

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Słabość spółek energetycznych

Poniedziałkowa sesja dla WIG20 zakończyła się zniżką o 0,5% i zejściem do poziomu 2326 pkt.. Największą stratę zanotował JSW, której kurs spadł o 3,5%, po informacji o możliwej dużej emisji akcji. Spadkami dzień zakończył notowania również PGE, który zaliczył zniżkę o 3,3%, oraz PKN Orlen 1,5%. Obroty na polskich blue chipach, nie przekroczyły 436 mln PLN. Przeważająca część europejskich parkietów świeciła się na zielono. Na symbolicznym minusie zamknął się niemiecki DAX, brytyjski FTSE100 stracił 0,2%. W Ameryce, ze względu na Dzień Prezydenta, tamtejsze giełdy w poniedziałek były zamknięte. Na rynkach azjatyckich, zarówno Nikkei jak i Shanghai Composite Index urosły o około 0,1%. Od samego rana nastroje na rynkach nie są zbyt optymistyczne, kontrakty na DAX lekko zniżkują. Dzisiaj przed nami, dość ubogi kalendarz makro. O 10:00 zostaną opublikowane dane dotyczące wynagrodzenia za styczeń w Polsce, a nieco później w Wielkiej Brytanii dane z tamtejszego rynku pracy.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** projekt nowelizacji ustawy o cenach energii z 28.12.2018 [komentarz BDM];
- **Enea:** spółka ma problem z wyprowadzeniem mocy z nowego bloku w Koźmicach-DGP;
- **Tauron:** łączny koszt odpisów na koniec 31.12.2018 to 466,5/377,9 mln PLN(EBIT/netto);
- **JSW:** spółka prowadzi rozmowy z PG o potencjalnej emisji akcji 0,5-1 mld PLN, decyzja ws. PDZ za kilka miesięcy- CEO;
- **Trakcja:** Duża strata jednostkowa w 4Q'18; zarząd podjął działania w kierunku refinansowania długu oraz dokapitalizowania spółki [komentarz BDM];
- **Introl:** spółka zależna Smart In dokonała odpisów w wysokości 19 mln PLN w 4Q'18
- **Kernel:** zakup drugiego największego operatora kolejowego na Ukrainie za 64 MUSD (3,2x EBITDA);
- **Esotiq:** Wzrost sprzedaży w styczniu o 23% r/r [wykresy BDM];
- **Impexmetal:** szacunkowe dane jednostkowe za 2018 rok;
- **GPW (PPK):** 2/3 przedsiębiorców pytanych przez BCC uważa, że do PPK wejdzie <50% prac.- Rzeczpospolita

WYKRES DNIA

Ceny gazu w Europie spadają do poziomów najniższych od maja'18. Od wrześniowego szczytu oznacza to spadek rzędu 41%.

TTF 1month- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 18 luty 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 325,7	-0,5%	2,2%
WIG30	2 660,6	-0,4%	3,1%
mWIG40	4 087,3	0,0%	4,6%
sWIG80	11 551,0	-0,2%	9,3%
WIG	59 589,0	-0,4%	3,3%
WIG Banki	7 638,0	-0,3%	2,5%
WIG Bud	1 969,3	-0,8%	2,8%
WIG Chemia	12 472,7	0,8%	33,4%
WIG Dew	2 124,9	0,5%	11,2%
WIG Energia	2 688,9	-2,3%	11,5%
WIG IT	2 234,2	-1,0%	12,2%
WIG Media	4 971,0	0,6%	10,1%
WIG Paliwa	7 812,9	-0,9%	-2,3%
WIG Spoż	3 377,7	-1,4%	-0,2%
WIG Surowce	3 549,1	-0,5%	3,7%
WIG Telco	683,2	0,6%	10,2%
DAX	11 299,2	0,0%	7,0%
CAC40	5 168,5	0,3%	9,3%
BUX	40 653,4	1,2%	3,9%
S&P500	2 775,6	1,1%	10,7%
DJIA	25 883,3	1,7%	11,0%
Nasdaq Comp	7 472,4	0,6%	12,6%
Bovespa	96 509,9	-1,0%	9,8%
Nikkei225	21 311,9	0,1%	6,5%
S&P/ASX 200	6 106,9	0,3%	8,2%
Złoto	1 326,6	0,7%	3,5%
Miedź	6 188,0	0,8%	3,7%
Ropa WTI	55,6	2,2%	21,6%
EUR/PLN	4,33	-0,1%	1,0%
USD/PLN	3,83	-0,2%	2,2%
CHF/PLN	3,81	-0,1%	0,0%
EUR/USD	1,13	0,1%	-1,2%
USD/JPY	110,6	0,1%	0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 352	32	1,38%
Kurs zamknięcia	2 330	-14	-0,60%
Kurs min.	2 325	7	0,30%
Kurs max.	2 352	-1	-0,04%
Wolumen obrotu	8 519	-7 405	-46,50%
Otwarte pozycje	61 816	398	0,65%

