

Redaktor wydania: Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Rozmowy ostatniej szansy?

Za nami kolejny dzień przeceny na GPW. WIG20 stracił szósty dzień z rzędu, tym razem spadek wyniósł 0,5%. Zamknięcie na 2221,8 pkt, to najniższy poziom od połowy grudnia. Podobną serię notuje także WIG, który znajduje się obecnie na poziomach z początku stycznia. Naszemu rynkowi nie sprzyja zarówno sytuacja na rynkach globalnych (ostatni powrót napięcia na linii na USA-Chiny), jak i lokalnym, w postaci napływu w ostatnim czasie słabszych od oczekiwań wyników części spółek, głównie tych średnich. Spadający na przełomie roku do bardzo niskich poziomów wskaźnik PMI dla krajowego przemysłu wskazywał, że coś jest na rzeczy (mimo, że z wielu stron podważano jego wiarygodność). Na pocieszenie dla byków warto jednak zwrócić uwagę na poprawę jego odczytów do marca. Wczorajsza sesja na Wall Street, mimo wzrostów przez większość dnia, zakończyła się niewielkim spadkiem (S&P500 stracił 0,2%). Dziś i jutro przewidziane są w Waszyngtonie rozmowy dotyczące umowy handlowej pomiędzy USA i Chinami. Napięcie przed nimi jest wysokie. W weekend D. Trump zapowiedział od piątku wprowadzenie podwyższonych ceł, a Chiny wczoraj w nocy ogłosiły, że w przypadku takiego scenariusza podejmą działania odwetowe. Nastroje na rynkach rano są słabe. Azjatyckie indeksy tracą na wartości po 1-2%. Kontrakty na DAX i S&P500 zniżkują po ok. 0,5%. W kalendarium przewidziano dziś sporo wystąpień przedstawicieli Fed (w tym przewodniczącego). Uwaga rynków skupi się jednak przede wszystkim na doniesieniach z Waszyngtonu.

Krzysztof Pado

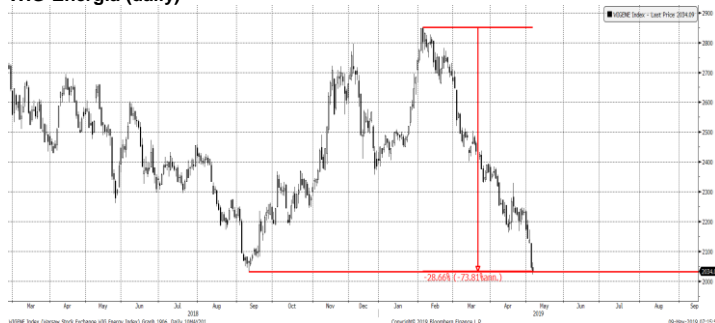
## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pekao:** wyniki za 1Q'19 bliskie konsensusowi [wykres BDM];
- **Enea:** szacunkowe wyniki za 1Q'19 wyraźnie wyższe od konsensusu (EBITDA +9%) [komentarz BDM];
- **Amrest:** EBITDA grupy w 1Q'19 zbieżna z naszymi oczekiwaniami oraz konsensem [komentarz BDM];
- **Stalprodukt:** szacunkowy EBIT za 1Q'19 -36% r/r; komentarz zarządu do działań ArcelorMittal;
- **Orzeł Biały/PCM/Asbis:** wyniki za 1Q'19;
- **Konsorcjum Stali:** szacunkowe wyniki za 1Q'19;
- **Libet:** Szacunkowe wyniki 1Q'19, one-off na sprzedaży aktywów [komentarz BDM];
- **PCM:** cena w wezwaniu PKO (23,75 PLN/akcje) jest godziwa- zarząd;
- **Energetyka (PEP 2040):** na EKG w poniedziałek zostanie przedstawiona PEP 2040 po konsultacjach- G. Tobiszowski;
- **Energetyka (offshore):** „(...) najlepszym rozwiązaniem będzie odrębna ustawa, możliwość przyjęcia jeszcze w tej kadencji- G. Tobiszowski
- **Energetyka (OZE):** ME nie ma obecnie planów zmiany zasady 10h w odniesieniu do elektrowni wiatrowych- G.Tobiszowski
- **Seko/Asbis:** decyzje WZA o wypłacie dywidend (DY odpowiednio 6,6% i 7,2%);
- **Kruszwica/Torpol:** rekomendacje zarządów co do dywidend (DY odpowiednio 5,5% i 3,6%);
- **Monnari:** dane sprzedażowe za kwiecień'19 [wykres BDM];
- **Polwax:** Leszek Sobik przekracza 5% głosów na WZA [tabela BDM];

## WYKRES DNIA

Indeks WIG-Energia schodzi na nowe, historyczne minima (poniżej poziomów sprzed udanych aukcji rynku mocy). Od szczytu w lutym'19 sektor stracił blisko 30% (-16% YTD). WIG20 przecenił się w tym czasie o ok. 8% (-2,4% YTD). Ostatnio spółki opublikowały w większości lepsze od oczekiwań wyniki za 1Q'19 (Tauron, Enea). Rozczarował PGE.

