

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Tydzień z ECB na rozgrzewkę

W ubiegłym tygodniu sytuacja na rynkach akcji była odwrotna niż tydzień temu. Lekki wzrost zanotowały rynki rozwijające się (MSCI EM: +0,8%), natomiast spadek - indeksy dojrzałych parkietów (MSCI World: -0,8%, S&P500 powrócił poniżej 3000 pkt). WIG kolejny raz pokazał (+0,9% w skali tygodnia), że nadal bliżej mu do tej pierwszej grupy. Podsumowując jednak obraz od początku lipca, zmiany są dotychczas symboliczne (średnio +1% na większości parkietów, negatywnie odstaje jedynie DAX, który stracił -1% od początku miesiąca), a rynku najwyraźniej wyczekują posiedzenia Fed w przyszłym tygodniu (rynki na 100% oczekują obniżki stóp, obecnie na ok. 19% rynek futures określa prawdopodobieństwo redukcji o 50 pb).

W ubiegłym tygodniu oficjalnie rozpoczął się u nas sezon wyników (pozytywne zaskoczenie ze strony PKN Orlen). W bieżącym tygodniu wyniki publikują Orange i Santander BP (warto zwrócić uwagę na konferencje wynikową i być może komentarze w kontekście kredytów CHF). W najbliższych dniach dość bogate będzie kalendarium makro. W środę mamy wstępne odczyty PMI ze strefy euro. W czwartek decyzję w sprawie stóp podejmie ECB (rynek futures wycenia szanse mniej więcej pół na pół, że dojdzie już teraz do obniżki). W piątek poznamy wstępny odczyt PKB w USA za 2Q'19. Warto także zwrócić uwagę na Wielką Brytanię i wtorkowe głosowanie Partii Konserwatywnej w sprawie wyboru nowego lidera.

Na wykresie WIG20 spadki w ubiegłym tygodniu zatrzymały się tuż poniżej 2300 pkt, lekko naruszając wsparcie (to mniej więcej przy tych poziomach nastąpiło wybiecie konsolidacji w połowie czerwca). Obrona byków w końcówce tygodnia jak na razie okazała się skuteczna, jednak linii trendu wzrostowego, która wystartowała na początku czerwca wydaje się już tylko wspomnieniem.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **JSW:** dane operacyjne i rynkowe za 2Q'19 [tabela BDM];
- **PKN Orlen:** PKN chce wybrać partnera do offshore w 2H'19; podtrzymuje 5 mld PLN CAPEX;
- **PKN/Lotos:** 07.08.19 KE ma się wypowiedzieć nt. wniosku o koncentrację- PKN;
- **Energetyka:** ME podpisał rozporządzenie do ustawy o „cenach energii” [komentarz BDM];
- **Energetyka (OZE):** Sejm uchwalił ustawę o OZE;
- **Przemysł, chemia:** Sejm uchwalił ustawę o wsparciu dla przedsiębiorstw energochłonnych [wykres BDM];
- **ZUE:** Wstępne wyniki 2Q'19 [komentarz BDM];
- **Tauron:** Tauron Wydobycie podpisał porozumienie ze związkami (1000 zł brutto/pracownik) [komentarz BDM];
- **Ropczyce:** RN zmieniła cele programu motywacyjnego;
- **PBKM:** dane operacyjne za 2Q'19;

WYKRES DNIA

Złoto jest najdroższe od ponad 6 lat! W piątek 1 uncja kosztowała ok. 1450 USD. Notowania wspiera zaostrzająca się sytuacja geopolityczna i oczekiwane cięcie stóp procentowych przez Fed.

Złoto spot- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: piątek, 19 lipca 2019

