

Redaktor wydania: Krystian Brymora/Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Waszyngton podnosi karne cła**

Czwartkowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 1,9%, tym samym znalazł się poniżej 2200 pkt. (był to siódmy z kolei spadkowy dzień). Obroty na polskich blue chipach wyniosły około 607 mln PLN. Największą przecenę zaliczyły takie spółki jak JSW 5,3%, PKN Orlen 4,0%, oraz KGHM 3,4%. Z drugiej strony znalazły się zaledwie dwie spółki, były to PGE 1,1% oraz Tauron 0,6%. Na europejskich parkietach panował kolor czerwony, co było przyczyną reakcji inwestorów na podbicie napięć handlowych między Waszyngtonem a Pekinem, francuski CAC40 zniżył o 1,9%, niemiecki DAX 1,7%, a brytyjski FTSE100 spadł około 0,9%. Na amerykańskich giełdach, również panowały negatywne nastroje, Dow Jones stracił 0,5%, Nasdaq Composite 0,4%, a S&P500 0,3%. Dzisiaj USA wprowadziły zapowiadaną podwyżkę karnych ceł na chiński eksport, z 10% do 25%. Chiny nie pozostają dłużne i zapowiadają odwet. Od wczoraj wicepremier Chin bierze udział w negocjacjach handlowych w Waszyngtonie, rozmowy mają być kontynuowane w dniu dzisiejszym. Na rynkach azjatyckich Nikkei znalazł się około 0,3% pod kreską, natomiast Shanghai Composite Index rośnie o około 2,4% (wzrost ten może świadczyć o tym, że inwestorzy z Azji pozytywnie zapatrują się na przyszłość). Od samego rana kontrakty na DAX zwyżkują około 0,9%. Dzisiaj przed nami o 10:30 wstępny odczyt PKB za 1Q'19 w Wielkiej Brytanii. O 14:30 poznamy inflację bazową CPI za kwiecień w USA.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Dino:** wyniki 1Q'19 powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Eurocash:** wyniki 1Q'19 powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Netia:** wyniki 1Q'19 zbieżne z konsensusem;
- **Radpol:** wyniki 1Q'19: 2,4 mln PLN EBITDA vs 1,0 mln PLN przed rokiem;
- **Toya:** wyniki 1Q'19: 14,95 mln PLN EBIT vs 13,83 mln PLN przed rokiem;
- **Stalexport:** wyniki 1Q'19: 13,8 mln PLN EBIT vs 47,3 mln PLN przed rokiem
- **PKN/Lotos:** liczymy, że ropa systemem Przyjaźń popłynie jeszcze w maju - Daniel Obajtek, CEO PKN;
- **Feerum:** w '19 zarząd spodziewa się poprawy r/r marży na wszystkich poziomach i istotnie wyższych obrotów;
- **Pekao:** bank podtrzymuje cel wzrostu zyskowności w '19; zarząd spokojny o realizację celów strategicznych;
- **Asbis:** w'19 spółka liczy na wzrost marży brutto na sprzedaży, podtrzymuje prognozy;
- **DGA/Eurocash/Seco-Warwick/Lena/Ulma:** WZA uchwalilo dywidendy o DY odpowiednio 4,9/4,8/2,5/8,9/8,9%;
- **CCC/Grupa Azoty/NTT:** rekomendacje zarządów co do dywidendy o DY odpowiednio 0,3%/0,0%/4%;
- **GA Police:** odpowiedzi na pytania akcjonariusza z WZA 26.04.19 dot. PDH i emisji;
- **Ronson/Deweloperzy:** Projekty wprowadzone do oferty w '19 [tabela BDM];
- **Decora, XTB:** wyniki za 1Q'19.

**WYKRES DNIA**

Walory Kania kontynuują spadki. Na wczorajszej sesji akcje spółki potaniały o prawie 16% (od początku roku -48%).

