

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Pandemia pograża rynki

Środowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 5,9%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1505,6 pkt. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 911 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak CCC 14,2%, JSW 10,2% oraz Alior Bank 10,0%. Patrząc na nasz rodzimy parkiet, można by rzec, że europejskie indeksy zachowywały się umiarkowanie dobrze w panujących warunkach, mimo iż większość z nich zakończyła dzień pod kreską. Niemiecki DAX stracił zaledwie 0,4%, francuski CAC40 0,6%, a brytyjski FTSE100 1,4%. Na Wall Street główne indeksy zakończyły sesję ze sporymi spadkami, Dow Jones zmniejszył się o 5,9% (jest już ponad 20% poniżej historycznych szczytów, tym samym wszedł w fazę bessy), S&P500 zamknął się ze stratą 4,9%, a Nasdaq Composite spadł o 4,7% (oba indeksy od granicy bessy dzieli już bardzo niewiele). Rynek obawia się, że pakiet stymulacyjny w USA będzie niewystarczający. W dniu wczorajszym WHO oficjalnie określiła koronawirusa Covid-19 jako pandemię. Na rynkach azjatyckich Nikkei spada 4,4%, natomiast Shanghai Composite Index traci 1,5%. Kontrakty na DAX od samego rana zniżkują 5,9%. Dzisiaj przed nami o 14:30 konferencja po posiedzeniu ECB. Od samego rana docierają do nas informacje o kolejnych potwierdzonych przypadkach koronawirusa w Polsce (13), łączna liczba to 44 osoby.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **GPW:** GPW na bieżąco analizuje wpływ ryzyka związanego z koronawirusem na działanie giełdy – M. Dietl;
- **PGNiG:** Finalne wyniki 4Q'19 zgodne ze wstępnymi; w długu widoczny wpływ MSSF16 (1,8 mld PLN) [tabela BDM];
- **Lotos:** Finalne wyniki za 4Q'19 zgodne ze wstępnymi [tabela BDM];
- **PKP Cargo:** Skorygowana EBITDA w 4Q'19 -17% r/r, poniżej prognozy z 11.19- szacunki [tabela BDM];
- **WP:** Wyniki za 4Q'19 zbliżone do konsensusu [tabela BDM];
- **PZU, Cyfrowy Polsat:** Publikacja wyników za '19;
- **Ronson:** Deweloper liczy na mocny 1Q'20;
- **Santander CB:** Bank planuje zwolnić 430 osób do 31 marca '21;
- **Forte:** Spółka nie złoży skargi do WSA ws. zaległości podatkowej;
- **Konsorcjum Stali:** Szacunkowy wynik netto wyniósł 16,5 mln PLN;
- **Polimex Mostostal:** Spółka wygrała proces z Katowicami ws. MCK;
- **Kęty:** Aluprof planuje wzrost przychodów w 20 do 1,5 mld PLN;
- **Grupa Azoty:** Benchmarki za luty'20- poprawa marż w nawozach [komentarz BDM];
- **Handel:** MR nie rozważa zamykania obiektów handlowych;
- **Pekao:** Bank utworzy rezerwę na 110-130 mln PLN w związku ze zwolnieniami grupowymi;
- **Deweloperzy gier:** Targi E3 w '20 odwołane z powodu koronawirusa.

WYKRES DNIA

WIG20 stracił wczoraj prawie 6% i znalazł się najniżej od 2009 roku. Od początku roku indeks spadł już o 30%.