| | Wartość | Zmiana | |
|-------------|-----------|--------|-------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 344,0 | 1,0% | 3,0% |
| WIG30 | 2 681,2 | 0,9% | 3,9% |
| mWIG40 | 4 035,4 | 0,5% | 3,2% |
| sWIG80 | 11 928,2 | 0,5% | 12,8% |
| WIG | 60 902,0 | 1,2% | 5,6% |
| WIG Banki | 7 766,7 | 0,4% | 4,2% |
| WIG Bud | 2 067,9 | -0,1% | 8,0% |
| WIG Chemia | 11 117,1 | 0,9% | 18,9% |
| WIG Dew | 2 285,0 | 0,1% | 19,5% |
| WIG Energia | 2 203,1 | 1,6% | -8,6% |
| WIG IT | 2 501,1 | 1,4% | 25,6% |
| WIG Media | 5 103,7 | -0,5% | 13,1% |
| WIG Paliwa | 7 379,1 | 4,3% | -7,7% |
| WIG Spoż | 3 375,1 | -1,2% | -0,2% |
| WIG Surowce | 3 363,4 | 1,8% | -1,8% |
| WIG Telco | 870,7 | 0,7% | 40,4% |
| DAX | 12 260,1 | 0,3% | 16,1% |
| CAC40 | 5 552,3 | 0,0% | 17,4% |
| BUX | 41 707,3 | 1,0% | 6,6% |
| S&P500 | 2 976,6 | -0,6% | 18,7% |
| DJIA | 27 154,2 | -0,2% | 16,4% |
| Nasdaq Comp | 8 146,5 | -0,7% | 22,8% |
| Bovespa | 103 451,9 | -1,2% | 17,7% |
| Nikkei225 | 21 379,7 | -0,4% | 6,8% |
| S&P/ASX 200 | 6 683,8 | -0,2% | 18,4% |
| Złoto | 1 426,0 | 0,0% | 11,3% |
| Miedź | 5 983,0 | 0,1% | 0,3% |
| Ropa WTI | 55,6 | 0,6% | 16,9% |
| EUR/PLN | 4,25 | -0,2% | -0,9% |
| USD/PLN | 3,79 | -0,2% | 1,1% |
| CHF/PLN | 3,86 | 0,4% | 1,2% |
| EUR/USD | 1,12 | 0,0% | -2,0% |
| USD/JPY | 107,7 | -0,1% | -1,8% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 302 | 42 | 1,86% |
| Kurs zamknięcia | 2 318 | 24 | 1,05% |
| Kurs min. | 2 302 | 45 | 1,99% |
| Kurs max. | 2 327 | 33 | 1,44% |
| Wolumen obrotu | 15 823 | 2 227 | 16,38% |
| Otwarte pozycje | 49 980 | 560 | 1,13% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|------|-------|
| WIG20 | 2 325,16 | 2 325,16 | 2 348,86 | 2 344,03 | 1,0% | 980 |
| WIG30 | 2 668,03 | 2 668,03 | 2 686,82 | 2 681,21 | 0,9% | 1 013 |
| MWIG40 | 4 029,74 | 11 866,15 | 11 928,15 | 4 035,38 | 0,5% | 56 |
| SWIG80 | 11 903,32 | 4 028,20 | 4 047,46 | 11 928,15 | 0,5% | 9 |
| WIG-PL | 62 150,93 | 62 150,93 | 62 226,18 | 62 208,73 | 1,2% | 1 047 |
| WIG | 60 643,15 | 60 639,63 | 61 005,48 | 60 902,04 | 1,2% | 1 051 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Alior | 52,40 | 6 841 | 0,6% | -1,4% |
| CCC | 154,60 | 6 365 | 2,2% | -20,0% |
| CD Projekt | 223,00 | 21 435 | 1,5% | 53,2% |
| Cyfrowy P. | 30,20 | 19 314 | -0,1% | 33,9% |
| Dino | 146,00 | 14 314 | 2,5% | 52,3% |
| JSW | 43,26 | 5 079 | 1,6% | -35,7% |
| KGHM | 97,26 | 19 452 | 1,8% | 9,4% |
| Lotos | 88,50 | 16 361 | 1,8% | 0,0% |
| LPP | 7 890,00 | 14 616 | -0,1% | 0,5% |
| mBANK | 380,00 | 16 088 | 0,4% | -10,4% |
| Orange | 6,28 | 8 242 | 1,7% | 31,1% |
| Pekao | 106,40 | 27 927 | -0,1% | -2,4% |
| PGE | 9,37 | 17 520 | 1,5% | -6,3% |
| PGNIG | 5,42 | 31 290 | 0,7% | -21,6% |
| PKN Orlen | 98,84 | 42 275 | 2,4% | -8,6% |
| PKOBP | 42,65 | 53 313 | 0,5% | 8,1% |
| Play | 33,50 | 8 506 | 1,8% | 61,1% |
| PZU | 44,47 | 38 401 | -0,3% | 1,3% |
| Santander Polska | 356,60 | 36 405 | 0,8% | -0,4% |
| Tauron | 1,72 | 3 016 | 1,6% | -21,4% |

