

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Po słabym początku indeksy odrabiały straty

Wczorajsza sesja miała dwa oblicza. Od rana wraz z docierającymi na rynek informacjami wskazującymi na wyższą liczbę ofiar koronawirusa indeksy znajdowały się pod presją podaży. Jeszcze przed południem jednak sentyment się poprawił i krajowe indeksy odrabiały straty. Ostatecznie WIG20 spadł -0,3%, WIG -0,3%, mWIG40 -0,7%, a indeks małych spółek sWIG80 zdołał zakończyć sesję na nieznacznym plusie (0,2%). Wśród największych spółek traciły PKO BP (-1,8%), KGHM (-2,2%), JSW (-4,4%) i PGE (-4,2%). Znaczący spadek, przy jednocześnie bardzo wysokich obrotach zanotował Kruk (-10,6%). Wyprzedzała była efektem wypowiedzi Wiceministra Sprawiedliwości, który sygnalizował chęć istotnego ograniczenia działania firm windykacyjnych. Pozytywnie z kolei wyróżnił się CD Projekt (1,7%), Play (4,3%) i Lotos (2,9%). Indeksy w Europie zakończyły dzień w mieszanych nastrojach (DAX 0,0%, FTSE -1,1%, CAC40 -0,2%), a w USA na lekkich minusach (S&P -0,2%, DJIA -0,4%). Koronawirus w dalszym ciągu determinuje sentyment na rynkach, a na ryzyko negatywnego wpływu wirusa na gospodarkę europejskie zwróciła wczoraj uwagę również Komisja Europejska. Dzisiaj w Polsce poznamy dane dot. PKB w 4Q19 oraz inflacji CPI w styczniu.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Enea/Energa/PKN:** Enea i Energa zawiesiły finansowanie projektu budowy Ostrołęka C [komentarz BDM];
- Inter Cars:** Spółka przewiduje ok. 7-9% wzrost przychodów grupy w 2020 roku;
- CD Projekt:** Mobilna wersja Gwinta na system Android ruszy 24 marca;
- Orange Polska:** Orange rozważa koncepcję "spółki światłowodowej";
- mBank:** Commerzbank podtrzymuje plan sprzedaży mBanku;
- Work Service:** Akcjonariusze spółki obniżyli cenę ewentualnej sprzedaży akcji do 0,21 PLN;
- Unimot:** Przychody Unimotu wzrosły wstępnie o 60% r/r do 414,9 mln PLN w styczniu;
- GTC:** Spółka ma umowę kredytową w wys. 130 mln EUR na refinansowanie Galerii Jurajskiej;
- Stalexport Autostrady:** Spółka miała 75,5 mln PLN zysku netto j. d. wobec 181 mln PLN przed rokiem –szacunki;
- PKO BP:** PKO Bank Hipoteczny wyemitował listy zastawne wart. 16,2 mld PLN w 2019 r.;
- Ceramika Nowa Gała:** Spółka ma umowy z Cerrad na produkcję i sprzedaż swoich towarów.

WYKRES DNIA

Akcje spółki w dniu wczorajszym były najsilniej umacniającymi się walorami (+27,4%). Kurs wystrzelił po informacji o umowie inwestycyjnej ze spółką Gi International. W ramach niej inwestorowi lub podmiotowi przez niego wskazanemu zostało przyznane prawo do nabycia od akcjonariuszy co najmniej 55,89% akcji spółki za maksymalną cenę 0,21 PLN.

Work Service - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 13 lutego 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 120,1	-0,3%	-1,4%
WIG30	2 443,5	-0,3%	-1,2%
mWIG40	4 060,3	-0,7%	3,9%
sWIG80	12 821,1	0,2%	6,4%
WIG	57 960,2	-0,3%	0,2%
WIG Banki	6 889,7	-0,8%	1,8%
WIG Bud	2 402,1	-1,0%	5,4%
WIG Chemia	8 161,9	-0,8%	-2,7%
WIG Dew	2 599,4	-0,2%	5,6%
WIG Energia	1 713,7	-2,0%	-12,6%
WIG Games	22 836,9	0,5%	21,7%
WIG IT	3 032,4	0,7%	7,0%
WIG Media	6 353,4	-0,2%	18,2%
WIG Paliwa	5 676,9	0,5%	-12,5%
WIG Spoż	3 338,5	-0,7%	6,8%
WIG Surowce	3 003,0	-2,4%	-2,8%
WIG Telco	868,4	1,8%	-0,6%
DAX	13 745,4	0,0%	3,7%
CAC40	6 093,1	-0,2%	1,9%
BUX	44 629,5	0,3%	-3,2%
S&P500	3 373,9	-0,1%	4,4%
DJIA	29 423,3	-0,3%	3,1%
Nasdaq Comp	9 712,0	-0,1%	8,2%
Bovespa	115 662,4	-0,9%	0,0%
Nikkei225	23 687,6	-0,6%	0,1%
S&P/ASX 200	7 130,2	0,4%	6,7%
Złoto	1 576,6	0,5%	3,5%
Miedź	5 764,0	0,3%	-6,6%
Ropa	51,4	0,5%	-15,4%
EUR/PLN	4,25	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,92	0,2%	3,3%
CHF/PLN	4,00	0,1%	2,1%
EUR/USD	1,08	-0,3%	-3,4%
USD/JPY	109,77	-0,2%	1,1%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 120	-3
Kurs zamknięcia	2 127	-3
Kurs min.	2 098	-19
Kurs max.	2 127	-9
Wolumen obrotu	14 324	3 728
Otwarte pozycje	46 569	-793