Indeksy GPW

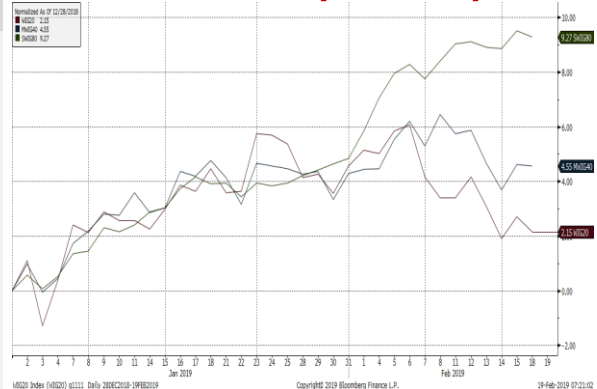
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 340,20	2 319,46	2 345,50	2 325,67	-0,5%	436
WIG30	2 676,53	2 655,40	2 679,77	2 660,58	-0,4%	476
MWIG40	4 101,81	11 508,92	11 624,65	4 087,31	-0,1%	58
SWIG80	11 616,85	4 075,05	4 110,97	11 551,01	-0,2%	27
WIG-PL	60 878,91	60 818,70	60 878,91	60 839,14	-0,4%	527
WIG	59 933,58	59 485,04	60 005,47	59 589,02	-0,4%	533

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	57,75	7 539	0,5%	8,7%
CCC	173,40	7 139	-0,1%	-10,3%
CD Projekt	181,00	17 398	-0,8%	24,3%
Cyfrowy P.	25,52	16 321	1,6%	13,1%
Energa	10,00	4 141	-1,0%	12,2%
Eurocash	18,95	2 637	1,6%	7,7%
JSW	60,80	7 139	-3,5%	-9,6%
KGHM	95,74	19 148	0,3%	7,7%
Lotos	94,40	17 452	0,1%	6,7%
LPP	7 790,00	14 430	0,5%	-0,8%
mBANK	439,80	18 620	-0,1%	3,7%
Orange	5,43	7 126	-0,4%	13,4%
Pekao	110,65	29 042	0,2%	1,5%
PGE	11,64	21 764	-3,3%	16,4%
PGNIG	6,86	39 639	-0,6%	-0,7%
PKN Orlen	101,80	43 541	-1,5%	-5,9%
PKOBP	38,95	48 688	-1,2%	-1,3%
PZU	42,65	36 829	0,0%	-2,8%
Santander Polska	382,60	39 059	0,1%	6,8%
Tauron	2,30	4 031	-0,9%	5,0%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	272,00	622	2,6%	11,5%	ING BSK	200,00	26 020	0,8%	11,1%
Amica	128,00	995	1,3%	11,5%	Inter Cars	214,00	3 032	0,2%	2,4%
Amrest	39,00	8 563	-0,5%	-2,5%	Kernel	48,00	3 933	-2,5%	-1,9%
Asseco PL	52,50	4 358	-1,8%	13,8%	Kęty	358,50	3 422	-0,4%	9,0%
Azoty	45,40	4 503	1,3%	45,6%	Kruk	152,10	2 873	2,5%	-2,9%
Benefit Sys.	892,00	2 550	0,2%	5,7%	LC Corp	2,50	1 119	-0,4%	2,0%
Bogdanka	51,70	1 759	-1,1%	0,8%	Livechat	28,70	739	0,5%	13,2%
Boryszew	4,81	1 154	-1,4%	2,3%	Mabion	70,50	967	0,7%	-18,6%
Budimex	111,00	2 834	0,0%	-2,3%	Millennium	8,80	10 675	-0,5%	-0,8%
CI Games	1,07	162	-2,7%	30,5%	Orbis	92,20	4 248	-1,3%	2,2%
Ciech	54,90	2 893	-0,2%	23,9%	Pfleiderer	28,75	1 860	0,0%	-11,5%
Comarch	165,00	1 342	0,3%	8,6%	PKP Cargo	41,90	1 877	-1,2%	-4,6%
Dino	94,50	9 265	1,3%	-1,4%	PLAY	20,90	5 307	-0,9%	0,5%
Echo	3,62	1 494	-0,5%	11,4%	PlayWay	157,00	1 036	0,0%	16,3%
Enea	10,31	4 551	-1,7%	4,1%	Polimex	2,81	665	-1,4%	0,0%
Famur	4,97	2 857	0,0%	-8,0%	Sanok	25,90	696	-0,4%	7,5%
Forte	24,65	590	-0,2%	8,4%	Stalprodukt	363,50	2 028	0,1%	13,6%
GPW	39,35	1 652	-0,5%	7,4%	Trakcja	3,75	193	-0,5%	-4,8%
GTC	9,20	4 449	1,7%	12,3%	Wawel	862,00	1 293	0,0%	3,4%
Handlowy	66,80	8 728	-0,6%	-3,3%	WP.PL	57,60	1 668	0,7%	9,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 18AUG2018-19FEB2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

