

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czerwień zdominowała rynki

Środowa sesja niestety miała negatywny wydźwięk. Na krajowym podwórku blue chipy oraz mWIG40 straciły solidarnie po 0,6% i finalnie indeks szerokiego rynku spadł o 0,5%. Słabej postawie GPW nie ma się co dziwić, jeśli spojrzymy na sentyment na większych rynkach. DAX zanotował obniżkę o 0,3%, a FTSE o 0,4%. Nie lepiej było za oceanem, gdzie S&P500 stracił 0,2%, a Nasdaq 0,4%. Minorowe nastroje mieli również inwestorzy w Azji, gdzie większość indeksów zakończyła dziś notowania pod kreską. W kalendarium makro ciekawsze wydają się wydarzenia dla strefy euro – opublikowany zostanie odczyt dot produkcji przemysłowej, a swoje spotkanie będą mieli ministrowie finansów eurogrupy. W najbliższym czasie dla zachowań giełd kluczowe powinny być kwestie związane z USA, tj. kształtowanie się ścieżki stóp procentowych (coraz mocniej słychać głosy o obniżce) oraz relacje na linii USA-Chiny. Prezydent Trump zagroził, że jeśli Xi Jinping się z nim nie spotka podczas szczytu G20, to wówczas podniesie cła. Zakomunikował także, że „nie dokończy porozumienia handlowego z Pekinem, chyba że powrócą do warunków wynegocjowanych wcześniej w tym roku”. Nastroje o poranku są lekko spadkowe, tracą zarówno kontrakty na DAX (ok. -0,2%) oraz ja amerykańskie indeksy (po -0,1/-0,2%). Dla WIG20 dolnym ograniczeniem jest poziom 2250 pkt.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Orbis:** Accor rozpoczął proces sprzedaży całości swoich udziałów w kapitale zakładowym Orbisu;
- Orbis:** niewiążące porozumienie transakcji zbycia do Accor całej serwisowej działalności Orbisu za 1,218 mld PLN.
- PKP Cargo:** spółka spodziewa się utrzymania spadku rynku przewozów towarów masowych w 2Q'19, ale liczy na poprawę sytuacji w 2H'19- wywiad z CEO [\[wykresy BDM\]](#);
- Energetyka (EJ):** memorandum o współpracy w dziedzinie cywilnego wykorzystania energii jądrowej z USA;
- Energetyka:** „ustawa prądowa” po II czytaniu bez poprawek [\[komentarz BDM\]](#);
- Tauron:** spółka ma już wyceny swoich aktywów ciepłowniczych i wydobywczych- źródło [\[komentarz BDM\]](#);
- Grupa Azoty:** benchmarki za maj'19- bardzo tani gaz dalej wspiera marżę [\[komentarz BDM\]](#);
- PGNiG:** umowa dot. zwiększenia dostaw LNG z USA o ok. 2 mld m3;
- JSW:** związkowcy rozpoczęli w środę akcję protestacyjną oraz procedurę sporu zbiorowego w związku z odwołaniem CEO;
- PBKM:** zarząd PBKM zainicjował proces wznowienia rozmów z Esperite N.V.;
- Kania:** spółka na finiszu rozmów z potencjalnym inwestorem. Potrzebuje około 40 mln PLN obrotowego- Parkiet
- GPW (PPK):** 57 % badanych nie słyszało o programie PPK- CBOS;
- GetBack:** kolejnych 5 osób zatrzymanych przez CBA;

WYKRES DNIA

Podstawowy indeks giełdy w Arabi Saudyjskiej (+16% YTD) stracił korelację z notowaniami ropy naftowej, która jest najtańsza od początku roku (+6% YTD).

Tadawul All Share Index [pkt., PS] vs ropa Brent [USD/bbl, LS]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 12 czerwca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 282,8	-0,6%	0,3%
WIG30	2 622,3	-0,5%	1,6%
mWIG40	4 001,8	-0,6%	2,4%
sWIG80	11 591,8	0,0%	9,7%
WIG	58 917,6	-0,5%	2,1%
WIG Banki	7 809,9	-0,7%	4,8%
WIG Bud	2 069,4	-0,1%	8,1%
WIG Chemia	10 552,5	-0,2%	12,9%
WIG Dew	2 167,0	1,0%	13,4%
WIG Energia	2 086,5	1,3%	-13,4%
WIG IT	2 380,0	0,3%	19,5%
WIG Media	5 052,0	-0,8%	11,9%
WIG Paliwa	6 849,7	-0,5%	-14,4%
WIG Spoż	3 330,4	-0,1%	-1,6%
WIG Surowce	3 411,1	-0,5%	-0,4%
WIG Telco	851,1	2,4%	37,3%
DAX	12 115,7	-0,3%	14,7%
CAC40	5 374,9	-0,6%	13,6%
BUX	40 592,3	-1,6%	3,7%
S&P500	2 879,8	-0,2%	14,9%
DJIA	26 004,8	-0,2%	11,5%
Nasdaq Comp	7 792,7	-0,4%	17,4%
Bovespa	98 320,9	-0,6%	11,9%
Nikkei225	21 003,0	-0,6%	4,9%
S&P/ASX 200	6 542,0	0,0%	15,9%
Złoto	1 332,6	0,3%	4,0%
Miedź	5 876,0	0,0%	-1,5%
Ropa WTI	51,1	-4,0%	8,1%
EUR/PLN	4,26	-0,1%	-0,8%
USD/PLN	3,77	0,1%	0,6%
CHF/PLN	3,79	-0,2%	-0,6%
EUR/USD	1,13	-0,3%	-1,4%
USD/JPY	108,5	0,0%	-1,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 285	3	0,13%
Kurs zamknięcia	2 284	-8	-0,35%
Kurs min.	2 263	-12	-0,53%
Kurs max.	2 292	-10	-0,43%
Wolumen obrotu	14 001	355	2,60%
Otwarte pozycje	50 418	-282	-0,56%