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 125,22	2 096,14	2 125,22	2 120,07	-0,3%	474
WIG30	2 443,21	2 416,92	2 443,46	2 443,46	-0,3%	558
mWIG40	4 086,77	12 795,62	12 847,92	4 060,33	-0,7%	107
sWIG80	12 825,05	4 038,67	4 086,77	12 821,13	0,2%	20
WIG-PL	58 645,64	58 645,64	59 170,22	59 170,22	-0,3%	595
WIG	58 072,96	57 462,55	58 072,96	57 960,23	-0,3%	610

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	27,60	3 603	-2,4%	-3,8%
CCC	102,30	4 211	-0,8%	-7,0%
CD Projekt	318,70	30 633	1,8%	14,0%
Cyfrowy P.	27,74	17 741	0,9%	-0,7%
Dino	167,00	16 373	0,8%	16,0%
JSW	18,02	2 116	-4,4%	-15,7%
KGHM	94,68	18 936	-2,2%	-0,9%
Lotos	77,08	14 250	2,9%	-7,8%
LPP	8 415,00	15 588	-0,1%	-4,6%
mBANK	377,40	15 983	0,9%	-3,1%
Orange	7,11	9 331	1,3%	-0,1%
Pekao	102,95	27 021	-0,7%	2,5%
PGE	6,23	11 649	-4,2%	-21,7%
PGNIG	3,64	21 033	-0,4%	-15,9%
PKN Orlen	74,58	31 899	0,2%	-13,1%
PKOBP	35,86	44 825	-1,8%	4,1%
Play	34,70	8 822	4,3%	-0,9%
PZU	39,70	34 282	-1,0%	-0,8%
Santander Polska	306,20	31 259	-0,3%	-0,4%
Tauron	1,46	2 557	-2,3%	-11,0%

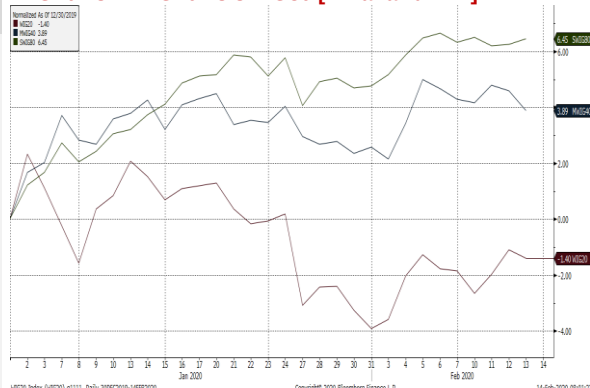
Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, 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.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	454,50	1 040	0,2%	13,6%	Getin	1,56	297	-1,5%	-6,1%
Amica	142,60	1 109	0,4%	4,1%	GPW	41,40	1 738	-0,2%	5,3%
Amrest	47,80	10 495	0,6%	10,4%	GTC	9,69	4 705	0,4%	0,1%
Asseco PL	67,00	5 561	1,1%	5,3%	Handlowy	57,20	7 474	0,5%	10,4%
Azoty	28,60	2 837	0,0%	-2,3%	ING BSK	197,60	25 708	-0,1%	-2,4%
Benefit Sys.	998,00	2 853	1,8%	13,2%	Inter Cars	233,00	3 301	-0,9%	13,7%
BNP Paribas	72,60	10 703	0,3%	6,8%	Kernel	47,70	4 008	-1,2%	5,4%
Bogdanka	25,50	867	-5,6%	-26,8%	Kęty	400,00	3 832	0,0%	15,6%
Boryszew	4,38	1 051	-0,3%	3,5%	Kruk	155,10	2 943	-10,6%	-7,4%
Budimex	179,60	4 585	-2,3%	4,4%	Livechat	47,00	1 210	-0,4%	8,5%
CI Games	0,81	131	-0,5%	-3,6%	Mabion	46,10	633	-2,8%	-40,1%
Ciech	38,55	2 032	-2,2%	-2,9%	Millennium	5,88	7 127	0,3%	0,4%
Comarch	207,00	1 684	-0,5%	10,7%	Orbis	114,50	5 276	0,0%	0,9%
Develia	2,75	1 231	-1,8%	8,3%	PKP Cargo	16,74	750	-4,1%	-18,3%
Echo	5,26	2 171	2,1%	12,6%	PlayWay	369,50	2 439	0,0%	54,6%
Enea	7,22	3 187	1,9%	-8,8%	Stalprodukt	204,00	1 138	0,2%	12,3%
Energia	7,40	3 064	0,0%	4,5%	Ten Square	268,50	1 944	-0,6%	35,6%
Eurocash	19,82	2 758	-1,0%	-9,2%	VRG	3,85	903	0,0%	-4,7%
Famur	3,18	1 828	-0,9%	6,7%	Wawel	650,00	975	-0,6%	4,2%
Forte	37,40	895	-1,1%	22,6%	WP.PL	84,00	2 438	0,0%	20,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 14AUG2019-14FEB2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2020 08:01:46

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 14AUG2019-14FEB2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

14-Feb-2020 08:02:14

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energa, Enea,
PKN

Enea i Energa zawiesiły finansowanie projektu budowy nowego bloku energetycznego opalanego węglem w Ostrołęce. Decyzja jest związana z potrzebą analiz, co do dalszych działań w projekcie i jego dalszego finansowania. Analizy będą w szczególności dotyczyły parametrów technicznych, technologicznych, ekonomicznych i organizacyjnych projektu.