19-Feb-2019 07:21:20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 18AUG2018-19FEB2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

19-Feb-2019 07:21:41

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka

Poselski projekt ustawy nowelizującej m.in. ustawę w sprawie cen energii elektrycznej, zakłada m.in. usunięcie obowiązku utrzymania cen na poziomie nie wyższym niż na koniec 2018 r. przez przedsiębiorstwa przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej. Zmiana wynika z pojawienia się wątpliwości na tle obowiązujących przepisów ustawy w postaci ingerencji w uprawnienia URE, wyrażonych przez przedstawicieli KE oraz URE.

Projekt przewiduje, że przedsiębiorstwa obrotu energią elektryczną określą ceny i stawki na 2019 r. w wysokości cen stosowanych w 31 grudnia 2018 r. ustalonych w taryfie zatwierdzonej przez prezesa URE lub nie wyższej niż ceny i stawki opłat za energię elektryczną stosowane dla odbiorcy końcowego w dniu 30 czerwca 2018 r., ustalone przez to przedsiębiorstwo w inny sposób.

Zaproponowano, by obowiązek zmiany umów w stosunku do cenników energii elektrycznej był realizowany nie później niż w terminie 30 dni od dnia wejścia w życie rozporządzenia.

Zaproponowano też dodanie artykułu, zgodnie z którym wnioski o wypłatę kwoty różnicy ceny po raz pierwszy będą mogły być złożone po dniu 31 marca 2019 r.

Prezes URE ma, na mocy nowelizacji, obliczać i publikować średnioważone ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym, oraz ogłaszać dane, stanowiące części składowe, służące do obliczenia kwot różnic między cenami rynkowymi a ustalonymi ustawą. Obowiązki te mają zostać sprecyzowane w rozporządzeniu. Z kolei kwoty różnic cen ma ogłaszać Minister Energii.

