

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Przecena trwa w najlepsze

Środowa sesja trwa niestety nie przyniosła poprawienia nastrojów w Warszawie. WIG20 spadł o 0,6% i zatrzymał się na poziomie 1934 pkt. Na minusie zamknął się także mWIG40 (-0,7%) oraz sWIG80 (-0,1%). Wsparciem w końcówce sesji na GPW nie okazały się dobre nastroje w USA, które finalnie także się nie utrzymały. S&P500 pomimo początkowych wzrostów zamknął się o 0,4% pod kreską, podobnie było w przypadku DJIA, wyłamał się jedynie Nasdaq (+0,2%). W Europie DAX stracił 0,1%, a FTSE ok. 0,5%. W Azji mocno przecenił się Nikkei (-2,1%), a w okolicy zera zamknął się SCI. W kalendarium makro czeka nas m.in. publikacja szeregu indeksów nastrojów dla gospodarki w eurolandzie, rewizja odczytu PKB w USA za 4Q'19 oraz kilka wystąpień lokalnych szefów FED. W kraju powoli rozkręca się sezon wyników za 4Q'19, nad ranem poznaliśmy raporty Pekao i Votum, a szacunkowe wyniki opublikował Arctic Paper. Rynki bardzo mocno reagują na kolejne informacje nt. koronawirusa i wydaje się, że także podczas dzisiejszej sesji należy oczekiwać kontynuacji spadków. Nad ranem mocno tracą kontrakty na indeksy w USA (po ok. -1%) oraz na DAX (-2,3%), co tym samym niestety wróży negatywne otwarcie notowań również u nas.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pekao:** Wyniki za 4Q19 lekko powyżej oczekiwań na skutek wyższych pozostałych przychodów [komentarz BDM];
- Play:** Spółka miała 556,2 mln PLN skorygowanej EBITDA w 4Q'19, poniżej konsensusu;
- Play:** Spółka prognozuje wzrost przychodów o 2-3% i 2,5-2,6 mld PLN EBITDA w '20;
- Arctic Paper:** Szac. EBITDA 4Q'19 16% powyżej naszych oczekiwań, zarząd rekomenduje 0,2 PLN DPS [komentarz BDM];
- Asbis:** Spółka miała w '19 15,2 mln USD zysku netto, prognozowano 13-14 mln USD;
- Budimex:** Spółka ma w najtańszych ofertach i kontraktach z 2020 r. łącznie 3 mld PLN;
- Grupa Azoty:** Susza wyzwaniem dla wiodącego producenta nawozów;
- PKN Orlen:** Spółka złożyła do KE wnioski koncentracyjne w związku z planowanym przejęciem Energi;
- KGHM:** Spółka zawarła porozumienie ze związkami ws. wzrostu płac w '20; stawki wzrosną o 6%;
- Serinus:** Spółka liczy na udany rok; chce poprawić EBITDA i cash flow;
- Dekpol:** Deweloper chce w '20 wprowadzić do oferty ok. 1,2 tys. lokali i sprzedać 400.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje spółki urosły o 97,9% po tym jak poinformowano, że Ringier Axel Springer Media AG ogłosił wezwanie na 100% akcji spółki MZN Property po cenie 1,97 PLN za akcję. Oprócz Morizon.pl do grupy należą również serwisy Domy.pl, Oferty.net, Nowelnwestycje.pl i Nieruchosci.pl.

