

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Końcówka maja próbuje osłodzić obraz miesiąca**

Większość z ostatnich sesji w maju przyniosła na GPW wzrosty blue chipów. Nie inaczej było wczoraj, kiedy to WIG20 zyskał 1,6%. Niestety jednak w ujęciu całego miesiąca indeks największych spółek stracił prawie 5% względem końca kwietnia. Wczorajsze notowania do udanych może też zaliczyć mWIG40 (+0,4%), natomiast gorzej wypadł sWIG80 (-0,2%). Na zielono świeciły również większe europejskie indeksy – DAX zyskał +0,5% (całomiesięcznie -3,6%), a FTSE ok. 0,9%. Spokojnie było za oceanem, gdzie odnotowaliśmy jedynie symboliczne wzrosty (w perspektywie miesiąca spadki S&P500 i DJIA po ponad 5%). Dużo gorsze nastroje mieli inwestorzy w Azji, gdzie Nikkei spadł o 1,5%, a SCI o 0,2%. Kalendarium makro rozpoczęliśmy od danych z Japonii (m.in. produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna), w ciągu dnia poznamy również dane dot. inflacji w Niemczech czy finalny odczyt PKB za 1Q'19 dla Polski. Kontrakty na najważniejsze indeksy tracą (DAX -1%, na amerykańskie indeksy po ok. -0,8%), co niestety nie napawa optymizmem przed dzisiejszym otwarciem notowań. Dla WIG20 kluczową strefą jest obecnie 2200-2250 pkt. W perspektywie zbliżającego się czerwca rynek z dużą uwagą będą z pewnością śledziły wypowiedzi przedstawicieli USA i Chin przed szczytem G20 (28-29.06.) dot. ich relacji handlowych i zapewne to będzie nadawało ton nastrojom na giełdach.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Elektrobudowa:** Strata w 1Q'19 większa od naszych założeń [komentarz BDM];
- **Trakcja:** Strata w 1Q'19 większa od naszych założeń; dług netto: 235 mln PLN [komentarz BDM];
- **Trakcja:** Spółka chce podnieść kapitał na początku 3Q'19;
- **Libet:** Finalne wyniki 1Q'19 - EBITDA wsparta przez one-off, dług netto >100 mln PLN [komentarz BDM];
- **ZPUE:** Wyrażna poprawa wyników r/r w 1Q'19 [tabela BDM];
- **Esotiq:** Wyniki za 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Famur:** wyniki 1Q'19 powyżej konsensusu, prezes spodziewa się spowolnienia w 2H'20;
- **BDZ/ACT/NTT/SFS/URS/PHR/BAH/ENT/DAT/JWC/FEE/FER:** wyniki za 1Q'19;
- **Energatyka:** KE zaskoczona ogłoszeniem porozumienia ws. ustawy prądowej przez ME-DGP;
- **Energia:** v-ce prezes i p.o. prezesa B. Klimiuk odwołana;
- **Boryszew:** CEO podtrzymuje potencjał poprawy wyników w '19; rozważa uruchomienie kolejnego JV w Rosji;
- **Getin NB:** bank spodziewa się finalizacji rozmów z inwestorami do połowy, a najpóźniej do końca czerwca- CEO
- **Idea Bank:** bank będzie "istotnie" poprawiać wyniki finansowe w kolejnych kwartałach i wskaźniki kapitałowe- CEO;
- **Echo:** CEO liczy, że zysk netto w całym 2019 roku pozostanie co najmniej utrzymany względem roku poprzedniego;
- **CI Games:** zapisy na akcje CI Games rozpoczną się 4 czerwca i potwają do 10 czerwca;
- **Krynica Vitamin:** WZA za dywidendą 0,66 PLN/akcję (DY 13,2%) przy propozycji zarządu 0,15 PLN/akcję;

**WYKRES DNIA**

Prezydent D. Trump w nocy zapowiedział wprowadzenie 5% ceł na meksykańskie towary (od 10 czerwca) z opcją zwiększenia do 25%, jeśli kraj ten nie upora się z nielegalną migracją. Wyraźnie traci meksykański peso. Rentowności amerykańskich 10-latek, obrazujące wzrost ryzyka inwestycyjnego, spadają <2,2% (najniżej od prawie 2-lat). Ponadto decyzja może mieć istotny wpływ na amerykańskie koncerny motoryzacyjne, które produkują w Meksyku.

**USD/MXN- intraday (3d)**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 30 maja 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 221,6	1,6%	-2,4%
WIG30	2 554,9	1,5%	-1,0%
mWIG40	3 954,4	0,4%	1,2%
sWIG80	11 535,2	-0,2%	9,1%
WIG	57 566,8	1,2%	-0,2%
WIG Banki	7 443,1	1,6%	-0,1%
WIG Bud	2 012,4	0,3%	5,1%
WIG Chemia	10 669,1	-0,2%	14,1%
WIG Dew	2 106,4	0,4%	10,2%
WIG Energia	2 121,1	4,2%	-12,0%
WIG IT	2 346,2	0,0%	17,8%
WIG Media	4 807,6	0,1%	6,5%
WIG Paliwa	7 052,1	0,5%	-11,8%
WIG Spoż	3 234,6	-0,8%	-4,4%
WIG Surowce	3 344,9	0,6%	-2,3%
WIG Telco	710,7	0,9%	14,6%
DAX	11 902,1	0,5%	12,7%
CAC40	5 248,9	0,5%	11,0%
BUX	41 075,9	0,4%	4,9%
S&P500	2 788,9	0,2%	11,2%
DJIA	25 169,9	0,2%	7,9%
Nasdaq Comp	7 567,7	0,3%	14,1%
Bovespa	97 457,4	0,9%	10,9%
Nikkei225	20 755,5	-0,9%	3,7%
S&P/ASX 200	6 393,0	0,0%	13,2%
Złoto	1 287,2	0,4%	0,4%
Miedź	5 883,0	-1,3%	-1,4%
Ropa WTI	56,6	-3,8%	19,6%
EUR/PLN	4,29	-0,1%	0,0%
USD/PLN	3,85	-0,2%	2,8%
CHF/PLN	3,82	-0,2%	0,3%
EUR/USD	1,11	0,0%	-2,8%
USD/JPY	109,7	0,3%	0,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 192	15	0,69%
Kurs zamknięcia	2 225	38	1,74%
Kurs min.	2 191	29	1,34%
Kurs max.	2 233	44	2,01%
Wolumen obrotu	15 247	688	4,73%
Otwarte pozycje	46 237	304	0,66%