Minister energii ugiął się pod presją. Regulator i Komisja Europejska wymogli odmrożenie stawek za przesył i dystrybucję prądu. W nowej wersji ustawy resort uwzględnił też istnienie giełdy energii- Puls Biznesu

Nowela ustawy prądowej nie skończy cenowego chaosu. Należy poprawić przepisy tak, aby nie budziły wątpliwości Brukseli. Według rządu to "konieczny krok w tył"- DGP

BDM: nowelizacja precyzuje zapisy w ustawie z 28.12.2018 w szczególności dot. rodzajów umów zawieranych na linii odbiorca-sprzedawca. Tym samym zmierza w kierunku objęcia wszystkich odbiorców końcowych ustawowym ograniczeniem cen energii (do cen nie wyższych niż z 30.06.2018). W 2017 roku było to ok. 136 TWh dostarczonej energii elektrycznej, przez co budżet wspomnianej ustawy (ok. 9 mld PLN) może nie w pełni rekompensować utracone przychody przez spółki obrotu. Kluczowe w tym kontekście będzie rozporządzenie ME, do którego ustawa się odwołuje m.in. w art. 7 (ME ustali „kwotę różnicy ceny”).

Nowelizacja ustawy likwiduje również zapis o „zamrożeniu” taryf dystrybucyjnych na dzień 31.12.2018 przywracając kompetencję URE (rozumiemy, że wzrost stawek będzie limitowany brakiem zmian w całkowitym rachunku odbiorcy po obniżonej akcyzie i opłacie przejściowej).

Projekt ustawy wraz z uzasadnieniem <http://www.sejm.gov.pl/Sejm8.nsf/druk.xsp?nr=3217>

Enea

Bardzo wąskie gardło w Kozienicach. Sieć należącej do Enei elektrowni węglowej nie jest w stanie wyprowadzić z instalacji całej wyprodukowanej energii - ustalił DGP. Enea mówi, że problem nie istnieje.

Tauron

Tauron zakończył główne analizy w ramach testów na utratę wartości aktywów grupy. Nadwyżka odpisów tworzonych nad odwróconymi w sprawozdaniu finansowym grupy za 2018 rok wynosi 466,5 mln PLN, a łączny szacunkowy wpływ na obniżenie wyniku netto grupy wyniesie 377,9 mln PLN.

Spółka poinformowała, że analizy wykazały istotne zmiany w zakresie wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w segmentach wytworzenie i wydobywanie, na które wpływ mają przede wszystkim: rozstrzygnięcie trzech aukcji głównych rynku mocy na lata dostaw 2021-2023; projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie wewnętrznego rynku energii, które dla jednostek wytwórczych - niespełniających określonych kryteriów emisyjności w zakresie CO2 - przewiduje wyłączenie wsparcia w formie płatności z rynku mocy; wzrost opłacalności wytwarzania energii z OZE w stosunku do generacji konwencjonalnej (efekt wzrostu rynkowych cen energii oraz zielonych certyfikatów); wzrost kosztów zakupu uprawnień do emisji CO2.

JSW

JSW zakłada, że ogłoszenie wiążącej decyzji w sprawie aktywów Prairie Mining w Polsce jest kwestią kilku miesięcy- CEO Daniel Ozon. "Do końca tygodnia wydamy komunikat o dalszych krokach, natomiast realnie jest to kwestia kilku miesięcy, przy aprobacie i zgodach korporacyjnych, żebyśmy byli w stanie wypracować strukturę transakcji" - powiedział Ozon w rozmowie z Parkiet TV.

JSW prowadzi rozmowy z reprezentującą Skarb Państwa Prokuratorią Generalną na temat potencjalnej nowej emisji akcji o wartości 500 mln PLN - 1 mld PLN- CEO Daniel Ozon. "Rozpoczęliśmy dialog z Prokuratorią Generalną. Pokazywaliśmy korzyści i konieczność pozyskania takiego finansowania w długoterminowym rozwoju spółki. Zeszły rok zakończyliśmy kwotą ok. 1,4 mld PLN wydatków inwestycyjnych i chcielibyśmy, żeby one były w najbliższych latach też na takim poziomie. Biorąc pod uwagę, że mielibyśmy skoncentrować się na budowie nowych kopalń, to musieliśmy sobie zapewnić źródła finansowania zewnętrznego. Myślę, że to jest kilkaset milionów złotych - między 500 mln PLN a 1 mld PLN, które spółka mogłaby pozyskać" - powiedział Ozon w rozmowie z Parkiet TV.