**Kania (daily)**



KIN Plw Equity (Zakłady Mięsne Henryk Kania SA) Graph Daily 10MA(2018-10MA) Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 10-May-2019 07:58:57  
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 9 maja 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 179,4	-1,9%	-4,3%
WIG30	2 516,0	-1,7%	-2,5%
mWIG40	3 953,9	-0,6%	1,1%
sWIG80	11 745,0	-0,5%	11,1%
WIG	56 637,3	-1,5%	-1,8%
WIG Banki	7 298,2	-1,4%	-2,1%
WIG Bud	2 041,8	-0,4%	6,6%
WIG Chemia	10 176,0	-0,1%	8,8%
WIG Dew	2 108,0	0,0%	10,3%
WIG Energia	2 066,1	1,6%	-14,3%
WIG IT	2 235,6	-1,7%	12,2%
WIG Media	4 936,5	-0,3%	9,4%
WIG Paliwa	6 540,3	-3,4%	-18,2%
WIG Spoż	3 426,9	0,1%	1,3%
WIG Surowce	3 267,8	-3,7%	-4,5%
WIG Telco	690,7	-0,3%	11,4%
DAX	11 973,9	-1,7%	13,4%
CAC40	5 313,2	-1,6%	12,3%
BUX	41 207,5	-0,3%	5,3%
S&P500	2 870,7	-0,3%	14,5%
DJIA	25 828,4	-0,4%	10,7%
Nasdaq Comp	7 910,6	-0,4%	19,2%
Bovespa	94 807,9	-0,8%	7,9%
Nikkei225	21 292,8	-0,5%	6,4%
S&P/ASX 200	6 312,2	0,3%	11,8%
Zloto	1 283,8	0,3%	0,2%
Miedz	6 148,0	-0,5%	3,1%
Ropa WTI	61,7	-0,7%	31,5%
EUR/PLN	4,30	0,1%	0,2%
USD/PLN	3,83	-0,1%	2,3%
CHF/PLN	3,78	0,4%	-0,9%
EUR/USD	1,12	0,2%	-2,1%
USD/JPY	109,8	-0,3%	0,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 215	-10	-0,45%
Kurs zamknięcia	2 178	-45	-2,02%
Kurs min.	2 177	-40	-1,80%
Kurs max.	2 228	-21	-0,93%
Wolumen obrotu	20 952	739	3,66%
Otwarte pozycje	50 242	-1 756	-3,38%

**Indeksy GPW**

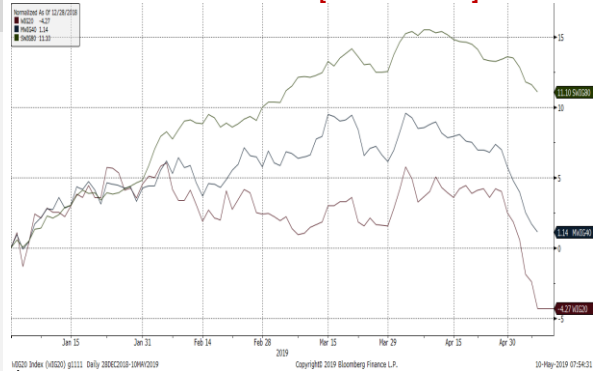
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 218,05	2 177,76	2 227,52	2 179,40	-1,9%	611
WIG30	2 552,14	2 514,38	2 564,71	2 516,04	-1,7%	647
MWIG40	3 966,54	11 717,00	11 845,67	3 953,92	-0,6%	88
sWIG80	11 839,87	3 945,83	3 979,84	11 744,96	-0,5%	19
WIG-PL	58 463,66	57 773,80	58 463,66	57 773,80	-1,6%	722
WIG	57 405,48	56 580,29	57 637,14	56 637,25	-1,5%	723