**Indeksy GPW**

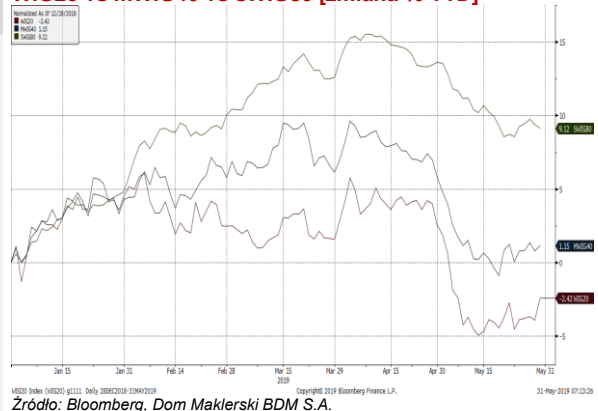
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 190,88	2 190,88	2 228,81	2 221,56	1,6%	829
WIG30	2 521,35	2 521,35	2 561,43	2 554,91	1,5%	857
mWIG40	3 945,45	11 482,16	11 568,62	3 954,43	0,4%	62
sWIG80	11 567,14	3 942,52	3 966,60	11 535,15	-0,2%	12
WIG-PL	58 619,24	58 619,24	58 772,30	58 772,30	1,2%	909
WIG	56 980,42	56 980,42	57 682,76	57 566,83	1,2%	912

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	51,95	6 782	1,7%	-2,3%
CCC	157,70	6 492	6,2%	-18,4%
CD Projekt	214,30	20 599	2,2%	47,2%
Cyfrowy P.	26,00	16 628	1,2%	15,2%
Dino	123,00	12 059	0,5%	28,3%
JSW	50,20	5 894	1,9%	-25,4%
KGHM	93,96	18 792	0,3%	5,7%
Lotos	86,40	15 973	1,0%	-2,4%
LPP	7 280,00	13 486	0,5%	-7,3%
mBANK	405,60	17 172	1,8%	-4,4%
Orange	5,10	6 693	2,0%	6,5%
Pekao	106,20	27 874	2,4%	-2,6%
PGE	9,04	16 903	5,6%	-9,6%
PGNIG	5,58	32 214	0,9%	-19,3%
PKN Orlen	94,96	40 615	0,3%	-12,2%
PKOBP	38,47	48 088	1,1%	-2,5%
Play	25,08	6 368	-0,9%	20,6%
PZU	41,10	35 491	1,9%	-6,4%
Santander Polska	368,00	37 568	3,3%	2,7%
Tauron	1,58	2 773	1,0%	-27,8%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	395,00	903	0,8%	61,9%	GTC	8,40	4 062	1,1%	2,6%
Amica	124,20	966	-1,0%	8,2%	Handlowy	54,30	7 095	0,4%	-21,4%
Amrest	38,35	8 420	-1,7%	-4,1%	ING BSK	189,60	24 667	-1,3%	5,3%
Asseco PL	52,20	4 333	-0,6%	13,2%	Inter Cars	202,00	2 862	1,0%	-3,3%
Azoty	40,00	3 968	0,0%	28,3%	Kernel	46,65	3 823	0,0%	-4,7%
Benefit Sys.	524,00	1 498	-1,1%	-37,9%	Kęty	345,50	3 298	-0,1%	5,0%
Bogdanka	36,95	1 257	1,2%	-28,0%	Kruk	161,10	3 050	1,6%	2,8%
Boryszew	4,00	959	2,4%	-15,0%	LC Corp	2,52	1 126	-0,2%	2,7%
Budimex	137,40	3 508	0,3%	21,0%	Livechat	29,20	752	3,9%	15,2%
CI Games	1,13	171	1,8%	37,8%	Mabion	75,10	1 030	-0,5%	-13,3%
Ciech	44,20	2 329	-1,6%	-0,2%	Millennium	9,50	11 525	1,8%	7,1%
Comarch	194,00	1 578	-0,8%	27,6%	Orbis	93,40	4 304	0,4%	3,5%
Echo	3,60	1 486	0,0%	10,8%	PKP Cargo	42,20	1 890	2,1%	-3,9%
Enea	8,50	3 752	4,5%	-14,1%	PlayWay	180,80	1 193	12,4%	33,9%
Energia	7,69	3 182	4,6%	-13,7%	Polimex	2,18	515	2,1%	-22,6%
Eurocash	19,30	2 686	-0,4%	9,7%	Stalprodukt	240,00	1 339	3,0%	-25,0%
Famur	4,76	2 733	-0,8%	-11,9%	Trakcja	1,78	91	1,1%	-54,8%
Forte	30,25	724	-1,1%	33,0%	VRG	3,80	891	-0,7%	-5,9%
Getin	1,05	199	-2,4%	54,4%	Wawel	646,00	969	-5,0%	-22,5%
GPW	40,00	1 679	1,1%	9,1%	WP.PL	56,80	1 647	0,7%	7,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Elektrobudowa

