

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Geopolityka ciągle najważniejsza

Po słabym poniedziałku, wtorek przyniósł rodzimym inwestorom zdecydowaną poprawę nastrojów, bowiem wzrósł zarówno WIG20 (+0,7%), jak i mWIG40 (+1,7%!). In minus wyróżnił się sWIG80, który odnotował spadek o 0,7%, jednak mimo to indeks szerokiego rynku wzrósł o 0,8%. Można śmiało powiedzieć, że nie mogło być inaczej, obserwując dobre nastroje zarówno w Europie, gdzie DAX zyskał 0,9%, a FTSE ok. 0,5% (premier May powiedziała, że da parlamentarzystom możliwość głosowania nad wnioskiem o rozpisanie drugiego referendum ws brexitu), jak i za oceanem (S&P500 +0,9%; Nasdaq +1,1%; Departament Handlu przyznał 90-dniową ulgę niektórym amerykańskim firmom korzystającym z Huawei). Na rynku surowcowym traci ropa, a jej notowaniem z pewnością nie pomagają tarcia na linii USA-Iran. Z krajowych danych makro poznamy odczyty dla produkcji przemysłowej i koniunktury konsumenckiej. Swoje „pięć minut” będą mieli także Mario Draghi (publiczne wystąpienie o 9:430) oraz szefowie lokalnych oddziałów FED. Wieczorem opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC. Poranne nastroje są lekko spadkowe – kontrakty na DAX tracą 0,1%, nieco słabiej wypadają futures na amerykańskie indeksy. W kraju warto również śledzić raporty kwartalne – nad ranem poznaliśmy wyniki za 1Q'19 m.in. w przypadku Pflaiderera i Wieltonu.

Adrian Górniak

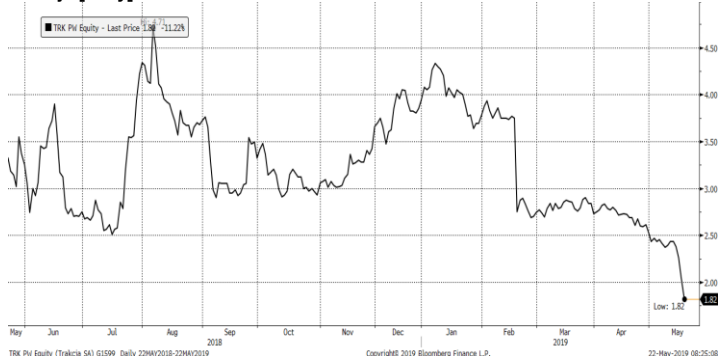
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKN Orlen/Lotos:** ME wystąpiło do Rosji o podjęcie pilnych działań w celu przywrócenia dostaw czystej ropy;
- Kęty:** A. Piela zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu spółki od dnia 31 maja 2019 [komentarz BDM];
- Pflaiderer:** Raportowane wyniki 1Q'19 wyraźnie słabsze od oczekiwań (kolejne koszty doradztwa) [komentarz BDM];
- Pflaiderer:** Rezygnacja prezesa;
- Pflaiderer/Forte:** Ceny płyt wiórowych w kwietniu'19 na rynku niemieckim [komentarz BDM];
- Getin Noble Bank:** Rozmowy ws. inwestycji w Getin prowadzone są z Cerberus i Bain – PB;
- Idea Bank:** Plan dla banku mógłby polegać na jednorazowym odchudzeniu bilansu poprzez sprzedaż części leasingowej – PB;
- Atal:** Wyniki 1Q'19 nieco powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- PCC Exol:** Rekordowe wyniki za 1Q'19: duży (33%) wzrost wolumenów w przemyśle [komentarz BDM];
- Introl:** Wyniki 1Q'19 słabsze r/r [komentarz BDM];
- PGNiG:** CAPEX na poszukiwania i wydobycie w Polsce sięgnie 1 mld PLN w '19;
- PGNiG/Tauron:** PGNiG nie chce zmian w akcjonariacie EC Stalowa Wola;
- PGE:** W 4Q'19/1Q'20 wybór GW na budowę 2 bloków w Elektrowni Dolna Odra;
- Mex:** Wyniki 1Q'19 zdecydowanie lepsze r/r [komentarz BDM];
- Wielton/TS Games/ Auto Partner:** Wyniki 1Q'19.

WYKRES DNIA

Kurs Trakcji w ostatnich dniach gwałtownie spada (wczoraj o 11% na zamknięciu). Spółka wyniki publikuje dopiero w przyszłym tygodniu. Od raportu rocznego brak nowych informacji o pozyskaniu przez spółkę finansowania.

Trakcja [daily]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.*- w walutach lokalnych