### WIG-Energia (daily)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: środa, 8 maja 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 221,8	-0,5%	-2,4%
WIG30	2 558,7	-0,5%	-0,9%
mWIG40	3 976,9	-0,8%	1,7%
sWIG80	11 801,6	-0,1%	11,6%
WIG	57 522,4	-0,6%	-0,3%
WIG Banki	7 401,0	-0,9%	-0,7%
WIG Bud	2 050,4	-0,5%	7,1%
WIG Chemia	10 187,6	1,3%	8,9%
WIG Dew	2 107,0	-0,1%	10,2%
WIG Energia	2 034,1	-0,6%	-15,6%
WIG IT	2 275,1	-0,8%	14,2%
WIG Media	4 953,5	-0,1%	9,8%
WIG Paliwa	6 771,4	-1,1%	-15,3%
WIG Spoż	3 424,5	-1,2%	1,2%
WIG Surowce	3 394,1	-1,2%	-0,9%
WIG Telco	693,0	0,7%	11,8%
DAX	12 179,9	0,7%	15,4%
CAC40	5 417,6	0,4%	14,5%
BUX	41 350,3	0,6%	5,7%
S&P500	2 879,4	-0,2%	14,9%
DJIA	25 967,3	0,0%	11,3%
Nasdaq Comp	7 943,3	-0,3%	19,7%
Bovespa	95 596,6	1,3%	8,8%
Nikkei225	21 380,0	-1,0%	6,8%
S&P/ASX 200	6 288,5	0,3%	11,4%
Złoto	1 280,2	-0,3%	-0,1%
Miedź	6 180,0	-0,9%	3,6%
Ropa WTI	62,1	1,2%	32,4%
EUR/PLN	4,29	0,0%	0,1%
USD/PLN	3,84	-0,1%	2,4%
CHF/PLN	3,76	0,1%	-1,3%
EUR/USD	1,12	0,1%	-2,3%
USD/JPY	110,1	-0,2%	0,4%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 225	-72	-3,13%
Kurs zamknięcia	2 223	-7	-0,31%
Kurs min.	2 217	-13	-0,58%
Kurs max.	2 249	-49	-2,13%
Wolumen obrotu	20 213	2 621	14,90%
Otwarte pozycje	51 998	-1 438	-2,69%

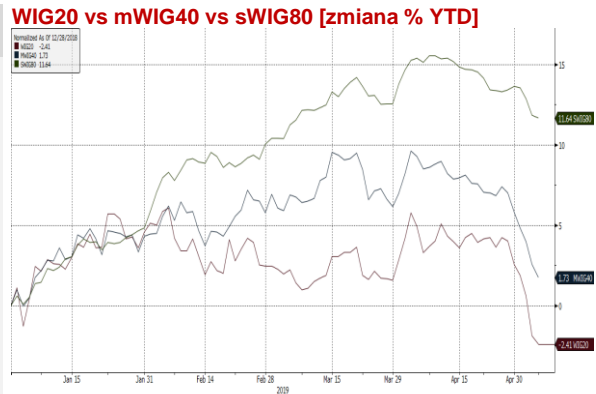
### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 236,63	2 217,31	2 250,19	2 221,82	-0,5%	617
WIG30	2 578,62	2 554,16	2 589,94	2 558,66	-0,5%	659
mWIG40	4 011,68	11 745,28	11 837,59	3 976,88	-0,8%	94
sWIG80	11 817,07	3 965,00	4 019,30	11 801,56	-0,1%	19
WIG-PL	58 905,10	58 686,33	58 905,10	58 686,33	-0,6%	735
WIG	57 956,36	57 402,07	58 161,79	57 522,36	-0,6%	740