| mWIG40 | | | | | WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD] | | | | |
|--------------|--------|-------|-------|--------|--|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit | 422,50 | 966 | -1,3% | 73,2% | GTC | 9,42 | 4 574 | 0,0% | 15,0% |
| Amica | 118,00 | 917 | 1,4% | 2,8% | Handlowy | 53,40 | 6 977 | -0,4% | -22,7% |
| Amrest | 39,50 | 8 672 | -0,4% | -1,3% | ING BSK | 197,00 | 25 630 | 0,5% | 9,4% |
| Asseco PL | 57,10 | 4 739 | 1,5% | 23,8% | Inter Cars | 197,00 | 2 791 | 2,6% | -5,7% |
| Azoty | 44,12 | 4 377 | 2,1% | 41,5% | Kernel | 50,00 | 4 097 | -2,0% | 2,1% |
| Benefit Sys. | 648,00 | 1 853 | -1,2% | -23,2% | Kęty | 329,50 | 3 151 | 0,2% | 0,2% |
| Bogdanka | 37,00 | 1 259 | 0,0% | -27,9% | Kruk | 188,10 | 3 561 | 0,0% | 20,0% |
| Boryszew | 4,44 | 1 066 | 1,1% | -5,5% | LC Corp | 2,75 | 1 229 | -0,5% | 12,0% |
| Budimex | 131,80 | 3 365 | -0,6% | 16,0% | Livechat | 33,90 | 873 | 0,1% | 33,7% |
| CI Games | 0,98 | 149 | -1,0% | 19,9% | Mabion | 83,90 | 1 151 | -0,6% | -3,1% |
| Ciech | 43,05 | 2 269 | -1,1% | -2,8% | Millennium | 8,20 | 9 948 | 0,4% | -7,6% |
| Comarch | 178,00 | 1 448 | 0,0% | 17,1% | Orbis | 102,00 | 4 700 | 0,0% | 13,1% |
| Echo | 4,38 | 1 806 | -0,1% | 34,6% | PKP Cargo | 38,15 | 1 709 | 1,2% | -13,1% |
| Enea | 9,27 | 4 092 | 4,2% | -6,4% | PlayWay | 183,00 | 1 208 | 1,1% | 35,6% |
| Energia | 7,47 | 3 093 | 0,1% | -16,2% | Polimex | 2,65 | 626 | 0,6% | -5,9% |
| Eurocash | 19,14 | 2 664 | -0,1% | 8,7% | Stalprodukt | 197,80 | 1 104 | 1,2% | -38,2% |
| Famur | 4,50 | 2 586 | 3,0% | -16,7% | Trakcja | 2,37 | 122 | 3,0% | -39,8% |
| Forto | 32,60 | 780 | 1,9% | 43,3% | VRG | 4,09 | 959 | -0,2% | 1,2% |
| Getin | 1,14 | 216 | 0,7% | 67,1% | Wawel | 640,00 | 960 | 0,0% | -23,3% |
| GPW | 40,75 | 1 710 | 1,4% | 11,2% | WP.PL | 60,00 | 1 740 | 0,0% | 13,6% |

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 22JAN2019-22JUL2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



| | | |
|--------------------------------------|--------|-------|
| ■ KRS1 Index - Last Price | 2318.0 | 1.05% |
| T High on 01/24/19 | 2429.0 | |
| ⊕ Average | 2312.7 | |
| ⊖ Low on 05/13/19 | 2152.0 | |
| ■ Moving Average(Simple,15,0) (KRS1) | 2296.5 | |

KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 22JAN2019-22JUL2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

22-Jul-2019 07:14:27

WIG20



| | | |
|---------------------------------------|---------|-------|
| ■ WIG20 Index - Last Price | 2344.03 | 0.97% |
| T High on 01/24/19 | 2420.94 | |
| ⊕ Average | 2315.84 | |
| ⊖ Low on 05/15/19 | 2152.99 | |
| ■ Moving Average(Simple,15,0) (WIG20) | 2328.63 | |

WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 22JAN2019-22JUL2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