Indeksy GPW

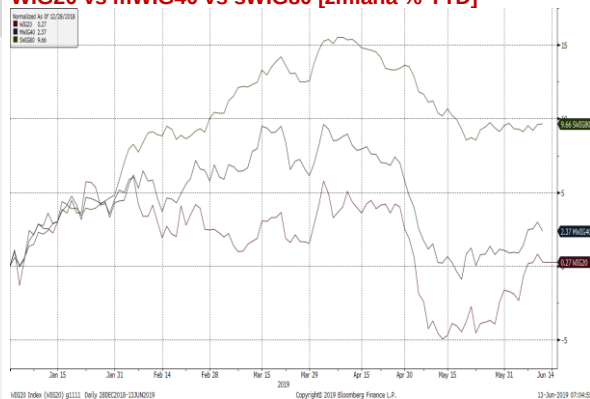
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 290,75	2 263,68	2 292,41	2 282,80	-0,6%	770
WIG30	2 624,58	2 600,81	2 631,00	2 622,29	-0,5%	813
mWIG40	4 001,59	11 545,22	11 635,71	4 001,84	-0,6%	73
sWIG80	11 623,73	3 985,68	4 017,90	11 591,76	0,0%	14
WIG-PL	60 065,01	59 850,10	60 136,28	60 136,28	-0,5%	858
WIG	59 003,12	58 531,98	59 135,03	58 917,55	-0,5%	862

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	49,78	6 499	-0,4%	-6,3%
CCC	149,20	6 142	-1,3%	-22,8%
CD Projekt	210,30	20 214	-5,1%	44,4%
Cyfrowy P.	28,88	18 470	2,4%	28,0%
Dino	122,00	11 961	-1,0%	27,3%
JSW	43,80	5 143	-4,4%	-34,9%
KGHM	98,90	19 780	0,2%	11,3%
Lotos	84,54	15 629	1,4%	-4,5%
LPP	7 165,00	13 273	0,4%	-8,7%
mBANK	428,00	18 120	0,9%	0,9%
Orange	6,58	8 629	1,2%	37,3%
Pekao	110,35	28 964	-0,6%	1,2%
PGE	9,01	16 847	2,6%	-9,9%
PGNiG	5,41	31 261	-1,3%	-21,7%
PKN Orlen	91,70	39 221	-0,8%	-15,2%
PKOBP	42,16	52 700	-1,3%	6,8%
Play	33,90	8 608	4,2%	63,0%
PZU	42,46	36 665	-0,5%	-3,3%
Santander Polska	376,60	38 446	0,1%	5,1%
Tauron	1,53	2 674	1,4%	-30,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	390,00	892	-1,0%	59,8%	GTC	8,35	4 038	1,8%	2,0%
Amica	115,00	894	-1,5%	0,2%	Handlowy	52,80	6 899	-4,5%	-23,6%
Amrest	37,35	8 200	-0,7%	-6,6%	ING BSK	194,00	25 239	-1,3%	7,8%
Asseco PL	54,00	4 482	0,9%	17,1%	Inter Cars	192,00	2 720	-3,5%	-8,1%
Azoty	40,22	3 990	0,4%	29,0%	Kernel	49,00	4 015	-0,8%	0,1%
Benefit Sys.	560,00	1 601	-2,4%	-33,6%	Kęty	335,50	3 202	-2,8%	2,0%
Bogdanka	35,30	1 201	-0,8%	-31,2%	Kruk	190,20	3 601	3,4%	21,4%
Boryszew	3,99	958	1,1%	-15,1%	LC Corp	2,56	1 146	1,2%	4,5%
Budimex	137,60	3 513	-1,1%	21,1%	Livechat	29,40	757	-1,7%	16,0%
CI Games	1,04	157	-5,1%	26,8%	Mabion	74,40	1 021	-0,3%	-14,1%
Ciech	43,40	2 287	-1,4%	-2,0%	Millennium	9,43	11 434	-1,7%	6,3%
Comarch	185,50	1 509	-0,3%	22,0%	Orbis	103,00	4 746	5,5%	14,2%
Echo	4,10	1 692	2,2%	26,2%	PKP Cargo	43,90	1 966	1,4%	0,0%
Enea	8,31	3 668	-1,0%	-16,1%	PlayWay	173,20	1 143	-4,8%	28,3%
Energia	7,26	3 004	0,2%	-18,6%	Polimex	2,42	573	2,1%	-13,9%
Eurocash	19,94	2 775	-1,8%	13,3%	Stalprodukt	240,50	1 342	-0,4%	-24,8%
Famur	4,81	2 765	-0,6%	-10,9%	Trakcja	2,27	117	3,7%	-42,4%
Forté	29,95	717	0,7%	31,6%	VRG	3,93	921	-1,3%	-2,7%
Getin	1,02	193	0,6%	49,4%	Wawel	650,00	975	1,6%	-22,1%
GPW	40,30	1 691	0,0%	10,0%	WP.PL	59,00	1 711	-1,7%	11,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 13DEC2018-13JUN2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 13DEC2018-13JUN2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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 sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKP Cargo

Grupa PKP Cargo chciałaby w 2019 roku pochwalić się akwizycją w Polsce oraz za granicą - Czesław Warszewicz, CEO. "Nie zakładam jednak, że będą to przejęcia spektakularne, raczej mniejsze podmioty z potencjałem do rozwoju. Akwizycje muszą się wpisać w strategię bycia liderem na rynku korytarza Północ-Południe i Wschód-Zachód. Te zakupy powinny być tożsame z misją, którą realizujemy".

