www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

czwartek, 2 maja 2019

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Neutralny Fed daje powody do korekty

Na ostatniej sesji kwietnia WIG20 stracił 1,4%, choć miesiąc udało się zakończyć lekkim zielonym kolorem (+1% r/r). We wtorek, oprócz tradycyjnie słabej energetyki, indeks obciążały dwa największe państwowe banki. PKO BP i Pekao SA w pewnym momencie traciły blisko 4% po słabych wynikach Idea Banku i spekulacjach o możliwym dokapitalizowaniu. Na późniejszej konferencji wynikowej prezes Idea Banku uspokajał, że płynność jest na „przyzwoitym poziomie" ale strat już nie udało się odrobić i banki straciły wyraźnie ponad 2%. Wczoraj GPW, jak i większość rynków w Europie i Azji, odpoczywała. Handlowano na Wall Street, gdzie mimo naruszenia (kolejny raz) historycznych rekordów S&P500 stracił 0,8%. Powodem była konferencja po posiedzeniu Fed, który odrzucił ideę zbliżającego się cięcia stóp procentowych i utrzymał neutralne podejście. Jeśli ktoś szukał powodu do korekty w Stanach, to właśnie go znalazł. Dolar umocnił się po decyzji i dalej znajduje się w okolicach lokalnych szczytów, które stanowią 62% fali spadkowej z 2017-2018 roku. Wskazywaliśmy wcześniej, że wyłamanie tego poziomu będzie negatywnym sygnałem dla wszystkich rynków wschodzących. Dziś o poranku kontrakty na DAX handlowane są wokół punktu odniesienia po względnie udanej sesji w Azji (bez Chin i Japonii). Jutro na GPW kolejne święto, więc aktywność inwestorów może być mniejsza.

Krystian Brymora

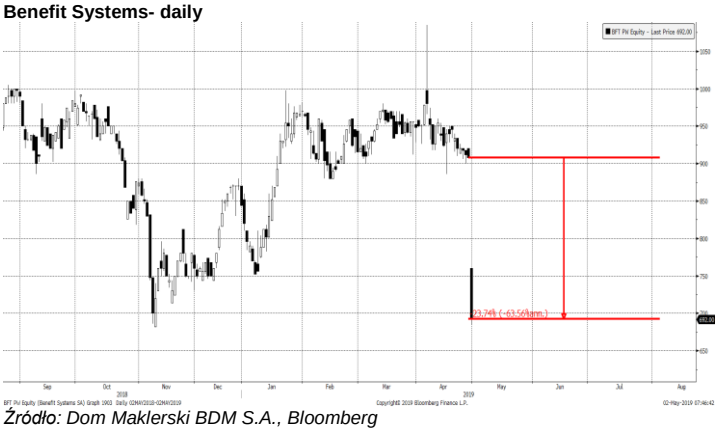
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** szacunkowe wyniki za 1Q'19 lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu [komentarz BDM];
- **Polwax:** szacunkowe wyniki za 1Q'19 nieco słabsze od naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Cognor:** wyniki za 1Q'19 [tabela BDM];
- **Remak:** wyniki za 1Q'19;
- **Staexport:** wyniki za 1Q'19 poniżej konsensusu;
- **ERG/Enter Air/PBG/Trakcja/CNG/ZPUE/STP/ELB/Rainbow/ZEP/OTL:** wyniki za 2018 rok;
- **Lotos:** spółka może ogłosić aktualizację strategii podczas prezentacji wyników za 1H'19- CEO**;**
- **Idea Bank, banki:** Płynnościowa pozycja Idea Banku jest przyzwoita.- CEO**;**
- **Grupa Azoty:** spółka zakłada, że w 2019 roku jej wydatki inwestycyjne wyniosą około 1,3 mld PLN;
- **Enea/Energa:** doprecyzowanie umowy inwestycyjnej z 28.12.18 ws. budowy Ostrołęka C;
- **Kruk:** spółka kupiła wonga.pl za 97,1 mln PLN;

WYKRES DNIA

Benefit traci blisko 24% po „profit warning" zarządu. Wg komunikatu w 2019 roku zysk brutto może spaść o 30-40%, a EBIT o 5-10% r/r.