22-Jul-2019 07:14:51

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

Dane operacyjne i rynkowe za 2Q'19

Wybrane dane produkcyjne i rynkowe

| Segment węglowy | 4Q'17 | 1Q'18 | 2Q'18 | 3Q'18 | 4Q'18 | 1Q'19 | 2Q'19 |
|-----------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Produkcja węgla ogółem [MT] | 3,47 | 4,11 | 3,8 | 3,37 | 3,74 | 3,48 | 3,53 |
| węgla koksowego | 2,57 | 3,04 | 2,74 | 2,26 | 2,31 | 2,4 | 2,47 |
| węgla energetycznego | 0,90 | 1,07 | 1,06 | 1,11 | 1,43 | 1,08 | 1,06 |
| Sprzedaż węgla ogółem [MT] | 3,57 | 3,96 | 3,62 | 3,56 | 3,68 | 3,57 | 3,2 |
| Segment koksowniczy | | | | | | | |
| Produkcja koksu ogółem [MT] | 0,86 | 0,92 | 0,93 | 0,84 | 0,87 | 0,83 | 0,88 |
| Sprzedaż koksu [MT] | 0,89 | 0,85 | 0,86 | 0,85 | 0,98 | 0,85 | 0,77 |
| Dynamika r/r | | | | | | | |
| Produkcja węgla ogółem | -16,4% | 3,3% | 0,5% | -4,8% | 7,8% | -15,3% | -7,1% |
| węgla koksowego | -14,6% | 7,4% | 0,4% | -11,4% | -10,1% | -21,1% | -9,9% |
| węgla energetycznego | -21,1% | -7,0% | 1,0% | 12,1% | 58,9% | 0,9% | 0,0% |
| Sprzedaż węgla ogółem | -15,8% | 3,4% | 0,3% | 0,3% | 3,1% | -9,8% | -11,6% |
| Produkcja koksu ogółem | -11,3% | 9,5% | 6,9% | -5,6% | 1,2% | -9,8% | -5,4% |
| Sprzedaż koksu | -10,1% | 28,8% | -14,0% | -7,6% | 10,1% | 0,0% | -10,5% |
| Warunki rynkowe | | | | | | | |
| USD/PLN | 3,59 | 3,40 | 3,57 | 3,70 | 3,77 | 3,79 | 3,81 |
| Węgiel koksowy | | | | | | | |
| Nippon Steel (USD/t) | 192,0 | 237,0 | 197,0 | 187,6 | 212,1 | 210,3 | 208,2 |
| TSI (USD/t) | 204,3 | 229,0 | 190,0 | 186,5 | 220,8 | 206,6 | 202,5 |
| średnia JSW (USD/t) | 177,5 | 200,7 | 184,9 | 169,5 | 174,8 | 187,7 | 180,2 |
| Węgiel energetyczny | | | | | | | |
| PSCMI1 (PLN/t) | 210,9 | 228,6 | 238,3 | 243,3 | 245,3 | 255,4 | 260,9 |
| JSW (PLN/t) | 214,5 | 234,9 | 234,9 | 259,6 | 265,0 | 277,1 | 266,0 |
| Koks | | | | | | | |
| wielkopiecowy (USD/t) | 365,0 | 400,0 | 395,0 | 385,0 | 395,0 | 398,0 | 340,0 |
| JSW (USD/t) | 269,7 | 309,4 | 308,9 | 297,0 | 297,4 | 309,7 | 294,2 |
| JSW (FCA PLN/t) | 969 | 1052 | 1104 | 1100 | 1121 | 1174 | 1115,3 |
| Dynamika r/r | | | | | | | |
| USD/PLN | -16% | -7% | 2% | 5% | 11% | 7% | |
| Węgiel koksowy | | | | | | | |
| Nippon Steel (USD/t) | -17% | 2% | 10% | 10% | -11% | 6% | |
| TSI (USD/t) | 37% | -2% | -1% | 8% | -10% | 7% | |
| średnia JSW (USD/t) | -1% | 10% | 20% | -2% | -6% | -3% | |
| Węgiel energetyczny | | | | | | | |
| PSCMI1 (PLN/t) | 15% | 16% | 19% | 16% | 12% | 9% | |
| JSW (PLN/t) | 19% | 15% | 23% | 24% | 18% | 13% | |
| Koks | | | | | | | |
| wielkopiecowy (USD/t) | 28% | 52% | 40% | 8% | -1% | -14% | |
| JSW (USD/t) | 21% | 31% | 25% | 10% | 0% | -5% | |
| JSW (FCA PLN/t) | 2% | 22% | 27% | 16% | 12% | 1% | |

Źródło: BDM, spółka

PKN

PKN Orlen podtrzymuje zakładany plan 5 mld PLN nakładów inwestycyjnych w całym 2019 roku, mimo, że w 1H'19 realizacja była poniżej planu i wyniosła 1,7 mld PLN- Wiesław Protasewicz, CEO. Zaznaczył, że mogą być pewne przesunięcia niektórych inwestycji, co wynika z opóźnień części projektów, np. budowy instalacji polietylenu w czeskim Unipetrolu.