WIG20 daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 11 marca 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 505,6	-5,9%	-30,0%
WIG30	1 750,3	-5,9%	-29,2%
mWIG40	3 194,0	-4,6%	-18,3%
sWIG80	10 416,6	-5,4%	-13,5%
WIG	42 546,9	-5,5%	-26,4%
WIG Banki	4 984,0	-5,6%	-26,4%
WIG Bud	2 065,4	-4,1%	-9,4%
WIG Chemia	5 619,6	-7,7%	-33,0%
WIG Dew	2 262,5	-3,6%	-8,0%
WIG Energia	1 158,7	-6,0%	-40,9%
WIG Games	17 961,6	-7,1%	-4,3%
WIG IT	2 650,9	-2,6%	-6,5%
WIG Media	4 829,3	-6,0%	-10,2%
WIG Paliwa	3 550,2	-8,9%	-45,3%
WIG Spoż	2 703,0	-3,2%	-13,5%
WIG Surowce	1 861,7	-5,8%	-39,7%
WIG Telco	716,3	-2,0%	-18,0%
DAX	10 438,7	-0,4%	-21,2%
CAC40	4 610,3	-0,6%	-22,9%
BUX	36 536,2	-4,8%	-20,7%
S&P500	2 741,4	-4,9%	-15,1%
DJIA	23 553,2	-5,8%	-17,5%
Nasdaq Comp	7 952,1	-4,7%	-11,4%
Bovespa	85 171,1	-7,6%	-26,4%
Nikkei225	18 559,6	-4,4%	-21,5%
S&P/ASX 200	5 304,6	-7,4%	-20,6%
Złoto	1 643,6	-0,9%	7,9%
Miedź	5 566,0	0,6%	-9,8%
Ropa	33,0	-4,0%	-45,4%
EUR/PLN	4,32	-0,2%	1,5%
USD/PLN	3,83	0,1%	1,0%
CHF/PLN	4,07	-0,2%	3,9%
EUR/USD	1,13	-0,3%	0,5%
USD/JPY	104,75	0,4%	-3,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 602	-53	-3,20%
Kurs zamknięcia	1 504	-96	-6,00%
Kurs min.	1 493	-100	-6,28%
Kurs max.	1 619	-40	-2,41%
Wolumen obrotu	55 430	5 924	11,97%
Otwarte pozycje	53 521	2 397	4,69%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 607,30	1 495,87	1 616,03	1 505,64	-5,9%	921
WIG30	1 874,87	1 740,99	1 875,07	1 750,30	-5,9%	1 011
MWIG40	3 349,35	10 347,92	11 059,51	3 194,01	-4,6%	201
SWIG80	11 059,51	3 161,49	3 366,05	10 416,60	-5,4%	40
WIG-PL	44 902,56	43 421,67	44 902,56	43 421,67	-5,6%	1 177
WIG	45 206,25	42 279,02	45 368,82	42 546,88	-5,5%	1 182

