

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Pozytywne zakończenie na GPW, ogromne spadki w USA

Wczorajsza sesja na GPW zaczęła się od silnych spadków. Po południu WIG20 przy ponad 8% zniżce przebił nawet dołek z lutego 2009 r. (1,253 pkt.), ale w drugiej części sesji indeks zaczął odrabiać straty i ostatecznie zakończył notowania „zaledwie” 1,8% spadkiem. Traciły przede wszystkim banki (WIG-Banki -9,1%), a rosły telekomy (+6,3%), spółki energetyczne (+2,1%) oraz paliwa (+3,7%). Krajowy rynek na tle Europy wyglądał wyjątkowo dobrze: DAX spadł -5,3%, CAC -5,8%, FTSE -4,7%. Pomimo niedzielnych działań FED (obniżka stóp procentowych o 100pb i ogłoszenie QE) niespotykanymi wręcz spadkami zakończyły sesję giełdy w USA (DJIA -12,9%, S&P -12,0%). Inwestorzy prawdopodobnie obawiają się, że tak zdecydowane ruchy FED-u mogą świadczyć o znacznie większej niż oczekiwana skali problemów. Działania podejmuje również NBP. Wczoraj zdecydował o przeprowadzaniu operacji repo, zakupie obligacji skarbowych na rynku wtórnym oraz zarekomendował BFG obniżenie stopy rezerwy obowiązkowej dla banków. Dzisiaj ma miejsce jednodniowe posiedzenie RPP, na którym może zapaść decyzja o obniżeniu stóp procentowych. Paweł Borys, prezes PFR poinformował również, że dzisiaj premier zaprezentuje kompleksowy pakiet wspierający przedsiębiorców przed skutkami epidemii.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** tempo nowych zarażeń w Lombardii najniższe od tygodnia; NYSE zalicza największy spadek od 1987 roku (-12%) [komentarz BDM];
- **ZUE:** Grupa miała 3,8 mln PLN zysku netto w '19, zgodnie z szacunkami;
- **VRG:** Spółka szacuje, że skutki epidemii koronawirusa zmniejszą przychody w 1Q'20 o ok. 11% r/r do ok. 190 mln PLN [komentarz BDM];
- **BOŚ:** Zysk netto grupy w 2019 r. wyniósł 72 mln PLN, wzrósł o 13%;
- **Novaturas:** Spółka wycofała prognozę 5-6 mln EUR EBITDA w br. ze względu na koronawirusa;
- **CCC:** Spółka apeluje o przywrócenie niedziel handlowych do końca 2020 roku;
- **Amica:** Spółka przewiduje czasowy spadek sprzedaży w kanale tradycyjnym na europejskim rynku AGD;
- **Wittchen:** Spółka ma zabezpieczone zapasy, nie oczekuje zakłóceń w dostawach;
- **mBank:** Bank umożliwi odłożenie spłaty kredytów na pół roku online;
- **Budimex:** Spółka ma umowę na rozbudowę Teatru Polskiego w Szczecinie za 159,4 mln PLN;
- **Torpol:** Grupa ma portfel zamówień na ok. 3,09 mld PLN (bez udziału konsorcjantów);
- **Sfinks Polska:** Spółka szacuje spadek przychodów w swoich restauracjach w dniach 14-15 marca na ok. 90%;
- **AC:** Spółka chce przeznaczyć na inwestycje 15,5 mln PLN w 2020 r.;
- **Enter Air:** Spółka przywozi polskich turystów z zagranicy;
- **PKN Orlen:** Spółka uruchomiła drugą linię produkcyjną płynu do dezynfekcji rąk;
- **Monnari Trade:** Spółka liczy się ze słabszymi wynikami z 1Q'20 jak i cały 2020 r..

WYKRES DNIA

Szwajcarski frank znacząco umocnił się względem złotówki. Bieżący kurs wynosi ok. 4,2x i jest to najwyższy poziom od początku 2015 roku.

CHF/PLN daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 16 marca 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 341,5	-1,8%	-37,6%
WIG30	1 554,8	-2,1%	-37,1%
mWIG40	2 769,1	-4,0%	-29,1%
sWIG80	9 435,5	-1,4%	-21,7%
WIG	37 738,4	-2,3%	-34,7%
WIG Banki	4 005,5	-9,1%	-40,8%
WIG Bud	1 849,5	-4,5%	-18,8%
WIG Chemia	4 990,0	-1,0%	-40,5%
WIG Dew	2 058,9	-3,5%	-16,3%
WIG Energia	1 036,9	2,1%	-47,1%
WIG Games	17 466,9	9,3%	-6,9%
WIG IT	2 559,8	-0,5%	-9,7%
WIG Media	3 777,0	-5,5%	-29,7%
WIG Paliwa	3 617,6	3,7%	-44,3%
WIG Spoż	2 463,5	-7,8%	-21,2%
WIG Surowce	1 659,8	-0,5%	-46,3%
WIG Telco	680,4	6,3%	-22,1%
DAX	8 742,3	-5,3%	-34,0%
CAC40	3 881,5	-5,7%	-35,1%
BUX	32 304,5	-5,5%	-29,9%
S&P500	2 386,1	-12,0%	-26,1%
DJIA	20 188,5	-12,9%	-29,3%
Nasdaq Comp	6 904,6	-12,3%	-23,0%
Bovespa	71 168,1	-13,9%	-38,5%
Nikkei225	17 011,5	0,1%	-28,1%
S&P/ASX 200	5 293,4	5,8%	-20,8%
Złoto	1 492,3	-2,5%	-2,0%
Miedź	5 460,0	0,4%	-11,6%
Ropa	28,7	-9,5%	-52,5%
EUR/PLN	4,44	1,5%	4,4%
USD/PLN	3,98	0,9%	5,0%
CHF/PLN	4,20	1,4%	7,2%
EUR/USD	1,12	0,5%	-0,6%
USD/JPY	105,96	-1,5%	-2,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 298	-42	-3,13%
Kurs zamknięcia	1 331	-36	-2,63%
Kurs min.	1 240	-61	-4,69%
Kurs max.	1 354	-90	-6,23%
Wolumen obrotu	76 270	4 186	5,81%
Otwarte pozycje	53 818	5 696	11,84%