"Mamy dużo planowanych inwestycji w detalu, możliwe, że w najbliższym czasie poinformujemy o kolejnych działaniach na rynku słowackim, niedawno podpisaliśmy umowy na rozbudowę mocy produkcyjnych nawozów w Anwilu, trwa inwestycja w Unipetrolu. Jestem przekonany, że nasz plan na 2019 rok zostanie zrealizowany" – Zbigniew Ileszczyński, członek zarządu ds. rozwoju

PKN (offshore)

PKN Orlen chce wybrać partnera do realizacji projektu budowy morskich farm wiatrowych jeszcze w 2019 roku, a samą umowę podpisać w 1H'20 - Wiesław Protasewicz, CFO. W rozmowie z dziennikarzami poinformował, że jest już krótka lista potencjalnych partnerów, na której jest kilka podmiotów. Orlen chciałby mieć w projekcie wiatrowym 51 % udziałów

PKN

Orlen pod koniec sierpnia rozpocznie remonty, które pokażą, jaki był wpływ zanieczyszczonej ropy na instalacje grupy. "Do naszych partnerów wysłaliśmy oczekiwania co do roszczeń dotyczących wstrzymania dostaw ropy naftowej. Przed nami kolejne dotyczące przerobu ropy. Ten proces jest realizowany. Zakończony zostanie w ciągu kilku, może kilkunastu tygodni, bo konieczne jest zbadanie instalacji produkcyjnych. Będziemy w najbliższym okresie składać roszczenia do naszych dostawców" - Zbigniew Leszczyński.

Grupa poinformowała, że na wysokie premie lądowe w 2Q'19 częściowy wpływ miały dostawy zanieczyszczonej ropy, ale i sytuacja na rynku, np. wysoki popyt w Polsce. "Gdy jednak porównamy początek Q3 z Q2 widać pewne pogorszenie. Nie powiedziałbym, że wysokie premie to nowa rzeczywistość, a raczej sytuacja jednorazowa" - Konrad Włodarczyk, zastępca dyrektora biura relacji inwestorskich.

Zbigniew Leszczyński poinformował, że tankowiec Mendeleev Prospect z zanieczyszczoną ropą, który przez kilka tygodni był w gdańskim porcie, został rozładowany w Kłajpedzie na Litwie.

PKN, Lotos

PKN Orlen zakłada, że decyzja KE ws. połączenia z Lotos zostanie podjęta do końca roku. Orlen spodziewa się, że 7 sierpnia KE wypowie się w sprawie złożonego wniosku o zgodę na koncentrację. Z wypowiedzi przedstawicieli spółki wynika, że wtedy zakończy się pierwsza faza postępowania i Komisja może albo podjąć już ostateczną decyzję w sprawie zgody na koncentrację, albo zdecydować o przejściu do drugiej fazy.

Rynek paliw

Sejm znówelizował w piątek ustawę o zapasach obowiązkowych ropy i paliw. Ustawa m. in. przedłuża okres przejściowy, w którym część tych zapasów będzie można przechowywać w magazynach, niespełniających standardów szybkości udostępniania. Wymóg dostępności zapasów paliw w okresie 90 dni ma obowiązywać od 2024 r. W przypadku ropy wymóg 150-dniowy obędzie obowiązywał od 2024 do 2028 r., od początku 2029 r. zapasy ropy mają mieć już 90-dniowy okres dostępności.

Energetyka

Minister energii podpisał rozporządzenie do ustawy o cenach prądu. Dokument został skierowany do publikacji w Dzienniku Ustaw. Głównym celem rozporządzenia jest określenie sposobu obliczenia kwoty różnicy ceny oraz rekompensaty finansowej, w tym średnioważonej ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym, pozostałych kosztów jednostkowych przedsiębiorstw energetycznych oraz sposobu wyznaczania obowiązujących w dniu 30 czerwca 2018 r. cen i stawek opłat za energię elektryczną dla odbiorców końcowych (tzw. cen odniesienia).

Minister energii Krzysztof Tchórzewski mówił na początku lipca, że wypłaty rekompensat rozpoczną się we wrześniu i mogą potrwać do końca października lub połowy listopada. Ministerstwo szacuje ich koszt w skali całego 2019 roku na 4,2-4,3 mld PLN, w tym 2,1-2,3 mld PLN w pierwszym półroczu.

BDM: projekt i uwagi dostępny pod (rozporządzenie nie zostało jeszcze opublikowane):

<https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12322401/katalog/12605317#12605317>

Do projektu zgłoszono ponad 350 uwag, z czego 114 miało zostać uwzględnione (rozporządzenie nie zostało jeszcze opublikowane). Zwracamy uwagę, że uwagi do projektu rozporządzenia pojawiły się na RCL dopiero 19.07.2019 czyli w dniu podpisania rozporządzenia przez ME, mimo iż konsultacje publiczne zakończyły się 10 lipca, po 5 dniach (w tym weekend). W uwagach podnoszona jest kwestia gł. wątpliwości co do wysokości rekompensat (czy pokryją zakładane straty) czy zgodności z prawem (nieodwołana pomoc publiczna?).

