

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Negocjacje USA-Chiny ciąg dalszy

Czwartkowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem około 0,1%. Obroty na polskich blue chipach nie przekroczyły 394 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyło CD Projekt 2,7%, PGNiG 1,9% oraz CCC 1,2%. Z drugiej strony Lotos spadł 2,2% i JSW 2,1%. Z mniejszych spółek 11 bit studios zyskało 17,6% po lepszych od oczekiwań wynikach. Na europejskich rynkach panowały mieszane emocje, brytyjski FTSE100 znalazł się 0,6% nad kreską, niemiecki DAX urosł o około 0,1%, a francuski CAC40 spadł niecałe 0,1%. W Wielkiej Brytanii Izba Gmin nadal nie potrafi dojść do porozumienia w kwestii kształtu Brexitu. W rozmowach USA-Chiny, negocjacje przeniosły się do Pekinu (słychać doniesienia, że tamtejsze władze zaproponowały rozwiązania dotyczące transferu technologii). W przyszłym tygodniu negocjacje te mają się przenieść do Waszyngtonu (rozmowy będą trwały tak długo, aż będą widoczne postępy w kluczowych kwestiach). Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszy dzień zwyżkami, zarówno S&P500 jak i Dow Jones zyskały około 0,4%, natomiast Nasdaq Composite urosł o 0,3%. Na rynkach azjatyckich Nikkei znalazł się około 0,8% nad kreską, natomiast Shanghai Composite Index urosł o 3,2% (efekt wznowienia rozmów handlowych). Od samego rana nastroje na rynkach są optymistyczne, kontrakty na DAX zwyżkują około 0,6%. Dzisiaj przed nami kolejne głosowanie w brytyjskiej Izbie Gmin nad umową o warunkach Brexitu. O 10:00 wstępny odczyt inflacji CPI za marzec w Polsce, o 10:30 poznamy PKB za 4Q'18 w Wielkiej Brytanii, natomiast o 15:00 sprzedaż nowych domów w lutym w USA.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** spółka myśli o projektach fotowoltaicznych i CCGT; jest zadowolona z cen miedzi ok. 6400 USD (ok. 290 USD/lb);
- **Energetyka (EMP):** budowa fabryki sam. Elektrycznych ma kosztować ok. 2 mld PLN- CEO EMP;
- **mBank:** bank ogranicza finansowanie energetyki węglowej i kopalni, będzie wspierał OZE;
- **Banki z MSP/Górnictwo:** ME rozmawia z instytucjami finansowymi z udziałem Skarbu Państwa o możliwości stworzenia funduszu, który wesprze górnictwo w finansowaniu- G. Tobiszowski;
- **PKO BP:** dywidenda z a'18 wyniesie 1,33 PLN/akcję (DY 3,4%);
- **ZUE:** Finalne wyniki 2018 [komentarz BDM];
- **Decora:** Finalne wyniki 2018 [tabela BDM];
- **Mostostal Zabrze:** umowa strategicznej współpracy z Hitachi Zosen Inova oraz ugodą ws. kontraktu w Ferrybridge;
- **Altus TFI:** Tomasz Stądnik zrezygnował ze stanowiska prezesa Rockbridge TFI;
- **Marvipol:** Wyniki 4Q'18 [tabela BDM];
- **Wittchen:** Wyniki 4Q'18 [tabela BDM];

WYKRES DNIA

Słabsze (finalne) dane o amerykańskim PKB za 4Q'18 (2,2% vs 2,5% oczek.) pchają rynek... w górę.

S&P500 futures- intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 28 marca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 313,8	-0,1%	1,6%
WIG30	2 658,1	-0,2%	3,0%
mWIG40	4 167,4	-0,6%	6,6%
sWIG80	11 895,8	0,0%	12,5%
WIG	59 752,7	-0,2%	3,6%
WIG Banki	7 600,6	-0,5%	2,0%
WIG Bud	2 199,9	1,3%	14,9%
WIG Chemia	11 482,3	-2,4%	22,8%
WIG Dew	2 217,5	0,3%	16,0%
WIG Energia	2 367,2	-1,0%	-1,8%
WIG IT	2 224,7	-0,3%	11,7%
WIG Media	4 884,9	-1,6%	8,2%
WIG Paliwa	7 373,5	0,2%	-7,8%
WIG Spoż	3 498,0	-0,4%	3,4%
WIG Surowce	3 806,9	0,2%	11,2%
WIG Telco	691,0	-0,2%	11,5%
DAX	11 428,2	0,1%	8,2%
CAC40	5 296,5	-0,1%	12,0%
BUX	41 413,9	0,2%	5,8%
S&P500	2 815,4	0,4%	12,3%
DJIA	25 717,5	0,4%	10,2%
Nasdaq Comp	7 669,2	0,3%	15,6%
Bovespa	94 388,9	2,7%	7,4%
Nikkei225	21 185,3	0,7%	5,8%
S&P/ASX 200	6 180,7	0,1%	9,5%
Złoto	1 291,1	-1,4%	0,7%
Miedź	6 335,0	0,1%	6,2%
Ropa WTI	59,3	-0,2%	27,5%
EUR/PLN	4,30	0,1%	0,2%
USD/PLN	3,82	0,3%	2,1%
CHF/PLN	3,84	0,2%	0,8%
EUR/USD	1,12	-0,2%	-1,9%
USD/JPY	110,6	0,1%	0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 322	-8	-0,34%
Kurs zamknięcia	2 318	-5	-0,22%
Kurs min.	2 315	-1	-0,04%
Kurs max.	2 333	-3	-0,13%
Wolumen obrotu	8 014	-3 856	-32,49%
Otwarte pozycje	49 550	461	0,94%

