

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

GPW budzi się po świętach

Środowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem indeksu o niecałe 0,1%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły około 741 mln PLN. Najbardziej urosło DINOPL 3,6%, ORANGE 2,7% oraz CD Projekt 2,0%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak CCC, który zanotował stratę 3,0%, Tauron 1,6% oraz Pekao 1,0%. Europejskie parkiety w większości świeciły się na czerwono, francuski CAC40 zmniejszył 0,3%, brytyjski FTSE100 spadł około 0,7%. Zieloną wyspą okazał się niemiecki DAX, który urosł o 0,6%. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszy dzień spadkami, zarówno S&P500 jak i Nasdaq Composite zamknęły się 0,2% pod kreską, a Dow Jones 0,1%. Sezon wyników w USA trwa w najlepsze, spośród około 130 spółek S&P500 (publikujących kwartalne raporty), 78% zanotowała wyniki lepsze od prognozowanych. Pomimo tych informacji, inwestorzy tkwiący w niepewności nie są przekonani, że sytuacja służyłby bicia kolejnych rekordów. 30 kwietnia przedstawiciele Białego Domu udadzą się do Chin na kolejny etap negocjacji handlowych, natomiast Pekin zaplanował wizytę w Waszyngtonie na 8 maja. Rozmowy będą dotyczyły kwestii własności intelektualnej, rolnictwa, barier pozataryfowych, wymuszonego transferu technologii, oraz mechanizmów egzekwowania umowy. W czwartek rozpoczęły się rozmowy Putina i Kim Dzong Una, tematem przewodnim jest denuklearyzacja Półwyspu Koreańskiego oraz rozwój współpracy gospodarczej. Na rynkach azjatyckich Nikkei znalazł się około 0,6% nad kreską, natomiast Shanghai Composite Index traci około 1,3%. Od samego rana nastroje na rynkach są lekko optymistyczne, kontrakty na DAX zwyżkują niecałe 0,1%.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen**: wyniki za 1Q'19 bliskie konsensusu;
- **PKN/Lotos**: ME poinformowało w środę o wstrzymaniu odbioru ropy naftowej z Rosji; spółki zapewniają o zachowaniu ciągłości produkcji;
- **Kęty**: wyniki 1Q'19 nieco lepsze od wstępnych szacunków, EBITDA 110 mln PLN [komentarz BDM];
- **Mostostal Zabrze**: szacunkowy zysk netto w 1Q'19 zgodny z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **Elektrobudowa**: szacunkowa strata netto w 2018 roku ma sięgnąć -72 mln PLN [komentarz BDM];
- **Relpol**: spółka opublikowała wyniki za 4Q'18 [tabela BDM];
- **LC Corp**: spółka opublikowała wyniki za 4Q'18 [tabela BDM];
- **LWB/Enea**: LWB podniosła szacunek EBITDA o 16,4 mln PLN (222,9 mln PLN) po rozwiązaniu rezerwy na ZUS;
- **Unimot**: szacunkowe wyniki za 1Q'19 (EBITDA skoryg. 7,5 mln PLN vs 8,4 mln PLN przed rokiem);
- **ES-System**: szacunkowa EBITDA w 1Q'19 5,5 mln PLN (+111% r/r);
- **Mo-Bruk**: szacunkowe wyniki za 1Q'19: EBITDA 10,4 mln PLN vs 3,2 mln PLN przed rokiem.
- **Pekao**: porozumienie ze ZZ: bank utworzy rezerwę 70-90 mln PLN na zwolnienia grupowe 900 pracowników;
- **Budimex**: oferta wartości 522 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu Gaz-System;
- **Rynek CO2**: kolejna aukcja sprzedaży praw do emisji CO2 na EEX przez Polskę [komentarz BDM];
- **Seco Warwick/PCC Exol/Decora**: rekomendacje zarządów co do dywidendy (DY odpowiednio 2,4/5,8/6,1%);

WYKRES DNIA

NASDAQ Composite oficjalnie z rekordem hossy. Szerokiemu S&P500 brakło ok. 4 pkt. Od początku roku indeksy te zyskały odpowiednio 22 i 16% (YTD). W tym czasie WIG20 dał zarobić ok. 4,2% (tylko +1,8% w USD).