Morizon – daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 26 lutego 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 933,5	-0,6%	-10,1%
WIG30	2 235,2	-0,7%	-9,6%
mWIG40	3 806,7	-0,7%	-2,6%
sWIG80	12 484,4	-0,1%	3,7%
WIG	53 451,0	-0,6%	-7,6%
WIG Banki	6 283,0	0,1%	-7,2%
WIG Bud	2 289,1	1,7%	0,5%
WIG Chemia	7 098,6	0,8%	-15,4%
WIG Dew	2 538,5	0,2%	3,2%
WIG Energia	1 497,4	-1,1%	-23,7%
WIG Games	21 991,4	0,4%	17,2%
WIG IT	2 993,7	0,1%	5,6%
WIG Media	6 011,1	0,3%	11,8%
WIG Paliwa	5 056,2	-2,1%	-22,1%
WIG Spoż	3 211,8	-0,6%	2,7%
WIG Surowce	2 580,0	-2,2%	-16,5%
WIG Telco	851,3	-2,0%	-2,5%
DAX	12 774,9	-0,1%	-3,6%
CAC40	5 684,6	0,1%	-4,9%
BUX	43 521,9	1,0%	-5,6%
S&P500	3 116,4	-0,4%	-3,5%
DJIA	26 957,6	-0,5%	-5,5%
Nasdaq Comp	8 980,8	0,2%	0,1%
Bovespa	105 718,3	-7,0%	-8,6%
Nikkei225	21 948,2	-2,1%	-7,2%
S&P/ASX 200	6 657,9	-0,7%	-0,4%
Złoto	1 640,3	-0,5%	7,7%
Miedź	5 685,0	-0,1%	-7,9%
Ropa	48,7	-2,3%	-19,3%
EUR/PLN	4,31	0,3%	1,4%
USD/PLN	3,97	0,3%	4,6%
CHF/PLN	4,06	0,1%	3,5%
EUR/USD	1,09	0,0%	-3,1%
USD/JPY	110,46	0,4%	1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 944	-62	-3,09%
Kurs zamknięcia	1 939	-17	-0,87%
Kurs min.	1 910	-40	-2,05%
Kurs max.	1 962	-49	-2,44%
Wolumen obrotu	35 060	1 143	3,37%
Otwarte pozycje	50 986	1 956	3,99%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 942,66	1 906,06	1 957,64	1 933,51	-0,6%	905
WIG30	2 248,03	2 208,76	2 261,76	2 235,19	-0,8%	958
MWIG40	3 800,94	12 236,78	12 484,40	3 806,74	-0,7%	137
sWIG80	12 434,23	3 752,73	3 829,37	12 484,40	-0,1%	29
WIG-PL	54 199,46	54 199,46	54 700,16	54 543,02	-0,6%	1 115
WIG	53 735,28	52 721,44	53 903,15	53 451,01	-0,6%	1 123

WIG20

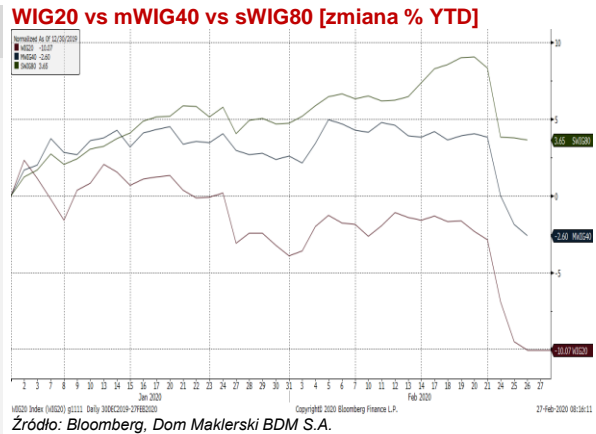
	Close	MC	1D	YTD
Alior	24,88	3 248	0,3%	-13,2%
CCC	83,55	3 440	1,7%	-24,0%
CD Projekt	307,80	29 586	0,2%	10,1%
Cyfrowy P.	27,18	17 383	-1,4%	-2,7%
Dino	156,10	15 304	-1,1%	8,4%
JSW	14,30	1 679	-0,1%	-33,1%
KGHM	82,08	16 416	-2,3%	-14,1%
Lotos	66,38	12 272	-2,6%	-20,6%
LPP	7 350,00	13 615	-1,2%	-16,7%
mBANK	333,40	14 120	-1,3%	-14,4%
Orange	6,97	9 141	-3,1%	-2,2%
Pekao	95,38	25 034	0,6%	-5,0%
PGE	5,15	9 629	-2,7%	-35,3%
PGNIG	3,30	19 057	-0,2%	-23,8%
PKN Orlen	66,60	28 485	-2,5%	-22,4%
PKOBP	32,28	40 350	0,7%	-6,3%
Play	34,12	8 674	-2,2%	-2,5%
PZU	37,35	32 253	0,6%	-6,7%
Santander Polska	275,00	28 074	0,0%	-10,5%
Tauron	1,22	2 138	-0,7%	-25,6%