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	52,25	6 821	-2,5%	-1,7%
CCC	187,00	7 698	-1,6%	-3,3%
CD Projekt	214,30	20 599	-0,3%	47,2%
Cyfrowy P.	26,00	16 628	0,0%	15,2%
Dino	123,50	12 108	-1,1%	28,8%
JSW	47,20	5 542	-5,3%	-29,8%
KGHM	92,64	18 528	-3,4%	4,2%
Lotos	74,54	13 780	-3,1%	-15,8%
LPP	7 905,00	14 643	-1,9%	0,7%
mBANK	410,00	17 358	-1,3%	-3,3%
Orange	4,67	6 126	-0,7%	-2,5%
Pekao	104,70	27 481	-2,6%	-3,9%
PGE	8,70	16 267	1,0%	-13,0%
PGNIG	5,51	31 839	-2,0%	-20,3%
PKN Orlen	87,68	37 502	-4,0%	-18,9%
PKOBP	37,27	46 588	-1,3%	-5,6%
Play	24,12	6 124	-1,2%	16,0%
PZU	40,33	34 826	-1,7%	-8,1%
Santander Polska	370,00	37 773	-1,3%	3,3%
Tauron	1,69	2 953	0,6%	-23,1%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	386,00	883	-0,5%	58,2%	GTC	8,66	4 187	0,9%	5,7%
Amica	132,00	1 026	-1,2%	15,0%	Handlowy	55,40	7 239	4,9%	-19,8%
Amrest	38,65	8 486	-5,2%	-3,4%	ING BSK	193,80	25 213	-0,6%	7,7%
Asseco PL	51,10	4 241	-2,2%	10,8%	Inter Cars	197,00	2 791	-3,4%	-5,7%
Azoty	36,00	3 571	0,2%	15,5%	Kernel	50,10	4 105	0,2%	2,3%
Benefit Sys.	554,00	1 584	-6,1%	-34,4%	Kęty	343,00	3 274	0,0%	4,3%
Bogdanka	34,50	1 173	-3,9%	-32,7%	Kruk	165,60	3 128	-1,4%	5,7%
Boryszew	4,32	1 037	-2,7%	-8,1%	LC Corp	2,50	1 117	0,2%	1,8%
Budimex	135,20	3 452	-0,1%	19,0%	Livechat	30,10	775	-0,5%	18,7%
CI Games	1,15	174	-1,9%	40,2%	Mabion	71,70	984	-1,8%	-17,2%
Ciech	44,50	2 345	-0,8%	0,5%	Millennium	9,08	11 009	-0,7%	2,3%
Comarch	186,00	1 513	-0,5%	22,4%	Orbis	90,00	4 147	0,0%	-0,2%
Echo	3,65	1 506	0,6%	12,3%	PKP Cargo	44,05	1 973	-0,6%	0,3%
Enea	7,98	3 523	7,1%	-19,4%	PlayWay	185,00	1 221	-2,4%	37,0%
Energia	7,35	3 043	1,9%	-17,5%	Polimex	2,45	579	-0,6%	-13,0%
Eurocash	21,00	2 922	0,0%	19,3%	Stalprodukt	272,00	1 518	0,0%	-15,0%
Famur	4,78	2 747	-0,8%	-11,5%	Trakcja	2,41	124	-1,6%	-38,8%
Forte	28,25	676	0,9%	24,2%	VRG	4,00	937	-0,9%	-1,1%
Getin	1,26	240	0,3%	85,9%	Wawel	700,00	1 050	0,3%	-16,1%
GPW	39,50	1 658	-1,7%	7,8%	WP.PL	57,80	1 675	0,3%	9,5%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Dino

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

Dino – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	zmiana r/r	1Q'19kons.	zmiana r/r
Przychody	1 285,6	1 560,5	21,4%	1 540,0	1,3%	1 563,4	-0,2%
Wynik brutto na sprzedaży	297,5	383,4	28,9%	368,1	4,2%	-	-
EBITDA	104,4	132,0	26,5%	116,3	13,5%	124,6	6,0%
EBIT	79,3	94,6	19,4%	82,9	14,1%	91,4	3,5%
Zysk brutto	69,3	82,4	18,9%	69,7	18,1%	-	-
Zysk netto	55,9	67,0	19,7%	56,5	18,6%	63,6	5,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,1%	24,6%		23,9%		-	
Marża EBITDA	8,1%	8,5%		7,6%		8,0%	
Marża EBIT	6,2%	6,1%		5,4%		5,8%	
Marża zysku netto	4,4%	4,3%		3,7%		4,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Grupa wypracowała w 1Q'19 ok. 1,56 mld PLN przychodów, przy marży brutto ze sprzedaży w wys. 24,6%. EBITDA spółki zwiększyła się o 27% r/r do 132 mln PLN, a zysk netto do 67 mln PLN. Wyniki te są powyżej naszych oczekiwań oraz konsensusu.
- Sprzedaż porównywalna lfl w 1Q'19 ukształtowała się na poziomie 5%.
- Na koniec marca'19 grupa prowadziła sieć liczącą ponad 1 tys. sklepów i łącznej powierzchni niemal 389 tys. mkw.
- Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 28,7 mln PLN (przed rokiem 43,5 mln PLN).