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	53,60	6 998	-2,5%	0,8%
CCC	190,00	7 822	2,0%	-1,7%
CD Projekt	215,00	20 666	2,3%	47,7%
Cyfrowy P.	26,00	16 628	1,2%	15,2%
Dino	124,90	12 245	0,6%	30,3%
JSW	49,86	5 854	-4,8%	-25,9%
KGHM	95,90	19 180	-0,2%	7,9%
Lotos	76,96	14 228	-0,5%	-13,0%
LPP	8 060,00	14 931	-0,4%	2,7%
mBANK	415,40	17 587	-2,9%	-2,1%
Orange	4,70	6 168	-0,9%	-1,9%
Pekao	107,45	28 202	-0,8%	-1,4%
PGE	8,61	16 099	-1,4%	-13,9%
PGNIG	5,62	32 474	1,5%	-18,7%
PKN Orlen	91,32	39 058	-2,2%	-15,6%
PKOBP	37,78	47 225	-0,1%	-4,3%
Play	24,42	6 201	1,8%	17,4%
PZU	41,04	35 439	-1,0%	-6,5%
Santander Polska	374,80	38 263	-1,9%	4,6%
Tauron	1,68	2 936	-0,3%	-23,5%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	388,00	887	2,9%	59,0%	GTC	8,58	4 149	-0,8%	4,8%
Amica	133,60	1 039	2,8%	16,4%	Handlowy	52,80	6 899	-5,2%	-23,6%
Amrest	40,75	8 947	0,4%	1,9%	ING BSK	195,00	25 370	1,5%	8,3%
Asseco PL	52,25	4 337	-1,4%	13,3%	Inter Cars	204,00	2 890	-2,9%	-2,4%
Azoty	35,92	3 563	1,5%	15,2%	Kernel	50,00	4 097	-1,8%	2,1%
Benefit Sys.	590,00	1 687	-6,1%	-30,1%	Kęty	343,00	3 274	2,1%	4,3%
Bogdanka	35,90	1 221	-5,0%	-30,0%	Kruk	168,00	3 173	-2,8%	7,2%
Boryszew	4,44	1 066	0,8%	-5,5%	LC Corp	2,49	1 114	0,4%	1,6%
Budimex	135,40	3 457	-1,2%	19,2%	Livechat	30,25	779	2,0%	19,3%
CI Games	1,17	177	1,9%	42,9%	Mabion	73,00	1 002	-2,7%	-15,7%
Ciech	44,85	2 364	1,5%	1,2%	Millennium	9,14	11 088	-2,2%	3,0%
Comarch	187,00	1 521	0,3%	23,0%	Orbis	90,00	4 147	0,0%	-0,2%
Echo	3,63	1 498	0,3%	11,7%	PKP Cargo	44,30	1 984	0,3%	0,9%
Enea	7,45	3 289	0,8%	-24,7%	PlayWay	189,60	1 251	-1,4%	40,4%
Energia	7,22	2 987	0,8%	-19,0%	Polimex	2,46	582	-2,4%	-12,5%
Eurocash	21,00	2 922	-3,0%	19,3%	Stalprodukt	272,00	1 518	-20,0%	-15,0%
Famur	4,82	2 770	0,0%	-10,7%	Trakcja	2,45	126	0,6%	-37,8%
Forte	28,00	670	4,1%	23,1%	VRG	4,03	945	0,8%	-0,2%
Getin	1,26	239	6,8%	85,3%	Wawel	698,00	1 047	1,2%	-16,3%
GPW	40,20	1 687	-0,9%	9,7%	WP.PL	57,60	1 669	-1,0%	9,1%



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 09NOV2018-09MAY2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 09NOV2018-09MAY2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

**Pekao, PZU**

Pekao opublikował raport za 1Q'19

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

08.05.2019	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 konsens.	różnica
Wynik odsetkowy	1 206	1 300,4	7,8%	1 304,4	-0,3%
Wynik z prowizji	588	603,6	2,7%	607,2	-0,6%
Koszty ogółem	1 026	1 251,8	22,0%	1 253,4	-0,1%
Saldo rezerw	-127	-109,7	-13,6%	-132,6	-17,3%
Zysk netto	392	242,3	-38,2%	243,5	-0,5%

Źródło: BDM, spółka.

**Enea**

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'19

W komentarzu spółka zwraca uwagę, że „mając na względzie nieopublikowanie przepisów wykonawczych niezbędnych dla określenia ostatecznych skutków Ustawy z dnia 28 grudnia 2018 (...), skutki finansowe Ustawy zostały jedynie oszacowane w możliwym i wiarygodnym na dzień publikacji niniejszego raportu zakresie. Wyniki tego oszacowania przy uwzględnieniu stanu prawnego na dzień 31 marca 2019 roku znalazły odzwierciedlenie w zaprezentowanych wstępnych wynikach Grupy Kapitałowej ENEA i ENEA S.A. za 1Q'19”.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne**

	IQ'17	IIQ'17	IIIQ'17	IVQ'17	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	zmiana r/r	IQ'19P konsensus	różnica
Przychody	2 710	2 859	2 794	3 043	2 989	3 051	3 345	3 289	4 010	34%	3 628	11%
EBITDA	666	692	589	738	702	602	669	375	799	14%	736	9%
Obrót	51	54	26	47	53	-24	9	-114	-11			
Dystrybucja	262	254	281	275	297	282	292	240	249	-16%		
Wytwarzanie	202	225	182	125	227	209	227	205	400	76%		
Wydobycie	178	143	130	258	123	150	126	70	219	78%		
Pozostałe	6	17	19	-48	51	-16	27	11				
Wyłączenia	-33	-2	-49	80	-50	0	-11	-36	-58	15%		
One Offs	0	0	0	117	0	0	0	-79	36			
EBITDA skoryg.	666	692	589	621	702	602	669	454	763*	9%	736	4%
EBIT	383	399	288	418	339	294	287	117	441	30%	401	10%
Zysk netto j. dom	295	286	204	285	241	190	153	103	246	2%	267	-8%
KDO												
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,42	2,14	2,15	2,34	2,10	2,42	2,30	2,19	2,5	19%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	3,76	5,58	5,84	5,80	6,34	6,46	7,15	6,56	6,1	-4%		
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	4,98	4,68	4,67	4,94	5,18	4,87	4,89	4,94	5,1	-2%		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,02	4,49	4,53	4,88	5,60	5,06	5,21	5,60	5,4	-4%		
CAPEX	494,3	394,2	677,6	1063,9	437,4	387	630,6	852				
Dług netto	5 596	5 342	5 366	5 586	5 642	5 074	4 690	5 818				
/EBITDA 12m	2,35	2,13	2,19	2,08	2,07	1,93	1,73	2,48				
EV/EBITDA 12m	4,4	3,4	3,5	3,3	3,3	3,2	2,9	3,9				
P/E 12m	16,9	5,7	4,2	3,1	3,2	3,6	3,8	4,8	4,8			