PKP Cargo przewiduje jeszcze w 2019 roku poniesienie pierwszych, niedużych nakładów w związku z projektem uruchomienia wraz z Agencją Rozwoju Przemysłu (ARP) i spółką Wagony Świdnica produkcji taboru kolejowego - Czesław Warszewicz, CEO "Powołanie spółki celowej będzie wymagało zaangażowania stron. Zakładamy, że pewne nakłady związane z nieruchomością, w której ma być zlokalizowana produkcja muszą być poniesione jeszcze w tym roku, jednak ich wielkość nie powinna być znacząca".

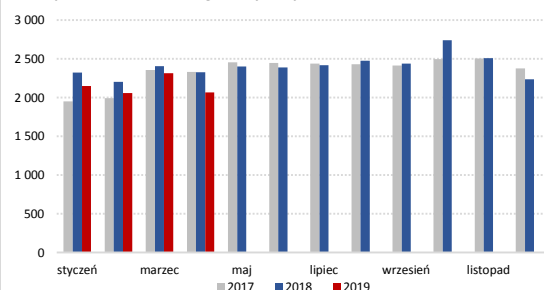
"Wielkość kapitału obrotowego, wielkość inwestycji określi biznesplan, na bazie którego zostanie określone zaangażowanie kapitałowe, prawa i obowiązki stron, ryzyka". Prezes potrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że produkcja taboru mogłaby ruszyć jeszcze w 2020 roku. „(...) Trudno jest już teraz określić, jak dużo wagonów będzie produkować nowa fabryka, ale dla porównania powiem, że zdolności produkcyjne spółki Wagony Świdnica, która należy do Grupy Griebrier, to 1500-2000 wagonów różnych typów rocznie".

"Od 2036 r. wszystkie wagony w UE mają być +ciche+. Niemcy chcą ten obowiązek wprowadzić od 1 stycznia 2021 roku. Nasz park wagonowy to ponad 60 tys., z czego około 15 proc. to wagony wyposażone w tzw. ciche hamulce, oraz ponad 2 tys. lokomotyw" - Czesław Warszewicz, CEO

Grupa PKP Cargo spodziewa się utrzymania spadku rynku przewozów towarów masowych w 2Q'19, ale liczy na poprawę sytuacji w 2H'19 - Czesław Warszewicz, CEO "W kwietniu i maju rynek przewozów towarowych w Polsce zmniejszył się, co wynika z odłożonego, a nie straconego popytu przewozowego. Tendencja spadku rynku przewozów masowych prawdopodobnie utrzyma się w całym drugim kwartale, ten odłożony popyt będzie zdynamizowany w kolejnych kwartałach". "Mamy nadzieję, że kwestia przewozu kruszyw związana z inwestycjami oraz zwiększone zapotrzebowanie na węgiel z powodu rosnącego popytu na energię z racji wysokich temperatur na zewnątrz, spowoduje że przewozy w tych dwóch segmentach masowych niebawem wzrosną. W segmencie intermodalnym cały czas rośniemy, ale udział tych przewozów jest relatywnie nieduży, bo wynoszący około 10 proc. w strukturze przewozów".

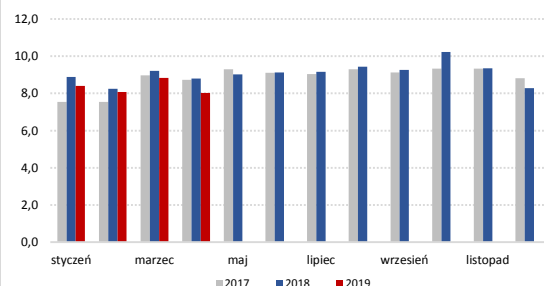
Warszewicz zaznaczył, że nawet przy mniejszych przewozach towarów masowych grupa PKP Cargo poprawia efektywność.

Praca przewozowa PKP Cargo na rynku polskim [mln tkm]



Źródło: BDM S.A., spółka, UTK

Przewieziona masa PKP Cargo na rynku polskim [mln tkm]



Źródło: BDM S.A., spółka, UTK

Orbis

Accor rozpoczął proces sprzedaży całości swoich udziałów w kapitale zakładowym Orbisu. Z komunikatu wynika, że Accor skieruje zaproszenie do rozmów o udziałach w Orbisie do wybranych inwestorów. Z tego powodu został przygotowany raport z wyceny wszystkich hoteli stanowiących własność lub dzierżawionych przez Orbis i jego spółki zależne (tzw. asset heavy). Zgodnie z raportem przygotowanym według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, całkowita wartość brutto powyższego portfela hoteli wynosi ok.

1,13 mld euro z zastrzeżeniem, że wycena nie uwzględnia kosztów ogólnych działalności hoteli, które wynoszą według wyliczeń Orbisu łącznie ok. 11 mln euro rocznie. Dodatkowo Orbis jest również właścicielem nieruchomości niehotelowych, których łączna wartość została wyceniona na kwotę ok. 50 mln euro.

Orbis podpisał ze swoim głównym akcjonariuszem, francuską spółką Accor, niewiążące porozumienie, w którym strony uzgodniły podstawowe warunki planowanej transakcji zbycia na rzecz spółek z grupy Accor całej serwisowej działalności Orbisu. Cena transakcji ma wynieść 1,218 mld PLN. Transakcja objąć ma aktywa, umowy (w tym wszystkie umowy o zarządzanie i franczyzy), zobowiązania, pracowników i wszelkie inne prawa związane z usługami świadczonymi przez Orbis i jego spółki zależne dla hoteli zarządzanych lub franczyzowych, oraz zawarcie długoterminowych umów zarządzania, na podstawie których spółki zależne od Accor, po zbyciu działalności serwisowej, będą zarządzać wszystkimi hotelami stanowiącymi własność lub dzierżawionymi przez Orbis i jego spółki zależne.