Indeksy GPW

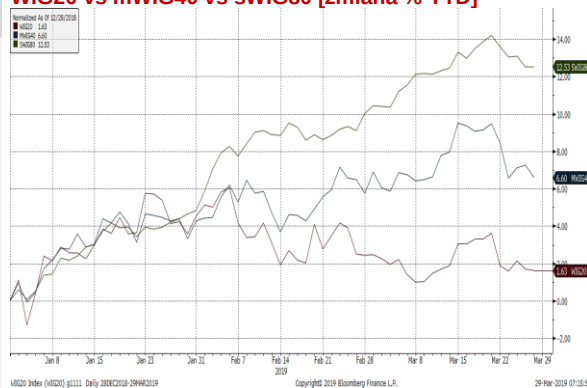
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 315,21	2 310,92	2 325,26	2 313,77	-0,1%	395
WIG30	2 662,53	2 654,91	2 671,43	2 658,07	-0,2%	430
mWIG40	4 197,36	4 187,93	4 193,45	4 167,40	-0,6%	131
sWIG80	11 930,94	11 930,94	11 930,94	11 895,77	0,0%	29
WIG-PL	61 232,91	60 995,08	61 232,91	60 995,08	-0,2%	564
WIG	59 883,11	59 695,11	60 023,21	59 752,66	-0,2%	565

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	60,65	7 918	-1,9%	14,1%
CCC	213,60	8 793	1,2%	10,5%
CD Projekt	201,20	19 339	2,7%	38,2%
Cyfrowy P.	25,46	16 283	-0,2%	12,9%
Dino	120,30	11 794	0,2%	25,5%
JSW	60,38	7 089	-2,1%	-10,2%
KGHM	105,20	21 040	0,7%	18,4%
Lotos	83,88	15 507	-2,2%	-5,2%
LPP	8 360,00	15 486	-0,1%	6,5%
mBANK	428,60	18 146	-0,8%	1,0%
Orange	5,28	6 929	-0,4%	10,2%
Pekao	109,90	28 845	-0,1%	0,8%
PGE	10,11	18 903	-1,6%	1,1%
PGNiG	6,30	36 374	1,9%	-8,9%
PKN Orlen	98,46	42 112	0,2%	-9,0%
PKOBP	38,68	48 350	-0,6%	-2,0%
Play	23,22	5 896	-0,3%	11,6%
PZU	40,23	34 740	-0,8%	-8,4%
Santander Polska	376,40	38 426	0,2%	5,1%
Tauron	2,05	3 596	-0,8%	-6,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	368,00	842	17,6%	50,8%	GTC	9,28	4 487	0,9%	13,3%
Amica	142,20	1 106	-1,9%	23,9%	Handlowy	66,40	8 676	-1,0%	-3,9%
Amrest	43,50	9 551	-3,3%	8,7%	ING BSK	192,80	25 083	0,1%	7,1%
Asseco PL	51,45	4 270	-0,9%	11,6%	Inter Cars	213,00	3 018	-0,5%	1,9%
Azoty	41,06	4 073	-2,6%	31,7%	Kernel	49,70	4 072	-0,6%	1,5%
Benefit Sys.	956,00	2 733	0,0%	13,3%	Kęty	328,00	3 131	-3,2%	-0,3%
Bogdanka	47,95	1 631	1,3%	-6,5%	Kruk	151,40	2 859	-2,4%	-3,4%
Boryszew	4,49	1 076	0,4%	-4,6%	LC Corp	2,58	1 155	0,4%	5,3%
Budimex	149,20	3 809	2,9%	31,3%	Livechat	27,30	703	0,9%	7,7%
CI Games	1,15	173	3,0%	39,6%	Mabion	71,30	978	-3,9%	-17,7%
Ciech	52,60	2 772	-3,3%	18,7%	Millennium	9,12	11 064	-1,5%	2,8%
Comarch	183,00	1 488	2,8%	20,4%	Orbis	91,40	4 211	0,0%	1,3%
Echo	4,14	1 709	2,0%	27,4%	PKP Cargo	47,30	2 118	0,6%	7,7%
Enea	8,99	3 966	0,6%	-9,2%	PlayWay	182,00	1 201	4,6%	34,8%
Energa	8,62	3 571	-1,1%	-3,2%	Polimex	2,82	668	-0,6%	0,5%
Eurocash	22,20	3 089	-1,5%	26,1%	Stalprodukt	325,00	1 814	0,0%	1,6%
Famur	4,80	2 759	1,3%	-11,1%	Trakcja	2,84	146	0,2%	-27,9%
Forte	26,10	625	-1,9%	14,7%	VRG	4,30	1 008	0,2%	6,4%
Getin	2,04	387	3,4%	200,0%	Wawel	876,00	1 314	0,7%	5,0%
GPW	38,80	1 629	0,5%	5,9%	WP.PL	57,40	1 663	-2,4%	8,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 29SEP2018-29MAR2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