Notowania: wtorek, 21 maja 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 190,9	0,7%	-3,8%
WIG30	2 523,7	1,0%	-2,2%
mWIG40	3 941,0	1,7%	0,8%
sWIG80	11 474,0	-0,7%	8,5%
WIG	56 772,2	0,8%	-1,6%
WIG Banki	7 276,1	0,6%	-2,4%
WIG Bud	2 037,4	0,9%	6,4%
WIG Chemia	10 071,8	3,6%	7,7%
WIG Dew	2 132,1	1,2%	11,5%
WIG Energia	2 068,2	0,6%	-14,2%
WIG IT	2 289,4	1,2%	14,9%
WIG Media	4 755,5	-2,0%	5,4%
WIG Paliwa	6 896,0	0,9%	-13,8%
WIG Spoż	3 404,2	-0,4%	0,6%
WIG Surowce	3 440,6	1,5%	0,5%
WIG Telco	700,8	1,9%	13,0%
DAX	12 143,5	0,8%	15,0%
CAC40	5 385,5	0,7%	13,8%
BUX	39 576,0	-0,1%	1,1%
S&P500	2 864,4	0,9%	14,3%
DJIA	25 877,3	0,8%	10,9%
Nasdaq Comp	7 785,7	1,1%	17,3%
Bovespa	94 484,6	2,8%	7,5%
Nikkei225	21 289,2	0,1%	6,4%
S&P/ASX 200	6 509,4	0,1%	15,3%
Złoto	1 273,3	-0,2%	-0,6%
Miedź	6 029,0	-0,4%	1,1%
Ropa WTI	63,1	-0,1%	33,5%
EUR/PLN	4,31	0,2%	0,4%
USD/PLN	3,86	0,3%	3,0%
CHF/PLN	3,82	0,0%	0,2%
EUR/USD	1,12	-0,1%	-2,5%
USD/JPY	110,7	0,6%	0,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 181	-1	-0,05%
Kurs zamknięcia	2 187	12	0,55%
Kurs min.	2 169	14	0,65%
Kurs max.	2 189	3	0,14%
Wolumen obrotu	12 188	163	1,36%
Otwarte pozycje	47 582	-128	-0,27%

Indeksy GPW

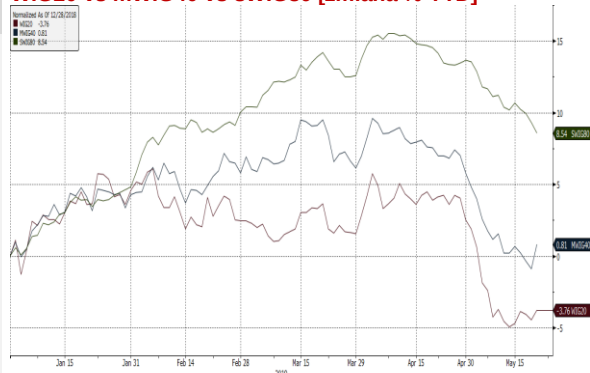
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 178,92	2 173,74	2 191,28	2 190,93	0,7%	611
WIG30	2 503,48	2 497,51	2 524,09	2 523,74	1,0%	640
mWIG40	3 869,90	11 453,36	11 552,15	3 941,03	1,7%	72
sWIG80	11 499,13	3 869,90	3 948,53	11 473,97	-0,7%	18
WIG-PL	57 578,91	57 578,91	57 927,95	57 927,95	0,8%	705
WIG	56 376,96	56 305,20	56 776,12	56 772,23	0,8%	709

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	53,40	6 972	2,3%	0,5%
CCC	161,00	6 628	0,8%	-16,7%
CD Projekt	205,30	19 733	-0,5%	41,0%
Cyfrowy P.	25,16	16 091	1,5%	11,5%
Dino	123,60	12 118	5,2%	29,0%
JSW	54,45	6 393	1,8%	-19,0%
KGHM	95,48	19 096	1,5%	7,4%
Lotos	82,00	15 160	2,4%	-7,3%
LPP	7 640,00	14 153	1,4%	-2,7%
mBANK	394,00	16 681	2,9%	-7,1%
Orange	4,90	6 433	5,1%	2,3%
Pekao	103,00	27 034	0,7%	-5,5%
PGE	8,65	16 181	0,7%	-13,5%
PGNiG	5,63	32 532	1,4%	-18,5%
PKN Orlen	92,64	39 623	0,4%	-14,3%
PKOBP	37,50	46 875	-0,3%	-5,0%
Play	26,68	6 774	0,0%	28,3%
PZU	39,95	34 498	0,0%	-9,0%
Santander Polska	369,20	37 691	-1,5%	3,1%
Tauron	1,67	2 932	1,4%	-23,6%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	396,00	906	-0,8%	62,3%	GTC	8,55	4 134	-1,7%	4,4%
Amica	131,60	1 023	1,2%	14,6%	Handlowy	54,80	7 160	4,6%	-20,7%
Amrest	38,00	8 343	1,3%	-5,0%	ING BSK	194,00	25 239	0,9%	7,8%
Asseco PL	50,00	4 150	1,9%	8,4%	Inter Cars	198,00	2 805	1,5%	-5,3%
Azoty	36,70	3 640	5,3%	17,7%	Kernel	49,95	4 093	-0,1%	2,0%
Benefit Sys.	536,00	1 532	0,8%	-36,5%	Kęty	344,00	3 284	1,2%	4,6%
Bogdanka	38,90	1 323	1,0%	-24,2%	Kruk	163,00	3 086	1,0%	4,0%
Boryszew	3,96	950	-2,6%	-15,7%	LC Corp	2,54	1 135	-0,2%	3,5%
Budimex	142,00	3 625	3,2%	25,0%	Livechat	29,80	767	0,3%	17,6%
CI Games	1,08	163	2,9%	31,7%	Mabion	75,00	1 029	2,6%	-13,4%
Ciech	43,35	2 285	3,2%	-2,1%	Millennium	9,19	11 142	5,2%	3,6%
Comarch	194,50	1 582	1,8%	28,0%	Orbis	92,00	4 239	0,0%	2,0%
Echo	3,72	1 535	2,5%	14,5%	PKP Cargo	44,40	1 989	-0,7%	1,1%
Enea	8,01	3 534	-0,9%	-19,1%	PlayWay	171,40	1 131	-3,5%	27,0%
Energia	7,65	3 168	2,9%	-14,1%	Polimex	2,12	502	1,9%	-24,6%
Eurocash	19,65	2 735	5,5%	11,6%	Stalprodukt	250,00	1 395	6,8%	-21,9%
Famur	4,72	2 713	1,1%	-12,6%	Trakcja	1,82	94	-11,2%	-53,8%
Forta	28,55	683	1,2%	25,5%	VRG	3,68	863	0,1%	-8,9%
Getin	1,09	207	-2,7%	60,3%	Wawel	714,00	1 071	-1,1%	-14,4%
GPW	39,50	1 658	0,5%	7,8%	WP.PL	55,40	1 605	-1,1%	4,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 22NOV2018-22MAY2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

