

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Zieleń na europejskich parkietach

Środowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem indeksu o 0,3%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły około 911 mln PLN. Najbardziej urosło CCC 3,0%, DINOPL 2,2%, oraz JSW 1,9%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak CD Projekt i KGHM, które zanotowały stratę 3,2%, oraz Play 2,0%. Europejskie parkiety w większości świeciły się na zielono, francuski CAC40 zwiększył o 0,6%, a niemiecki DAX urosł o około 0,4%. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajsze notowania lekkimi spadkami, S&P500 spadł 0,2%, Nasdaq Composite 0,1%, natomiast Dow Jones zamknął się prawie neutralnie (-0,01%). Rynki optymistycznie zareagowały na dane makro z Chin, ale ciążyły im publikacje wyników spółek amerykańskich, które odebrano niejednoznacznie. W środę podano, że Pekin ma zamiar wprowadzić subsydia na samochody, sprzęt AGD, smartfony, aby zwiększyć ich sprzedaż. Natomiast Waszyngton planuje wprowadzenie mechanizmu, który przy naruszeniu umowy, pozwoli Ameryce niezwłocznie ukarać każdy chiński podmiot, poprzez nałożenie celf sankcji, a to wszystko bez przechodzenia przez formalności przed Światową Organizacją Handlu. Na rynkach azjatyckich Nikkei znalazł się 0,8% pod kreską, natomiast Shanghai Composite Index zmniejsza o około 0,1%. Od samego rana nastroje są niezbyt optymistyczne, kontrakty na DAX zmniejszają około 0,3%. Dzisiaj przed nami o 10:00 odczyt produkcji przemysłowej z marca w Polsce. O 14:30 szereg danych z USA w tym sprzedaż detaliczna z marca, wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, a o 15:45 wstępny odczyt indeksu PMI dla przemysłu za kwiecień.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Spółka opublikowała dane operacyjne za 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Ciech:** Utrzymana decyzja UKS w II instancji (do zapłaty 68,3 mln PLN) [komentarz BDM];
- **Energa/Enea:** ME widzi możliwość realizacji Ostrołęki C tylko przez Energa i Eneę, bez udziału banków [komentarz BDM];
- **Kernel:** dobre dane operacyjne za 3Q'18/19 (kalendarzowy 1Q'19) [komentarz BDM];
- **Rynek kapitałowy:** Środki na IKE powstałym z OFE będzie można połączyć z obecnie posiadanym IKE – P. Borys;
- **PGE:** Koncern podjął decyzję o odstąpieniu od nabycia wszystkich udziałów w PGE EJ1;
- **BoomBit:** Ostateczna cena akcji w book buildingu wynosi 19 PLN/walor;
- **Wielton:** Grupa realizuje główne cele strategii na lata 2017-20 – prezes;
- **Famur:** Spółka liczy na sprzedaż PBSz w VI/VII;
- **Pekabex:** Wyraźny wzrost przychodów w 4Q'18 przy niższej marży, spadek backlogu [komentarz BDM];
- **Rainbow:** Spółka zakłada w '19 stabilne przychody i wyraźną poprawę rentowności;
- **Esotiq:** Wyniki za 4Q'18 [komentarz BDM];
- **Interma Trade:** Wzrost sprzedaży w marcu'19 o 14% r/r [wykres BDM];
- **Automotive:** Kolejny spadek sprzedaży samochodów osobowych w marcu (-3,9% r/r, -3,3% w 1Q'19) [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Walory Qualcomm zyskały w ostatnich dniach niemal 40% w reakcji na doniesienia o podpisaniu porozumienia w toczącej się 6 lat sprawy sądowej do. Naruszenia prawa patentowego.

Qualcomm - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 17 kwietnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 378,3	0,3%	4,5%
WIG30	2 729,2	0,1%	5,7%
mWIG40	4 206,5	-0,4%	7,6%
sWIG80	12 119,4	0,0%	14,6%
WIG	61 166,0	0,2%	6,0%
WIG Banki	7 859,6	0,3%	5,4%
WIG Bud	2 180,1	0,3%	13,8%
WIG Chemia	11 440,8	-1,2%	22,4%
WIG Dew	2 167,0	-0,3%	13,4%
WIG Energia	2 252,2	-0,7%	-6,6%
WIG IT	2 322,4	0,3%	16,6%
WIG Media	5 096,0	-0,2%	12,9%
WIG Paliwa	7 566,8	1,0%	-5,4%
WIG Spoż	3 675,2	1,1%	8,6%
WIG Surowce	3 853,9	-2,3%	12,6%
WIG Telco	692,9	0,0%	11,8%
DAX	12 153,1	0,4%	15,1%
CAC40	5 563,1	0,6%	17,6%
BUX	43 004,5	0,4%	9,9%
S&P500	2 900,5	-0,2%	15,7%
DJIA	26 449,5	0,0%	13,4%
Nasdaq Comp	7 996,1	-0,1%	20,5%
Bovespa	93 284,8	-1,1%	6,1%
Nikkei225	22 101,2	-0,8%	10,4%
S&P/ASX 200	6 252,1	-0,1%	10,7%
Złoto	1 273,3	-0,1%	-0,6%
Miedź	6 495,0	0,2%	8,9%
Ropa WTI	63,8	-0,5%	37,1%
EUR/PLN	4,27	0,0%	-0,4%
USD/PLN	3,78	-0,2%	1,0%
CHF/PLN	3,74	-0,4%	-1,8%
EUR/USD	1,13	0,1%	-1,4%
USD/JPY	112,0	0,0%	2,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 374	6	0,25%
Kurs zamknięcia	2 386	12	0,51%
Kurs min.	2 374	15	0,64%
Kurs max.	2 401	26	1,09%
Wolumen obrotu	15 422	8 055	109,34%
Otwarte pozycje	57 291	-27	-0,05%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 374,70	2 371,30	2 396,84	2 378,31	0,3%	911
WIG30	2 725,28	2 723,29	2 750,55	2 729,20	0,1%	956
mWIG40	4 224,02	4 209,12	4 216,47	4 206,52	-0,5%	70
sWIG80	12 119,43	12 119,82	12 119,41	12 119,41	-0,1%	13
WIG-PL	62 661,79	62 414,44	62 661,79	62 414,44	0,2%	1 004
WIG	61 115,89	61 040,96	61 584,42	61 166,00	0,2%	1 007