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				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	435,00	995	-1,1%	8,7%	Getin	1,32	251	-3,5%	-20,5%
Amica	125,60	977	-1,1%	-8,3%	GPW	40,45	1 698	-0,7%	2,9%
Amrest	40,75	8 947	-7,2%	-5,9%	GTC	9,42	4 574	-0,5%	-2,7%
Asseco PL	64,00	5 312	0,0%	0,5%	Handlowy	55,90	7 304	-0,9%	7,9%
Azoty	23,10	2 291	-0,4%	-21,1%	ING BSK	190,00	24 719	0,0%	-6,2%
Benefit Sys.	1 025,00	2 930	-1,0%	16,2%	Inter Cars	218,00	3 089	-0,9%	6,3%
BNP Paribas	69,00	10 172	0,6%	1,5%	Kernel	45,90	3 857	-1,2%	1,4%
Bogdanka	18,70	636	-1,6%	-46,3%	Kęty	380,00	3 641	-0,8%	9,8%
Boryszew	4,41	1 057	0,2%	4,1%	Kruk	155,00	2 941	0,2%	-7,5%
Budimex	177,00	4 519	4,1%	2,9%	Livechat	45,55	1 173	2,4%	5,2%
CI Games	0,71	115	2,4%	-15,0%	Mabion	48,50	666	-8,5%	-37,0%
Ciech	35,50	1 871	2,6%	-10,6%	Millennium	5,23	6 339	-2,3%	-10,7%
Comarch	199,50	1 623	1,0%	6,7%	Orbis	115,00	5 299	0,4%	1,3%
Develia	2,65	1 186	0,4%	4,3%	PKP Cargo	13,36	598	-2,2%	-34,8%
Echo	4,94	2 039	0,2%	5,8%	PlayWay	345,00	2 277	2,1%	44,4%
Enea	6,00	2 649	-0,9%	-24,2%	Stalprodukt	180,00	1 004	0,0%	-0,9%
Energia	7,36	3 048	-1,3%	4,0%	Ten Square	267,00	1 933	1,5%	34,8%
Eurocash	18,62	2 591	-1,4%	-14,7%	VRG	3,54	830	-0,6%	-12,4%
Famur	2,54	1 457	2,6%	-14,9%	Wawel	634,00	951	2,3%	1,6%
Forto	31,90	763	-4,8%	4,6%	WP.PL	79,40	2 304	0,8%	13,8%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Pekao

Wyniki za 4Q'19

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q18	4Q19	r/r	kw./kw.	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	1 295	1 419	10%	2%	1%	1%	1 400	1 404
Wynik z opłat i prowizji	638	655	3%	2%	0%	0%	652	655
Pozostałe przychody	171	126	-27%	343%	113%	627%	59	17
Przychody ogółem	2 104	2 199	5%	7%	4%	6%	2 111	2 076
Koszty	-878	-885	1%	0%	0%	1%	-888	-878
EBIT przed rezerwami	1 226	1 314	7%	11%	8%	10%	1 219	1 199
Saldo rezerw	-105	-233	122%	32%	30%	27%	-178	-183
Zysk brutto	977	932	-5%	9%	na	8%	na	865
Zysk netto	749	684	-9%	4%	2%	5%	670	655

Źródło: Dane spółki, prognozy BDM, konsensus PAP

BDM: Wyniki Pekao za 4Q19 odbieramy neutralnie. Zysk netto wyniósł PLN 684m (-9% r/r, 4% kw./kw.) i był 2% powyżej konsensusu oraz 5% powyżej naszych oczekiwań. Pozytywnie zaskoczyły przede wszystkim pozostałe przychody (sprzedaż AFS oraz wynik na instrumentach finansowych), nieznacznie lepszy od oczekiwań był też wynik odsetkowy (+1% vs. konsensus, przy relatywnie małym wpływie „małego TSUE”). Rozczarowały z kolei rezerwy, które były 30% powyżej konsensusu, ale uwzględniały rezerwę na CHF (PLN 59m) oraz pozytywny wpływ sprzedaży portfela NPL (PLN 21m). Efekt netto był zgodny z naszymi założeniami (PLN 40m, ale uwzględnialiśmy to w pozostałych kosztach operacyjnych). Wynik prowizyjny oraz koszty były zgodne z oczekiwaniami. Oczekujemy neutralnej reakcji rynku na wyniki i nie spodziewamy się, aby w istotny sposób wpłynęły one na zmianę konsensusu. W 2020 r. spodziewamy się skorygowanego zysku netto Pekao na poziomie PLN 2,551m, 16% r/r, zgodnie z konsensem PLN 2,552m. Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do banku. Ze względu na mocny bilans, brak ryzyka CHF, stabilną dywidendę oraz potencjał poprawy rentowności i oczekiwany wzrost EPS w 2020 r., obecną wycenę Pekao (9,8x P/E i 1,0x P/BV) uważamy za atrakcyjną. W naszym przekonaniu jednak, powyższe czynniki fundamentalne nabiorą znaczenia dopiero po wyjaśnieniu kwestii potencjalnej akwizycji mBanku. Do tego czasu oczekujemy, że czynniki ryzyka związane z potencjalnym przejęciem (emisja akcji, obniżona dywidenda, itd.) będą wywierały presję na kurs akcji Pekao.

Play

W 4Q'19 spółka miała 1,8 mld PLN przychodów, 556,2 mln PLN EBITDA, 314,4 mln PLN EBIT, 166,4 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 1,8 mln PLN, 573,9 mln PLN, 335,9 mln PLN, oraz 197,9 mln PLN.

Play prognozuje wzrost przychodów o 2-3% oraz wypracowanie 2,5-2,6 mld PLN skorygowanego wyniku EBITDA w 2020 roku. Prognoza wolnych przepływów pieniężnych to ponad 800 mln PLN. Play chce wydać w tym roku na inwestycje 850-900 mln PLN. Spółka potwierdza przeznaczenie na dywidendę 40-50% przepływów pieniężnych.