Nasdaq Composite vs SPX- daily



Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 24 kwietnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 372,3	0,1%	4,2%
WIG30	2 722,0	0,1%	5,4%
mWIG40	4 183,3	0,0%	7,0%
sWIG80	11 989,4	-0,6%	13,4%
WIG	60 959,7	0,0%	5,7%
WIG Banki	7 873,6	-0,1%	5,6%
WIG Bud	2 167,2	-1,1%	13,2%
WIG Chemia	11 047,2	-1,5%	18,1%
WIG Dew	2 165,0	0,6%	13,2%
WIG Energia	2 203,8	-0,9%	-8,6%
WIG IT	2 337,9	1,1%	17,4%
WIG Media	5 006,8	-1,5%	10,9%
WIG Paliwa	7 449,2	0,4%	-6,9%
WIG Spoż	3 667,0	-0,9%	8,4%
WIG Surowce	3 838,3	-0,5%	12,1%
WIG Telco	705,4	1,3%	13,8%
DAX	12 313,2	0,6%	16,6%
CAC40	5 576,1	-0,3%	17,9%
BUX	43 563,4	0,7%	11,3%
S&P500	2 927,3	-0,2%	16,8%
DJIA	26 597,1	-0,2%	14,0%
Nasdaq Comp	8 102,0	-0,2%	22,1%
Bovespa	95 045,4	-0,9%	8,1%
Nikkei225	22 312,1	0,5%	11,5%
S&P/ASX 200	6 382,1	1,0%	13,0%
Złoto	1 275,9	0,2%	-0,4%
Miedź	6 407,0	-1,1%	7,4%
Ropa WTI	65,9	-0,6%	40,4%
EUR/PLN	4,30	0,3%	0,2%
USD/PLN	3,85	0,8%	2,8%
CHF/PLN	3,77	0,8%	-1,0%
EUR/USD	1,12	-0,5%	-2,6%
USD/JPY	111,9	0,1%	2,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 375	0	0,00%
Kurs zamknięcia	2 372	-1	-0,04%
Kurs min.	2 358	-5	-0,21%
Kurs max.	2 383	6	0,25%
Wolumen obrotu	11 756	5 310	82,38%
Otwarte pozycje	55 750	-1 313	-2,30%

Indeksy GPW

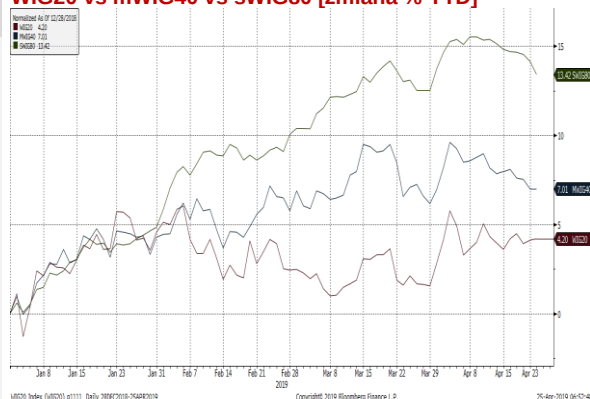
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 371,11	2 357,21	2 377,73	2 372,33	0,1%	742
WIG30	2 724,81	2 705,61	2 726,07	2 722,04	0,1%	778
mWIG40	4 184,38	4 162,97	4 193,14	4 183,30	0,0%	73
sWIG80	12 074,28	11 973,77	12 091,47	11 989,42	-0,6%	25
WIG-PL	62 093,62	61 914,60	62 192,84	62 192,84	0,0%	847
WIG	61 024,55	60 670,11	61 044,30	60 959,72	0,0%	851

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	59,95	7 827	0,3%	12,8%
CCC	223,00	9 180	-3,0%	15,4%
CD Projekt	211,20	20 301	2,0%	45,1%
Cyfrowy P.	26,42	16 897	1,5%	17,1%
Dino	126,40	12 392	3,6%	31,9%
JSW	59,65	7 004	-0,7%	-11,3%
KGHM	107,20	21 440	-0,5%	20,6%
Lotos	86,34	15 962	1,9%	-2,4%
LPP	8 555,00	15 847	0,6%	9,0%
mBANK	442,20	18 721	-0,2%	4,2%
Orange	5,01	6 568	2,7%	4,5%
Pekao	116,25	30 512	-1,0%	6,7%
PGE	9,54	17 838	-0,6%	-4,6%
PGNIG	5,94	34 294	0,8%	-14,1%
PKN Orlen	101,35	43 348	-0,2%	-6,3%
PKOBP	39,76	49 700	0,2%	0,7%
Play	25,06	6 363	-0,6%	20,5%
PZU	42,02	36 285	-0,9%	-4,3%
Santander Polska	399,60	40 794	-0,1%	11,6%
Tauron	1,77	3 107	-1,6%	-19,0%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	369,00	844	-0,3%	51,2%	GTC	9,17	4 434	0,9%	12,0%
Amica	137,00	1 065	-2,1%	19,3%	Handlowy	63,50	8 297	-0,5%	-8,1%
Amrest	41,00	9 002	2,8%	2,5%	ING BSK	195,40	25 422	0,4%	8,6%
Asseco PL	55,10	4 573	1,7%	19,5%	Inter Cars	219,00	3 103	-0,5%	4,8%
Azoty	40,00	3 968	-2,9%	28,3%	Kernel	53,60	4 392	-0,7%	9,5%
Benefit Sys.	920,00	2 630	0,0%	9,0%	Kęty	339,00	3 236	-0,9%	3,0%
Bogdanka	40,60	1 381	1,5%	-20,9%	Kruk	161,40	3 048	-0,4%	3,0%
Boryszew	4,65	1 115	-1,2%	-1,2%	LC Corp	2,48	1 108	1,0%	1,0%
Budimex	149,00	3 804	-0,7%	31,2%	Livechat	29,40	757	1,0%	16,0%
CI Games	1,02	155	-5,7%	24,9%	Mabion	81,30	1 115	-2,6%	-6,1%
Ciech	48,00	2 530	0,1%	8,4%	Millennium	9,51	11 537	0,8%	7,2%
Comarch	189,00	1 537	0,8%	24,3%	Orbis	90,00	4 147	0,0%	-0,2%
Echo	3,95	1 630	0,0%	21,5%	PKP Cargo	46,00	2 060	0,7%	4,8%
Enea	8,00	3 529	-2,5%	-19,2%	PlayWay	195,20	1 288	-2,4%	44,6%
Energia	7,84	3 244	-0,9%	-12,1%	Polimex	2,80	663	-1,1%	-0,4%
Eurocash	22,92	3 190	-1,2%	30,2%	Stalprodukt	332,50	1 855	0,8%	3,9%
Famur	4,84	2 779	0,9%	-10,5%	Trakcja	2,68	137	2,7%	-32,1%
Forte	29,35	702	5,6%	29,0%	VRG	4,15	973	0,2%	2,7%
Getin	1,72	326	-3,0%	152,6%	Wawel	826,00	1 239	-1,0%	-1,0%
GPW	41,50	1 742	-1,2%	13,2%	WP.PL	58,20	1 686	-2,7%	10,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
PKN Orlen