Źródło: BDM, spółka. \*- EBITDA korygujemy o prawdopodobne naszym zdaniem zdarzenia jednorazowe tj.: rozwiązanie rezerw na ZUS w LWB (+16,4 mln PLN), rozwiązanie ¼ rezerwy na taryfie G w segmencie Obrót, którą spółka zawiązała w 4Q'18 w kwocie 79 mln PLN (+19,8 mln PLN).

BDM: wyniki wyraźnie lepsze od konsensusu (+9% do EBITDA raportowanej). Spodziewamy się że zawierają ok. 36,2 mln PLN pozytywnych zdarzeń jednorazowych zw. m.in. z rozwiązaniem rezerw na ZUS w LWB (+16,4 mln PLN) i ¼ rezerwy na „umowy rodzące obciążenia” w segmencie obrotu (dotychczas tak zrobił Tauron i PGE). Po oczyszczeniu wynik EBITDA 4% powyżej konsensusu. Zwracamy uwagę na drugi najlepszy w historii wynik segmentu Wytwarzanie (po 3Q'15) i Wydobywaniu (po 4Q'17). Spółka pokazała spadek w Dystrybucji (-16% r/r) choć Tauron i PGE w tym segmencie pokazywały wzrosty, mimo wymagającego otoczenia (nowa taryfa +6% dopiero od 06.04.19). Spodziewamy się pozytywnej reakcji rynku.

AmRest

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

AmRest – wyniki 1Q'19 [mln EUR]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 MSSF16	1Q'19P BDM*	odchylenie	1Q'19 kons. PAP*	odchylenie
Przychody	347,4	444,9	28,1%	444,9	449,2	-1,0%	448,4	-0,8%
Wynik brutto na sprzedaży	252,0	324,0	28,6%	324,0	325,9	-0,6%	-	-
EBITDA	33,2	41,5	25,0%	76,2	42,0	-1,2%	-	-
EBITDA adj.	33,7	42,1	24,9%	76,8	42,6	-1,3%	44,2	-4,8%
EBIT	11,7	14,6	24,8%	17,4	17,3	-15,5%	15,6	-6,4%
Zysk brutto	7,2	10,3	43,1%	7,1	12,1	-	-	-
Zysk netto	4,5	-	-	3,8	9,8	-	7,3	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	72,5%	72,8%		72,8%	72,5%		-	
Marża EBITDA	9,6%	9,3%		17,1%	9,3%		-	
Marża EBITDA adj.	9,7%	9,5%		17,3%	9,5%		-	
Marża EBIT	3,4%	3,3%		3,9%	3,8%		3,5%	
Marża zysku netto	1,3%	-		0,9%	2,2%		1,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; odniesienie względem danych nieuwzględniających MSSF16

BDM:

- **Dane bez MSSF16:** Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 445 mln EUR przychodów (+28% r/r), poprawiając jednocześnie marżę żywnościową do 72,8% (+0,3 p.p. r/r). EBITDA oczyszczona o aktualizację wartości aktywów zwiększyła się o 25% r/r do 42,1 mln EUR. Wyniki te są zgodne z naszymi oczekiwaniami.
- W ujęciu segmentowym region Europy CE osiągnął 185,8 mln EUR sprzedaży (+14% r/r) oraz 24,1 mln EUR EBITDA (poprawa marży o 0,2 p.p. r/r). Rynek rosyjski wypracował 43,9 mln EUR obrotów (+11% r/r) oraz 4 mln EUR EBITDA (spadek rentowności spowodowany prowadzoną restrukturyzacją przejętej sieci Pizza Hut). W Hiszpanii grupa uzyskała 65 mln EUR przychodów (+18% r/r) oraz 12 mln EUR EBITDA. Łącznie dywizja Europy Zachodniej wygenerowała 191 mln EUR sprzedaży oraz 15,9 mln EUR EBITDA (odpowiednio +52%/+37% r/r). Rynek Chiński zwiększył obroty do 19,7 mln EUR (+29% r/r) oraz EBITDA do 1,4 mln EUR (z 0,8 mln EUR przed rokiem).
- **Dane z MSSF16:** EBITDA oczyszczona o aktualizację wartości aktywów wyniosła 76,8 mln EUR, z kolei zysk netto był bliższy 3,8 mln EUR. W bilansie spółka wykazała blisko 780 mln EUR zobowiązania z tyt. leasingów.