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,65	2 174	-10,0%	-41,9%
CCC	54,05	2 225	-14,2%	-50,9%
CD Projekt	251,00	24 126	-7,1%	-10,2%
Cyfrowy P.	23,16	14 812	-0,8%	-17,1%
Dino	145,00	14 216	-2,7%	0,7%
JSW	10,85	1 274	-10,2%	-49,3%
KGHM	58,80	11 760	-5,5%	-38,5%
Lotos	44,23	8 177	-9,7%	-47,1%
LPP	5 550,00	10 281	-7,4%	-37,1%
mBANK	229,60	9 724	-5,8%	-41,0%
Orange	5,83	7 644	-4,4%	-18,2%
Pekao	75,24	19 748	-6,3%	-25,1%
PGE	3,53	6 591	-8,8%	-55,7%
PGNiG	2,45	14 157	-6,0%	-43,4%
PKN Orlen	46,47	19 876	-9,6%	-45,9%
PKO BP	26,63	33 288	-4,6%	-22,7%
Play	28,04	7 128	-1,6%	-19,9%
PZU	30,09	25 983	-3,7%	-24,8%
Santander Polska	208,60	21 296	-5,8%	-32,1%
Tauron	1,00	1 746	-4,2%	-39,3%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	337,50	772	-6,0%	-15,6%	Getin	0,97	184	-8,7%	-41,8%
Amica	105,00	816	-1,9%	-23,4%	GPW	34,40	1 444	-6,1%	-12,5%
Amrest	29,10	6 389	-10,9%	-32,8%	GTC	7,81	3 792	-5,7%	-19,3%
Asseco PL	59,00	4 897	-2,4%	-7,3%	Handlowy	51,50	6 729	0,0%	-0,6%
Azoty	19,19	1 904	-5,5%	-34,5%	ING BSK	160,00	20 816	-7,0%	-21,0%
Benefit Sys.	910,00	2 602	-2,2%	3,2%	Inter Cars	176,00	2 494	-3,8%	-14,1%
BNP Paribas	60,00	8 845	-0,7%	-11,8%	Kernel	36,85	3 097	-3,0%	-18,6%
Bogdanka	16,00	544	-4,9%	-54,1%	Kęty	350,00	3 353	-0,6%	1,2%
Boryszew	4,32	1 036	0,3%	2,0%	Kruk	110,00	2 087	-11,1%	-34,3%
Budimex	170,40	4 350	-2,6%	-0,9%	Livechat	38,00	979	-0,7%	-12,2%
CI Games	0,50	80	-11,5%	-40,9%	Mabion	25,60	351	-17,4%	-66,8%
Ciech	26,30	1 386	-10,8%	-33,8%	Millennium	3,80	4 610	-9,5%	-35,0%
Comarch	170,00	1 383	-1,7%	-9,1%	Orbis	113,00	5 207	0,0%	-0,4%
Develia	2,40	1 074	-4,2%	-5,5%	PKP Cargo	10,60	475	-6,7%	-48,3%
Echo	4,60	1 898	2,2%	-1,5%	PlayWay	245,00	1 617	-7,2%	2,5%
Enea	4,61	2 034	-4,7%	-41,8%	Stalprodukt	136,60	762	-2,3%	-24,8%
Energia	7,00	2 898	-0,1%	-1,1%	Ten Square	252,50	1 828	-7,8%	27,5%
Eurocash	17,00	2 366	-2,3%	-22,2%	VRG	2,64	619	-11,1%	-34,7%
Famur	2,40	1 379	2,3%	-19,5%	Wawel	580,00	870	-3,0%	-7,1%
Forte	22,70	543	-10,6%	-25,6%	WP.PL	66,60	1 933	-4,0%	-4,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G151 Daily 12SEP2019-12MAR2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 12-Mar-2020 07:48:51
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 12SEP2019-12MAR2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 12-Mar-2020 07:48:51
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 12SEP2019-12MAR2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 12-Mar-2020 07:49:09
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GPW

GPW, w związku z epidemią koronawirusa, analizuje potencjalne warianty rozwoju sytuacji oraz przygotowuje rozwiązania zapewniające ciągłość świadczonych usług - napisał prezes GPW Marek Dietl. Nie wykluczył, że w sytuacji globalnego kryzysu, a w konsekwencji czasowego zaprzestania działalności przez członków giełdy, konieczne mogłoby być również zawieszanie notowań.

"GPW, w ramach bieżących działań związanych z zarządzaniem ryzykiem operacyjnym, cały czas analizuje potencjalne warianty rozwoju sytuacji oraz przygotowuje adekwatne rozwiązania zapewniające ciągłość świadczonych usług" - napisał Dietl w informacji dla Członków Giełdy

"Nasze rozwiązania technologiczne i organizacyjne pozwalają na pracę zdalną na większości stanowisk, a także umożliwiają przeniesienie w bezpieczny sposób stanowiska pracy do domu lub innej wybranej lokalizacji" - dodał.

Prezes poinformował, że GPW przeprowadziła przegląd obecnych planów ciągłości działania na wypadek zwiększenia ryzyka odczuwania negatywnych skutków wywołanych przez epidemię koronawirusa.

"W celu minimalizacji ryzyka zachorowania wśród pracowników GPW podjęta działania prewencyjne zgodnie ze standardami branżowymi i wymogami regulacyjnymi. Nasze środki ciągłości działania mają na celu utrzymanie naszych usług" - napisał Dietl.

