

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

## KOMENTARZ PORANNY

### Ekonomiczny wpływ COVID może być większy

Nastroje na rynkach finansowych wciąż kształtują informacje o nowym koronawirusie. Wczoraj w Korei Pd. wykryto 52 nowych przypadków zarażenia COVID-2019, gdzie tym samym całkowita liczba wzrosła do ponad 150 osób. Zwiększyła się też śmiertelność, a dodatkowe zarażenia pojawiły się w Japonii, USA czy Kanadzie. Rynki obawiają się więc rozszerzenia wirusa na inne obszary. Faktycznie w ostatnich dniach dynamika nowych przypadków wyraźnie wzrosła poza Chinami. Na dziś jest to 1250 osób podczas gdy w Chinach liczba ta sięga 75,5 tys., choć jeśli wierzyć lokalnym danym, to tempo zachorowań wyraźnie tam spadło. Kwarantanna, która w wielu miastach została przedłużona do 16 marca, przynosi efekty. Zlokalizowane w przemysłowej prowincji Hubei firmy szybko nie wznowią produkcji (wg. rządu do 10.03). Te, które mogą produkować cierpią na wyraźne braki zaopiekowanej kwarantanną. Już dziś, przy okazji konferencji wynikowych za 4Q'19, zagraniczne podmioty z ekspozycją na Chiny próbują oszacować wpływ koronawirusa na wyniki 1Q'20. Pytanie czy pojawi się on także w 2Q'20, bo nikt tego nie zakłada, a zależy to będzie od czasu trwania epidemii/ograniczeń. Potem gospodarka przy skokowym wzroście popytu może zmierzyć się z wyraźnym wzrostem cen i trudnościami logistycznymi. Przypomnijmy, że dzieje się to w drugiej gospodarce świata, która stanowi 20% globalnego PKB, 13% handlu czy 70% popytu na metale przemysłowe.

Krystian Brymora

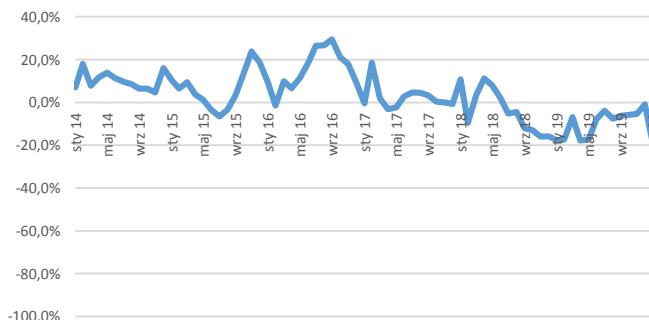
## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Stalprodukt:** EBIT w 4Q'19 -35% r/r, poniżej konsensusu- szacunki [tabela BDM];
- **Santander BP:** Zysk netto banku w '19 wyniósł 2,14 mld PLN, zgodnie ze wstępnymi danymi;
- **MOL:** Skorygowana EBITDA MOL spadła w 4Q'19 o 13% do 598 mln USD;
- **Sonel:** Publikacja strategii na lata 2020-2022P- cel ROE 17% przy historycznej medianie 10% [komentarz BDM];
- **Górnictwo/energetyka:** Porozumienie z PGG: płace wzrosną o 6% od stycznia'20 (270 MPLN kosztów) [komentarz BDM];
- **Rafako:** Spółka miała wstępnie 217,2 mln PLN jednostkowej straty netto z dz. kont. W 2019 r.;
- **VRG:** Jerzy Mazgaj zaniepokojony zmianami w RN VRG; chciałby rozszerzenia zarządu spółki;
- **Mostostal Warszawa:** Mostostal Warszawa ma umowę na dom studencki w Katowicach za 110,9 mln PLN;
- **Pekao:** Bank zamierza rozwiązać umowy o pracę z maksymalnie 1.200 pracownikami do 31 X 2020 r.;
- **CD Projekt:** Przychody ze sprzedaży "Wiedźmina 3" na Steam od X '18 przekroczyły 50 mln USD;
- **Develia:** Spółka rozpoczęła sprzedaż 239 lokali w Gdańsku;
- **ML System:** Spółka liczy na systematyczny wzrost potencjału sprzedaży zagranicznej.

## WYKRES DNIA

Sprzedaż samochodów osobowych w Chinach w pierwszych 2 tygodniach lutego 2020 spadła o 92% r/r po spadku o 20% r/r w styczniu. Chiny to największy na świecie rynek sprzedaży samochodów.