29-Mar-2019 07:16:53

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 29SEP2018-29MAR2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

29-Mar-2019 07:17:15

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KGHM	KGHM, który chce zwiększyć niezależność energetyczną i do końca 2030 r. zabezpieczyć 50% zapotrzebowania na energię elektryczną z własnych źródeł i OZE, myśli m.in. o budowie projektów fotowoltaicznych i budowie nowych bloków parowo-gazowych - prezes Marcin Chłudziński. KGHM chce się w tym roku skupić m.in. na optymalizacji kosztów, prowadzi też rozmowy w sprawie pozyskania finansowania – prezes Marcin Chłudziński. KGHM liczy w tym roku na "dobrą" cenę miedzi. Oczekiwana przez rynek cena w okolicy 6,4 tys. USD/t gwarantowałaby stabilność i realność tegorocznych planów finansowych grupy - prezes Marcin Chłudziński. KGHM chce utrzymać trend wzrostu produkcji w chilijskiej kopalni Sierra Gorda. Jeśli nie będzie nieprzewidzianych zdarzeń, to możliwe jest osiągnięcie w tym roku 120 tys. ton średniego dziennego wolumenu przerobu rudy - prezes Marcin Chłudziński.
PKO BP	Zarząd PKO BP rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 1,662 mld PLN, czyli 49,8% zysku za 2018 r., a proponowana dywidenda na akcję wynosi 1,33 PLN. Bank chce zachować zdolność do regularnego dzielenia się zyskami z akcjonariuszami.
mBank	Walne zgromadzenie mBanku przyjęło rekomendację zarządu i zdecydowało o niewypłacie dywidendy z zysku netto za 2018 rok. Zysk netto mBanku w 2018 roku wyniósł 1,317 mld PLN.
mBank, energetyka	mBank ogranicza finansowanie energetyki węglowej i kopalni. Chce aktywniej wspierać projekty zmniejszające emisję CO2 i zwiększa zaangażowanie w zieloną energię. "Odejdźcie od węgla ma uzasadnienie biznesowe. Rosnąca presja związana z ograniczeniem emisji dwutlenku węgla sprawia, że wspieranie tej gałęzi energetyki staje się coraz mniej uzasadnione. Powoli kończy się era surowców kopalnianych. Jednocześnie rośnie znaczenie niskoemisyjnych i odnawialnych metod pozyskiwania energii. W mBanku dostrzegamy ten trend i widzimy w nim duży potencjał do nawiązania nowych relacji biznesowych. Pod koniec roku przyjęliśmy specjalną politykę, która ma ułatwić finansowanie OZE. Początkowo na działania z tego obszaru przeznaczymy około pół miliarda złotych" - Adam Pers.
Energetyka (EMP)	Kończymy wybór miejsca, gdzie powstawać będą polskie auta elektryczne; samochody wyjadą z nowej fabryki w ciągu najbliższych lat - minister energii Krzysztof Tchórzewski. Jak dodał, w przyszłym roku gotowa ma być sieć punktów ładowania tego typu aut. Prezes spółki ElectroMobility Poland Piotr Zaremba poinformował PAP, że budowa fabryki polskich samochodów elektrycznych ma kosztować 2 mld PLN. Budowa zakładu potrwa 2-3 lata, pod uwagę branych jest 17 lokalizacji. W nowym zakładzie ma powstać ok. 3 tys. miejsc pracy. Masowa produkcja polskich samochodów elektrycznych ruszyć ma na przełomie 2022 i 2023 roku. Początkowo z taśm zjedzie 100 tys. aut rocznie, docelowo produkcja wyniesie 200 tys. pojazdów. Piotr Zaremba poinformował, że dokonany został już wybór partnera technicznego przedsięwzięcia, tzw. integratora, którym będzie niemiecka firma inżynierska EDAG Engineering. ElectroMobility Poland zaprojektuje trzy wersje kompaktowego polskiego samochodu elektrycznego - prezes firmy Piotr Zaremba. Dodał, że prace nad projektem "elektryka" potrwają jeszcze ok. 40 miesięcy; pierwsze auta mają zjechać z linii produkcyjnej za ok. 4 lata. Prezes wyjaśnił, że spółka zdecydowała o produkcji trzech wersji modelu kompaktowego, czyli auta w popularnym segmencie C. Trzy wersje aut będą zbudowane na wspólnej płycie podłogowej, żeby uzyskać efekt skali i minimalizować nakłady. W kontekście ceny i opłacalności biznesowej produkcji polskich samochodów elektrycznych szef EMP wskazał, że nie mówimy o produkcji na poziomie kilkunastu, ale 100 tysięcy egzemplarzy rocznie. "To jest taki wolumen, który pozwala osiągnąć opłacalność w tym biznesie, ale wierzymy, że na tych 100 tys. się nie zatrzymamy" - stwierdził. Odnosząc się do produkcji baterii - najkosztowniejszego elementu samochodu elektrycznego - Zaremba zaznaczył, że koncerny od lat pracują nad samochodami elektrycznymi, ale brakuje im wypracowanego know-how. "W tym zakresie koncerny polegają na dostawcach, którzy zlokalizowani są poza Europą. W pierwszym okresie będziemy robić to, co robią wszyscy na tym rynku, czyli będziemy posilkować się dostawcami z zewnątrz". Dodał, że spółka rozważa kilka opcji - od zakupu całych baterii, przez nabycie ogniw bateryjnych po to, żeby uruchomić produkcję baterii wraz z oprzyrządowaniem w Polsce. "Wszystkie te opcje mamy przeanalizowane i spotykamy się w tym momencie zarówno z polskimi, jak i zagranicznymi dostawcami baterii po to, żeby odpowiedzieć sobie na pytanie, która opcja w praktyce okaże się najbardziej efektywna". ElectroMobility Poland powstała w październiku 2016 roku. Jej akcjonariuszami są cztery koncerny energetyczne - PGE, Energa, Enea oraz Tauron, które mają po 25 % udziałów.
ZUE	Spółka opublikowała końcowe wyniki za 4Q'18/2018