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/Lotos	Minister energii Krzysztof Tchórzewski wystąpił do ministra energetyki Federacji Rosyjskiej Aleksandra Novaka z wnioskiem o podjęcie pilnych działań mających na celu jak najszybsze przywrócenie drożności systemu i dostaw czystej ropy „wobec braku reakcji rosyjskich dostawców ropy naftowej na wystąpienia polskich rafinerii o przekazanie wiarygodnego harmonogramu usunięcia przez stronę rosyjską zanieczyszczonej ropy z całości rurociągu oraz o zrekompensowanie strat poniesionych z tytułu odbioru zanieczyszczonej ropy” Resort energii podał, że kontynuuje monitorowanie sytuacji w zakresie dostaw do polskich rafinerii i zapotrzebowania rynku na paliwa. „(...) przerób w polskich rafineriach odbywa się w sposób niezakłócony, w oparciu o dostawy realizowane przez Naftoport oraz uwolnione przez Ministra Energii zapasy obowiązkowe” - napisano.
PKN Orlen/Lotos	Rosyjskie firmy muszą odpowiedzieć finansowo za zanieczyszczoną ropę - poinformował premier Mateusz Morawiecki. Premier poinformował, że obecnie odbywają się ze stroną rosyjską "bardzo trudne, twarde negocjacje". "Na pewno nie odstępimy od naszych warunków, które minister Tchórzewski sformułował" - powiedział Morawiecki. Wznowienie tranzytu ropy rurociągiem Przyjaźń do Europy zależy nie tylko od Białorusi, ale także od odpowiednich działań Polski i Ukrainy - oświadczył w poniedziałek późnym wieczorem w Moskwie szef białoruskiego koncernu Biełnaftachim Andrej Rybakou. Nie uściślił jednak, o jakie działania chodzi.
PKN Orlen/Lotos	Wicepremier Rosji Dmitrij Kozak oświadczył we wtorek, że rozmowy na temat oczyszczenia rurociągu Przyjaźń odbędą się 23 maja. Kozak powiedział, że ze stroną polską "nie udało się porozumieć" w sprawie sposobu opróżnienia rurociągu z zanieczyszczonej ropy. Dziennik "Wiedomosti" podał, powołując się na źródła, że Polska "odmawia uzgodnienia tranzytu ropy przez swoje terytorium". Gazeta powołała się na dwóch urzędników rosyjskich i źródła w białoruskim koncernie naftowym Biełnaftachim. Dziennik zaznacza, że nie otrzymał w tej sprawie komentarza polskiego PERN. Powołując się na urzędnika unijnego, "Wiedomosti" piszą też, że w rurociągu na terenie Polski pozostaje około 400 tys. ton zanieczyszczonej ropy. Źródło to twierdzi, że obecnie nie ma planu, co zrobić z tym surowcem, i że jednym z wariantów jest przechowywanie go na terytorium Niemiec. Jednakże w Niemczech nie ma obecnie wolnych zbiorników - twierdzi to źródło. Pełne wznowienie tranzytu ropy przez terytorium Białorusi rurociągiem Przyjaźń będzie możliwe dopiero pod koniec lipca - powiedział we wtorek dyrektor koncernu Biełnaftachim Andrej Rybakou. W maju Białoruś zrealizuje zaledwie 7 proc. planowanego tranzytu.
Idea Bank, Getin Noble Bank	Plan zakładający połączenie Getin Noble Banku i Idea Banku i sprzedaży go inwestorowi finansowemu jest nieaktualny, a rozmowy dotyczące inwestycji w Getin prowadzone są z Cerberus Capital Management oraz Bain Capital PE - poinformował środy Puls Biznesu, powołując się na nieoficjalne informacje. "Z naszych informacji wynika, że z Leszkiem Czarnieckim wciąż negocjują dwa fundusze private equity: Cerberus Capital Management oraz Bain Capital PE, a rozmowy dotyczą warunków inwestycji tylko w Getin. Bez Idei. W każdym razie nie całej" - napisano w artykule. Cytowany przez gazetę rozmówca powiedział, że plan dla Idei mógłby polegać na jednorazowym odchudzeniu bilansu tego banku poprzez sprzedaż części leasingowej. Docelowo bank mógłby zostać sprzedany, a potencjalnym nabywcą, według Pulsu Biznesu, aktywów Idei mógłby być Getin. "Z naszych informacji wynika, że nadzór miałby problem z zaakceptowaniem takiego scenariusza, tym bardziej, że dla niego wciąż aktualny i priorytetowy jest plan A - pozyskanie inwestora" - napisano w "Pulsie Biznesu". Według gazety, KNF obecny proces transakcyjny zaczyna postrzegać jako "nadmiernie przeciągający się w czasie, oraz że pojawia się wyraźne oczekiwanie, aby zakończył się on ostateczną deklaracją zainteresowanych stron co do realizacji transakcji lub rezygnacji z niej najpóźniej w czerwcu tego roku".
Kęty	Adam Pielą zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu spółki od dnia 31 maja 2019. Rezygnacja została złożona z powodów osobistych. <i>BDM: Wiadomość zaskakująca, biorąc pod uwagę m.in. trwający proces przeglądu opcji strategicznych w spółce oraz wcześniejsze zapowiedzi publikacji kolejnej strategii (horyzont obecnej kończy się na 2020 roku) w perspektywie najbliższych kwartałów. A. Pielą w spółce rozpoczął pracę w 2000 roku (kierownikiem Działu Kontrolingu). Od stycznia 2006 roku pełni funkcję dyrektora finansowego oraz jest również członkiem zarządu spółki.</i>
Pfleiderer	Prezes Tom Schabinger złożył rezygnację z dniem 31.05.2019. Jednocześnie do czasowego pełnienia obowiązków prezesa został delegowany dotychczasowy przewodniczący RN Zbigniew Prokopowicz.