Libet

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'19

Libet – szacunkowe wyniki 1Q'19 [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	1Q'19
Przychody ze sprzedaży	32,5	97,6	92,8	61,4	30,7	98,4	93,7	65,4	24,2	55,9	58,2	39,7	19,2
Zysk brutto ze sprzedaży	0,6	17,4	18,4	9,0	0,2	16,9	14,8	8,0	5,2	12,3	9,8	-9,9	-
Zysk na sprzedaży	-10,3	3,2	4,1	-5,3	-8,7	2,4	2,1	-13,0	-3,5	3,2	-0,5	-22,7	-
EBITDA	-4,2	12,7	11,6	5,3	-3,0	11,0	10,1	-6,4	-0,8	11,3	2,1	-21,7	16,8*
EBIT	-9,9	4,3	4,1	-1,3	-8,6	3,1	2,8	-14,0	-3,2	7,8	-0,4	-25,6	-
Zysk (strata) brutto	-11,5	2,7	2,6	-2,8	-9,9	1,5	1,3	-15,7	-4,6	5,1	-2,9	-27,1	-
Zysk (strata) netto	-9,2	2,3	2,3	-3,1	-7,8	0,0	2,0	-15,5	-3,4	3,7	-2,5	-28,5	13,6
Marża brutto ze sprzedaży	1,7%	17,8%	19,8%	14,6%	0,8%	17,2%	15,8%	12,2%	21,5%	22,1%	16,8%	-25,0%	-
Marża EBITDA	-13,0%	13,0%	12,5%	8,7%	-9,7%	11,2%	10,8%	-9,8%	-3,3%	20,2%	3,6%	-54,7%	87,5%

Źródło: DM BDM S.A., spółka, \*na saldo pozostałej działalności operacyjnej w 1Q'19 wpływ miało 15,6 mln PLN z tytułu zbycia aktywów

BDM: W 1Q'19 dalszy spadek przychodów, mimo, że baza nie była wymagająca a rynek budowlany nadal jest sprzyjający.

- Wynik EBITDA wsparty przez sprzedaż dwóch zakładów produkcyjnych (Gajków i Lublin) – zysk brutto na transakcji wyniósł 15,6 mln PLN (cena sprzedaży 36,5 mln PLN). Spółka już we wcześniejszych komunikatach informowała o procesie.
- Sprzedaż zakładów powinna obniżyć dotychczasowy dług netto (na koniec 2018 roku wynosił on 96,9 mln PLN). Z drugiej jednak strony od początku roku spółka stosuje MSSF16 – według szacunków z raportu rocznego miał on zwiększyć sumę bilansową o 34,5 mln PLN. Zwracamy także uwagę, że EBITDA, nawet po oczyszczeniu o zysk na sprzedaży aktywów, także nie jest porównywalna r/r: i) nie znamy wpływu MSSF16 na EBITDA spółki, ii) nie znamy wyniku EBITDA sprzedawanych zakładów w porównywalnym okresie.
- Pełny raport za 1Q'19 pojawi się 30 maja.