W 2020 roku wzrost przychodów Play ma wynikać z większego użycia sieci przez klientów, co ma skompensować mniejszy wzrost sprzedaży telefonów. Przychody operatora w 2019 roku wzrosły o 2,9% do 7,0 mld PLN.

Skorygowana EBITDA operatora w 2020 roku ma wzrosnąć dzięki wyższej marży ze świadczonych usług. Z drugiej strony, spółka spodziewa się też wyższych kosztów operacyjnych (koszty sieci oraz wynagrodzenia). Skorygowana EBITDA Play w 2019 roku sięgnęła 2,4 mld PLN, po wzroście o 12,8% r/r.

W ubiegłym roku wolne przepływy pieniężne spółki (po uwzględnieniu płatności leasingowych) wyniosły 928,6 mln PLN, a nakłady inwestycyjne (w ujęciu gotówkowym) wyniosły 848,1 mln PLN.

Play planuje utworzyć w 2020 roku spółkę zależną, dedykowaną do obsługi istniejącej i przyszłej pasywnej infrastruktury sieciowej, czyli tzw. Towerco.

5G Ready w Play obejmuje już prawie 50% populacji kraju, poinformował prezes Jean Marc Harion. Spółka wdroży komercyjnie ofertę stacjonarnych usług szerokopasmowych w I półroczu, dodał.

Holger Puechert złożył rezygnację z funkcji dyrektora finansowego P4 (Play) - spółki w 100% zależnej od Play Communications - ze skutkiem od 6 listopada br.

Arctic Paper

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'19 i rekomendację zarządu co do dywidendy.

BDM: skonsolidowana EBITDA 16% wyższa od naszych oczekiwań. Propozycja zarządu 0,2 PLN/akcję jest zbliżona do naszych oczekiwań z RA z 10.2019.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'18	4Q'19	zmiana r/r	4Q'19P BDM	różnica	2018	2019	zmiana r/r
Przychody	780,7	739,7	-5,25%	679,7	8,8%	3 158,2	3 117,1	-1,3%
Arctic Paper	539,1	532,0	-1,31%	487,3	9,2%	2 263,3	2 206,8	-2,5%
Wynik brutto na sprzedaży	96,7	128,5	32,92%	101,2	26,9%	548,3	585,5	6,8%
EBITDA	3,0	34,9	1061,31%	30,0	16,3%	218,8	278,0	27,1%
EBITDA adj.	5,3			30,0		223,7		
Rottneros*	15,5			-11,1		157,5		
Arctic Paper	-10,2			41,1		66,2		
EBIT	-21,4	13,2		8,5	55,5%	126,0	191,4	51,9%
Zysk brutto	-33,3			1,7		89,2	157,9	77,1%
Zysk netto	-35,0	5,5		11,0		55,9	124,7	123,1%

Źródło: BDM, spółka.

ASBISc

Zysk netto Asbisu w 2019 r. wyniósł 15,2 mln USD. Wcześniej spółka prognozowała osiągnięcie 13-14 mln USD zysku.

Przychody Asbisu w 4Q'19 wzrosły r/r o 16,3% do 664,0 mln USD, zysk netto wzrósł o 63,4% do 8 mln USD, a EBITDA wzrosła o 18,2% do 14,9 mln USD.

W całym 2019 r. przychody wyniosły, zgodnie z prognozą spółki, 1,91 mld USD, co oznacza spadek r/r o 7,5%, a zysk netto wzrósł o 26,6% do 15,2 mln USD. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 15,3 mln USD. EBITDA wyniosła w tym okresie 37,1 mln USD, wobec 32 mln USD rok wcześniej.

Opublikowane przez Asbis w marcu prognozy finansowe na 2019 r. zakładały osiągnięcie przychodów pomiędzy 1,7 a 1,9 mld USD oraz zysku netto po opodatkowaniu pomiędzy 8,5 a 10 mln USD.

W listopadzie spółka podwyższyła prognozę finansową na 2019 r., zgodnie z którą zakładała osiągnięcie zysku netto pomiędzy 13 a 14 mln USD.

Z raportu wynika, że w 4Q'19 prawie wszystkie główne linie produktowe grupy odnotowały wzrosty w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Silny wzrost sprzedaży w 4Q'19 był napędzany głównie przez wzrost sprzedaży smartfonów, procesorów oraz akcesoriów i multimediiów podczas gdy w okresie dwunastu miesięcy 2019 roku silny wzrost generowany był głównie przez akcesoria i multimedia, procesory oraz produkty sieciowe (odpowiednio +44%, +23% oraz +15%).

Sprzedaż smartfonów, która jest liderem naszych przychodów, znacznie wzrosła o 14% w 4Q'19 ale spadła o 27% w okresie dwunastu miesięcy 2019 r. Było to rezultatem pozytywnego odbioru najnowszego modelu Apple iPhone'a wprowadzonego na rynek pod koniec 2019 r.