Eurocash

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

Eurocash – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 MSSF16	1Q'19P BDM*	odchylenie	1Q'19 konsensus PAP*	odchylenie
Przychody	5 000,3	5 482,9	9,7%	5 482,9	5 379,8	1,9%	5 408,8	1,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	581,6	711,5	22,3%	711,5	652,6	9,0%	-	-
EBITDA	39,6	33,5	-15,4%	121,4	26,4	27,1%	29,5	13,6%
EBITDA adj.	39,6	33,5	-15,4%	121,4	26,4	27,1%	-	-
EBIT	-7,1	-19,1	-	-9,7	-28,1	-	-22,8	-
Zysk brutto	-17,3	-29,7	-	-37,5	-38,8	-	-	-
Zysk netto	-18,5	-33,8	-	-40,2	-31,4	-	-29,6	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,6%	13,0%		13,0%	12,1%		-	
Marża EBITDA	0,8%	0,6%		2,2%	0,5%		0,5%	
Marża EBIT	-	-		-	-		-	
Marża netto	-	-		-	-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; \*odniesienie względem danych bez MSSF16

BDM:

- Dane bez MSSF16: Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 5,48 mld PLN przychodów (+10% r/r), poprawiając jednocześnie marżę brutto do 13,0% (+1,4 p.p. r/r). EBITDA spadła o 15% r/r do 33,5 mln PLN, a strata netto pogłębiła się do 34 mln PLN. Wyniki te są powyżej naszych oczekiwań oraz konsensusu.
- W ujęciu segmentowym część hurtowa wygenerowała 4,1 mld PLN przychodów oraz 52,8 mln PLN EBITDA (uwzględniając MSSF16 ok. 100,7 mln PLN). Obszar detalu wypracował 1,3 mld PLN sprzedaży oraz 13,3 mln PLN EBITDA (spadek r/r o blisko 6 mln PLN; uwzględniając MSSF16 ok. 52 mln PLN). W sprawozdaniu wskazano, że sprzedaż hurtowa lfl do franczyzowych sklepów DC wyniosła -1,5%, podobnie jak sprzedaż lfl tychże sklepów (w okresie styczeń-kwiecień +4%).
- Dane z MSSF16: EBITDA wyniosła 121,4 mln PLN, z kolei strata netto była bliska 40 mln PLN. W bilansie spółka wykazała blisko 1,8 mld PLN zobowiązania z tyt. leasingów.

Netia

W 1Q'19 spółka miała 82,8 mln PLN EBITDA vs 85 mln PLN w konsensusie, 10,1 mln PLN zysku netto vs 12,8 mln PLN w konsensusie przy 327,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży (332,7 mln PLN w konsensusie).

Zgodnie z MSSF 16 EBITDA wyniosła 107,2 mln PLN. Rynek spodziewał się 109-112 mln PLN.

**Radpol**

Spółka opublikowała raport za 1Q'19.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	1Q 2019	1Q 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>34 077</b>	<b>29 128</b>
w tym:		
Sprzedaż krajowa	27 985	24 251
Sprzedaż eksportowa	6 092	4 877
Pozostałe przychody	122	92
Koszty własny sprzedaży	-27 766	-24 077
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>6 433</b>	<b>5 143</b>
<b>marża brutto na sprzedaży</b>	<b>18,88%</b>	<b>17,66%</b>
Koszty sprzedaży	-3 118	-2 856
Koszty ogólnego zarządu	-2 620	-2 815
Pozostałe operacyjne	-138	73
<b>EBIT</b>	<b>557</b>	<b>-455</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 298</b>	<b>1 040</b>
marża EBITDA	6,74%	3,57%
<b>Znormalizowana EBITDA</b>	<b>2 298</b>	<b>1 040</b>
marża znormalizowanej EBITDA	6,74%	3,57%
Działalność finansowa	-551	-635
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>6</b>	<b>-1 090</b>
Podatek	-1	182
<b>Wynik netto</b>	<b>5</b>	<b>-908</b>
marża Wynik netto	0,01%	-3,12%

Źródło: prezentacja spółki

**Toya**

W 1Q'19 spółka miała 14,95 mln PLN EBIT vs 13,83 mln PLN przed rokiem przy 106,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży (88,3 mln PLN przed rokiem).

