

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Chiny gotowe na odwet

Środowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 0,3%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły około 838 mln PLN. Największą stratę zaliczyły takie spółki jak Tauron 5,5%, PGNiG 3,6%, oraz PGE 3,5%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak PZU 1,7%, Santander 1,5%, oraz Pekao 1,4%. Na większości europejskich parkietów panował czerwony kolor, francuski CAC40 stracił 1,7%, niemiecki DAX 1,6%, a brytyjski FTSE100 1,2%. Również na amerykańskich giełdach panowały wczoraj negatywne nastroje, Dow Jones stracił 0,9%, Nasdaq Composite zamknął się ze zniżką 0,8%, a S&P500 zanotowało stratę 0,7%. W centrum uwagi utrzymuje się napięcie na linii USA - Chiny. Chiński dziennik "Renmin Ribao", zagroził, że Pekin, może użyć metali rzadkich w rewanżu w wojnie handlowej z USA (80% z 17 metali ziem rzadkich sprowadzonych do USA w latach 2014-2017 pochodziło z Chin). Wspomniane wyżej surowce, nie zostały objęte karnymi działami w konflikcie handlowym. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei znalazł się około 0,4% pod kreską, natomiast Shanghai Composite Index traci około 0,6%. Od samego rana kontrakty na DAX zwyżkują około 0,3%. Dzisiaj przed nami o 14:30 odczyt PKB za 1Q z USA.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energa:** wyniki za 1Q'19 zgodne ze wstępnyymi; duży dług netto; 209 mln PLN straty w obrocie spółka traktuje jako one-off [komentarz BDM];
- **MS Warszawa:** Lepsze r/r wyniki 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Selena FM:** Wyniki 1Q'19 dużo lepsze r/r [komentarz BDM];
- **Boryszew:** wyniki za 1Q'19 (EBITDA -19% r/r) [tabela BDM];
- **Echo:** Wyniki za 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Amika:** wyniki za 1Q'19 poniżej oczekiwań;
- **PlayWay:** wyniki za 1Q'19 wyraźnie powyżej oczekiwań;
- **PGO:** Spadek EBITDA r/r w 1Q'19 [tabela BDM];
- **Mirbud:** Wyniki 1Q'19 [tabela BDM];
- **Getin/Idea:** wyniki za 1Q'19;
- **Idea Bank:** bank w wariacie samodzielnego funkcjonowania wymaga dokapitalizowania kwotą około 500 mln PLN - raport.
- **Energetyka/KGHM:** M. Chłudziński może być nowym ministrem Energii-Nasz Dziennik;
- **Energetyka:** uzgodnienia ME z KE ws. ustawy prądowej- komunikat prasowy; KE zaskoczona (DGP);
- **Enea/LWB:** do końca 2019 aktualizacja strategii;
- **PGE:** jesienią aktualizacja strategii;
- **Ciech:** podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Elektrotim:** negatywny wpływ Mawiluksu zakończy się do 1H'19, grupa będzie miała zyski w tym roku- CEO;

WYKRES DNIA

WIG-Energia (kolejny raz) w okolicach lokalnych minimów. Mimo udanego sezonu wynikowego za 1Q'19 inwestorów przestraszył w środę komunikat prasowy o uzgodnieniach z KE ws. tzw. „ustawy prądowej”. W skrócie (szczegóły w sekcji „Informacje”), cen e.e. nie uda się utrzymać dla wszystkich, a ustawa będzie wymagała 2-giej nowelizacji w czerwcu. Branżowy WIG-Energia to najsłabszy indeks w tym roku (-16% YTD, -29% od szczytu).

WIG-Energia (daily)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 29 maja 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 187,5	-0,2%	-3,9%
WIG30	2 517,0	-0,3%	-2,5%
mWIG40	3 938,9	-0,6%	0,8%
sWIG80	11 560,0	-0,3%	9,4%
WIG	56 870,6	-0,1%	-1,4%
WIG Banki	7 327,1	1,0%	-1,7%
WIG Bud	2 007,2	-1,5%	4,8%
WIG Chemia	10 692,9	-2,2%	14,4%
WIG Dew	2 097,3	-1,4%	9,7%
WIG Energia	2 036,2	-2,8%	-15,5%
WIG IT	2 347,2	0,0%	17,8%
WIG Media	4 803,7	-1,2%	6,4%
WIG Paliwa	7 016,2	-0,3%	-12,3%
WIG Spoż	3 261,1	-1,0%	-3,6%
WIG Surowce	3 325,8	-0,7%	-2,9%
WIG Telco	704,1	-0,7%	13,6%
DAX	11 837,8	-1,6%	12,1%
CAC40	5 222,1	-1,4%	10,4%
BUX	40 916,4	1,1%	4,5%
S&P500	2 783,0	-0,7%	11,0%
DJIA	25 126,4	-0,9%	7,7%
Nasdaq Comp	7 547,3	-0,8%	13,7%
Bovespa	96 566,6	0,2%	9,9%
Nikkei225	20 883,1	-0,6%	4,3%
S&P/ASX 200	6 387,3	-0,8%	13,1%
Złoto	1 282,5	0,4%	0,1%
Miedź	5 960,0	0,1%	-0,1%
Ropa WTI	58,8	-0,6%	24,3%
EUR/PLN	4,30	0,0%	0,1%
USD/PLN	3,86	0,2%	3,0%
CHF/PLN	3,83	0,4%	0,5%
EUR/USD	1,11	-0,3%	-2,8%
USD/JPY	109,4	-0,2%	-0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 177	-16	-0,73%
Kurs zamknięcia	2 187	-5	-0,23%
Kurs min.	2 162	-20	-0,92%
Kurs max.	2 189	-25	-1,13%
Wolumen obrotu	14 559	1 266	9,52%
Otwarte pozycje	45 933	-459	-0,99%