ZUE – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18E spółka	odchyl	2015	2016	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	231,9	276,9	19,4%	276,9	0,0%	542,1	343,0	465,3	832,7	35,7%
Wynik brutto na sprzedaży	15,3	-73,5	-579,5%	-73,5	0,0%	47,9	16,7	19,1	-56,0	14,6%
Wynik na sprzedaży	11,1	-79,6	-	-	-	25,4	-3,5	-0,7	-77,9	-81,4%
Saldo PPO/PKO	2,2	0,1	-	-	-	-2,9	3,7	2,3	0,0	-37,8%
EBITDA	15,8	-76,6	-584,0%	-	-	31,8	9,7	11,5	-67,0	17,9%
EBIT	13,3	-79,4	-697,8%	-	-	22,6	0,2	1,6	-77,9	965,6%
Zysk brutto	14,9	-79,5	-634,0%	-	-	22,5	1,3	0,9	-77,3	-30,7%
Zysk netto	12,0	-64,6	-637,6%	-64,4	0,3%	17,2	0,8	0,3	-62,8	-61,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,6%	-26,6%		-26,6%		8,8%	4,9%	4,1%	-6,7%	
Marża EBITDA	6,8%	-27,7%		-		5,9%	2,8%	2,5%	-8,0%	
Marża EBIT	5,7%	-28,7%		-		4,2%	0,0%	0,4%	-9,4%	
Marża zysku netto	5,2%	-23,3%		-23,3%		3,2%	0,2%	0,1%	-7,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

ZUE – pozycje związane z kapitałem obrotowym [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18
Przychody	34,6	93,2	92,8	122,4	33,2	74,7	125,6	231,9	125,9	193,2	236,7	276,9
Przychody 4Q narastająco	511,3	461,5	378,4	343,0	341,6	323,1	355,9	465,3	558,1	676,6	787,7	832,7
Zapasy	25,5	26,3	19,8	11,3	27,5	42,1	41,8	27,9	45,7	44,4	47,8	48,7
Należności	22,3	60,5	64,7	37,1	31,8	59,6	60,0	23,2	67,3	88,2	106,4	194,8
Wycena kontraktów (aktywa)	18,6	22,3	35,9	22,2	25,6	46,9	82,5	74,2	119,9	148,3	182,4	114,9
Zaliczki przekazane	3,1	2,7	3,8	2,6	3,2	2,1	2,5	10,3	12,7	13,1	17,0	15,3
Zobowiązania handlowe	12,6	36,7	34,6	36,5	36,3	36,3	44,4	2,4	60,9	67,8	103,0	219,2
RMK bierne	52,8	59,4	63,8	21,2	18,9	21,4	32,9	35,1	40,3	53,7	80,0	62,4
Wycena kontraktów (zobowiązania)	7,5	3,3	3,7	1,6	1,2	1,7	0,6	0,7	0,3	0,4	0,1	7,0
Zaliczki otrzymane	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0	41,6	75,1	69,5	61,0	65,2	75,0
Świadczenia pracownicze	17,1	17,1	17,5	17,9	14,8	15,8	18,2	17,5	17,6	19,1	20,8	23,5
Saldo (aktywa - pasywa)	-20,4	-4,7	4,6	-4,1	16,8	61,4	49,2	4,8	57,0	92,2	84,4	-13,4
Cash flow operacyjny	-26,9	-13,1	-8,8	10,8	-31,0	-50,5	15,7	84,7	-76,1	-21,6	13,7	41,3
Dług (gotówka) netto	-120,8	-99,7	-84,9	-93,6	-61,4	3,0	-11,6	-91,0	-2,5	31,3	13,4	-45,6

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z wcześniej publikowanymi przez spółkę szacunkami.