Orbis uzyska niezależną wycenę działalności serwisowej według stanu na 31 grudnia 2018 r., pomijając poziom gotówki i długu, przygotowaną przez zewnętrznego rzeczoznawcę, której wyniki zostaną opublikowane około 24 czerwca 2019 w formie opinii co do godziwości warunków ekonomicznych transakcji.

Strony zamierzają zawrzeć umowę sprzedaży w ciągu następnych kilku tygodni oraz zrealizować transakcję w pierwszej połowie października 2019 r., po wydzieleniu przez Orbis i jego spółki zależne działalności serwisowej oraz spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających, w tym otrzymaniu satysfakcjonujących interpretacji podatkowych dotyczących wydzielenia działalności serwisowej oraz uzyskaniu zgody rady nadzorczej i walnego zgromadzenia Orbisu na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Energetyka

W środę, 12 czerwca, padł kolejny rekord zapotrzebowania na moc – PSE.

PSE podawały wcześniej, że we wtorek, 11 czerwca, o godz. 13:30 wystąpiło rekordowe zapotrzebowanie na moc elektryczną w szczycie rannym okresu letniego - 23.718 MW, czyli o 38 MW więcej niż poprzedni rekord z 2 sierpnia 2018 r.

Energetyka (EJ)

Minister energii Krzysztof Tchórzewski pytany w środę w Sejmie o to, czy spodziewa się przełomu w sprawie polskiego programu jądrowego po wizycie prezydenta Andrzeja Dudy w USA powiedział, że jest tu spora wola współpracy ze strony Stanów Zjednoczonych. "Chcemy technologię wraz z partnerem, który by zechciał uczestniczyć do 49 % w takim przedsięwzięciu jądrowym, ale w przedsięwzięciu nie jednego bloku, tylko docelowym na 20 lat, w budowie od 6 do 9 bloków jądrowych".

Sekretarz energii USA Rick Perry i pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski podpisali w środę w Waszyngtonie memorandum o współpracy w dziedzinie cywilnego wykorzystania energii jądrowej. Memorandum podpisano przy okazji wizyty prezydenta Andrzeja Dudy w USA. Jak poinformowała na twitterze polska ambasada w Waszyngtonie, dokument - (MoU - Memorandum of Understanding) to konkretny krok wprowadzający strategiczny dialog w dziedzinie energii między Polską a USA.

Energetyka

Sejmowa komisja ds. energii i Skarbu Państwa przyjęła w pierwszym czytaniu projekt nowelizacji ustawy o cenach energii. Projekt został skierowany do drugiego czytania, które się odbędzie jeszcze w środę. Projekt zamraża na poziomie z czerwca 2018 r. ceny energii dla gospodarstw domowych, JST, szpitali, mikro- i małych firm. Większe firmy od 1 lipca mają płacić ceny rynkowe i mogą ubiegać się o pomoc de minimis. Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował w środę, że zapisy proponowanej nowelizacji są zgodne z ustaleniami z Komisją Europejską.

Projekt, wniesiony przez grupę posłów PiS zakłada, że ceny dla odbiorców z grupy taryfowej G, w tym gospodarstw domowych, mikro- i małych firm, szpitali, jednostek sektora finansów publicznych, w tym samorządów, oraz państwowych jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej przez cały 2019 r. będą miały zamrożone ceny energii. Spółki obrotu - sprzedawcy energii, którzy po 1 lipca będą dostarczać energię odbiorcom po ustalonej ustawowo cenie, będą mogli ubiegać się o rekompensatę z tytułu świadczenia usługi publicznej, wypłacaną z Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny. Projekt przewiduje, że spółki sprzedawcy będą mogli ubiegać się u prezesa URE o określenie indywidualnych kosztów, używanych do określenia wysokości wypłaty kwoty różnicy ceny.

Z uzasadnienia wynika, że rozliczenie 1H'19 ma nastąpić na takich zasadach, jakie przewidują obowiązujące w tym czasie przepisy, czyli ustawa przed zmianą.

BDM: procedowana nowelizacja ustawy wydaje się zgodna z informacjami przekazywanymi przez ME 29.05.2019 roku, które później w wypowiedziach prasowych (DGP) kwestionowali przedstawiciele KE. Dn. 07.06.2019 na stronie sejmu pojawił się wspomniany projekt nowelizacji ustawy. To już druga nowelizacja ustawy „zamrażającej ceny e.e.” z 28.12.2018.

Energetyka

Klimat napędza emisje CO₂. Ekstremalne zjawiska klimatyczne przyczyniły się w 2018 r. do najszybszego wzrostu popytu na energię od 2010 r. - mówi doroczny raport koncernu BP poświęcony sytuacji na rynku surowców energetycznych- Rzeczpospolita

BDM: Pełny raport BP: <https://tiny.pl/tchzl>

Energa

Energa Obrót - spółka zależna Energi - i jedna z 22 pozwanych przez nią farm wiatrowych w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Warunki ugody są neutralne dla wyniku spółki. "Strony kontynuują współpracę w zakresie sprzedaży praw majątkowych na podstawie nowej umowy". "Łączna moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowi około 35% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych".

Energa, PKN

Orlen Projekt podpisał list intencyjny o współpracy z Energa Invest. Spółki zobowiązały się do poszukiwania wspólnych zleceń obejmujących obszary specjalizacji każdej z nich. Inicjatywa będzie służyła wymianie doświadczeń i swobodnemu przepływowi wiedzy - PKN Orlen.