Na posiedzeniu RN 21.05.19 RN wybrała na kolejną kadencję zarząd w składzie: Frank Hermann COO, Nico Reiner CFO i Stefan Zinn CCO.

Pfleiderer

Pfleiderer Group podtrzymuje cel wzrostu sprzedaży w 2021 roku do 1,3 mld EUR oraz wzrost marży EBITDA powyżej 16%, pomimo gorszych wyników finansowych w pierwszym kwartale 2019 roku - podała spółka w komunikacie prasowym.

Pfleiderer

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

BDM: Raportowane wyniki wyraźnie słabsze od naszych założeń (-29%) i konsensusu (-27%). Jak informuje spółka na wynik wpływ miały zdarzenia jednorazowe jak koszty doradztwa strategicznego (kolejne 4,9 mln EUR (łącznie z tymi w 3-4Q'19 już 10 mln EUR !), choć CEO na ostatniej konferencji po 4Q'18 informował (10.04.19), że będą to już niewielkie kwoty. Pożar w Baruth obniżył wynik o 1,9 mln EUR (po uwzględnieniu odszkodowania. Wolumeny sprzedaży płyt spadły o 7,5% r/r, gł. w obszarze MDF (Baruth), a produkcja płyt surowych brutto obniżyła się o 1,1% r/r

Spółka wskazuje na spadek popytu, silną konkurencję i zmniejszanie zapasów przez niektórych klientów, a także na pożar w Baruth. W liście Zarządu, były już prezes, informuje, że w marcu spółka zanotowała wzrost sprzedaży r/r, a tendencje na rynku surowców się odwróciły (spadki cen drewna, tańsze chemikalia) Konferencja z Zarządem dziś o 11:30 (Novotel)

Wybrane dane finansowe [mln EUR]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica	1Q'19P konsensus.	różnica
Przychody	268,8	262,3	-2,4%	251,8	4,2%	263,1	-0,3%
Zachód	194,1	184,9	-4,8%	172,8	7,0%		
Wschód	99,5	103,8	4,3%	106,7	-2,7%		
Zysk brutto	62,7	45,6	-27,3%	54,7	-16,7%		
EBITDA	36,5	20,8	-43,1%	29,1	-28,7%	28,6	-27,4%
Zachód	26,4	17,7	-33,0%	21,8	-19,0%		
Wschód	10,1	3,1	-69,4%	7,3	-57,7%		
EBITDA Adj.	36,5	27,9	-23,6%	29,1	-4,2%		
Zachód	26,4	24,8	-6,0%	21,8	13,6%		
Wschód	10,1	3,1	-69,4%	7,3	-57,7%		
Zysk brutto	11,3	-10,7	-	1,5	-		
Zysk netto	7,3	-11,0	-	1,1	-	1,6	-
Marża zysku brutto	23,3%	17,4%		21,7%			
Marża EBITDA	13,6%	7,9%		11,6%		10,9%	
Zachód	13,6%	9,6%		12,6%			
Wschód	10,1%	3,0%		6,8%			
Marża netto	2,7%	-4,2%		0,4%		0,6%	
P/E 12m		-24,9					
EV/EBITDA adj. 12m		5,6					

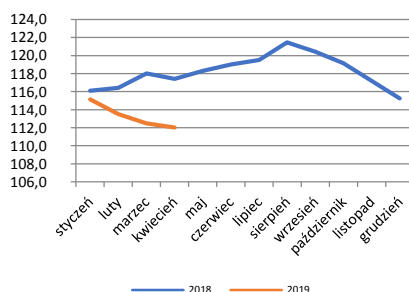
Źródło: BDM, spółka

Pfleiderer/Forte

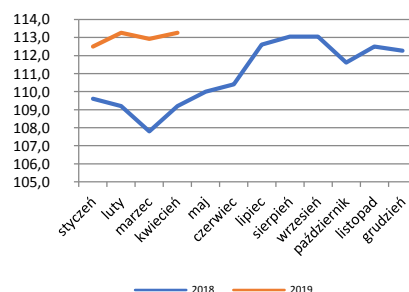
Dane z niemieckiego rynku płyt za kwiecień 2019