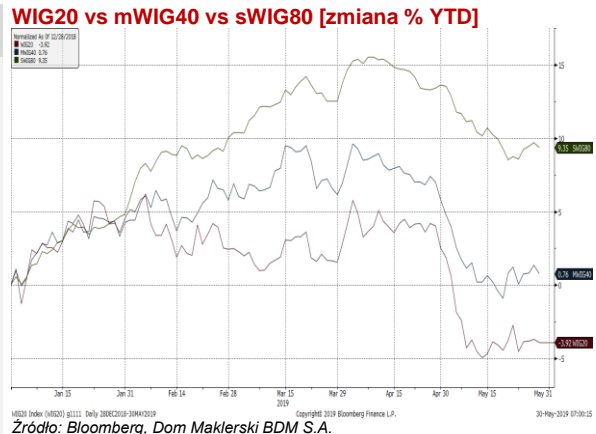
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 179,87	2 162,40	2 187,54	2 187,45	-0,3%	839
WIG30	2 508,02	2 492,06	2 517,20	2 517,01	-0,3%	892
mWIG40	3 952,99	11 519,86	11 634,67	3 938,94	-0,6%	83
sWIG80	11 624,58	3 930,96	3 960,18	11 560,02	-0,3%	11
WIG-PL	57 682,46	57 682,46	58 055,08	58 055,08	-0,1%	934
WIG	56 711,54	56 419,34	56 871,67	56 870,63	-0,1%	936

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	51,10	6 671	0,6%	-3,9%
CCC	148,50	6 113	0,3%	-23,2%
CD Projekt	209,70	20 156	-1,9%	44,0%
Cyfrowy P.	25,68	16 424	-1,3%	13,8%
Dino	122,40	12 000	-1,3%	27,7%
JSW	49,26	5 784	0,5%	-26,8%
KGHM	93,70	18 740	-1,0%	5,4%
Lotos	85,56	15 818	-1,6%	-3,3%
LPP	7 245,00	13 421	1,3%	-7,7%
mBANK	398,60	16 876	-0,3%	-6,0%
Orange	5,00	6 559	-1,0%	4,3%
Pekao	103,75	27 231	1,4%	-4,8%
PGE	8,56	16 005	-3,5%	-14,4%
PGNiG	5,53	31 925	-3,6%	-20,0%
PKN Orlen	94,70	40 504	1,1%	-12,4%
PKOBP	38,04	47 550	0,9%	-3,6%
Play	25,32	6 429	1,1%	21,7%
PZU	40,32	34 817	1,7%	-8,2%
Santander Polska	356,40	36 384	-3,9%	-0,5%
Tauron	1,57	2 744	-5,5%	-28,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	392,00	897	-3,4%	60,7%	GTC	8,31	4 018	-4,4%	1,5%
Amica	125,40	975	-3,5%	9,2%	Handlowy	54,10	7 069	-0,7%	-21,7%
Amrest	39,00	8 563	3,0%	-2,5%	ING BSK	192,00	24 979	0,8%	6,7%
Asseco PL	52,50	4 358	0,0%	13,8%	Inter Cars	200,00	2 834	-0,5%	-4,3%
Azoty	40,00	3 968	-2,0%	28,3%	Kernel	46,65	3 823	-0,7%	-4,7%
Benefit Sys.	530,00	1 515	-1,1%	-37,2%	Kęty	346,00	3 303	-0,4%	5,2%
Bogdanka	36,50	1 241	1,0%	-28,8%	Kruk	158,60	3 002	-1,6%	1,2%
Boryszew	3,90	936	0,0%	-17,0%	LC Corp	2,52	1 128	-1,0%	2,9%
Budimex	137,00	3 498	-3,2%	20,6%	Livechat	28,10	724	-5,1%	10,8%
CI Games	1,11	168	-3,6%	35,4%	Mabion	75,50	1 036	-0,5%	-12,8%
Ciech	44,90	2 366	-2,5%	1,4%	Millennium	9,34	11 324	2,5%	5,2%
Comarch	195,50	1 590	-0,3%	28,6%	Orbis	93,00	4 285	0,0%	3,1%
Echo	3,60	1 486	-0,3%	10,8%	PKP Cargo	41,35	1 852	-2,7%	-5,8%
Enea	8,14	3 591	-0,7%	-17,8%	PlayWay	160,80	1 061	-4,3%	19,1%
Energia	7,35	3 043	-2,3%	-17,5%	Polimex	2,13	504	-1,6%	-24,2%
Eurocash	19,37	2 696	-0,7%	10,1%	Stalprodukt	233,00	1 300	2,4%	-27,2%
Famur	4,80	2 756	-3,3%	-11,2%	Trakcja	1,76	90	0,9%	-65,3%
Forte	30,60	732	-2,9%	34,5%	VRG	3,83	897	-1,9%	-5,3%
Getin	1,08	204	-4,3%	58,2%	Wawel	680,00	1 020	-2,6%	-18,5%
GPW	39,55	1 660	0,1%	7,9%	WP.PL	56,40	1 635	-2,4%	6,8%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energa

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

BDM: wyniki zgodne z szacunkami z 16.05.19 i poniżej naszych jak i rynkowych oczekiwań. W one-offs spodziewane rozwiązanie ok. ¼ rezerwy na umowy rodzące obciążenia (taryfa G +37 mln PLN). Spółka, w swojej kalkulacji skorygowanej EBITDA uwzględniła również stratę 209 mln PLN z tytułu obniżenia cen dla odbiorców A-C (jako jedyna w branży dostosowała ceny do ustawy, mimo braku rozporządzeń wykonawczych) jako zdarzenie jednorazowe i czeka na rekompensaty. Dług netto rośnie do 5,8 mld PLN. Wpływ MSSF 16 na zadłużenie to 255 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 szac. (16.05.19)	1Q'19P BDM	różnica	1Q'19P konsens.	różnica
Przychody	2 642	2 971	12%		3 074	-3%		
Wynik brutto na sprzedaży	574	443	-23%		576	-23%		
EBITDA	626	554	-12%	554	618	-10%	626,3	-12%
Dystrybucja	509	548	8%	548	477	15%		
Sprzedaż	53	-95	-279%	-95	16	-680%		
Wytwarzanie	103	118	15%	118	138	-14%		
Pozostałe/wyłączenia	-39	-17	-56%	-17	-14	25%		
EBITDA adj.	626	517	-17%	520	584	-11%		
EBITDA adj. (spółka)	626	726*	16%					
EBIT	388	291	-25%		365	-20%		
Zysk brutto	342	221	-35%		294	-25%		
Zysk netto	275	186	-32%		238	-22%		
KDO								
Produkcja energii brutto [GWh]	1 038	1 025	-1%	1 025	1 068	-4%		
Dystrybucja energii [GWh]	5 856	5 811	-1%	5 811	5 915	-2%		
Sprzedaż energii detaliczna [GWh]	5 224	4 968	-5%	4 968	5 224	-5%		
Produkcja ciepła [TJ]	1 636	1 483	-9%		1 472	1%		
EV/EBITDA adj.*		4,72						