**PKN Orlen/
Energ**

PKN Orlen złożył do Komisji Europejskiej wniosek koncentracyjny w związku z planowanym przejęciem kontroli nad Energą. Wniosek inicjuje formalne postępowanie w tej sprawie.

Uzyskanie przez Orlen zgody KE na przejęcie kontroli jest jednym z warunków, pod którymi spółka ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Energi.

Budimex

Wartość kontraktów podpisanych przez Budimex w 2020 r. oraz ofert, gdzie spółki z grupy zaoferowały najniższą cenę to ok. 3 mld PLN. Są to m.in. drogi ekspresowe S61, S11, S7 oraz S5, a także zlecenie na budowę Kolektora Wiślanego.

Wcześniej Budimex informował, że portfel zamówień utrzymał się na wysokim poziomie 10,8 mld PLN na koniec 2019 r.

"Wysoki poziom portfela zamówień pozwala na w pełni efektywne wykorzystanie zasobów i zabezpiecza front prac na najbliższe kilka kwartałów. Dodatkowo w poczekalni mamy kontrakty o wartości ponad 3 mld PLN".

Spółka podała też, że dzięki selektywnemu podejściu do ofertacji w 2019 r. oraz obserwowanej stabilizacji cen materiałów zauważa oznaki poprawy średniej marży portfela zamówień w obszarze inżynieryjnym oraz budynków. Rentowność segmentu energetyki ciągle pozostaje pod presją kontraktów w Turowie oraz Wilnie.

"W kolejnych kwartałach możliwe jest spowolnienie tempa ogłaszania przetargów w obszarze drogowym, natomiast portfel zamówień zasilany będzie kontraktami z poczekalni" - ocenia Budimex.

Spółka podała też, że w ostatnim czasie obserwuje bardziej agresywne zachowania konkurencji. "Najtańsze oferty często odbiegają od naszych, rzetelnie skalkulowanych kosztorysów, nawet o 20-30%. Spodziewamy się, że takie zachowania wpłyną destabilizująco na całą branżę oraz odbiją się negatywnie na jakości realizowanych projektów" - czytamy dalej.

Widać za to - według Budimeksu - pierwsze symptomy poprawy na rynku pracy, a braki kadrowe w branży są niższe. Problemem ciągle pozostaje dostępność wykwalifikowanych pracowników z obszaru kolejowego.

"Warunki kontraktowe nie poprawiają się, dlatego konsekwentnie apelujemy o zrównoważenie ryzyk między wykonawcami i zamawiającymi" - zakończono w komentarzu.

Oferta Budimeksu Nieruchomości to obecnie ok. 1,5 tys. mieszkań w 5 lokalizacjach.

Portfel zamówień Budimeksu w segmencie kolejowym osiągnął rekordową wartość 3,6 mld PLN na koniec 2019 r., co skłania spółkę do zwiększenia zatrudnienia oraz inwestycji kapitałowych w tym obszarze. Cały portfel zamówień Budimeksu miał wartość 10,8 mld PLN na koniec 2019 r. wobec 10,1 mld PLN rok wcześniej. Ponadto wartość kontraktów podpisanych przez Budimex w 2020 r. oraz ofert, gdzie spółki z grupy zaoferowały najniższą cenę to ok. 3 mld PLN.

Grupa Azoty

Rok 2020 r. będzie dla Grupy Azoty rokiem ogromnych wyzwań, także z powodu suszy - ocenił prezes Grupy Wojciech Wardacki. Zapewnił, że spółka musi cały czas konkurować z producentami nawozów spoza UE.

Susza przekłada się na rodzaj stosowanych nawozów i wielkość nawożenia, zmienia strukturę zamawianych nawozów i musimy być elastyczni, dostosowywać się szybko do popytu - wyjaśnił Wardacki. Grupa Azoty jest drugim co do wielkości producentem nawozów w UE.

Prezes Azotów podkreślał także, że firma musi dostosowywać się do coraz bardziej restrykcyjnych unijnych regulacji, a jednocześnie konkurować z nawozami pochodzącymi spoza UE, gdzie koszty i wymogi środowiskowe są dużo niższe. Wardacki zaznaczył, że Rosja od kilku lat prowadzi program rozwoju rolnictwa i stała się wielkim eksporterem pszenicy. Jeśli polscy rolnicy kupują tańszy nawóz ze wschodu, wspomagają wschodnich producentów, którzy zasilają po innych cenach rolnictwo rosyjskie - tłumaczył Wardacki. W efekcie Rosja produkuje i eksportuje pszenicę, z którą polscy producenci muszą potem konkurować - zaznaczył, dodając, że z pewnością odbija się to na ich kondycji.