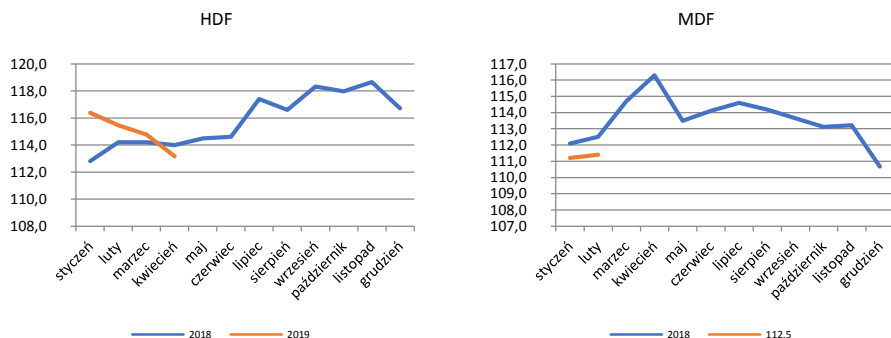
BDM: w kwietniu'19 ceny płyt wiórowych na rynku niemieckim pozostawały w trendzie spadkowym. Lekki wzrost obserwujemy na płytach MFC. Od sierpnia'18 ceny płyt surowych spadły o 7,8% (-4,6% r/r), ceny MFC bez zmian (+3,7% r/r). Dane za kwiecień'19 implikują ok. 0,4% r/r spadek cen płyt w grupie Pfleiderer i ponad 5% r/r spadek w Forte.

PB surowa



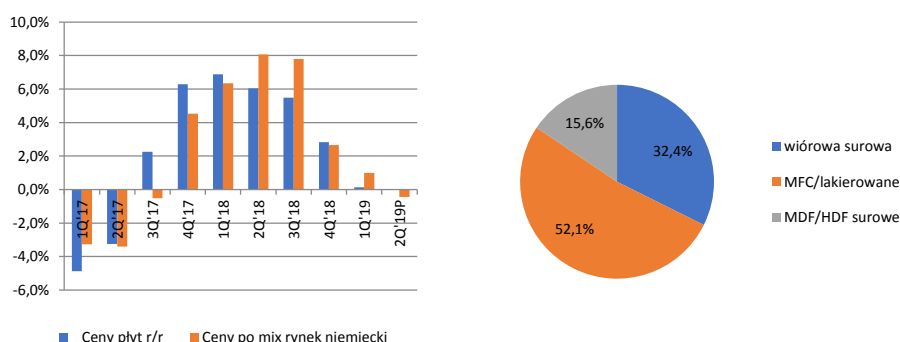
MFC





Źródło: BDM, destatis. 2010=100

Dynamika średnich cen płyt Pfleiderer vs rynek [r/r] Mix sprzedaży płyty przez Pfleiderer 4Q'18



Źródło: BDM, destatis, spółka

Źródło: BDM, destatis, spółka

PGNiG

PGNiG jest przygotowane na utrudnienia w dostawach gazu ze strony wschodniej - powiedział we wtorek prezes Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa Piotr Woźniak. Przypomniał, że w tym roku nastąpi "spiętrzenie negatywnych zjawisk". Chodzi o wygaśnięcie w grudniu umowy tranzytowej przez Ukrainę. Również w grudniu tego roku PGNiG musi się określić w stosunku do rosyjskiego dostawcy, co dalej z długoterminowym kontraktem jamalskim (kontrakt pomiędzy PGNiG i Gazpromem obowiązuje do 2022). W 2016 r. rząd sygnalizował, że kontrakt z Rosjanami nie będzie przedłużać; podobne stanowisko wielokrotnie sygnalizowały władze PGNiG.

PGNiG spodziewa się, że do rozstrzygnięcia sporu arbitrażowego z rosyjskim Gazpromem w sprawie obniżenia ceny kontraktowej za gaz dojdzie w 2H'19 - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak. "Jesteśmy praktycznie pewni, że do wyroku arbitrażu dojdzie w tym roku. Dajemy po równo szansę, że nastąpi to w 3Q, jak i to, że będzie to w 4Q. Nie spodziewam się natomiast decyzji wcześniej". Podtrzymał, że jest pewien, że wyrok będzie po myśli PGNiG, a Gazprom prowadzi od lat grę na zwłokę, żeby opóźnić niekorzystne dla siebie rozstrzygnięcie i termin płatności odszkodowania na rzecz PGNiG.

PGNiG

Wydatki inwestycyjne grupy PGNiG w poszukiwaniu i wydobywaniu surowców w Polsce sięgną w 2019 roku około 1 mld PLN - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak.

Grupa kapitałowa PGNiG chce przeznaczyć na projekty innowacyjne oraz na badania i rozwój prawie 400 mln PLN, czyli kwotę podobną jak w zeszłym roku - poinformował wiceprezes PGNiG ds. rozwoju Łukasz Kroplewski.

PGNiG myśli o rozbudowie magazynów gazu w celu zwiększenia ich pojemności - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak. W pierwszej kolejności mają być realizowane projekty bezinwestycyjne. Zarząd spółki rozważa też inwestycje kapitałowe, które mogą potencjalnie sięgać setek mln PLN. "(...)Spodziewam się, że wkrótce na zarząd trafią takie projekty, będziemy musieli zdecydować, jakie kwoty możemy na to przeznaczyć i w które magazyny" - powiedział Piotr Woźniak.

PGNiG/Tauron/PGE

PGNiG nie przewiduje zmian w akcjonariacie spółki Elektrociepłownia Stalowa Wola, powołanej do realizacji bloku parowo-gazowego o mocy 449 megawatów - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak. Akcjonariuszami spółki są PGNiG i Tauron Wytwarzanie. Według poniedziałkowej GDP, Tauron może sprzedać aktywa ciepłownicze o wartości około 1 mld PLN na rzecz PGE.

Rynek gazu

Kreml jest przekonany, że budowa gazociągu Nord Stream 2 zostanie ukończona, mimo głosów o zamiarze nałożenia amerykańskich sankcji na ten projekt - powiedział we wtorek rzecznik rosyjskiego prezydenta Władimira Putina, Dmitrij Pieskow. Rzecznik Putina nie wykluczył, że prezydent Rosji i przywódca USA Donald Trump na swoim ewentualnym spotkaniu podczas szczytu G20 "mogą poruszyć" kwestie "bezpieczeństwa energetycznego Europy".

Ministra energetyki USA Rick Perry powiedział we wtorek w Kijowie, że "sprzeciw wobec Nord Stream 2 jest wciąż bardzo silny" i zapowiedział, że "w niezbyt dalekiej przyszłości" pojawi się projekt ustawy nakładającej restrykcje na firmy zaangażowane w ten projekt.

Erbud

Spółka podała, że ziściły się wszystkie warunki zawieszające dotyczące umów na opracowanie projektu wykonawczego, wybudowania i przekazania do eksploatacji farmy wiatrowej Potęgowo – Zachód o mocy 118,25 MW oraz farmy wiatrowej Potęgowo – Wschód o mocy 101,25 MW.

PGE

Na przełomie maja i czerwca br. zaplanowano ogłoszenie przetargu na wybór wykonawcy, który w Elektrowni Dolna Odra w Nowym Czarnowie, należącej do spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, wybuduje dwa nowe bloki energetyczne zasilane paliwem gazowym. W 4Q'19/1Q'20 zaplanowano rozstrzygnięcie postępowania na wybór generalnego wykonawcy. Z kolei rozpoczęcie eksploatacji nowych bloków, z których każdy będzie miał około 700 MW mocy to 4Q'23. Spółka szacuje, że budowa nowych bloków w Elektrowni Dolna Odra będzie wiązała się z nakładami inwestycyjnymi w wysokości około 4 mld PLN.

Famur

Spółka podpisała umowę z OOO Polskie Maszyny z siedzibą w Moskwie w przedmiocie realizacji dostaw sprzętu i świadczenia usług nadzoru nad montażem, nabywanych w celu eksploatacji na terytorium Federacji Rosyjskiej do kopalni "Osinnikowskaja" należącej do OOO "RUK". Zakres dostaw obejmuje sekcje obudowy zmechanizowanej oraz zestaw przenośników zgrzeblowych, w tym przenośnika ścianowego i przenośnika podścianowego, z urządzeniami pomocniczymi.

Łączna wartość umowy wynosi 22,8 mln EUR. Urządzenia i maszyny powinny zostać dostarczone maksymalnie do połowy listopada 2019.

Sunex

Sunex planuje przeznaczyć na inwestycje ponad 14 mln PLN. Spółka chce przeznaczyć 9,1 mln PLN na inwestycje w zbiorniki, w tym 6,6 mln PLN na park maszynowy. Na projekty badawczo-rozwojowe trafić ma 4,43 mln PLN a na rozbudowę systemów informatycznych 1,15 mln PLN.

Zarząd Sunexu chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 0,365 tys PLN za rok obrotowy 2018, co daje 0,09 PLN na akcję.

Mirbud

Oferta Mirbudu za 129 mln PLN brutto okazała się najkorzystniejszą w przetargu na rozbudowę stadionu miejskiego w Łodzi w formule "zaprojektuj i wybuduj". Zamawiającym jest Zarząd Inwestycji Miejskich w Łodzi.

Konsorcjum Mirbudu i Przedsiębiorstwa Dróg i Mostów Kobylarnia podpisało umowę o wartości 667,7 mln PLN brutto na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Olesna w ciągu drogi krajowej nr 11. Termin zakończenia prac ustalono na 36 miesięcy od daty podpisania umowy.

Gospodarka

Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu 2019 roku wyniosło 5 186,12 PLN (+7,1% r/r, konsensusu PAP: +6,5%).

OEX

OEX przedłuża okres wyłączności na negocjacje z inwestorem w sprawie sprzedaży ArchiDoc do 31 maja, z możliwością automatycznego przedłużenia do 14 czerwca, jeśli do 31 maja zostanie złożona wiążąca oferta. Na początku kwietnia OEX podał, że rozpoczął z zagranicznym inwestorem branżowym negocjacje w sprawie sprzedaży 100% akcji spółki zależnej ArchiDoc za maksymalnie 85 mln PLN.

Atal

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

Atal – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	301,0	234,5	-22,1%	237,2	-1,1%
Wynik brutto	81,0	66,1	-18,4%	-	-
EBITDA	74,4	59,9	-19,5%	55,0	8,9%
EBIT	74,0	59,4	-19,8%	54,9	8,1%
Wynik brutto	73,1	56,7	-22,5%	-	-
Wynik netto	58,8	46,0	-21,8%	42,8	7,4%
marża brutto ze sprzedaży	26,9%	28,2%		-	
marża EBITDA	24,7%	25,5%		23,2%	
marża EBIT	24,6%	25,3%		23,1%	
marża netto	19,5%	19,6%		18,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Deweloper wypracował w 1Q'19 ok. 234,5 mln PLN przychodów, co oznacza spadek o 22% r/r (efekt mniejszej liczby przekazanych mieszkań: 607 vs 830 szt.).
- Marża brutto podniosła się do 28,2% (+1,3 p.p. r/r).
- EBITDA spółki spadła do blisko 60 mln PLN (-19,5% r/r), a zysk netto do 46 mln PLN (-21,8% r/r).
- Cash flow z działalności operacyjnej wyniósł -38,4 mln PLN.

PCC Exol

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

BDM: wyniki wyraźnie lepsze od naszych oczekiwań (rekordowa w historii EBITDA, praktycznie podwojona r/r). Główny powód to istotny, 33% r/r wzrost wolumenów sprzedaży w segmencie surfaktantów o zastosowaniach przemysłowych (9,2 tys. ton vs 6,9 tys. ton przed rokiem), które charakteryzują się wyższą jednostkową ceną (w '18 ok. 2,4 tys. USD/t vs 1,3 USD/t surfaktantów do detergentów) i marżą. Surfaktanty przemysłowe w 1Q'19 stanowiły aż 58% w strukturze sprzedaży (40% rok temu).

Zarząd w liście zwraca uwagę na „konsekwentnie realizowaną politykę handlową powiększania oferty o produkty specjalistyczne, a także kompleksową obsługę klientów przemysłowych”. W komentarzu spółka wskazuje gł. na 3 grupy wdrożeń: do branży farb i lakierów, do budownictwa (środek spieniający płyty gipsowe), do branży czyszczenia przemysłowego (estry fosforowe). Pozytywnie na wyniki, tak jak oczekiwaliśmy, wpłynęły również niższe ceny surowców, gł. z grupy alkoholi tłuszczowych (pochodne oleju kokosowego).

Inwestycje: w 1Q'19 prowadzone były zakupy urządzeń i prace budowlane przy realizacji inwestycji zw. z budową instalacji oksyalkilatów wysokomolowych. W końcowej fazie jest inwestycja w instalację do produkcji glicynianów.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica
Przychody	160,7	174,0	8%	149,5	16%
Wynik brutto na sprzedaży	20,8	32,5	56%	25,4	28%
EBITDA	9,7	18,5	91%	11,4	62%
EBIT	9,7	16,0	65%	11,4	40%
Zysk brutto	4,5	13,3	199%	6,4	109%
Zysk netto	3,5	11,8	233%	5,2	128%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,0%	18,7%		17,0%	
Marża EBITDA	6,0%	10,7%		7,6%	
Marża EBIT	6,0%	9,2%		7,6%	
Marża zysku netto	2,2%	6,8%		3,5%	

P/E 12m	9,6
EV/EBITDA 12m	8,4

Źródło: BDM, spółka

Introl

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

Introl – wyniki wg segmentów [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	91,4	97,7	102,8	95,4	83,3	88,1	98,6	129,2	95,1	106,9	114,0	139,7	100,4
zmiana r/r	9,0%	-16,4%	1,1%	-14,5%	-8,8%	-9,8%	-4,1%	35,4%	14,2%	21,3%	15,6%	8,1%	5,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,9	15,6	18,9	15,3	13,9	16,1	15,4	24,8	16,5	18,0	20,2	25,3	15,9
rentowność	17,4%	16,0%	18,4%	16,1%	16,7%	18,3%	15,6%	19,2%	17,4%	16,9%	17,8%	18,1%	15,8%
Koszty sprzedaży	6,9	5,6	5,8	9,1	6,7	7,3	6,9	9,6	8,2	7,5	7,9	10,2	8,7
Koszty zarządu	5,5	6,5	5,2	5,9	5,6	7,0	5,5	6,2	5,9	6,5	6,9	6,2	7,0
Saldo PPO/PKO	1,5	0,7	0,0	-2,5	3,0	0,3	-0,3	-3,2	0,6	-0,5	-1,1	-11,4	1,5
EBIT	5,0	4,3	7,9	-2,2	4,6	2,1	2,7	5,8	3,0	3,5	4,3	-2,5	1,7
EBITDA	6,8	6,2	9,6	-0,2	6,4	4,3	5,0	8,2	5,5	6,0	6,8	0,2	4,6
Produkcja AKPIA	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	6,2	7,1	7,6	6,7	7,0	7,7	7,7	6,9	7,3	7,7	7,5	7,0	7,5
Zysk brutto ze sprzedaży	1,9	2,3	3,2	2,4	2,0	3,0	3,0	2,2	2,1	2,8	2,8	2,4	2,2
rentowność	31,3%	32,6%	42,3%	36,0%	29,0%	39,4%	39,5%	31,7%	28,8%	36,6%	37,7%	34,9%	28,9%
Elementy odlewnicze	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	15,9	13,1	13,8	13,7	16,3	15,8	16,0	16,8	19,3	19,4	19,9	16,5	17,7
Zysk brutto ze sprzedaży	3,8	2,6	2,6	3,1	4,1	2,4	2,5	3,8	3,5	3,2	4,0	1,7	2,4
rentowność	24,0%	19,7%	19,0%	22,7%	25,2%	15,1%	15,5%	22,4%	18,0%	16,3%	20,1%	10,4%	13,5%
Usługi AKPIA	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	42,7	47,5	50,8	39,7	28,0	33,6	35,5	63,9	33,6	41,8	48,5	72,2	40,7
Zysk brutto ze sprzedaży	5,1	4,7	5,7	1,9	2,7	4,5	4,2	10,9	5,3	5,5	7,8	14,3	6,0
rentowność	11,9%	9,9%	11,3%	4,8%	9,6%	13,3%	11,9%	17,1%	15,8%	13,1%	16,1%	19,8%	14,8%
Dystrybucja	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	23,3	26,4	27,6	29,8	27,4	27,4	34,0	30,2	28,8	32,7	33,0	40,5	31,2
Zysk brutto ze sprzedaży	5,7	7,2	6,0	6,5	5,3	6,6	6,9	5,9	5,8	7,0	6,7	8,5	6,6
rentowność	24,5%	27,3%	21,9%	21,8%	19,3%	24,1%	20,2%	19,7%	20,3%	21,3%	20,3%	21,1%	21,2%
Pozostałe	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	3,3	3,6	2,8	5,4	4,7	3,6	5,4	11,4	6,2	5,2	5,0	3,5	3,3
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,7	-1,1	1,3	1,4	-0,2	-0,3	-1,2	1,9	-0,2	-0,4	-1,1	-1,7	-1,3
rentowność	-20,3%	-32,1%	44,0%	25,9%	-4,2%	-9,7%	-23,1%	16,7%	-3,1%	-8,0%	-21,9%	-48,0%	-39,4%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Introl – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	95,1	100,4	5,5%	101,2	-0,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	16,5	15,9	-3,9%	17,8	-10,7%
Wynik na sprzedaży	2,4	0,3	-89,2%	3,0	-91,3%
PPO/PKO	0,6	1,5	129,9%	0,5	196,6%
EBITDA	5,5	4,6	-15,8%	6,1	-24,5%
EBIT	3,0	1,7	-42,8%	3,5	-50,2%
Zysk brutto	2,6	1,7	-34,6%	2,4	-29,7%
Zysk netto	2,3	1,3	-46,1%	2,2	-43,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,4%	15,8%		17,6%	
Marża EBITDA	5,7%	4,6%		6,0%	
Marża EBIT	3,2%	1,7%		3,5%	
Marża zysku netto	2,4%	1,2%		2,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki (poza przychodami) słabsze r/r i poniżej naszych założeń.