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

Wyniki 1Q'19 vs konsensus [mln PLN]

	1Q'19	1Q'19 konsensus	różnica
Przychody	25 246	25 698	-1,8%
EBITDA	1 839	1 737	5,9%
EBITDA LIFO skor.	1 800	1 826	-1,4%
EBIT	1 006	1 021	-1,5%
zysk netto j.d.	849	762	11,4%
marża EBITDA	7,3%	6,8%	
marża EBIT	7,1%	7,1%	
marża netto	3,4%	3,0%	

Źródło: PAP

W 2Q'19 modelowe marże rafineryjna z dyferencjałem i downstream rosną q/q - prezentacja. Modelowa marża rafineryjna rośnie do 6,1 USD za baryłkę z 4,4 USD/bbl. Dyferencjał Ural/Brent wynosi minus 0,2 USD/bbl wobec 0,2 USD/bbl kwartał wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna spada do 866 EUR/t z 885 EUR/t kwartał wcześniej. Modelowa marża downstream rośnie do 10,6 USD/bbl z 10,0 USD/bbl w 1Q'19.

PKN, Lotos

ME poinformowało w środę o wstrzymaniu odbioru ropy naftowej z Rosji w punkcie Adamowo na granicy polsko-białoruskiej w związku z jej zanieczyszczeniem. "Dzięki uwolnieniu zapasów ropy będzie zapewniona ciągłość przerobu i zaopatrzenia polskiego rynku w paliwa". Taki stan rzeczy będzie się utrzymywał "do czasu wyjaśnienia przyczyn awarii i oczyszczenia systemu przesyłowego w Polsce".

Grupa Lotos po wstrzymaniu dostaw ropy REBCO rurociągiem "Przyjaźń" zapewnia, że obecne jej zapasy pozwalają na utrzymanie ciągłości produkcji rafinerii w Gdańsku.

PKN Orlen zapewnia, że w związku z czasowym wstrzymaniem przez PERN dostaw ropy naftowej typu REBCO systemem rurociągów tranzytowych "Przyjaźń" do rafinerii w Płocku, dostawy na stacje paliw koncernu są niezmiennie.

PKN, offshore

PKN Orlen rozpocznie budowę morskiej farmy wiatrowej w 2024 roku, po zakończeniu programu rozbudowy petrochemii- Daniel Obajtek, CEO. "Na pewno będziemy realizować inwestycję w offshore, bo musimy inwestować w źródła niskoemisyjne".

PKN, Lotos

PKN Orlen robi wszystko, żeby zgoda KE na przejęcie Grupy Lotos nastąpiła zgodnie z planem, w pierwszej fazie postępowania- Daniel Obajtek, CEO "Na razie wszystko idzie zgodnie z planem, robimy wszystko, żeby zgoda Komisji Europejskiej nastąpiła w pierwszej fazie postępowania, ale jeżeli nie nastąpi, przejdziemy do drugiej fazy". Jak wyjaśnił prezes Orlenu, zgoda w pierwszej fazie (tj. do końca I półrocza 2019 r.) oznaczałaby, że Komisja zgodziła się, że warunki przejęcia zaprezentowane przez Orlen zabezpieczają konkurencję na rynku.