Zródło: BDM, spółka

Selena FM

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

Selena FM – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	248,2	271,1	9,2%	256,9	5,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	71,7	84,7	18,2%	76,2	11,1%
Zysk na sprzedaży	2,6	11,2	336,7%	4,7	138,0%
PPO/PKO	-1,8	-1,0	-	-1,5	-
EBITDA	7,6	19,3	154,6%	10,3	87,0%
EBIT	0,7	10,2	1277,0%	3,2	216,5%
Zysk (strata) brutto	-3,6	9,1	-	0,4	2462,3%
Zysk (strata) netto	-4,2	6,1	-	0,3	2186,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,9%	31,3%		29,7%	
Marża EBITDA	3,1%	7,1%		4,0%	
Marża EBIT	0,3%	3,8%		1,3%	
Marża zysku netto	-1,7%	2,2%		0,1%	

Zródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Bardzo dobre wyniki 1Q'19, wyraźnie powyżej naszych prognoz.

- Przychody wzrosły o 9% r/r, głównie w segmencie UE (w segmencie Europa Wschodnia i Azja lekki spadek r/r).
- Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 31,3% (zwracamy uwagę na spadki cen surowców używanych przez spółkę). Spółka podaje, że do wzrostu rentowności przyczyniło się wprowadzenie nowych, wysokomarżowych produktów.
- Wzrost kosztów sprzedaży lekko powyżej dynamiki przychodów (spółka wskazuje na wzrost kosztów płac i transportu), porównywalne r/r koszty zarządu.
- Saldo pozostałej działalności operacyjnej było lekko ujemne (-1,0 mln PLN vs -1,8 mln PLN rok temu).
- EBITDA na poziomie 19,3 mln PLN vs 7,6 mln PLN w 1Q'18. EBIT przekroczył 10 mln PLN, gdy rok temu wynosił 0 mln PLN.
- Amortyzacja wyższa r/r o 2,3 mln PLN. Wpływ MSSF'16 na zadłużenie netto na poziomie 20,0 mln PLN.
- Lekko ujemne saldo finansowe (różnice kursowe na +1,7 mln PLN). Dość wysoka efektywna stopa podatku (33%).
- Wynik netto wyraźnie powyżej break-even (w poprzednich latach początek roku przynosił po kilka mln PLN straty na tym poziomie).
- CF operacyjny: +12,1 mln PLN (vs -15,4 mln PLN rok temu).
- Dług netto: 137,7 mln PLN (rok temu 119,4 mln PLN – bez uwzględniania MSSF'16).

MS Warszawa

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

MS Warszawa – 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	350,6	382,4	336,0	334,1	277,8	292,3	260,8	268,8	194,1	224,2	264,8	330,2	271,4
Zysk brutto ze sprzedaży	33,1	37,3	27,9	22,7	33,7	31,2	34,4	18,2	15,6	0,4	13,7	10,9	21,3
Zysk na sprzedaży	20,1	24,8	12,8	9,6	18,7	15,5	19,7	0,1	0,3	-16,9	-1,3	-5,5	6,1
EBITDA	19,7	13,3	14,9	10,7	13,3	15,8	10,0	-6,7	3,7	-14,5	2,3	-5,0	10,2
EBIT	16,9	10,5	12,2	7,8	10,6	13,2	7,5	-9,9	0,9	-17,3	-0,5	-7,7	6,3
Zysk (strata) brutto	15,8	1,8	16,5	6,4	19,3	10,9	1,5	-4,7	-3,3	-27,9	1,2	-6,8	3,0
Zysk (strata) netto	12,1	1,7	13,6	-10,9	13,3	6,5	0,0	-17,3	-1,7	-21,9	-4,6	-14,6	0,8
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,4%	9,7%	8,3%	6,8%	12,1%	10,7%	13,2%	6,8%	8,0%	0,2%	5,2%	3,3%	7,8%
Marża EBITDA	5,6%	3,5%	4,4%	3,2%	4,8%	5,4%	3,8%	-2,5%	1,9%	-6,5%	0,9%	-1,5%	3,7%
Marża EBIT	4,8%	2,8%	3,6%	2,3%	3,8%	4,5%	2,9%	-3,7%	0,5%	-7,7%	-0,2%	-2,3%	2,3%
Marża zysku netto	3,5%	0,4%	4,1%	-3,3%	4,8%	2,2%	0,0%	-6,4%	-0,9%	-9,8%	-1,7%	-4,4%	0,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 1Q'19 wyraźnie lepsze r/r.

- Przychody wzrosły o 40% r/r, marżą brutto ze sprzedaży na zbliżonym poziomie.
- EBIT w 1Q'19 wyniósł 6,3 mln PLN (vs 0,9 mln PLN rok temu)
- Słaby CF operacyjny (-74,1 mln PLN vs -41,2 mln PLN rok temu).
- Portfel grupy: 1,99 mld PLN.