Wśród innych wyzwań Wardacki wskazał wyraźny w UE trend spadku zużycia nawozów azotowych, a także fakt, że Polska - jako 3. co do wielkości rynek europejski, jest postrzegana przez konkurencję jako przestrzeń do lokowania swoich produktów. "Wszyscy starają się wyeliminować głównego gracza, czyli Grupę Azoty, także za pomocą polityki handlowej. Pewne ceny, jakie pojawiają się na rynku polskim, są nie do obrony z ekonomicznego punktu widzenia" - mówił prezes.

Wardacki podkreślał też, że projekt Polimery Police ma fundamentalne znaczenie dla całej Grupy Azoty, bo zabezpieczy ją przed wahaniami koniunktury w segmencie nawozów. "Doprecyzowujemy umowy inwestycyjne (...), zarówno finansowanie długiem, jak i equity jest zapewnione" - podkreślał.

Grupa Azoty przedstawiła też w środę efekty restrukturyzacji spółki Grupa Azoty Chorzów, należącej do ZA Puławy. Grupa Azoty zdecydowała o wyłączeniu nierentownej linii przerobu tłuszczu zwierzęcych i powiększa ofertę specjalistycznych nawozów.

Wardacki oświadczył, że zbudowana za 65 mln PLN i uruchomiona w 2013 r. linia przerobu tłuszczu zwierzęcych była głównym źródłem strat zakładów w Chorzowie w latach 2014-2015, a straty znacząco spadły po jej wyłączeniu. Wskazywał, że w 2019 r. firma wykazywała jeszcze straty, w 2020 r. wynik działalności operacyjnej ma być zbliżony do zera, natomiast w kolejnych latach spodziewane są już pozytywne wyniki.

Zakłady Azotowe Chorzów to jedna z 7 spółek Grupy Azoty, produkujących w Polsce nawozy, specjalizuje się w azotanach potasu i wapnia, ma 3 linie produkcyjne i 14 tys. ton rocznych zdolności produkcyjnych. Prezes zakładów Piotr Hetnar podkreślił, że Chorzów nie działa tylko w obszarze agro, ale też w obszarach dodatków spożywczych czy półproduktów do budownictwa. Zaznaczył, że firma jest w stanie robić krótkie partie produktów o parametrach przystosowanych do konkretnego klienta.

Przedstawiciele Azotów mówili również, że chorzowska spółka przeznaczą znaczące nakłady na badania i rozwój, pracuje np. nad nawozem, ograniczającym emisję amoniaku czy nawozem do namnażania mikroorganizmów, które z kolei oczyszczają grunty skażone węglowodorami.

KGHM

KGHM zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie wzrostu płac w 2020 r. Stawki płac zasadniczych wzrosną o 6% od 1 stycznia - wynika ze środowego Porozumienia Stron Zakładu Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź.

Dodano, że przeszeregowania w oddziałach zrealizowane zostaną w ilości min. 15% załogi. Strony ustaliły w porozumieniu także m.in. zwiększenie podstawy wymiaru dodatków za pracę w warunkach szkodliwych i niebezpiecznych z kategorii VIII na X, nowelizację urlopów dodatkowych oraz zapisy dotyczące dodatków ratowniczych dla strażaków.

PKN Orlen

PKN Orlen jako jedyna firma w Polsce i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej został ponownie wyróżniony w rankingu World's Most Ethical Company 2020. Jak podkreślił płocki koncern, przyznane wyróżnienie oznacza, że zachowuje on najwyższe etyczne standardy w biznesie.

Synektik

Synektik miał 37,6 mln PLN w 1Q'19/20, zgodnie z podanymi w styczniu szacunkami.

Zysk netto grupy wyniósł w tym okresie 2,5 mln PLN, EBITDA 4,9 mln PLN, a EBIT 3,3 mln PLN. Rok wcześniej przychody Synektika w analogicznym okresie wyniosły 66 mln PLN, EBITDA 11,8 mln PLN, EBIT 10,4 mln PLN, a zysk netto 8,1 mln PLN.

Aktualny rok finansowy Synektika trwa od 1 października 2019 roku i kończy się 30 września 2020 roku.

Serinus

Serinus Energy liczy, że 2020 rok będzie co najmniej równie udany jak rok ubiegły. Spółka chce poprawić EBITDA i cash flow, zmniejszyć zadłużenie - poinformował prezes Jeffrey Auld.

"Ubiegły rok był bardzo dobry. Po pierwsze, uruchomiliśmy zakład przetwarzania gazu w Rumunii. Ta inwestycja ma wysoką stopę zwrotu i generuje dużo gotówki. Po drugie, w sierpniu wznowiliśmy wydobywanie w Tunezji. Jednocześnie udało nam się znacznie zredukować koszty produkcji. Spłaciliśmy też część długu. Mam nadzieję, że ten rok będzie co najmniej równie dobry" - powiedział prezes Auld.