<b>Stalprodukt</b>	<p>W 1Q'19 spółka miała 68,9 mln PLN EBIT (107,8 mln PLN przed rokiem), 44,3 mln PLN zysku netto (99,8 mln PLN w 1Q'18)- szacunkowe dane. Jak podaje spółka „Spadek skonsolidowanego zysku netto w stosunku do wartości bazowej spowodowany jest głównie obniżeniem wyniku w Segmencie Cynku wobec wysokiej bazy, tj. zysków odnotowanych za 1Q'17 i 1Q'18”.</p>
<b>Stalprodukt</b>	<p>Komentarz w związku z ogłoszonymi 6 maja 2019 r. przez ArcelorMittal Poland planem czasowego wyłączenia części surowcowej krakowskiego oddziału tej firmy:</p> <p>1.ArcelorMittal Poland jest głównym producentem materiałów wsadowych dla Spółki Dostawy te obejmują blachy gorącowalcowane w kręgach, które są wykorzystywane w procesach produkcyjnych w dwóch podstawowych segmentach operacyjnych –Profilu Giętych oraz Blach Elektrotechnicznych.</p> <p>2.14 grudnia 2017 r. Stalprodukt oraz ArcelorMittal Flat Carbon Europe będąca spółką z Grupy ArcelorMittal, podpisały długoterminową umowę na dostawy na rzecz Spółki blach gorącowalcowanych w kręgach. Umowa ta zabezpiecza potrzeby Emitenta w obszarze zakupu materiałów wsadowych dla obu ww. segmentów operacyjnych. Szczególne znaczenie, z uwagi na ograniczoną dostępność na rynku, mają dla Spółki dostawy materiałów wsadowych na potrzeby produkcji blach transformatorowych, w tym rozwijanych przez Spółkę wysokich gatunków blach, tzw. HiB.</p> <p>3.Należy zaznaczyć, iż obie strony, tj. Stalprodukt i ArcelorMittal Flat Carbon Europe podpisały 14.12.2017 r. dodatkową, wieloletnią umowę do 2027 roku regulującą szczegółowe warunki dostaw blach gorącowalcowanych w kręgach na potrzeby produkcji przez Spółkę blach transformatorowych w gatunku HiB. W Umowie tej założono, że FCE będzie dostarczał blachy gorącowalcowane w gatunku HiB po zakończeniu realizacji przez ArcelorMittal Poland projektu badawczo-rozwojowego, którego celem jest opracowanie technologii produkcji stali elektrotechnicznej transformatorowej. Stalprodukt wykorzystywałby ten gatunek stali w procesie produkcji wysokich gatunków blach transformatorowych. W kontekście przedstawionych przez ArcelorMittal Poland planów dotyczących ograniczenia produkcji w części surowcowej jej krakowskiego oddziału, spółka nie posiada oficjalnego stanowiska ArcelorMittal Poland na temat potencjalnego wpływu tej decyzji na dalszą realizację wspomnianego projektu badawczo-rozwojowego.</p> <p>4. Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, iż w dniu 7 maja 2019 r. w siedzibie Spółki odbyło się spotkanie z przedstawicielem wysokiego szczebla kierownictwa firmy ArcelorMittal Flat Carbon Europe, który zadeklarował podjęcie niezbędnych działań na rzecz zabezpieczenia dostaw materiałów wsadowych dla Spółki z innych hut działających w ramach Grupy ArcelorMittal w przypadku, gdyby czasowe wyłączenie części surowcowej ArcelorMittal Poland Oddział Kraków negatywnie wpłynęło na możliwości produkcji na rzecz Spółki. Deklaracje te obejmują również możliwość dostarczania blach gorącowalcowanych w wysokich gatunkach, na potrzeby produkcji blach HiB. Dn. 08.05.19 po godz. 16.00, spółka uzyskała potwierdzenie podjęcia przez FCE ww. działań.</p>
<b>Konsorcjum Stali</b>	<p>Wg wstępnych danych w 1Q'19 spółka miała 1,0 mln PLN zysku netto vs 11,5 mln PLN przed rokiem przy przychodach 425,7 mln PLN (461 mln PLN przed rokiem).</p>
<b>Orzeł Biały</b>	<p>W 1Q'19 spółka miała 2,5 mln PLN zysku netto vs 5,4 mln PLN przed rokiem przy przychodach 152,9 mln PLN (163,0 mln PLN przed rokiem).</p>
<b>PCM</b>	<p>W 1Q'19 spółka miała 6,2 mln PLN zysku netto vs 6,5 mln PLN przed rokiem przy przychodach 179,1 mln PLN (154,3 mln PLN przed rokiem).</p> <p>Cena akcji w wezwaniu PKO Leasing (23,75 PLN/akcję) odzwierciedla wartość godziwą spółki- Zarząd.</p>
<b>Asbis</b>	<p>W 1Q'19 spółka miała 1,69 mln USD zysku netto vs 1,72 mln USD przed rokiem przy przychodach 417,3 mln USD (503,3 mln USD przed rokiem)</p>
<b>Energetyka (offshore)</b>	<p>Nie ma jeszcze ostatecznej decyzji o kształcie regulacji dotyczących morskiej energetyki wiatrowej, jednak najlepszym rozwiązaniem będzie odrębna ustawa- Grzegorz Tobiszowski. Wskazał, że jeden akt prawny będzie m.in. łatwiej nowelizować. Zawarcie przepisów w jednej ustawie podkreśla też - jego zdaniem - wagę przedsięwzięcia. "Gdyby zapadła decyzja - a to nie jest moja kompetencja - to wydaje mi się, że byłibyśmy w stanie jeszcze w tym parlamencie przyjąć tę ustawę lub możemy ją przygotować dla następných parlamentarzystów”.</p>
<b>Energetyka (OZE)</b>	<p>Ministerstwo Energii nie ma obecnie planów zmiany zasady 10h w odniesieniu do elektrowni wiatrowych-Grzegorz Tobiszowski. "Nie jestem na to zamknięty, ale jestem zwolennikiem utrzymania pewnego konsensusu i spokoju. Na dzisiaj nie planujemy zmian, co nie znaczy, że nie może się to pojawić na jesieni czy w przyszłym roku”.</p> <p>Zgodnie z obowiązującą od czerwca 2016 r. ustawą o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, elektrownię wiatrową o mocy większej niż 40 kW można postawić w odległości nie mniejszej niż 10-krotność jej wysokości wraz z wzniesieniami i łopatom (10h) od zabudowań mieszkalnych i mieszanych, w skład której</p>



wchodzi funkcja mieszkaniowa oraz obszarów szczególnie cennych z przyrodniczego punktu widzenia (np. parków narodowych czy krajobrazowych i rezerwatów).