**Stalexport**

W 1Q'19 spółka miała 13,8 mln PLN EBIT vs 47,3 mln PLN przed rokiem przy przychodach na poziomie 79,3 mln PLN (75,9 mln PLN przed rokiem).

**PKN, Lotos**

Liczymy, że ropa systemem Przyjaźń popłynie jeszcze w maju - Daniel Obajtek, CEO. "Mamy rozwiązania i je realizujemy. Liczymy, że ropa niebawem popłynie". Spółka liczy, że nastąpi to "zdecydowanie szybciej" niż do końca miesiąca - dodał. Mówiąc o zanieczyszczonej ropie, która zalega w rurociągach, Obajtek stwierdził, że to problem zarówno biznesowy, jak i techniczny, ale sprawy idą w dobrym kierunku. "Mamy kilka rozwiązań, niektóre są realizowane".

Od 19 kwietnia rurociągiem Przyjaźń płynęła przez Białoruś w kierunku zachodnim zanieczyszczona ropa; w surowcu wykryto przekroczenie norm chlorków organicznych. Tranzyt ropy wstrzymały polski PERN oraz ukraińska Ukrtransnafta, a 30 kwietnia także białoruski operator. W efekcie rosyjskie władze wstrzymały przesyłanie ropy płynącej rurociągiem Przyjaźń do Europy Wschodniej i Niemiec.

**Feerum**

Feerum spodziewa się poprawy r/r marży na wszystkich poziomach w 2019 r. - Piotr Wielesik, członek zarządu. Wyjaśnił, że chodzi tu o większy udział sprzedaży produktów i urządzeń spółki w stosunku do prostych prac, np. fundamentowych.

"Obroty tego roku będą przekraczać znacząco obroty poprzednich lat. Konsumujemy w nim wszystkie dokonane inwestycje w rozwój i organizację wewnętrzną" – Piotr Wielesik. "W roku 2019 w sprzedaży będzie dominowała Ukraina i Tanzania, Polska będzie małym uzupełnieniem portfela" - Daniel Janusz, prezes. Poinformował także, że prace na kontraktach w Tanzanii i Ukrainie przebiegają zgodnie z planem i nie są zagrożone w żadnym stopniu.

W 2018 roku Feerum zwiększyło przychody o blisko 34% do rekordowych w historii spółki 128 mln PLN. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 7,5 mln PLN, czyli wzrósł o blisko 68% r/r. Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 6,4 mln PLN.

Aktualny portfel zamówień wynosi około 292,5 mln PLN i obejmuje 20 umów. Z kolei potencjalny portfel klientów oczekujących na dofinansowanie unijne i posiadających pozwolenie na budowę kształtuje się na poziomie ok. 34,2 mln PLN. Portfel z terminem realizacji w latach 2020-2021 obejmuje projekty o łącznej wartości ponad 110 mln PLN.