### Sprzedaż samochodów osobowych w Chinach [r/r]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: czwartek, 20 lutego 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 099,9	-0,7%	-2,3%
WIG30	2 426,6	-0,6%	-1,8%
mWIG40	4 066,8	0,2%	4,1%
sWIG80	13 135,4	0,0%	9,1%
WIG	57 693,1	-0,5%	-0,2%
WIG Banki	6 797,1	0,0%	0,4%
WIG Bud	2 368,8	0,7%	4,0%
WIG Chemia	7 786,5	-1,0%	-7,2%
WIG Dew	2 618,7	0,8%	6,4%
WIG Energia	1 592,1	-2,6%	-18,8%
WIG Games	23 511,9	-0,8%	25,3%
WIG IT	3 098,2	0,0%	9,3%
WIG Media	6 550,0	1,3%	21,9%
WIG Paliwa	5 579,1	-0,7%	-14,0%
WIG Spoż	3 363,7	-0,5%	7,6%
WIG Surowce	2 899,3	-1,9%	-6,2%
WIG Telco	895,9	-0,3%	2,6%
DAX	13 664,0	-0,9%	3,1%
CAC40	6 062,3	-0,8%	1,4%
BUX	45 792,1	-0,8%	-0,6%
S&P500	3 373,2	-0,4%	4,4%
DJIA	29 220,0	-0,4%	2,4%
Nasdaq Comp	9 751,0	-0,7%	8,7%
Bovespa	114 586,2	-1,7%	-0,9%
Nikkei225	23 386,7	-0,4%	-1,1%
S&P/ASX 200	7 139,0	-0,3%	6,8%
Złoto	1 616,8	0,6%	6,2%
Miedź	5 770,0	-0,1%	-6,5%
Ropa	53,9	0,7%	-10,8%
EUR/PLN	4,28	0,3%	0,6%
USD/PLN	3,97	0,3%	4,7%
CHF/PLN	4,03	0,3%	2,9%
EUR/USD	1,08	0,0%	-3,9%
USD/JPY	112,02	0,7%	3,2%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 122	-3	-0,14%
Kurs zamknięcia	2 107	-14	-0,66%
Kurs min.	2 099	1	0,05%
Kurs max.	2 122	-5	-0,24%
Wolumen obrotu	11 651	-7 101	-37,87%
Otwarte pozycje	47 838	-852	-1,75%

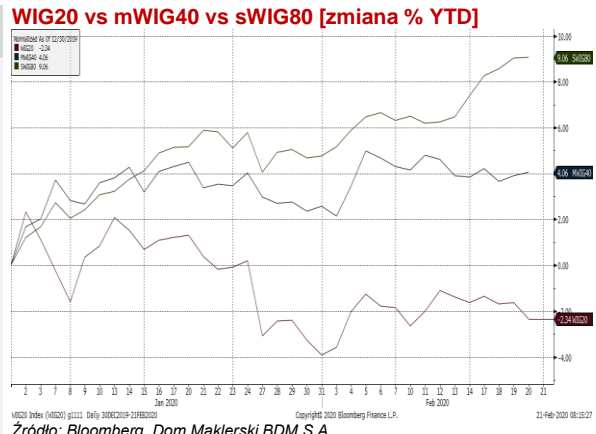
### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 115,39	2 098,12	2 116,08	2 099,88	-0,7%	518
WIG30	2 439,94	2 425,47	2 442,73	2 426,55	-0,6%	560
MWIG40	4 064,65	13 112,06	13 192,47	4 066,81	0,2%	92
SWIG80	13 179,12	4 059,77	4 097,77	13 135,37	0,0%	15
WIG-PL	59 117,97	58 885,06	59 117,97	58 885,06	-0,5%	636
WIG	57 983,93	57 685,87	58 016,88	57 693,12	-0,5%	638