PKN, Budimex

Budimex wybuduje dla PKN Orlen centrum badawczo-rozwojowe za 167 mln PLN. Zakończenie inwestycji jest planowane do końca 2020 roku. PKN Orlen podał w komunikacie, że wartość umowy z Budimexem wyniesie ok. 167 mln PLN, natomiast łączna wartość całej inwestycji to ok. 184 mln PLN.

Po zakończeniu budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego w Płocku, PKN Orlen planuje od 2021 r. wydatkować na badania w tym ośrodku ok. 50 mln PLN rocznie- Daniel Obajtek, CEO.

Obajtek zapowiedział także, że jeszcze w tym roku spółka będzie informować o następnych inwestycjach związanych z przemysłem petrochemicznym i nawozowym.

Kęty

Spółka opublikowała wyniki skonsolidowane za 1Q'19

Kęty – wyniki za 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P zarząd	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	674,8	778,9	15,4%	770,0	1,2%
EBITDA	105,1	110,1	4,7%	107,0	2,9%
EBIT	74,5	76,6	2,8%	73,0	5,0%
Zysk (strata) brutto	69,3	71,8	3,5%	67,0	7,1%
Zysk (strata) netto	53,3	57,9	8,7%	53,0	9,3%
Marża EBITDA	15,6%	14,1%		13,9%	
Marża EBIT	11,0%	9,8%		9,5%	
Marża netto	7,9%	7,4%		6,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Kęty – wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18**	1Q'19
Razem									
Sprzedaż	601,5	664,3	716,5	660,3	674,8	748,8	811,5	758,3	778,9
zmiana r/r	15,9%	17,7%	13,0%	20,0%	12,2%	12,7%	13,3%	14,8%	15,4%
EBITDA	99,5	110,9	128,7	82,1	105,1	126,4	140,3	91,6	110,1
marża	16,5%	16,7%	18,0%	12,4%	15,6%	16,9%	17,3%	12,1%	14,1%
SWW									
Sprzedaż ogółem	272,7	298,5	305,0	261,7	296,4	327,9	351,9	293,6	326,5
zmiana r/r	38%	30%	11%	13%	9%	10%	15%	12%	10%
Sprzedaż na zewn.	220,0	227,8	236,0	207,9	232,5	255,1	274,0	237,7	250,3
zmiana r/r	40%	27%	12%	12%	6%	12%	16%	14%	8%
EBITDA	32,7	38,8	48,3	30,2	38,8	50,2	48,7	25,0	29,7
marża	12,0%	13,0%	15,8%	11,5%	13,1%	15,3%	13,8%	8,5%	9,1%
SOG									
Sprzedaż ogółem	147,5	150,2	161,6	165,6	178,4	170,0	178,7	179,4	200,4
zmiana r/r	21%	28%	24%	29%	21%	13%	11%	8%	12%
Sprzedaż na zewn.	147,5	150,2	161,6	165,5	178,4	170,0	178,7	179,4	200,4
zmiana r/r	21%	28%	24%	29%	21%	13%	11%	8%	12%
EBITDA	28,5	27,1	32,3	24,6	30,3	29,8	34,1	24,7	36,1
marża	19,3%	18,0%	20,0%	14,9%	17,0%	17,5%	19,1%	13,8%	18,0%
SSA									
Sprzedaż ogółem	235,1	287,8	320,1	288,1	264,9	324,8	360,0	342,5	328,8
zmiana r/r	-2%	7%	9%	22%	13%	13%	12%	19%	24%
Sprzedaż na zewn.	234,0	286,3	318,8	286,8	263,9	323,6	358,8	341,1	328,1
zmiana r/r	-2%	7%	9%	22%	13%	13%	13%	19%	24%
EBITDA	40,2	49,6	54,6	27,7	38,8	52,7	58,9	39,4	45,8
marża	17,2%	17,3%	17,1%	9,7%	14,7%	16,3%	16,4%	11,5%	14,0%
Inne + wyłączenia									
Sprzedaż ogółem	3,6	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	3,8	3,9	3,9
zmiana r/r	17%	16%	4%	-14%	8%	10%	6%	6%	1%
Sprzedaż na zewn.	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
zmiana r/r	-31%	-31%	60%	67%	66%	32%	5%	-1%	-5%
EBITDA	-1,9	-4,5	-6,5	-0,4	-2,8	-6,3	-1,3	2,5	-1,4

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, marża EBITDA liczona do sprzedaży ogółem

BDM: Finalne wyniki nieco lepsze niż opublikowane w końcówce marca wstępne szacunki. EBITDA wyniosła 110,1 mln PLN, czyli 3,1 mln PLN więcej niż w szacunkach. Wynik jest więc finalnie zgodny z naszymi oczekiwaniami z początku roku. EBIT r/r w 1Q'19 jest wyższy, zarząd wstępnie zakładał, że będzie nieco słabszy.