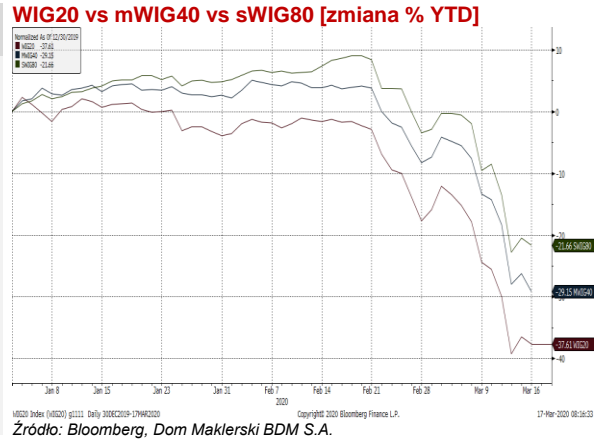
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 342,40	1 248,77	1 356,01	1 341,54	-1,8%	1 215
WIG30	1 548,72	1 456,99	1 571,59	1 554,78	-2,1%	1 284
MWIG40	2 842,34	9 088,40	9 466,27	2 769,14	-4,0%	146
SWIG80	9 466,27	2 675,22	2 842,34	9 435,49	-1,4%	25
WIG-PL	36 649,27	36 649,27	38 529,32	38 529,32	-2,2%	1 398
WIG	38 031,23	35 588,11	38 031,23	37 738,36	-2,3%	1 404

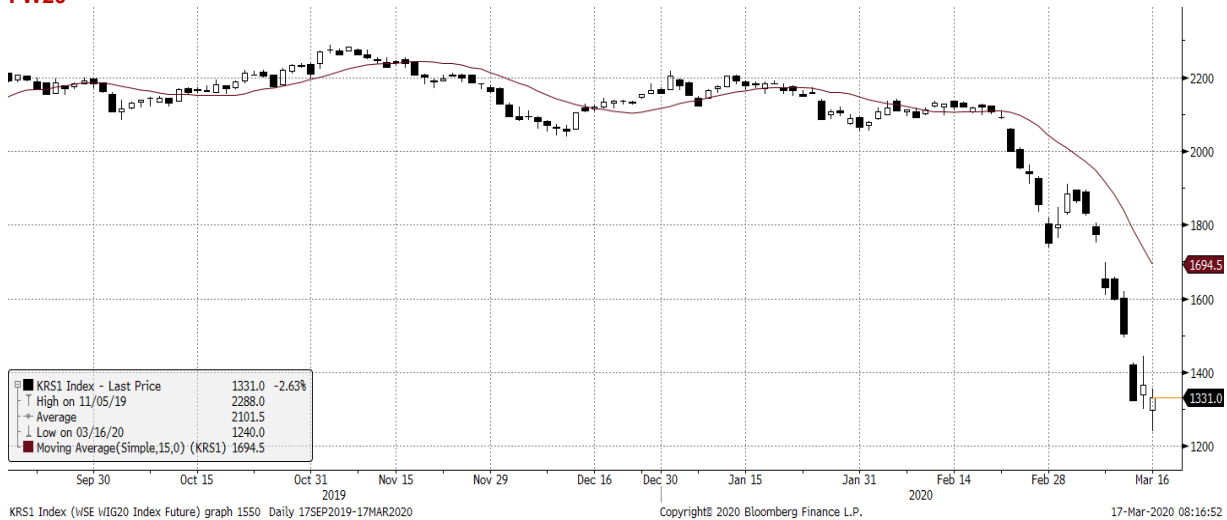
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	13,15	1 717	-5,5%	-54,1%
CCC	29,00	1 194	-23,6%	-73,6%
CD Projekt	252,00	24 222	3,3%	-9,8%
Cyfrowy P.	21,74	13 904	7,6%	-22,2%
Dino	136,00	13 333	-1,1%	-5,6%
JSW	11,50	1 350	15,0%	-46,2%
KGHM	51,54	10 308	-1,8%	-46,1%
Lotos	44,43	8 214	-1,2%	-46,8%
LPP	4 450,00	8 243	-7,3%	-49,5%
mBANK	198,20	8 394	-4,9%	-49,1%
Orange	5,68	7 454	10,3%	-20,2%
Pekao	55,76	14 635	-12,4%	-44,5%
PGE	2,92	5 460	4,1%	-63,3%
PGNIG	2,49	14 400	6,0%	-42,4%
PKN Orlen	48,00	20 530	5,1%	-44,1%
PKOBP	21,50	26 875	-8,5%	-37,6%
Play	26,34	6 696	0,1%	-24,7%
PZU	26,92	23 246	0,0%	-32,8%
Santander Polska	168,20	17 171	-9,8%	-45,3%
Tauron	0,94	1 640	5,9%	-43,0%