"Nie możemy jednak wykluczyć, iż w sytuacji globalnego kryzysu, a w konsekwencji czasowego zaprzestania działalności przez Członków Giełdy, konieczne będzie również zawieszanie notowań. Giełda będzie tutaj kierować się wewnętrznymi procedurami i regulacjami. Jako moment rozpoczęcia procesu decyzyjnego w takiej sytuacji przyjęty został 30 procentowy próg zaprzestania udziału uczestników w sesji giełdowej mierzony ich udziałem w obrotach" - dodał.

Prezes GPW: Nie możemy wykluczyć, że w sytuacji globalnego kryzysu, a w konsekwencji czasowego zaprzestania działalności przez członków giełdy, konieczne będzie również zawieszanie notowań. - Rzeczpospolita

PGNiG

Spółka opublikowała pełny raport finansowy za 2019 rok
Telekonferencja z zarządem dziś o 9:00 CEST +48 (0)22 584 4205., PIN 90431719#.

Wybrane dane finansowe [mld PLN] i operacyjne

	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	r/r	4Q'19 szac. **	2018	2019	r/r
Przychody	7,60	12,75	14,34	8,28	7,03	12,37	-3%	12,36	41,23	42,02	2%
EBITDA skoryg.	1,54	1,73	2,19	1,40	0,75	2,02	17%	2,02	7,61	6,36	-17%
EBITDA	1,47	1,35	2,17	0,96	0,80	1,58	17%	1,57	7,12	5,50	-23%
Poszukiwanie i Wydobywanie	1,38	1,08	1,30	0,69	0,68	0,69	-36%	0,69	5,02	3,36	-33%
Obrót i Magazynowanie	-0,47	-0,35	-0,07	-0,16	-0,22	-0,02		-0,01	-0,85	-0,47	
Dystrybucja	0,58	0,42	0,58	0,49	0,42	0,51	21%	0,51	2,39	2,00	-16%
Wytwarzanie	0,03	0,29	0,40	0,06	-0,02	0,41	43%	0,41	0,79	0,86	9%
Pozostałe	-0,05	-0,08	-0,05	-0,11	-0,05				-0,22	-0,21	
Eliminacje	0,00	-0,01	0,01	-0,01	0,00				-0,01	0,00	
EBIT	0,83	0,60	1,38	0,29	0,14	0,63	6%	0,63	4,40	2,45	-44%
Wynik netto	0,55	0,39	1,06	0,25	0,03	0,03	-92%	0,03	3,21	1,37	-57%
Dane operacyjne											
Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3]	1,10	1,20	1,18	1,04	1,10	1,17	-2%		4,55	4,49	-1%
w tym Norwegia	0,11	0,14	0,15	0,11	0,11	0,10	-27%		0,54	0,48	-11%
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	5,11	8,58	9,90	6,05	5,52	9,22	7%		29,04	30,69	6%
Import RAZEM [mld m3]	3,32	2,95	3,67	3,71	3,51	3,97	35%		13,53	14,86	10%
kierunek wschodni	2,36	1,10	1,79	2,19	2,32	2,65	142%		9,04	8,94	-1%
LNG	0,64	0,76	0,73	1,04	0,71	0,95	25%		2,71	3,43	26%
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	1,95	3,44	3,88	2,43	1,92	3,29	-4%		11,75	11,53	-2%
Wydobywanie ropy RAZEM [kT]	319,5	353,2	323,9	289,9	274,8	327,8	-7%		1 345,50	1 216,40	-10%
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	309,0	377,9	288,1	266,2	295,3	360,7	-5%		1 409,80	1 210,30	-14%
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	2,94	14,25	16,97	6,04	3,27	12,98	-9%		40,66	39,26	-3%
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	0,52	1,31	1,51	0,74	0,42	1,27	-3%		3,97	3,95	-1%
P/E 12m						10,3					
EV/EBITDA 12m						3,5*					

Źródło: BDM, spółka. Przy uwzględnieniu w długi MSSF16- spółka nie podaje wpływu na EBITDA. **- szacunki z 14.02.2020

Lotos

Spółka opublikowała pełny raport finansowy za 2019 rok.
Telekonferencja z zarządem dziś o 11:00 +48225839021 PIN: 24564323#