Część kluczowych wskaźników do obliczenia rekompensat (m.in. średnie ceny, współczynniki C czy pozostałe koszty jednostkowe) ma podać URE. Terminy są zależne od wskaźnika. Maksymalnym terminem jest 21 dni od podpisania rozporządzenia czyli 09.08.2019. Dopiero wtedy spółki obrotu będą mogły określić skutki rozporządzenia (wysokość rekompensat).

Na podstawie zrealizowane straty w grupach A-C przez Energe w 1Q'19 (42,07 PLN/MWh) szacujemy koszt ustawy dla przedsiębiorstw obrotu może sięgnąć ok. 4,9 mln PLN. ME szacowało wartość rekompensat na 4,2-4,3 mln PLN.

Szacowany koszt rekompensat w 2019 roku

| | liczba tys. (OSR ustawa 06.19) | szac. zużycia e.e. w 2018 TWh | Koszt rekompensat (utraconych przychodów)* | Uwagi |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--|---|
| Gospodarstwa dom | 15 100,0 | | | |
| szpitale | 1,0 | | | |
| JST | 61,4 | 88,5 | 1 861,6 | za 2H'19 (beneficjenci od 1 lipca'19) |
| mikroprzedsiębiorstwa | 1 937,3 | | | |
| małe przedsiębiorstwa | 57,2 | | | |
| średnie przedsiębiorstwa | 15,4 | | | |
| duże przedsiębiorstwa | 3,3 | 55,9 | 3 037,2 | za 1H'19 (wszyscy) |
| przedsiębiorstwa energochłonne | 0,3 | | | |
| RAZEM | 17 176 | 144,4 | 4 899 | ME lipiec'19: szacunki rekompensat 4,2-4,3 mld PLN |

*Źródło: BDM. * na podstawie straty Energa w 1Q'19 (42,07 PLN/MWh), która jako jedyna obniżyła ceny klientom A-C do poziomu ustawowych.*

Energetyka

Niektórzy dostawcy energii elektrycznej nie czekają na wejście w życie rozporządzenia do ustawy zamrażającej taryfy i proponują klientom podwyżki cen prądu. Zdaniem ekspertów wszystko odbywa się zgodnie z prawem. Wybór oferty promocyjnej oznacza rezygnację z korzystania z taryfy zatwierdzonej przez prezesa URE na rzecz wolnorynkowych cen. Rozporządzenie prądowe wreszcie jest, ale oznacza kolejne opóźnienie rozliczeń- DGP

Energetyka (OZE)

Sejm uchwalił nowelizację o odnawialnych źródłach energii (OZE) oraz niektórych innych ustaw, którego celem jest m.in. przeprowadzenie aukcji OZE w tym roku.. Zgodnie z zaproponowanymi przepisami możliwe będzie także przeprowadzenie aukcji na zakup energii elektrycznej z OZE będącej przedmiotem sprzedaży w 2019 r. przez wskazanie w przepisach przejściowych jej maksymalnych ilości i wartości. Ma to dać łączny przyrost energii elektrycznej w wielkości ok. 10 TWh z aukcji w roku 2019, a łącznie z rokiem 2018 wyniesie on 35,3 TWh.

"Nowelizacja ustawy przewiduje również przedłużenie terminów obowiązywania umów przyłączeniowych dla istniejących projektów OZE. Zmieniona została także definicja prosumenta, zgodnie z którą może nim być odbiorca nie będący gospodarstwem domowym, dla którego produkcja energii elektrycznej w mikroinstalacji (do 50 kW) nie stanowi przedmiotu przeważającej działalności gospodarczej" – ME

PGE

Spółka PGE Energia Ciepła i GE Power podpisały umowę na modernizację turbiny gazowej i generatora bloku gazowo-parowego elektrociepłowni w Gorzowie Wielkopolskim. Oprócz modernizacji turbiny gazowej GT8C, której wykonawcą będzie GE Power, zmodernizowana zostanie także turbina parowa tego bloku i wybudowana nowa chłodnia wentylatorowa. Inwestycje te znacząco ograniczą, od 2021 roku udział technologii węglowej w produkcji ciepła i energii elektrycznej w mieście, a od 2023 roku całkowicie ją wyeliminują.

Jak wskazał dyrektor oddziału PGE Energia Ciepła Elektrociepłownia w Gorzowie Wielkopolskim Mirosław Rawa, od dwóch lat gorzowska elektrociepłownia dysponuje jednym z najnowocześniejszych w kraju bloków gazowo-parowych o mocy 140 MW, który wybudowany został nakładem 568 mln PLN.