W komunikacie podano, że Energa i Enea biorą udział w poszukiwaniu finansowania zewnętrznego, jednakże dotychczasowy przebieg działań zmierzających do pozyskania inwestora dla projektu nie przyniósł oczekiwanych rezultatów. "W ostatnim czasie wystąpił ponadto szereg okoliczności mogących mieć w ocenie sponsorów wpływ na projekt, co skutkuje koniecznością kompleksowego przeanalizowania kwestii dalszych działań w projekcie, w tym jego dalszego finansowania".

Energa i Enea wskazują na planowane zmiany polityki Unii Europejskiej w odniesieniu do sektora energii elektrycznej oraz nową politykę kredytową EBI wobec sektora elektroenergetycznego wraz z powiązaną z nią inicjatywą KE z 11 grudnia 2019 r. w zakresie tzw. Zielonego Ładu, czyli planu działań zmierzających do zapewnienia neutralności klimatycznej UE do 2050 roku, a także wezwanie ogłoszone przez PKN Orlen do sprzedaży 100 % akcji Energi.

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek ocenia, że zawieszenie przez Enerę i Eneę finansowania projektu budowy nowego bloku energetycznego opalanego węglem Ostrołęka C jest słuszną decyzją biznesową. "Spółki Energa i Enea podjęły słuszną decyzję biznesową. Przyjmujemy ją z zadowoleniem. Jako podmiot, który ogłosił wezwanie na zakup akcji Grupy Energa, nie mamy wątpliwości, że inwestycja w Ostrołęce będzie realizowana. Analizujemy jednak różne warianty tego projektu, tak aby wpisywały się w strategię Orlenu" – Daniel Obajtek.

Energa i Enea przyjmują, że zawieszenie finansowania projektu będzie powodowało konieczność zawieszenia zawartego kontraktu na budowę elektrowni Ostrołęka C z 12 lipca 2018 r., a także umowy na przebudowę infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C z 4 października 2019 r. Generalnym wykonawcą bloku elektrowni jest konsorcjum spółek GE Power i Alstom Power Systems, a konsorcjum firm Torpol i Zakładów Automatyki Kombud realizuje przebudowę infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C.

Zaawansowanie realizacji inwestycji w ujęciu procentowym na 31 stycznia 2020 r. wynosi 5 % i jest to mierzone relacją zrealizowanych i opłaconych zadań w stosunku do łącznej wartości projektu.

BDM: pierwsze informacje o porzuceniu projektu pojawiały się już na początku grudnia '19, choć blok został uwzględniony w projekcie PEP2040 (II wersja z 11.2019) czy KPEiK przesłany do KE w styczniu '20.

Ostatnią rekomendację dla Energi wydaliśmy 18.03.2019 [Rekomendacja](#), gdzie wpływ Ostrołęki C na wycenę, przy planowanym budżecie ok. 6 mld PLN i pracy ok. 6000 godz. rocznie (load factor 68%) szacowaliśmy na -1,4 PLN/akcję. W obecnym otoczeniu biznesowym (niższe ceny i produkcja w systemie źródeł konwencjonalnych- żaden nowy blok nie jest w stanie osiągnąć 68% load factor czyli 6000 godz. rocznie) wpływ ten jest większy.

Dn., 30.04.19 podpisano nową umowę inwestycyjną z Enea ws. finansowania Ostrołęki C (Energa min. 1 mld PLN w 2019-2020, Enea do 1 mld PLN od 2021). Do końca 3Q'19 Energa wydała ok. 443 mln PLN (w inwestycjach wycenianych MPW) czyli 1,07 PLN/akcję.

W grudniu '19 spółka i PSE informowały o spełnieniu Finansowego Kamienia Milowego (wydanie 10% całkowitych nakładów + podpisanie umów na 20%) w umowie mocowej, którą spółka podpisała w grudniu 2018 roku z obowiązkiem świadczenia od 2023 roku. Dawałoby to kwotę całkowitych nakładów/zobowiązań na poziomie NPV ok. 1,2 mld PLN czyli po ok. 600 mln PLN dla Energi (1,45 PLN/akcję) i Enei, z tym że Energa miała wykonywać swoje obowiązki (min. 1 mld PLN całkowitego zaangażowania) do 31.12.2020, a Enea od 2021 roku (1 mld PLN).

CD Projekt

CD Projekt rozpoczął prerejestrację do mobilnej wersji gry "Gwint" na system Android. Premiera gry na tę platformę została ustalona na 24 marca.