Benefit Systems- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 30 kwietnia 2019

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	2 334,2	-1,4%	2,5%
WIG30	2 682,4	-1,4%	3,9%
mWIG40	4 135,9	-1,1%	5,8%
sWIG80	12 011,4	0,2%	13,6%
WIG	60 145,5	-1,2%	4,3%
WIG Banki	7 776,5	-1,9%	4,3%
WIG Bud	2 134,9	-0,2%	11,5%
WIG Chemia	11 211,5	-0,7%	19,9%
WIG Dew	2 155,3	-0,7%	12,7%
WIG Energia	2 174,6	-2,5%	-9,8%
WIG IT	2 302,8	-1,1%	15,6%
WIG Media	5 105,1	1,1%	13,1%
WIG Paliwa	7 210,8	-1,0%	-9,8%
WIG Spoż	3 588,5	-0,3%	6,1%
WIG Surowce	3 695,6	-2,2%	8,0%
WIG Telco	703,9	0,1%	13,5%
DAX	12 344,1	0,1%	16,9%
CAC40	5 586,4	0,2%	18,1%
BUX	42 520,1	0,1%	8,6%
S&P500	2 923,7	-0,7%	16,6%
DJIA	26 430,1	-0,6%	13,3%
Nasdaq Comp	8 049,6	-0,6%	21,3%
Bovespa	96 353,3	0,2%	9,6%
Nikkei225	22 258,7	-0,2%	11,2%
S&P/ASX 200	6 327,5	-0,8%	12,1%
Złoto	1 281,1	-0,2%	0,0%
Miedź	6 415,0	0,3%	7,5%
Ropa WTI	63,6	-0,5%	35,5%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,81	-0,3%	1,7%
CHF/PLN	3,76	0,1%	-1,4%
EUR/USD	1,12	0,2%	-1,8%
USD/JPY	111,2	-0,1%	1,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 364	-11	-0,46%
Kurs zamknięcia	2 335	-36	-1,52%
Kurs min.	2 323	-34	-1,44%
Kurs max.	2 365	-17	-0,71%
Wolumen obrotu	14 822	7 838	112,23%
Otwarte pozycje	54 819	-437	-0,79%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 357,54	2 323,73	2 360,26	2 334,21	-1,4%	672
WIG30	2 709,59	2 670,95	2 710,95	2 682,43	-1,4%	715
MWIG40	4 189,27	11 971,32	12 042,28	4 135,90	-1,1%	96
SWIG80	12 014,90	4 119,13	4 190,59	12 011,41	0,2%	14
WIG-PL	61 508,72	61 234,91	61 508,72	61 361,58	-1,2%	786
WIG	60 728,25	59 912,71	60 751,57	60 145,50	-1,2%	789

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	58,65	7 657	-0,7%	10,3%
CCC	207,40	8 538	0,5%	7,3%
CD Projekt	214,90	20 656	1,1%	47,6%
Cyfrowy P.	26,50	16 948	0,0%	17,5%
Dino	127,00	12 451	0,8%	32,5%
JSW	58,05	6 816	-1,4%	-13,7%
KGHM	102,85	20 570	-2,5%	15,7%
Lotos	83,16	15 374	-2,0%	-6,0%
LPP	8 565,00	15 866	-1,5%	9,1%
mBANK	443,00	18 755	-1,2%	4,4%
Orange	4,94	6 478	-0,3%	3,0%
Pekao	113,70	29 843	-2,9%	4,3%
PGE	9,52	17 800	-3,0%	-4,8%
PGNIG	5,80	33 514	1,4%	-16,1%
PKN Orlen	97,92	41 881	-1,5%	-9,5%
PKOBP	39,24	49 050	-2,3%	-0,6%
Play	23,56	5 982	-5,2%	13,3%
PZU	42,00	36 268	-1,6%	-4,3%
Santander Polska	396,80	40 509	-1,3%	10,8%
Tauron	1,73	3 035	-2,4%	-20,9%