Prezes wskazał, że jest zwolennikiem "nowej emisji, która by Skarbowi pozwoliła utrzymać kontrolę 50% plus 1, a

spółce pozyskać środki". Jednocześnie JSW prowadzi rozmowy na temat długoterminowego finansowania z bankami. "Aktualnie finalizujemy prace z konsorcjum polskich banków z udziałem jednego chińskiego banku w celu zabezpieczenia finansowania siedmioletniego. Udało nam się też uzyskać pozytywne decyzje z Europejskiego Banku Inwestycyjnego [na inwestycje koksownicze]" - powiedział Ozon. "Drugą nogą" finansowania jest JSW Fundusz Stabilizacyjny.

Trakcja

Zarząd spółki podjął uchwałę o rozpoczęciu działań zmierzających do refinansowania istniejącego zadłużenia bankowego oraz dokapitalizowania spółki poprzez emisję nowych akcji. Zarząd spółki zatrudnił zewnętrznych doradców prawnych i finansowych w tym celu.

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki jednostkowe za 4Q'18.

Jak podano w raporcie bieżącym wyniki wskazują na ryzyko niespełnienia wskaźników finansowych dla kredytów w bankach Pekao, ING, mBank, Credit Agricole oraz Haitong Bank.

Trakcja – wyniki jednostkowe 4Q'18 [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	2017	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	2018
Przychody ze sprzedaży	91,7	230,3	231,8	304,5	858,3	170,2	242,1	317,5	274,5	1 004,3
Zysk brutto ze sprzedaży	12,3	4,5	4,4	21,5	42,7	-2,8	6,2	9,7	-136,2	-123,2
EBITDA	9,6	3,9	2,1	17,2	32,8	-6,6	2,2	5,9	-86,4	-85,0
Zysk (strata) netto	3,9	19,6	-0,5	9,1	32,0	-9,6	10,9	-0,1	-76,3	-75,0
Marża brutto ze sprzedaży	13,4%	1,9%	1,9%	7,1%	5,0%	-1,6%	2,5%	3,0%	-49,6%	-12,3%
Marża EBITDA	10,4%	1,7%	0,9%	5,6%	3,8%	-3,9%	0,9%	1,9%	-31,5%	-8,5%
Marża zysku netto	4,3%	8,5%	-0,2%	3,0%	3,7%	-5,6%	4,5%	0,0%	-27,8%	-7,5%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spółka pokazała olbrzymią stratę na poziomie jednostkowym w 4Q'18.

- Rozwodnienie marży skonsolidowanej przez duży udział segmentu generalnego wykonawstwa.
- W 4Q'18 spółka zaktualizowała budżety kontraktów na kwotę -138,9 mln PLN.
- Jak podano w raporcie poziom zaprezentowanego wyniku jest spowodowany niemożliwym do przewidzenia poziomem wzrostu kosztów oraz wydłużeniem okresu realizacji kontraktów.
- Kontrakty, na których nastąpiło obniżenie marż, niemal w całości zostały pozyskane w okresie do połowy 2017 roku.
- W komunikacie wskazano, że spółka nie uwzględniła w wyniku finansowym wartości złożonych pozwów sądowych wobec zamawiających na łączną wartość ok. 110 mln PLN. Spółka planuje złożenie kolejnych pozwów o wartości ok. 30 mln PLN. Spółka nie uwzględniła również w wyniku pozostałych roszczeń kontraktowych o wartości ponad 120 mln PLN, których dochodzi na drodze pozasądowej.
- W wyniku rozpoznano z kolei w pozostałej działalności operacyjnej przychód ze sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za cenę 53,0 mln PLN brutto (raport bieżący 26/2018, wartość bilansowa 2,8 mln PLN). Zwracamy uwagę, że w komunikacie nt. transakcji informowano, że kwota sprzedaży zostanie uiszczona na rachunek bankowy „nie później niż do dnia 29 września 2019 roku”.
- Dane finansowe nie zostały jeszcze zbadane przez biegłego rewidenta. Pełny raport zostanie opublikowany 10 kwietnia 2019 roku.
- Portfel zamówień na koniec 2018 roku: 2,2 mld PLN (+45% r/r). W 2019 spółka podpisała umowy na 0,09 mld PLN oraz złożyła najkorzystniejsze oferty za 0,57 mld PLN.
- Wyniki wskazują na ryzyko niespełnienia wskaźników finansowych dla kredytów w bankach Pekao, ING, mBank, Credit Agricole oraz Haitong Bank. Zarząd spółki podjął uchwałę o rozpoczęciu działań zmierzających do refinansowania istniejącego zadłużenia bankowego oraz dokapitalizowania spółki poprzez emisję nowych akcji.
- Obecnie kapitał spółki dzieli się na 51,4 mln PLN akcji.