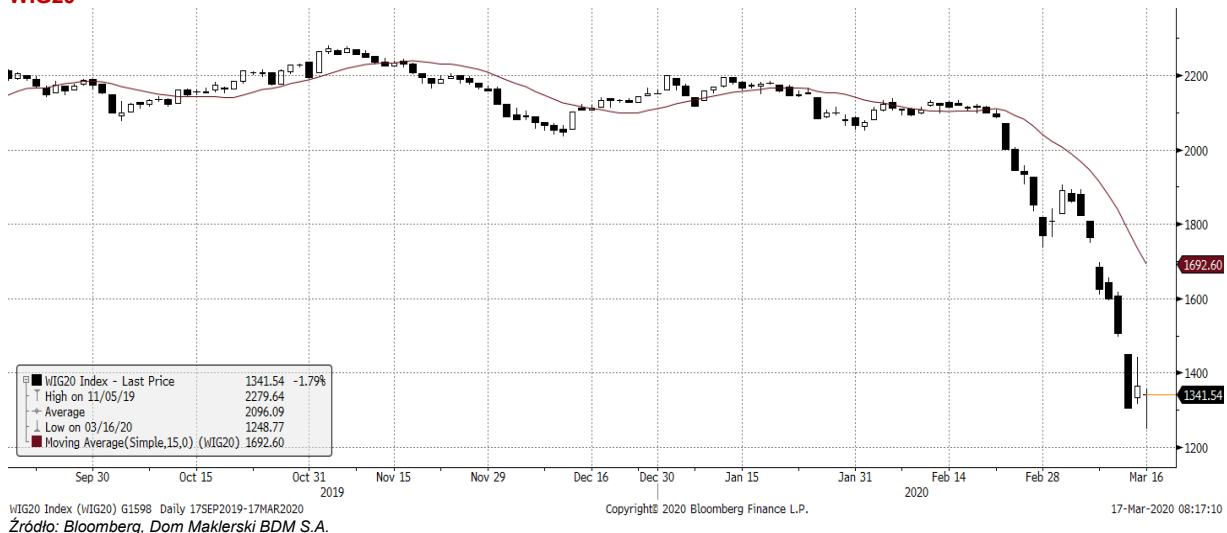
mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	337,00	771	14,2%	-15,8%	Getin	0,84	159	4,1%	-49,6%
Amica	90,00	700	-3,2%	-34,3%	GPW	32,25	1 354	3,5%	-17,9%
Amrest	19,80	4 347	-12,0%	-54,3%	GTC	7,91	3 841	-1,1%	-18,3%
Asseco PL	59,00	4 897	0,0%	-7,3%	Handlowy	44,15	5 769	-6,1%	-14,8%
Azoty	17,71	1 757	-1,6%	-39,5%	ING BSK	139,60	18 162	-6,9%	-31,1%
Benefit Sys.	750,00	2 144	5,6%	-15,0%	Inter Cars	141,00	1 998	-4,1%	-31,2%
BNP Paribas	51,80	7 636	-16,2%	-23,8%	Kernel	33,00	2 773	-12,4%	-27,1%
Bogdanka	16,36	556	4,7%	-53,1%	Kęty	297,00	2 845	-5,4%	-14,2%
Boryszew	4,05	971	-3,3%	-4,4%	Kruk	71,40	1 355	-16,0%	-57,4%
Budimex	155,00	3 957	-5,7%	-9,9%	Livechat	37,00	953	0,0%	-14,5%
CI Games	0,39	63	4,0%	-53,3%	Mabion	22,75	312	12,6%	-70,5%
Ciech	22,20	1 170	1,1%	-44,1%	Millennium	3,10	3 761	-5,6%	-47,0%
Comarch	150,00	1 220	-5,7%	-19,8%	Orbis	111,50	5 138	-0,4%	-1,8%
Develia	2,04	913	-7,3%	-19,7%	PKP Cargo	8,95	401	-1,9%	-56,3%
Echo	4,12	1 700	-1,9%	-11,8%	PlayWay	240,50	1 587	14,0%	0,6%
Enea	4,00	1 766	2,6%	-49,5%	Stalprodukt	96,00	536	-8,6%	-47,1%
Energia	6,70	2 774	-0,3%	-5,4%	Ten Square	230,50	1 669	12,2%	16,4%
Eurocash	16,90	2 352	2,4%	-22,6%	VRG	1,58	371	-16,6%	-60,8%
Famur	1,94	1 114	-9,4%	-35,0%	Wawel	550,00	825	-3,5%	-11,9%
Forte	12,90	309	-18,8%	-57,7%	WP.PL	47,40	1 376	-6,3%	-32,1%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Tempo nowych zachorowań w Chinach/Azji wciąż na niskim poziomie (Chiny 21, Korea 84). Aktywnych przypadków jest tylko 9 tys. vs 87 tys. poza Chinami, gł. w EU (blisko 60 tys.).

W całej Europie tempo nowych zachorowań na poziomie blisko 10 tys. (podobnie w niedzielę). We Włoszech tempo nieco spadło do ok. 3,2 tys. vs 3,5 tys./dzień w weekend, a tempo zarażeń w Lombardii (epicentrum) jest najniższe od tygodnia. Przyspieszenie notuje Hiszpania (1,6-2,1 tys.). Niemcy (1,4 tys.), Francja (1,2 tys.). Mniejsza dynamika w Szwajcarii/Norwegii. Znaczny wzrost nowych przypadków w Holandii.

W Polsce na dzień 16.03 było 177 przypadków (+52 vs +21 dzień wcześniej) z czego 4 os. zmarły (poprzednio 3). Ministerstwo Zdrowia nie podało tym razem informacji o liczbie wykonanych testów. Dalej mocno rośnie liczba objętych kwarantanną i dozorem epidemiologicznym.

Mimo nieoczekiwane uruchomienia „bazooki” przez Fed indeksy na Wall Street spadają o ok. 12% (najgorzej od 1987 roku), a NASDAQ zalicza najgorszą sesję w swojej historii. Prezydent Donald Trump powiedział, że najtrudniejszy etap epidemii powinien zakończyć się w lipcu, sierpniu lub później. Dodał też, że amerykańska gospodarka mierza obecnie w stronę recesji. WIG20 intradayowo przebija dołek z 18.02.2009 (1253,24 pkt) znajdując się tym samym najniżej od lipca 2003 roku.

Tempo nowych zarażeń Azja/Europa/USA [przypadki/dzień]

	TEMPO nowych zarażeń/dzień													
	RAZEM	Chiny	inne	Korea	Włochy	Iran	Niemcy	Francja	Hiszpania	Polska	USA	Szwajcaria	UK	Norwegia
23.02.2020	709	214	495	169	71	15	-	-	-	-	-	-	-	-
24.02.2020	789	508	281	231	77	18	16	-	-	-	-	-	4	-
25.02.2020	853	406	447	144	93	34	2	13	1	-	1	1	-	-
26.02.2020	1 162	433	729	284	125	44	3	5	4	-	-	1	-	1
27.02.2020	1 540	327	1 213	505	205	106	5	20	6	-	4	6	-	3
28.02.2020	1 702	427	1 275	571	238	143	27	19	12	-	5	5	6	3
29.02.2020	1 580	573	1 007	813	240	205	13	43	19	-	18	5	4	8
01.03.2020	2 086	202	1 884	1 062	566	385	51	30	14	-	15	4	12	4
02.03.2020	1 865	125	1 740	600	342	523	34	61	25	-	28	18	5	6
03.03.2020	2 223	119	2 104	516	466	835	37	21	41	-	26	15	11	8
04.03.2020	2 265	139	2 126	438	587	586	52	73	44	1	64	17	34	21
05.03.2020	2 960	143	2 817	518	769	591	109	138	59	-	77	30	29	30
06.03.2020	4 086	99	3 987	757	778	1 234	185	190	137	4	100	96	46	27
07.03.2020	3 694	44	3 650	272	1 247	1 076	266	103	65	1	143	56	46	34
08.03.2020	3 876	40	3 836	69	1 492	743	218	410	244	5	148	96	65	22
09.03.2020	4 407	19	4 388	131	1 797	595	206	286	557	6	289	19	50	23
10.03.2020	4 684	24	4 660	242	977	881	234	372	447	5	268	111	52	85
11.03.2020	7 126	15	7 111	114	2 313	958	508	497	599	9	129	160	83	214
12.03.2020	8 501	20	8 481	110	2 651	1 075	779	595	849	20	307	218	134	132
13.03.2020	10 927	11	10 916	107	2 547	1 289	930	785	2 106	17	633	281	208	375
14.03.2020	11 093	20	11 073	76	3 497	1 405	850	838	1 081	36	230	236	342	75
15.03.2020	12 833	16	12 817	74	3 590	1 169	1 288	924	1 485	21	830	842	232	172
16.03.2020	13 113	21	13 092	84	3 233	1 053	1 428	1 210	1 630	52	914	136	171	84