Tauron

Tauron ma już wyceny swoich aktywów ciepłowniczych i wydobywczych, prowadzi proces wyboru doradcy i wkrótce prześle teasery dla inwestorów - poinformowało PAP Biznes źródło. Tauron jest gotowy sfinalizować ich sprzedaż, ale pod warunkiem, że znajdą się chętni na zakup oferowanych aktywów. "Tauron chce szybko mieć jasność, czy znajdzie nabywców chętnych na kupno aktywów ciepłowniczych i wydobywczych. Być może decyzje będą znane w sierpniu, a z pewnością przed wyborami parlamentarnymi. Tauron przygotował już wyceny aktywów, szuka doradcy transakcyjnego i wkrótce prześle na rynek teasery dla inwestorów" - źródło.

Pod koniec maja Tauron przedstawił aktualizację kierunków strategicznych grupy na lata 2016-2025. Zakłada ona zwiększenie do 66 % udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w miksie wytwórczym Tauronu do 2030 roku. Spółka bierze pod uwagę ograniczenie działalności w segmentach górniczym i ciepłowniczym oraz sprzedaż części aktywów.

Na rynku pojawiają się nazwy podmiotów, które mogłyby być potencjalnie zainteresowane taką transakcją. W połowie maja zakup aktywów węglowych od Tauronu wykluczyli prezesi Polskiej Grupy Górniczej i Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Spekuluje się natomiast, że nabywcą mógłby być Węglokoks. Niedawno prezes PGE Henryk Baranowski mówił dziennikarzom, że gdy na rynek trafią aktywa ciepłownicze wystawione przez Tauron, wówczas PGE zastanowi się, czy stanowią one dla grupy wartość dodatnią. Dodał, że PGE jest zainteresowane każdym aktywem, które pozwoli uzyskać pozytywny wynik z transakcji i wspomóc EBITDĘ grupy.

ZG Janina są jedną z trzech kopalń należących do Tauron Wydobywie. Pozostałe dwie to Sobieski i Brzeszcze. Zakład Górniczy Janina prowadzi działalność produkcyjną na obszarze górniczym o powierzchni 81,13 km kw. Jest to typowy zakład jednoruchowy, gdzie proces wydobywczo-przerobczy skumulowany jest w rejonie szybów „Janina”. Z kolei w skład spółki Tauron Ciepło wchodzi Zakłady Wytwarzania Bielsko-Biała, Tychy i Katowice, a także Obszar Ciepłowni Lokalnych, czyli 49 źródeł ciepła o łącznej mocy 160 MWt zlokalizowanych na terenie 11 miast województwa śląskiego, małopolskiego i dolnośląskiego.

BDM: Kopalnia Janina w Libiążu odpowiada za ok. 28% wydobycia w segmencie (2018 rok) i słynie z największych w Polsce zasobów operacyjnych (370 mln ton). W ostatnich 3-latach odpowiadała za ponad 100 mln PLN strat EBITDA (szacunki-proporcjonalnie do straty segmentu). Od 2013 roku spółka prowadzi inwestycję w poziom 800m o wartości 517 mln PLN. Do wydania (2019-2021) pozostało jeszcze 232 mln PLN. Dopiero wtedy kopalnia ma być rentowna.

Tauron Ciepło wchodzący w skład segmentu Wytwarzanie to 3 duże elektrociepłownie (Tychy, Katowice, Bielsko-Biała) i ciepłownie lokalne o łącznych mocach 347 MWt i 1210 MWt. Spółka ma też 50% udziału w ZG Nowa (z Arcelor Mittal, niekonsolidowane). Szacujemy, że obszar ten odpowiadał za 170-180 mln PLN rocznej EBITDA. W styczniu '19 doszło do zmian w systemie wsparcia dla kogeneracji. Spółka z tego tytułu dotychczas otrzymywała ok. 12 mln PLN rocznie.

Szacujemy, że potencjalne aktywa sprzedawalne w 2018 roku stanowiły ok. 7% przychodów GK Tauron i 3% EBITDA.

Aktywa górnicze Tauron

	Wydobycie 2018 Mln ton	Zasoby operacyjne Mln ton
Janina	1,43	369,2
Sobieski	2,36	36,2
Brzeszcze	1,23	55,1
RAZEM	5,01	460,5

Źródło: BDM, spółka

Aktywa ciepłownicze Tauron*

	Moc elektryczna Mwe	Moc ciepła MWt
ZW Tychy (biomasowy)	40	250
ZW Tychy (BC-50)	66	86
ZW Katowice	136	334
ZW Bielsko-Biała	106	384
EC-1	51	182
EC-2	55	201
Pozostałe (EC lokalne)	-	156
RAZEM	347	1 210

Źródło: BDM, spółka. Tylko Tauron Ciepło

Dane operacyjne i wyniki sprzedawanych segmentów

	2014	2015	2016	2017	2018
Wydobycie					
Produkcja węgla [mln ton]	5,40	4,91	6,37	6,45	5,01
Przychody [mln PLN]	1 194,0	1 205,9	1 311,1	1 541,4	1 266,0
w tym Janina szac. [mln PLN]	339,9	343,2	373,2	438,7	360,3
EBITDA adj. [mln PLN]	98,3	9,1	-82,1	-83,0	-231,2
w tym Janina szac. [mln PLN]	28,0	2,6	-23,4	-23,6	-65,8
Wytwarzanie					
konwencjonalne					
OZE					
Ciepło					
Produkcja [PJ]	13,4	11,5	11,5	12,2	11,3
Przychody [MPLN]	824,8	814,0	861,0	873,8	833,4
EBITDA szac. [mln PLN]			165,6	180,0	170,7
Przychody GK [mln PLN]	18 555	18 375	17 646	17 425	18 499
udział sprzedawanych aktywów	6,3%	6,3%	7,0%	7,5%	6,5%
EBITDA adj. GK [mln PLN]	3 627	3 523	3 157	3 470	3 335
udział sprzedawanych aktywów			4,5%	4,5%	3,1%

Źródło: BDM, spółka

PGNiG

PGNiG i Venture Global LNG podpisały porozumienie, które zwiększa wolumen zakupu skroplonego gazu ziemnego o dodatkowe 1,5 mln ton LNG rocznie (ok. 2,03 mld m3 do łącznie 3,38 mld m3).