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

Elbudowa – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	149,1	135,2	-9,3%	130,7	3,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	6,5	1,9	-70,1%	5,4	-64,1%
Zysk na sprzedaży	1,4	-5,3	-	0,9	-
EBITDA	6,6	-2,3	-	1,7	-
EBIT	2,7	-7,1	-	-2,1	-
Zysk (strata) brutto	2,4	-7,8	-	-1,9	-
Zysk (strata) netto	1,9	-6,6	-	-1,6	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,4%	1,4%	-	4,1%	-
Marża EBITDA	4,4%	-1,7%	-	1,3%	-
Marża EBIT	1,8%	-5,2%	-	-1,6%	-
Marża zysku netto	1,3%	-4,9%	-	-1,2%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Elbudowa – 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
<b>Przychody</b>	<b>214,8</b>	<b>313,4</b>	<b>251,7</b>	<b>191,6</b>	<b>142,4</b>	<b>213,6</b>	<b>251,5</b>	<b>295,3</b>	<b>149,1</b>	<b>152,2</b>	<b>212,3</b>	<b>249,9</b>	<b>135,2</b>
Realizacja projektów	168,9	260,6	204,9	137,4	107,5	165,9	204,3	194,8	122,9	106,8	163,8	176,9	95,1
Produkcja	36,4	40,9	33,9	44,0	23,2	39,3	37,6	87,9	17,6	33,6	38,5	62,1	31,6
Automatyka	9,1	11,6	12,8	10,1	11,6	8,4	9,5	12,5	8,5	11,7	9,9	10,9	8,4
Pozostałe	0,4	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
<b>EBIT</b>	<b>2,5</b>	<b>20,9</b>	<b>19,5</b>	<b>18,8</b>	<b>0,6</b>	<b>20,1</b>	<b>15,8</b>	<b>33,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-75,1</b>	<b>5,1</b>	<b>-19,9</b>	<b>-7,1</b>
Realizacja projektów	0,6	29,7	19,2	17,0	3,2	16,4	14,2	25,1	4,5	-77,2	7,4	-15,4	-0,4
Produkcja	2,2	-10,0	-1,0	-0,7	-1,7	2,6	0,7	7,3	-1,5	-0,5	-0,7	0,5	-7,2
Automatyka	0,4	1,0	1,3	2,5	-0,1	0,9	0,8	2,0	-0,1	0,7	1,0	-5,8	0,3
Pozostałe	-0,6	0,2	0,0	0,0	-0,8	0,3	0,1	-1,1	-0,1	1,9	-2,6	0,9	0,1
Dług netto	-50,8	-54,6	-22,2	-98,6	-128,9	-181,6	-119,6	-128,4	-156,5	-115,6	-23,0	-1,0	1,8
CF operacyjny	0,9	-0,6	0,8	71,2	-1,1	46,5	-16,1	54,4	26,3	-27,8	-60,9	11,9	10,6
Kwoty należne z tyt. umów	216,6	242,4	272,4	213,6	252,7	190,1	184,4	163,4	114,9	116,6	145,9	108,4	125,0
Kwoty zobowiązań z tyt. umów	75,8	104,9	72,3	91,6	90,4	94,4	108,8	110,1	95,8	96,0	104,4	150,5	131,3

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM: Słabe wyniki 1Q'19, EBIT wyraźnie poniżej naszych prognoz, duża strata w segmencie produkcji.**

- Przychody spadły o 9% r/r.
- EBIT na realizacji projektów w okolicy 0 mln PLN Duża strata z kolei na produkcji (-7 mln PLN).
- W efekcie spółka ma blisko 7 mln PLN straty netto w 1Q'19.
- CF operacyjny: +10,6 mln PLN. Dług netto: 1,8 mln PLN (wpływ MSSF16 = 11,1 mln PLN).
- Portfel: 546 mln PLN.

Trakcja

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

Trakcja – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchyl.,	1Q'19P kons	odchyl.,
Przychody ze sprzedaży	205,1	228,5	11,4%	237,8	-3,9%	233,8	-2,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	-8,0	-2,8	-	10,7	-	-	-
Zysk na sprzedaży	-23,6	-20,1	-	-6,5	-	-	-
Saldo PPO/PKO	-0,2	-0,6	-	-	-	-	-
EBITDA	-16,4	-11,3	-	1,0	-	-	-
EBIT	-23,8	-20,7	-	-6,5	-	-10,6	-
Zysk (strata) brutto	-25,7	-22,5	-	-8,7	-	-	-
Zysk (strata) netto	-22,4	-15,5	-	-7,1	-	-9,3	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-3,9%	-1,2%	-	4,5%	-	-	-
Marża EBITDA	-8,0%	-5,0%	-	0,4%	-	-	-
Marża EBIT	-11,6%	-9,0%	-	-2,7%	-	-4,5%	-
Marża zysku netto	-10,9%	-6,8%	-	-3,0%	-	-4,0%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM: Słabe wyniki 1Q'19, ujemna marża brutto ze sprzedaży.**

- Przychody wzrosły o 11% r/r, ale marża brutto ze sprzedaży była pod kreską, co przekłada się także na niższe poziomy rachunku zysków i strat. Na poziomie jednostkowym marż brutto jest dodatnia (aczkolwiek wynik netto też jest na minusie: -3,3 mln PLN), za stratę odpowiadają jednostki zależne.
- Słaby CF operacyjny (-134 mln PLN vs -146 mln PLN rok temu).
- Dług netto: 235,1 mln PLN
- Portfel grupy: 2,7 mld PLN.