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	59,90	7 820	1,5%	12,7%
CCC	233,80	9 625	3,0%	21,0%
CD Projekt	201,00	19 320	-3,2%	38,0%
Cyfrowy P.	26,02	16 641	0,2%	15,3%
Dino	123,60	12 118	2,1%	29,0%
JSW	60,15	7 062	1,9%	-10,6%
KGHM	107,20	21 440	-3,2%	20,6%
Lotos	86,10	15 918	1,7%	-2,7%
LPP	8 555,00	15 847	0,6%	9,0%
mBANK	441,00	18 671	-0,9%	4,0%
Orange	4,93	6 470	1,0%	2,9%
Pekao	115,00	30 184	1,0%	5,5%
PGE	9,78	18 283	-0,2%	-2,2%
PGNiG	6,18	35 710	-0,1%	-10,6%
PKN Orlen	102,90	44 011	1,3%	-4,9%
PKOBP	39,68	49 600	-0,5%	0,5%
Play	24,30	6 170	-2,0%	16,8%
PZU	42,80	36 959	1,6%	-2,5%
Santander Polska	401,60	40 999	1,4%	12,1%
Tauron	1,83	3 211	0,0%	-16,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	373,00	853	-2,7%	52,9%	GTC	9,20	4 449	1,1%	12,3%
Amica	142,80	1 110	-0,1%	24,4%	Handlowy	65,00	8 493	0,3%	-5,9%
Amrest	40,40	8 870	-0,1%	1,0%	ING BSK	194,40	25 291	-1,3%	8,0%
Asseco PL	54,55	4 528	0,3%	18,3%	Inter Cars	218,00	3 089	-0,5%	4,3%
Azoty	41,54	4 121	-0,6%	33,2%	Kernel	53,90	4 417	-0,9%	10,1%
Benefit Sys.	946,00	2 704	0,6%	12,1%	Kęty	337,00	3 217	0,6%	2,4%
Bogdanka	44,70	1 520	-0,7%	-12,9%	Kruk	167,00	3 154	-1,1%	6,6%
Boryszew	4,70	1 128	0,9%	0,0%	LC Corp	2,42	1 083	-1,6%	-1,2%
Budimex	145,60	3 717	1,1%	28,2%	Livechat	29,05	748	-2,2%	14,6%
CI Games	1,07	162	-2,9%	30,5%	Mabion	84,80	1 164	0,4%	-2,1%
Ciech	50,60	2 667	-2,5%	14,2%	Millennium	9,57	11 610	0,0%	7,9%
Comarch	185,00	1 505	2,2%	21,7%	Orbis	91,00	4 193	0,2%	0,9%
Echo	3,97	1 638	1,1%	22,2%	PKP Cargo	46,60	2 087	-0,4%	6,2%
Enea	8,12	3 585	-2,8%	-18,0%	PlayWay	192,00	1 267	-1,5%	42,2%
Energia	7,94	3 286	-2,0%	-10,9%	Polimex	2,81	665	-0,2%	0,0%
Eurocash	22,24	3 095	-1,9%	26,4%	Stalprodukt	340,00	1 897	-2,4%	6,3%
Famur	4,79	2 753	-0,8%	-11,3%	Trakcja	2,69	138	-1,1%	-31,7%
Forté	28,40	680	-0,9%	24,8%	VRG	4,20	985	1,8%	4,0%
Getin	1,89	359	-1,6%	177,9%	Wawel	822,00	1 233	2,0%	-1,4%
GPW	41,65	1 748	0,0%	13,6%	WP.PL	59,80	1 733	-0,3%	13,3%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 18OCT2018-18APR2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

18-Apr-2019 07:34:57

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 17OCT2018-18APR2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