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	r/r	4Q'19 szac.	2018	2019	r/r
Przychody	7 922,0	6 741,0	7 662,0	7 877,8	7 212,5	-9%	7210	30 121,7	29 493,3	-2%
EBITDA	949,5	575,4	871,4	723,1	709,1	-25%		3 703,9	2 879,0	-22%
wydobycie	633,3	205,6	178,3	70,6	268,9	-58%		1 271,3	723,4	-43%
produkcja i handel	309,4	376,7	688,3	651,4	431,4	39%		2 426,3	2 147,8	-11%
EBITDA LIFO	1 116,3	616,8	827,7	844,5	731,2	-34%		3 204,0	3 020,2	-6%
EBITDA LIFO skoryg.	876	632	783	856	600	-32%	600	3 125,0	2 870,7	-8%
wydobycie	261	205,6	178,3	70,6	180,0	-31%	180	917,4	634,5	-31%
produkcja i handel	609	433	600	784	420	-31%	420	2 203,0	2 237,0	2%
EBIT	768,7	362,3	658,7	496,3	452,4	-41%		2 981,2	1 969,7	-34%
Zysk netto	99,9	172,5	500,5	125,9	354,0	254%		1 587,2	1 152,9	-27%
EBITDA LIFO r/r	48%	35%	8%	-3%	-34%				-6%	
EBITDA LIFO skoryg. r/r		17%	-5%	-4%	-32%				-8%	
Modelowa marża rafineryjna [USD/bbl]	8,47	6,98	5,76	8,10						
Modelowa marża rafineryjna [PLN/bbl]	31,91	26,45	21,94	31,49						
Przerób ropy kT	2 775,1	2 610,5	2 749,5	2 726,1	2 586,3	-7%		10 764,0	10 672,4	-1%
Wydobycie boe/d	20 536,2	20 512,0	18 882,0	17 796,0	25 702,1	25%		81 799,1	82 892,1	1%
Sprzedaż boe/d	20 002,6	17 458,0	19 152,0	16 650,4	21 522,6	8%		76 787,5	74 783,0	-3%
P/E 12m					7,1					
EV/EBITDA12m					3,7					

Źródło: BDM, spółka. *- szacunki z 07.02.2020

PKP Cargo

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2019 rok. Pełny raport 23.03.2020

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19 szac.	r/r	2018	2019	różnica	2019P listopad	różnica
Przychody	1 318,5	1 377,8	1 260,9	1 164,4	1 191,3	1 165,0	-10%	5 183,0	4 781,6	-7,7%		
EBITDA (MSR 17)	278,8	206,4	228,0	159,0	228,8		-18%	907,0				
EBITDA (MSSF 16)			258,5	191,6	263,0	146,8			859,9		925	-7,0%
EBITDA skoryg.	278,8	206,4	230,3	162,2	230,3	172,0	-17%	907,0	794,8	-12,4%		
EBIT	141,5	2,9	86,9	15,0	80,9	-39,4	-43%	277,6	143,4	-48,3%		
Zysk netto	104,7	-10,4	53,1	-5,2	50,8	-62,7	-51%	183,9	36,0	-80,4%		
Przewieziona masa [Mton]	31,1	31,2	28,6	26,6	27,0	26,4		121,9	108,6	-10,9%		
Marża EBITDA skoryg.	21,1%	15,0%	18,3%	13,9%	19,3%	14,8%		17,5%	16,6%			
Marża netto	7,9%	-0,8%	4,2%	-0,4%	4,3%	-5,4%		3,5%	0,8%			

Źródło: BDM, spółka

WP

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'19.