## Trakcja

Trakcja planuje zakończyć proces pozyskania nowego, docelowego finansowania oraz podniesienia kapitału na początku 3Q'19, a nie w 2Q'19, jak zapowiadano wcześniej. Zawarcie umów związanych z finansowaniem pomostowym (kredyt do 51 mln PLN i finansowanie gwarancyjne) nastąpić ma w czerwcu 2019 roku. Wydłużenie okresu zakończenia działań jest konsekwencją złożoności procesu. Spółka otrzymała list intencyjny od Comsa z potwierdzeniem chęci udziału zarówno w finansowaniu pomostowym jak i podniesieniu kapitału.

Trakcja podała, że jest w trakcie negocjacji z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi na temat finansowania kredytowego, gwarancyjnego oraz "koniecznego dokapitalizowania". Spółka negocjuje udział w finansowaniu kredytowym oraz w dokapitalizowaniu z mBankiem, Credit Agricole Bank Polska, Bank Pekao, ING Bank Śląski, akcjonariuszem Comsa oraz z dwoma podmiotami.

Trakcja podała, że w wypadku niepowodzenia działań związanych z procesem dokapitalizowania oraz refinansowania działalności rozważa możliwość m.in. restrukturyzację operacyjną polegającą na zbyciu aktywów niewykorzystywanych w działalności operacyjnej, ograniczenie zakresu działalności spółki oraz negocjacje z wierzycielami spółki dot. restrukturyzacji zadłużenia.

## Libet

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

### Libet – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19
Przychody ze sprzedaży	32,5	97,6	92,8	61,4	30,7	98,4	93,7	65,4	24,2	55,9	58,2	39,7	19,1
Zysk brutto ze sprzedaży	0,6	17,4	18,4	9,0	0,2	16,9	14,8	8,0	5,2	12,3	9,8	-9,9	5,7
Zysk na sprzedaży	-10,3	3,2	4,1	-5,3	-8,7	2,4	2,1	-13,0	-3,5	3,2	-0,5	-22,7	-1,4
EBITDA	-4,2	12,7	11,6	5,3	-3,0	11,0	10,1	-6,4	-0,8	11,3	2,1	-21,7	16,8
EBIT	-9,9	4,3	4,1	-1,3	-8,6	3,1	2,8	-14,0	-3,2	7,8	-0,4	-25,6	14,0
Zysk (strata) brutto	-11,5	2,7	2,6	-2,8	-9,9	1,5	1,3	-15,7	-4,6	5,1	-2,9	-27,1	12,1
Zysk (strata) netto	-9,2	2,3	2,3	-3,1	-7,8	0,0	2,0	-15,5	-3,4	3,7	-2,5	-28,5	13,6
Marża brutto ze sprzedaży	1,7%	17,8%	19,8%	14,6%	0,8%	17,2%	15,8%	12,2%	21,5%	22,1%	16,8%	-25,0%	29,6%
Marża EBITDA	-13,0%	13,0%	12,5%	8,7%	-9,7%	11,2%	10,8%	-9,8%	-3,3%	20,2%	3,6%	-54,7%	87,6%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 1Q'19 zgodne z przedstawianymi wcześniej szacunkami.

- EBITDA wsparta przez +15,5 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej (wynik na sprzedaży aktywów)
- Wynik netto wsparty dodatkowo „ujemną” efektywną stopę podatku.
- Mimo wpływu 36,5 mln PLN z tytułu sprzedaży aktywów dług netto wynosi 102,2 mln PLN i minimalnie wzrósł vs 4Q'18 (efekt MSSF16: 34,5 mln PLN).
- Słaby CF operacyjny (-7,6 mln PLN vs -4,3 mln PLN rok temu).
- Na podstawowej działalności na plus można wyróżnić poprawę marży brutto ze sprzedaży oraz spadek kosztów SG&A, aczkolwiek spółka na poziomie wyniku na sprzedaży ma nadal stratę.

## ZPUE

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

### ZPUE – 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	111,6	151,8	155,6	166,2	93,6	129,2	146,4	199,4	126,8	165,3	160,5	197,4	137,6
Zysk brutto ze sprzedaży	19,6	32,8	31,5	30,4	12,4	21,1	28,3	40,7	24,2	28,5	26,9	33,9	30,1
Zysk na sprzedaży	1,0	11,9	10,3	2,7	-8,3	-2,0	5,5	8,5	0,7	1,9	0,1	4,5	7,9
EBITDA	7,0	17,2	16,7	1,8	-4,4	3,3	7,5	13,3	5,6	3,5	5,0	13,4	10,6
EBIT	2,2	12,6	12,2	-3,3	-9,1	-1,4	2,7	8,5	0,9	-1,2	0,1	8,6	5,5
Zysk brutto	2,5	11,5	11,8	-2,9	-9,8	-1,5	2,2	2,9	0,3	-8,0	-0,9	7,4	4,5
Zysk netto	1,8	8,8	9,4	-2,0	-9,8	-1,9	2,6	3,2	-0,2	-7,1	-1,2	5,1	3,4
Marża brutto ze sprzedaży	17,6%	21,6%	20,3%	18,3%	13,3%	16,3%	19,4%	20,4%	19,1%	17,2%	16,8%	17,2%	21,9%
Marża EBITDA	6,2%	11,3%	10,7%	1,1%	-4,7%	2,6%	5,2%	6,7%	4,5%	2,1%	3,1%	6,8%	7,7%
Marża netto	1,6%	5,8%	6,0%	-1,2%	-10,5%	-1,5%	1,8%	1,6%	-0,1%	-4,3%	-0,8%	2,6%	2,5%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

## ZPUE

Koronea zawarła z Millennium Dom Maklerski umowę w sprawie nabycia akcji ZPUE w liczbie do 61 tys szt (4,4% kapitału) po 97,0 PLN. Przyjmowanie ofert wyznaczono na 4-7 czerwca.