- **Olbryzmia strata w 4Q'18 spowodowana aktualizacją marż na kontraktach.** Spółka pisze m.in. o opóźnieniach na kontraktach spowodowanych kwestiami proceduralno-technicznymi, wzroście kosztów pracowniczych, kosztów podwykonawców czy materiałów.
- **Prezes w liście do akcjonariuszy podkreśla, że „obowiązujące przepisy jak również zawarte umowy umożliwiają zmianę należnego wykonawcy wynagrodzenia w sytuacji wystąpienia określonych, niezależnych od wykonawcy ryzyk”.** Spółka prowadzi w tej kwestii dialog i składa roszczenia kontraktowe.
- **Gotówka netto na koniec 2018 roku: 45,8 mln PLN (vs 91,0 mln PLN rok temu).**
- **W 4Q'18 vs 3Q'18 wyraźnie spadła wartość aktywów z tytułu wyceny kontraktów i wzrosła wartość należności. Po stronie zobowiązań duży przyrost zobowiązań handlowych. W ujęciu q/q wzrosło saldo zaliczek netto.**
- **Bieżący portfel zleceń 1,9 mld PLN.**

Decora

Spółka opublikowała końcowe wyniki za 4Q'18/2018 (zgodne z wcześniej publikowanymi przez spółkę szacunkami)

Decora– wyniki 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	91,2
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	4,6	23,8
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	5,7	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	3,3	20,0
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	3,1	21,3
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 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%	33,1%	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%	8,3%	9,7%
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

Energetyka (CHP)	NFOŚiGW przekaże ponad 258 mln PLN z funduszy unijnych na instalacje produkujące jednocześnie energię elektryczną i ciepłą, czyli kogenerację. Nowe instalacje zasilane będą gazem ziemnym i biomasą. NFOŚiGW wyjaśnił, że dofinansowanie obejmie 27 inwestycji; 22 beneficjentów zdecydowało się na produkcję jednocześnie energii elektrycznej i ciepła z gazu; pięciu - z biomasy. Jak poinformowano w komunikacie jedną z firm, która otrzyma wsparcie unijne jest m.in. PGNiG Termika realizująca budowę gazowego układu kogeneracyjnego EC Przemysł. Całkowity koszt inwestycji, która ma zakończyć się z końcem 2020 roku, to blisko 26 mln PLN, przy ponad 5,6 mln dotacji. Dotacje na kogenerację gazową otrzymają również m.in.: ENGIE EC Słupsk (ponad 22 mln PLN), Tarczyński S.A. w Ujeźdźcu Małym (ponad 13 mln PLN); Eco Kogeneracja Sp. z o.o. na cztery projekty - w Nowej Soli, Jeleniej Górze, Żarach, Żaganiu (w sumie ponad 21 mln PLN), PEC Sp. z o.o. w Mińsku Mazowieckim (ponad 11 mln PLN), gmina Włoszczowa (blisko 10 mln PLN), czy Spółdzielnia Mleczarska MLEKPOL w Grajewie (ponad 8,6 mln PLN).
Energetyka, PGE	Wydatki PGE EJ1, spółki powołanej do budowy polskiej elektrowni jądrowej, w latach 2009 - 2018 wyniosły 447 mln PLN - Tadeusz Skobel. W tym czasie na wynagrodzenia wydano 102 mln PLN. Skobel wyjaśnił, że spółka pracuje nad badaniami środowiskowymi i lokalizacyjnymi w gminach Krokowa i Gniewino (lokalizacja "Żarnowiec") oraz Choczewo (lokalizacja "Lubiatowo-Kopalino"). PGE, które pod koniec listopada 2018 roku wystąpiło do pozostałych wspólników spółki PGE EJ 1 ze wstępną propozycją nabycia wszystkich udziałów, może zrealizować transakcję po przeprowadzeniu wyceny przez niezależnego doradcę oraz po uzyskaniu zgód korporacyjnych przez wszystkie zaangażowane podmioty.
Górnictwo, Banki z MSP	Wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski omawia z instytucjami finansowymi z udziałem Skarbu Państwa możliwość stworzenia funduszu, który mógłby wesprzeć spółki węglowe i ich otoczenie w pozyskaniu finansowania inwestycji. Zdaniem wiceministra, pozyskiwanie finansowania to obecnie duże wyzwanie. "Pozyskanie finansowania to duże wyzwanie i duży problem. Dlatego jestem po dwóch rozmowach z naszymi instytucjami finansowymi - chodzi o instytucje finansowe z kapitałem Skarbu Państwa, żebyśmy zastanowili się nad stworzeniem pewnego funduszu wsparcia dla spółek węglowych, ale i spółek otoczenia górniczego, gdzie pomogliśmy im w pozyskaniu środków pieniężnych na inwestycje, które mogą przeprowadzić po zakontraktowaniu się w Polskiej Grupie Górniczej czy Jastrzębskiej Spółce Węglowej".
Altus TFI	Tomasz Stadnik zrezygnował ze stanowiska prezesa Rockbridge TFI, Piotr Dygas z funkcji wiceprezesa. Tomasz Stadnik pozostanie prezesem zarządu do 19 kwietnia 2019 roku. Piotr Dygas przestał pełnić funkcję wiceprezesa zarządu z dniem 27 marca 2019 roku. Rada nadzorcza Rockbridge TFI oddelegowała Ireneusza Fąfarę do sprawowania funkcji członka zarządu od 20 kwietnia do 28 czerwca 2019 roku. Rada prowadzi proces rekrutacji nowego prezesa zarządu.
Apator	Oferta Apatora warta 20,8 mln PLN netto została wybrana w przetargu Energi Operator na dostawę 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej.
Selvita	Wśród planów Selvity na 2019 rok jest m.in. identyfikacja kandydata klinicznego oraz podpisanie umowy partneringowej na projekt we wczesnej fazie rozwoju. Spółka informowała w listopadzie 2018 roku, że podpisanie umowy partneringowej przesunie się na rok 2019. Najbardziej zaawansowanym projektem spółki jest SEL24. Selvita realizuje ten projekt we współpracy z Menarini Group, która - zgodnie z kontraktem licencyjnym z 2017 roku - w 2Q'18 przejęła operacyjnie projekt. Spółka spodziewa się wyników z pierwszej fazy badań klinicznych w 2019 roku. "Mamy nadzieję, że grupa Menarini opublikuje pierwsze dane z postępu prac w projekcie SEL24. Mamy nadzieję, że nastąpi to w tym roku na jednej z konferencji naukowych" - Krzysztof Brzózka, wiceprezes ds. naukowych. Drugim najbardziej zaawansowanym projektem Selvity jest SEL120. Grupa informowała we wtorek, że Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków zgodziła się 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). "Po rozpoczęciu badań pierwszej fazy dla projektu SEL120 oczekujemy, że pierwsze wyniki będziemy raportować w 2020 roku. Obecnie jesteśmy na etapie aktywacji ośrodków, które będą realizowały badanie kliniczne" - Krzysztof Brzózka, wiceprezes ds. naukowych.
Qumak	Qumak w upadłości skierował do KNF wnioski o zawieszenie postępowania administracyjnego w przedmiocie zatwierdzenia prospektu emisyjnego spółki sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 30 mln akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1 PLN każda. Syndyk masy upadłości Qumak poinformował wcześniej, że decyzja sądu o ogłoszeniu upadłości Qumaka uprawomocniła się. Klauzula prawomocności nadana została 14 marca. Po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia nastąpi wycofanie akcji Qumak z obrotu.