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 opracowany 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.

www.bdm.pl

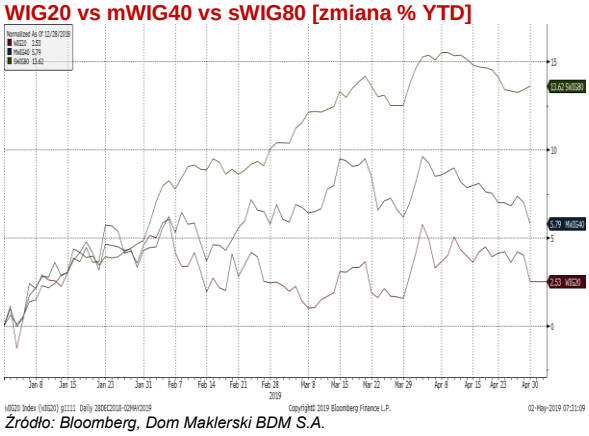
BIULETYN PORANNY

czwartek, 2 maja 2019

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	371,50	850	-0,9%	52,3%	GTC	8,81	4 260	-1,1%	7,6%
Amica	130,00	1 011	-1,4%	13,2%	Handlowy	62,20	8 127	-1,4%	-10,0%
Amrest	41,25	9 057	1,4%	3,1%	ING BSK	193,00	25 109	-2,0%	7,2%
Asseco PL	53,00	4 399	-1,7%	14,9%	Inter Cars	218,00	3 089	-0,5%	4,3%
Azoty	41,40	4 107	-2,0%	32,8%	Kernel	53,00	4 343	-0,4%	8,3%
Benefit Sys.	692,00	1 978	-23,8%	-18,0%	Kęty	346,00	3 303	0,4%	5,2%
Bogdanka	40,50	1 378	1,3%	-21,1%	Kruk	173,50	3 277	2,8%	10,7%
Boryszew	4,52	1 084	-2,8%	-3,9%	LC Corp	2,54	1 137	-0,4%	3,7%
Budimex	147,40	3 763	0,0%	29,8%	Livechat	31,00	798	1,0%	22,3%
CI Games	1,15	174	2,7%	40,2%	Mabion	78,50	1 077	0,9%	-9,4%
Ciech	47,85	2 522	1,2%	8,0%	Millennium	9,65	11 701	0,0%	8,7%
Comarch	187,00	1 521	-1,6%	23,0%	Orbis	89,00	4 101	1,1%	-1,3%
Echo	3,87	1 595	-1,4%	18,9%	PKP Cargo	44,60	1 997	-1,9%	1,6%
Enea	7,65	3 377	-2,4%	-22,7%	PlayWay	194,00	1 280	0,0%	43,7%
Energa	7,50	3 106	-2,8%	-15,8%	Polimex	2,65	627	-4,3%	-5,7%
Eurocash	21,70	3 020	-3,2%	23,3%	Stalprodukt	345,00	1 925	-0,3%	7,8%
Famur	4,84	2 782	0,1%	-10,4%	Trakcja	2,53	130	-3,1%	-35,8%
Forte	27,60	660	-1,6%	21,3%	VRG	4,05	950	2,0%	0,2%
Getin	1,38	262	-20,2%	102,9%	Wawel	738,00	1 107	-1,6%	-11,5%
GPW	41,60	1 746	0,2%	13,5%	WP.PL	60,00	1 738	1,4%	13,6%

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.