RAZEM														
przypadki	182 725	80 881	101 844	8 320	27 980	14 991	7 241	6 633	9 428	177	4 243	2 353	1 543	1 327
śmierci	7 174	3 226	3 948	81	2 158	853	15	148	335	4	75	19	55	3
zdrowi	79 883	68 690	11 193	1 401	2 749	4 996	65	12	530	13	73	4	52	1
aktywne	95 668	8 965	86 703	6 838	23 073	9 142	7 161	6 473	8 563	160	4 095	2 330	1 436	1 323

Źródło: BDM, ECDC

Data	Wydarzenie/reakcja na koronawirus
16.03.2020	Fed nieoczekiwanie tnie stopy do 0-0,25% (o 1 p.p. !!), ogłasza 700 mld USD QE i swapy z BoJ, BoE, ECB, SNB, BoC.
16.03.2020	"Nie ma sensu teraz prognozować"- J. Powell (Fed)
16.03.2020	Po decyzji Fed kontrakty na S&P500 spadają o 5% (limit dolny), oprocentowanie obligacji -30 p.b.
16.03.2020	Produkcja przemysłowa w Chinach 01-02.2020 -13,5%, sprzedaż detaliczna -20,5%, inwestycje -24,5%. Stopy bezrobocia 6,2% (rekord)
16.03.2020	Zatrudniająca ok. 2,2 tys. osób fabryka FCA w Tychach zawiesiła w poniedziałek produkcję z powodu zagrożenia koronawirusem do 27.03
16.03.2020	Szumowski: w tym tygodniu będziemy mieli czterocyfrowy wynik zakażonych koronawirusem
16.03.2020	MICHELIN HALTS PLANS IN ITALY, FRANCE, SPAIN FOR 1 WEEK: AFP
16.03.2020	BANK OF KOREA CUTS KEY INTEREST RATE TO 0.75% FROM 1.25%
16.03.2020	MFW jest gotowy do udzielenia nawet 1 bln USD pożyczek w walce z koronawirusem
16.03.2020	Zarząd NBP zapowiada regularne operacje repo (wartość nieznana, l aukcja w 16.03), QE (wartość nieznana), TLTRO (skala i cena nieznana).
16.03.2020	Senat USA proponuje 750 mld USD na walkę z koronawirusem
16.03.2020	Wspólne stanowisko G7: mobilizacja polityki monetarnej i fiskalnej w walce z koronawirusem, trzeba zrobić wszystko co potrzeba
16.03.2020	Szwajcaria wprowadza stan wyjątkowy, zamknięte sklepy i restauracje
16.03.2020	Tempo zarażeń w Lombardii (ITA) najniższe od tygodnia- BBG
16.03.2020	Giełda w Filipinach zawiesza handel od 17.03
16.03.2020	Kolejne 2-3 szpitale zajmą się walką z koronawirusem. Będzie nawet 10 tys. chorych -Łukasz Szumowski
16.03.2020	Prezydent Donald Trump powiedział, że najtrudniejszy etap epidemii powinien zakończyć się w lipcu, sierpniu lub później.
16.03.2020	Dodał też, że amerykańska gospodarka mierza obecnie w stronę recesji.
16.03.2020	W 1Q'20 dynamika PKB spadnie do 0% (+0,7% poprzednio), a w 2Q'20 spadnie o 5%- Goldman Sachs
16.03.2020	Macron w orędziu odwołuje II turę wyborów samorządowych i nakazuje pozostać w domach, wyjście z domu jedynie z pisemnym uzasadnieniem
16.03.2020	Boris Johnson apeluje aby pozostać w domu
16.03.2020	Na sesji 16.03. indeksy na NYSE spadają o ok. 12%- najgorzej od 1987 roku. Nasdaq zalicza najgorszą sesję w historii.
16.03.2020	Na sesji 16.03.2020 WIG20 intradayowo przebija dołek z kryzysu finansowego (18.02.2009, 1253,24 pkt), co jest najniższym poziomem od lipca 2003
16.03.2020	Hiszpania: rząd wprowadza kontrole na granicach

VRG

Spółka podała w komunikacie, że sprzedaż w 1Q'20 spadnie do ok. 190 mln PLN.

VRG – prognoza wyników dla 1Q'20 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20P BDM	zmiana r/r
Przychody	214,4	191,7	-10,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	105,0	95,1	-9,4%
EBITDA MSSF 16	24,8	18,7	-24,7%
EBITDA MSR 17	4,4	-3,0	-
EBIT MSSF 16	-1,2	-9,2	-
EBIT MSR 17	-1,1	-9,0	-
Wynik brutto	-4,0	-13,2	-
Wynik netto	-2,4	-10,7	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	49,0%	49,6%	
Marża EBITDA MSSF 16	11,6%	9,7%	
Marża EBITDA MSR 17	2,1%	-	
Marża EBIT MSSF 16	-	-	
Marża zysku netto	-	-	

Zródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka szacuje, że wpływ epidemii COVID-19 oraz prowadzone w związku z tym działania dot. zamknięcia galerii handlowych spowodują spadek sprzedaży o ok. 11% do 190 mln PLN.
- Prognozujemy, że przychody grupy wyniosą ok. 192 mln PLN, co oznacza równocześnie, że obroty w marcu zmniejszą się do ok. 38-39 mln PLN, czyli aż o 47% r/r.
- Szacujemy, że marża brutto ze sprzedaży wyniesie 49,6% (poprawa w styczniu i lutym; przyjmujemy, że w marcu rentowność będzie płaska r/r), co da łącznie ok. 95 mln PLN wyniku brutto ze sprzedaży (-9% r/r).
- Na poziomie EBITDA MSSF 16 estymujemy spadek o 25% r/r do ok. 19 mln PLN, a wg MSR 17 oczekujemy straty EBITDA w wys. 3 mln PLN.
- Szacunkowa strata netto w 1Q'20 może wynieść 11 mln PLN (vs -2,4 mln PLN przed rokiem).
- W komunikacie grupa zaznaczyła, że skupia się na sprzedaży internetowej (prognoza spółki zakłada wzrost udziału e-commerce w przychodach do 24% względem 15-16% przed rokiem).
- Spółka ocenia, że bieżący stan zapasów pozwala na zapewnienie pełnej dostępności oferty towarowej w e-sklepach oraz salonach stacjonarnych (po zniesieniu ograniczeń) do końca półrocza. Zarząd nie dostrzega na chwilę obecną naruszenia łańcucha dostaw w obu prowadzonych segmentach.

ZUE

Grupa ZUE odnotowała w 2019 roku 996,2 mln PLN przychodów oraz 3,8 mln PLN zysku netto, co jest zgodne z wstępnymi wynikami podanymi przez spółkę w lutym.

Zysk brutto na sprzedaży grupy wyniósł w 2019 roku 27,9 mln PLN, zysk operacyjny 7,9 mln PLN, a zysk EBITDA 21 mln PLN.

ZUE podało, że na rentowność grupy nadal wpływ miała realizacja krajowych kontraktów kolejowych pozyskanych w latach 2016-2017, charakteryzujących się niższą marżowością, ze względu na nieprzewidywalny i niezależny od grupy wzrost kosztów realizacji oraz brak realnej waloryzacji.

Portfel zamówień grupy wynosi obecnie 1,9 mld PLN, a w 2019 roku grupa pozyskała kontrakty o łącznej wartości ok. 787 mln PLN.

Grupa odniosła się także do wpływu koronawirusa na jej działalność. "Jako grupa ZUE na dzień publikacji raportu nie obserwujemy w procesach budowlanych ani w łańcuchu dostaw zakłóceń związanych z ograniczeniami epidemiologicznymi. Niemniej jednak sytuacja ma charakter dynamiczny i nie wykluczamy również trudnych scenariuszy, takich jak m.in. zawieszenie pracy na poszczególnych kontraktach budowlanych czy spowolnienie lub zastopowanie procedur administracyjnych. Potencjalne ryzyka dotyczą zarówno generalnych wykonawców, jak i podwykonawców oraz zamawiających" - napisał prezes Wiesław Nowak w liście do akcjonariuszy.

"Podjęliśmy wszystkie możliwe działania mające na celu ograniczenia ryzyka zainfekowania pracowników Grupy. Stale monitorujemy sytuację na realizowanych przez nas inwestycjach będąc w kontakcie z zamawiającymi i podwykonawcami" - dodał prezes.

BOŚ

Zysk netto grupy BOŚ Banku w 2019 roku wyniósł 72 mln PLN, czyli wzrósł o 13%. Wskaźnik ROE zwiększył się do poziomu 3,3% z 3,2% w 2018 roku.

Bank podał, że w ciężar kosztów 2019 roku, w związku z wyrokami TSUE, utworzył rezerwy związane z ryzykami prawnymi dotyczącymi kredytów walutowych zabezpieczonych hipotecznie oraz potencjalnych

zwrotów prowizji z tytułu przedterminowej spłaty kredytów detalicznych w łącznej kwocie 27,9 mln PLN.

Wynik netto banku bez uwzględnienia tych zdarzeń wyniósłby 107,9 mln PLN i byłby wyższy od wyniku 2018 roku o 65,9%.

Wynik z tytułu odsetek wyniósł w 2019 roku 420 mln PLN, czyli wzrósł 9,3%, natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 98,4 mln PLN, rosnąc o 0,5%. Marża odsetkowa w 2019 roku wzrosła do 2,3% z 2% w 2018 roku.

Wskaźnik kosztów do dochodów na koniec 2019 roku spadł do 62,9% z 63,5% na koniec 2018 roku. Suma bilansowa grupy BOŚ pod koniec grudnia 2019 roku wyniosła 18,5 mld PLN i była wyższa o 1,3% w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku.

W 2019 roku bank z udzielił kredytów i pożyczek na kwotę 4,6 mld PLN, co stanowi nominalnie wzrost o 80,8% od poziomu zrealizowanego w 2018 roku.

Ciech

Do pełnomocnika Ciech Soda Polska, Ciech Cargo oraz Ciech Pianki, spółek zależnych Ciechu, wpłynęły odpisy skarg kasacyjnych złożonych do Naczelnego Sądu Administracyjnego przez dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Bydgoszczy od wyroków Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Bydgoszczy z dnia 11 grudnia 2019 roku, w których WSA uchylił decyzje dyrektora IAS z dnia 27 sierpnia 2019 roku odnoszące się do zaległości podatkowych spółek zależnych z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2015 r. w wysokości łącznie 8,2 mln PLN. Na podaną kwotę zobowiązania podatkowego została już wcześniej utworzona rezerwa.

W złożonych skargach DIAS wniósł o uchylenie zaskarżonych wyroków i oddalenie skarg spółek zależnych od decyzji DIAS, ewentualnie o uchylenie zaskarżonych wyroków i przekazanie spraw do WSA do ponownego rozpoznania.

Novaturas

Novaturas osiągnął 10,2 mln EUR obrotów w lutym 2020 r., tj. o 5% więcej licząc r/r. Narastająco za okres styczeń-luty obroty spadły o 1% r/r do 18,9 mln EUR. Spółka podała jednocześnie, że ze względu na niepewność związaną z wirusem COVID-19 wycofuje prognozę 5-6 mln EUR wyniku EBITDA w 2020 r. i wzrostu przychodów o 3-5% r/r.

Tauron

Tauron podpisał umowę kredytu z bankiem SMBC BANK EU AG na kwotę 500 mln PLN, z której środki mogą zostać przeznaczone na finansowanie ogólnych celów korporacyjnych, z wyłączeniem budowy, nabywania, rozbudowy elektrowni węglowych oraz refinansowania wszelkich zaciągniętych zobowiązań finansowych lub wydatków poniesionych na takie cele.