**Esotiq**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

**Esotiq – wyniki 1Q'19 [mln PLN]**

	1Q'18	1Q'19 MSR 17	zmiana r/r	1Q'19 MSSF 16	1Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	33,7	39,1	16,2%	39,1	39,8	-1,7%
Wynik brutto na sprzedaży	20,2	22,4	10,6%	22,4	23,1	-3,1%
EBITDA	0,7	0,3	-63,3%	2,7	1,0	-72,6%
EBIT	0,0	-0,6	-	-0,3	0,1	-
Zysk brutto	0,0	-0,9	-	-1,0	-0,3	-
Zysk netto	-0,1	-	-	-1,1	-0,2	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	60,1%	57,2%		57,2%	58,0%	
Marża EBITDA	2,2%	0,7%		7,0%	2,5%	
Marża EBIT	0,0%	-		-	0,3%	
Marża zysku netto	-	-		-	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:**

- **Dane z MSR 17:** Grupa wypracowała 39,1 mln PLN przychodów (+16% r/r; Ifl +3,2%), realizując jednocześnie marżę brutto na poziomie 57,2% (-2,9 p.p. r/r; efekt wyprzedaży). EBITDA spółki spadła do 0,3 mln PLN (-63% r/r).
- **Dane z MSSF 16:** EBITDA grupy wyniosła 2,7 mln PLN, a strata netto ok. 1,1 mln PLN. Spółka wykazała w bilansie aktywo z tyt. prawa do użytkowania lokali w wys. 30,2 mln PLN.
- **Na koniec 1Q'19 Esotiq prowadził 297 salonów o łącznej powierzchni 18,1 tys. mkw. W planach na '19 jest otwarcie kolejnych 35 placówek.**

**Famur**

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

**Wybrane dane finansowe [MPLN]**

	1Q'19	konsensus	różnica
Przychody	473,6	524,2	-9,7%
EBITDA	135,2	123,9	9,1%
EBIT	88,4	76,6	15,4%
Zysk netto	65	57,3	13,4%

Źródło: BDM, spółka

**Famur**

Grupa Famur chce zdywersyfikować działalność, m.in. wchodząc w segment Hard Rock Mining, by przygotować się na wypadek słabszej koniunktury. Spodziewa się, że pierwsze oznaki spowolnienia mogą się pojawić w drugiej połowie 2020 roku - prezes Mirosław Bendzera. Z emisji obligacji spółka chce pozyskać 150 mln PLN. "Chcemy w tym roku jak najlepiej wykorzystać sprzyjającą nam koniunkturę. Od 2017 roku inwestycje ruszyły, co było widoczne zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Rynek surowców energetycznych, w tym węgla, ma jednak charakter cykliczny, więc prędzej czy później możemy spodziewać się pogorszenia koniunktury".

Prezes Famuru wskazał, że na rynku mało się mówi o projektach do realizacji w latach 2021-23.

Wejście w segment Hard Rock Mining to jedno z głównych założeń ogłoszonej we wrześniu ubiegłego roku strategii grupy na lata 2019-2023. HRM, czyli górnictwo skał twardych, odnosi się do różnych technik wydobywczych takich surowców jak rudy złota, srebra, miedzi, cynku, niklu, ołowiu czy diamentów. "Najszybszym i najbardziej efektywnym sposobem wejścia w Hard Rock Mining byłaby akwizycja, która rozszerzyłaby nasz potencjał o kompetencje rynkowe, produktowe i know-how. Dlatego też skupiamy się na analizie podmiotów zlokalizowanych w Ameryce Północnej, ponieważ Kanada i USA są całym czas bardzo istotnym rynkiem dla górnictwa. Myśląc o rozwoju w długiej perspektywie należy aktywnie działać na tamtym rynku z poziomu spółki tam zlokalizowanej. W tym kontekście chcielibyśmy zrealizować dwa cele: wykorzystać przejęty tam podmiot do rozwoju kompetencji w HRM oraz rozszerzyć naszą obecność geograficzną i udrożnić kanał dystrybucyjny dla sprzętu do eksploatacji złóż skał miękkich". Spółka przygląda się obecnie trzem podmiotom.

Prezes ocenił, że wyniki 2019 roku nie powinny się mocno różnić w porównaniu z ubiegłym rokiem. "Zakładam, że pewnie 2019 rok nie będzie mocno odbiegał od 2018 roku. Sytuacja Famuru jest stabilna. Dzięki sprawnie przeprowadzonej integracji Famuru i Kopeksu aktualnie staramy się jak najlepiej wykorzystać sprzyjające otoczenie rynkowe i synergie wynikające z połączenia obu firm".

**Famur, JSW**

JSW wybrała ofertę Famuru i wezwała spółkę do podpisania umowy na najem 10 kombajnów chodnikowych dla KWK Knurów-Szczygłowice. Wartość umowy ma wynieść 84,32 mln PLN netto.