Stalexport
Autostrady

Stalexport Autostrady szacuje, że odnotował w 2019 roku 75,5 mln PLN zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 181 mln PLN zysku przed rokiem.

Według szacunków, zysk netto grupy w 2019 roku wyniósł 80,4 mln PLN wobec 186,3 mln PLN w roku 2018. Skonsolidowane przychody wyniosły w tym czasie 351,5 mln PLN wobec 336,5 mln PLN rok wcześniej.

Zysk operacyjny grupy spadł w minionym roku do 129,2 mln PLN z 245,4 mln PLN.

Z płatnego odcinka autostrady A4 między Katowicami a Krakowem, zarządzanego przez Stalexport Autostrady, korzystało w 2019 roku średnio 45,57 tys. pojazdów na dobę, o 0,6% więcej r/r. Przychody z poboru opłat wzrosły w tym czasie o 4,5% do 347,4 mln PLN.

Publikacja raportu spółki za 2019 rok zaplanowana jest na 29 lutego 2020 roku.

Inter Cars

Inter Cars spodziewa się około 7-9% wzrostu skonsolidowanych przychodów w 2020 roku i wyraźnych efektów optymalizacji kosztowo-marżowych - poinformował Krzysztof Oleksowicz, największy akcjonariusz i doradca strategiczny zarządu dystrybutora części do aut. Nie ma obaw, że spowolnienie gospodarcze negatywnie wpłynie na aftermarket.

Rok 2019 oceniam pozytywnie dla grupy, jesteśmy zadowoleni ze wzrostu przychodów i zysków. Wiele procesów uporządkowaliśmy, m.in. rotację magazynową. Sądzę, że będzie to miało pozytywny wpływ na wyniki w bieżącym roku. W 2020 roku nie spodziewałbym się dynamicznego wzrostu przychodów, spółka powinna koncentrować się na pilnowaniu marży i kosztów, co jak zakładam może dać pozytywny wynik" - powiedział Oleksowicz.

"W ostatnich latach, z jednej strony przychody rosły dynamicznie o blisko mld PLN rocznie, z drugiej zaś zysk netto trzymał się stabilnie powyżej 200 mln PLN. Chcielibyśmy to nieco zmienić w 2020 roku. Spodziewamy się dynamiki przychodów rzędu około 7-9% dla całej grupy. Spodziewałbym się natomiast wyraźnych efektów optymalizacji kosztowo-marżowych. Sądzę, że spółka ma dopracowane systemy negocjacji z dostawcami, ich wybór, a także panuje nad rotacją magazynową i kosztami. Zakładałbym również, że można spodziewać się w tym roku wzrostu kosztów, w związku ze wzrostem płac czy kosztów energii" - dodał.

Głównego akcjonariusza dystrybutora części do aut niepokoi tempo i ilość nowych regulacji dla przedsiębiorców. "W sytuacji, gdy muszą oni i tak uwzględniać w swoich decyzjach wiele zmiennych rynkowych, zwiększenie przewidywalności w tym zakresie mogłoby bardziej zachęcić do zwiększenia inwestycji" - powiedział.

"Inter Cars sprzedaje przede wszystkim części do aut osobowych na niezależnym rynku posprzedażnym. Nie spodziewałbym się tutaj jakichkolwiek perturbacji, gdyż ludzie nadal będą jeździli samochodami. Historia pokazuje, że było tak w latach 2008 - 2009, bez względu na rozwój sytuacji gospodarczej. W 2008 roku bardzo wyraźnym symptomem osłabienia koniunktury był spadek sprzedaży aut ciężarowych. Teraz mamy identyczne symptomy, gdyż w 2H'19 nastąpiło dramatyczne załamanie sprzedaży aut ciężarowych, a w listopadzie 2019 r. sprzedaż zmalała o 18% r/r i był to 5 miesiąc nieprzerwanego spadku sprzedaży. Za tym następuje, co widzimy już wyraźnie, spadek sprzedaży części do aut ciężarowych" - powiedział.

Dodał, że spadki sprzedaży części do aut ciężarowych będą miały niewielkie przełożenie na przychody całej grupy, ze względu na ich nieduży, bo około 15% udział.

W 2020 roku motorem wzrostu sprzedaży Inter Cars pozostaną rynki zagraniczne. Eksport może w najbliższych latach przekroczyć 50% przychodów grupy.

"Inter Cars jest obecny na 17 europejskich rynkach, a jego udziały rynkowe nadal na niektórych rynkach poza Polską wynoszą 5-7%. Tam, gdzie firma ma nieduże udziały i często słabą konkurencję, jak np. w Grecji czy w Bułgarii, łatwiej o dynamiczne wzrosty. Jeśli chodzi o spółki córki Inter Cars, a zwłaszcza tzw. spółki południowe, spodziewałbym się w tym roku kontynuacji dynamicznych wzrostów rzędu kilkunastu procent. W Polsce konkurencja jest trudniejsza i ta dynamika może być mniejsza i wynieść 5-7%" - powiedział doradca strategiczny zarządu.