Introl

Spółka zależna Smart In dokonała odpisów w wysokości ok. 19 mln PLN w 4Q'18, na które składają się:

- odpisy aktualizacyjne prac B+R w kwocie ok. 8 mln PLN,
- odpis aktualizujący zapasy w wysokości 0,9 mln PLN,
- odpis aktualizujący należności na 0,8 mln PLN,
- odpis pożyczki dla spółki Qumak w wysokości 2,4 mln PLN,
- zaksięgowanie straty na działalności operacyjnej oraz finansowej w wysokości 7 mln PLN, wynikającej częściowo z zaniechania części działalności badawczo-rozwojowej.

Zarząd Introlu podał, w uzupełnieniu do powyższych informacji, że wszystkie pozostałe spółki zależne osiągnęły „zyski i są one łącznie znacząco lepsze w roku 2018 niż w roku 2017.”

**Impexmetal,
Boryszew**

Spółka opublikowała szacunki jednostkowych danych finansowych

"Wpływ na wyniki osiągnięte w 2018 r., w porównaniu do wyników osiągniętych w 2017 roku, miały w szczególności:

- zwiększenie ilości sprzedaży wyrobów aluminiowych (o 3%),
- poprawa efektywności produkcji wyrobów aluminiowych skutkująca zwiększeniem rentowności sprzedaży,
- wyższe o ok. 20 mln PLN wpływy z dywidend,
- rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych".

Wybrane jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe [MPLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2017	2018	zmiana r/r	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiany r/r
jednostkowe									
Przychody	276,1	294,2	6,5%	1 140,4	1 230,6	7,9%	864,3	936,4	8,3%
Zysk brutto	27,5	32,5	18,2%	136,5	156,4	14,6%	109,0	123,9	13,7%
EBITDA	27,0	30,6	13,4%	142,6	180,4	26,5%	115,6	149,8	29,6%
EBIT	18,1	21,2	17,0%	107,5	142,5	32,6%	89,4	121,3	35,7%
Zysk netto	-3,9	30,3		73,9	141,6	91,6%	77,8	111,3	43,0%
skonsolidowane									
Przychody	808,3			3 353,4			2 545,0	2 566,6	0,8%
Zysk brutto	72,0			327,9			255,9	273,8	7,0%
EBITDA	-5,3			196,0			201,3	219,6	9,1%
EBIT	-20,7			135,7			156,4	170,6	9,1%
Zysk netto	-40,1			76,9			117,1	149,4	27,6%
EBITDA (GK Boryszew)	76,2			469,3			393,0	311,2	-20,8%
EBITDA Metale	50,1			266,5			216,4	226,4	4,6%

Źródło: BDM, spółka

PKN Orlen

Oprócz dwóch tradycyjnych nagród jednorazowych na Wielkanoc i Boże Narodzenie, w 2019 roku strona społeczna PKN Orlen liczy na dodatkową nagrodę z okazji 20-lecia istnienia spółki- ISB News. Na wtorek 19 lutego br. zaplanowane zostało spotkanie strony związkowej PKN Orlen z pracodawcą na temat dokończenia negocjacji płacowych na 2019 rok. Do ustalenia pozostała właśnie wysokość nagród jednorazowych dla pracowników.

Kernel

Spółka przejęła 100% akcji ukraińskiego operatora kolejowego (RTK- Ukraine) za 64 MUSD (EV). RTK posiada 2949 wagonów czyli ok. 15% ukraińskiego rynku i jest drugim na Ukrainie największym operatorem specjalizującym się w transporcie zboża. Przejęcie przyczyni się do wzrostu EBITDA o ok. 20 MUSD i zabezpieczy spółkę przed wzrostem kosztów logistycznych.