"Wyliminowaliśmy wiele problemów, ryzyk. Zaczynamy teraz od niższej bazy, ale jesteśmy silniejsi. Zarówno Rumunia, jak i Tunezja generują cash flow. Mamy solidne podstawy, by rosnąć" - dodał prezes.

"Chcemy poprawić w tym roku EBITDA i cash flow. Skupiamy się na EBITDA i cash flow, a nie na zysku. Zyski są niestabilne w rozwijającej się firmie z powodu niegotówkowych zapisów księgowych. Jesteśmy również skupieni na operacyjnych przepływach gotówki, bowiem to one właśnie pozwalają nam na inwestowanie tak, by zwiększać wartość spółki dla akcjonariuszy" - powiedział Auld.

Dodał, że celem jest też dalsze zmniejszenie zadłużenia. W czerwcu spółka planuje spłacić ok. 8,5 mln USD długu.

Spółka osiągnęła w ciągu 9 miesięcy 2019 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 15,5 mln USD brutto, tj. przed odliczeniem opłat koncesyjnych (14,3 mln USD netto), w tym 5,7 mln USD w Tunezji i 9,8 mln USD w Rumunii. W analogicznym okresie rok wcześniej przychody wynosiły 6,9 mln USD.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosły 5,6 mln USD. Rok wcześniej saldo przepływów operacyjnych było ujemne, na poziomie 3,2 mln USD.

W okresie dziewięciu miesięcy 2019 r. dzienny poziom wydobycia zwiększył się o 811 boe/d (227 proc.) do 1168 boe/d.

RUMUNIA

Spółka wybudowała i uruchomiła w 2019 roku w Rumunii zakład przetwórstwa gazu, podłączony do krajowego systemu rurociągów przesyłowych.

Na początku 2020 roku wykonano odwiert rozpoznawczy Moftinu-1004.

Dodał, że celem na ten rok są dalsze inwestycje, które pozwolą znaleźć pole wydobywcze podobne do Moftinu. Serinus planuje też w Rumunii wiercenie kolejnego odwiertu, prawdopodobnie pod koniec tego roku.

TUNEZJA

Latem 2019 roku Serinus Energy wznowił produkcję w Tunezji, na polu Chouech Es Saida. Wydobywanie było tam wstrzymane od lutego 2017 roku. Eksploatacja innego złoża - Sabria odbywa się przy minimalnym poziomie nakładów inwestycyjnych, jest prowadzona na zasadzie samoczynnego wydobycia z wykorzystaniem energii złożowej. Spółka planuje zastosowanie metod mechanicznej eksploatacji złoża.

"Sytuacja w Tunezji się uspokoiła, nie ma strajków. W tym roku będziemy pracować nad wykorzystaniem pomp na polu Sabria. Zakładamy, że to znacznie poprawi wydobywanie. Ciężko jednak powiedzieć na tym etapie, jakie będą efekty" - powiedział prezes Jeffrey Auld.

Rainbow Tours

Rainbow Tours podjął decyzję o rozpoczęciu procesu zawiązania i powołania na terytorium Turcji spółki zależnej prawa tureckiego.

Powołanie przedmiotowej spółki zależnej ma na celu rozwój prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej w zakresie działalności organizatorów turystyki, a także usprawnienie wewnętrznej struktury organizacyjnej grupy kapitałowej Rainbow Tours oraz przyczynienie się do uzyskania oszczędności kosztów operacyjnych i podniesienia efektywności działania grupy kapitałowej Rainbow Tours i tym samym wpisuje się w strategię integracji pionowej emitenta, w ramach której Rainbow Tours spółka akcyjna, rezygnując z usług dostawców zewnętrznych, planuje istotnie zoptymalizować koszty realizacji imprez turystycznych, a także podwyższyć rentowność usług dodatkowych sprzedawanych do klientów Rainbow Tours Spółki Akcyjnej (imprezy objazdowe i wycieczki fakultatywne).

Develia

Rada nadzorcza Develii postanowiła ponownie oddelegować Michała Hulbója do pełnienia funkcji prezesa spółki na okres od 29 lutego do 29 maja 2020 r.

Dekpol

Dekpol Deweloper planuje wprowadzić do oferty w 2020 roku około 1,2 tys. lokali, z czego 60% stanowić będą lokale mieszkalne - poinformował prezes Sebastian Barandziak. Celem spółki na ten rok jest sprzedaż 400 lokali, rozpoznanie w wyniku 650, ponad 20% marża brutto na sprzedaży i podwojenie przychodów r/r.