Podpisana kolejna umowa na dostawę 2 mld m3 gazu z USA do Polski jest warta około 8 mld USD. Odnioś się do umowy PGNiG z firmą Venture Global, zwiększającej o 1,5 mln ton dotychczasową wielkość dostaw LNG do Polski od 2023 roku. "W ostatnim okresie Polska podpisała zobowiązania na 25 mld dolarów wobec firm amerykańskich do nabycia ponad 6 mld m3 amerykańskiego skroplonego gazu ziemnego LNG" - D. Trump

JSW

Związkowcy z JSW, której prezes stracił we wtorek stanowisko, rozpoczęli w środę akcję protestacyjną oraz procedurę sporu zbiorowego. Wysłali też list do premiera z prośbą o spotkanie. Domagają się dymisji ministra energii i odwołania członków rady JSW z jego nominacji.

Rozpoczęta w środę akcja protestacyjna polega na oflagowaniu kopalń; niebawem mają tam pojawić się także banery i plakaty ze związkowymi postulatami - chodzi m.in. o dymisję ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego oraz szefowej rady nadzorczej JSW Haliny Buk i innych członków rady mianowanych przez ministra. We wtorek rada odwołała ze stanowiska, przy sprzeciwie związków, prezesa JSW Daniela Ozona. W czasie obrad rady związkowcy pikietowali siedzibę resortu energii, chcieli też wejść do warszawskiego biurowca, gdzie obradowała rada.

Famur

Famur postanowił wyemitować nie więcej niż 200 000 obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN. Cel emisji obligacji serii B nie został określony.

Grupa Azoty

Zarząd Grupy Azoty informuje, że na posiedzeniu w dniu 12 czerwca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Tomasza Hryniwicza i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

Tomasz Hryniwicz to były prezes zarządu PGNiG Serwis w Lublinie (2016). W latach 2017-2019 był prezesem zarządu Mercus Logistyka (GK KGHM).

Grupa Azoty

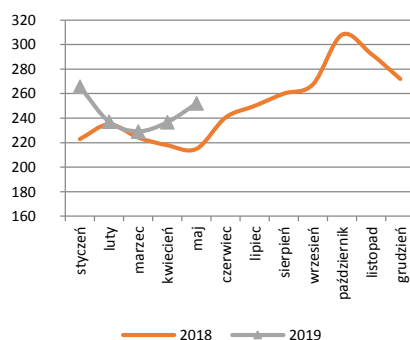
Notowania benchmarków w maju'19:

BDM:

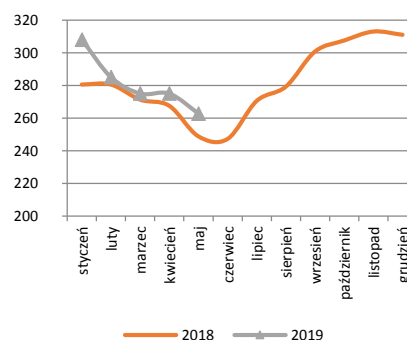
- wzrost cen mocznika (+6% m/m, +17% r/r) i spadek RSM (-12% m/m, -8% r/r);
- lekki spadek saletry amonowej i wzrost siarczanu amonu;
- 11% spadek cen amoniaku (-5,5% r/r);
- nieco niższe ceny DAP, stabilne NPK;
- duży spadek cen gazu (-19% m/m, -37% r/r) - poprawa marży gł. w nawozach;
- stabilne ceny kaprolaktamu/poliamidu i wzrost benzenu/fenolu- spadek marż w tworzywach
- stabilne ceny OXO i wzrost propylenu- spadek marż OXO;

- benchmarki za maj sugerują 4% q/q spadek cen nawozów (GA zrealizowała bardzo wysokie ceny w 1Q'19), co dalej oznacza wzrost cen rzędu 10% r/r (w PLN, +13% w 1Q'19);
- wyraźny spadek cen gazu (-28% q/q, -38% r/r) i lekkawyżka CO2 sugerują wzrost syntetycznej marży (po gazie i CO2) rzędu 10% q/q i 49% r/r (+41% r/r w 1Q'19);

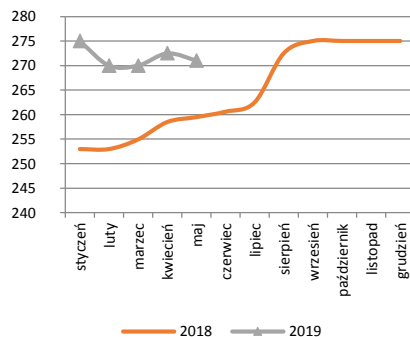
Mocznik USD/t



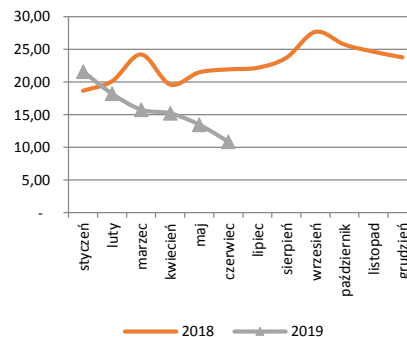
Saletra amonowa EUR/t



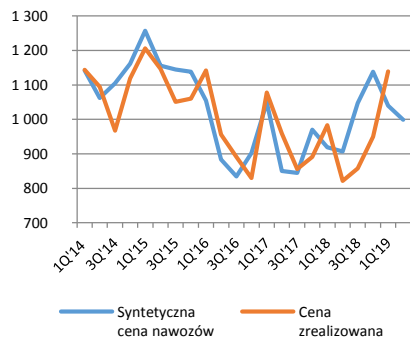
NPK USD/t



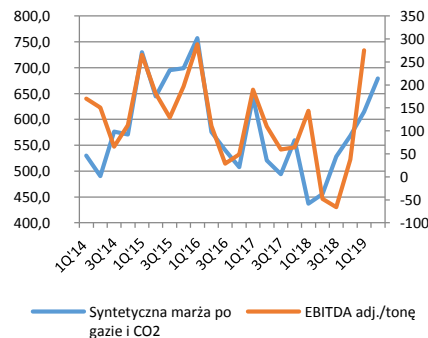
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,73.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,67.