<b>EC Będzin</b>	W 1Q'19 Elektrociepłownia Będzin (EC Będzin) odnotowała 8,03 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 6,57 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 13,91 mln PLN wobec 13,38 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 65,25 mln PLN wobec 68,47 mln PLN rok wcześniej.
<b>Action (w restrukturyzacji)</b>	W 1Q'19 Action w restrukturyzacji odnotował 1,54 mln PLN skonsolidowanej straty netto wobec 6,31 mln PLN straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1,46 mln PLN wobec 5,92 mln PLN straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 352,33 mln PLN wobec 390,07 mln PLN rok wcześniej.
<b>NTT System</b>	W 1Q'19 spółka miała 2,0 mln PLN EBIT vs 0,6 mln PLN przed rokiem przy przychodach 96,9 mln PLN (66,3 mln PLN przed rokiem).
<b>Sfinks</b>	W 1Q'19 spółka miała 0,47 mln PLN EBIT vs -0,47 mln PLN przed rokiem przy przychodach 39,1 mln PLN (41,7 mln PLN przed rokiem).
<b>Ursus (w restrukturyzacji)</b>	W 1Q'19 spółka miała -7,3 mln PLN EBIT vs 2,5 mln PLN przed rokiem przy przychodach 48,3 mln PLN (43,5 mln PLN przed rokiem).
<b>Pharmena</b>	W 1Q'19 Pharmena odnotowała 0,49 mln PLN skonsolidowanej straty netto wobec 0,69 mln PLN zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,32 mln PLN wobec 0,93 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 3,21 mln PLN wobec 3,7 mln PLN rok wcześniej.
<b>BAH</b>	W 1Q'19 spółka miała 8,66 mln PLN EBIT vs 12,48 mln PLN przed rokiem przy przychodach 304,54 mln PLN (211,74 mln PLN przed rokiem).
<b>Enter Air</b>	W 1Q'19 spółka miała 20,2 mln PLN EBIT vs -1,85 mln PLN przed rokiem przy przychodach 185,2 mln PLN (126,5 mln PLN przed rokiem).
<b>Data Walk</b>	W 1Q'19 spółka miała -3,4 mln PLN EBIT vs -3,9 mln PLN przed rokiem przy przychodach 0,2 mln PLN (0,4 mln PLN przed rokiem).
<b>JWC</b>	W 1Q'19 spółka miała 10,4 mln PLN EBIT vs -3,6 mln PLN przed rokiem przy przychodach 101,3 mln PLN (50,5 mln PLN przed rokiem).
<b>Ferrum</b>	W 1Q'19 spółka miała 0,4 mln PLN EBIT vs 4,9 mln PLN przed rokiem przy przychodach 107,4 mln PLN (81,8 mln PLN przed rokiem).
<b>Feerum</b>	W 1Q'19 spółka miała 1,46 mln PLN EBIT vs 2,55 mln PLN przed rokiem przy przychodach 26,7 mln PLN (27,6 mln PLN przed rokiem).
<b>Budimex</b>	Budimex został wybrany w przetargu na wykonawcę dodatkowych kotłów na gaz w warszawskiej Elektrociepłowni Żerań, należącej do PGNiG Termika. Jednostka o mocy 260 MWt na gaz będzie służyła jako rezerwowo-szczytowa. Oferta opiewała na 99 mln PLN. Nowa jednostka ma powstać do grudnia 2021 roku.
<b>CI Games</b>	Zapisy na akcje CI Games rozpoczną się 4 czerwca i potrwać do 10 czerwca. Cena emisyjna akcji ma zostać podana 11 czerwca – memorandum inwestycyjne. Producent gier chce wyemitować do 12 mln akcji i pozyskać w ten sposób około 10 mln PLN. Akcje oferowane są z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W tzw. transzy otwartej oferowanych jest do 11 mln akcji, a w transzy z prawem pierwszeństwa do 1 mln akcji - pierwszeństwo ma przysługiwać akcjonariuszom, którzy posiadali papiery spółki w dniu powzięcia przez zarząd CI Games uchwały o emisji. Uchwałę podjęto 20 maja. Cena minimalna akcji wynosi 0,9 PLN, a maksymalna 1 PLN.
<b>MS Zabrze, Quercus TFI</b>	Quercus TFI ma 5,11% ogólnej liczby głosów w Mostostalu Zabrze, (4,98% przed zmianą).
<b>PKN, Lotos</b>	Ilość skażonej ropy dostarczonej przez system rurociągu Przyjaźń i port Ust-Ługa to ok. 3 mln ton - wiceprezes Transniefu Siergiej Andronow w wywiadzie dla dziennika "Kommiersant". Andronow przypomniał, że 24 maja Transnief rozpoczął proces przepompowywania do Rosji zanieczyszczonej ropy, znajdującej się w rurociągach na terytorium Białorusi. Ilość ropy, która ma być w ten sposób odesłana do Rosji, to ogółem 1,328 mln ton - wyjaśnił.  "Zgodnie z zatwierdzoną +mapą drogową+ dobrej jakości ropa powinna dotrzeć na terytorium Polski przez węzeł pomiarowy Adamowo-Zastawa 10 czerwca" - powiedział Andronow. Dodał, że "mapa drogową" nie przewiduje wypompowywania ropy z terytorium Polski. Pytany o to, co będzie się działo z surowcem znajdującym się w Polsce, wiceszef Transniefu odparł, że zdaniem strony rosyjskiej, doprowadzenie ropy do odpowiedniej jakości jest możliwe poprzez jej zmagazynowanie i stopniowe mieszanie jej z czystą ropą dostarczaną drogą morską, przez Gdańsk, i poprzez system rurociągu Przyjaźń. Łączna ilość ropy, dostarczonej przez Adamowo do Polski i Niemiec wynosi - według Andronowa - "orientacyjnie 690,5 tys. ton".