Na koniec 3Q'19 roku Inter Cars miał w Polsce 248 filii i nie planuje otwarcia nowych. Grupa, na koniec 3Q'19 prowadziła również 303 filie zagraniczne, przy czym w ostatnim roku otwarto kilkanaście filii, w różnych krajach. "Zakładałbym, że w 2020 roku tempo otwierania nowych filii za granicą może być podobne" - powiedział Oleksowicz.

Grupa posiada spółki dystrybucyjne na Litwie, Słowacji, Węgrzech, w Niemczech, we Włoszech, Chorwacji, Rumunii, na Cyprze, Łotwie, w Bułgarii, Belgii, Słowenii, Mołdawii, Bośni i Hercegowinie, Wielkiej Brytanii, w Serbii i na Malcie.

"Strategia firmy, jeśli chodzi o rynki zachodniej Europy, nie powinna się zmieniać. Inter Cars nie wchodzi tam tzw. systemem filialnym, ale wchodzi ze sprzedażą internetową B2C. Uważam, że rynek niemiecki jest atrakcyjny, już dziś Inter Cars osiąga na nim znaczące obroty" - powiedział Oleksowicz.

"Eksport, rozumiany jako udział w sprzedaży grupy realizowany przez spółki zagraniczne, na koniec 2019 roku stanowił 45% przychodów grupy. Zakładałbym, że w najbliższych latach może przekroczyć nawet 50% przychodów. Dzisiaj w kategorii przychodów eksportowych, Inter Cars jest trzecim największym polskim prywatnym eksporterem pod względem sprzedaży" - dodał.

Główny akcjonariusz Inter Cars poinformował, że po otwarciu w Bułgarii dużego magazynu, sprzedaż na tym rynku wygląda bardzo dobrze. Kolejnym rynkiem, na którym wydaje się, że jest potencjał na powiększenie magazynu, będzie prawdopodobnie Rumunia. Grupa ma 4 magazyny w Polsce i 6 regionalnych za granicą.

Work Service

Akcjonariusze Work Service, posiadający prawie 56% akcji, zmienili treść wstępnego porozumienia z inwestorem w sprawie ewentualnej sprzedaży akcji, obniżając cenę do kwoty 0,21 PLN.

Pod koniec stycznia akcjonariusze Work Service zawarli wstępne porozumienie z międzynarodowym inwestorem branżowym w sprawie ewentualnej sprzedaży akcji po cenie 0,30 PLN za sztukę. Akcjonariusze i inwestor będą prowadzić dalsze negocjacje w sprawie uzgodnienia docelowej dokumentacji transakcyjnej.

Work Service zawarł ze spółką Gi International, której całościowym właścicielem jest Gi Group, umowę inwestycyjną określającą warunki i zasady udzielenia spółce finansowania dla celów przeprowadzenia restrukturyzacji zadłużenia i sfinansowania bieżącej działalności grupy.

Inwestycja zakłada dofinansowanie spółki przez inwestora na łączną kwotę do 210,2 mln PLN i będzie polegać m. in. na udzieleniu przez inwestora odrębnych pożyczek pomostowych w łącznej kwocie 20 mln PLN w celu sfinansowania bieżącej działalności spółek z grupy kapitałowej.

Inwestor ma także udzielić spółce 108,7 mln PLN w celu spłaty zobowiązań i kosztów transakcyjnych oraz sfinansowania bieżącej działalności, a także zapłacić 81,5 mln PLN w sposób określony w umowach o redukcji zadłużenia bankowego i obligacyjnego.

Ponadto, strony umowy zobowiązały się do podjęcia kroków w celu podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji spółki, które zostaną zaoferowane inwestorowi za cenę emisyjną 0,39 PLN sztukę.

Orange Polska

Orange Polska analizuje dalsze inwestycje w sieć światłowodową bez istotnego zwiększania nakładów inwestycyjnych - bada koncepcję tzw. "spółki światłowodowej", którą zapowiadała grupa Orange podczas grudniowej prezentacji strategii - poinformował wiceprezes ds. rynku konsumenckiego Mariusz Gaca.

Orange podał w grudniu, podczas prezentacji strategii, że rozważa dalsze inwestycje w budowę sieci światłowodowej w Polsce po 2020 roku, ale bez istotnego zwiększania wydatków inwestycyjnych. Grupa poinformowała wówczas, że planuje współdzielenie infrastruktury FTTH z innymi operatorami poprzez specjalnie stworzone "spółki światłowodowe" ("FiberCos") z partnerami.

Od 2015 roku Orange Polska inwestuje w budowę sieci światłowodowej - usługa jest obecnie dostępna dla 4,2 mln osób. Celem programu inwestycyjnego jest objęcie zasięgiem ponad 5 mln gospodarstw domowych do końca 2020 roku.

Na koniec 2019 roku liczba usług na sieci światłowodowej świadczonych przez Orange Polska wyniosła 520 tys. o 43% więcej niż rok wcześniej. Z usług korzystało 12,4% gospodarstw domowych, do których docierała sieć światłowodowa spółki, ale - jak podał Gaca - w 16 miastach udział ten wynosi ponad 20%, podczas gdy rok wcześniej było to osiem miast.