- Sprzedaż r/r – Polska: +19%, Europa: +14% (w tym Niemcy: +3%), inne: -35% (spadek w USA).
- Wykorzystanie mocy 80-85% w SWW, 90-95% w SOG. Wzrost wolumenów r/r o 6% w SWW i 7% w SOG.
- EBITDA na segmentach: lepszy r/r wynik SOG oraz SSA, natomiast wyraźnie słabszy w SWW.
- Wzrost cen energii, którego nie udało się przerzucić na klientów spółka szacuje na 3 mln PLN/kwartał.
- Bardzo dobry CF operacyjny: +123,2 mln PLN (vs +59,9 mln PLN rok temu). Głównie ze względu na spadek q/q zapasów (rok temu był wyraźny wzrost) - zarówno materiałów, jak i produktów gotowych (spadek pokrywa się mniej więcej ze spadkiem ceny aluminium w PLN, przy czym w 1Q'18 cena surowca także spadała q/q).
- CAPEX w 1Q'19: 53,1 mln PLN vs 46,7 mln PLN rok temu.
- Dług netto 753,4 mln PLN (w tym 27,0 mln PLN zobowiązania z tytułu praw do korzystania z aktywów – MSSF16).
- W 2Q'19 spółka zakłada wzrost sprzedaży r/r o 5-10% w SWW i SOG oraz 10-15% wzrost w SSA (w 2Q'18 skonsolidowane przychody spółki wynosiły 749 mln PLN a EBITDA 126 mln PLN).
- Zarząd zakłada cenę aluminium w 2Q'19 w przedziale 1800-2000 USD/t. Poziom zadłużenia ma być zbliżony do 1Q'19.
- Zarząd podtrzymał prognozy na 2019 rok (3,22 mld PLN przychodów i 488 mln PLN EBITDA).

Unimot

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'19. Skorygowana EBITDA wyniosła 7,5 mln PLN (8,4 mln PLN przed rokiem), a raportowana 19,1 mln PLN (0,8 mln PLN) przy przychodach 841,8 mln PLN (677 mln PLN). Spółce sprzyjały lepsze marże na ON i LPG, wyniki segmentu biopaliw i niższe koszty operacyjne. Wycena zapasów +11,6 mln PLN. Ostateczne wyniki spółka opublikuje 14 maja.

ES System

ES-System odnotował ok. 2,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1Q'19 według wstępnych danych, co oznacza wzrost o 634% r/r. EBIT wyniósł ok. 2,8 mln PLN, o 1395% więcej r/r, a EBITDA ok. 5,5 mln PLN, co oznacza 111% wzrostu r/r. Spółka odnotowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości ok. 51,8 mln PLN, tj. 24% wzrostu r/r. "Za zmiany na poziomie skonsolidowanego zysku operacyjnego odpowiadają w głównej mierze: wzrost przychodów ze sprzedaży i związany z tym wzrost wolumenu marży. Na zmianę EBITDA dodatkowo wpłynęło także zastosowanie, z dniem 01.01.2019 roku, nowego MSSF16 "Leasing", wskutek czego koszty najmu prezentowane są jako amortyzacja i odsetki z tytułu leasingu". Spółka opublikuje raport 23 maja.

Mostostal Zabrze

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki skonsolidowane za 1Q'19

MS Zabrze – szacunkowe wyniki za 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	138,9	152,3	9,7%	140,0	8,8%
EBIT	7,0	4,8	-31,4%	4,9	-2,7%
Zysk (strata) brutto	4,9	3,7	-23,7%	2,9	26,2%
Zysk (strata) netto	3,3	2,1	-36,3%	2,1	2,3%
Marża EBIT	5,0%	3,2%		3,5%	
Marża zysku netto	2,4%	1,4%		1,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Nieco wyższe od naszych oczekiwań przychody, natomiast EBIT i wynik netto mniej więcej zgodne z naszymi prognozami. Relatywnie niskie saldo finansowe i wysoka stopa podatku dochodowego. Marże słabsze r/r prawdopodobnie głównie ze względu na wysoką bazę w segmencie konstrukcji maszynowych. Finalny raport zostanie opublikowany 17 maja.

Elektrobudowa

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki skonsolidowane za 4Q'18

Ebudowa – szacunkowe wyniki za 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	odchyl.	2017	2018	zmiana r/r	2018P zarząd
Przychody ze sprzedaży	295,3	249,4	-16%	289,6	-	902,9	763,0	-15%	898,5
Zysk (strata) netto	28,5	-16,9	-159%	5,0	-	58,6	-72,0	-223%	-44,7
Marża zysku netto	9,6%	-6,8%		1,7%		6,5%	-9,4%		-5,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2018.

- Spółce nie udało się zrealizować obniżanych już wcześniej prognoz (nasze założenia na 4Q'18 na nich bazowały)
- Strata netto za 2018 rok ma sięgnąć -72 mln PLN (miało być -45 mln PLN), co implikuje -16,9 mln PLN straty w 4Q'18.
- Jak podano w komunikacie dokonano m.in. odpisów wartości firmy Energotest na -7,1 mln PLN oraz odpisów prac rozwojowych na -2,4 mln PLN. Negatywny wpływ na wyniki 4Q'18 miały także spadek skuteczności pozyskiwania nowych kontraktów i proces aktualizacji budżetów kontraktów.
- Pozysk zamówień w 2018 roku na poziomie jednostkowym wyniósł 586 mln PLN (po 1-3Q'18 było 373 mln PLN).
- Zarząd podał, że wyniki finansowe znajdują się poniżej zadeklarowanych wskaźników w części umów finansowych. Natomiast w jego ocenie, z uwagi na podjęte działania oraz rozmowy z instytucjami finansowymi, do momentu zawarcia umowy w sprawie finansowania działalności spółki, powyższa okoliczność nie powinna mieć wpływu na zmianę bieżącej realizacji umów finansowych.
- Pełne wyniki zostaną opublikowane 30 kwietnia.

Relpol

Spółka opublikowała raport za 2018 rok

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	29,7	34,2	15,1%	123,4	135,8	10,0%
Wynik brutto na sprzedaż	6,8	9,0	32,1%	26,6	32,5	22,1%
EBITDA	3,0	4,7	54,5%	14,0	17,8	27,8%
EBIT	1,6	3,2	94,8%	8,3	11,9	44,6%
Zysk brutto	1,1	3,2	192,7%	7,6	12,1	59,2%
Zysk netto	0,6	2,4	284,1%	5,7	9,2	60,4%
Marża zysku brutto	22,9%	26,2%		21,5%	23,9%	
Marża EBITDA	10,2%	13,6%		11,3%	13,1%	
Marża EBIT	5,5%	9,3%		6,7%	8,8%	
Marża netto	2,1%	7,0%		4,7%	6,8%	
P/E 12m		7,8				
EV/EBITDA 12m		4,2				

Źródło: BDM, spółka

LC Corp

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18.

LC Corp – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	124,6	159,3	27,8%	706,2	796,7	12,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	44,6	57,6	29,3%	260,8	300,6	15,2%
Aktual.wartości akt.trwałych	-58,2	1,4	-	-119,3	12,5	-
EBITDA	-35,4	40,4	-	90,3	255,5	182,9%
EBIT	-35,6	40,1	-	89,3	254,3	184,9%
Wynik brutto	-22,2	25,9	-	101,8	201,7	98,1%
Wynik netto	-20,4	15,9	-	80,2	160,4	99,9%
marża brutto ze sprzedaży	35,8%	36,2%		36,9%	37,7%	
marża EBITDA	-	25,3%		12,8%	32,1%	
marża EBIT	-	25,2%		12,6%	31,9%	
marża netto	-	10,0%		11,4%	20,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Mo-Bruk

Szacunkowe wyniki za 1Q'19: EBITDA 10,4 mln PLN vs 3,2 mln PLN przed rokiem.

Pekao

Zwolnienia grupowe w Banku Pekao obejmą w zakresie rozwiązania umów o pracę maksymalnie 900 pracowników oraz w zakresie zmiany warunków zatrudnienia maksymalnie 620 pracowników. Bank szacuje koszty na ok. 70-90 mln PLN i utworzy z tego tytułu rezerwę. Zwolnienia grupowe zostaną przeprowadzone w okresie od 26 kwietnia 2019 roku do 31 października 2019 roku.

Automotive

Portal AutomotiveSuppliers spodziewa się, że eksport branży motoryzacyjnej w Polsce w 2019 r. wyniesie 25,0-25,5 mld EUR. W samym styczniu 2019 roku eksport przemysłu motoryzacyjnego z Polski wyniósł 2,09 mld e=EUR (-1,8% r/r).

**PKN (Anwil),
rynek nawozowy**

Anwil - spółka zależna PKN Orlen - podpisał z thyssenkrupp Industrial Solutions AG umowę na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie "pod klucz" instalacji kwasu azotowego i neutralizacji. Projekt zakłada wzrost zdolności produkcyjnych nawozów Anwila o 495 tys. ton rocznie, czyli do 1 461 tys. ton rocznie. Szacowany całkowity koszt inwestycji wynosi ok. 1,3 mld PLN. Zakończenie inwestycji planowane jest do połowy 2022 roku. Szacuje się, że po zrealizowaniu projektu EBITDA Anwila może wzrosnąć o ok. 57 mln euro rocznie.

Budimex

Oferta konsorcjum Budimeksu za 521,5 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu. Przetarg dotyczy budowy gazociągu Strachocina-Granica RP, stanowiącego połączenie systemów przesyłowych Rzeczypospolitej Polskiej i Republiki Słowackiej wraz z infrastrukturą niezbędną do jego obsługi. Budimex jest liderem konsorcjum z udziałem na poziomie 94,46 % Partnerem konsorcjum jest spółka Mostostal Kraków. Termin zakończenia robót ustalony został na 31 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

VRG

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Forum TFI przekroczyły próg 5% (6,645%) ogólnej liczby głosów na WZA (4,025% przed zmianą).