**Boryszew**

Grupa Boryszew spodziewa się poprawy wyników finansowych w 2019 r/r - prezes Piotr Lisiecki. (...) na pewno drugi kwartał będzie lepszy i zdecydowanie trzeci i czwarty kwartał będzie lepszy od tego, co obserwowaliśmy w 2018 roku" - powiedział. W styczniowym wywiadzie dla PAP Biznes prezes zapowiedział wzrost przychodów i EBITDA grupy w każdym z głównych segmentów działalności w 2019 roku.

Prezes powiedział, że negatywnie na EBITDA grupy w pierwszym kwartale 2019 roku wpłynął wzrost cen energii, którego negatywny efekt szacowany jest na 6 mln PLN oraz wpływ norm środowiskowych w segmencie motoryzacyjnym, którego negatywny wpływ jest szacowany na 13 mln PLN. Prezes szacuje, że wzrost cen energii może kosztować grupę w całym 2019 roku ponad 24 mln PLN, gdyż ceny prądu są w drugim kwartale wyższe niż w pierwszym. Grupa liczy na rekompensaty obiecane przez rząd.

Kilka podmiotów jest zainteresowanych aktywami Impexmetalu w segmencie przetwórstwa aluminium - prezes Piotr Lisiecki. Dodał, że wśród zainteresowanych są głównie inwestorzy branżowi.

Boryszew planuje w najbliższych tygodniach podpisać umowę dotyczącą wyjścia z plynem Borygo poza Europę- prezes Piotr Lisiecki. Podkreślił, że z punktu widzenia całej grupy nie będzie to znacząca umowa, ale dla zakładu ERG Sochaczew będzie to istotny element dywersyfikacji geograficznej.

Boryszew rozważa uruchomienie drugiej fabryki w Rosji, może w formie joint venture z azjatyckim partnerem (OEM). Decyzja w sprawie inwestycji ma zapaść jeszcze w 2019 roku - prezes Piotr Lisiecki. Grupa Boryszew w 2014 roku uruchomiła produkcję w Dzierżyńsku koło Niżnego Nowogrodu. Zakład powstał przy współpracy z Grupą VW.

**Echo**

Echo Investment liczy, że zysk netto w całym 2019 roku pozostanie co najmniej utrzymany względem roku poprzedniego - CFO Maciej Drozd. Wiceprezes dodał, że ambicją zarządu jest wzrost zysku netto w długim terminie.

Wiceprezes poinformował też, że spółka w tym roku może wypłacić zaliczkową dywidendę, ale decyzja jeszcze nie została podjęta.

**PGE**

PGE GiEK zawarła z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Opolu (WFOŚiGW) dwie umowy o dofinansowanie projektów proekologicznych, które zrealizowane zostaną w Elektrowni Opole. Na podstawie umów PGE GiEK otrzyma pożyczki w wysokości 72,2 mln PLN. "Wsparcie otrzymały projekty, które zakładają redukcję emisji pyłów poprzez modernizację elektrofiltrów na blokach 3 i 4".

**Pepees**

Zarząd Pepeesu zdecydował o rekomendowaniu akcjonariuszom przeznaczenia 5,7 mln PLN z zysku netto za 2018 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 0,06 PLN na akcję.

**Protector**

Protector podpisał list intencyjny w sprawie zbycia przez jego spółkę zależną Inform Brill GmbH 51% udziałów mołdawskiej spółce Terri - Pa S.R.L. na rzecz jej mniejszościowych udziałowców za 640 tys. USD..

**Boombit**

Boombit, deweloper i wydawca gier na platformy mobilne, słabe wyniki finansowe w 1Q'19 tłumaczy wzrostem kosztów i brakiem nowych premier. Prezes spółki Marcin Olejarz w kolejnych kwartałach oczekuje poprawy wraz z pojawianiem się na rynku nowych produkcji.

W 1Q'19 spółka przeznaczyła na wydatki inwestycyjne 5,4 mln PLN (wobec 2,1 mln PLN rok temu). Wyższe nakłady mają związek z rozbudową zdolności produkcyjnych, w tym rozszerzeniem i dywersyfikacją portfolio gier. "W kolejnych miesiącach nasze wydatki kapitałowe będą wynosić miesięcznie 700-900 tys. PLN" – CFO Boombit planuje, że do końca roku wyda co najmniej 7 nowych tytułów gier GaaS.

**Idea Bank**

Idea Bank będzie "istotnie" poprawiać wyniki finansowe w kolejnych kwartałach i chce szybko poprawić wskaźniki kapitałowe, głównie poprzez istotne ograniczenie sumy bilansowej- prezes Jerzy Pruski. Przypomniał, że Idea Bank jest na etapie procesu inwestorskiego, ale jako zarząd nie bierze w nim bezpośredniego udziału. Oczekuje, że zakończy się on do końca czerwca, ale nie może komentować ewentualnej struktury po transakcji.

Idea Bank skupi się na dwóch najbardziej rentownych segmentach biznesu, czyli leasingu oraz kredytach, choć już w nieco mniejszej skali. Pozostanie również aktywny na rynku depozytów, ale w mocno ograniczonym zakresie, głównie w kanale internetowym.