Orange Polska chce nadal zyskiwać udział w rynku dzięki inwestycjom, szczególnie w małych miastach wśród domów jednorodzinnych, gdzie z usług internetu światłowodowego korzysta ponad 20% klientów, do których dociera sieć Orange. Wiceprezes Gaca poinformował, że konkurenci grupy na rynku usług kablowych pozostają skupieni na walce cenowej.

W 2019 roku grupa wydała na inwestycje w sieć FTTH (światłowody) 721 mln PLN, czyli 34% łącznych wydatków inwestycyjnych.

Spółka w połowie roku może zaprezentować strategię na lata 2021-2023.

Prezes Fallacher pytany o plany wydzielenia masztów telekomunikacyjnych Orange Polska do osobnej spółki, powiedział: "Mamy w Polsce szczególną sytuację z masztami, mamy umowę z T-Mobile Polska, co oznacza dużą optymalizację. Uważam, że naszym priorytetem powinna być kwestia 'spółki światłowodowej'. Nie mówimy, że niczego w przyszłości nie zrobimy z masztami, ale w 2020 roku priorytetem są aktywami światłowodowe".

Orange Polska jest za utrzymaniem w aukcji częstotliwości 5G limitu jednego bloku na operatora - poinformował prezes.

Spółka nie wyklucza pozyskania dodatkowych kompetencji w rozwiązaniach chmurowych dla segmentu ICT grupy poprzez akwizycję, poinformowała wiceprezes ds. rynku biznesowego Bożena Leśniewska.

"Widzimy wpływ koronawirusa na dostawy sprzętu, okazuje się że sporo fabryk komponentów jest ulokowanych w chińskiej prowincji Wuhan. Staraliśmy się to antycypować, nie jesteśmy w sytuacji którą nazwałbym krytyczną. Jednak prawdziwa skala będzie znana dopiero za jakiś czas" - powiedział Gaca podczas konferencji prasowej. "Jeśli sytuacja będzie się rozwijać kolejne dwa kwartały, to pojawi się problem z dostępnością sprzętu. Natomiast na bieżąco mogą pojawić się pojedyncze niedostępności. Na dziś nie wpływa to na naszą marżowość" - dodał.

Unimot	Unimot osiągnął jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 414,9 mln PLN w styczniu 2020 r., co oznacza wzrost o 60% w skali roku, powołując się na wstępne dane. Jak podała spółka, wzrost przychodów wynika głównie z wyższych wolumenów sprzedaży oleju napędowego i biopaliw.
ZUE	ZUE podpisało z PKP PLK umowę na zaprojektowanie i wykonanie dodatkowych zakresów robót branży SRK (sterowanie ruchem kolejowym) dla zadania "Prace na odcinku linii kolejowej nr 99 Chabówka - Zakopane" o wartości ok. 12 mln PLN netto (14,8 mln PLN brutto). Termin realizacji umowy został ustalony na koniec sierpnia 2021 r.
mBank	Commerzbank podtrzymuje plan sprzedaży mBanku - poinformowała Bettina Orlopp, członek zarządu Commerzbanku ds. prawnych. Może jednak zrezygnować ze sprzedaży mBanku, jeśli nie dostanie odpowiedniej ceny - poinformował w czwartek prezes Commerzbanku Martin Zielke.
Bank Handlowy	Wyniki finansowe osiągnięte przez Bank Handlowy w ostatnim kwartale 2019 roku, w którym skala spowolnienia gospodarki wszystkich zaskoczyła, są dowodem na to, że bank ma najbardziej odporny na spowolnienie model biznesowy w sektorze - ocenił prezes Banku Handlowego Sławomir Sikora na konferencji prasowej. "Koszty ryzyka wróciły do normalnego poziomu i mam nadzieję, że utrzymają się na nim w kolejnych kwartałach. Udało nam się utrzymać marżę odsetkową, sektor ma obecnie niższą" - mówił Sikora. Według prezesa odporność Banku Handlowego na spowolnienie wynika z pozycji lidera pod względem globalnej obsługi w Polsce. To sprawia, że bank ma mocno zróżnicowane branżowo i geograficznie grono klientów. W 2020 roku bank zamierza budować silniejszą pozycję w bankowości detalicznej. Motorem napędowym wzrostu w sektorze detalicznym ma być podpisana w grudniu 2019 roku umowa z BP, w efekcie której firmy uruchomiły wspólną kartę kredytową. Dzięki niej o ofercie Handlowego ma szansę dowiedzieć się 4 mln klientów odwiedzających każdego roku 550 stacji BP. Prezes Sikora ocenia, że umowa spowoduje wzrost sprzedaży nowych kart kredytowych o 30-40%.
PKO BP	Wartość listów zastawnych wyemitowanych przez PKO Bank Hipoteczny i pozostających w obrocie wyniosła 16,2 mld PLN na koniec 2019 roku, z czego 500 mln PLN stanowiły zielone listy zastawne. Zysk netto banku wyniósł 89,2 mln PLN w ub. r. wobec 85,8 mln PLN rok wcześniej. Bank umocnił swoją pozycję lidera polskiego rynku banków hipotecznych pod względem sumy aktywów (27,3 mld PLN) oraz wielkości portfela kredytów hipotecznych (25,8 mld PLN).
Bank Pekao	Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) udzieli Pekao Leasing, spółce z grupy Banku Pekao, 200 mln PLN kredytu na finansowanie leasingu dla polskich przedsiębiorców. Jest to pierwsze finansowanie ICBC dla spółki leasingowej w Polsce.
Immofinanz	Spółka podpisała w sektorze biurowym w Polsce umowy najmu na ponad 71 tys. m2 powierzchni w 2019 r. Na ten wynik złożyły się zarówno kontrakty z nowymi najemcami w portfelu Immofinanz jak i tymi, obecnymi, którzy przedłużyli swoje bieżące najmy, niejednokrotnie zgłaszając potrzebę wynajęcia dodatkowych powierzchni, w związku z ich wzrostem organicznym. Ponadto w tym okresie podpisane zostało pierwsze przedłużenie w przypadku najemcy nabytej przez Immofinanz wieży Warsaw Spire. "Rok 2019 był dla nas wyjątkowy pod kilkoma względami. Nie tylko zrealizowaliśmy rekordową transakcję na rynku biurowym, zakupując wieżę Warsaw Spire, ale także przez okres dwunastu miesięcy byliśmy niezmiennie skutecznymi w zakresie utrzymywania wysokiego poziomu komercjalizacji naszego portfela na stołecznym rynku. Co ciekawe, wyciszając sumę podpisanych umów w minionym roku, uzmysłowiliśmy sobie, że jest ona niemal identyczna z łączną powierzchnią całej wieży Warsaw Spire, co jeszcze bardziej obrazuje skalę osiągniętego wyniku" - powiedziała country manager operations Poland Immofinanz Magdalena Kowalewska. Do liczego grona nowych najemców w portfelu Immofinanz dołączyła m.in. firma z sektora IT, Vewd Software Poland, która w położonym bezpośrednio przy stacji metra myhive IO-1 wynajęła ponad 1 200 m2. W gronie aktualnych klientów Immofinanz, którzy przedłużając swoją umowę najmu zgłosili także potrzebę wynajęcia dodatkowej powierzchni jest m.in. jeden z wiodących dostawców w zakresie zarządzania podróżami służbowymi na świecie, który łącznie na te chwile wynajmuje w Empark Mokotów Business Park prawie 7 500 m2. Jedną z największych prolongacji podpisanych w 2019 roku w ramach warszawskiego portfela biurowego Immofinanz dotyczy spółek z grupy Marsh & McLennan Companies. Najemca ten kontynuuje swoją umowę w myhive Nimbus na powierzchnię ponad 7 500 m2.