Umowa na modernizację opiewa na kwotę blisko 40 mln PLN. Przed nami jeszcze kolejne inwestycje w ten blok, po zakończeniu których należąca do PGE Energia Ciepła Elektrociepłownia w Gorzowie Wielkopolskim będzie jednym z najnowocześniejszych wytwórców ciepła i energii elektrycznej w Polsce - dodał Rawa. Planowany termin rozpoczęcia prac na terenie Elektrociepłowni w Gorzowie Wielkopolskim to sierpień 2020 roku.

Enea

MEC Piła, spółka z grupy Enea, chce wybudować nowe kogeneracyjne źródło ciepła współpracujące z instalacją OZE przy kotłowni rejonowej KR-Zachód w Pile. Całkowita wartość projektu to 48 mln PLN brutto. Planowana instalacja ma składać się z układu trzech gazowych agregatów kogeneracyjnych o łącznej mocy cieplnej 8,32 MWt oraz łącznej mocy elektrycznej 8,72 MWe. Kogeneracyjne źródło Miejskiej Energetyki Ciepłej produkować ma rocznie 40.561,2 GJ ciepła oraz 41.848,6 MWh energii elektrycznej. Jak podano, moc instalacji pozwoli latem wypełnić w 100 % zapotrzebowanie na ciepłą wodę, dzięki czemu nie będzie konieczności uruchamiania tradycyjnych, węglowych źródeł.

Tauron

W piątek zarząd spółki Tauron Wydobycie podpisał porozumienie z organizacjami związkowymi. Zgodnie z porozumieniem, w lipcu pracownikom zostaną wypłacone środki pieniężne w ramach funduszu płac, średnio po 1000 PLN brutto.

W sierpniu mają rozpocząć się przyspieszone o miesiąc rozmowy Rady Społecznej dotyczące wzrostu wynagrodzeń pracowników Grupy Tauron.

Sławomir Obidziński, prezes Tauronu Wydobycie złożył w piątek rezygnację z pełnionej funkcji bez podania przyczyny. Był prezesem od czerwca '19.

BDM: w Tauron wydobycie w 2018 roku pracowało ok. 6,6 tys. pracowników.

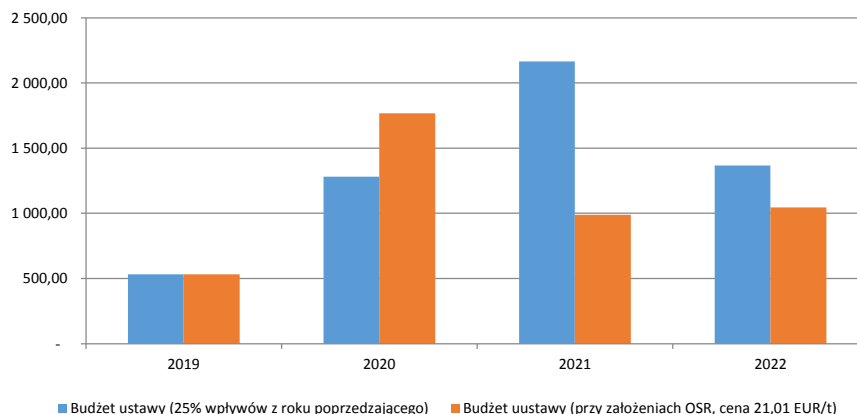
Przemysł, Chemia

Sejm przyjął rządowy projekt ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Ustawę zajmie się teraz Senat.

Ze wsparcia nie skorzystają m.in. rafinerie, cementownie, spółki wydobywające węgiel i część sektora spożywczego z uwagi na wytyczne KE.

Pierwsze wypłaty rekompensat za 2019 roku miałyby nastąpić w 2020 roku. Firma będzie musiała złożyć wniosek do 31 marca danego roku. Następnie prezes URE będzie miał czas do 30 września na decyzję o ich przyznaniu i wysokości. Spółkom będzie przysługiwało prawo odwołania się od takiej decyzji do SOKiK.

Szacowany budżet ustawy o wsparciu energochłonnych [mIn PLN]



Źródło: BD, OSR do ustawy. * przy cenie EUA 25 EUR/t i EUR/PLN 4,3

ZUE

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q'19

ZUE – wstępne wyniki skonsolidowane 2Q'19 [mln PLN]

| | 2Q'18 | 2Q'19 | zmiana r/r | 1H'18 | 1H'19 | zmiana r/r |
|---------------------------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|
| Przychody | 193,2 | 284,9 | 47,4% | 319,1 | 479,7 | 50,3% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 8,6 | 9,1 | 5,5% | 12,1 | 13,2 | 8,8% |
| Zysk netto | 3,1 | 2,0 | -35,9% | 1,1 | 1,1 | -3,5% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 4,4% | 3,2% | | 3,8% | 2,8% | |
| Marża zysku netto | 1,6% | 0,7% | | 0,4% | 0,2% | |