WP – wyniki za 4Q'19 [mln PLN]

	4Q'18	4Q'19	zmiana r/r	4Q'19P BDM	odchylenie	4Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody ogółem	173,5	189,7	9,3%	197,3	-3,9%	204,7	-7,3%
Przychody gotówkowe	164,9	182,8	10,9%	187,5	-2,5%	-	-
EBITDA MSSF 16	-	64,1	-	62,9	1,9%	-	-
EBITDA skor. MSSF 16	-	68,7	-	64,3	6,9%	-	-
EBITDA MSR 17	46,8	61,5	31,4%	59,4	3,6%	59,8	2,9%
EBIT MSSF 16	-	43,4	-	42,2	2,8%	40,1	8,1%
EBIT MSR 17	31,9	45,1	41,4%	41,3	9,1%	-	-
Wynik brutto	28,3	36,0	27,0%	37,1	-3,0%	-	-
Wynik netto	26,6	26,9	1,0%	30,0	-10,5%	28,0	-4,1%
marża EBITDA MSSF 16	-	33,8%		31,9%		-	
marża EBITDA MSR 17	27,0%	32,5%		30,1%		29,2%	
marża EBIT MSSF 16	-	22,9%		21,4%		19,6%	
marża netto	15,3%	14,2%		15,2%		13,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Cyfrowy Polsat

W '19 grupa wypracowała ok. 11,7 mld PLN przychodów, ok. 1,97 mld PLN EBIT oraz 1,11 mld PLN wyniku netto.

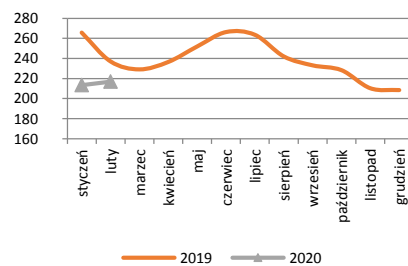
Grupa Azoty

Notowania benchmarków w lutym'20:

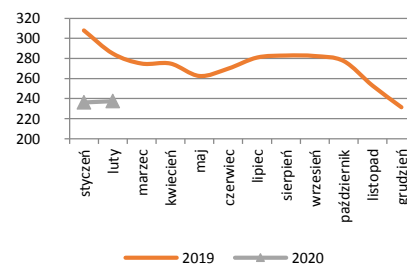
BDM: po lutym 2020 wskazujemy na:

- lekki wzrost cen mocznika (+2% m/m, -8% r/r) ale spadek RSM (-9% m/m, -32% r/r)- stabilnie do 4Q'19;
- stabilne ceny saletry i saletrzaków po spadkach w końcówce 2019 roku (AN-17% r/r, CAN -17% r/r)- 7% spadek w relacji do 4Q'19;
- dalsze odbicie notowań DAP (+8% m/m, -23% r/r) i NPK (+1% m/m i -14% r/r)- 2% spadek do 4Q'19 NPK i lekki wzrost q/q DAP;
- lekkie wzrosty cen tworzyw: kaprolaktamu (+3% m/m, -6% r/r) i poliamidu przy odbiciu cen w Azji (+6% m/m, -15% r/r);
- dalsze wzrosty cen benzenu (+9% m/m, +49% r/r) i fenolu (+4% m/m, +24% r/r)- ryzyko dla marż w segmencie tworzyw;
- dalszy spadek cen gazu (TTF DA) o 18% m/m w 02.20 (-49% r/r)- poniżej naszych oczekiwań;
- stabilne notowania CO2 24,1 EUR/t (-3% q/q, +9% r/r)- poniżej naszych oczekiwań;
- benchmarki za 02.20 sugerują ok. 4% q/q spadek cen nawozów (-16% r/r- po styczniu'20 spadek o 5% q/q) i spadek w chemii przy odbiciu notowań tworzyw w 1Q'20;
- niższe q/q ceny nawozów przy spadku kosztów gazu o 18% m/m (-49% r/r) i osłabieniu złotówki sugerują wzrost syntetycznej marży na nawozach (po gazie i CO2) rzędu 3% q/q (+1% r/r)- po styczniu'20 spadek o ok. 2% q/q i 3% r/r;
- wzrosty notowań benzenu, fenolu, propylenu mimo odbicia w tworzywach sugerują istotny spadek marż w segmentach: Chemia i Tworzywa. Liczymy na wyraźne spadki kosztów surowcowych w 03.2020 po przecenie na rynku ropy (-34% m/m);