JSW

Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne, które ma wyłonić nowego wiceprezesa zarządu spółki ds. handlu, w miejsce odwołanego w środę ze stanowiska Rafała Pasięki.

Termin zgłaszania kandydatów upłynie 27 lutego, zaś rozmowy kwalifikacyjne zaplanowano na 5 marca w siedzibie spółki w Jastrzębiu-Zdroju - wynika z opublikowanego w czwartek ogłoszenia o konkursie. Nowego wiceprezesa wybierze rada nadzorcza JSW, której przewodniczy ekonomistka prof. Halina Buk.

PGNiG

Mobilne stanowisko do precyzyjnego odmierzania skroplonego gazu (SMOK) zaprojektowane przez inżynierów z PGNiG będzie wykorzystywane do legalizacji dystrybutorów na stacjach tankowania autobusów Miejskich Zakładów Autobusowych w Warszawie, napędzanych LNG. Próba odbyła się już w zajezdni MZA przy ul. Ostrobramskiej.

Tauron, Rafako

W nowym bloku energetycznym o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III w ostatniej fazie testów doszło do awarii - uszkodzenia jednego z elementów kotła - poinformował w czwartek Tauron. W efekcie planowane na 15 lutego oddanie do eksploatacji będzie opóźnione.

GTC

Spółka zależna GTC zawarła z Erste Group Bank oraz Raiffeisen Bank umowę kredytową w wysokości 130 mln EUR, dotyczącą refinansowania Galerii Jurajskiej.

Podano, że Galeria Jurajska jest zobowiązana płacić odsetki w wysokości stopy trzymiesięcznej EURIBOR, powiększonej o odpowiednią marżę.

Termin zapadalności kredytu przypada na 31 marca 2025 r. Kredyt będzie spłacany w ratach kwartalnych, a następnie w drodze spłaty jednorazowej pozostałej części kwoty głównej w terminie zapadalności.

PBG

Sąd Rejonowy w Poznaniu otworzył postępowanie sanacyjne wobec PBG.

W grudniu 2019 roku spółka złożyła do Sądu Rejonowego w Poznaniu wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz o uchylenie układu zawartego z wierzycielami w sierpniu 2015 r. W styczniu 2020 roku sąd uchylił układ PBG z wierzycielami.

PBG informowało wówczas, że wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego ma na celu dokończenie realizacji planu restrukturyzacji zobowiązań spółki z korzyścią dla wierzycieli PBG i z ich poparciem.

Spółka tłumaczyła, że wniosek jest wynikiem znaczących opóźnień w dezinvestycji oraz trudnościami w uzyskaniu zadowalających przychodów ze sprzedaży majątku i z działalności bieżącej.