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	26,62	3 475	-1,6%	-7,2%
CCC	94,00	3 870	-2,1%	-14,5%
CD Projekt	328,50	31 575	-0,7%	17,5%
Cyfrowy P.	28,44	18 189	-1,0%	1,8%
Dino	167,40	16 412	-1,2%	16,3%
JSW	16,01	1 880	-6,8%	-25,1%
KGHM	92,26	18 452	-1,6%	-3,5%
Lotos	74,58	13 788	-2,0%	-10,8%
LPP	8 320,00	15 412	-1,3%	-5,7%
mBANK	370,20	15 678	1,8%	-4,9%
Orange	7,48	9 810	1,1%	5,0%
Pekao	102,35	26 864	0,4%	1,9%
PGE	5,60	10 471	-2,7%	-29,6%
PGNIG	3,68	21 264	-0,1%	-15,0%
PKN Orlen	72,88	31 171	-0,8%	-15,1%
PKOBP	34,80	43 500	-0,9%	1,0%
Play	35,56	9 040	-0,4%	1,6%
PZU	40,17	34 688	0,0%	0,3%
Santander Polska	300,40	30 667	-0,5%	-2,3%
Tauron	1,34	2 348	-4,1%	-18,3%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	478,50	1 094	0,2%	19,6%	Getin	1,51	287	-0,5%	-9,4%
Amica	134,40	1 045	0,7%	-1,9%	GPW	41,80	1 754	1,0%	6,4%
Amrest	48,00	10 539	0,8%	10,9%	GTC	9,76	4 739	0,4%	0,8%
Asseco PL	66,55	5 524	-0,7%	4,6%	Handlowy	58,60	7 657	1,0%	13,1%
Azoty	25,88	2 567	-0,8%	-11,6%	ING BSK	201,50	26 215	1,7%	-0,5%
Benefit Sys.	1 070,00	3 059	0,9%	21,3%	Inter Cars	233,00	3 301	1,3%	13,7%
BNP Paribas	73,00	10 762	2,8%	7,4%	Kernel	48,20	4 050	-0,6%	6,5%
Bogdanka	21,00	714	-2,1%	-39,7%	Kęty	401,00	3 842	-0,7%	15,9%
Boryszew	4,46	1 070	1,1%	5,4%	Kruk	167,00	3 168	2,2%	-0,3%
Budimex	177,20	4 524	2,3%	3,0%	Livechat	46,20	1 190	-1,7%	6,7%
CI Games	0,80	129	1,0%	-4,9%	Mabion	50,60	695	-9,5%	-34,3%
Ciech	38,50	2 029	-1,8%	-3,0%	Millennium	6,00	7 279	-0,1%	2,6%
Comarch	203,00	1 651	1,0%	8,6%	Orbis	115,00	5 299	0,0%	1,3%
Develia	2,77	1 237	1,3%	8,9%	PKP Cargo	14,92	668	-2,6%	-27,2%
Echo	5,19	2 142	1,8%	11,1%	PlayWay	380,00	2 508	-2,3%	59,0%
Enea	6,26	2 763	-5,4%	-20,9%	Stalprodukt	202,50	1 130	-2,6%	11,5%
Energia	7,50	3 106	-0,5%	5,9%	Ten Square	269,50	1 952	-1,5%	36,1%
Eurocash	19,50	2 714	0,5%	-10,7%	VRG	3,83	897	-0,6%	-5,3%
Famur	2,98	1 713	-2,3%	0,0%	Wawel	654,00	981	-0,6%	4,8%
Forto	36,10	864	-2,3%	18,4%	WP.PL	87,40	2 537	1,6%	25,2%



**FW20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Stalprodukt

Szacunkowe wyniki za 4Q'19. Spółka wskazuje, że wpływ na wyniki miało ujęcie rekompensaty za wzrost cen e.e. za 1H'19 (26,2 mln PLN w tym 15,1 dotyczyło s. cynku), a także ujęcie rezerw na zapasy w segmencie cynku. Pełny raport za 4Q'19 spółka opublikuje 28.02.2020.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19 szac.	01-02.20	r/r	4Q'19 konsens.	różnica
Przychody	932	1 039	1 019	967	957	993	961					
Wynik po segmentach *	148	123	108	90	108	100	90					
blachy elektrotechniczne	18	39	34	18	22	25	23					
profile	4	-1	1	-4	1	-3	-7					
cynk	119	78	69	72	81	74	65					
pozostałe	8	6	4	3	4	3	9					
EBITDA	142	122	111	73	109	105	92	64*		-12,9%		
EBITDA adj.	142	122	111	85	109	105	92	61*		-28,4%		
EBIT	108	85	74	33	69	64	50	22		-34,8%	50,6	-57%
Wynik netto	100	70	61	39	41	48	33	23		-42,2%	38,1	-40%
Marża EBITDA	15,3%	11,8%	10,9%	7,6%	11,4%	10,6%	9,6%					
Marża netto	10,7%	6,8%	6,0%	4,1%	4,3%	4,9%	3,4%					
Cynk USD/t	3 413	3 111	2 537	2 630	2 707	2 759	2 353	2 387	2 299			
Ołów USD/t	2 518	2 384	2 097	1 966	2 034	1 883	2 029	2 042	1 900			
Stal USD/t	749	881	889	797	701	629	562	523	582			
USD/PLN	3,40	3,58	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,87			
r/r												
Cynk	6%	-9%	-18%	4%	3%	2%	-15%	1%	-4%			
Ołów	1%	-5%	-12%	-6%	3%	-7%	8%	1%	-7%			
Stal	22%	18%	1%	-10%	-12%	-10%	-11%	-7%	11%			
USD/PLN	-5%	5%	4%	2%	1%	1%	2%	0%	0%			
P/E 12m								7,8				

Źródło: BDM, spółka. \*- zysk brutto- koszty sprzedaży. \*\*- przy amortyzacji na poziomie 3Q'19

Santander BP

Zysk netto grupy Santander Bank Polska w 2019 roku spadł do 2,14 mld PLN z 2,36 mld PLN rok wcześniej. Wynik jest zgodny ze wstępnymi danymi przedstawionymi pod koniec stycznia. Wynik odsetkowy banku w 2019 roku wzrósł o 14,7% r/r do 6,58 mld PLN, a wynik z tytułu prowizji był wyższy o 3,4% i sięgnął 2,13 mld PLN. Obie wartości są zgodne ze wstępnymi danymi ze stycznia.

Koszty operacyjne grupy banku w 2019 roku wzrosły do 4,49 mld PLN z 3,77 mld PLN rok wcześniej. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów sięgnęły 1,22 mld PLN wobec 1,09 mld PLN w 2018 roku.