<b>Pekao</b>	<p>Bank Pekao analizuje obecnie działalność asset management w ramach swojej grupy, ale decyzja dotycząca dalszych losów Xeliona nie zapadnie w tym roku, - Michał Krupiński, CEO. "Naszą intencją nie jest pozbywanie się TFI. Mamy dobry zespół, z którym pracujemy nad lepszą ofertą produktową" - dodał.</p> <p>Bank Pekao nie widzi zagrożenia dla osiągnięcia celu zwrotu z kapitałów (ROE) na poziomie 12,5% w 2020 r. i oczekuje, że koszty składek na BFG w przyszłym roku będą niższe. Jak poinformował prezes Michał Krupiński, poziom składki na BFG, wyliczonej dla Pekao na 2019 rok był sporym zaskoczeniem. Łączna składka na BFG wyniosła 393 mln PLN.</p> <p>Bank jest na dobrej drodze do zmniejszenia wskaźnika C/I poniżej 40% na koniec 2020 r. Prezes poinformował, że pierwsze pozytywne efekty przeprowadzanej optymalizacji kosztowej będą widoczne jeszcze w 2019 roku, a pełny efekt widoczny będzie w połowie 2020 roku.</p> <p>Prezes Pekao poinformował, że bank jest "on track", jeśli chodzi o realizację celów strategicznych. Pekao podtrzymuje, że w 2019 roku przyniesie wzrost zyskowności.</p> <p>Tomasz Kubiak, wiceprezes banku poinformował, że koszty restrukturyzacji zatrudnienia zostaną poniesione w 2Q'19. "Zawiążemy 70-90 mln rezerwy, to koszt związany z odprawami". Prezes podtrzymał, że bank nie planuje zamykać oddziałów w 2019 roku.</p>
<b>Pekao</b>	<p>Pekao chce w drugim kwartale wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 750 mln PLN. Po uzyskaniu zgody KNF, obligacje zostaną zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II.</p>
<b>Libet</b>	<p>Libet oczekuje, że 2019 r. będzie dla spółki znacznie lepszy niż poprzednie okresy- Ireneusz Gronostaj, członek zarządu. "Oczekujemy, że ten rok będzie dla Libetu znacznie lepszy niż ostatnie okresy. Nie brakuje popytu na nasze produkty, zarówno ze względu na realizowane duże projekty infrastrukturalne, jak i koniunkturę w budownictwie mieszkaniowym". Podkreślił, że dzięki optymalizacji grupy - tzn. sprzedaży części aktywów - spółka jest dziś w dużo lepszej kondycji finansowej.</p>
<b>Asbis</b>	<p>Asbis liczy na wzrost marży brutto na sprzedaży w 2019 roku, po tym jak w 1Q'19 rentowność zwykłała do 5,1 % - Marios Christou, CFO</p> <p>Przychody w 1Q'19 spadły o 17% r/r. Niższe wyniki to efekt zniżkujących przychodów z dystrybucji smartfonów - grupa sprzedała od stycznia do marca smartfony o wartości 122,4 mln USD, był to spadek o 32 % r/r. Większość smartfonów dystrybuowanych przez Asbis to produkty Apple. "Nie wiemy czy to +dno+ spadków. Udział rynkowy Apple może dalej spadać, co wynika z wzrostu konkurencji - Apple przyjął postawę defensywną, widać to w budżetach marketingowych" - CFO. Asbis nie wyklucza współpracy z chińskimi firmami, jednak - jak ocenił Christou - uzyskanie rentowności przy takiej współpracy byłoby wyzwaniem.</p> <p>W całym roku spółka nadal spodziewa się przychodów w przedziale 1,7-1,9 mld USD (wobec 2,07 mld USD w 2018 roku) oraz 8,5-10 mln USD zysku netto (12 mln USD rok wcześniej). Prognoza zakłada m.in., że przychody z rynku smartfonów nie spadną w tym roku o więcej niż 10 %.</p>
<b>CCC</b>	<p>RN CCC powołała na kolejną kadencję zarząd spółki w dotychczasowym składzie, z Marcinem Czyczerskim jako prezesem. Wiceprezesami będą nadal Mariusz Gnych i Karol Półtorak.</p> <p>Zarząd CCC rekomenduje wypłatę 19,8 mln PLN dywidendy z części kapitału zapasowego, czyli 0,48 PLN na akcję (2,3 PLN rok temu). Zarząd spółki proponuje ustalenie dnia dywidendy na 17 września oraz terminu jej wypłaty na 1 października 2019 roku.</p>
<b>DGA</b>	<p>Akcjonariusze DGA zdecydowali o wypłacie 0,4 PLN dywidendy na akcję (0,75 PLN/akcję rok temu). Dzień prawa do dywidendy to 25 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy to 5 lipca 2019 r.</p>
<b>Eurocash</b>	<p>Akcjonariusze Eurocashu zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (0,73 PLN rok temu).</p>
<b>Seco-Warwick</b>	<p>Akcjonariusze Seco/Warwick zdecydowali, o wypłacie 0,41 PLN dywidendy na akcję (0,51 PLN/akcję rok temu). Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 18 lipca.</p>
<b>Lena Lighting</b>	<p>Akcjonariusze Lena Lighting zdecydowali o wypłacie 0,30 PLN na akcję (0,15 PLN/akcję rok temu). Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 24 maja, a termin jej wypłaty to 4 czerwca.</p>
<b>Ulma</b>	<p>Akcjonariusze Ulma zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 5,71 PLN na akcję (3,81 PLN rok temu). Ustalono dzień dywidendy na 17 maja 2019 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 24 maja 2019 r.</p>
<b>Grupa Azoty</b>	<p>Zarząd Grupy Azoty rekomenduje przeznaczenie zysku za 2018 rok w wysokości 171,1 mln PLN w całości na kapitał zapasowy.</p>
<b>NTT System</b>	<p>Zarząd NTT System rekomenduje wypłatę 0,09 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok (0,12 PLN/akcję przed rokiem), co oznacza łącznie 1,23 mln PLN.</p>