18-Apr-2019 07:35:11

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGNiG

Spółka opublikowała dane operacyjne za 1Q'19

PGNiG – dane operacyjne za 1Q'19

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	zmiana r/r
GAZ ZIEMNY (mld m3)														
Wolumen wydobycia	1,18	1,08	1,03	1,16	1,19	1,04	1,12	1,19	1,18	1,07	1,10	1,20	1,18	0%
Wolumen importu do Polski*	2,70	2,84	3,02	2,97	3,22	3,33	3,49	3,67	3,84	3,42	3,32	2,95	3,67	-4%
- w tym z kierunku wschodniego	2,66	2,62	2,43	2,54	2,71	2,52	1,89	2,54	2,98	2,60	2,36	1,10	1,79	-40%
- inne kierunki	0,04	0,22	0,59	0,43	0,51	0,81	1,60	1,13	0,86	0,82	0,96	1,85	1,88	119%
Wolumen sprzedaży poza GK PGNiG*	7,97	4,71	4,25	7,34	8,86	5,60	4,59	8,02	9,90	5,44	5,11	8,58	9,90	0%
- w tym PGNiG SA	4,61	2,90	2,55	4,47	5,39	3,36	3,02	5,21	5,94	3,31	3,14	4,85	5,72	-4%
- w tym TGE	3,40	1,58	1,17	2,84	3,30	1,48	1,11	2,63	3,46	1,42	1,10	2,82	3,30	-5%
- w tym PGNiG Obrót Detaliczny	2,60	1,33	1,03	2,30	2,74	1,55	1,12	2,21	2,96	1,42	1,12	2,38	2,83	-4%
- w tym PGNiG Sales & Trading	0,76	0,57	0,61	0,56	0,73	0,69	0,45	0,60	1,00	0,72	0,86	1,36	1,35	35%
Wolumen dystrybucji gazów PSG	3,49	2,05	1,88	3,44	3,94	2,44	1,97	3,29	4,22	2,14	1,95	3,44	3,88	-8%
Stan zapasów gazu [mld m3]	0,91	1,61	2,81	2,16	0,88	1,66	2,86	2,26	1,06	2,05	3,02	2,33	1,40	33%
ROPA NAFTOWA (tys. ton)														
Wolumen wydobycia	348	328	298	344	346	270	313	329	348	324	320	353	324	-7%
Wolumen sprzedaży	398	336	287	326	390	315	251	313	429	294	309	378	288	-33%
CIEPŁO I ENERGIA ELEKTRYCZNA														
Sprzedaż ciepła (PJ)	16,15	5,35	2,94	15,08	17,67	6,73	3,47	14,20	19,04	4,43	2,94	14,25	16,97	-11%
Sprzedaż energii el. z produkcji (TWh)	1,39	0,59	0,42	1,20	1,46	0,74	0,41	1,28	1,54	0,60	0,52	1,31	1,51	-2%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Dane sugerują raczej słabe wyniki 1Q'19

- Wolumen wydobycia porównywalny r/r w obszarze gazu ale niższy w segmencie ropy (wyraźnie ujemna dynamika także w sprzedaży)
- Wolumen sprzedaży gazu porównywalny na grupie. Spory spadek importu ze wschodu (niekorzystna cena ze względu na wysoki poziom 9M średniej ceny ropy na tle bieżących cen gazu w Europie)
- Spadek wolumenu w dystrybucji o 8% r/r (przypominamy także o niższej r/r taryfie)
- Spadek wolumenu r/r w segmencie ciepła i energii (m.in. ze względu na wyższe r/r temperatury w okresie zimowym)

Ciech

Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie utrzymał w mocy decyzję organu I instancji, określając wysokość zobowiązania podatkowego spółki Ciech z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2012 r. w kwocie 43,7 mln PLN wraz z odsetkami za zwłokę, które na dzień publikacji raportu wynoszą 24,6 mln PLN.

BDM: Spółka w ciężar wyników za 2018 rok zawiązała już rezerwę w wysokości 67,2 mln PLN (ESPI z 27.12.2019).

Energa, Enea

Minister energii Krzysztof Tchórzewski widzi możliwość sfinansowania budowy bloku energetycznego w Ostrołęce tylko przez Eneę i Enerę, chociaż zapowiada, że rozmowy z bankami będą jeszcze prowadzone. "W obu spółkach miały być dywidendy, jest rezygnacja, tylko z tego są oszczędności. Spięcie finansowania nie jest wymagane prawem, tego typu inwestycja dla takich podmiotów jak nasze spółki energetyczne może trwać bez problemu na bilansie".

Wcześniej zakładano, że udział kapitału własnego i długu wyniesie po 50%. W listopadzie minister Tchórzewski mówił, że udział banków w finansowaniu nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka wyniesie 30-35%. Zaznaczał wtedy, że rozmowy o finansowaniu nowego bloku w Ostrołęce nie były łatwe, gdyż wiele banków zagranicznych i niektóre polskie nie chcą finansować projektów opartych o węgiel.

BDM: do stycznia'19 zaangażowanie kapitałowe wynosiło 702 mln PLN (po połowie ENG i ENA). Zmiana umowy inwestycyjnej SPV z 28.12.2018 określiła zaangażowanie Enea na poziomie 1 mld PLN a Energa „nie mniej niż” 1 mld PLN.

W dotychczasowym modelu finansowania (ENG i ENA po 1 mld PLN, banki 30-35%) potencjalny partner/partnerzy mieliby wnieść aż 2,2-1,9 mld PLN.

Z kolei w scenariuszu bez banków i partnerów zaangażowanie każdej spółki wg udziałów w SPV to ok. 3 mld PLN. Dla Energi oznaczałoby to wzrost wskaźników zadłużenia w relacji do EBITDA w okolice 3,0x (Ostrołęka C+CCGT w Grudziądzu 600 MWe) i miałoby oczywiście negatywny wpływ na naszą wycenę (projekt o ujemnym NPV przy obecnych uwarunkowaniach rynkowych).

Rynek kapitałowy

Środki z IKE, które powstało z przekształcenia OFE, będzie można połączyć z obecnie posiadanym rachunkiem IKE, przy czym środki ex-OFE będą możliwe do wykorzystania dopiero po przejściu na emeryturę - powiedział w środę w radiu Wnet prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys. Dodał, że będzie można zmienić instytucję, zarządzającą środkami na IKE pochodzącymi z OFE.

Groźba podaży akcji za 30 mld PLN. Sprzedaż akcji przez fundusze w związku z transferem środków zgromadzonych w OFE będzie uzależniona od przyjętego sposobu wyliczenia zmieniającego się limitu alokacji na GPW oraz docelowej liczby uczestników w IKE. - Parkiet

Kernel

Spółka zaprezentowała dane operacyjne za 3Q'18/19 (kalendarzowy 1Q'19).