Porównywalność wyników banku za 2019 rok z poprzednim okresem jest zaburzona kilkoma zdarzeniami jednorazowymi. W 4Q'19 bank zawiązał łącznie 266,6 mln PLN rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem walutowych kredytów hipotecznych i ze zwrotem części opłat z tytułu przedterminowo spłaconych kredytów konsumpcyjnych. Dodatkowo wynik odsetkowy został obciążony kwotą 100,4 mln PLN z tytułu poniesionych kosztów zwrotu opłat przedterminowo spłaconych kredytów.

MOL

Skorygowana EBITDA węgierskiego koncernu MOL w 4Q'19 spadła o 13% r/r, do 598 mln USD. Wynik w całym 2019 roku spadł o 9% do 2,44 mld USD. MOL prognozuje, że zysk wyniesie ok. 2,5 mld USD w 2020 roku.

Wynik EBITDA segmentu wydobywczego w 4Q'19 spadł o 22% r/r, ale był o 12% wyższy niż w 3Q'19, i wyniósł 264 mln USD. Spadek w porównaniu z ubiegłorocznym wynikiem to efekt niższych cen ropy i gazu. W całym 2019 roku wynik spadł o 17% do 1,05 mld USD.

Segment rafinerijny MOL wypracował w 4Q'19 191 mln USD EBITDA, o 21% mniej r/r i o 30% mniej niż w 3Q'19, ze względu na niższe marże rafinerijne i petrochemiczne. W całym roku skorygowany zysk EBITDA segmentu spadł o 13% do 866 mln USD.

EBITDA segmentu detalicznego wzrosła w ostatnim kwartale minionego roku o 24% r/r, do 104 mln USD. W 2019 roku wynik wzrósł o 11% do 471 mln USD.

Spółka wydała w ubiegłym roku na inwestycje 2,24 mld USD, o 61% więcej niż w 2018 roku. Z powodu większych inwestycji, wolne przepływy pieniężne grupy były w 2019 rok o 74% niższe niż przed rokiem i wyniosły 356 mln USD. Wskaźnik zadłużenia netto do zysku EBITDA na koniec ubiegłego roku wyniósł 0,82, rosnąc z 0,41 przed rokiem.

Grupa zakłada wypracowanie w 2020 roku 2,5 mld USD oczyszczonego zysku EBITDA. Prognoza zakłada udział przejętej spółki ACG w wynikach za sześć miesięcy. MOL prognozuje ponadto 1,9-2,1 mld USD "organicznych" nakładów inwestycyjnych, z czego 0,7-0,8 mld USD ma zostać przeznaczona na projekty transformacyjnego. Węgierski koncern oczekuje, że 2020 roku marża rafinerijna wyniesie 4-5 USD na baryłce, a marża petrochemiczna wyniesie ok. 300 EUR za tonę.

**Rafako**

Rafako miało w ujęciu jednostkowym 958,1 mln PLN przychodów i stratę netto z działalności kontynuowanej w wysokości 217,2 mln PLN za 2019 r., według wstępnych danych.

**Sonel**

W dniu 20-02-2020 zarząd Sonel podjął uchwałę o przyjęciu strategii średnioterminowego rozwoju Spółki na lata 2020-2022. Główne elementy strategii są następujące:

Cel strategiczny: osiągnięcie zwrotu z kapitału własnego (ROE) na poziomie przekraczającym 17 %

Misja: Celem spółki jest dostarczanie innowacyjnych produktów i rozwiązań umożliwiających pomiary w obszarach energetyki elektrycznej i środowiska.

Wizja zawarta w następujących sformułowaniach:

- Marka SONEL jest ceniona i rozpoznawalna na świecie, a w kraju utrzymuje pozycję lidera
- Spółka posiada rozwiniętą sieć dystrybucji, oferuje profesjonalne wsparcie i szkolenia techniczne dla klientów
- Firma posiada duży potencjał oraz aspiracje do dalszego rozwoju, jest społecznie odpowiedzialna, przyjazna środowisku, szanowana przez pracowników i partnerów biznesowych
- Spółka w pełni wykorzystuje potencjał produkcyjny, osiągając zysk na osobę zatrudnioną powyżej 15 tysięcy euro.
- Własny, efektywny dział rozwoju umożliwia systematyczne poszerzanie naszej oferty
- Eksport przyrządów pomiarowych jest dominującą sferą przychodów Spółki

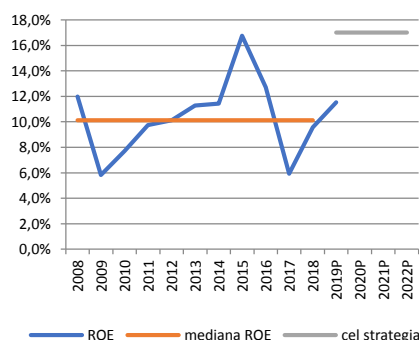
Obok celu nadrzędnego strategii zdefiniowano wiązkę celów pomocniczych:

- Wzrost przychodów
- Optymalizacja kosztów pośrednich
- Racjonalizacja funkcjonowania spółek zależnych
- Zrównoważenie i wzrost efektywności nakładów na rozwój oferty
- Stała kontrola i minimalizacja kosztów bezpośrednich produkcji
- Rozwój marketingu
- Rozwój dystrybucji na świecie
- Rozwój informatyczny

*BDM: strategia jest ambitna, ale realna. Już w 2015 roku spółka zbliżyła się do 17% ROE (16,8%) osiągając wówczas ponad 12 mln PLN zysku netto. W latach 2016-2019 wyniki grupy obciążał podmiot amerykański, generując w tym okresie 5 mln PLN strat. Spółka została zlikwidowana w 3Q'19 i nie będzie już obciążać wyników grupy. Dodatkowo w 2019 roku rentowny stał się Foxytech, który realizuje kontrakt dla Tauronu na dostawę liczników.*

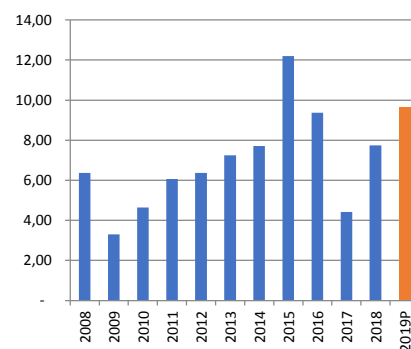
*Realizacja celu 17% ROE przy poziomie kapitałów własnych z 3Q'19 daje zysk netto na poziomie 13,8 mln PLN.*

**Historyczne ROE i cel spółki [%]**



Źródło: BDM, spółka

**Historyczny zysk netto [MPLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Mostostal  
Warszawa**

Mostostal Warszawa zawarł umowę na budowę domu studenckiego BaseCamp w Katowicach za 110,9 mln PLN brutto. Termin realizacji to 18 miesięcy i 27 dni.

**Górnictwo,  
energetyka**

**Jest porozumienie ze związkowcami z Polskiej Grupy Górniczej; od 1 stycznia br. płace w PPG wzrosną o 6 %.** - minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Koszt podwyżek w PGG to ok. 270 mln PLN w skali roku.

Związkowcy z Polskiej Grupy Górniczej wznowili w czwartek rozmowy z zarządem tej największej spółki wydobywczej oraz przedstawicielami strony rządowej. W rozpoczętym w południe w Katowicach spotkaniu udział wzięli m.in. minister aktywów państwowych Jacek Sasin i jego zastępca Adam Gawęda. Po godz. 15 Sasin poinformował o osiągnięciu porozumienia ze związkowcami.

Jak przekazał, górnicy odwołali zaplanowane protesty: referendum strajkowe i manifestację w Warszawie. Chodzi o planowane na najbliższy wtorek 25 lutego referendum strajkowe oraz na 28 lutego manifestację w stolicy. "Protest zostaje zawieszony, chciałbym podziękować przedstawicielom central związkowych, dobry kompromis został osiągnięty" - powiedział Sasin.

Prezes PGG Tomasz Rogala powiedział, że aby zrealizować już wynegocjowane 6-%. podwyżki, które będą kosztować niespełna 270 mln PLN, "spółka będzie musiała podjąć zadanie wygospodarowania tych środków, w ramach pieniędzy, którymi zarządza". "Musimy w ten sposób zorganizować swoje przychody i koszty, żeby zawrzeć te środki w rachunku ekonomicznym. Spółka ma różnego rodzaju instrumenty poruszania się po kosztach, z których skorzysta. Do tej pory radziliśmy sobie, więc jesteśmy dobrej myśli"

Sasin potwierdził, że jego resort zamierza koordynować działania dotyczące odbioru węgla z kopalń przez energetykę, by surowiec nie zalegał na zwalach przy kopalniach. "Będziemy zachęcać zarządy spółek do tego, żeby w pierwszej kolejności wywiązywały się ze swoich kontraktów z dostawcami krajowymi i stawały te kontrakty przed zawieraniem ewentualnych kontraktów na import węgla z zagranicy" - zapowiedział minister. Przypomniał, że nie ma możliwości zakazania importu węgla, można jednak kontrolować jakość importowanego surowca.

Lider Sierpnia'80 Bogusław Ziętek za istotne uznał rządowe deklaracje dotyczące rozładowania zwalów przy kopalniach i ograniczenia importu węgla. Podkreślił, że związkowcy podtrzymują postulat 12% podwyżki płac w PGG i zamierzają wznowić negocjacje płacowe we wrześniu.