<b>Skarbiec TFI</b>	Wartość AuM Skarbiec TFI na koniec kwietnia '19 wyniosła 3 976,3 mln PLN (-1% m/m) w tym FIO 1 710,4 mln PLN (+4% m/m).
<b>Altus TFI</b>	Wartość Aum Altus TFI na koniec kwietnia wyniosła 1 243 mln PLN (-72% m/m) w tym FIO 96 mln PLN (-11% m/m).  Wartość AuM zależnego Rockbridge TFI wyniosła 2 904 mln PLN (-7% m/m) w tym FIO 891 mln PLN (-8% m/m).
<b>KGHM</b>	KGHM zamierza przyjąć program emisji obligacji, w ramach którego zakłada przeprowadzenie pierwszej emisji obligacji do kwoty 2 mld PLN. Ma to nastąpić w 2Q'19. Jak informuje spółka, obligacje mogą zostać wyemitowane w jednej albo kilku seriach, a oferta zostanie przeprowadzona wyłącznie w Polsce. Dodano, że planowana emisja obligacji jest elementem strategii KGHM na lata 2019 - 2023 w zakresie zapewnienia długookresowej stabilności finansowej poprzez między innymi oparcie struktury finansowania KGHM na instrumentach długoterminowych.
<b>PGE</b>	Grupa PGE emituje na polskim rynku obligacje o łącznej wartości 1,4 mld PLN. Obligacje są emitowane w dwóch seriach: 1 mld PLN z 10-letnim terminem zapadalności i 400 mln PLN z 7-letnim terminem zapadalności. Koszt 7-latek to WIBOR 6m+1,2% a 10-latek WIBOR6m+1,4%. Obligacje nie będą zabezpieczone. Będą emitowane w ramach programu obligacji krajowych do maksymalnej kwoty 5 mld PLN. Spółka zamierza przeznaczyć pozyskane środki na ogólne cele korporacyjne, w tym na spłatę euroobligacji w kwocie 500 mln EUR zapadających w czerwcu 2019 roku.
<b>Tauron</b>	Zaawansowanie budowy poziomu 800 metrów w Zakładzie Górniczym Janina należącym do Tauronu przekroczyło 67%. Dzięki inwestycji udostępnione zostaną nowe zasoby wysokiej jakości węgla. "Zakończenie budowy poziomu 800 metrów w ZG Janina przewidziane jest na 3Q'21 natomiast już w grudniu '19 planujemy uruchomienie pierwszej ściany z wykorzystaniem części infrastruktury poziomu 800 metrów" – Zdzisław Filip, prezes Tauron Wydobycie  Łączna wartość strategicznego programu inwestycyjnego Tauron Wydobycie na lata 2016-2020 wynosi 1,3 mld PLN. Inwestycja w zakładzie górniczym Janina w Libiążu to jedno z największych - obok nowego szybu "Grzegorz" w kopalni Sobieski w Jaworznie - przedsięwzięć spółki Tauron Wydobycie.
<b>Energetyka</b>	Dla lat 2019-2020 w KSE dostępne są wystarczające możliwości techniczne dla pokrycia krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną- wiceminister energii Tadeusz Skobel. "KSE jest systemem bezpiecznym. Poziom rezerwy mocy przekracza wymaganą przez Operatora wartość, a przyjęte procedury na wypadek zagrożenia bezpieczeństwa [...] zapewniają bezpieczne dostawy energii elektrycznej do odbiorców końcowych. Praca KSE zarządzana jest w sposób prawidłowy i z dochowaniem należytej staranności. Z względem bezpieczeństwa KSE, bilans mocy w okresie maj 2019 r. - grudzień 2020 r. należy uznać za poprawny" - napisał Skobel w odpowiedzi na interpelację poselską.  W bilansie uwzględniona została moc budowanych obecnie jednostek wytwórczych, w tym: - bloku nr 5 w należącej do PGEElektrowni Opole (900 MW) od 15 czerwca 2019 r., - bloku nr 6 w Elektrowni Opole (900 MW) od 1 października 2019 r., - bloku nr 7 w należącej do Taurona Jaworznie (910 MW) od 1 grudnia 2019 r.  Sytuacja bilansowa KSE może ulec pogorszeniu, w szczególności w przypadku wystąpienia wysokich temperatur w okresie letnim. Wynika to między innymi ze zwiększenia: - zapotrzebowania na moc w KSE, - poziomu ubytków sieciowych z uwagi na temperaturowe ograniczenia przepustowości linii, w szczególności linii na napięciu 110 kV, - poziomu hydrologicznych ubytków zdolności wytwórczych. "Szacunkowa wartość spowodowana powyższymi czynnikami, mogąca wpłynąć na bilans energetyczny wynosi 2 800 MW".  Wiceminister zwrócił jednocześnie uwagę, że w warunkach obniżenia dostępnej nadwyżki mocy w KSE, dostępny jest import handlowy energii elektrycznej. Techniczne zdolności możliwego importu do Polski wynoszą 1 788 MW. W przypadku wystąpienia niedoborów bilansowych operator systemu przesyłowego zobligowany będzie do zastosowania działań dodatkowych, dzięki którym może uzyskać dodatkowe 1 333 MW mocy w systemie.