GPW (PPK)

Pracownicze Plany Kapitałowe obejmą w pierwszym etapie ok. 2.000 firm powyżej 250 pracowników - Paweł Borys, prezes PFR. "Pierwsza grupa którą obejmie PPK liczy ok. 3.200 firm. Z tego ok. 1.000 posiada już PPE, a kolejne 250 zgłosiło w 1Q'19 chęć utworzenia PPE, więc efektywnie PPK obejmie na pierwszym etapie ok. 2.000 firm". Przepisy przewidują stopniowe (co 6 miesięcy) włączanie kolejnych grup podmiotów zatrudniających do PPK.

Protektor

Spółki zależne Protektora będą musiały dokonać spłat zobowiązań publicznoprawnych za wcześniejsze okresy, a wpływ tych działań na skonsolidowane wyniki za 2018 r. jest badany, poinformował Protektor. W wyniku przeprowadzonego badania podatkowego w spółkach zależnych ABEBa GmbH i Inform Brill GmbH za lata 2012-2014 organy podatkowe naliczyły dodatkowe zobowiązanie podatkowe w kwocie 202,6 tys. EUR +37,5 tys. EUR z tytułu odsetek. Kontrola w Rida badająca przepisy prawa pracy w Rosji została zobowiązana do zapłaty ok. 120 tys. EUR.

**Mostostal
Warszawa**

GDDKiA oddział w Opolu wybrała ofertę Mostostalu Warszawa jako najkorzystniejszą w przetargu na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Praszki w ciągu drogi krajowej 45. Wartość oferty to 171,5 mln PLN brutto.