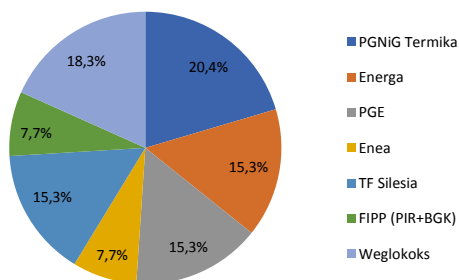
**Ponadto do 21 kwietnia ma dojść do spotkania w sprawie rozwiązań systemowych dla całego sektora paliwowo-energetycznego.**

*BDM: Rząd ugiał się pod postulatami związkowców i czasowo „stłumił pożar”. Rynek teraz z niecierpliwością będzie czekał na potencjalne systemowe rozwiązanie zapowiedziane do 21.04 czyli przed terminem wyborów prezydenckich (10.05).*

*Dodatkowe 270 mln PLN kosztów to 9 ok. PLN/t wydobywanego w PGG węgla czyli 3-4% jednostkowej ceny (1,5-2% w cenach e.e.).*

*Kursy spółek energetycznych od 15:00 niespecjalnie reagowały na ogłoszone porozumienie. Najwięcej straciło PGE (-1,7%) czy PGNiG (-0,7%). Kursy Enei i Bogdanki nie zmieniły się od tego czasu. Największym akcjonariuszem PGG jest PGNiG.*

**Struktura akcjonariatu PGG [%]**



Źródło: BDM, spółki

**Develia**

Develia rozpoczęła sprzedaż 239 lokali w ramach projektu Baltea Apartments w Gdańsku. Budowa Baltea Apartments rozpocznie się w 1Q'20. W inwestycji ma powstać 238 mieszkań i jeden lokal usługowy. Zakończenie budowy i przekazanie mieszkań Klientom zaplanowane jest na 3Q'22.

**Bank Pekao**

Bank zamierza rozwiązać umowy o pracę z maksymalnie 1,2 tys. pracownikami oraz zmienić warunki zatrudnienia maksymalnie 1,4 tys. pracowników w okresie od 12 marca do 31 października 2020 r.

W komunikacie podano, że bank w czwartek powiadomi zakładowe organizacje związkowe o przyczynach zamierzonego grupowego zwolnienia oraz zwróci się do organizacji związkowych o przystąpienie do konsultacji. Bank ma także powiadomić urząd pracy o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych.

Zamiar restrukturyzacji zatrudnienia w Banku Pekao, która będzie wiązać się m.in. ze zwolnieniem grupowym maksymalnie 1,2 tys. osób w 2020 r., wynika przede wszystkim z obecnych trendów w sektorze bankowym w Polsce i na świecie. Wyjaśnił, że nowoczesne banki kładą duży nacisk na rozwój technologii i rozwiązań IT, gdyż klienci oczekują coraz szerszych możliwości obsługi przez internet i telefon, a z placówek korzystają rzadziej.

Pekao Leasing wprowadził ofertę finansowania mikroinstalacji fotowoltaicznych dla przedsiębiorców.

"W dobie postępujących zmian klimatu niezwykle ważny jest rozwój energetyki opartej na przyjaznych dla środowiska odnawialnych źródłach energii. W Polsce szczególnie rozwojowy jest rynek fotowoltaiczny. Oferta Pekao Leasing jest kolejnym naszym krokiem w stronę ekologicznych rozwiązań w naszym kraju, tym razem skierowanym w stronę przedsiębiorców. Dzięki nowej ofercie, finansowanie takiego przedsięwzięcia nigdy nie było tak proste i tanie" - powiedział członek zarządu Pekao Leasing Maciej Kijo.

W ramach oferty Pekao Leasing przedsiębiorca może sfinansować założenie instalacji fotowoltaicznej o mocy do 50 kWp.

**PGE**

Rada nadzorcza PGE powołała Wojciecha Dąbrowskiego w skład zarządu XI kadencji od 20 lutego i powierzyła mu funkcję prezesa. Dąbrowski zastąpi Henryka Baranowskiego.

**CD Projekt**

Przychody ze sprzedaży gry "Wiedźmin 3" na portalu Steam przekroczyły 50 mln USD od października 2018 roku. W związku z przekroczeniem tego progu, CD Projekt otrzymuje obecnie 80% przychodów ze sprzedaży gry, wcześniej było to 75%.

**VRG**

Jerzy Mazgaj, jeden z głównych akcjonariuszy VRG, poinformował, że jest zaniepokojony czwartkowymi zmianami w radzie nadzorczej spółki, w tym odwołaniem Jana Pilcha. Jako szef RN chce jak najszybciej zwołać posiedzenie nowej rady. Będzie wnioskować o rozszerzenie składu zarządu.

Czwartkowe NWZ VRG zdecydowało o powołaniu do rady nadzorczej trzech osób: Piotra Nowajalisa, którego kandydaturę zgłosiło NN PTE, Piotra Stępniaaka, zgłoszonego przez Ipopema 21 FIZAN i Grzegorza Janasa, zgłoszonego przez PTE PZU.

Z rady odwołano jednocześnie Jana Pilcha, na wniosek Ipopema 21 FIZAN i Artura Małka, na wniosek NN OFE. Dzień wcześniej z zasiadania w radzie zrezygnowała z kolei Grażyna Sudzińska-Amroziewicz.