Zgodnie z umową, Tauron będzie mógł wykorzystać środki w ciągu dwóch miesięcy od daty zawarcia umowy (po spełnieniu standardowych dla tego typu finansowania warunków zawieszających).

Splata kredytu nastąpi w terminie pięciu lat od zawarcia umowy. Oprocentowanie będzie obliczane w oparciu o stałą stopę procentową.

Budimex

Budimex ukończył i oddał do użytku biurowiec Transportowego Dozoru Technicznego (TDT) w Warszawie. Wartość kontraktu wyniosła 91,6 mln PLN netto. Obiekt posiada również część hotelową.

Budimex podpisał z Teatrem Polskim w Szczecinie umowę na rozbudowę teatru za 159,4 mln PLN netto. Roboty mają ruszyć do 21 dni od zawarcia umowy i potrwać 32 miesiące.

Budimex spodziewa się, że krótkoterminowy wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa na zysk firmy będzie negatywny, ale obecnie jest trudny do oszacowania. Długoterminowo spodziewane jest znaczne zmniejszenie poziomu inwestycji w nowe kontrakty oraz braki materiałów i produktów.

Budimex podał, że spodziewa się krótkoterminowo przerwania łańcucha dostaw zagranicznych (8 potwierdzonych budów) oraz odpływu pracowników. Grupa spodziewa się odpływu ok. 20% podwykonawców z Ukrainy, w związku z zamknięciem granic ukraińskich oraz masowymi zwolnieniami lekarskimi (około 10-20% pracowników) oraz przewiduje, że ok. 10% pracowników w Niemczech będzie chciało natychmiast powrócić do Polski.

Negatywny wpływ na realizację kontraktu na Litwie ma mieć zamknięcie granicy litewsko-polskiej. Sytuacja związana z pandemią - w ocenie zarządu - może mieć wpływ na niedotrzymanie końcowych terminów kontraktowych.

Dodatkowo, Budimex w związku z pandemią oraz dynamicznie zmieniającą się sytuacją powołał Zespół Koordynujący ds. zagrożenia epidemiologicznego.

Jak podano, zespołowi powierzono zadania inicjowania i koordynacji działań prewencyjnych związanych z zagrożeniem wywołującym chorobę COVID-19, który również na bieżąco monitoruje ryzyka związane z działalnością emitenta. Zarząd ocenił, że na dzień dzisiejszy sytuacja płynnościowa spółki Budimex oraz całej grupy jest stabilna.

Torpol

Grupa Torpol realizuje rekordowy portfel zamówień, którego aktualna wartość wynosi ok. 3,09 mld PLN netto (bez udziału konsorcjantów). Portfel ten pozwala na prowadzenie prac do 2022 roku.

AC

AC planuje przeznaczyć w 2020 roku na inwestycje netto, w tym odtworzeniowe, 15,5 mln PLN.

Wraz z realizowanym i planowanym systematycznym wzrostem sprzedaży zaistniała potrzeba rozbudowy mocy produkcyjnych, którą spółka rozpoczęła w 2018 r. Z końcem marca 2019 r. oddano do użytku I etap inwestycji - nową halę wtrysku tworzyw sztucznych i narzędziowni, w kwietniu 2020 r. planuje ostatecznie zakończyć i oddać do użytku inwestycję w modernizację i rozbudowę hal produkcyjnych, magazynu i części administracyjnej.

Talanx

Spółka w 4Q'19 miała 9,2 mld EUR przychodów, 567 mln EUR EBIT oraz 181 mln EUR zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 7,8 mld EUR, 562 mln EUR oraz 215 mln EUR zysku netto.

Talanx podtrzymuje prognozę 900-950 mln EUR zysku netto w 2020 roku. Spodziewa się także wzrostu składek przypisanych brutto o ok. 4% r/r z uwzględnieniem kursów walutowych. Oczekiwane ROE ma wynieść 9-9,5% w 2020 roku.

Spółka chce z zysku osiągniętego w 2019 roku wypłacić 1,5 EUR dywidendy na akcję.

Enter Air

Grupa Enter Air przywozi polskich turystów z zagranicy i wykonuje też operacje lotnicze zakontraktowane przez zagranicznych kontrahentów.

Spółka poinformowała, że sytuacja finansowa grupy nadal jest stabilna, a zarząd nie dostrzega zagrożenia dla terminowego wywiązywania się przez grupę z wymagalnych zobowiązań.

PKN Orlen

PKN Orlen uruchomił drugą linię produkcyjną płynu do dezynfekcji rąk - poinformował prezes koncernu Daniel Obajtek. Jak dodał, pozwoli to na wyprodukowanie płynu o pojemności 1 litra w cenie detalicznej 15 PLN. Do końca tygodnia płyny będą dostępne na stacjach spółki.

Orlen zdecydował o "maksymalnym" obniżeniu cen paliw na stacjach. W informacji prasowej koncern podał, że obniżki cen paliw to rezultat taniejącej ropy naftowej oraz działań grupy optymalizujących koszty produkcji.

Redan

Większość, bo około 75% przychodów ze sprzedaży w sklepach Top Secret jest uzyskiwana w sklepach działających na zasadach franczyzowych i istnieje ryzyko, iż część tych sklepów nie będzie w stanie utrzymać działalności, co w dłuższej perspektywie czasu negatywnie wpłynęłoby na wyniki finansowe grupy Redan.

Redan szacuje, że bieżąca sytuacja będzie mieć istotny negatywny wpływ na płynność finansową grupy oraz będzie docelowo negatywnie rzutować na wyniki finansowe za rok obrotowy 2020.

Jednocześnie spółka podkreśliła, że podejmuje szereg działań mających zapewnić ciągłość operacyjną spółki, m.in. poprzez intensyfikację sprzedaży w sklepie internetowym www.topsecret.pl. W 2019 r. przychody ze sprzedaży on-line stanowiły blisko 15% przychodów ze sprzedaży detalicznej.

Energa

W gminach Łęczycza i Daszyna Energa kończy budowę linii napowietrzno-kablowej 110 kV. Dzięki innowacyjnym, autorskim projektom będzie mniej słupów na terenach prywatnych czy obszarach przyrodniczych.