Idea Bank na razie nie bierze pod uwagę emisji akcji, choć konceptualnie się nad tym zastanawia. Jednak, jak przyznali członkowie zarządu, na razie musi pokazać dobre wyniki, by zachęcić inwestorów. "Kwota 500 mln PLN, która by była nam potrzebna nie jest wygórowana i możliwa do pozyskania z rynku dla zdrowej instytucji" - Piotr Miakowski, członek zarządu

Niezależnie od prowadzonych prac związanych z planowanym połączeniem z Getin Noble Bank (GNB) oraz dokapitalizowaniem przez zewnętrznego inwestora, Idea Bank opracował oraz przedstawił KNF alternatywną strategię postępowania opartą na znacznym obniżeniu skali prowadzonej działalności oraz zmniejszeniu

	<p>kosztów. W scenariuszu zakładającym brak połączenia z GNB, przewidywana skala dokapitalizowania Idea Banku to ok. 500 mln PLN.</p>
<b>Getin Noble Bank</b>	<p>Koszt pozyskania depozytów Getin Noble Banku spadł w kwietniu 2019 roku do 2,2 % z 3,4 % w grudniu 2018 roku. Bank liczy na szybkie, dalsze obniżenie tych kosztów, pod koniec 2Q'19 mogą one wynieść około 1,8 %.</p> <p>Bank podtrzymał w czwartek, że koszty ryzyka banku powinny się w kolejnych kwartał obniżyć.</p> <p>Getin Noble Bank spodziewa się finalizacji rozmów z inwestorami do połowy, a najpóźniej do końca czerwca-prezes Artur Klimczak. Według niego, coraz mniej prawdopodobny jest scenariusz połączenia z Idea Bankiem, ale nawet w przypadku fiaska obu scenariuszy GNB sobie poradzi - nawet bez sprzedaży aktywów i dokapitalizowania przez głównego akcjonariusza.</p> <p>GNB nawet w tym scenariuszu nie planuje sprzedaży aktywów czy pracujących portfeli, choć niektórym "należy się przyjrzeć". "Myślmy tu np. o Noble Securities, ale obecna sytuacja rynkowa zdecydowanie nie sprzyja decyzjom o pozbywaniu się aktywów" - podsumował Klimczak.</p> <p>Getin Noble Bank rozpoczął przygotowania do aktualizacji planu ochrony kapitału oraz opracowania planu naprawy. Uzyskane w I kwartale 2019 roku wyniki były poniżej założeń obecnego programu postępowania naprawczego.</p>
<b>Banki</b>	<p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny utworzył instytucję, która może zostać użyta do przymusowej restrukturyzacji- Rzeczpospolita</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Źródła DGP w DG Energy, odpowiadającej za politykę energetyczną UE, są zaskoczone deklaracjami Polski o porozumieniu ws. „ustawy prądowej”. – Rzeczywiście porozumienie było blisko, ale obie strony miały nie zdradzać szczegółów. Warszawa mocno się tymi deklaracjami podkłada. Ustalenia co do drugiego półrocza są zbieżne, nie ma natomiast kompromisu w sprawie pierwszego półrocza.</p>
<b>Enea</b>	<p>Enea Operator planuje zainwestować ponad 7,8 mld PLN w latach 2020-2025. Ponad 90 % tej kwoty to nakłady na modernizację i rozbudowę infrastruktury sieciowej. Planu rozwoju na lata 2020-2025 został przyjęty przez zarząd Enea Operator i skierowany do uzgodnienia z prezesem Urzędu Regulacji Energetyki (URE).</p>
<b>Energa</b>	<p>Rada Nadzorcza Energi odwołała Alicję Barbarę Klimiuk, wiceprezes ds. operacyjnych grupy, pełniącą od sierpnia 2018 r . obowiązki prezesa grupy z zarządu spółki. Jednocześnie Rada postanowiła zakończyć zastępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa bez wyłonienia najlepszego kandydata. Do zarządu, oprócz Jacka Kościelniaka i Grzegorza Ksepko wszedł Dominik Wadecki.</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>Grupa PKP Cargo w okresie styczeń-kwiecień 2019 roku przewiozła 34,3 mln ton towarów, co oznacza spadek o 4,2 % r/r. W samym kwietniu 2019 roku pociągi Grupy PKP CARGO przewiozły 8,3 mln ton towarów. Natomiast praca przewozowa wyniosła 2,1 mld tkm.</p>
<b>PCM, BSC Drukarnia</b>	<p>BSC Drukarnia Opakowań zastąpi Prime Car Management w składzie indeksu sWIG80 po sesji 3 czerwca. Akcje PCM zostaną wykreślone z portfeli indeksów GPW ze względu na to, że liczba walorów spółki znajdująca się w wolnym obrocie spadła poniżej 10 % po wezwaniu PKO Leasing.</p>
<b>Trans Polonia</b>	<p>Zarząd Trans Polonia zarekomendował przeznaczenie łącznie 2,74 mln PLN na wypłatę dywidendy. W odniesieniu do akcji uprawnionych do dywidendy, kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniesie 0,12 PLN.</p>
<b>Kety</b>	<p>Akcjonariusze Grupy Kęty zdecydowali o wypłacie 229,1 mln PLN dywidendy za 2018 rok, czyli 24 PLN na akcję (rok temu 24 PLN/akcję).</p>
<b>Dom Development</b>	<p>Walne zgromadzenie Dom Development zdecydowało o wypłacie 9,05 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok (7,6 PLN rok temu)..</p>
<b>Krynica Vitamin</b>	<p>Akcjonariusze Krynicy Vitamin zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 8,1 mln zł. co daje 0,66 PLN/akcję czyli 13,2% DY (zarząd rekomendował 0,15 PLN) Na wypłatę dywidendy przeznaczone zostanie 5,4 mln z zysku osiągniętego w roku 2018 oraz 2,71 mln PLN z kapitału zapasowego. Dniem dywidendy będzie 21 czerwca, natomiast wypłata nastąpi 1 lipca</p>
<b>Alchemia, Impexmetal</b>	<p>Impexmetal ogłosił przymusowy wykup 2.618.926 akcji Alchemii, stanowiących 1,51% kapitału, po cenie 4,8 PLN za papier. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu jest 31 maja, a dniem wykupu 5 czerwca.</p>

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