Dodano, że celem działań restrukturyzacyjnych podjętych przez spółkę jest zawarcie w toku postępowania sanacyjnego z wierzycielami układu o charakterze likwidacyjnym lub quasi-likwidacyjnym, na podstawie którego cały majątek PBG zostanie sprzedany, a wierzyciele zostaną zaspokojeni z przychodów ze sprzedaży majątku spółki.

**Ceramika Nowa
Gala**

Ceramika Nowa Gala oraz jej spółka zależna Ceramika Gres, zawarły z Cerrad umowy, na mocy których Cerrad będzie sprzedawać produkty spółki oraz zleci jej produkcję części własnych wyrobów. W ocenie spółki, pozwoli to zwiększyć jej przychody oraz zagospodarować część niewykorzystywanych mocy wytwórczych.

Umowy zostały zawarte na okres 6 miesięcy, a w ocenie obu spółek zawarcie umów jest rozwiązaniem przejściowym, które nie rozwiązuje podstawowego problemu nierentownej działalności Ceramiki Nowej Gali oraz jej spółki zależnej, w tym nie pozwala na spłatę zapadających kredytów bankowych.

Ceramika Nowa Gala ocenia, że rozwiązaniem docelowym jest program restrukturyzacji.

Skarbiec

Aktywa zgromadzone w usłudze asset management w 2019 r. podwoiły się i na koniec grudnia minionego roku ich wartość wyniosła ponad 500 mln PLN. Natomiast na koniec stycznia 2020 r. pula ta przekroczyła wartość 570 mln PLN, co w ujęciu procentowym oznacza wzrost w ciągu miesiąca o ponad 12%, poinformowała prezes Skarbiec TFI Anna Milewska.

Mabion

Zarząd Mabionu otrzymał od Europejskiej Agencji Leków (EMA) listę kwestii do zaprezentowania na posiedzeniu Komitetu ds. Produktów Leczniczych Stosowanych u Ludzi, które odbędzie się w dniach 24-27 lutego 2020 roku. Zaproszenie do złożenia ustnych wyjaśnień nie gwarantuje zatwierdzenia leku MabionCD20.

Mabion bierze pod uwagę dwa scenariusze rejestracji leku MabionCD20. Oprócz aktualnego, zakładającego rejestrację najpierw w małej skali wytwarzania, a następnie w dużej, spółka dopuszcza możliwość ewentualnego wycofania bieżącego wniosku i złożenie nowego, obejmującego docelową skalę wytwarzania. W obu wariantach spółka zakłada wprowadzenie leku na rynek w 1Q'22.

Wojas

Wojas chce umocnić się na Wschodzie. Producent obuwia otwiera salony firmowe na Ukrainie i w Rosji. Wschodnie rynki kuszą mniejszą konkurencją i niższymi kosztami. (s. 7) - Parkiet

Monnari Trade

Monnari zaktualizowało wartość nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 293/305 na dzień 31 grudnia 2019 r. Monnari szacuje, że w konsekwencji wynik finansowy netto grupy ulegnie zwiększeniu o ok. 0,5 mln PLN.

Obecna wartość rynkowa całej nieruchomości wynosi 101,2 mln PLN (88 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.), a udział Modern Profit (podmiotu zależnego Monnari) wynosi 70,8 mln PLN (61,6 mln PLN wcześniej).

Powyższa wartość wynika z poniesionych nakładów budowlanych, ukończonych prac modernizacyjnych w kilku obiektach oraz z podpisania pierwszych umów najmu w zrewitalizowanych budynkach.

Monnari podało, że decyzja o sporządzeniu operatu szacunkowego została podjęta z uwagi na przepisy rachunkowe (MSR 40), wymagające okresowej weryfikacji wartości godziwej wykazywanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej.

Z komunikatu wynika, że nieruchomość przy ul. Dąbrowskiego 4, która według stanu na 31 grudnia 2018 r. była kwalifikowana do nieruchomości inwestycyjnych, została w roku 2019 przeznaczona na magazyn na potrzeby grupy kapitałowej i w związku z tym została przekwalifikowana do środków trwałych, które nie podlegają wycenie w wartości godziwej.

PGE

Państwowy Instytut Geologiczny - Państwowy Instytut Badawczy (PIG-PIB) wesprze PGE Baltica w przygotowaniach do badań geologicznych, które mają być jednym z etapów programu budowy farm wiatrowych, poinformowało PGE. Obie instytucje podpisały w tej sprawie list intencyjny.

MCI Capital

MCI Capital otrzymało oferty na sprzedaż 945.259 akcji własnych.

Pod koniec stycznia spółka ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 1.818.181 swoich akcji po 11 PLN za papier w celu ich umorzenia. Przyjmowanie ofert rozpoczęło 22 stycznia, a zakończono 5 lutego. Rozliczenie transakcji sprzedaży zaplanowane jest na 14 lutego 2020 r.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

strategia, chemia, przemysł, energetyka

Michał Fidelus

Analitik rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: michal.fidelus@bdm.pl

banki, finanse

Adrian Górniak

Analitik rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

deweloperzy, handel, media

Krzysztof Tkocz

Młodszy analitik rynku akcji

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

gry komputerowe

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl