | 156,3 | 97,9  | -37,4%     | 221,2 | 322,4 | 45,7%      |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 63,0  | 32,6  | -48,3%     | 88,2  | 115,2 | 30,6%      |
| EBITDA                    | 57,1  | 26,5  | -53,5%     | 70,6  | 97,6  | 38,1%      |
| EBIT                      | 56,7  | 26,2  | -53,9%     | 69,4  | 96,2  | 38,5%      |
| Wynik brutto              | 55,1  | 24,2  | -56,2%     | 62,7  | 88,6  | 41,3%      |
| Wynik netto               | 69,4  | 22,0  | -68,3%     | 76,6  | 73,0  | -4,7%      |
| marża brutto ze sprzedaży | 40,3% | 33,3% |            | 39,9% | 35,7% |            |
| marża EBITDA              | 36,5% | 27,1% |            | 31,9% | 30,3% |            |
| marża EBIT                | 36,3% | 26,7% |            | 31,4% | 29,8% |            |
| marża netto               | 44,4% | 22,5% |            | 34,6% | 22,6% |            |

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka*

Zarząd Lokum Deweloper rekomenduje, by na dywidendę za 2018 rok trafiło 36 mln PLN, co daje 2 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ma przypaść na 7 maja.

## Energetyka

Resort energii modyfikuje projekt ustawy o OZE i, przychylając się do postulatów branży, planuje wykreślić z niego zapisy dotyczące innego sposobu obliczania opłaty zastępczej - poinformowało w komunikacie prasowym Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej po konferencji uzgodnieniowej w ramach konsultacji projektu.

## Torpol

Oferta Torpolu w wysokości 624,9 mln PLN brutto otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe. Oferta dotyczy opracowania projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych na Stacji Świnoujście - Zadanie 2 w ramach projektu pn: "Poprawa dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujście".

Cena oferty złożonej przez spółkę w ramach aukcji elektronicznej wynosi 624,9 mln PLN brutto, tj. ok. 508 mln PLN netto, co stanowi wartość przekraczającą środki inwestora przeznaczone na realizację inwestycji, które wynoszą ok. 499 mln PLN brutto (406 mln PLN netto).

## Banki

Wzrost obciążeń fiskalnych i kapitałowych polskiego sektora bankowego sprawia, że sektor ten staje się coraz mniej atrakcyjny dla inwestorów - ocenia Związek Banków Polskich.

## Banki

KNF jednogłośnie wydała Rekomendację B dotyczącą ograniczenia ryzyka inwestycji banków. KNF oczekuje, że zaktualizowana Rekomendacja zostanie wdrożona przez banki do dnia 31 grudnia 2019.