W trakcie realizacji inwestycji zastosowano pięć różnych typów słupów dwutorowych, spełniających wymagania najnowszych norm.

ING

Potrzeby pożyczkowe netto wzrosną w tym roku do co najmniej ok. 70 mld PLN z 15 mld PLN, a jeśli Polska otrzyma jednak 7,5 mld EUR z funduszy strukturalnych (tj. ok. 33 mld PLN), to w dużym stopniu zabezpieczy to pozycję płynnościową budżetu, oceniają ekonomiści ING Bank Śląskiego.

Wittchen

Wittchen posiada znaczne zapasy oferowanych towarów i na chwilę obecną nie przewiduje zakłóceń w przyjmowaniu dostaw, ale w związku z zamknięciem placówek w centrach handlowych czynniki te prawdopodobnie istotnie wpłyną na przyszłe wyniki finansowe.

Spółka zastrzega jednocześnie, że powyższa ocena została sporządzona zgodnie z aktualną wiedzą, przy czym na chwilę obecną trudne do oszacowania są dalsze konsekwencje pandemii koronawirusa COVID-19, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony spółki.

Monnari

Spółka w ubiegłym tygodniu odnotowała znaczące spadki odwiedzalności salonów oraz tożsamy spadek przychodów. Od 14 marca br. zgodnie z wprowadzonymi przepisami zaprzestał sprzedaży w salonach położonych w centrach handlowych, stanowiących znaczącą część sieci detalicznej. Sytuacja związana z koronawirusem przełoży się w związku z tym na obroty i wyniki za I kwartał br. oraz może przełożyć się na wyniki całego 2020 r. Jednakże skala tego wpływu nie jest w tej chwili możliwa do oszacowania i zależy, między innymi, od okresu przez jaki możliwość handlu w centrach handlowych pozostanie ograniczona.

Spółka podała także że prowadzi sprzedaż towarów poprzez sklep internetowy, a obroty poprzez ten kanał w 2019 r. oraz przez pierwsze dwa miesiące b.r. stanowiły ok. 10 % całości przychodów. Jednocześnie spółka informuje, że dysponuje pełną kolekcją wiosenno-letnią.

Forte

Skutki ogłoszonej przez Światową Organizację Zdrowia pandemii koronawirusa COVID-19 i będące jej następstwem działania podjęte zarówno przez polską administrację rządową, w tym w zakresie ograniczenia działalności sklepów/centrów handlowych o powierzchni powyżej 2000 m², jak i podobne ograniczenia wprowadzane w pozostałych krajach europejskich, będą miały istotny negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe grupy, ze szczególnym uwzględnieniem 2Q'20.

Rainbow Tours

Zarząd Rainbow Tours ocenia, że sytuacja finansowa spółki jest stabilna, ale pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 niesie ze sobą ryzyko obniżenia przychodów w 2020 roku. Jednocześnie zarząd zakłada utrzymanie zyskowności.

Utrzymanie zyskowności ma wynikać m.in. z redukcji i zmianach w ofercie, bez ponoszenia istotnych kosztów stałych z tym związanych.

W związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2 spółka w ostatnich dniach zanotowała wyraźny spadek sprzedaży, w szczególności w odniesieniu dla wylotów przewidzianych dla miesięcy kwiecień-maj. Firma w dalszym ciągu prowadzi sprzedaż imprez turystycznych dla okresu po 28 marca - z uwagi na ograniczenie w ruchu lotniczym spółka odwołała wcześniejsze imprezy - i odnotowuje zainteresowanie zakupem (w ograniczonym zakresie) wycieczek w miesiącach czerwiec-wrzesień.

Rainbow Tours ocenia, że wprowadzenie stanów wyjątkowych na terenach destynacji wakacyjnych, da spółce możliwość zastosowania klauzul umownych mówiących o tzw. "sile wyższej". Zapisy te mają pozwolić w znacznym stopniu ograniczyć obowiązki płatności na rzecz dostawców, które stanowią około 90% wszystkich kosztów firmy.

TXM

TXM w restrukturyzacji spodziewa się, iż skutki koronawirusa SARS-CoV-2 będą miały bardzo istotny wpływ na jego działalność i przyszłe wyniki finansowe.

Jednocześnie spółka podała, że od soboty 14 marca zgodnie z rozporządzeniem Ministra Zdrowia w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego zamknięte zostały galerie handlowe, w których zlokalizowane są sklepy emitenta i dotyczyło to 21% sieci całości sieci TXM.

Spółka zwróciła także uwagę, że w części sklepów zidentyfikowany został problem związany ze skompletowaniem załogi, gdyż skorzystała ona z uprawnień opiekuńczych będących następstwem Rozporządzenie Ministra Edukacji Narodowej z dnia 11 marca 2020 r. w sprawie czasowego ograniczenia funkcjonowania jednostek systemu oświaty w związku z koronawirusem SARS-CoV-2.

Sfinks Polska

Sfinks Polska szacuje spadek przychodów w restauracjach sieci grupy za okres 14-15 marca 2020 r. na ok. 90% w stosunku do poprzedniego weekendu. Sfinks ocenia, że brak istotnego wzrostu zainteresowania kanałami sprzedaży na wynos i w delivery, a w efekcie utrzymanie się istotnego spadku sprzedaży gastronomicznej, będzie miał istotny wpływ na wyniki finansowe i sytuację płynnościową grupy.

Sfinks Polska, z uwagi na wejście w życie Rozporządzenia Ministra Zdrowia, skutkującego wprowadzeniem zakazu podawania posiłków na miejscu w restauracjach, od 14 marca zaprzestał do odwołania obsługi klientów w lokalach restauracji należących do sieci Grupy Sfinks Polska.

Sfinks podał, że nadal prowadzi sprzedaż posiłków na wynos oraz w kanale delivery (z dowozem) z wyłączeniem części restauracji mieszczących się w centrach handlowych objętych zakazem.

Wskazano jednocześnie, że sprzedaż posiłków w ww. kanałach mimo, iż dynamicznie rosła w ujęciu r/r, to ze względu na niską bazę odniesienia dotychczas miała niewielki udział w przychodach ze sprzedaży ogółem, a w dniach 14-15 marca 2020 r. nie odnotowała znaczącego wzrostu.