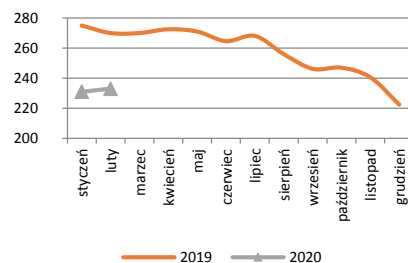
Mocznik USD/t



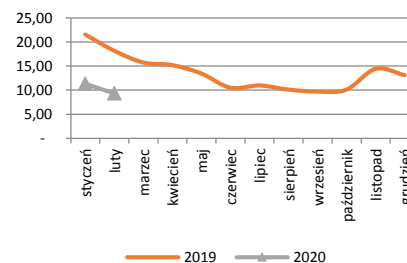
Saletra amonowa EUR/t



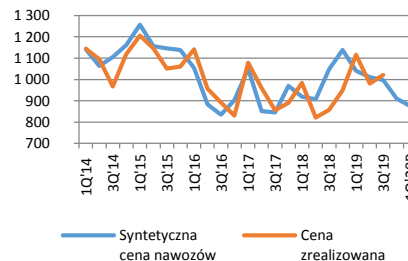
NPK USD/t



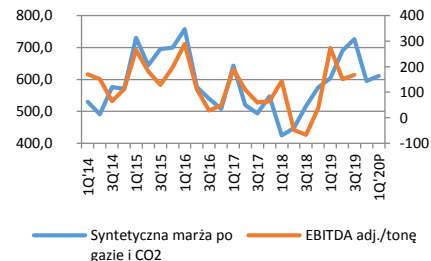
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



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



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,66.

PZU

W '19 grupa wypracowała ok. 23,2 mld PLN składek ubezpieczeniowych przypisanych netto, ok. 7,08 mld PLN EBIT oraz 5,19 mld PLN wyniku netto.

