

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

GPW (wyjątkowo) wśród liderów

W środę nastroje były lepsze, szczególnie w drugiej części sesji. Ostatecznie WIG20, na większych obrotach, zyskał ponad 1% i zakończył na 2214 pkt. Tym samym krajowy indeks znalazł się w gronie najlepszych w regionie po długim okresie niedowartościowania. Wśród komponentów pozytywnie wyróżniło się Dino, odrabiające straty z minionego czwartku (informacje o podatku handlowym) czy mocno przecenione w ostatnich 3 miesiącach PGE. Technicznie wsparcie w okolicach 2150 pkt, po którym „ślizgaliśmy się” ponad tydzień, zadziało. Teraz celem byków powinien być poziom 2250 pkt (38% ostatniej fali spadkowej), a wyżej 2300-2320 pkt (luka, 62% zniesienia). Z pewnością nastrojom nie służy mocny dolar (DXY w okolicy lokalnych szczytów), ale przy dużej wyprzedży i względnej atrakcyjności wycenowej, stać nas na oddechanie. Dzisiaj nastroje o poranku nie są najlepsze. Rynki wciąż żyją zaostrzonym napięciem na linii Chiny-USA. Większość parkietów w Azji zakończyła sesję czerwonym kolorem. W kalendarium makro wstępne odczyty przemysłowych PMI w europejskich gospodarkach. Rynki oczekują lekkiej poprawy wskaźników względem kwietnia.

Krystian Brymora

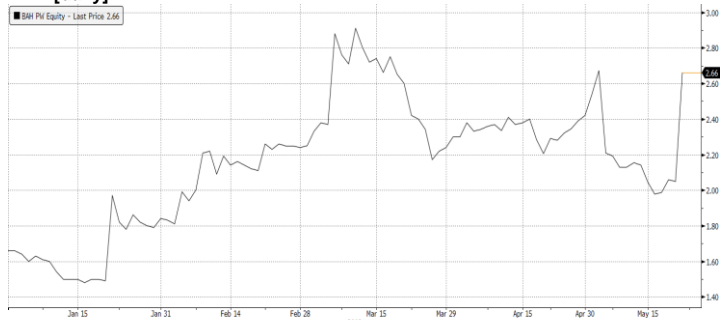
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty/Pulawy/Police:** finalne wyniki za 1Q'19 zgodne z szacunkami [komentarze BDM];
- **Pfleiderer:** podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'19 (22.05.2019) [komentarz BDM];
- **TIM:** wyniki za 1Q'19 [komentarz BDM];
- **ZUE:** Wyniki 1Q'19 lepsze r/r (wzrost przychodów i rozwiązanie części rezerw) [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Wyniki 1Q'19 zgodne ze wstępnymi [komentarz BDM];
- **Wielton:** Polski rynek będzie mniej przewidywalny w związku z niepewnością firm;
- **PHN:** Oczyszczone wyniki w 1Q'19 powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Wojas:** Wyniki 1Q'19 [komentarz BDM];
- **VRG:** Spółka podtrzymuje cele po 1Q'19;
- **Apator:** Spółka zapowiada utrzymanie trendu wzrostowego dywidendy;
- **PKN Orlen, Lotos:** Koncern liczy, że decyzję ws. fuzji z Lotosem podejmie obecna KE;
- **AB:** Spółka widzi utrzymującą się silną presję konkurencyjną na rynku;
- **BAH:** Spółka otrzymała od JLR zaproszenie do negocjacji ws. przedłużenia umowy importerskiej;
- **Asbis:** Spadek sprzedaży miesięcznej w kwietniu o 20% r/r [wykres BDM];
- **Sare, Comp, MLP, PBKM, Inpro, Izostal, Es-System:** Wyniki za 1Q'19.

WYKRES DNIA

Kurs BAH zyskał wczoraj niemal 30% w reakcji na informacje o zaproszeniu do negocjacji ws. przedłużenia umowy importerskiej z JLR (która kilka miesięcy temu została wypowiedziana).

BAH [daily]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 22 maja 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 214,4	1,1%	-2,7%
WIG30	2 550,5	1,1%	-1,2%
mWIG40	3 957,5	0,4%	1,2%
sWIG80	11 493,8	0,2%	8,7%
WIG	57 264,9	0,9%	-0,7%
WIG Banki	7 352,0	1,0%	-1,4%
WIG Bud	2 025,9	-0,6%	5,8%
WIG Chemia	10 300,1	2,3%	10,2%
WIG Dew	2 136,0	0,2%	11,7%
WIG Energia	2 119,4	2,5%	-12,1%
WIG IT	2 300,6	0,5%	15,5%
WIG Media	4 714,7	-0,9%	4,5%
WIG Paliwa	6 904,9	0,1%	-13,7%
WIG Spoż	3 367,6	-1,1%	-0,5%
WIG Surowce	3 408,9	-0,9%	-0,4%
WIG Telco	712,8	1,7%	15,0%
DAX	12 168,7	0,2%	15,2%
CAC40	5 379,0	-0,1%	13,7%
BUX	40 184,9	1,5%	2,7%
S&P500	2 856,3	-0,3%	13,9%
DJIA	25 776,6	-0,4%	10,5%
Nasdaq Comp	7 750,8	-0,4%	16,8%
Bovespa	94 360,7	-0,1%	7,4%
Nikkei225	21 133,9	-0,7%	5,6%
S&P/ASX 200	6 490,8	-0,3%	15,0%
Złoto	1 274,8	0,1%	-0,5%
Miedź	5 996,0	-0,5%	0,5%
Ropa WTI	61,4	-2,7%	29,9%
EUR/PLN	4,31	0,0%	0,4%
USD/PLN	3,86	0,0%	3,0%
CHF/PLN	3,83	0,2%	0,4%
EUR/USD	1,12	0,0%	-2,6%
USD/JPY	110,3	-0,4%	0,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 182	1	0,05%
Kurs zamknięcia	2 217	30	1,37%
Kurs min.	2 177	8	0,37%
Kurs max.	2 226	37	1,69%
Wolumen obrotu	20 955	8 767	71,93%
Otwarte pozycje	48 684	1 102	2,32%

Indeksy GPW

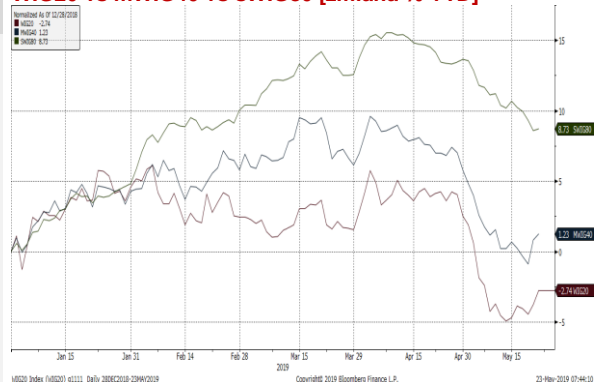
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 193,78	2 181,14	2 225,30	2 214,36	1,1%	759
WIG30	2 519,27	2 514,40	2 562,41	2 550,54	1,1%	795
mWIG40	3 954,87	11 419,75	11 495,75	3 957,52	0,4%	76
sWIG80	11 451,38	3 942,22	3 966,63	11 493,78	0,2%	25
WIG-PL	57 995,59	57 995,59	58 449,69	58 449,69	0,9%	860
WIG	56 715,06	56 622,91	57 476,13	57 264,89	0,9%	867

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	54,05	7 056	1,2%	1,7%
CCC	165,80	6 826	3,0%	-14,2%
CD Projekt	203,30	19 541	-1,0%	39,6%
Cyfrowy P.	26,16	16 731	4,0%	16,0%
Dino	128,90	12 637	4,3%	34,5%
JSW	53,80	6 317	-1,2%	-20,0%
KGHM	94,70	18 940	-0,8%	6,5%
Lotos	83,40	15 418	1,7%	-5,8%
LPP	7 870,00	14 579	3,0%	0,3%
mBANK	405,80	17 180	3,0%	-4,3%
Orange	4,97	6 517	1,3%	3,7%
Pekao	103,50	27 166	0,5%	-5,0%
PGE	9,00	16 828	4,0%	-10,0%
PGNIG	5,76	33 254	2,2%	-16,7%
PKN Orlen	91,72	39 229	-1,0%	-15,2%
PKOBP	37,70	47 125	0,5%	-4,5%
Play	25,96	6 592	-2,7%	24,8%
PZU	40,58	35 042	1,6%	-7,6%
Santander Polska	381,80	38 977	3,4%	6,6%
Tauron	1,67	2 934	0,1%	-23,6%

mWIG40				WIG20					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	387,50	886	-2,1%	58,8%	GTC	8,62	4 168	0,8%	5,3%
Amica	134,00	1 042	1,8%	16,7%	Handlowy	55,00	7 186	0,4%	-20,4%
Amrest	37,70	8 277	-0,8%	-5,7%	ING BSK	193,60	25 187	-0,2%	7,6%
Asseco PL	49,92	4 143	-0,2%	8,2%	Inter Cars	198,00	2 805	0,0%	-5,3%
Azoty	37,80	3 750	3,0%	21,2%	Kernel	49,00	4 015	-1,9%	0,1%
Benefit Sys.	580,00	1 658	8,2%	-31,3%	Kęty	347,00	3 312	0,9%	5,5%
Bogdanka	38,10	1 296	-2,1%	-25,7%	Kruk	165,00	3 124	1,2%	5,3%
Boryszew	3,96	950	0,0%	-15,7%	LC Corp	2,54	1 137	0,2%	3,7%
Budimex	139,40	3 559	-1,8%	22,7%	Livechat	29,70	765	-0,3%	17,2%
CI Games	1,08	163	3,0%	31,7%	Mabion	77,20	1 059	2,9%	-10,9%
Ciech	43,75	2 306	0,9%	-1,2%	Millennium	9,25	11 221	0,7%	4,3%
Comarch	197,00	1 602	1,3%	29,6%	Orbis	92,40	4 258	0,4%	2,4%
Echo	3,69	1 523	-0,8%	13,5%	PKP Cargo	43,60	1 953	-1,8%	-0,7%
Enea	8,22	3 629	2,7%	-17,0%	PlayWay	172,00	1 135	0,4%	27,4%
Energia	7,62	3 153	-0,5%	-14,5%	Polimex	2,14	506	0,9%	-23,8%
Eurocash	20,06	2 792	2,1%	14,0%	Stalprodukt	237,00	1 323	-5,2%	-25,9%
Famur	4,79	2 753	1,5%	-11,3%	Trakcja	1,80	93	-1,1%	-54,3%
Forte	28,60	684	0,2%	25,7%	VRG	3,87	907	5,2%	-4,2%
Getin	1,09	206	-0,4%	59,7%	Wawel	700,00	1 050	-2,0%	-16,1%
GPW	39,20	1 645	-0,8%	7,0%	WP.PL	56,20	1 628	1,4%	6,4%

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 SPÓLEK

Grupa Azoty

Spółka opublikowała raport za 1Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (GPW).

BDM: Wyniki zgodne z szacunkami z 25.04.2019. W strukturze wyników oczywiście uwagę zwraca wysoki wynik w nawozach (412 mln PLN EBITDA vs 168 mln PLN przed rokiem) i całkiem dobry w tworzywach (54 mln PLN vs 60 mln PLN przed rokiem). EBITDA w Chemii 102 mln PLN vs 127 mln PLN przed rokiem. Zwracamy uwagę na duży wzrost przychodów segmentu Nawozy, który po oczyszczeniu o spodziewany wynik Compo mógł wynieść ok. 25% r/r LFL (+5% r/r w 4Q'18). Świadczy to prawdopodobnie o bardzo wysokich cenach sprzedaży (szacujemy, że sumaryczne wolumeny wzrosły o 5-10% r/r przy niskiej bazie). CFO na poziomie 181 mln PLN a CAPEX 245 mln PLN. Dług netto rośnie do 2,8 mld PLN z 2,2 mld PLN po 4Q'18. Wynika gł z rozpoznania aktywa w postaci prawa użytkowania wieczystego (216 mln PLN)- MSSF16. Wpływ MSSF 16: dług netto +420,5 mln PLN, EBITDA ?.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P szac.	różnica	1Q'19P BDM*	różnica
Przychody	2 497,1	3 364,9	34,8%	3 365	0,0%	2 948,4	14,1%
Wynik brutto na sprzedaży	574,5	848,3	47,7%			794,9	6,7%
EBITDA	403,2	608,4	50,9%	607	0,2%	471,7	29,0%
EBITDA Adj.	403,2	608,4	50,9%			471,7	29,0%
EBIT	238,4	408,1	71,2%			285,7	42,8%
Zysk brutto	236,5	399,1	68,7%			270,4	47,6%
Zysk netto	188,0	322,9	71,8%	323	0,0%		
j. dom.	171,9	294,8	71,5%			200,4	47,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,0%	25,2%				27,0%	
Marża EBITDA	16,1%	18,1%		18,0%		16,0%	
Marża EBIT	9,5%	12,1%				9,7%	
Marża zysku netto	7,5%	9,6%		9,6%		0,0%	
P/E 12m		25,9					
EV/EBITDA adj. 12m		6,7					

Źródło: BDM, spółka

Puławy

Spółka opublikowała raport za 1Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (GPW).

BDM: Wyniki zgodne z szacunkami z 25.04.2019. CFO na poziomie 108 mln PLN, CAPEX 120 mln PLN. Gotówka netto spada do 163 mln PLN z 484 mln PLN po 4Q'18 i wynika z rozpoznania aktywa w postaci prawa użytkowania wieczystego- MSS16. Wpływ MSSF 16: dług netto +247,4 mln PLN, EBITDA ?.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P szac.	różnica	1Q'19P BDM*	różnica
Przychody	910,5	1 068,7	17,4%	1 068,7	0,0%	944,6	13,1%
Wynik brutto na sprzedaży	218,7	318,7	45,7%			297,1	7,3%
EBITDA	158,8	268,5	69,1%	268,4	0,0%	194,3	38,2%
EBITDA Adj.	158,8	268,5	69,1%			194,3	38,2%
EBIT	107,4	207,6	93,3%			137,9	50,5%
Zysk brutto	108,0	206,6	91,3%			140,8	46,8%
Zysk netto	92,6	168,2	81,6%	168,1	0,0%	114,0	47,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,0%	29,8%				31,5%	
Marża EBITDA	17,4%	25,1%		25,1%		20,6%	
Marża EBIT	11,8%	19,4%				14,6%	
Marża zysku netto	10,2%	15,7%		15,7%		12,1%	
P/E 12m		13,1					
EV/EBITDA adj. 12m		4,2					

Źródło: BDM, spółka

Police

Spółka opublikowała raport za 1Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (GPW).

BDM: Wyniki zgodne z szacunkami z 25.04.2019. W strukturze wyników wysoki wynik w nawozach (78,2 mln PLN vs 37,1 mln PLN przed rokiem) i słabszy w pigmentach (17,2 mln PLN vs 33,8 mln PLN przed rokiem). CFO na poziomie 19,2 mln PLN, CAPEX 26,9 mln PLN. Dług netto rośnie do 300,7 mln PLN z 230 mln PLN po 4Q'18 (wpływ rozpoznanego aktywa z tyt. wieczystego użytkowania- MSSF 16). Wpływ MSSF 16: dług netto +64,7 mln PLN, EBITDA ?.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P szac.	różnica	1Q'19P BDM*	różnica
Przychody	615,0	726,7	18,2%	726,7	0,0%	668,8	8,7%
Wynik brutto na sprzedaży	106,2	128,8	21,2%			123,6	4,2%
EBITDA	68,3	89,7	31,3%	89,7	0,0%	67,0	33,8%
EBITDA Adj.	68,3	89,7	31,3%			67,0	33,8%
EBIT	40,1	59,5	48,4%			37,7	57,7%
Zysk brutto	42,9	61,0	42,2%			36,6	66,6%
Zysk netto	34,0	49,5	45,7%	48,6	1,9%	29,7	66,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,3%	17,7%				18,5%	
Marża EBITDA	11,1%	12,3%		12,3%		10,0%	
Marża EBIT	6,5%	8,2%				5,6%	
Marża zysku netto	5,5%	6,8%		6,7%		4,4%	
P/E 12m		--					
EV/EBITDA adj. 12m		9,7					

Źródło: BDM, spółka

ZUE

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

ZUE – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchyl
Przychody	125,9	194,8	54,7%	147,3	32,3%
Wynik brutto na sprzedaży	3,5	4,1	16,9%	2,1	97,1%
Wynik na sprzedaży	-1,7	-0,7	-	-3,2	-
Saldo PPO/PKO	-0,7	0,0	-	-0,1	-
EBITDA	0,2	2,3	999,0%	-0,6	-
EBIT	-2,3	-0,7	-	-3,3	-
Zysk brutto	-2,3	-0,8	-	-3,5	-
Zysk netto	-1,9	-0,9	-	-2,9	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	2,8%	2,1%		1,4%	
Marża EBITDA	0,2%	1,2%		-0,4%	
Marża EBIT	-1,9%	-0,4%		-2,2%	
Marża zysku netto	-1,5%	-0,4%		-2,0%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spory wzrost przychodów w 1Q'19 i 2,3 mln PLN dodatniej EBITDA (zakładaliśmy minimalną stratę).

- *Marża brutto ze sprzedaży na poziomie 2,1% (vs 2,8% rok temu). Zwracamy uwagę, że spółka rozwiązała 4,7 mln PLN rezerw na straty (wykorzystanie rezerw na straty: 0 mln PLN w 1Q'19), co głównie wpłynęło na dodatni poziom marży.*
- *Słaby CF operacyjny: -79 mln PLN (rok temu -76 mln PLN).*
- *Dług netto na poziomie skonsolidowanym: 43,3 mln PLN.*
- *Portfel budowlany na dzień sprawozdania: 1,74 mld PLN (+0,04 mld PLN w pozostałych obszarach). Najkorzystniejsze ofert na 0,62 mld PLN.*

Pfleiderer

Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'19 (22.05.2019):

- zarząd podtrzymał cele strategiczne do 2021 roku mimo rozczarowujących wyników za 1Q'19 (prasa, BDM: cel >200 mln EUR EBITDA vs 118/133 mln EUR LTM reported/adjusted);
- zarząd liczy na spadek cen surowców (drewna, chemii, papierów) w 2019 roku (prasa);
- zarząd nie spodziewa się dalszych negatywnych efektów związanych z pożarem w Baruth (prasa);
- nie ma ryzyka naruszenia kowenantów- CFO, prasa (BDM: 3,5x po 1Q'19 bez MSSF16 vs 3,0x po 4Q'18);
- spółka oczekuje spadku wskaźnika długu netto w kolejnych kwartałach na skutek obniżenia kapitału obrotowego i ograniczenia CAPEX (prasa);

BDM:

- wpływ MSSF 16 na wyniki to EBITDA +2,2 mln EUR a dług netto +36,2 mln EUR;
- wpływ pożaru w Baruth na wyniki to przychody -8,3 mln EUR i -1,9 mln EUR EBITDA (po odszkodowaniu);
- zarząd wskazuje na dużą konkurencję i nadwyżkę mocy produkcyjnych szczególnie na rynku podstawowych produktów (gł. Polska);
- obecna sytuacja rynkowa jest dużym wyzwaniem;
- od 2Q'19 pozytywny wpływ niższych surowców na marże, w 3Q'19 większy efekt;

- spółka będzie jeszcze ponosić koszty doradztwa w kolejnych kwartałach, ale będą one „wygaszane” (dotychczas przez 3 kwartały spółka wydała 9,7 mln EUR w tym 4,9 mln EUR w samym 1Q'19 !!)
- większość kosztów doradztwa przypada na firmę Bain i jest związana z przygotowaniem strategii, reorganizacją grupy czy opracowaniem planu efektywności kosztowej;
- zarząd wskazuje na 30 mln EUR rocznych oszczędności kosztowych (400 inicjatyw) z czego część już jest widoczna a większość ma być zrealizowana w 2H'19;
- poziom kowenantów na zadłużeniu to 3,75x do końca 03.2020 i 3,5x od 04.2020, kowenant oparty o DN/EBITDA adjusted, obliczany na koniec każdego kwartału (bez MSSF 16);

TIM

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

BDM: wpływ MSSF16 na wyniki: dług netto +81,1 mln PLN (cały dług netto 114 mln PLN). Spółka nie podaje w sprawozdaniu wpływu na EBITDA. W sprawozdaniu za 2018 rok określała ten efekt na +11,5 mln PLN EBITDA w całym 2019 roku (+77,7 mln PLN długu netto).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19 (z MSSF16)	zmiana r/r
Przychody	194,0	207,5	7,0%
Zysk ze sprzedaży	3,1	7,1	132,6%
EBITDA	5,6	11,9	110,7%
jednostkowa	3,7	8,9	141,0%
inne (3LP)	1,9	2,9	52,3%
EBITDA (bez PDO)	5,6	11,8	110,3%
EBIT	3,1	7,1	133,1%
Zysk brutto	2,9	5,1	76,0%
Zysk netto	2,4	3,9	60,7%
Marża zysku ze sprzedaży	1,6%	3,4%	
Marża EBITDA	2,9%	5,7%	
Marża netto	1,2%	1,9%	

P/E 12m	11,9
EV/EBITDA 12m	8,4

Źródło: BDM, spółka

PKP Cargo

Spółka opublikowała finalne wyniki za 1Q'19

PKP Cargo – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19 dane porównywalne	zmiana r/r	1Q'19 MSSF16	1Q'19 wstępne	odchyl.	1Q'19P BDM
Przychody ze sprzedaży	1 205	1 261	4,6%	1 261	1 270	-0,7%	1 240
EBITDA	200	228	13,6%	259	258	0,2%	220 / 246 (MSSF16)
EBITDA skoryg*	223	255	14,0%	286	-	-	220 / 246 (MSSF16)
Zysk (strata) brutto	50	65	30,7%	69	-	-	57
Zysk (strata) netto	36	50	40,2%	53	53	0,2%	46
Marża EBITDA	16,6%	18,0%		20,5%	20,3%		17,7%/19,8%
Marża zysku netto	3,0%	4,0%		4,2%	4,2%		3,7%

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *wyniki skorygowany o saldo pozostałej działalności operacyjnej oraz zmianę rezerw pracowniczych

BDM: Wyniki zgodne z wcześniejszymi danymi szacunkowymi.

- Raportowa EBITDA wg MSSF16 wyniosła 259 mln PLN (wpływ MSSF16 na poziomie +31 mln PLN). Na danych porównywalnych EBITDA wzrosła z 200 mln PLN w 1Q'18 do 228 mln PLN obecnie.
- Minimalny wpływ na EBITDA miało ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (-1,4 mln PLN), nieco większy natomiast zmiana stanu rezerw pracowniczych (zwiększenie rezerw o 25,6 mln PLN)
- Nieco słabszy r/r CF operacyjny: +162,7 mln PLN (rok temu +198,3 mln PLN).
- Dług netto: 1,71 mld PLN.

Wielton

Zarząd ocenia, że rynek krajowy będzie cechowała w krótkiej perspektywie "mniejsza przewidywalność" i wypłaszczenie sprzedaży, poinformował prezes Mariusz Golec. Spółka spodziewa się jednak, że skompensuje je przychodami z innych rynków, m.in. coraz lepiej funkcjonującego francuskiego. Zarząd podtrzymał też cel 8% marży EBITDA w 2020 roku.

"Sytuacja na rynku, jego otoczenie powoduje, że przyszłość jest mało przewidywalna. Mamy sporo zdarzeń w branży transportowej, które dają niepewność. Co boli branżę? Po pierwsze, niepewność związana z Brexitem. Nasze firmy transportowe zastanawiają się, by może dywersyfikować działalność i przenosić się na inne rynki. Pojawia się więc polska konkurencja dla polskich przewoźników. Po drugie, pakiet mobilności, który jest zatwierdzony i procedowany. Duże firmy zapowiadają, że sobie z nim poradzą, małe i średnie jeszcze do końca nie wiedzą, z czym będą sobie musiały radzić. Są też dalsze regulacje, o których się mówi, np. ograniczenie przewozu

kabotażowego przez firmy z innych krajów. I trzecia rzecz - problem siły roboczej, z którym mocno borykają się także firmy transportowe" - powiedział Golec podczas konferencji prasowej.

"W Polsce mniejsza przewidywalność w krótkim okresie będzie skutkowałą wypłaszczeniem na rynku. Naszą odpowiedzią jest dywersyfikacja geograficzna. Dziś Francja daje nam asumpt do tego, że przejdziemy 'suchą stopą' przez ten okres. Jutro taki asumpt da nam Wielka Brytania, Rosja" - kontynuował prezes.

Sposobem na obronę marży ma być m.in. - tak jak spółka zapowiadała wcześniej - własna produkcja podwozi na potrzeby spółki Lawrence David. Prezes poinformował, że w tym roku Wielton dostarczy spółce zależnej 600 podwozi, wobec początkowo zakładanych 350.

Grupa widzi zagrożenie wypłaszczenia dynamiki polskiego rynku i chce rekompensować je wyższą sprzedażą zagranicznych spółek - poinformował na spotkaniu z analitykami prezes Mariusz Golec.

"Mówiąc o przyszłości rynku polskiego chciałbym dać rys mniejszej przewidywalności w krótkim okresie. Ta mniejsza przewidywalność w krótkim okresie na pewno będzie skutkowałą wypłaszczeniem w przyszłości na rynku polskim" - powiedział prezes.

"Dywersyfikacja geograficzna w trudnych momentach ma nam pozwolić przejść w miarę 'suchą stopą' przez takie momenty. Dzisiaj Francja daje nam taki asumpt, bo mamy na tym rynku zwyczaj sprzedaży i zwyczaj produkcji. Jutro może być Wielka Brytania, a pojutrze Rosja" - dodał.

VRG

Grupa podtrzymuje po pierwszym kwartale cele na 2019 rok. Zakłada dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę marży brutto na sprzedaży o 1 p.p. - poinformował PAP Biznes prezes Grzegorz Pilch. Spółka liczy, że dynamika wzrostu zysku netto będzie wyższa niż sprzedaży.

"Patrzmy z optymizmem na 2019 rok. Podtrzymujemy, że naszym celem jest dwucyfrowy wzrost przychodów. Mówimy tu raczej o kilkunastu procentach. Zakładamy organiczny wzrost powierzchni handlowej o 8 proc. i wzrost sprzedaży z metra" - powiedział PAP Biznes prezes Grzegorz Pilch.

"Chcemy zrealizować synergie wynikające z połączenia z Bytomiem. Mimo mniej sprzyjającej sytuacji walutowej, bo dolar jest droższy rdt, chcemy w całym roku pokazać wyższą marżę o 1 p.p. To powinno skutkować tym, że dynamika zysku netto powinna być wyższa niż przychodów" - powiedział prezes VRG.

Pilch poinformował, że integracja z Bytomiem, która ma dać synergie marżowe i kosztowe, przebiega zgodnie z harmonogramem.

"Bytom integrujemy krótko, więc na wynikach nie widać efektów synergii, ale podjęliśmy działania w zakresie wspólnej polityki cenowej. Pracujemy nad unifikacją dostawców i poszukiwaniem tańszych źródeł zaopatrzenia. Chcemy wykonać cele synergii, ale efekt będzie widoczny od drugiej połowy roku, a w pełni od kolekcji wiosna-lato 2020" - powiedział prezes VRG.

Poinformował, że nie zakończyły się jeszcze negocjacje w sprawie ewentualnego przejścia sieci jubilerskiej w Czechach. Grupa nie pracuje obecnie nad innymi projektami akwizycyjnymi.

PKN Orlen, Lotos

PKN Orlen ma nadzieję, że decyzję w sprawie akwizycji Grupy Lotos podejmie obecna Komisja Europejska, poinformował prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. Kadencja obecnej Komisji trwa do 31 października 2019 r.

"Robimy wszystko, żeby to jeszcze Komisja Europejska w obecnym składzie wyraziła zgodę na przejęcie Grupy Lotos" - powiedział Obajtek dziennikarzom po uroczystości inauguracji budowy przez Anwil III linii do produkcji nawozów azotowych we Włocławku.

"Oczywiście, Komisja Europejska ma struktury, które cały czas pracują, niezależnie od zmiany komisarza" - zastrzegł Obajtek.

"Jesteśmy w ciągłym kontakcie z KE i postaramy się jak najszybciej złożyć ostateczny wniosek o koncentrację" - dodał.

AB

Grupa nadal widzi na rynku dystrybucji IT silną presję konkurencyjną, wywołaną przedłużającym się wezwaniem na akcje konkurenta, spółki ABC Data - poinformował członek zarządu, Grzegorz Ochędzan.

"Na rynku musi ukształtować się nowa rzeczywistość, po to, żebyśmy zobaczyli zmiany ze strony konkurencji" - powiedział.

Ochędzan ocenił, że drugi kwartał - sezonowo okres niskiej sprzedaży - nie musi być w tym roku "najsłabszym kwartałem". Wskazał w tym kontekście na wyższy stan magazynowy, związany m.in. ze wzrostem wartości realizowanych przetargów publicznych oraz popytem na produkty RTV/AGD związanym z oddawaniem nowych

mieszkań. Dodał, że AB jest "umiarkowanie optymistyczne" jeżeli chodzi o rynek zamówień publicznych w kolejnych kwartałach.

PKN Orlen

PKN Orlen prowadzi negocjacje z innymi rafineriami, które odbierały rosyjską ropę naftową rurociągiem Przyjaźń, a także ze stroną rosyjską i dopóki nie uzyska zadowalających efektów nie podpisze porozumienia - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek.

Jednocześnie Obajtek dodał, że płocka rafineria w pewnym zakresie korzysta z zanieczyszczonej rosyjskiej ropy, ale zaznaczył, że nie odbywa się to kosztem bezpieczeństwa instalacji.

"Musimy dbać o interes Orlenu, ale i o bezpieczeństwo energetyczne Polski. Wspólnie z premierem Morawieckim, ministrami Tchórzewskim i Naimskim działamy w tym zakresie. Najważniejsze jest dla nas ustalenie pewnych kwestii, w tym podziału ropy, bo płynie ona nie tylko do Orlenu, ale i do innych rafinerii, to jest kwestia stopnia zainfekowania ropy i ustalenia odpowiedzialności" - powiedział dziennikarzom Obajtek.

Anwil z grupy PKN Orlen zainaugurował oficjalnie budowę trzeciej linii nawozów azotowych za około 1,3 mld PLN. Prezes Obajtek poinformował, że to nie koniec inwestycji petrochemicznych we Włocławku.

PHN

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

PHN – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	40,4	43,1	6,7%	41,6	3,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	21,1	24,8	17,5%	21,9	13,2%
EBITDA	17,4	20,3	-	25,2	-19,5%
EBITDA adj.	14,9	18,8	26,2%	12,4	51,2%
EBIT	17,1	19,9	-	24,8	-19,9%
Wynik brutto	15,0	15,5	-	19,9	-22,0%
Wynik netto	12,7	12,7	-	16,1	-21,1%
marża brutto ze sprzedaży	52,2%	57,5%		52,7%	
marża EBITDA	43,1%	47,1%		60,7%	
marża EBIT	42,3%	46,2%		59,8%	
marża netto	31,4%	29,5%		38,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Deweloper wypracował w 1Q'19 ok. 43,1 mln PLN przychodów (+7% r/r) oraz poprawił marżę brutto ze sprzedaży do 57,5%.
- Raportowana EBITDA, uwzględniająca 1,5 mln PLN zysku z rewaluacji, wyniosła 20,3 mln PLN, z kolei po oczyszczeniu była bliska 18,8 mln PLN. Niższe niż zakładaliśmy okazały się koszty SG&A, a dodatkowo wykazano dodatnie saldo z pozostałej działalności operacyjnej (+2,5 mln PLN).
- W wyniku zastosowania MSSF 16 grupa wykazała dodatkowe aktywo w wys. 266 mln PLN.

Wojas

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

Wojas – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 MSSF 16	1Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	46,9	50,7	8,0%	50,7	50,0	1,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	19,1	20,4	6,7%	20,4	20,6	-0,7%
EBITDA	-0,5	-	-	5,9	1,7	-
EBIT	-2,0	-2,8	-	-2,3	0,2	-
Zysk brutto	-2,2	-3,1	-	-3,1	-0,1	-
Zysk netto	-1,8	-2,8	-	-3,1	-0,1	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	40,8%	40,3%		40,3%	41,2%	
Marża EBITDA	-	-		11,7%	3,3%	
Marża EBIT	-	-		-	0,3%	
Marża zysku netto	-	-		-	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Dane bez MSSF 16: Spółka wypracowała 50,7 mln PLN przychodów (+8% r/r) oraz 40,3% marży brutto. Strata EBIT zwiększyła się do 2,8 mln PLN i jest to rezultat znacznie poniżej naszych oczekiwań (zakładaliśmy ok. 20,3 mln PLN kosztów SG&A, spółka zaraportowała 23,2 mln PLN). Strata netto również wyniosła 2,8 mln PLN
- Dane z MSSF 16: EBITDA spółki wyniosła 5,9 mln PLN, a strata netto była bliska 3,1 mln PLN.

BAH

Spółka zależna BAH otrzymała od Jaguar Land Rover zaproszenie do negocjacji w sprawie przedłużenia umowy importerskiej, która wcześniej została wypowiedziana.

BAH podał, że w przesłanym dokumencie Jaguar Land Rover wskazał, że warunkiem rozpoczęcia negocjacji jest zwiększenie planu sprzedażowego samochodów Jaguar Land Rover z obecnych 3,3 tys. do 4,4 tys. sztuk w roku fiskalnym 2019-2020 (01.04.2019-31.03.2020).

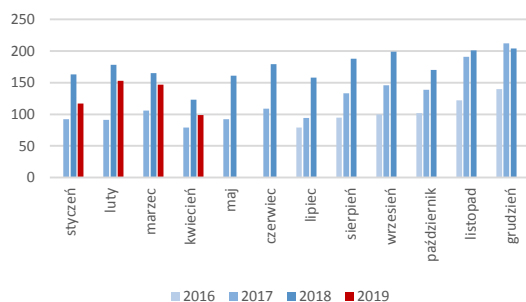
Apator

W związku z zakładanym wzrostem zysku netto w 2019 roku, kolejna dywidenda wypłacona przez spółkę może być o kilka proc. wyższa od tegorocznej - poinformował prezes firmy Mirosław Klepacki na konferencji podsumowującej wyniki finansowe Apatora w 1Q'19. Dodał, że spadającą marżę brutto na sprzedaży spółka zrekompensuje wyższymi przychodami.

Asbis

Spółka wypracowała w kwietniu ok. 99 mln USD przychodów (-20% r/r).

Asbis – przychody miesięczne [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Selvita

Poza rozwojem organicznym, Selvita planuje zwiększać skalę biznesu usługowego również poprzez akwizycje, zapowiedział Bogusław Sieczkowski, współzałożyciel, istotny akcjonariusz i wiceprezes zarządu Selvity.

"Przychody z usług niezmiennie dynamicznie rosną. Stale zwiększamy zespół i poszerzamy naszą ofertę w odpowiedzi na potrzeby naszych klientów. Poza rozwojem organicznym, planujemy zwiększać skalę naszego biznesu usługowego również poprzez akwizycje" - powiedział Sieczkowski, cytowany w komunikacie.

"Odnotowaliśmy wzrost kosztów w usługach w związku ze zwiększeniem zatrudnienia będącym bezpośrednim następstwem poszerzenia portfolio świadczonych usług, a także dosprzętowieniem laboratoriów. W kolejnych okresach spodziewamy się wyższej dynamiki przychodów oraz wyższych poziomów rentowności segmentu" - dodał wiceprezes.

Mirbud

Spółka podpisała umowę z Panattoni Development Europe na budowę Centrum Produkcyjno-Logistyczno-Magazynowego Panattoni Europe. Wartość umowy wynosi 13,2 mln EUR netto.

Euro-Tax.pl

Spółka planuje wypłacić w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 2,2 mln PLN, co stanowi 0,44 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 18 czerwca.

Art. Games Studio

Art Games Studio zacieśniło współpracę z głównym akcjonariuszem Gaming Factory poprzez podpisanie ramowej umowy o współpracy, podała spółka. Dodatkowo w akcjonariacie Art Games Studio pojawili się inwestorzy instytucjonalni. Spółka 24 maja zadebiutuje na NewConnect z wyceną na poziomie 10 mln PLN.

Tauron

Grupa zaoszczędzi ponad 100 mln PLN przy dostosowaniu bloku 460 MW w Łagiszy do zastrzonych norm emisji, tzw. konkluzji BAT (Best Available Techniques), podała spółka. Będzie to możliwe dzięki zrealizowaniu projektu badawczo-rozwojowego dotyczącego przetestowania wprowadzenia nowych sorbentów do procesu technologicznego wytwarzania energii elektrycznej.

OFE

ZUS przekazał OFE w tym tygodniu 268,5 mln PLN.

Qubic Games

Spółka ustaliła datę wprowadzenia do sprzedaży gry "Geki Yaba Runner Anniversary Edition" na konsolę Nintendo Switch w Ameryce Północnej, Europie i Australii na 31 maja 2019 roku.

Odlewnie Polskie

Spółka planuje skup nie więcej niż 1,01 mln akcji własnych, stanowiących 4,89% kapitału zakładowego spółki, po 3,50 PLN za jedną akcję.

Handel	<p>Sieci handlowe mogą przerzucić koszty podatku od handlu na dostawców i konsumentów - napisali w swoim biuletynie analitycy Polskiego Instytutu Ekonomicznego.</p> <p>"Zdaniem ekspertów z Polskiego Instytutu Ekonomicznego, nie można wykluczyć, że sieci handlowe mogą próbować przerzucić koszty podatku od sprzedaży detalicznej na dostawców (trudniejsze negocjacje) i konsumentów (wzrost cen towarów)" - napisano.</p> <p>"Wyłączenie małych firm z podatku od sprzedaży detalicznej powinno poprawić ich pozycję w konkurencji z sieciami dyskontów i hipermarketów. Jednak z drugiej strony, podatkiem objęte mogą być również przedsiębiorstwa hurtowe, integrujące małe firmy i wspomagające je w uzyskiwaniu korzyści skali oraz wprowadzaniu nowoczesnych technologii zarządzania firmą i komunikowania się z klientami" - dodano.</p>
VRG	<p>Jerzy Mazgaj dokupił 21 maja br. 300 tys. akcji spółki po cenie 3,5 PLN/walor.</p>
Gospodarka	<p>Prezes NBP Adam Glapiński poinformował w środę na konferencji, że podjął decyzję, iż do końca 2022 r. Polska nie wejdzie ani do ERM2, ani do strefy euro.</p> <p>"Podjąłem decyzję, że niezależnie od tego, kto będzie rządził w Polsce, dopóki będę prezesem NBP, Polska nie wejdzie ani do ERM2, ani do strefy euro" - powiedział.</p> <p>"Płynny kurs walutowy jest najbardziej efektywnym stabilizatorem koniunktury. Wiara w to (...), że Polska skorzysta na wprowadzeniu euro jest niestety beznamiętnie naiwna. (...) Nawet wchodzenie do przedsiwionka eurolandu, jakim jest system ERM2, byłoby bardzo złą i niezwykle szkodliwą decyzją. Wejście do ERM2 nie dałoby praktycznie żadnych korzyści, a jedynie wiązałoby ręce krajowej polityce pieniężnej i fiskalnej. Jednocześnie przy trwałym braku społecznego i politycznego poparcia dla przyjęcia euro, stwarzałoby ryzyko utraty rezerw walutowych, a ostatecznie niekontrolowanego wypadnięcia z ERM2 ze wszelkiego tego negatywnymi konsekwencjami" - dodał.</p> <p>"Własna waluta umożliwia prowadzenie niezależnej polityki pieniężnej. (...) Posiadanie własnej waluty oraz całkowicie płynnego kursu walutowego jest olbrzymim atutem polskiej gospodarki. (...) złoty pomaga neutralizować zewnętrzne szoki ekonomiczne" - powiedział Glapiński.</p> <p>"Złoty jest walutą stabilną, która dobrze spełnia swoje funkcje. (...) Wstąpienie do strefy euro nie byłoby zasadne ani ze względów ekonomicznych, ani politycznych i zamiast wzmocnić pozycję Polski mogłoby ją osłabić" - dodał.</p> <p>Nie przewiduję, aby w 2019 roku nastąpiła konieczność zmiany stóp, ale w 2020 roku jest to niewykluczone - powiedział dziennikarzom członek RPP Rafał Sura.</p>
Elektrobudowa	<p>Aegon OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Elektrobudowy i ma 4,65% głosów na WZ.</p>
LPP	<p>Grupa chce uruchomić nowe centrum dystrybucyjne w Brześciu Kujawskim w pierwszej połowie 2022 roku. Inwestycja o wartości ok. 500 mln PLN ma powiększyć powierzchnię magazynową LPP o 100 tys. mkw.</p>
Lokum	<p>Olczyk Lokum 15 - spółka w 100% zależna od Lokum Deweloper - nabył dwie nieruchomości gruntowe we Wrocławiu za łączną kwotę 3,64 mln PLN, podał Lokum Deweloper. Na nieruchomościach przy ul. Stoczniovej planowana jest realizacja przedsięwzięcia deweloperskiego dla ok. 500 lokali, w postaci budynków wielorodzinnych wraz z garażami podziemnymi, lokalami usługowymi oraz niezbędnym zagospodarowaniem terenu.</p>
Pekao	<p>Zarząd banku po zakończeniu procesu budowania księgi popytu podjął uchwałę o emisji obligacji podporządkowanych serii D o łącznej wartości nominalnej 350 mln PLN.</p>
Gwarant	<p>Akcjonariusze spółki zdecydowali, że wypłaci ona w formie dywidendy 850 tys. PLN, czyli 0,17 PLN na akcję, z zysku za '18. Dniem dywidendy będzie 31 maja, a terminem jej wypłaty 17 czerwca 2019 roku.</p>
Cherrypick Games	<p>Spółka planuje emisję 88 tys. akcji serii D z ceną emisyjną 59 PLN. Akcje nowej emisji zobowiązali się objąć główni akcjonariusze spółki, którzy w kwietniu udzieliłi spółce pożyczek w łącznej kwocie 5,19 mln PLN.</p>
Protektor	<p>Zarząd spółki rekomenduje, by na dywidendę z zysku osiągniętego w 2018 roku przeznaczyć 380,4 tys. PLN, co da 0,02 PLN dywidendy na akcję.</p>

ZUE, Torpol	<p>Krajowa Izba Odwoławcza unieważniła wybór oferty konsorcjum Torpolu w przetargu na przebudowę układu infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C.</p> <p>W osobnym komunikacie, ZUE podało, że wyrok KIO jest konsekwencją złożonego przez spółkę odwołania. ZUE pierwotnie w przetargu zajęło drugie miejsce.</p> <p>Oferta konsorcjum z Torpołem miała wartość netto 178,8 mln PLN, a wartość oferty konsorcjum z ZUE to 188,3 mln PLN netto.</p>
GTC	<p>Cena emisyjna akcji serii N grupy została ustalona na 8,29 PLN (akcje będą zaoferowane akcjonariuszom spółki jako substytut gotówkowej dywidendy, która wynosi 0,37 PLN/walor). Uprawnionymi do dywidendy będą akcjonariusze spółki na dzień 22 maja 2019 r. Dniem wypłaty dywidendy będzie dzień 11 czerwca 2019 roku. Akcjonariusze GTC będą mogli wybrać, czy chcą otrzymać dywidendę w gotówce, czy w akcjach spółki.</p>
Trakcja	<p>Spółka odstąpiła, z przyczyn leżących po stronie zamawiającego, od umowy na rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 548 Stolno-Wąbrzeźno. Wartość umowy wynosiła 83,8 mln PLN brutto.</p>
Ciech	<p>Zarząd grupy rekomenduje ZWZ spółki przeznaczenie zysku za 2018 rok na pokrycie straty rozpoznanej jako korekta bilansu otwarcia i na kapitał zapasowy.</p>
LC Corp	<p>Deweloper wyemitował czteroletnie niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 60 mln PLN. Jest to część programu emisji obligacji, w związku z którym spółka podpisała umowę z mBankiem.</p>
Rafamet	<p>Zarząd spółki chce wypłacić 0,03 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych. Łącznie na ten cel miałyby trafić 129,6 tys. PLN.</p>
OT Logistics	<p>Spółka ma porozumienie z funduszem Erste w sprawie opcji na zakup akcji Luka Rijeka, na podstawie którego nabędzie 0,7% akcji za ok. 3,3 mln PLN.</p>
Es-System	<p>Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 51,8 mln PLN przychodów, ok. 5,5 mln PLN EBITDA i 2,7 mln PLN zysku netto.</p>
Izostal	<p>Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 218,7 mln PLN przychodów, ok. 5,1 mln PLN EBIT i 4,2 mln PLN zysku netto.</p>
Inpro	<p>Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 30,0 mln PLN przychodów, ok. 1,6 mln PLN EBIT i 0,5 mln PLN zysku netto.</p>
PBKM	<p>Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 43,2 mln PLN przychodów, ok. 7,5 mln PLN EBIT i 5,5 mln PLN zysku netto.</p>
MLP	<p>Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 34,8 mln PLN przychodów, ok. 23,0 mln PLN EBIT (w tym 8,8 mln PLN zysku z wyceny nieruchomości) i 12,9 mln PLN zysku netto.</p>
Sare	<p>Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 14,0 mln PLN przychodów oraz poniosła ok. 0,3 mln PLN straty EBIT i ok. 0,4 mln PLN straty netto.</p>
Comp	<p>Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 121,3 mln PLN przychodów, ok. 4,4 mln PLN EBIT i ok. 0,6 mln PLN straty netto.</p>
Immofinanz	<p>Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie 0,85 EUR dywidendy na akcję za 2018 rok.</p>
PCM	<p>PKO Leasing obniża do 20 PLN cenę, po której będą nabywane akcje spółki objęte zapisami złożonymi od 23 maja do 11 czerwca.</p>
JWC	<p>Akcjonariusze grupy zdecydują o przeznaczeniu w całości zysku za 2018 rok na kapitał zapasowy spółki, wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 18 czerwca.</p>
Bumech	<p>JSW wybrała ofertę konsorcjum spółek zależnych Bumechu wartą 41,7 mln PLN brutto jako najkorzystniejszą w przetargu na prace w Kopalni Węgla Kamiennego Pniówek.</p>
Rynek pracy	<p>Związkowcy chcą podwyżki płacy minimalnej do 2520 PLN w 2020 roku. – Dziennik Gazeta Prawna</p>

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