Celem Dekpol Deweloper na 2020 rok jest sprzedaż 400 lokali. Spółka zakłada, że wartość sprzedanych umowami lokali wzrośnie w 2020 roku do 200 mln PLN z 179,2 mln PLN w roku 2019. W tym roku spółka zamierza też przekazać klientom 650 lokali. Według założeń, wartość sprzedanych aktami notarialnymi lokali ma wzrosnąć w 2020 roku do 320 mln zł z 150,6 mln PLN w roku 2019.

"Budujemy mieszkania w wyższym standardzie, które są mniej wrażliwe na presję kosztową i gwarantują wyższe marże" - dodał.

W 2019 roku 61% sprzedanych przez Dekpol lokali stanowiły lokale z segmentu popularnego, 26% z segmentu podwyższonego lub premium, 8% lokale wypoczynkowe, a 6% hotelowe. Według założeń spółki, w 2020 roku lokale z segmentu popularnego stanowić mają 44% sprzedaży, z segmentu podwyższonego lub premium łącznie 25%, lokale wypoczynkowe 7%, a hotelowe 24%.

Strategia Dekpol Deweloper zakłada wyjście z działalnością poza Trójmiasto. W tym roku spółka chce rozpocząć projekt mieszkaniowy we Wrocławiu i projekt hotelowy w Warszawie. "Projekt we Wrocławiu będzie liczył 350 lokali. Rozglądamy się za kolejnymi gruntami, ale mamy mocno selektywne podejście do zakupu gruntów" - powiedział Barandziak. Dodał, że spółka jeszcze nie zdecydowała czy projekt hotelowy w Warszawie będzie condohotelem sprzedawanym klientom indywidualnym, czy obiektem do sprzedaży w całości klientowi instytucjonalnemu. "Warszawa jest trudnym rynkiem - jest zdominowany przez kilku graczy, wyzwaniem jest dostępność atrakcyjnych gruntów. Jeśli nadarzy się okazja, to nie wykluczamy mieszkaniowych inwestycji na tym rynku, ale na ten moment nie mamy w planach kolejnych projektów" - powiedział prezes.

Dekpol Deweloper ma obecnie w przygotowaniu inwestycje, obejmujące łącznie 5.378 lokali.

"Nasz bank ziemi jest dość pokaźny, zakupiony w minionych latach, po dość atrakcyjnych cenach na średnim poziomie około 600 PLN za m kw. PUM. Obecnie znalezienie w Trójmieście gruntu do segmentu popularnego poniżej 1.000 PLN jest praktycznie niemożliwe" - powiedział prezes. "Podchodzimy selektywnie do zakupu gruntów, nie mamy dużych potrzeb zakupowych" - dodał.

W ocenie prezesa wzrost cen mieszkań rzędu 6-7% w najbliższych latach jest realny. Wskazał, że w ostatnich kwartałach ceny mieszkań rosły "dość dynamicznie".

Barandziak wskazał, że do wzrostu cen mieszkań przyczyniają się także ceny gruntów i koszty materiałów. Dodał jednocześnie, że koszty robocizny i ceny materiałów ustabilizowały się i nie ma już nagłych zmian w tym zakresie. Jego zdaniem, chęci zakupowe na rynku mieszkaniowym są duże, a podaż mieszkań w Polsce jest na unormowanym poziomie.

LiveChat Software

Livechat Software odnotował 15,8 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 3Q'19/20 wobec 13,7 mln PLN zysku rok wcześniej.

EBIT wyniósł 19,7 mln PLN wobec 17,0 mln PLN zysku rok wcześniej.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 32,4 mln wobec 27,8 mln PLN rok wcześniej.

Banki

W 4Q'19 roku banki udzieliły 55,4 tys. kredytów mieszkaniowych, o 7,1% mniej niż w 3Q'19. Ich łączna wartość to 15,7 mld PLN, co oznacza spadek k/k o 6,9% - wynika z przedstawionego przez Związek Banków Polskich raportu AMRON-SARFiN.

T-Bull

T-Bull zawarł umowę z The Dust zgodnie z którą obie spółki będą prowadzić wspólne działania promocyjne i marketingowe dotyczące wydawanych przez nie gier.

"Produkowane przez T-Bull gry są pobierane przez użytkowników ze znacznej większości krajów świata w ilości 219 tys./dzień (średnia dzienna z ostatnich 3 miesięcy listopad 2019 r. - styczeń 2020 r.), co może być potencjalnym olbrzymim rynkiem dla reklamy gier The Dust".

"Szczegóły działań promocyjnych i marketingowych będą ustalone przez T-Bull i The Dust na bieżąco. Realizacja przedmiotowej umowy może mieć wpływ na zwiększenie przychodów obu spółek, przy praktycznie nieodczuwalnym wzroście ponoszonych kosztów. T-Bull posiada istotny pakiet akcji The Dust".

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

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

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: michal.fidelus@bdm.pl

[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk 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