**Tauron
(Wydobycie)**

Tauron zapewnia, że prace przy budowie nowego szybu w kopalni Sobieski w Jaworznie idą zgodnie z harmonogramem. "Równolegle prowadzone są zarówno roboty na powierzchni, jak i w części podziemnej. Codziennie na budowie pracuje ok. 70-100 pracowników. Jak najwięcej obiektów i elementów infrastruktury staramy się realizować w takiej technologii, by wykorzystywać je zarówno podczas głębinienia szybu, jak i później, po jego oddaniu do użytku" - Rafał Pawłowski, kierownik budowy.

Szyb "Grzegorz" w Jaworznie to jedna z największych obecnie inwestycji w polskim górnictwie węgla kamiennego, uznana za strategiczną dla spółki Tauron Wydobyć. Pełną funkcjonalność obiekt ma uzyskać w 2023 roku. Po jego uruchomieniu podziemna droga dotarcia do ściany wydobywczej skróci się o ponad połowę, z obecnych ok. 11 km do ok. 4,5 km. Szyb będzie wykorzystywany do transportu górników oraz materiałów, będzie też pełnił funkcje wentylacyjne.

W Janinie trwa obecnie budowa nowego poziomu wydobywczego 800 metrów pod ziemią. "Po zakończeniu kolejnego etapu pogłębiania szybu Janina VI kontynuowane jest drażnienie wyrobisk służących udostępnieniu poziomu 800 m oraz realizowane są prace zmierzające do budowy docelowej infrastruktury dołowej i powierzchniowej" - rzecznik spółki Tauron Wydobyć Daniel Iwan.

W 2018 roku kopalnie należące do Taurona wydobyły o 1,4 mln ton węgla mniej niż rok wcześniej, co oznacza spadek o 22 % Na 2019 r. Tauron przewiduje produkcję wyższą od ubiegłorocznej i utrzymanie średniej ceny węgla na poziomie z 2018 r.

Bogdanka, Enea

Bogdanka podniosła szacunek skonsolidowanego zysku netto za 1Q'19 do 110 mln PLN. Według zaktualizowanych szacunków EBITDA wyniosła w tym okresie 222,9 mln PLN, EBIT 128 mln PLN, a przychody 540,8 mln PLN. W połowie kwietnia grupa szacowała, że wypracowała w pierwszym kwartale 2019 roku 87,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, 206,5 mln PLN EBITDA, 111,6 mln PLN EBIT i 540,8 mln PLN przychodów. Zmiana wynika z rozwiązania rezerw na roszczenia ZUS w kwocie 22,7 mln PLN (16,4 mln PLN + odsetki 6,3 mln PLN).

Budownictwo

Produkcja budowlano-montażowa w marcu 2019 r. wzrosła o 10,8 % r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła o 27,2 % m/m – GUS.

Wzrost produkcji budowlano-montażowej w kwietniu będzie zbliżony do 20% r/r- MPiT. "Wynik ten wpisał się w oczekiwania rynku. To kolejny już miesiąc bardzo dobrych wyników w budownictwie, szczególnie jeśli uwzględnimy wysoką bazę sprzed roku, kiedy to produkcja budowlana wzrosła o 16,1%. Lepszych odczytów spodziewamy się w kolejnych miesiącach, a kulminacji produkcji budowlanej w połowie roku, co powinno przełożyć się na wzrost stopy inwestycji w całym roku".

Rynek gazu

Na rok 2024 i 2025 r. planujemy inwestycję związaną z rozbudową infrastruktury gazowej - postawienie pływającego terminala do odbioru gazu skroplonego w Gdańsku - Piotr Naimski. Podczas podpisania umowy na rozbudowę terminala LNG w Świnoujściu Naimski przypomniał, że będzie ona miała dwa etapy. "Pierwszy będzie ukończony w 2021 r. i będzie oznaczał zwiększenie możliwości przyjmowania gazu przez terminal do polskiego systemu z 5 mld m3 do 7,5 mld m3. W 2023 r. ukończona będzie budowa trzeciego zbiornika w terminalu i tym samym ten projekt kompleksowy rozbudowy będzie zakończony". Naimski poinformował też, że "na rok 2024 i 2025" planowane jest postawienie pływającego terminala do odbioru gazu skroplonego w Gdańsku

Rynek CO2

Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4,4289 mln uprawnień do emisji CO2 po cenie 27,02 euro/EUA.

BDM: Polska w 2019 roku planuje sprzedać >100 mln ton nieprzydzielonych uprawnień do emisji CO2 (78 mln ton w '18). 55,8 mln ton przewidzianych jest jako gł. źródło finansowania ustawy ograniczającej wzrost cen e.e. z 28.12.18. Kolejne ok. 20 mln ton ma stanowić budżet ustawy o wsparciu przedsiębiorstw energochłonnych (projekt z 28.02.19). Reszta zasili budżet państwa.