GPW (PPK)

Ilu Polaków przystąpi do PPK? Dwie trzecie przedsiębiorców pytanych przez BCC uważa, że do nowego systemu wejdzie nie więcej niż połowa pracowników- Rzeczpospolita

BAH

Dariusz Daniluk został powołany do składu rady nadzorczej BAH na mocy uprawnienia osobistego, wykonanego przez akcjonariusza spółki.

**Inwestycje
kolejowe**

PKP PLK na koniec piątego roku perspektywy 2014-2020 zrealizowały rosnąco nakłady na poziomie 18 mld PLN, co stanowi 28 % wartości Krajowego Programu Kolejowego (KPK) - prezes PKP PLK Ireneusz Merchel. "W analogicznym okresie poprzedniej perspektywy unijnej wartość zrealizowanych rosnąco nakładów wyniosła 5,6 mld PLN i stanowiła 15 % kwoty nakładów zaplanowanych w realizacji i pierwotnym Wieloletnim Planie Inwestycji Kolejowych" - dodał Merchel.

Zwiększenie o 1,8 mld PLN wydatków zaplanowanych na realizację Krajowego Programu Kolejowego (KPK) do 2023 roku zakłada projekt uchwały Rady Ministrów, którym we wtorek ma zająć się rząd - wynika z opublikowanego w poniedziałek planu posiedzenia Rady Ministrów. Środki na zwiększenie wartości programu pochodzą z budżetu państwa i przekazane zostaną spółce PKP Polskie Linie Kolejowe w drodze wykupu akcji tej spółki od PKP SA.

Inwestycje kolejowe mają duże opóźnienia. W 2018 roku kolej wydała na modernizację torów niecałe 10 mld zł. Na 2019 rok budżet wynosi już 12 mld zł, ale możliwe, że przez wielomiesięczne opóźnienia inwestycje kolejarzy nie zdążą wydać tych pieniędzy- Gazeta Wyborcza

GA Police

Dwa statki fosforytów po ok. 25 tys. ton każdy przyplłyną z Izraela do Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police w marcu i kwietniu 2019 r. To efekt podpisanej w lutym br. umowy z holenderską firmą Israel Chemicals Ltd (ICL), która posiada kopalnie w Izraelu.

Budownictwo

Nie widać obecnie szans na poprawę na rynku budowlanym - ocenia Euler Hermes w raporcie poświęconym sytuacji na rynku budowlanym. "Nie widzimy obecnie warunków, aby sytuacja miała się odwrócić czyli między innymi: kontrakty byłyby na większą skalę renegowane za zgodą zamawiających, ceny materiałów i koszty pracy miałyby spaść, a dostępność pracowników i możliwości przewozowe materiałów zaopatrzeniowych miałyby się szybko zwiększyć". „Zapowiedzi indeksacji kosztów - większej elastyczności zamawiających dotyczą nowych kontraktów, więc niezależnie od uwag i wątpliwości związanych z przedstawionymi propozycjami, dotyczyć one

będą dopiero planowanych i rozstrzyganych kontraktów. Wydaje się więc, że realny wpływ na rynek - o ile jak wspominaliśmy on nastąpi - będzie miał miejsce w odroczonej perspektywie kilku kwartałów, może nawet dwóch lat. Czyli zapewne w końcówce obecnego boomu budowlanego. Do tego czasu nie spodziewamy się poprawy sytuacji - nie tylko z powodu braku takiego mechanizmu indeksacji cen, ale także m.in. z powodu braku w tak krótkim okresie realnych możliwości zmiany budżetów po stronie zamawiających instytucji publicznych"

Polnord

Polnord zdecydował o dokonaniu przedterminowego wykupu 6,7 tys. szt. obligacji serii NS4 o łącznej wartości nominalnej 6,7 mln PLN (cała seria ma wartość 30 mln PLN). Warunkiem jest zawarcie przez spółkę do 11 marca br. umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie, przy Al. Sikorskiego 11.