- Przychody wzrosły o 5,5% r/r, głównie w segmencie usług AKPIA.
- Wzrost r/r kosztów SG&A, wyższe także dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej.
- Słabe wyniki przede wszystkim w segmencie odlewniczym (Limatherm S.A.) – spadek przychodów i marży brutto r/r. Ujemną cegiełkę nadal dokłada także segment „pozostałe”. Wpływ spółki Smart-In na EBITDA: -1,1 mln PLN.
- Słaby CF operacyjny: -13 mln PLN (rok temu +6 mln PLN).
- Wpływ MSSF16: wzrost aktywów o 2,0 mln PLN.

Mex

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

Mex – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 MSSF 16	1Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	13,7	16,2	17,8%	16,2	17,1	-5,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	1,4	2,6	79,5%	2,6	2,0	30,4%
EBITDA	0,8	1,2	51,8%	3,1	0,7	76,5%
EBIT	0,4	0,8	83,2%	1,1	0,3	151,3%
Wynik brutto	0,5	-	-	0,7	0,2	-
Wynik netto	0,4	0,7	62,6%	0,7	0,2	251,7%
marża brutto ze sprzedaży	10,5%	16,0%		16,0%	11,6%	
marża EBITDA	5,6%	7,2%		19,4%	3,9%	
marża EBIT	3,1%	4,9%		7,0%	1,8%	
marża netto	3,0%	4,2%		4,2%	1,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Wyniki spółki były zdecydowanie lepsze zarówno względem 1Q'18, jak i naszych prognoz.
- Dane bez MSSF 16: Przychody grupy zwiększyły się o 18% r/r do 16,2 mln PLN. Spółce udało się poprawić marżę brutto ze sprzedaży do 16% (+5,5 p.p. r/r), co przełożyło się na wzrost EBITDA o 52% r/r do 1,2 mln PLN. Zysk netto wzrósł do 0,7 mln PLN.
- Dane z MSSF 16: EBITDA grupy wyniosła 3,1 mln PLN, a zysk netto był bliski 0,7 mln PLN. MEX wykazał w bilansie wzrost środków trwałych w wyniku zastosowania MSSF16 o blisko 36 mln PLN.

Auto Partner

Spółka miała 15,5 mln PLN zysku netto w 1Q'19 (vs 12,9 mln PLN rok temu).

Wielton

Spółka miała 19,5 mln PLN zysku netto w 1Q'19 (vs 19,8 mln PLN rok temu). EBIT wyniósł 29,3 mln PLN (vs 25,6 mln PLN rok temu).

TS Games

Spółka miała 10,4 mln PLN zysku netto w 1Q'19 (vs 5,0 mln PLN rok temu).

Benefit System

Zarząd Benefit Systems rekomenduje przeznaczenie 57 mln PLN z zysku grupy za 2018 rok na skup akcji własnych. Na zakup akcji własnych miałyby tym samym trafić 50% ubiegłorocznego zysku grupy kapitałowej Benefit Systems przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Tauron

Tauron chce mieć do końca 2020 r. ponad 150 własnych stacji ładowania aut elektrycznych. Dodatkowo, w 3Q'19 Tauron rozpocznie świadczenie odpłatnych usług ładowania.

Amica

Akcjonariusze Amiki zdecydowali o wypłacie łącznie 30,1 mln PLN dywidendy z zysku za 2018 rok, czyli 4 PLN na akcję

Toya

Zarząd spółki Toya planuje zwrócić się do akcjonariuszy o upoważnienie do skupu maksymalnie 3 mln akcji własnych spółki, po cenie 5,2-7,8 PLN. Zarząd chce utworzyć kapitał rezerwowy o wartości 15,7 mln PLN na zakup akcji własnych spółki.

Delko	Zarząd Delko chce, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 2,5 mln PLN, czyli 0,42 PLN na akcję
Fiten	Sąd Rejonowy w Katowicach zdecydował o umorzeniu postępowania sanacyjnego spółki Fiten. Postanowienie o umorzeniu postępowania sanacyjnego spółki jest nieprawomocne. Fiten poinformował, że w terminie 2 tygodni zamierza złożyć zażalenie na to postanowienie, zgodnie z art. 327 prawa restrukturyzacyjnego.
Art Games	Art Games Studio, producent i dystrybutor gier na komputery stacjonarne, zadebiutuje na rynku NewConnect w piątek, 24 maja

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