Ronson	Deweloper spodziewa się "mocnego" pierwszego kwartału 2020 roku - poinformował Andrzej Gutowski, wiceprezes i dyrektor ds. sprzedaży i marketingu. Spółka chce utrzymać Q/Q tendencję sprzedażową, wskazuje na bardzo wysoki potencjał przekazań. "Wygląda na to, że 2020 rok otworzymy dość mocnym kwartałem. Chcemy utrzymać tendencję z czwartego kwartału, czyli celujemy w wynik na pewno powyżej 200 jednostek" - powiedział podczas śródowej konferencji wiceprezes Andrzej Gutowski.
Santander	Santander Consumer Bank planuje w ramach zwolnień grupowych zlikwidować do 430 miejsc pracy w okresie od 20 kwietnia 2020 roku do 31 marca 2021 roku. "Planowana restrukturyzacja zatrudnienia jest odpowiedzią Banku na zmieniające się otoczenie rynkowe, oczekiwania klientów i potrzebę dalszej poprawy efektywności działania" - napisano w komunikacie.
Forte	Spółka podała, że nie złoży skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w zakresie ustalonej zaległości podatkowej za lata 2015-2017 oraz odsetek od tej zaległości.
OFE	Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał otwartym funduszom emerytalnym (OFE) w tym tygodniu 60,5 mln PLN - poinformował ZUS w komunikacie.
PKP Cargo	Grzegorz Fingas złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu ds. handlowych.
Tesgas	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '19 z dn. 20.marca na 27.marca br.
Konsorcjum Stali	Wg wstępnych danych grupa wypracowała w '19 ok. 1,7 mld PLN przychodów oraz 16,5 mln PLN wyniku netto.
PGE	Organizacja ekologiczna Greenpeace złożyła do sądu pozew przeciwko spółce PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna. Na podstawie przepisów Prawa ochrony środowiska domaga się w nim, by spółka zrezygnowała z inwestycji węglowych i zaczęła ograniczać emisje.
Polimex Mostostal	Spółka wygrała proces z samorządem Katowic ws. odstąpienia przez miasto w 2012 roku od umowy na budowę tamtejszego Międzynarodowego Centrum Kongresowego. Sąd zasądził na rzecz spółki 40,4 mln PLN.
Unimot	Spółka osiągnęła jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 358,2 mln PLN w lutym 2020 roku, co oznacza wzrost o 37% r/r.
Kęty	Aluprof należący do grupy kapitałowej Kęty odnotował ok. 1,4 mld PLN przychodów w '19, co oznacza wzrost o 13% r/r. Na 2020 rok planowany jest dalszy wzrost przychodów - o kolejne 3% do ponad 1,5 mld PLN. Ubiegłoroczne obroty w 60% zostały zrealizowane na rynku krajowym.
Tauron	Spółka Lotte Wedel zakontraktowała w Tauron Sprzedaż ponad 51 GWh energii elektrycznej, pochodzącej w 100% ze źródeł odnawialnych na trzy lata, podał Tauron. Nowa transakcja umożliwi pokrycie całkowitego zapotrzebowania energetycznego zakładu Wedla na warszawskiej Pradze.
PCC Rokita	Rada nadzorcza spółki powołała zarząd w składzie prezes Wiesław Klimkowski i wiceprezes Rafał Zdon na kolejną kadencję.
Budimex	Oferta spółki o wartości 1,94 mld PLN osiągnęła najwyższą punktację podczas aukcji elektronicznej w przetargu na przebudowę stacji Warszawa Zachodnia oraz budowę trasę tramwajowej do Wilanowa. Przetarg prowadzą PKP Polskie Linie Kolejowe, wspólnie z Tramwajami Warszawskimi.
Handel	Ministerstwo Rozwoju nie rozważa wprowadzenia nakazu zamykania obiektów handlowych w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa - podał departament komunikacji MR w odpowiedzi na pytanie PAP Biznes.
Banki	Banki w związku z epidemią koronawirusa przygotowują dla klientów indywidualnych i firm propozycje rozwiązań, dotyczących m.in. wakacji kredytowych. Uelastycznienie sektora w znacznej mierze uzależnione będzie jednak od zmian regulacyjno-nadzorczych. Koronawirus będzie miał negatywny wpływ na jakość kredytów w bankach - poinformował PAP Biznes Krzysztof Pietraszkiewicz, prezes Związku Banków Polskich.
FMCG, producenci żywności	Pobór podatku cukrowego zostanie przesunięty na koniec roku - powiedziała w wywiadzie dla Pulsu Biznesu minister rozwoju Jadwiga Emilewicz, MR Niektóre zmiany w systemie podatkowym zostaną odsunięte w czasie. JPK, który miał wejść w życie 1 kwietnia, wejdzie 1 lipca. Uzgodniliśmy z Ministerstwem Zdrowia, że podatek cukrowy wejdzie w życie na koniec roku. To zmiany dla przedsiębiorców wprowadzane po to, aby w tym trudnym czasie, gdy wszyscy z dnia na dzień analizują skutki gospodarcze rozprzestrzeniania się koronawirusa, nie mieli dodatkowych obciążeń" - powiedziała Emilewicz.

Pekao	Bank zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie zwolnień grupowych mających objąć do 1,35 tys. pracowników. Bank utworzy w związku ze zwolnieniami rezerwę w wysokości 110-130 mln PLN.
Deweloperzy gier	Największe targi branży gier komputerowych, E3 2020 w Los Angeles, zostały odwołane z powodu obaw związanych z epidemią koronawirusa.
Branża lotnicza	Międzynarodowe Stowarzyszenie Transportu Lotniczego ocenia, że pasażerskie linie lotnicze mogą przez koronawirusa ponieść 63-113 mld USD straty. – Rzeczpospolita Polska Grupa Lotnicza rozważa odstąpienie od przejęcia Condora bądź przełożenie transakcji z powodu epidemii koronawirusa - informuje niemiecki "Der Spiegel". - Rzeczpospolita
JWC	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '19 z dn. 19.na 16.marca br.
Wawel	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '19 z dn. 20.na 13.marca br.

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