Sprzeciw z prośbą o zaprotokołowanie do uchwały o odwołaniu Artura Małka złożył Forum 23 FIZAN. O zaprotokołowanie sprzeciwu wobec odwołania Jana Pilcha wnioskowali Forum 10 FIZ, Jerzy Mazgaj, Ipopema 2 FIZ i Forum 23 FIZ.

Analitycy pozytywnie oceniali dotychczasowy zarząd VRG, wskazywali, że ewentualne zmiany w jego składzie byłyby negatywne.

Zdaniem Mazgaja, spółka tej wielkości powinna mieć większy niż trzyosobowy skład. Pytany, czy - jego zdaniem - zmienić powinien się prezes spółki, odpowiedział: "Nie mam zdania. Prezes prowadzi dobrze spółkę. Uważam tylko, że zarząd powinien być wzmocniony, pięcioosobowy".

Mazgaj powiedział, że krytycznie ocenia fuzję VRG z Bytomiem, patrząc na spadek kursu spółki. "Wyniki wynikające z synergii po fuzji powinny być nieco lepsze. Brakowało koordynacji. (...) Dopiero niedawno wiceprezes Michał Wójcik przejął odpowiedzialność za wszystkie marki fashion i marża i sprzedaż rosną" - powiedział.

Pytany, czy VRG powinna wypłacić dywidendę za 2019 rok, odpowiedział: "To będzie przedmiotem rozmów i negocjacji, nie znamy jeszcze wyników. Na pewno będę chciał dywidendy za 2020 rok".

**CCC**

Aplikacja mobilna CCC zanotowała ponad 1,4 mln użytkowników po 12 miesiącach od uruchomienia. W najbliższych miesiącach br. roku planowane jest udostępnienie aplikacji dla użytkowników na rynkach czeskim i słowackim, a w dalszej części roku będzie ona dostępna także w Rumunii, na Węgrzech oraz w Austrii.

"Aplikacja CCC to jeden z ważnych elementów wzmocnienia naszego omnichannelowego ekosystemu sprzedaży, w centrum którego jest klient. Obecnie ponad połowa użytkowników tego narzędzia to klienci młodszy, w wieku 18-34 lat, którzy płynnie przechodzą między kanałami online i offline. Aplikacja mobilna jest wtedy obecna na etapie łączenia tej wielokanałowej ścieżki klienta. Chcemy wykorzystywać aplikację nie tylko jako kanał sprzedaży, ale także jako narzędzie, które pomoże nam w odpowiednim doborze produktów do przyszłych kolekcji (poprzez funkcję 'swipe' podoba/nie podoba się), co pozwoli nam lepiej zarządzać portfolio produktowym i odpowiadać wprost na oczekiwania klientów. W tym roku zamierzamy też wprowadzić aplikację na rynki zagraniczne: Czechy, Słowacja, Rumunia, Węgry oraz Austria" - powiedział Head of Ecommerce Campaigns & Mobile APP w CCC Michał Pachnik.

Spółka podała, że kanał m-commerce w ostatnim roku dał ponad 60% udział w całości sprzedaży online CCC. W ciągu najbliższych kilku miesięcy planowane jest wdrożenie dodatkowych funkcjonalności aplikacji, takich jak możliwość personalizacji notyfikacji push dotyczących promocji i komunikacji o najnowszej kolekcji czy udostępnienie wizualizacji butów w modelu 3D, które użytkownik może następnie przenieść w świat rozszerzonej rzeczywistości (augmented reality). Możliwe będzie także pobranie do aplikacji danych z platformy esize.me, czyli skanu stopy wykonanego specjalnym skanerem w sklepie stacjonarnym CCC lub eobuwie.pl.

**ML System**

ML System realizuje kilka istotnych projektów eksportowych z zakresu fotowoltaiki zintegrowanej z budynkami (BIPV) w Chorwacji, Norwegii i Włoszech i liczy na systematyczny wzrost potencjału sprzedaży zagranicznej.

Projekt realizowany w Chorwacji to nowy kompleks akademików w Osijeku, rozpoczęty w 2018 r. Zakłada zintegrowanie przezierną fasadą fotowoltaiczną wykonanej w technologii szkła zespolonego o wysokich parametrach izolacyjności termicznej i energetycznej o łącznej powierzchni ponad 1000 m<sup>2</sup>. Inauguracja inwestycji planowana jest na przełomie marca i kwietnia bieżącego roku. Całkowita moc instalacji fotowoltaicznej to blisko 100 kW.

W przypadku projektu norweskiego, realizowanego we współpracy z firmą wykonawczą Fusen, inwestorem jest Norwegian Petroleum Directorate (Norweski Dyrektoriat Naftowy). W ramach realizacji montowane są na fasadzie dwa rodzaje modułów wyprodukowanych przez ML System. Uruchomienie inwestycji zaplanowano na przełomie 1Q/2Q'20. Całkowita moc instalacji fotowoltaicznej to 85 kW.