Boryszew

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	2018	1Q'19 LTM	zmiana r/r
Przychody	1 622,6	1 504,5	-7,3%	6 290,3	6 172,3	-1,9%
EBITDA	110,7	90,2	-18,5%	469,2	448,7	-4,4%
Motoryzacja	33,3	20,5	-38,5%	186,1	173,2	-6,9%
Metale	67,7	58,0	-14,3%	266,5	256,8	-3,6%
Wyroby chemiczne	4,1	3,5	-14,4%	24,5	23,9	-2,4%
Handel+pozostałe	8,4	8,2	-2,0%	-7,8	-7,9	2,2%
Holding+wylączenia	-2,8	-0,0		-0,1	2,7	
EBIT	75,1	48,5	-35,4%	335,4	308,9	-7,9%
Zysk netto j. dom	37,7	15,6	-58,7%	173,0	150,9	-12,8%
Marża EBITDA	6,8%	6,0%		7,5%	7,3%	
Marża EBIT	4,6%	3,2%		5,3%	5,0%	
Marża netto	2,3%	1,0%		2,8%	2,4%	
P/E 12m		6,2				
EV/EBITDA 12m		5,1				
EV/EBITDA skoryg 12m.		4,6				

Źródło: BDM, spółka

Echo

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

Echo – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r
Przychody	64,4	69,4	7,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	15,2	18,6	22,9%
Wynik netto ze sprzedaży	-12,5	-7,9	-
Wynik z nieruchomości	98,6	63,5	-35,6%
EBITDA	82,1	52,9	-35,5%
EBIT	81,3	52,1	-35,9%
Wynik brutto	66,0	37,3	-43,5%
Wynik netto	50,7	31,8	-37,2%
marża brutto ze sprzedaży	23,5%	26,8%	
marża netto ze sprzedaży	-	-	
marża EBITDA	127,5%	76,2%	
marża EBIT	126,2%	75,0%	
marża netto	78,7%	45,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Grupa wypracowała w 1Q'19 ok. 69,4 mln PLN przychodów (+8% r/r) oraz poprawiła marżę brutto ze sprzedaży do 26,8%. Wynik z nieruchomości wyniósł 63,5 mln PLN (vs 98,6 mln PLN przed rokiem). EBITDA grupy spadła do 52,9 mln PLN, a zysk netto do 31,8 mln PLN (-37% r/r).
- Segment mieszkaniowy wypracował 10,6 mln PLN przychodów i 1,1 mln PLN wyniku brutto ze sprzedaży. Część biurowa osiągnęła odpowiednio 22,9 mln PLN i 6,6 mln PLN, a centra handlowe wygenerowały 21,6 mln PLN wpływów i 10,6 mln PLN zysku brutto.
- Spółka wykazała w bilansie (zgodnie z MSSF 16) prawo do użytkowania gruntów w wys. ok. 177 mln PLN.

Amika

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

	1Q'19	konsensus PAP	różnica
Przychody	679,7	671	1%
EBITDA	43	46,4	-7%
EBIT	30	32,7	-8%
Zysk netto	13,3	22,8	-42%

Źródło: BDM, spółka

PlayWay

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

	1Q'19	konsensus PAP	różnica
Przychody	22,5	15,1	49%
EBITDA	12,5	7,9	58%
EBIT	12,4	7,8	59%
Zysk netto	11,6	5,4	115%

Źródło: BDM, spółka

PGO

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

PGO – 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	82,7	77,9	70,6	67,6	87,8	86,4	91,2	95,2	109,1	109,8	97,3	91,2	107,3
Odlewy	60,3	56,8	44,9	47,8	67,6	62,8	65,2	69,6	81,1	81,1	69,1	64,5	77,7
Odkuwki	18,5	16,6	18,2	15,8	16,7	16,3	23,8	21,2	24,4	25,2	22,0	20,9	25,8
Pozostałe	3,9	4,6	7,6	4,0	3,5	7,3	2,3	4,4	3,6	3,4	6,2	5,7	3,8
Zysk brutto ze sprzedaży	20,6	17,2	13,4	13,5	13,9	15,3	20,5	18,9	27,2	25,5	21,0	15,7	24,9
Odlewy	16,3	13,2	10,1	10,4	10,5	12,3	15,1	12,1	19,8	18,5	13,8	11,7	17,8
Odkuwki	3,7	3,1	4,0	2,9	2,9	1,8	5,4	5,0	6,7	6,1	5,0	4,3	6,2
Pozostałe	0,6	0,9	-0,7	0,2	0,6	1,2	0,0	1,9	0,7	0,9	2,2	-0,3	0,9
Zysk na sprzedaży	11,6	7,3	5,0	5,9	1,6	2,5	8,9	6,2	14,9	11,9	9,1	0,9	10,6
Saldo PPO/PKO	-2,9	-0,8	0,4	-1,2	-0,2	-0,3	-1,2	-7,6	0,1	-1,2	-0,6	-11,5	-0,2
EBITDA	12,7	10,5	9,9	9,2	6,7	7,4	12,9	3,4	19,5	15,2	13,1	-6,0	14,6
EBIT	8,7	6,5	5,4	4,7	1,4	2,1	7,7	-1,4	14,9	10,7	8,5	-10,6	10,4
Zysk (strata) brutto	7,7	5,6	5,5	4,9	1,8	3,3	4,2	-1,0	14,3	8,9	9,2	-11,0	10,6
Zysk (strata) netto	6,4	4,6	4,7	4,9	1,6	2,8	1,2	1,3	10,9	7,1	7,8	-12,6	8,9
Marża brutto ze sprzedaży	24,9%	22,0%	18,9%	20,0%	15,9%	17,7%	22,5%	19,9%	24,9%	23,3%	21,6%	17,2%	23,3%
Odlewy	27,0%	23,2%	22,4%	21,8%	15,5%	19,6%	23,1%	17,3%	24,4%	22,8%	19,9%	18,1%	23,0%
Odkuwki	20,1%	18,4%	21,8%	18,1%	17,3%	11,0%	22,7%	23,5%	27,6%	24,2%	23,0%	20,5%	23,9%
Pozostałe	14,9%	20,6%	-8,9%	6,1%	15,7%	16,6%	0,6%	43,1%	18,7%	26,4%	35,4%	-4,9%	24,9%
Marża EBITDA	15,4%	13,5%	14,0%	13,6%	7,7%	8,5%	14,1%	3,5%	17,9%	13,9%	13,5%	-6,6%	13,6%
Marża EBIT	10,5%	8,3%	7,7%	7,0%	1,6%	2,4%	8,5%	-1,4%	13,7%	9,8%	8,7%	-11,6%	9,7%
Marża zysku netto	7,7%	5,9%	6,7%	7,2%	1,8%	3,2%	1,3%	1,4%	10,0%	6,5%	8,0%	-13,9%	8,3%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Getin Noble

Strata netto grupy Getin Noble Banku w 1Q'19 wyniosła 157,7 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej strata wynosiła 42 mln PLN. Wynik okazał się poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się straty na poziomie 112,5 mln PLN.