Dotychczasowe aukcje PL na EEX

AUKCJE 2019	ilość mln	Cena EUR/t	Wartość Mln EUR	CUM ilość Mln	cum wartość mln EUR	śr.cena EUR/t
16.01.2019	4,4285	22,72	100,6	4,4285	100,6	22,7
30.01.2019	4,4285	22,91	101,5	8,9	202,1	22,8
13.02.2019	4,4285	20,01	88,6	13,3	290,7	21,9
27.02.2019	4,4285	20,31	89,9	17,7	380,6	21,5
13.03.2019	4,4285	21,99	97,4	22,1	478,0	21,6
27.03.2019	4,4285	21,45	95,0	26,6	573,0	21,6
10.04.2019	4,4285	26,21	116,1	31,0	689,1	22,2
24.04.2019	4,4285	27,02	119,7	35,4	808,7	22,8

Źródło: BDM, EEX

PZU

Grupa PZU liczy na 30-% udział w rynku pracowniczych planów kapitałowych (PPK) - Marcin Żółtek, prezes TFI. PZU TFI planuje, że przez pierwszy rok funkcjonowania PPK nie będzie pobierało opłat za zarządzanie. "Chcemy, by nasz udział w rynku PPK był adekwatny do udziału grupy na rynku ubezpieczeń grupowych i ubezpieczeń ogółem" - dodał.

Górnictwo WK

Produkcja węgla kamiennego w marcu 2019 r. w Polsce spadła o 3,0 % r/r i wyniosła 5,47 mln ton. 1Q'19 produkcja węgla spadła o 2,8 % r/r do 15,59 mln ton.

Budownictwo mieszkaniowe, deweloperzy

Według wstępnych danych w okresie styczeń-marzec 2019 r. oddano do użytkowania 47,4 tys. mieszkań, czyli o 5,8% więcej niż przed rokiem – GUS. W 1Q'19 wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia budowy 57,2 tys. mieszkań, czyli o 13,9 % mniej niż w analogicznym okresie ub. roku. Według urzędu w 1Q'19 rozpoczęto budowę 53,9 tys. mieszkań, co oznacza, że było ich o 12,3 % więcej niż w takim samym okresie przed rokiem.

PCM

PSC III oraz PSC Bidco podjęły decyzję o nienabywaniu akcji Prime Car Management w wezwaniu. PSC III wezwał 20 lutego do sprzedaży 100 % akcji spółki, po 20 PLN za akcję. 25 lutego PSC podwyższyło cenę do 23,25 PLN. Zapisy w wezwaniu rozpoczęły się 13 marca i trwały do 24 kwietnia.

Orange

WZA zdecydowało o niewypłacie dywidendy za 2018 rok

Walne zgromadzenie Orange Polska zdecydowało w środę o przeniesieniu zysku za 2018 rok w kwocie 1 mln PLN i zysku z lat ubiegłych w kwocie 598,7 mln PLN na kapitał rezerwowy – WZA. Jak podano, przeniesiona na kapitał rezerwową kwota 598,7 mln PLN, z zysku z lat ubiegłych, będzie mogła być przeznaczona na wypłatę dywidendy.

Bioton	Zarząd Biotonu dokonał korekty kwot skapitalizowanych nakładów na projekt rozwojowy analogów insuliny. Łączna wartość nakładów ujętych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w 2018 roku wyniosła 31,2 mln PLN, a w 2017 roku 15,9 mln PLN. "Wpływ na jednostkowy oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat będzie pomniejszony o wartość utworzonego aktywa na podatku odroczonym". Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2018 rok zaplanowana jest na 30 kwietnia 2019 roku.
Seco/Warwick	Zarząd Seco/Warwick rekomenduje przeznaczenie z zysku netto za 2018 rok 4 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 0,41 PLN/akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 18 lipca. Przed rokiem Seco/Warwick nie wypłacał dywidendy, a zysku netto za 2016 rok spółka wypłaciła 0,51 PLN/akcję.
PCC Exol	Zarząd PCC Exol rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 15,5 mln PLN, czyli 0,09 PLN na akcję. Zarząd proponuje, aby ustalić dzień dywidendy na 14 maja. Jej wypłata miałaby nastąpić 23 maja. W 2018 roku spółka również wypłaciła 15,5 mln PLN dywidendy, co dało 0,09 PLN na akcję.
Decora	Zarząd Decory rekomenduje wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2018 roku. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 10,5 mln PLN z 17,7 mln PLN zysku. Rok temu spółka wypłaciła 0,9 PLN dywidendy.
Capital Partners	Capital Partners przeprowadzi skup do 3,4 mln akcji własnych za maksymalnie 24 mln PLN – uchwały WZA. Spółka ma nabywać akcje własne w terminie do 31 marca 2024 roku.

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