Wybrane dane operacyjne [tys. ton]

kalendarzowy	IVQ'17	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19
obrotowy	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019
Przerób słonecznika	911	849	910	419	941	908
Sprzedaż oleju	294	278	419	405	372	390
Handel zbożem	1181	1088	1573	2998	2858	2116
Ukraina	1137	936	1032	1383	1746	1527
Rosja	44	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	152	541	1616	1112	589
Terminale eksportowe	1648	1515	1612	1589	1718	1407
Ukraina	1125	1005	1145	983	1257	1171
Rosja	523	510	467	606	461	236
r/r						
Przerób słonecznika	0,2%	-1,4%	9,1%	-22,7%	3%	7%
Sprzedaż oleju	-22,0%	-15,1%	30,5%	-4,5%	27%	40%
Handel zbożem	-22,9%	-21,8%	64,4%	272,4%	142%	95%
Ukraina	-1,4%	-14,9%	20,0%	86,1%	54%	63%
Rosja						
Pozostałe						
Terminale eksportowe	-0,8%	-6,1%	12,6%	23,2%	4%	-7%
Ukraina	-9,6%	-14,6%	2,7%	17,4%	12%	17%
Rosja	25,4%	16,5%	47,8%	33,8%	-12%	-54%

Źródło: BDM, spółka

BDM: kolejny kwartał z wysokimi dynamikami. Tym samym całoroczny outlook zarządu zakładający m.in. przerób słonecznika (3,1 mln ton w 2018/2019 vs 2,3 mln ton po 1-3Q'18/19) wydaje się konserwatywny.

Pekabex

Spółka opublikowała wyniki skonsolidowane za 4Q'18/2018

Pekabex – wyniki za 4Q'18

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	2017	2018
Przychody	91,5	118,9	138,6	156,5	138,7	143,1	162,4	179,1	164,0	227,6	254,5	240,3	623,3	886,3
Prefabrykacja	57,9	92,9	96,2	97,2	95,6	101,2	113,5	143,3	133,2	139,3	146,3	128,1	453,6	546,9
Usługi budowlane	19,3	22,6	32,4	50,5	35,0	33,2	40,0	28,3	21,8	78,8	98,7	103,7	136,6	303,0
Usługi produkcyjne	7,0	8,1	8,4	7,7	6,9	7,8	8,0	5,6	7,9	8,3	8,1	7,3	28,3	31,6
Pozostałe	1,1	1,4	1,5	1,2	1,2	0,8	1,0	1,9	1,0	1,3	1,4	1,3	4,9	4,9
Wynik brutto ze sprzedaży	15,2	19,9	21,3	25,4	23,3	27,0	28,1	37,3	34,5	47,2	50,5	31,9	115,7	164,2
Wynik na sprzedaży	5,7	5,1	5,8	8,2	5,5	6,0	10,4	12,3	13,5	23,0	25,7	10,6	34,3	72,9
EBITDA	18,2	8,9	8,6	16,1	8,7	11,1	12,8	15,3	16,9	22,1	25,0	18,0	47,9	81,9
EBIT	15,8	6,2	5,9	13,0	5,6	8,0	9,3	12,1	13,5	18,8	21,0	14,2	35,0	67,5
Prefabrykacja	6,5	10,4	5,2	6,9	7,6	10,9	12,5	21,8	20,5	23,9	31,1	21,1	52,8	96,6
Usługi budowlane	1,5	0,5	5,2	6,8	2,3	0,5	1,0	0,3	-1,1	0,6	2,4	2,5	4,2	4,3
Usługi produkcyjne	0,7	0,8	0,9	-0,5	0,5	1,2	1,1	-0,2	1,3	2,3	1,4	0,6	2,6	5,6
Pozostałe	0,8	0,5	0,4	0,7	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4	0,4	0,4	0,2	1,7	1,3
Saldo PPO/PKO	10,1	1,2	0,1	4,7	0,1	1,9	-1,1	-0,2	0,0	-4,1	-4,8	3,5	0,7	-5,4
Korekty	-3,8	-7,1	-6,0	-5,7	-5,3	-7,0	-4,5	-10,3	-7,5	-4,1	-9,6	-13,8	-27,1	-34,9
Wynik brutto	15,1	5,4	5,0	14,3	5,1	7,1	8,7	11,5	12,8	16,2	22,6	12,5	32,3	64,1
Wynik netto	12,1	6,4	4,3	11,5	4,1	5,2	7,2	9,2	9,9	12,9	18,0	10,4	25,8	51,2

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: W 4Q'18 spółka miała 240,3 mln PLN przychodów (+34% r/r) oraz 14,2 mln PLN EBIT (vs 12,1 mln PLN rok temu)

- Za duży wzrost przychodów odpowiada segment Usług Budowlanych. W Prefabrykacji nieco słabiej r/r.
- Usługi budowlane charakteryzują się niską marżą, więc wzrost przychodów bez większego przełożenia na EBIT. Poprawa wyniki r/r w 4Q'18 głównie dzięki +3,5 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej.
- Gotówka netto na koniec roku: +5 mln PLN
- Backlog wynosi na koniec 2018 roku 308 mln PLN (w tym 289 mln PLN na 2019 rok) vs 463 mln PLN rok temu (w tym 413 mln PLN przypadało na 2018 rok). Po 3Q'18 portfel wynosił 510 mln PLN.
- W komentarzu do wyników zarząd sygnalizuje, że pod koniec 2018 roku zaobserwował „znaczące pogorszenie koniunktury, przekładające się także na 2019 rok”, co będzie oznaczało „kontynuację turbulencji na rynku budowlanym”. Jednocześnie zarząd podkreśla długoterminowy trend związany z coraz trudniejszą dostępnością siły roboczej, który wymusza korzystanie z rozwiązań z zakresu budownictwa modułowego.