Idea Bank

Idea Bank odnotował 80,8 mln PLN skonsolidowanej straty netto w 1Q'19 wobec 14,83 mln PLN zysku rok wcześniej.

Getin Noble/ Idea

Getin Noble Bank ocenia, że istotnie zmalała szansa na doprowadzenie do połączenia z Idea Bankiem - poinformował Getin w raporcie kwartalnym.

Idea Bank w wariacie samodzielnego funkcjonowania wymaga dokapitalizowania kwotą około 500 mln PLN - raport.

Mirbud

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

Mirbud – 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	120,4	179,4	227,8	246,4	121,0	212,5	244,4	281,9	142,5	340,7	322,7	337,2	182,3
Zysk brutto ze sprzedaży	17,4	14,2	31,9	7,7	21,3	20,8	22,4	19,8	18,5	24,9	22,9	26,9	23,3
EBITDA	10,7	7,7	25,0	7,8	11,3	13,9	14,5	18,7	11,5	17,4	14,4	19,2	14,7
EBIT	7,8	4,8	22,0	6,9	8,7	11,4	11,8	15,9	8,7	14,6	11,5	16,3	11,9
Zysk (strata) brutto	4,7	1,0	18,5	3,6	5,2	8,2	8,2	9,8	5,7	8,1	8,6	11,0	8,8
Zysk (strata) netto	3,3	0,8	14,6	0,8	3,7	5,3	6,8	7,0	4,0	7,1	5,4	8,2	6,5
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,5%	7,9%	14,0%	3,1%	17,6%	9,8%	9,2%	7,0%	13,0%	7,3%	7,1%	8,0%	12,8%
Marża EBITDA	8,9%	4,3%	11,0%	3,2%	9,3%	6,5%	5,9%	6,6%	8,0%	5,1%	4,5%	5,7%	8,1%
Marża EBIT	6,5%	2,7%	9,7%	2,8%	7,2%	5,4%	4,8%	5,6%	6,1%	4,3%	3,6%	4,8%	6,5%
Marża zysku netto	2,7%	0,5%	6,4%	0,3%	3,0%	2,5%	2,8%	2,5%	2,8%	2,1%	1,7%	2,4%	3,6%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Artifex Mundi

Artifex Mundi odnotowało 0,5 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1Q'19 wobec 1,35 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 0,56 mln PLN wobec 1,78 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 4 mln PLN wobec 4,78 mln PLN rok wcześniej.

Energetyka, KGHM

Marcin Chłudziński, prezes KGHM, może zostać nowym ministrem Energetyki- nasz Dziennik

Energetyka

W środę na posiedzeniu Komisji Wspólnej Rządu i Samorządu Terytorialnego przedstawiciele Ministerstwa Energii przedstawili efekty poniedziałkowych uzgodnień z Komisją Europejską.

Wypłata rekompensat za 1H'19 nastąpi na zasadach, zgodnych z obowiązującymi przepisami ustawy o cenach prądu. Rekompensaty zostaną wypłacone wszystkim odbiorcom, tak jak zakładają to przepisy ustawy. Natomiast od 1 lipca do końca roku ceny energii pozostaną zamrożone dla gospodarstw domowych, jednostek sektora finansów publicznych - w tym jednostek samorządu, mikro i małych firm oraz szpitali, bez względu na formę ich własności. Oznacza to, że odbiorcy ci będą mieli ceny obowiązujące na koniec czerwca 2018 r. Dla średnich i dużych firm od 1 lipca do końca roku wypłata rekompensat ma następować na zasadach pomocy publicznej de minimis. Oznacza to, że firmy takie od 1 lipca do końca roku będą płacić rynkowe ceny energii i będą mogły się potem ubiegać o rekompensatę w formie pomocy de minimis.

Jak podkreślał na posiedzeniu, zastępca dyrektora departamentu energetyki i ciepłownictwa ME Paweł Korobłowski, aby móc uczestniczyć w mechanizmie stabilizacji cen, uprawnieni odbiorcy końcowi, oprócz gospodarstw domowych, będą musieli złożyć oświadczenie o wypełnianiu ustawowej przesłanki objęcia mechanizmem. W przypadku dużych i średnich firm - mają one samodzielnie będą decydować o przystępowaniu do tego mechanizmu i samodzielnie składać wnioski - dodał. Jak podkreślił Korobłowski, aby wdrożyć uzgodnienia ME planuje znowelizować ustawę o cenach prądu na posiedzeniu Sejmu 12-14 czerwca. Natomiast odpowiednie rozporządzenie ME zamierza wydać na początku lipca. Pierwsze rekompensaty powinny być wypłacane ok. 20 sierpnia - ocenił wicedyrektor.

Wiceminister Tadeusz Skobel podkreślił, że żadne większe zmiany w tych rozwiązaniach nie są już możliwe, bo wymagałyby kolejnych uzgodnień z KE.