**Energetyka (PEP2040)**

W poniedziałek na Europejskim Kongresie Gospodarczym minister energii Krzysztof Tchórzewski zaprezentuje Politykę Energetyczną Państwa (PEP) po konsultacjach - wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski. Po prezentacji PEP, poszczególne rozdziały dokumentu będą dyskutowane na panelach podczas kongresu.

Według zapowiedzi Ministerstwa Energii, projekt PEP powinien zostać przedłożony Radzie Ministrów do przyjęcia w połowie roku.

**Energetyka, przemysł (CO2)**

Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4.428.500 uprawnień do emisji CO2 po cenie 25,82 EUR/EUA – EEX..

AUKCJE 2019	ilość mln	Cena EUR/t	Wartość MEUR	CUM ilość Mln szt.	cum wartość MEUR	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
08.05.2019	4,4285	25,82	114,3	39,9	923,1	23,2

Źródło: BDM, EEX

**GPW (PPK)**

Program PPK rząd RP traktuje priorytetowo – min. finansów Teresa Czerwińska. Dodała, że uruchomienie programu PPK będzie miało wpływ na potencjał i głębokość polskiego rynku kapitałowego. "Rok 2019 to początek funkcjonowania PPK. Program będzie stanowił dodatkowy bufor bezpieczeństwa, który uzupełni dochody przyszłych emerytów. To program ważny nie tylko z punktu widzenia przyszłych emerytów, ale także niezwykle ważny dla finansów i gospodarki".

**Mirbud**

Mirbud podpisał z Zotefoams umowę na generalne wykonawstwo hali produkcyjno-magazynowej w Skarbimierzu wraz z niezbędną infrastrukturą za 49,3 mln PLN netto.

**Seko**

Akcjonariusze Seko zdecydowali, że spółka wypłaci 4,39 mln PLN dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 0,66 PLN na akcję (0,45 PLN rok temu). Dniem dywidendy jest 4 czerwca, a jej wypłata nastąpi 12 czerwca 2019 roku.

**Kruszwica**

Zarząd ZT Kruszwica rekomenduje wypłatę z zysku za 2018 r. w formie dywidendy 58,8 mln PLN, czyli 2,56 PLN na akcję (1,33 PLN przed rokiem). Proponowany dzień dywidendy to 19 lipca, a termin jej wypłaty - 6 sierpnia 2019 roku.

**Asbis**

Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 0,05 USD na akcję, tj. łącznie 2,78 mln PLN. Datę dywidendy ustalono na 21 maja 2019 r., a datę wypłaty dywidendy na 4 czerwca 2019 r.

**Torpol**

Zarząd Torpol rekomenduje przeznaczenie 5,74 mln PLN z zysku netto za 2018 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę 0,25 PLN na akcję (rok temu brak), Na dzień dywidendy zaproponowano 31 lipca 2019 r., a na dzień wypłaty dywidendy - 31 października 2019 r.

**Millennium**

Bank Millennium pozytywnie ocenia perspektywy marży odsetkowej - spadek marży w 1Q'19 to głównie przejściowy efekt zdarzeń po stronie kosztu finansowania - Fernando Bicho. Bank liczy na utrzymanie kosztów ryzyka w całym roku na poziomie niższym niż w 1Q'19. "Nadal pozytywnie patrzymy na perspektywę marży odsetkowej". "Wzrost kosztów finansowania wynikał z jednej strony z wyższych kosztów depozytów, które wzrosły o 2 p.b. do 1,11 % Wynikało to z sukcesu pozyskiwania depozytów w 4Q'18, które były nieco droższe"

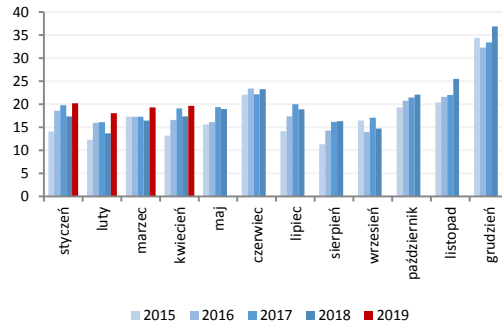
Wiceprezes dodał, że pozycja płynnościowa banku została już przygotowana na planowane przejście Eurobanku, które ma nastąpić w maju. W listopadzie 2018 roku bank podał, że za 100 % akcji Eurobanku zapłaci 1,8 mld PLN, plus 4,4 mld PLN zwrotu finansowania przejmowanego banku przez grupę Société Générale.

Bank Millennium liczy na utrzymanie w całym 2019 roku podobnego poziomu sprzedaży pożyczek gotówkowych jak w 1Q'19 - CEO Joao-Bras Jorge. "To jest dla nas nowy poziom referencyjny - w ostatnich latach miesięczna sprzedaż pożyczek wynosiła 200-250 mln PLN, teraz patrzymy na poziom około 300 mln PLN. Myślę, że ten poziom jest do utrzymania, przy tych samym kryteriach ryzyka".