Baltona	Dominujący akcjonariusz Baltony Ashdod Holding oraz Flemingo International, podpisali list intencyjny z potencjalnym inwestorem, który wyraził wstępne zainteresowanie możliwością dofinansowania spółki w oparciu o wyemitowane w przyszłości obligacje, jak i nabycia istniejących akcji. Spółka podała, że czasowo zawiesza analizy oraz działania związane z możliwością realizacji pozostałych opcji, ale nie wyklucza możliwości powrotu do nich w przyszłości. O rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych przez akcjonariusza spółka informowała pod koniec maja. W Baltonie ruszyły wówczas wewnętrzne analizy dotyczące m.in. pozyskania nowych inwestorów.
Projprzem Makrum	Akcjonariusze Projprzem Makrum zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 3,59 mln PLN z zysku za 2018 r., co oznacza wypłatę w wysokości 0,6 PLN/akcję (1,1 PLN/akcję rok temu).
ZM Kania	ZM Henryk Kania są na finiszu rozmów z potencjalnym inwestorem. Spółka obecnie potrzebuje około 40 mln PLN obrotowego, aby mogła normalnie funkcjonować. Wydaje się, że są szanse pozyskanie tych środków - mówi Henryk Kania, szef rady nadzorczej i główny akcjonariusz firmy- Parkiet
ZM Kania	ZM Henryk Kania otrzymały od Alior Banku wypowiedzenie dwóch umów kredytowych w kwotach odpowiednio: 30 mln PLN oraz 15,4 mln PLN.
ABC Data	Roseville Investments - podmiot zależny ALSO Holding - wzywający do sprzedaży akcji ABC Data uzyskał bezwarunkową zgodę Komisji Europejskiej. Zapisy w wezwaniu na akcje ABC Data (po 1,3 PLN/akcję) zostały ostatnio ponownie przedłużone - do 14 czerwca.
Rafako	Do jesieni 2021 roku w koksowni Radlin, należącej do spółki JSW Koks, powstanie blok energetyczny zasilany gazem koksowniczym. W środę JSW Koks i Rafako zawarły umowę dotyczącą realizacji tej wartej w sumie 289 mln PLN inwestycji. Opalany gazem koksowniczym kogeneracyjny blok energetyczny będzie miał moc 28 megawatów elektrycznych oraz 37 megawatów cieplnych. Budowa potrwa 29 miesięcy, a uruchomienie nowej jednostki zaplanowano na 4Q'21.
Unimot	Unimot wyeksponował pierwszą dostawę olejów silnikowych Avia do Chin- prezes spółki Adam Sikorski. Do końca 2019 roku sprzedaż olejów do Chin ma przekroczyć 200 ton. Jak podkreślił, park samochodowy w Chinach jest znacznie młodszy niż w Polsce, co oznacza, że sprzedają się tam głównie produkty wysokomaryżowe, syntetyczne i półsyntetyczne. Unimot planuje uruchomienie na rynku ukraińskim około 15 stacji paliw pod marką Avia do końca 2019 roku, prezes Adam Sikorski. Docelowo w ciągu 3-4 lat sieć Avia na Ukrainie miałaby osiągnąć 100 stacji. Szef Unimotu zaznaczył, że Grupa Wexler to niejedyny partner spółki na Ukrainie. Sikorski nie ukrywa, że sukces wejścia na rynek ukraiński może przelożyć się na przyspieszenie rozwoju sieci Avia także w Polsce.
Capital Park	W opinii zarządu Capital Park cena zaoferowana ogłoszonym przez MIRELF VI pod koniec maja w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej spółki, ale odzwierciedla wartość rynkową akcji w kontekście notowań z ostatnich sześciu miesięcy. Pod koniec maja MIRELF VI wezwał do sprzedaży 0,56 mln akcji Capital Park, uprawniających do wykonywania 0,51 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, po 5,74 PLN/szt.
PBKM	Zarząd PBKM zainicjował proces wznowienia rozmów z Esperite N.V. Intencją spółki jest prowadzenie rozmów z drugą stroną w szczególności w przedmiocie zakupu wybranych aktywów/zobowiązań należących do Esperite lub jego spółek zależnych związanych z działalnością dotyczącą przetwarzania i/lub przechowywania preparatów komórek macierzystych, podał PBKM. Pod koniec maja br. PBKM poinformował, że odstąpił od negocjacji w przedmiocie zakupu aktywów/zobowiązań związanych z działalnością dotyczącą przetwarzania i/lub przechowywania preparatów komórek macierzystych i/lub zakupu akcji w wybranych spółkach zależnych Esperite N.V. Decyzja ta została podjęta w związku z brakiem osiągnięcia porozumienia ze sprzedającym dotyczącego warunków zbycia działalności bankowania rodzinnego prowadzonej pod marką Cryo-Save.
BoomBit	Środki z emisji akcji BoomBit zaczną realnie pracować w drugiej połowie czerwca, kiedy spółka rozpocznie szereg kampanii User Acquisition (UA), czyli działań mających na celu pozyskiwanie graczy- Marcin Olejarz, CEO. Zaznaczył, że przychody w maju nie odbiegały od szacunków, które spółka podała 30 maja. "Stąd nie było podstawy do publikowania raportu bieżącego na ten temat. Czerwiec, póki co, oceniamy pozytywnie, liczymy, że wydatki na UA w drugiej połowie miesiąca przyczynią się do poprawy wyników naszych gier". Najbliższe premiery BoomBit będą miały miejsce w lipcu, kiedy spółka wyda dwa tytuły: karciankę "Mighty Heroes" oraz tzw. clickera "Idle Microchip Factory"- Marcin Olejarz, CEO