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Asseco PL</b>             | <p>Asseco Poland ocenia perspektywę na 2019 rok jako "umiarkowanie optymistyczne" m.in. z powodu zakładanej presji płacowej - poinformował prezes Adam Góral. Grupa nadal pracuje nad przejęciami - więcej informacji na ten temat może przekazać po wynikach za 1Q'19.</p> <p>Prezes Góral poinformował, że wiele celów akwizycyjnych grupy Asseco jest ostatecznie przejmowanych przez fundusze inwestycyjne, oferujące bardzo wysokie - w ocenie prezesa - wyceny. Grupa chce nadal rozwijać się międzynarodowo również organicznie, czyli poprzez sprzedaż swoich rozwiązań na nowych rynkach. Pomóc w tym ma rozwój centrów kompetencji w obszarze oprogramowania dla firm (ERP), skupionego wokół spółki zależnej Asseco Enterprise Solutions oraz obszaru wsparcia płatności (zorganizowany wokół nowopowstałej marki Payten) i ubezpieczeń (Sapiens International).</p> |
| <b>Asseco PL</b>             | <p>Asseco Poland złożyło najniższą ofertę w przetargu na system billingowy PGNiG Obrót Detaliczny. Wartość oferty to 46,5 mln PLN brutto. Drugą ofertę w postępowaniu złożyło konsorcjum Atende oraz jej spółki zależnej, A2 Customer Care, proponując cenę 74,3 mln PLN brutto. Obie oferty są niższe od budżetu zamawiającego, który wynosi 173,4 mln PLN brutto.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>PGNiG</b>                 | <p>Spółki PGNiG Upstream Norway i Aker BP podpisały umowę na wynajem półzanurzalnej platformy wiertniczej. Jesienią rozpocznie się wiercenie otworu poszukiwawczego na prospekcie Shrek w obrębie koncesji PL838</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Atal</b>                  | <p>Atal przewiduje, że w 2019 roku wyda na zakup gruntów 100-200 mln PLN wobec 197 mln PLN w 2018 roku - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes Zbigniew Juroszek. "Jesteśmy dobrze obkupieni. Nie mamy w tej chwili presji" - dodał wiceprezes Mateusz Juroszek. Prezes powiedział, że poziom przekazań w 2019 roku może "być zbliżony do ubiegłorocznego, może trochę lepszy".</p> <p>Prezes ocenił, że marża brutto ze sprzedaży na poziomie blisko 27%, wpracowana w całym 2018 r. jest bardzo dobrym wynikiem i raczej trudno oczekiwać wyższej w kolejnych okresach.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Globalworth Poland RE</b> | <p>Podmiot kontrolowany przez Globalworth Poland Real Estate podpisał umowę kupna kompleksu budynków biurowych "Rondo Business Park", zlokalizowanych w Krakowie, za 32,67 mln EUR.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Voxel</b>                 | <p>Voxel może objąć 81,7% udziałów w kapitale zakładowym spółki Scanix, swojego dłużnika, w ramach przyjętego układu w postępowaniu sanacyjnym. Voxel, jako jeden z wierzycieli Scanix, będąc zainteresowany nie tylko odzyskaniem swoich należności, ale również kontynuacją działalności przez spółkę, wyraził zgodę na objęcie układem całej przysługującej mu kwoty wierzytelności w sumie 31,15 mln PLN, która została zaliczona do grupy 4 wierzycieli, przewidującej konwersję wierzytelności na kapitał zakładowy spółki.</p> <p>Przyjęty układ ma charakter warunkowy, wymaga on jeszcze zatwierdzenia przez sąd restrukturyzacyjny. Termin posiedzenia sądu restrukturyzacyjnego w celu zatwierdzenia układu został wyznaczony na 10 kwietnia 2019. Scanix prowadzi sieć 13 pracowni diagnostyki obrazowej zlokalizowanych na terenie województwa śląskiego.</p>      |
| <b>Simple</b>                | <p>Zarząd Simple chce, aby z zysku za 2018 rok spółka przeznaczyła 1,9 mln PLN na dywidendę</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Fast Finance</b>          | <p>Spółka windykacyjna Fast Finance złożyła w Sądzie Rejonowym we Wrocławiu plan restrukturyzacyjny oraz spis wierzytelności będących przedmiotem przyspieszonego postępowania układowego.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>WIBOR</b>                 | <p>Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) został uznany przez Komisję Europejską za kluczowy wskaźnik referencyjny. Uznanie WIBORu za wskaźnik kluczowy oznacza, że zgodnie z porozumieniem politycznym między Parlamentem Europejskim a państwami członkowskimi Unii Europejskiej z 25 lutego br., GPW Benchmark - administrator WIBORu - będzie miał o 2 lata więcej czasu niż dotychczas - do 31 grudnia 2021 r. - na dostosowanie krajowych wskaźników referencyjnych rynku pieniężnego do wymogów rozporządzenia BMR. Formalna decyzja o wydłużeniu zapadnie jednak dopiero, gdy przepisy je wprowadzające - projekt rozporządzenia UE zmieniającego przepisy regulacji BMR - zostaną formalnie przyjęte przez Komitet Stałych Przedstawicieli Rady UE oraz Parlament Europejski.</p>                                                                                       |
| <b>Selvita</b>               | <p>Selvita ma zgodę Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na rozpoczęcie I fazy badań klinicznych na terenie amerykańskich ośrodków medycznych związku SEL120, z udziałem pacjentów cierpiących na ostrą białaczkę szpikową (AML) oraz mielodysplazję szpiku (MDS). Spółka planuje, że podanie związku pierwszym pacjentom nastąpi nie później niż w 3Q'19</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Radpol</b>                | <p>Radpol podpisał z inwestorem branżowym list intencyjny dotyczący ustalenia warunków potencjalnego zbycia przez Radpol zakładu produkcyjnego Wirbet. Dokonanie transakcji uzależnione będzie od akceptacji ceny sprzedaży zakładu produkcyjnego Wirbet przez radę nadzorczą Radpolu, a także od uzyskania zgody banku finansującego działalność spółki - mBanku.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>TIM</b>                   | <p>Anna Słobodzian-Puła złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na dzień 31 marca 2019.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |



**Sfinks**

Raport za 2018 rok spółka opublikuje 26 kwietnia (wcześniej podawano datę 1 kwietnia).

**Baltona**

Raport za 2018 rok spółka opublikuje 26 kwietnia (wcześniej podawano datę 29 marca).

**GPW**

Giełda Papierów Wartościowych uruchamia program wsparcia pokrycia analitycznego dla spółek. Będzie płacić biuram maklerskim za to, że zatrudnieni w nich analitycy będą przygotowywać raporty o wybranych spółkach. Może być ich 40, a wybrane będą z listy 120, należących do indeksów mWIG40 i sWIG80. – Puls Biznesu

**ML System**

ML System, spółka technologiczna oferująca rozwiązania fotowoltaiczne zintegrowane z budownictwem, planuje w 3Q'19 uruchomić sprzedaż produktów opartych na ultracienkim szkłe.

ML System miało w 2018 roku 123,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 54,3 mln PLN w 2017) oraz 5,7 mln PLN zysku netto (vs 6,1 mln zł zysku rok wcześniej). Spółka tłumaczy, że spadek zysku netto r/r wynika ze wzrostu amortyzacji oraz kosztów pracowniczych.

**ML System wyniki skonsolidowane 2018 [mln PLN]**

|                        | 2017  | 2018  | zmiana r/r |
|------------------------|-------|-------|------------|
| Przychody ze sprzedaży | 54,3  | 123,3 | 126,9%     |
| EBITDA                 | 13,8  | 14,6  | 5,4%       |
| EBIT                   | 7,3   | 7,2   | -1,0%      |
| Zysk (strata) netto    | 6,1   | 5,7   | -6,9%      |
| Marża EBITDA           | 25,4% | 11,8% |            |
| Marża EBIT             | 13,4% | 5,8%  |            |
| Marża zysku netto      | 11,2% | 4,6%  |            |

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka*

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