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Skonsolidowane przychody w 2Q'19 wyniosły 285 mln PLN, wynik brutto ze sprzedaży 9,1 mln PLN a zysk netto 2,0 mln PLN. Sprzedaż wzrosła więc o blisko połowę r/r, ale marża brutto ze sprzedaży i wynik netto są nieco słabsze. Portfel grupy to obecnie 1,6 mld PLN + 0,7 mld PLN w najkorzystniejszych ofertach. Rok temu portfel podpisanych umów wynosił 2,3 mld PLN.

Ropczyce

RN ZM Ropczyce zmodyfikowała cele budżetowe programu motywacyjnego na 2019 rok. Rada nadzorcza ustaliła następujące cele budżetowe:

$$1 \leq (\text{EBITT}/\text{EBITB}) * 0,7 + (\text{ZNT}/\text{ZNB}) * 0,3 \leq 1,15;$$

gdzie:

EBITB - zysk operacyjny przyjęty w budżecie na 2019 rok;

ZNB - zysk netto przyjęty w budżecie na 2019 rok.

Poprzednie cele z lipca'19 zostały uchylone w całości

$$\text{EBITT} / (0,85 * \text{EBITB}) \geq 1 \text{ i } \text{ZNT} / (0,85 * \text{ZNB}) \geq 1$$

oraz

$$1 \leq [\text{EBITT} / (0,85 * \text{EBITB})] * 0,7 + [\text{ZNT} / (0,85 * \text{ZNB})] * 0,3 \leq 1,15$$

Rynek gazu

Sejm uchwalił w piątek nowelizację tzw. specustawy terminalowej. Zakłada ona objęcie przepisami ustawy m.in. budowy największych gazociągów sieci dystrybucyjnej gazu, co ma przyspieszyć te inwestycje, a także przyłączyć gazu do źródeł energii elektrycznej.

Skarbiec TFI

Rada nadzorcza Skarbiec Towarzystwo TFI podjęła uchwałę o odwołaniu Krzysztofa Stupnickiego ze składu zarządu Towarzystwa oraz uchwałę o powołaniu Grzegorza Zatrzyba do składu zarządu.

| | |
|-------------------|---|
| PBKM | PBKM pozyskał 7 660 próbek krwi pępowinowej lub tkanek w 2Q'19 wobec 5 557 rok wcześniej (+37,8% r/r). Jednocześnie spółka informuje, iż szczegółowe informacje na temat danych operacyjnych za 1H'19 zostaną zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 26 sierpnia 2019. |
| Izoblok | Zarząd Izoblok informuje, że Spółka w okresie od dnia 30 października 2018 roku do dnia publikacji niniejszego raportu otrzymała szereg nominacji do projektów na produkcję seryjną części samochodowych produkowanych z tworzywa EPP od spółki Jaguar Land Rover. Łączna wartość otrzymanych przez zamówień szacowana jest na 13.697,5 tysięcy EURO co w przeliczeniu stanowi kwotę 58.340,4 tysięcy PLN. Powyższą wartość ustalono przy założeniu realizacji zamówień w całości. Realizacja zamówień jest przewidziana na lata 2019 – 2027. |
| Stalexport | KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Stalexport Autostrady w zw. z obrotem akcjami serii G. |
| PCC Exol | KNF zatwierdziła prospekt emisyjny związany z czwartym programem emisji obligacji PCC Exol o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN.. Oferującym jest Dom Maklerski BDM. |
| Ferrum | Gaz-System wybrał oferty Ferrum jako jedne z najkorzystniejszych w czterech częściach postępowania w celu zawarcia umów ramowych na dostawę rur dla realizowanych przez Gaz-System zadań inwestycyjnych. Kwota wskazana na otwarciu ofert, którą Gaz-System zamierza przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia (maksymalna suma kwot przeznaczonych na realizację umów częściowych) wynosi ok. 3,4 mld PLN brutto. |
| ATM Grupa | ATM Grupa kręci za swoje. Spółka producencka zamierza inwestować w infrastrukturę i własne programy. Pieniądze może pozyskać m.in. ze sprzedaży pakietu akcji w BoomBicie- Puls Biznesu |
| Braster | KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Brastera, związanego z wprowadzeniem do obrotu 12,14 mln akcji serii L oraz 4,59 mln akcji serii M.. Publikacja prospektu ma nastąpić w poniedziałek, 22 lipca. |

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