CD Projekt	"Wiedźmin 3: Dziki Gon Edycja Kompletna" będzie miała premierę na Nintendo Switch w bieżącym roku.. "Premiera gry zaplanowana jest na 2019 rok. Tytuł ukaże się w dystrybucji cyfrowej oraz pudełkowej. W skład wersji pudełkowej wchodzi kartridż z całą zawartością Edycji Kompletniej, kompendium wiedzy na temat wiedźmińskiego uniwersum, mapę świata gry oraz zestaw wiedźmińskich naklejek".
Orzeł Biały, Elemental	Elemental Holding złożył wniosek do UOKiK ws. przejęcia kontroli nad NEF Battery Holding- UOKiK. Wniosek wpłynął 5 czerwca, sprawa jest w toku. W RB NEF Battery zaprzeczył jakimkolwiek negocjansom z Elemental Holding.
Rynek Rolny	Zbiory zbóż w 2019 wzrosną o ok. 16 % do 31 mln ton – IERiGŻ W 2018 r. krajowe zbiory zbóż, w porównaniu z poprzednim rokiem, zmniejszyły się o 16,1 % do 26,8 mln ton, co wynikało z suszy w okresie wiosenno-letnim i głębokiego spadku plonów.
Mercor	Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości ok. 30,9 mln PLN w maju 2019 r., co oznacza spadek o 3% r/r.
Kruk	Kruk podjął decyzję w sprawie zwiększenia emisji niezabezpieczonych obligacji serii AH1. Emisja obejmie nie więcej niż 50 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesiące licząc od daty przydziału obligacji.
GPW (PPK)	57 % badanych nie słyszało o programie PPK - wynika z badania CBOS. 42 % badanych deklaruje, że słyszało o tym programie, a 1 % nie wie. Z badania wynika, że 41 % badanych do 54 roku życia deklaruje, że zostanie w PPK. Osoby do 54 roku życia są automatycznie zapisywane do programu PPK. 30 % badanych w wieku do 54 roku życia chce zrezygnować z udziału w PPK. "Deklaracje badanych są obecnie dość ostrożne, jedynie niewielkie grupy są pewne swoich decyzji. Ponadto znaczna część osób w ogóle jeszcze nie wie, jak postąpi" - CBOS.
GPW (reforma OFE)	Opinie o zmianach w OFE są raczej pozytywne, choć pojawiły się zastrzeżenia dotyczące momentu poboru opłaty i tego, która instytucja powinna być domyślna: OFE czy ZUS- DGP
GetBack	CBA zatrzymało pięć kolejnych osób w związku z śledztwem dotyczącym nieprawidłowości w spółce GetBack. Cztery zatrzymane osoby podejrzewane są o manipulację kursem akcji jednej ze spółek a piąta, to b. pracownik jednego z banków podejrzewany o oszustwo. Do tej pory zarzuty w tym śledztwie nadzorowanym przez Prokuraturę Regionalną w Warszawie usłyszało już 49 osób -
CI Games	Polacy rozpychają się w Los Angeles. Podczas trwających targów branżowych CI Games pokazuje nową część "Snajpera". Zwiastun został przyjęty bardzo dobrze -twierdzi zarząd- Rzeczpospolita
Banki	Rentowność polskich banków będzie się poprawiać, ale powoli. Małe i średnie banki mają problem z osiągnięciem ROE wyższego od kosztu kapitału. Ma to negatywne konsekwencje dla branży- Parkiet Wysokie LTV części portfela kredytowego banków wzbudza obawy o sytuację gospodarstw domowych, które nie dałyby rady spłaty tych kredytów - ocenia KNF w raporcie poświęconym wynikom badania portfela kredytów mieszkaniowych i konsumpcyjnych gospodarstw domowych według stanu na koniec 2018 r. KNF zwraca uwagę na duży wzrost średniej wartości kredytu, jaki nastąpił w ostatnich latach (z 180,0 tys. PLN w styczniu 2013 r. do 267,9 tys. PLN w grudniu 2018 r., tj. o 48,9%).
R22	H88, spółka z grupy notowanej na giełdzie R22, ogłosi zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 80 tys. akcji R22 - poinformował R22 w komunikacie. Cena kupna jednej akcji wynosi 25 PLN. Walne zgromadzenie R22 zdecydowało w środę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 2,1 mln PLN w celu sfinansowania skupu akcji własnych.
Unibep	Walne zgromadzenie Unibepu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 7,28 mln PLN, czyli 0,22 PLN na akcję. Wcześniej zarząd rekomendował, by na dywidendę trafiło łącznie 6,8 mln PLN zysku netto, co dawałoby wypłatę w wysokości 0,20 PLN na akcję. Jako dzień dywidendy przyjęto 25 czerwca, a jako dzień wypłaty dywidendy 9 lipca.
Agora	Walne zgromadzenie Agory zgodziło się, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3 mln PLN, czyli 0,50 PLN na akcję. Wypłata dywidendy ma nastąpić częściowo z zysku netto za 2018 rok oraz częściowo z kapitału zapasowego. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 12 lipca, a jej wypłata nastąpi 1 sierpnia.

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