PGE

Zarząd grupy w ramach programu obligacji krajowych do maksymalnej kwoty 5 mld PLN rozważa wyemitowanie w drugim kwartale 2019 r. niezabezpieczonych obligacji do kwoty 1 mld PLN, która może zostać podwyższona zgodnie z decyzją zarządu - podała spółka w komunikacie. Termin zapadalności wyemitowanych obligacji będzie wynosił 7 lub 10 lat od daty emisji.

PGE podjęła decyzję o odstąpieniu od procesu nabycia udziałów będących w posiadaniu pozostałych wspólników PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej - podała spółka w komunikacie. Tym samym pozostanie posiadaczem 70% udziałów w spółce PGE EJ1.

Przejęte dwa lata temu aktywa EDF pozwoliły PGE uzyskać dodatkowe uprawnienia do emisji CO 2. Ich wartość to ponad miliard złotych. – Puls Biznesu

BoomBit

Spółka pozyskała od inwestorów deklaracje objęcia wszystkich akcji nowej emisji po cenie wynoszącej 19 PLN za akcję. Redukcja w transzy dla inwestorów indywidualnych może wynieść 59%, a wartość oferty do 35,2 mln PLN.

"Dzięki dużemu zainteresowaniu ofertą pozyskamy środki, które umożliwią nam rozwój i realizację wszystkich naszych planów prezentowanych w trakcie trwania IPO. Popyt ze strony inwestorów indywidualnych przerósł nasze oczekiwania – pozwoliłby na pokrycie całej emisji nowych akcji po cenie maksymalnej, czyli 35,50 PLN za akcję. (...) Ze względu na fakt, iż zależy nam na odpowiednio zbalansowanej strukturze akcjonariatu, w wyniku rozmów z inwestorami instytucjonalnymi podjęliśmy decyzję o ustaleniu ceny emisyjnej na poziomie 19 PLN za akcję" – powiedział, cytowany w komunikacie prasowym prezes Marcin Olejarsz.

Wielton

Wyniki spółki w 2018 roku wskazują na realizację głównych celów strategii grupy na lata 2017-2020 - napisał w liście do akcjonariuszy prezes spółki Mariusz Golec.

W ocenie Wieltonu europejski rynek naczep i przyczep systematycznie rośnie od kryzysu w 2009 roku. W ostatnich latach jego roczna dynamika kształtuje się na poziomie około 10%.

Wielton spodziewa się, że w ciągu najbliższych kilku lat wzrost popytu będzie głównie generowany sprzedażą naczep uniwersalnych, naczep wywrotek oraz naczep chłodni. Rynek naczep i przyczep dla rolnictwa charakteryzuje się stabilnymi wolumenami sprzedaży w Europie na poziomie około 40 tys. nowo zarejestrowanych przyczep rocznie. Rynek ten w CEE jest stymulowany przede wszystkim poziomem dopłat bezpośrednich dla rolników w ramach programów Unii Europejskiej.

Prezes Mariusz Golec podtrzymał w środę plan przeznaczenia na dywidendę 25-30% zysku za 2018 roku.

Wielton spodziewa się trudnego roku 2019 r., zarówno pod względem wielkości rynku, jak i możliwości odbudowy rentowności EBITDA, poinformował prezes Golec.

"Wyzwania na 2019 rok to przede wszystkim rynek. Będzie na pewno trudny, jeśli chodzi o jego przewidywalność. Pierwszy kwartał pokazuje, że rynek stabilnie rośnie, ale my spodziewamy się pewnego 'przysiadu' już w tym roku i wypłaszczenia na rynku europejskim i także polskim, ale bliskiego raczej zera, niż dużego spadku" - powiedział Golec podczas konferencji prasowej.

Wyjaśnił, że spółka widzi objawy "zadyszki" na rynku w wielkości zamówień na II-III kw. Dodał, że spółka preferowałaby szybsze nadejście spowolnienia, bo wtedy byłoby płytsze. Producent naczep, przyczep i zabudów samochodowych chce je niwelować produkcją podwozi dla spółki zależnej Lawrence David.

Grupa pracuje obecnie nad kilkoma innowacyjnymi produktami, w tym naczepą o zwiększonej pojemności dla firmy Amazon, poinformował prezes Golec.

"Poza optymalizacją dotychczasowych produktów są prowadzone projekty dla nowych klientów, w tym dla Amazona. Dla niego przygotowujemy produkt, który będzie służył transportowi między dużymi hubami" - powiedział Golec podczas konferencji prasowej.

Cele Wieltonu nadal aktualne. Największym wyzwaniem dla producenta naczep i przyczep jest poprawa rentowności. - Parkiet

Famur

Grupa zakłada, że rozliczenie sprzedaży PBSz na rzecz JSW nastąpi w czerwcu, lipcu tego roku - poinformował prezes Famuru Mirosław Bendzera.

„Zakładamy, że jeśli umowa się zmaterializuje i dojdzie do jej podpisania, to jest szansa, by na przełomie czerwca, lipca transakcja została zmaterializowana” - powiedział na konferencji prezes Bendzera.

„Zostało wypełnione część warunków zawartej w grudniu warunkowej umowy sprzedaży PBSz na rzecz JSW. Jest zgoda UOKiK, jest podpisane porozumienie ze stroną społeczną i z głównymi kontrahentami PBSz, czyli KGHM i Tauron. JSW otrzymała zgody korporacyjne. Zostały jeszcze technikalia” - dodał.