Ministerstwo: jest porozumienie z UE. Unia zaskoczona. Nowelizacja ustawy prądowej ma być przyjęta na najbliższym posiedzeniu Sejmu 12-14 czerwca, a rozporządzenie do niej będzie gotowe w lipcu- DGP

Rząd odmraża ceny energii. Ceny energii miały być zamrożone przez cały 2019 r., ale nie będą. Od lipca rynkową stawkę za prąd zapłacą duże firmy, a w 2020 r. prawdopodobnie wszyscy- Puls Biznesu

Energetyka

Prezes URE złożył do prokuratury zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa polegającego na manipulacji w 2018 r. na hurtowym rynku energii. Postępowanie było prowadzone od grudnia'18. Postępowanie zostało zakończone złożeniem zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa manipulacji lub próby manipulacji na hurtowym rynku energii elektrycznej. Postępowanie wykazało, że wzrost cen instrumentu BASE_Y-19 nie może być wyłącznie wynikiem wzrostu kosztów wytwarzania energii elektrycznej, takich jak ceny węgla kamiennego i koszty emisji CO2. Także tzw. CDS (tzw. obiektywny wskaźnik referencyjny) uzyskany na produkcie BASE_Y-19, a wynikający z transakcji zawartych w okresie wrzesień-grudzień 2018 r. był dwukrotnie wyższy niż CDS uzyskiwany w przeszłości na produktach BASE_Y-14, BASE_Y-15, BASE_Y-16, BASE_Y-17 i BASE_Y-18 oraz BASE_Y-19 w okresie od rozpoczęcia jego notowań w 2016 r. do końca sierpnia 2018 r.

Jak podkreślił Urząd, Prezes URE wielokrotnie zwracał uwagę na negatywne skutki zmian, które zachodziły na rynku w ciągu ostatnich kilku lat. W opinii URE, częste zmiany przepisów prawa, np. nowelizacje ustawy o OZE czy ustawa zamrażająca ceny prądu wywołują ogromną niepewność co do zasad funkcjonowania przedsiębiorstw na rynku energii, powodując również wymierne straty po stronie odbiorców energii elektrycznej, jak bankructwa czy brak możliwości uzyskania ofert od przedsiębiorstw obrotu w sytuacji zakończenia poprzedniej umowy itd.

Energetyka (OZE)

Wiatraki na lądzie i fotowoltaika wkrótce będą produkować prąd taniej niż jakiegokolwiek źródła na paliwa kopalne i to bez żadnego wsparcia - Międzynarodowa Agencja Odnawialnych Źródeł Energii (IRENA) w dorocznym raporcie o kosztach produkcji OZE. Według raportu, w wielu miejscach świata OZE są już najtańszym źródłem energii elektrycznej, a w 2018 r. koszty wszystkich dostępnych komercyjnie technologii odnawialnych spadły. W skali globalnej średnioważony koszt wytworzenia energii elektrycznej spadł o 13 % w przypadku fotowoltaiki (PV) oraz elektrowni wiatrowych na lądzie (onshore). Koszt wytworzenia w źródłach geotermalnych i z wiatraków na morzu (offshore) spadł o 1 %

Według agencji, koszty w całym cyklu życia onshore i PV, uruchamianych w 2020 r. będą niższe od kosztów operacyjnych istniejących elektrowni węglowych, a spadek kosztów produkcji OZE będzie większy niż wcześniejsze prognozy. Na początku 2018 r. IRENA przewidywała, że w 2020 r. globalny średnioważony koszt produkcji onshore spadnie nieco do 4,8 centa za kWh, a w przypadku PV osiągnie ok. 5,5 centa. Tymczasem w ciągu roku szacunki dla wiatru musiały zostać obniżone o 8 %, do 4,5 centa za kWh, a dla PV o 13 % - do 4,8 centa.

PKN, Alior

PKN Orlen podtrzymuje swoje deklaracje dotyczące planów związanych z zaangażowaniem się w przejście i restrukturyzację spółki Ruch. "Przejęcia przez PKN ORLEN i wdrożenie planu restrukturyzacji pozwoli odzyskać spółce stabilność finansową oraz odbudować pozycję na rynku. Projekt ma uzasadnienie biznesowe, jest również istotne z punktu widzenia wielu naszych klientów, którzy powinni mieć jak najszerszy dostęp do informacji, co zapewnia im m.in. spółka Ruch poprzez kolportaż prasy. Postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie jest dla nas niezrozumiałe".

Warszawski sąd restrukturyzacyjny odmówił w środę zatwierdzenia układów Ruchu z wierzycielami. Postanowienie sądu nie jest prawomocne, stronom postępowania przysługuje od niego zażalenie.

Arctic Paper

Arctic Paper widzi "duże szanse" na uniknięcie naruszenia kowenantów w 2Q'19, po niedużym przekroczeniu w 1Q'19 wskaźnika długu netto/EBITDA – prezes Michał Jarczyński. Dodał, że w celu poprawy rentowności segmentu papieru Arctic Paper wdraża program, który w 2019 roku ma przynieść 20 mln PLN oszczędności, a w 2020 roku 40 mln PLN. "2Q'19 ma znacznie lepszą koniunkturę niż pierwszy" - dodał. Prezes wyjaśnił, że na koniec pierwszego kwartału wskaźnik długu netto do EBITDA spółki wyniósł 4,13 wobec 4 zakładanego w kowenantach. Na koniec 2018 roku wskaźnik był na poziomie 3.

Prezes poinformował, że program oszczędnościowy wdrożony w segmencie papieru przyniósł już 8 mln PLN oszczędności w 1Q'19. "Skoro rynek się kurczy, to nasza organizacja także musi być +slim+". Dodał, że w ramach programu oszczędnościowego planowane jest m.in. zlikwidowanie centrali w Poznaniu i przeniesienie działów funkcyjnych do zakładu produkcyjnego w Kostrzynie, gdzie powstanie centrum usług wspólnych grupy. Oszczędności kosztów mają dotyczyć także m.in. HR, logistyki, czy wydatków marketingowych. Prezes szacuje, że w całym 2019 roku oszczędności Arctic Paper sięgną 20 mln PLN, a w 2020 roku wyniosą 40 mln PLN.

Arctic Paper wyemitował obligacje na 100 mln PLN w 2017 roku, dla inwestorów instytucjonalnych, z terminem wykupu do 2021 roku. Z tego 18 mln PLN zostało już wykupione. Obecnie obligacje spółki znajdują się w posiadaniu kilkunastu funduszy.

Grupa Azoty, Police

Zarząd Grupy Azoty podjął uchwałę o objęciu akcji w planowanej emisji GA Police. Grupa zastrzegła, że bezpośrednio po planowanej emisji spółka powinna utrzymać co najmniej 50 % plus jeden głos na walnym zgromadzeniu Polic (obecnie 66%).