OT Logistics

Akcjonariusze OT Logistics zdecydowali o emisji od 250 tys. do 2,3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy. Cena emisyjna akcje serii E nie może być niższa niż 10 PLN. Emisja będzie skierowana do inwestorów wyłonionych w drodze budowy księgi popytu. Akcjonariusze spółki, posiadający co najmniej 0,5 proc. akcji OT Logistics w dniu podjęcia uchwały o emisji, otrzymali pierwszeństwo w obejmowaniu nowych papierów spółki - na każde pięć akcji posiadanych będą mieli prawo objąć jedną nowo emitowaną akcję.

Łutowe walne zgromadzenie zdecydowało również o połączeniu spółki OT Logistics z jej spółkami zależnymi: Żegluga Bydgoską, OT Port Wrocław oraz Odra Rhein Lloyd.

Bioton

Marek Dziki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Biotonu ze skutkiem natychmiastowym. Powodem rezygnacji są przyczyny osobiste.

JWC

Skup akcji widmo podbił kurs J.W. Construction. Inwestorzy entuzjastycznie odebrali zapowiedź buy-backu, choć nie są znane żadne parametry, a firma nie uruchomiła poprzedniego programu mimo dużego spadku kursu-Rzeczpospolita

PGNiG

PGNiG wyprodukuje więcej energii. W tym roku produkcja prądu będzie podobna jak w 2018 r. Mocno powinna wzrosnąć po zakończeniu inwestycji w Stalowej Woli i na Żeraniu- Parkiet

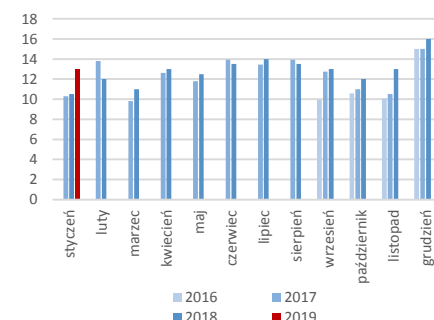
CCC

Biura maklerskie nie wiedzą, czego spodziewać się po wynikach obunwicznej grupy CCC w ostatnim kwartale 2018 r. Ich prognozy zysków polkowickiej grupy silnie się różnią-Parkiet

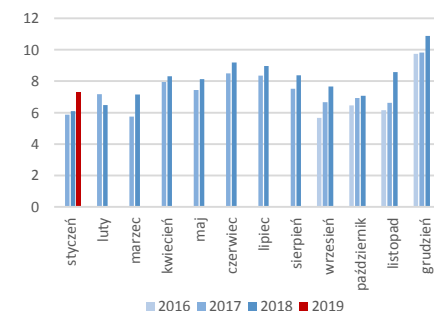
Esotiq

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w styczniu 2019 r. wyniosły około 13 mln PLN i były wyższe o ok. 23% r/r (w przeliczeniu na mkw. +12% r/r w segm. detalicznym; e-commerce osiągnął 1,4 mln PLN). Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła około 56% i była niższa o około 3 p.p. r/r. Powierzchnia handlowa na koniec stycznia 2019 r. wyniosła 17 959 mkw. i była większa o około 3% r/r.

Esotiq – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

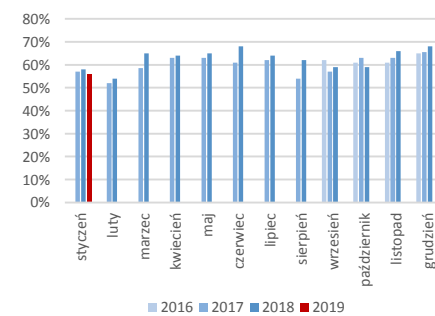


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka
Esotiq – marża brutto [mln PLN]

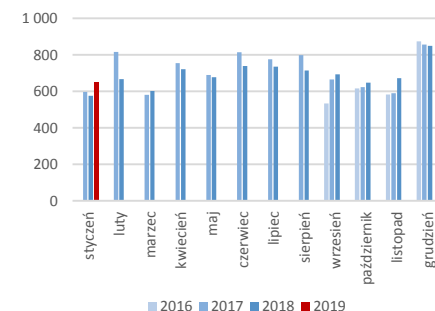


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Esotiq – marża brutto [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka
Esotiq – sprzedaż z mkw. detalu [PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, 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.