Amica	<p>Grupa Amica spodziewa się czasowego spadku sprzedaży w kanale tradycyjnym na europejskim rynku AGD.</p> <p>Amica podała, że cała grupa kapitałowa funkcjonuje obecnie bez zakłóceń. Produkcja fabryki kuchni przebiega bez większych zakłóceń, tak samo jak realizacja zamówień do klientów grupy.</p> <p>W zakresie pozyskiwania towarów handlowych oraz komponentów produkcyjnych grupa Amica pozostaje w stałym kontakcie z partnerami w celu zapewnienia ciągłości dostaw.</p>
JSW	<p>Działające w JSW reprezentacyjne organizacje związkowe i zarząd spółki zawiesiły trwające od 4 marca rozmowy na temat tegorocznego wzrostu płac górników. Strony mają wrócić do rozmów, gdy minie zagrożenie związane z epidemią koronawirusa.</p>
CCC	<p>CCC apeluje o przywrócenie niedziel handlowych do końca 2020 roku - podała spółka w stanowisku dotyczącym przygotowywanej przez rząd propozycji neutralizacji skutków potencjalnego kryzysu związanego z koronawirusem. W ocenie CCC wskazany byłby czasowy zakaz sprzedaży "na krótko" na GPW.</p>
PGE	<p>Gaz-System i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna - spółka zależna PGE - podpisały umowę na przyłączenie Elektrowni Dolna Odra do sieci gazowej, podały spółki. Inwestycja wiąże się z wybudowaniem ok. 63 km gazociągu i stacji gazowej. Planowany termin jej zakończenia to 3Q'23 lub 4Q'23.</p>
Play	<p>Play notuje wzrost natężenia ruchu głosowego w sieci o 30%, natomiast ruch transmisji danych w ciągu dnia wzrasta o 40% i wyrównuje się wieczorem do standardowego poziomu, podał operator. Salony Play pozostaną otwarte w lokalizacjach, na które zezwalają obecne rozporządzenia, dodano.</p>
Pekao	<p>Bank Pekao w związku z rozprzestrzenieniem się koronawirusa zdecydował o wstrzymaniu rozpoczęcia, uzgodnionych ze związkami zawodowymi, zwolnień grupowych.</p> <p>Pekao podał, że zmienił m.in. dotychczasowy sposób pracy oddziałów - placówki otwarte będą w nowych, skróconych godzinach.</p>
ING	<p>ING Bank Śląski wprowadził możliwość automatycznego przedłużania kredytów odnawialnych dla firm o trzy miesiące. Nowa procedura obowiązuje od 13 marca br., podał bank. Dodatkowo, od dzisiaj bank i ING Lease oferują szybką i uproszczoną procedurę rozpatrywania wniosków o zmianę harmonogramu spłat i odroczenia rat kredytowych lub leasingowych.</p>
mBank	<p>mBank od dziś od godziny 16:00 umożliwia każdemu klientowi indywidualnemu oraz małym i średnim firmom odłożenie spłaty raty kapitałowej kredytu do pół roku. Dotyczy to wszystkich kredytów spłacanych w ratach, m. in. gotówkowych, hipotecznych czy firmowych.</p>
GPW	<p>GPW przeprowadziła w sobotę testową sesję w systemie UTP (elektroniczny system obrotu, na którym pracuje GPW) dostosowując ją do obecnej sytuacji, poinformowali przedstawiciele GPW. W teście wzięli udział członkowie giełdy i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.</p>
Altus TFI	<p>Altus TFI) zakończyło skup akcji własnych, w ramach którego spółka nabyła akcje stanowiące 11,27% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniające do 9,7% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy o łącznej wartości nominalnej 5,2 mln PLN.</p>
Banki	<p>Banki, w związku z pandemią koronawirusa, ułatwią swoim klientom odroczenie spłaty rat kapitałowo-odsetkowych lub rat kapitałowych przez okres do 3 miesięcy i są gotowe ułatwić przedsiębiorcom proces dostępu do krótkoterminowego kredytu służącego ustabilizowaniu sytuacji finansowej - poinformował ZBP.</p>
XTB	<p>Zarząd X-Trade Brokers rekomenduje wypłatę 28,2 mln PLN dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,24 PLN na akcję.</p>
Sescom	<p>Sescom nie wypłaci dywidendy za rok obrotowy 2018/2019, pomimo wcześniejszej rekomendacji zarządu. Dodatkowo, akcjonariusze upoważnili zarząd do nabycia akcji własnych za maksymalnie 600 tys. PLN.</p>
Boombit	<p>BoomBit rozwiązał, za porozumieniem stron, umowę na dystrybucję gry "Idle Coffee Corp" na rynku chińskim - podała spółka w komunikacie. Powodem rozwiązania umowy są niższe od oczekiwanych wyniki osiągnięte przez Idle Coffee Corp na rynku chińskim.</p>
CDRL	<p>CDRL szacuje, że w związku z zamknięciem galerii handlowych, jego przychody ze sprzedaży w sklepach własnych w Polsce w okresie do końca marca będą mniejsze o co najmniej 30% w stosunku do poziomu przychodów ze sprzedaży w tym kanale w 1Q'19.</p>
Mabion	<p>Mabion zdecydował o zmianie strategii regulacyjnej leku MabionCD20 w EMA i zamierza uzyskać dopuszczenie do obrotu leku bezpośrednio w dużej komercyjnej skali w przeciwieństwie do dotychczas planowej strategii 2 krokowej. W osobnym komunikacie Mabion podał, że akcjonariusze spółki zadeklarowali jej dokapitalizowanie kwotą nie niższą niż 15 mln PLN w 2020 r.</p>

Komputronik

Komputronik spodziewa się, iż skutki koronawirusa COVID-19 będą miały istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej. Jednocześnie spodziewany jest wzrost sprzedaży w kanałach e-commerce.

Ursus

Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy, zarejestrował połączenie spółek Ursus i Ursus Bus.

Ursus po połączeniu będzie kontynuował działalność własną, a także będzie prowadził działalność w zakresie produkcji autobusów i trolejbusów, w oparciu o skonsolidowane po połączeniu zasoby, wiedzę i doświadczenie. Spółka dąży do jak najszybszego osiągnięcia synergii i dalszej restrukturyzacji grupy Ursus, a także realizacji jej założeń, które obejmują ochronę słusznych interesów wierzycieli oraz akcjonariuszy, a także samej spółki.

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