Projekt włoski, realizowany w mieście Vicenza, zakłada wykonania fasady wentylowanej w jednym z prywatnych lokali usługowych. Fasada o łącznej mocy 12 kW będzie zamontowana na trzech ścianach frontowych budynku, formujących stożek. Uruchomienie budynku ma nastąpić w 1Q'20.

**Vistal Gdynia**

Vistal Gdynia zawarł umowę na wykonanie i dostawę na Litwę konstrukcji stalowej mostu za szacunkowo 5,6 mln EUR netto.

**Serinus Energy**

"Spółka nie planuje wypłaty dywidendy w dającej się przewidzieć przyszłości. Bardzo rzadko zdarza się, aby firmy rozwijające się oferowały dywidendy. Spółka nie rozważa w tej chwili wypłat dla akcjonariuszy. Średnia stopa dywidendy dla spółek naftowych i gazowych wynosi mniej niż 4,5%. Nasze projekty oferują znacznie wyższe stopy zwrotu. Będziemy nadal przeznaczać nasz kapitał na inwestycje o najwyższej stopie zwrotu, zaś celem jest wzrost wartości dla akcjonariuszy. Jest to strategia znacznie wyższego zwrotu niż oferowanie dywidendy" - powiedział prezes Auld.

Jak podkreślił, spółka posiada obecnie sześć koncesji w dwóch krajach, które generują przewidywalne przepływy pieniężne i posiadają możliwości niskokosztowego rozwoju, co zwiększy produkcję i przepływy pieniężne.

"Nowemu zarządowi udało się spłacić zadłużenie, zmniejszyć koszty funkcjonowania firmy i zwiększyć przepływy pieniężne w 2019 r. Będziemy nadal tak działać w 2020 r. i później, zwiększając tym samym wartość dla akcjonariuszy" - zapewnił.

"Naszym celem jest kontynuacja inwestycji i generowanie przepływów pieniężnych. Zyski pojawią się w przyszłości, ale na razie nasz program inwestycyjny koncentruje się na generowaniu przepływów pieniężnych i EBITDA. Będziemy kontynuować inwestycje kapitałowe z rosnącymi przepływami pieniężnymi" - dodał.

Auld zwrócił też uwagę na zakończenie prac nad odwiertem Moftinu-1004, gdzie produkcja testowa wyniosła 1 000 boe/dzień.

"Nasze oczekiwania zostały spełnione dzięki testowi odwiertu, którego wyniki są doskonałe. Odwiert okazał się wielkim sukcesem, a jego wyniki zaskoczyły nawet część naszego personelu technicznego" - zaznaczył. Spółka przewiduje znalezienie kolejnych pól gazowych do zagospodarowania. Mamy nadzieję, że uda nam się znaleźć szereg projektów podobnych do Moftinu" - podsumował prezes.

**LSI Software**

LSI Software zawarło umowę na dostawę, wdrożenie, utrzymanie i rozwój w 19 obiektach sieci kin w Arabii Saudyjskiej systemu POSitive Cinema. Szacowana wartość umowy związana z realizacją tegorocznych otwarć nowych obiektów wynosi 3,7 mln PLN.

Jak podała spółka, szacowana wartość świadczeń związanych z realizacją pierwszego etapu projektu wykonanego częściowo w 2019 roku oraz drugiego etapu objętego zawartą w środę umową, wynosi 5,4 mln PLN.

System ma być wdrażany w sieci kin "muvi Cinemas", a zawarta umowa stanowi początkowy etap realizacji przyjętej przez sieć strategii ekspansji zakładającej m.in. uruchomienie obiektów kinowych wyposażonych w 250 ekranów w okresie najbliższych dziesięciu miesięcy.

"W ocenie zarządu spółki zawarta umowa będzie miała pozytywny wpływ na zwiększenie skali działalności zarówno w wymiarze finansowym, jak i terytorialnym. Tym samym jest to kontynuacja strategii zarządu w zakresie zwiększania skali działalności i ekspansji zagranicznej grupy".

**Synektik**

Synektik zawarł umowę z Centralnym Szpitalem Klinicznym MSWiA w Warszawie na sprzedaż i serwis systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Wartość umowy to 12,9 mln PLN netto.

Umowa obejmuje sprzedaż, dostawę, uruchomienie, przeszkolenia personelu i opiekę serwisową systemu, a także dostawy instrumentów i akcesoriów chirurgicznych. Realizacja umowy ma nastąpić do 42 dni od dnia jej podpisania.

**ZM Kania**

Zarządca Zakładów Mięsnych Henryk Kania złożył w sądzie rejonowym w Katowicach wniosek o zatwierdzenie warunków sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz Cedrobu.

Zgodnie z ustaleniami Cedrob ma zapłacić kwotę 100 mln PLN, powiększoną o wartość należnego podatku od towarów i usług.

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



**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 20-81-435

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-435

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)