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 opracowany 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

Tauron

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'19

BDM: wyniki lepsze od naszych oczekiwań, jak i konsensusu na poziomie oczyszczonej EBITDA o odpowiednio 13% i 5%. Poziom one-offs w EBITDA ok. 136 mln PLN (Wydobycie 25 mln PLN ze zmiany polityki rachunkowości, Sprzedaż 51 mln PLN z częściowo rozwiązanej rezerwy na taryfę „G", Wytwarzanie 60 mln PLN z przyznanych certyfikatów do emisji CO2). Zwraca uwagę bardzo mocny wynik w Dystrybucji (+7% r/r), mimo profit warning PGE w tym segmencie po konferencji za 4Q'18 (z uwagi na brak zatwierdzonej taryfy, nowa dopiero od 06.04.19). Dane produkcyjne, oprócz większej produkcji ciepła, zgodne z oczekiwaniami. Niższy dług netto to efekt mniejszego CAPEX. Spodziewamy się pozytywnej reakcji rynku.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica	1Q'19 konsens. Bloom	różnica
Przychody	4 825,5	5 313,0	10,1%	4 751,2	11,8%	4 941	7,5%
EBITDA adj.	1 062,2	1 076,0	1,3%	949,1	13,4%	1 030	4,5%
EBITDA	1 292,2	1 212,0	-6,2%	1 002,6	20,9%	1 030	17,7%
Wydobycie	10,3	-44,0	-	-43,3	1,6%		
Wytwarzanie	465,3	387,0	-16,8%	280,2	38,1%		
Dystrybucja	638,1	681,0	6,7%	611,3	11,4%		
Sprzedaż	177,8	165,0	-7,2%	154,4	6,8%		
Pozostałe	39,7	23,0	-42,1%	0,0	-		
Nieprzypisane/eliminacje	-39,0		-	0,0	-		
EBIT	875,5	728,0	-16,8%	556,7	30,8%	625,3	16,4%
Zysk netto	636,2	525,0	-17,5%	411,0	27,7%	430,5	22,0%
CAPEX	-568,7	-727,0	27,8%	-1 075,5	-32,4%		
Dług netto*	8 419,0	9 219,0	9,5%	9 396,1	-1,9%		
/EBITDA	2,28	2,73	19,6%	3,05	-10,4%		
Produkcja węgla Mt	1,42	1,26	-11,3%	1,28	-1,4%		
Sprzedaż wegla Mt	1,43	1,20	-16,1%	1,28	-6,1%		
Produkcja e.e. brutto TWh	3,94	3,82	-3,0%	3,80	0,7%		
Produkcja ciepła PJ	4,68	4,76	1,7%	4,21	13,0%		
Dystrybucja e.e. TWh	13,42	13,54	0,9%	13,42	0,9%		
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	9,28	8,93	-3,8%	9,28	-3,8%		

P/E adj. 12m	2,1
EV/EBITDA adj. 12m*	3,6

*Źródło: BDM, spółka. *- przy długu netto bez obligacji hybrydowych ok. 1,5 mld PLN.*

Cognor

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19
Przychody	495,1	456,2	524,2	535,7	550,7	471,2	519,7
EBITDA	27,7	38,4	57,8	62,1	56,2	24,0	26,8
skorygowana	27,0	44,7	57,0	57,8	52,6	32,6	25,1
Wynik netto	-4,6	17,7	26,6	16,7	34,3	-5,7	9,1
skorygowany	3,1	9,1	29,0	26,2	23,0	5,6	7,2
Dług netto	372,9	325,1	317,3	337,2	290,8	209,4	277,1
/EBITDA		2,3	2,0	1,8	1,4	1,0	1,6
P/E adj. 12m		26,9	7,9	4,9	3,7	3,9	5,3
EV/EBITDA adj. 12m		4,5	4,0	3,6	2,9	2,7	4,2

Źródło: BDM, spółka

Polwax

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'19

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19 szac.	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica
Przychody	49,3	40,3	-18,3%	37,2	8%
Wynik brutto na sprzedaży	6,7			3,4	
EBITDA	2,9	-1,7	-159,1%	-0,2	-
EBIT	1,7			-1,4	
Zysk brutto	1,7			-1,7	
Zysk netto	1,4	-2,5	-282,7%	-1,4	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,6%			9,2%	
Marża EBITDA	5,8%	-4,2%		-0,4%	
Marża EBIT	3,4%			-3,7%	
Marża zysku netto	2,8%	-6,2%		-3,7%	

P/E 12m	5,1
EV/EBITDA 12m	

Źródło: BDM, spółka

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 opracowany 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.

Remak	W 1Q'19 spółka miała 1,65 mln PLN zysku netto (,16 ln PLN przed rokiem), 2,16 mln PLN EBIT (2,13 mln PLN przed rokiem) przy 56,35 mln PLN przychodów (43,9 mln PLN).
ERG	W 2018 roku spółka miała 0,6 mln PLN straty netto (2,1 mln PLN zysku przed rokiem), 0 mln PLN EBIT (2,48 mln PLN przed rokim) przy 88,16 mln PLN przychodów (82,1 mln PLN przed rokiem).
Enter Air	W 2018 roku spółka miała 66,3 mln PLN zysku netto (58,4 mln PLN przed rokiem), 118,9 mln PLN EBIT (63,6 mln PLN przed rokiem) przy 1 296,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży (954,9 mln PLN w 2017 roku).
PBG	W 2018 roku spółka miała 23,7 mln PLN straty netto (-31,4 mln PLN przed rokiem), 61,4 mln PLN straty EBIT (-48,0 mln PLN) przy 1 318,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży (1 869,1 mln PLN w 2017 roku). Wartość portfela zamówień grupy kapitałowej PBG wynosiła na 1 stycznia 2019 roku 2,96 mld PLN, z czego do realizacji w 2019 roku przypada około 2,4 mld PLN, a pozostała kwota na kolejne lata.
Trakcja	W 2018 roku spółka miała 110,2 mln PLN straty netto (32,0 mln PLN zysku rok wcześniej), 117,1 mln PLN straty EBIT (38,1 mln PLN rok wcześniej) przy 1 560,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (1 374,3 mln PLN w 2017 roku).
Ceramika Nowa Gala	W 2018 roku spółka miała 21,2 mln PLN straty netto (5,3 mln PLN straty rok wcześniej), 17,1 mln PLN straty EBIT (-1,6 mln PLN przed rokiem) przy 150,3 mln PLN (156,6 mln PLN przed rokiem).
ZPUE	W 2018 roku spółka miała 3,4 mln PLN straty netto (5,9 mln PLN straty przed rokiem), 8,4 mln PLN EBIT (0,7 mln PLN przed rokiem) przy 650,0 mln PLN przychodów ze sprzedaży (568,5 mln PLN w 2017 roku).
Stalprodukt	W 2018 roku spółka miała 270,3 mln PLN zysku netto (254,5 mln PLN przed rokiem), 299,8 mln PLN EBIT (359,6 mln PLN przed rokiem) przy 3 956,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży (3 051,1 mln PLN w 2017 roku). Zarząd Stalproduktu rekomenduje przeznaczenie 27,9 mln PLN z zysku za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 5 PLN brutto na akcję.
Elektrobudowa	W 2018 roku spółka miała 71,7 mln PLN straty netto (58,6 mln PLN zysku przed rokiem), 87,1 mln PLN straty EBIT (69,8 mln PLN zysku przed rokiem) przy 763,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (902,9 mln PLN w 2017 roku). Backlog Elektrobudowy na koniec 2018 r. wynosił 586 mln PLN.
Rainbow Tours	Zysk netto grupy w 2018 roku wyniósł 7,6 mln PLN był niższy, aż o 28,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017. EBITDA wyniosła 17,8 mln PLN.
Stalexport	Stalexport Autostrady w 1Q'19 2019 roku miał 3,68 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz 13,79 mln PLN zysku operacyjnego - wynika z szacunków spółki. Oczekiwania analityków ankietowanych przez PAP Biznes były w przedziale 33,4 -38,8 mln PLN dla zysku netto oraz 46,3-51,2 mln PLN dla EBIT.
OT Logistics	Skonsolidowana strata netto grupy OT Logistics wyniosła w 2018 roku 106,8 mln PLN wobec 50,4 mln zł zysku rok wcześniej. EBITDA spadła w porównaniu do 2017 roku o 95% do 5,2 mln PLN. Przychody zajmującej się transportem śródlądowym, kolejowym, spedycją, logistyką i usługami portowymi grupy OTL, wzrosły w 2018 roku o 13,3% do 982,7 mln PLN.
ZE PAK	Skonsolidowana strata ZE PAK w 2018 roku wyniosła 460,2 mln PLN (+183 mln PLN w 2017 roku). EBITDA wyniosła 89,8 mln PLN (511,9 mln PLN w 2017 roku). Wyniki są zgodne z opublikowanymi przez spółkę przed tygodniem szacunkami. Istotny wpływ na wyniki spółki miały odpisy związane z utratą wartości aktywów w wysokości 372,5 mln PLN. Przepływy pieniężne z działalności operacyjne wyniosły 366,8 mln PLN, wobec 478,8 mln PLN rok wcześniej.
Lotos	Lotos może ogłosić aktualizację strategii podczas prezentacji wyników za 1H'19, w sierpniu lub wrześniu - Robert Sobków, CFO. Grupa Lotos jest w trakcie przygotowywania długoterminowej polityki dywidendowej- Robert Sobków, CFO. Grupa Lotos, która w piątek podpisała list intencyjny w sprawie objęcia udziałów w PDH Polska za 500 mln PLN, chce dokonać głębokiej analizy projektu przed podjęciem ostatecznej decyzji- Robert Sobków, CFO. Grupa Lotos ma zabezpieczone dostawy ropy naftowej w najbliższych miesiącach pomimo wstrzymania transportu tego surowca rurociągiem "Przyjaźń" - Patryk Demski.

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 opracowany 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.

	Zakończenie realizacji projektu EFRA z końcem maja 2019 roku ciągle jest realne- Patryk Demski. Zapowiedział, że kontrybucja projektu EFRA do przychodów i EBITDA nastąpi najprawdopodobniej 4Q'19. "Poziom realizacji projektu EFRA zbliża się do 100%, w 1Q'19 2019 r. wydaliśmy na niego 69 mln PLN".
Lotos, Grupa Azoty	Grupa Lotos chce dokonać głębokiej analizy projektu Polimery Police grupy Azoty przed podjęciem ostatecznej decyzji o objęciu udziałów - Robert Sobków, CFO LTS. Azoty liczą z kolei na szybkie zakończenie rozmów w tej sprawie. Jak mówił we wtorek wiceprezes Lotosu R. Sobków, "nie możemy komentować tajemnic", ale "wewnętrzna stopa zwrotu przy tym projekcie jest w zakresie, który nas satysfakcjonuje i może być potencjalnie korzystna dla naszego przedsiębiorstwa". "W takich sytuacjach jest naszym obowiązkiem, żeby przyjrzeć się takiej inwestycji". Sobków przypomniał, że Lotos ma prawie 2 mld PLN rezerw gotówkowych - znacznie wyżej niż poziom, który powinien utrzymywać - i jeśli ktoś podejmuje ze spółką takie rozmowy, to znaczy, że jest ona postrzegana jako poważny inwestor z zasobami pieniężnymi, pozwalającymi na realizację przedsięwzięcia. CEO Azotów W. Wardacki przypomniał, że oprócz listu intencyjnego z Grupą Lotos Azoty mają też listy intencyjne ws. objęcia udziałów PDH Polska przez podmioty koreańskie. 12 kwietnia spółka celowa PDH podpisała listy z koncernem Hyundai Engineering oraz KIND (Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation) co do potencjalnego wniesienia odpowiednio: do 80 i do 50 mln dol. Negocjacje warunków mają potrwać do 12 października 2019 r. "Nie jest wykluczone, że łącznie będzie trzech partnerów zewnętrznych". Jak dodał, że nie wiadomo jeszcze, jakie będą ostatecznie proporcje finansowania inwestycji w polimery pod względem udziału equity i długu. "W najgorszym wypadku będzie to podział w proporcji 50:50 proc"- CEO. Grupa Azoty nadal rozmawia z podmiotami zainteresowanymi wejściem kapitałowym do spółki PDH Polska, realizującej inwestycję Polimery Police, Wojciech Wardacki, CFO. Potencjalna wielkość zaangażowania kolejnego podmiotu to ok. 200 mln PLN. "(…) jest to partner wiarygodny"- CEO.
Grupa Azoty	Grupa Azoty zakłada, że w 2019 roku jej wydatki inwestycyjne wyniosą około 1,3 mld PLN - Paweł Łapiński, CFO. Grupa Azoty liczy, że po uzyskaniu zgód korporacyjnych w najbliższym czasie podpisze umowę z Grupą Lotos w sprawie objęcia przez gdańską spółkę udziałów w PDH Polska, spółce celowej do realizacji inwestycji w polimery - Wojciech Wardacki, CEO. Wszystkie opcje nadal są możliwe, jeśli chodzi o rekomendację zarządu Grupy Azoty dotyczącą wypłaty dywidendy z zysku za 2018 rok- Wojciech Wardacki, CEO. "Realizujemy politykę, która przewiduje, że na wypłatę dywidendy możemy przeznaczyć do 60% zysku netto. Pamiętajmy także, że do tej pory konsekwentnie wypłacaliśmy dywidendę, dzieląc się zyskiem z akcjonariuszami. Ale jednocześnie mamy ogromne wyzwania i wsłuchujemy się w sugestie płynące z rynku".
mBank	mBank chce, by wynik z tytułu opłat i prowizji w skali roku wynosił około 1 mld PLN, jednak ocenia, że w 2019 roku nie będzie na takim poziomie - Andreas Böger, CFO. mBank ocenia, że 2Q'19 przynieść może nieco wyższy poziom kosztów ryzyka, w całym 2019 roku będą one na poziomie 70-80 pb -ł Andreas Böger, CFO. mBank oczekuje wzrostu marży odsetkowej netto (NIM) i ocenia, że wymogi kapitałowe dla banku powinny w kolejnych latach spadać - Andreas Böger, CFO.
Alior Bank	Alior Bank obserwuje w 2019 roku dwucyfrowy wzrost sprzedaży kredytów gotówkowych, ale zakłada, że koszty ryzyka w segmencie klientów indywidualnych w tym roku spadną. Alior chce do końca roku wprowadzić nowy format oddziałów, a w ramach pilotażu będzie nim objętych około 20 punktów - Mateusz Poznański, wiceprezes banku.
Idea Bank	Luka kapitałowa Idea Banku po publikacji wyników za 2018 rok wynosi 1,3 mld PLN na poziomie skonsolidowanym –Jerzy Pruski, CEO. Bank szuka inwestora, scenariuszem alternatywnym jest sprzedaż około połowy aktywów. Płynnościowa pozycja Idea Banku jest przyzwoita. Wszystkie wskaźniki są na odpowiednich poziomach, odbudowane zostały bufory płynnościowe –Jerzy Pruski CEO.
Polnord	Polnord planuje przedstawić do końca czerwca strategię rozwoju na lata 2019-2023 - Marcin Gomoła, CEO. W związku z zapadającym w tym roku zadłużeniem spółka planuje refinansowanie części zobowiązań i sprzedaż aktywów niezwiązanych z działalnością podstawową. Polnord zakłada, że sprzedaż ważona udziałem spółki w 2019 roku wyniesie około 570 lokali, a liczba lokali rozpoznanych w przychodach tego okresu sięgnie około 700 - Marcin Mosz, członek zarządu.

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 opracowany 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.

Kruk	Kruk zawarł ze spółką Wonga umowę nabycia 100% udziałów w wonga.pl. Wartość transakcji wynosi 97,1 mln PLN i na tę kwotę składa się wartość udziałów sprzedawanej spółki i prawa do własności marki (3 mln PLN) oraz spłata jej zobowiązań należnych sprzedającemu (94,1 mln PLN).
Elektrobudowa, PKN	Elektrobudowa zakończyła budowę Instalacji Metatezy w zakładzie produkcyjnym Orlenu, a strony podpisały protokół przejęcia instalacji do eksploatacji. Uruchomienie instalacji zwiększy potencjał produkcyjny propylenu o 100 tys. ton, do poziomu 550 tys. ton rocznie. "PKN Orlen umacnia pozycję lidera na rynku wytwórczym propylenu. Dzięki nowej Instalacji Metatezy zwiększamy produkcję, ale i jakość oferowanego produktu. Liczę, że docenią to kontrahenci, wybierając naszą ofertę. Popyt na produkty petrochemiczne stale rośnie, ale europejski rynek jest niezwykle wymagający. Aby być również w przyszłości liczącym się graczem na tym konkurencyjnym rynku, musimy maksymalnie wykorzystywać nasz potencjał i zintegrowane aktywa" - Daniel Obajtek, CEO.
Orange	Orange Polska pracuje nad dalszymi "wymiernymi" oszczędnościami w zakresie kosztów pośrednich w latach 2019 i 2020 - Maciej Nowohoński, CFO. "Zapewniam, że mamy mnóstwo inicjatyw, które mają dalej obniżyć nasze koszty. Nie podam tych liczb dzisiaj, ale będą to istotne wartości (obniżki kosztów - PAP) zarówno w 2019 jak i 2020 roku. Nie widzę powodu, abyśmy nie kontynuowali tego trendu".
Enea, Energa	Na mocy podpisanego 30 kwietnia porozumienia Enea zobowiązała się zapewnić spółce Elektrownia Ostrołęka nakłady finansowe na realizację projektu w kwocie 819 mln PLN od stycznia 2021 roku. Energa podała, że będzie finansowała projekt w latach 2019-2020 i przeznaczy na to kwotę nie mniejszą niż 819 mln PLN.. Enea i Energa zobowiązały się dążyć do tego, żeby nie musiały konsolidować wyników Elektrowni Ostrołęka w ramach swoich grup kapitałowych. Podpisane porozumienie jest doprecyzowaniem umowy zawartej 28 grudnia zeszłego roku między Energę, Eneą i Elektrownią Ostrołęka. Enea zadeklarowała w niej zaangażowanie w projekt budowy bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy 1000 MW w wysokości 1 mld PLN, a Energa, co najmniej 1 mld PLN. Dotychczas spółki przekazały po 181 mln PLN na potrzeby wypłaty zaliczki dla generalnego wykonawcy bloku. "Przy czym, jeżeli emitent nie zawrze z Energą do 31 grudnia 2020 roku nowej Umowy Wspólników / Umowy Inwestycyjnej, Enea w terminach określonych w porozumieniu w ramach limitu 819 mln PLN będzie zobowiązana do zwrotu firmie Energa połowy nakładów finansowych w wysokości, które Energa samodzielnie zapewni spółce w tym okresie (...) Strony porozumienia zobowiązały się, że w innych umowach dotyczących projektu zostaną określone zasady ich partycypacji w ryzykach Projektu, zasady udziału w zyskach i stratach oraz reguły ładu korporacyjnego, które zagwarantują prawa i obowiązki proporcjonalne do ich zaangażowania w projekt".

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

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 opracowany 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.