Grupa przewiduje kontynuację procesu dezinwestycji majątku nieoperacyjnego. Szacuje wpływ z tego tytułu na 70-80 mln PLN. Dezinwestycje Famuru miałyby objąć m.in. aktywa finansowe (spółki serbskie, spółki niezwiązane z core biznesem) oraz nieruchomości.

Zarząd Famuru nie zdecydował jeszcze, jaka będzie rekomendacja w sprawie dywidendy za 2018 rok. Możliwe, że zaproponuje wypłatę ok. 75% zysku – wynika ze słów prezesa Bendzery.

Spółka zakłada, że w 2019 r. będzie nadal korzystać z koniunktury na rynku, poinformował prezes Bendzera.

„Rynek krajowy w 2019 r. nie powinien szczegółowo odbiegać od tego, co obserwowaliśmy w 2018 r. Na rynkach zagranicznych będzie to zależne od regionu - są takie, które się rozwijają, ale są takie gdzie liczba inwestycji zaczyna się zmniejszać”

Famur zakłada, że może wejść w segment hard rock mining na przełomie 2019 i 2020 r., najprawdopodobniej przez akwizycję. Na cele akwizycyjne chce przeznaczyć nie więcej niż 200 mln PLN.

Rainbow

Grupa, która ma za sobą trudny rok, liczy, że 2019 rok będzie dużo lepszy. Spółka zakłada, że jej przychody mogą być stabilne r/r, a rentowność wyraźnie się poprawi - poinformował prezes Grzegorz Baszczyński.

„Będziemy się w tym roku koncentrować na rentowności. Nie wiem, jaki program finalnie wygenerujemy, ale jesteśmy przygotowani na spadek podaży o 5-6%. Jeśli uznamy, że idzie nam dobrze sprzedażowo, to być może zachowamy program na takim samym poziomie jak w ubiegłym roku. Na tę chwilę jednak program na ten rok jest trochę mniejszy niż w ubiegłym roku, z perspektywą powiększenia do poziomu zeszłorocznego” - dodał.

„Sprzedaż bieżąca jest bardzo dobra, przedsprzedaż wzrosła o 6,5 proc., wyrażona wolumenowo, czyli w ilościach rezerwacji. Natomiast nasza średnia cena jest o kilka procent wyższa niż w ubiegłym roku” - powiedział Baszczyński.

„2018 rok był anormalny. Zakładam, że w tym wrócimy do normalności i że nasze rentowności mogą wrócić do poziomów znanych z poprzednich lat. Ale jeszcze raz podkreślam, że jest za wcześnie, aby cokolwiek przewidywać. Za 2-3 miesiące powinno być już wszystko jasne” - powiedział prezes.

Spółka nie planuje przejęć w kraju.

„Po pierwsze, nie ma potencjalnych kandydatów. Po drugie, wierzymy w segment hotelowy i chcemy wolne środki przeznaczać na ten biznes” - powiedział.

Dodał, że Rainbow Tours nie przewiduje w tym roku dużego wzrostu sieci sprzedaży, może otworzyć maksymalnie 3-4 salony sprzedaży.

GTC

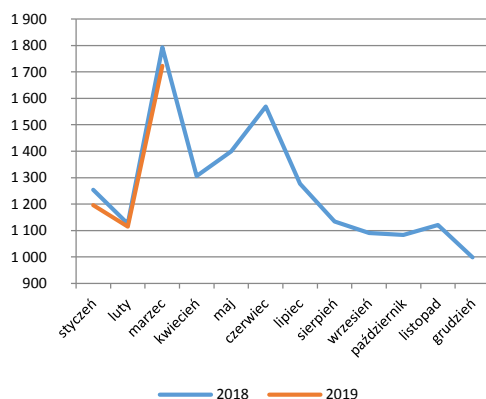
Deweloper planuje emisję nie więcej niż 21,6 mln akcji serii N w formie subskrypcji prywatnej, wyłącznie na rzecz niektórych akcjonariuszy spółki, w celu umożliwienia im wypłaty dywidendy w formie akcji - poinformowała spółka w projektach uchwał na WZ.

Emisja akcji serii N będzie miała charakter subskrypcji prywatnej, skierowanej wyłącznie do akcjonariuszy spółki, którzy będą akcjonariuszami 22 maja 2019 roku. Dniem wypłaty dywidendy ma być 11 czerwca 2019 r.

Automotive

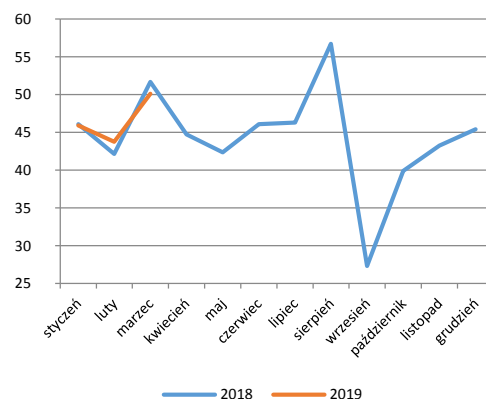
BDM: wg ACEA sprzedaż samochodów osobowych w UE w marcu'19 spadła o 3,9% r/r (-3,3% YTD). Był to 7 miesiąc spadku sprzedaży z rzędu po wprowadzeniu we wrześniu'18 nowych testów spalinowych (WLTP). W Polsce rejestracje w marcu'19 spadły o 3% r/r (0% YTD).