26 kwietnia akcjonariusze GA Police zdecydowali o emisji do 110 mln akcji z zachowaniem prawa poboru. Police planują pozyskać w ramach oferty ok. 1 mld PLN, które mają umożliwić realizację planów inwestycyjnych związanych z projektem "Polimery Police". Jak wówczas podano, planowane podwyższenie kapitału powinno nastąpić nie później niż do końca lipca.

Śnieżka

Śnieżka otrzyma ok. 10,5 mln PLN w formie dywidendy od swojej spółki zależnej Poli-Farbe Vegyipari Koriátolt Felelősségű Társaság.

Elektrotim

Elektrotim ocenia, że negatywny wpływ Mawiluksu zakończy się do połowy roku i że grupa będzie miała pozytywne wyniki w całym roku - prezes Andrzej Diakun. Dodał, że zmiany organizacyjne w połączeniu ze zmianami w systemie wynagrodzeń powinny zmniejszyć koszty operacyjne.

"Spodziewamy się w 2019 r. 280-325 mln PLN sprzedaży w grupie i dodatnich wyników operacyjnego i netto". Prezes ocenił, że obecnie nie ma na rynku "problemów z zamówieniami ani z marżami", natomiast problemem jest wartość produkcji niesprzedanej, w większości do zamawiających publicznych.

PGE

PGE przygląda się wszystkim potencjalnym akwizycjom i jest zainteresowana każdym aktywem, które pozwoli uzyskać pozytywny wynik na transakcji - prezes Henryk Baranowski. Podczas konferencji z analitykami prezes mówił, że PGE przyjrzy się aktywom ciepłowniczym Tauronu i CEZ, kiedy te oficjalnie "trafią na rynek".

PGE chce do końca 2019 roku przeprowadzić konsolidację swoich aktywów związanych z zagospodarowaniem ubocznych produktów spalania - prezes Henryk Baranowski. Celem jest wzrost przychodów i obniżka kosztów składowania. "Widzimy duży potencjał, produkujemy 2/3 wszystkich ubocznych produktów spalania w Polsce. Liczymy na dodatkowy strumień przychodów ze sprzedaży tych produktów i na oszczędności związane z koniecznością składowania odpadów z naszych instalacji"

PGE chce jesienią przedstawić aktualizację strategii w horyzoncie do 2030 roku.

PGE podtrzymuje politykę dywidendową zakładającą wypłatę od 2020 roku dywidendy na poziomie 40-50 % skonsolidowanego zysku netto - CFO Emil Wojtowicz. "Przy ustalaniu wielkości dywidendy bierzemy pod uwagę spodziewane przejęcia i poziom długu". Dodał, że grupa chce utrzymać wskaźnik dług netto/EBITDA poniżej 3,0x. Na koniec pierwszego kwartału wskaźnik dług netto/12M EBITDA wynosi 1,97x.

Orbis

Zarząd Orbisu podjął decyzje dotyczące potencjalnego zbycia działalności serwisowej (umów franczyzy i zarządzania) świadczonej przez emitenta i spółki należące do jego grupy kapitałowej (tzw. asset light) oraz o rozpoczęciu z Accor negocjacji, prowadzonych na zasadzie wyłączności, których przedmiotem będzie m.in. potencjalne zbycie na jego rzecz działalności serwisowej (tzw. asset light)..

W połowie maja br. Orbis podjął decyzję o podziale działalności grupy na część serwisową, obejmującą świadczenie usług dla hoteli na podstawie umów franczyzy i umów o zarządzanie (tzw. asset light) oraz na część związaną z posiadaniem nieruchomości hotelowych (tzw. asset heavy) i skoncentrowaniu działalności na części nieruchomościowej.

Portfel nieruchomości Orbisu składający się obecnie z 72 hoteli własnych i leasingowanych (asset heavy) powstał w rezultacie prowadzenia przez spółkę różnych procesów inwestycyjnych obejmujących m.in.: rozwój organiczny, adaptację istniejących budynków oraz budowę nowych obiektów, przypomniano wówczas.

PKN

Prowadzimy rozmowy z Rosjanami ws. wznowienia dostaw ropy rurociągiem "Przyjaźń", myślimy że najbliższe spotkanie 3 czerwca w Moskwie będzie przełomowe - prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. "(...) Nasze rafinerie pracują na pełnych obrotach poprzez proces dywersyfikacji, poprzez nasze rezerwy strategiczne i operacyjne w pełni zabezpieczamy rynek".

Lentex

Lentex zakończył przegląd opcji strategicznych w zakresie restrukturyzacji, uznając za kluczowy w rozwoju grupy segment włóknin. Jak wynika z komunikatu, segment włóknin w 2018 roku odpowiadał za prawie 25 % przychodów grupy, przy jednoczesnym ponad 50 % udziale w skonsolidowanym zysku operacyjnym.

Spółka informowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w grudniu 2018 r.

Idea Bank

Decyzja o powołaniu przez KNF kuratora dla Idea Banku jest "racjonalna" - członek zarządu NBP Paweł Szalamacha.

Dino

Zarząd Dino Polska rozważa emisję w ramach programu emisji obligacji zabezpieczonych o wartości do 500 mln PLN ustanowionego we wrześniu 2017 roku. Spółka podała, że termin zapadalności obligacji będzie wynosił od 3 do 5 lat a ich oprocentowanie będzie stałe lub zmienne.

W październiku 2017 r. Dino wyemitowało w ramach tego programu papiery o wartości 100 mln PLN. Obligacje były oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,30 pkt. % w skali roku.

Izostal, Stalprofil

Oferta Izostalu, który należy do grupy Stalprofilu, o wartości 113,5 mln PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu AB Amber Grid na dostawę izolowanych rur stalowych. Zgodnie z warunkami zamówienia, realizacja dostaw przewidziana jest w terminie od 2019 do 2021 roku.

Enter Air

Międzynarodowe Zrzeszenie Przewoźników Powietrznych (IATA) przewiduje, że samoloty Boeing 737 Max pozostaną uziemione co najmniej do połowy sierpnia. Powiedział o tym w środę rzecznik IATA Anthony Concil. Podkreślił, że ostateczna decyzja o przywróceniu tych maszyn do lotów będzie należała do amerykańskiej Federalnej Administracji Lotnictwa (FAA). Ujawnił też, że podstawą prognozy IATA są m.in. plany amerykańskich linii lotniczych, które nie przewidują wznowienia w sierpniu komercyjnych lotów tych boeingów. Zwrócił też uwagę, że FAA nie określiła jeszcze, kiedy podejmie decyzję w sprawie tych samolotów.

Enea	Enea do końca 2019 roku chce przedstawić aktualizację swojej strategii - prezes Mirosław Kowalik. "Chcemy do końca roku, być może jeszcze w trzecim kwartale, przedstawić aktualizację strategii rozwoju. Chcemy ją przygotować rzetelnie, we wszystkich obszarach. Zamierzamy również przeanalizować perspektywy dla Bogdanki". Obecna strategia rozwoju Enei obejmuje okres do 2025 roku, z perspektywą czasową do 2030 roku.
Rynek pracy	Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej (MRPiPS) proponuje zwiększyć płacę minimalną w 2019 roku o 200 PLN do 2450 PLN, Elżbieta Rafalska. W 2019 r. płaca minimalna została podniesiona o 7,1% r/r do 2 250 PLN. Dla 1,5 mln osób wyższa płaca minimalna. Najniższe wynagrodzenie w 2020 r. powinno wzrosnąć o 8,9 proc. – proponuje resort pracy. Pracodawcy oponują, bo wielu firm nie stać na takie podwyżki-Rzeczpospolita
JSW	Decyzja ministra środowiska o przyznaniu Jastrzębskiej Spółce Węglowej koncesji na wydobywanie węgla ze złoża Bzie Dębina 1-Zachód jest kluczowa dla rozwoju będącej w budowie kopalni Bzie-Dębina oraz dla całej spółki - prezes Daniel Ozon. Od 11 lat firma ma już koncesję na sąsiednie złożo Bzie-Dębina 2-Zachód, gdzie zasoby węgla szacowane są na 114 mln ton. W drugiej części złoża, na które koncesja została udzielona w ostatnich dniach, jest ok. 71,5 mln ton węgla. Około 95 % zasobów w obu złożach Bzie-Dębina stanowi węgiel koksowy typu 35 - to najlepszy węgiel do produkcji koksu, osiągający najwyższe ceny.
Ciech	Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'19 (29.05.2019) BDM: - wolumeny sody kalcynowanej w 1Q'19 spadły o 4% r/r, spółka ma wciąż problemy na instalacjach, które wpływają dodatkowo na wyższą konsumpcję surowców; - w rok spółka weszła z niskimi запасami, musiała je odbudować; - prezes „ma nadzieję” na porównywalne wolumeny w 2Q'19; - zmiana organizacyjna: holding a zarządzanie z poziomu jednostek; - zarząd podtrzymuje cel strategiczny osiągnięcia 900 mln PLN EBITDA w 2021 roku, rok 2019 to „rok reorganizacji”; - ceny sody kalcynowanej powyżej benchmarku w 1Q'19 (BDM: przy wzroście przychodów o >7% i EUR/PLN >3% oraz przy spadku wolumenów o 4% r/r, ceny wzrosły o ok. 8% r/r vs benchmark 6,7% r/r); - nowe ceny sody od stycznia (kontrakty roczne), tylko jeden duży klient od kwietnia'19 (BDM: przyjmowaliśmy, że wyższe ceny spółka realizuje od lutego); - spółka ma obecnie zabezpieczoną „dużą część” pozycji na CO2; Surowce: - 90% węgla energetycznego zabezpieczone na 2019 rok; - spółka jest na etapie kontraktacji węgla na kolejne lata; - koks/antracyt kupowany kwartalnie; CAPEX/finansowanie: - mniejszy CAPEX w 1Q'19? Zarząd bliżej przygląda się wydatkowanym środkom, przesunięcie czasowe; - plan CAPEX na '19 będzie wykonany; - z nowych projektów inwestycyjnych to źródła rezerwowe pary dla Janikowa i Inowrocławia i instalacja DCB w Janikowie; - w Inowrocławiu kocioł gazowy z turbiną, w Janikowie kocioł gazowy; - spółka będzie dalej zbilansowana energetycznie, stworzy tylko rezerwę; - w kwocie 250-300 mln PLN spółka nie jest w stanie zastąpić całości źródeł węglowych; - w Rumunii zbyt duże inwestycje (nieopłacalne), ale nie porzucili projektu; - w 2019 roku nakłady gł. na Niemcy (sól warzona), energetyka na etapie pozwoleń, instalacja DCB była uwzględniona w budżecie; - instalacja DCB to koszt „dużo poniżej” 100 mln PLN, zwiększy moce produkcyjne 50 tys. ton sody od 4Q'20;
Kruk	Kruk dopasował się do wymogów KNF i odwołał cel strategiczny zakładający osiągnięcie 700 mln PLN zysku netto w 2024 roku, bowiem regulator uznał to za prognozę zysku. Kruk podał, że zmiana brzmienia celu nie wpływa na podejście zarządu do realizacji strategii, ani na perspektywy rozwoju spółki. Obecnie główny cel strategiczny to "rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy Kruk, przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy".
Asseco Poland	Asseco Data Systems przez kolejne 4 lata będzie obsługiwało system informatyczny do obsługi świadczeń emerytalno-rentowych "Farmer" Wartość podpisanej z KRUS umowy to ponad 77,5 mln PLN netto.
KGHM	KGHM spodziewa się, że w średnim terminie pojawi się deficyt na światowym rynku miedzi. Deficyt będzie efektem stabilnego wzrostu popytu i ograniczonej podaży nowych projektów. Z analiz firm CRU i Wood MacKenzie, na które powołuje się KGHM, wynika, że w perspektywie do 2030 roku spodziewany jest stabilny wzrost globalnego popytu na miedź (+20%).

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 32, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.