**Monnari**

Spółka zwiększyła przychody w kwietniu'19 o ok. 13% r/r do 19,7 mln PLN.

Monnari – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Automotive**

W kwietniu 2019 r. zarejestrowano 52.289 samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 ton, tj. o 4,19 % więcej r/r- Samar. W całym roku ('19 YTD) rejestracje wzrosły o 1,81% r/r.

**Rynek pracy, PPK**

Koszt dla firm zniesienia limitu 30-krotności w PPK wyniesie ok. 200 mln PLN rocznie – OSR do projektu ustawy. Rada Ministrów przyjęła we wtorek projekt nowelizacji ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, który przewiduje zniesienie limitu 30-krotności podstawy wpłat w PPK. "Zgodnie z szacunkiem PFR na podstawie danych GUS za 3Q'18 można przyjąć, że całkowity koszt wynagrodzeń w 2018 r. wyniósł 608 mld PLN. Równocześnie realny koszt zniesienia limitu 30-krotności dla firm to kwota ok. 200 mln PLN rocznie. Oznacza to, że koszt zniesienia limitu 30-krotności po stronie pracodawców wynosi 0,03 % całego funduszu płac. Wyliczenia te opierają się na założeniu, że do PPK przystąpi połowa uprawnionych do tego osób" – OSR

Minimalne wynagrodzenie w 2020 r. będzie wynosić 2345,59 PLN na etacie (+4,2%) i 15,3 PLN za godzinę na zleceniu- DGP

**Aplisens**

Akcjonariusze spółki Aplisens zdecydują 4 czerwca o przeznaczeniu od 1 tys. PLN do 11 mln PLN na zakup własnych akcji. Spółka planuje skupić 226.081 akcji własnych w celu realizacji programu motywacyjnego.

**Polwax**

Akcjonariusz Polwaxu Leszek Sobik, działający w imieniu własnym, a także w imieniu spółki zależnej "Sobik" Zakład Produkcyjny z siedzibą w Bielsku Białej, zwiększył łączny udział ogólnej liczbie głosów w spółce powyżej 5%. Akcjonariusz posiada obecnie 622,098 tys. akcji stanowiących 6,04% kapitału i 5,15% głosów.

**Akcjonariat (liczba i udział w głosach)**

	WZA 25.03.2019	Obecnie	WZA 25.03.2019	Obecnie
Dominik Tomczyk	2 396 426,0	2 396 426,0	19,8%	19,8%
Krzysztof Moska	1 539 450,0	1 818 717,0	12,7%	15,1%
NN PTE	990 000,0	990 000,0	8,2%	8,2%
Patrycja Stokłosa	700 028,0	700 028,0	5,8%	5,8%
SOBIK Zakład Produkcyjny	423 000,0	622 098,0	3,5%	5,1%
Pozostali	6 030 769,0	5 552 404,0	49,9%	46,0%

Źródło: BDM, spółka

**PGE**

Budowa bloku o mocy 496 MW brutto w Elektrowni Turów realizowana przez PGE znajduje się w fazie rozruchu, a zaawansowanie realizacji prac objętych kontraktem, według raportu wykonawcy, wynosi ok. 89%.

"Równolegle, Elektrownia Turów prowadzi inną, wielką inwestycję, której zakończenie zaplanowane jest jeszcze w tym roku - gruntowną modernizację bloków 1-3. Wartość projektu to około 800 mln PLN. Zakończenie tego zadania przyczyni się do wydłużenia żywotności jednostek wytwórczych o minimum 20 lat, zwiększenia ich mocy z 235 MW do 250 MW, a także poprawienia ich sprawności i dyspozycyjności".

**Tauron**

Uchwały WZA z 08.05.2019:

- zatwierdzenie sprawozdań finansowych (do uchwały nr. 5 i 6 akcjonariusze mniejszościowi zgłosili sprzeciw);
- zmiany w składzie RN:  
Odwołano: Radosława Domagalskiego-Łabędzkiego, Pawła Pampuszko  
Powołano: Rafała Pawelczyka, Katarzynę Taczanowską (oboje KGHM)
- spore zmiany w Statucie spółki;

<b>Idea Bank</b>	KNF oczekuje, że Idea Bank jak najszybciej przedstawi "plan B" wytyczający ścieżkę poprawy sytuacji ekonomiczno-finansowej i odbudowy wskaźników kapitałowych w scenariuszu, w którym bankowi nie uda się pozyskać inwestora - Jacek Jastrzębski, przewodniczący KNF.
<b>Handel</b>	Liczba klientów w centrach handlowych w Polsce spadła w kwietniu '19, kolejnym miesiącu obowiązywania zakazu handlu w niektóre niedziele, o 8,6% r/r- FootFall Indeks Polska.
<b>Inter Cars</b>	Inter Cars planuje w maju lub czerwcu 2019 roku uruchomić sprzedaż poprzez sklep internetowy w Austrii. Kolejnym krajem może być Francja- członek zarządu Piotr Zamora.

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