Mercator

Mercator Medical liczy na poprawę rentowności w 2019 roku, ale marża EBITDA raczej nie przekroczy poziomu 10%. 1Q'19 był dla spółki trudny - ze względu na wyprzedaż zapasów w segmencie dystrybucji oraz dumping cenowy ze strony producentów z Chin, ale obecnie sytuacja na rynku wraca do normy. "Prawie wszystkie czynniki makroekonomiczne - kursy walut, ceny surowców - działają obecnie negatywnie na nasz biznes, oczekujemy poprawy w tych obszarach. Przede wszystkim natomiast spodziewamy się poprawy rentowności ze względu na optymalizację operacyjną, w tym zmianę struktury sprzedaży w kierunku rękawic nitrylowych" - Witold Kruszewski, członek zarządu. "W 2018 roku oddaliliśmy się nieco od naszego celu. Zakładamy się, że będziemy się do niego zbliżać, ale trudno będzie go osiągnąć w 2019 roku". Jak podano w prezentacji, celem spółki jest utrzymanie wzrostów marży i trwały powrót od poziomu marż z wcześniejszych lat (około 10 % na poziomie EBITDA) przy systematycznym wzroście skali biznesu. W 2018 roku rentowność wzrosła do 7,3 % z 4,8 % rok wcześniej.

W 2H'18 negatywnie na rentowność spółki wpłynął segment dystrybucji - Mercator kupił bowiem w pierwszym półroczu dużą ilość rękawic, po czym ich rynkowa cena spadła. Część tego zapasu nadal znajduje się w magazynach firmy, przez co negatywny wpływ na rentowność ma występować również w 1 i 2Q'19.

Zarząd podał, że nie zamierza rekomendować dywidendy z zysku za 2018 rok, ze względu na poziom zadłużenia - wskaźnik dług netto do zysku EBITDA na koniec roku wyniósł 4,36 wobec 4,81 rok wcześniej. Zarząd spółki spodziewa się, że w 2019 roku zadłużenie netto będzie zbliżone do ubiegłorocznego.

CI Games

GPW wprowadza od 8 kwietnia kontrakty terminowe na akcje spółki CI Games. Liczba akcji przypadająca na jeden kontrakt wynosi 1000.

ES-System

ES-System spodziewa się, że wprowadzenie nowej oferty produktowej w segmentach oświetlenia przemysłowego i awaryjnego przełoży się na wzrosty sprzedaży w tych segmentach w 2H'19- prezes Rafał Gawrylak (ISB). Podkreślił, że ze względu na udział w strukturze sprzedaży, najważniejsze dla spółki jest utrzymanie wzrostów sprzedaży w segmencie architektonicznym.

Prezes potwierdził też, że znaczenie segmentu sterowania - który, obok technologii LED, pozwala na znaczne oszczędności energii - będzie nadal rosło. Dzięki zastosowaniu rozwiązań ES-System z segmentu sterowania możliwa jest redukcja zużycia energii nawet o 80%. Spółka oferuje swój autorski system sterowania Vertex, który jest systemem otwartym, możliwym do zintegrowania z produktami innych firm.

W 2018 r. sprzedaż oświetlenia architektonicznego w kraju wzrosła o 10,9% r/r, podczas gdy sprzedaż opraw oświetlenia przemysłowego spadła o 3,6% r/r. Na rynku krajowym segment oświetlenia zewnętrznego w całym 2018 r. zanotował wzrost o 3,7% r/r, a segment oświetlenia awaryjnego wzrósł o 0,9% r/r. W systemach sterowania w całym 2018 r. sprzedaż krajowa wzrosła o 117,4% r/r.

ES-System zakłada kilkuprocentowy wzrost sprzedaży krajowej r/r i utrzymanie podobnego poziomu eksportu r/r w 1Q'19- prezes Rafał Gawrylak (ISB). W 2019 r. spółka chce rozwijać zarówno sprzedaż krajową, jak i eksportową.

Ciech

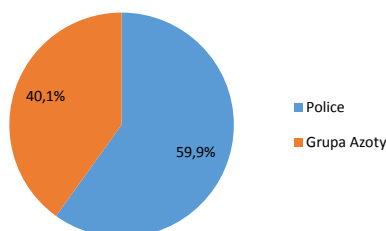
Ciech przystąpił do negocjacji z wybranymi instytucjami finansowymi w sprawie udzielenia spółce trzyletnich kredytów odnawialnych w EUR lub PLN, zapewniających możliwość pozyskania finansowania o równowartości do 500 mln PLN. Potencjalne pozyskanie kredytów jest związane z realizacją przez grupę kapitałową Ciech celów strategicznych określonych w strategii grupy na lata 2019-2021 z 5 grudnia 2018 roku, a także umożliwi dopasowanie struktury finansowania korporacyjnego do realizowanych inwestycji poprzez zastąpienie części finansowania krótkoterminowego finansowaniem długoterminowym, wyjaśniła spółka.

Grupa Azoty, Police

Police obejmą 6,55 mln akcji PDH Polska za 65,5 mln PLN.

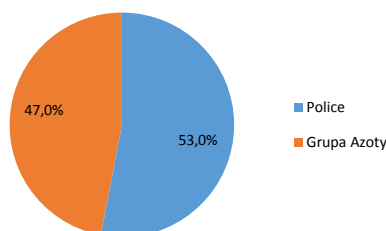
BDM: Wczoraj Grupa Azoty informowała o objęciu 9,78 mln akcji nowej emisji za 97,8 mln PLN. Łącznie po 2 emisjach udział Polic w SPV sięgnie 53% a Grupy Azoty 47%. Całkowite inwestycje w projekt zbliżą się do 470 mln PLN (budżet ok. 6 500 mln PLN).