Sprzedaż samochodów osobowych UE [tys. szt.]



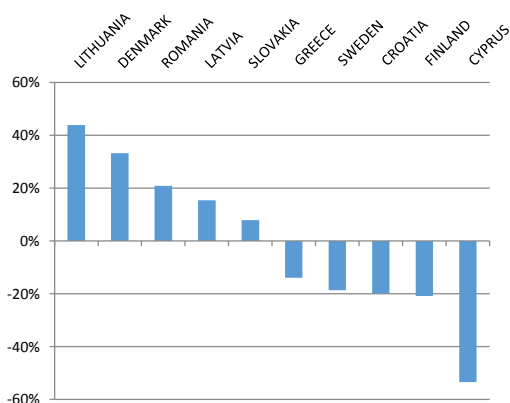
Źródło: BDM, ACEA

Sprzedaż samochodów osobowych w PL [tys. szt.]



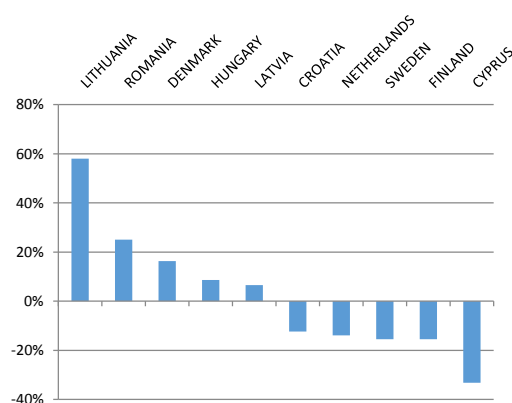
Źródło: BDM, ACEA

Najlepsze/najgorsze rynki w marcu'19 [r/r]



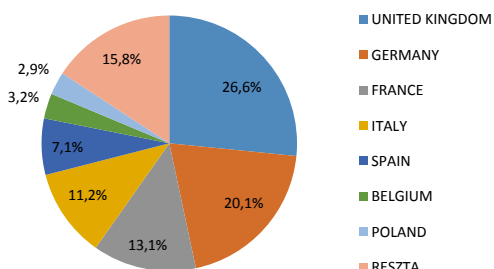
Źródło: BDM, ACEA

Najlepsze/najgorsze rynki w 1Q'19 [r/r]



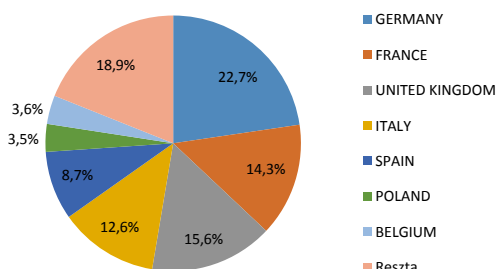
Źródło: BDM, ACEA

Udział rynkowy w UE marzec 2019 [%]



Źródło: BDM, ACEA

Udział rynkowy w UE 2018 [%]



Źródło: BDM, ACEA

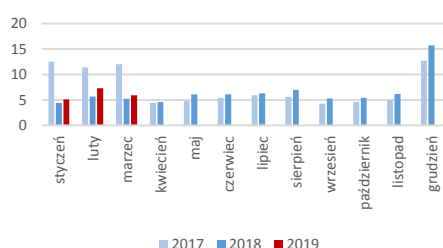
PZU

PZU, który z zysku za 2018 rok planuje wypłacić 2,8 PLN dywidendy na akcję, liczy, że wartość dywidendy na akcję w przyszłości nadal będzie rosła - poinformował prezes PZU Paweł Surówka.

Bank Handlowy	Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 93,1 mln PLN i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale.
Millennium	Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 73,3 mln PLN i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale.
mBank	Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 183,94 mln PLN.
KGHM	Zarząd spółki rekomenduje przekazanie całości zysku za 2018 rok w wysokości 2,025 mld PLN na kapitał zapasowy.
Mennica	Zarząd grupy rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok 35,8 mln PLN, czyli 0,70 PLN na akcję.
ABC Data	Roseville Investments i MCI Venture Capital wydłużyły termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki ABC Data do 13 maja.
Fasing	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 25. na 26.kwietnia br.
Gino Rossi	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 26. na 30.kwietnia br.
AC	Rada nadzorcza postanowiła zarekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w kwocie 3,94 PLN na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Propozycja rady nadzorczej jest wyższa od propozycji zarządu.
Ultimate Games	Spółka zawarła z osobą fizyczną (licencjodawcą) umowę o współpracy, na mocy której uzyskało licencję do wydania 8 gier na Nintendo Switch. Planowany termin premiery ww. gier to 2019 i 2020 r.
Telekomy	Projektem tzw. megaustawy, dotyczącym m.in. norm promieniowania elektromagnetycznego istotnych dla wdrażania 5G w Polsce, w czwartek zajmie się Komitet Stały RM, a wkrótce cały rząd - zapowiedział szef MC Marek Zagórski. W jego ocenie ustawa "musi być przyjęta" jeszcze w tej kadencji. Chodzi o projekt nowelizacji ustawy o wspieraniu rozwoju usług i sieci telekomunikacyjnych, nazywanej megaustawą.
Alumetal	Rada nadzorcza Alumetalu powołała Agnieszkę Drzyżdżyk do pełnienia funkcji prezesa zarządu - poinformowała spółka w komunikacie. Dotychczasowy prezes, Marek Kacprowicz, złożył rezygnację.

Interma Trade Spółka wypracowała w marcu ok. 5,9 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 14%.

Interma Trade – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Erbud	Spółka zawarła ze spółką zależną od Vantage Development (VD Mieszkania XVIII) umowę w ramach generalnego wykonawstwa na inwestycję deweloperską Legnicka 33 we Wrocławiu o wartości 67,2 mln PLN netto.
Ergis	Zarząd rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 3,8 mln PLN, czyli 0,1 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 23 września, a jej wypłata miałaby nastąpić 4 października 2019 roku. Ergis planuje, że proces przeglądu opcji strategicznych zakończy się do końca 2019 roku. Spółka wypracowała w '18 ok. 776,3 mln PLN przychodów, ok. 22 mln PLN EBIT oraz 11,6 mln PLN zysku netto. Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'19 z dn. 16 na 23 maja br.

BNP Paribas BP	Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 116,1 mln PLN i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale.
GNB	Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 68,4 mln PLN i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale.
Tauron	Fitch potwierdził długoterminowe ratingi Tauronu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną.
Robinson Europe	WZA spółki zdecydowało o wypłacie 0,07 PLN dywidendy na akcję. W sumie na ten cel trafi 129,4 tys. PLN.
Makarony Polskie	Zarząd spółki rekomenduje ZWZ wypłacenie z zysku za 2018 r. 0,25 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 2,31 mln PLN.
Idea Bank	Składka banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w 2019 roku wynosi 22,1 mln PLN i zostanie zaksięgowana w pierwszym kwartale.
KGHM	Zarząd spółki rekomenduje przekazanie całości zysku za 2018 rok w wysokości 2,025 mld PLN na kapitał zapasowy.
TXM	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 23 na 30 kwietnia br.
Action	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 30 na 26 kwietnia br.
Redan	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 25 na 30 kwietnia br.
PGNiG	Budowa nowego bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie jest na półmetku i zostanie ukończona w 4Q'20, poinformowały PGNiG i PGNiG Termika.
Gobarto	W '18 spółka wypracowała ok. 2,1 mld PLN przychodów oraz poniosła 2,3 mln PLN straty EBIT oraz 17,8 mln PLN straty netto.
PEM	W '18 spółka wypracowała ok. 52 mln PLN przychodów, ok. 15,6 mln PLN EBIT oraz 8,6 mln PLN zysku netto. Spółka nie będzie rekomendować akcjonariuszom wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych, poinformował prezes Tomasz Czechowicz.
Esotiq	Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18.

Esotiq – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	36,9	41,3	11,9%	41,3	0,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	23,4	27,2	16,1%	26,7	1,8%
EBITDA	3,2	3,6	13,5%	4,7	-22,6%
EBIT	2,6	2,6	1,0%	3,9	-32,7%
Zysk brutto	2,0	2,2	12,5%	3,7	-38,8%
Zysk netto	1,6	1,4	-17,8%	3,0	-54,5%
marża brutto ze sprzedaży	63,4%	65,8%		64,6%	
marża EBITDA	8,7%	8,8%		11,4%	
marża EBIT	7,1%	6,4%		9,5%	
marża netto	4,5%	3,3%		7,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki za 4Q'18 są słabsze od naszych oczekiwań. Przychody zwiększyły się o 12% r/r do 41,3 mln PLN, przy jednoczesnej poprawie marży brutto do 65,8% (+2,4 p.p. r/r). EBITDA zwiększyła się o 14% r/r (słabiej niż nasze prognoza, która wynosiła 4,7 mln PLN; wyższe koszty SG&A; w liście do akcjonariuszy prezes wskazał, że wyzwaniem były przede wszystkim koszty pracownicze). Zysk netto zmniejszył się do 1,4 mln PLN.

W liście skierowanym do akcjonariuszy prezes Skrzypek napisał, że celem na '19 dalszy rozwój kanału internetowego oraz rozwój sieci salonów (zakłada wzrost o 35 placówek, w tym 20 w Polsce). Prezes wskazał także, że spółka zamierza skupić się rentowności oraz na dynamicznym wzroście sprzedaży.

Sektor bankowy	ING może mieć dwa banki nad Wisłą. Holenderska grupa, piąta pod względem wartości rynkowej w Europie, ma apetyt na Commerzbank. Miałyby to duże znaczenie dla polskiego sektora. – Rzeczpospolita
-----------------------	---

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.

	Składki nierówno wpłyną na wyniki. Bankowy Fundusz Gwarancyjny podał wysokość składek. W Aliorze i Pekao urosną bardziej niż u rywali. - Parkiet
Wittchen	Spółka podpisała z firmą Lidl umowę, dotyczącą warunków współpracy w 2019 roku, o łącznej szacunkowej wartości 15,8 mln PLN netto . Zarząd spółki Wittchen rekomenduje, aby z 30,5 mln PLN zysku osiągniętego w 2018 r., na wypłatę dywidendy trafiła kwota 18,2 mln PLN - wynika z projektów uchwał na WZ spółki planowanego na 14 maja. Pozostała kwota w wysokości 12,4 mln PLN miałyby trafić na kapitał zapasowy.
Górnictwo	Rekordowy import surowca zapchał polski rynek. Pół miliona ton węgla zalega na zwałach PGG. - Rzeczpospolita
Handel	Marki własne nie rozgrzały urzędników. Wskazane przez premiera instytucje, które miały położyć kres niepożądanym praktykom w handlu, albo w ogóle nie zabrały się za gorący temat, albo zrobiły to bez przekonania. – Puls Biznesu
PKP Cargo, OT Logistics	PKP Cargo połączą terminale. Przewoźnik chce, dzięki konsolidacji terminali, obniżyć koszty i poprawić ofertę. Widzi też szansę kapitałowej współpracy z OT Logistics. – Puls Biznesu

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