Dotychczasowi udziałowcy PDH Polska



Źródło: BDM, spółka

Udziałowcy PDH Polska po emisjach



Źródło: BDM, spółka

Sfinks

Sylwester Cacek pomimo podpisania umowy ze spółką Sfinks nie objął 6 mln akcji nowej emisji. Jednocześnie deklaruje gotowość dotrzymania umowy i objęcia akcji w przyszłości. Emisja Sfinksa miała wynieść od 2 do 6 mln nowych akcji.

Przemysł

Coraz droższy prąd pogrąży przemysł. Firmy energochłonne dotknięte rosnącymi kosztami energii i emisji CO2 czekają na obiecanie im przez rząd wsparcie. Projekt ustawy już jest, ale chaos z cenami prądu komplikuje sytuację- Rzeczpospolita

MFO

Już ponad połowę przychodów zapewnia MFO eksport. Poza Polską najwięcej wyrobów firmy trafia do Niemiec, Hiszpanii, Włoch, Rumunii, na Litwę oraz do Francji- Parkiet

Ubezpieczenia, PZU

OC: Wojna cenowa wisi na włosku. Mamy coraz lepsze samochody, co wpływa na wzrost sprzedaży polis autocasco, ale także na wzrost ich cen. Za to w OC komunikacyjnym zaczęły się obniżki składek- Gazeta Wyborcza

Silvair

Silvair, notowana na GPW spółka oferująca rozwiązania dla inteligentnej kontroli oświetlenia, podpisała z OSRAM GmbH list intencyjny, na podstawie którego rozpoczęła negocjacje dotyczące zawarcia jednej lub kilku umów w sprawie uprzywilejowanej współpracy technicznej i handlowej.

PZU

Rada nadzorcza PZU SA powołała Pawła Surówkę w skład zarządu PZU SA nowej kadencji, powierzając mu pełnienie funkcji prezesa.

Echo

Spółka zależna Echo Investment zawarła ostateczną umowę sprzedaży LUX Europa III S.a r.l. biurowca Browary Warszawskie – Biura Przy Bramie za 73,1 mln EUR netto.

Marvipol

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18.

Marvipol – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	126,5	87,2	-31,1%	185,7	266,1	43,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	28,4	18,2	-36,0%	38,1	62,1	62,7%
EBITDA	34,3	8,9	-73,9%	37,8	46,3	22,6%
EBIT	33,8	8,7	-74,4%	36,4	45,0	23,7%
Wynik brutto	26,7	11,1	-58,3%	21,9	55,9	155,3%
Wynik netto	23,9	9,3	-61,0%	38,2	47,3	23,8%
marża brutto ze sprzedaży	22,5%	20,9%		20,5%	23,3%	
marża EBITDA	27,1%	10,2%		20,3%	17,4%	
marża EBIT	26,8%	9,9%		19,6%	16,9%	
marża netto	18,9%	10,7%		20,6%	17,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wittchen

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18.

Wittchen – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	85,9	83,0	-3,4%	215,0	245,1	14,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	47,0	47,3	0,8%	120,2	142,5	18,5%
EBITDA	22,1	17,8	-19,5%	40,2	45,5	13,2%
EBIT	20,6	15,7	-23,9%	34,8	38,1	9,5%
Wynik brutto	19,3	15,7	-19,1%	29,7	38,2	28,9%
Wynik netto	15,8	12,7	-19,7%	21,9	31,0	41,8%
marża brutto ze sprzedaży	54,7%	57,1%		55,9%	58,1%	
marża EBITDA	25,8%	21,5%		18,7%	18,6%	
marża EBIT	24,0%	18,9%		16,2%	15,5%	
marża netto	18,4%	15,3%		10,2%	12,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Mostostal Zabrze

Zawarcie porozumienia o długookresowej, strategicznej współpracy pomiędzy Mostostal Zabrze i Hitachi Zosen Inova oraz w sprawie kontraktu Ferrybridge. Porozumienie ustala ugodowo zasady rozwiązania sporu dotyczącego kontraktu realizowanego w 2017 r. w spalarni odpadów Ferrybridge Multifuel w UK.

Nawiązanie strategicznej współpracy ze światową firmą w kluczowym dla MZ obszarze stworzy Emitentowi możliwość znacznego wzrostu eksportu usług projektowych inżynierskich, a także dostaw podzespołów i usług montażowych.

Unibep

Unibep odnotował 26,25 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2018 r. wobec 25,78 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 34,78 mln PLN wobec 23,62 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1 658,62 mln PLN w 2018 r. wobec 1 629,29 mln PLN rok wcześniej.

Portfel zamówień Unibep na rok 2019 w części budowlano-infrastrukturalnej wynosi ok. 1,4 mld PLN, na lata kolejne 0,6 mld PLN. W części deweloperskiej Unibep planuje sprzedaż w 2019 r. 637 lokali mieszkalnych.

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