**Energetyka  
(offshore)**

Polska ma potencjał na uruchomienie ponad 10 GW energii z morskich farm wiatrowych na Bałtyku, ale konieczne jest uproszczenie legislacji dotyczącej offshore i określenie systemu wsparcia - przez Siemens Gamesa Renewable Energy Paweł Przybylski. "Potencjał polskiego rynku dla morskich farm wiatrowych jest bardzo duży. Dobrze, że tę technologię uwzględniono w projekcie Polityki energetycznej do 2040 roku i w Planie na rzecz Energii i Klimatu, które mają stanowić ścieżkę do rozwoju przyszłego mixu energetycznego w Polsce".

Projekt Polityki Energetycznej Państwa (PEP) do 2040 r. zakłada, że pierwsza farma wiatrowa na morzu miałaby zostać uruchomiona po 2025 r. W 2030 r. w offshore byłoby zainstalowane - według prognoz - 4,6 GW, a w 2040 r. 10,3 GW.

"Jeśli doszłoby do uproszczenia legislacji dotyczącej offshore i określenia systemu wsparcia, to Polska mogłaby mieć potencjał uruchomienia więcej MW z offshore niż założone w PEP2040. Ambicje inwestorów są duże, mamy już 7 GW mocy w wydanych przez PSE warunkach przyłączeniowych, z czego 2,2 GW mają już umowy przyłączeniowe" - powiedział Przybylski. "Myślę, że projekty o mocy 1,2 GW Polenergii z Equinorem, 1 GW PGE i 350 MW BTI (Baltic Trade and Invest) mogą zostać zbudowane do 2025 roku przy uporządkowanej legislacji. Orlen deklaruje, że też chce dołączyć do tej grupy (może zbudować morską farmę wiatrową o mocy do 1,2 GW - przyp. PAP Biznes)".

W ocenie Przybylskiego rozwój morskiej energetyki wiatrowej w Polsce ma sens z kilku powodów. "Po pierwsze, to coraz tańsza technologia, która może na dużą skalę dostarczać energię. Po drugie, w Polsce są doskonałe warunki środowiskowe - mamy dość duży obszar Morza Bałtyckiego, które nie jest głębokie w stosunku do innych akwenów, ma stabilne wiatry: ok. 9 m/s na wysokości 100 m i niskie falowanie, co ma znaczenie w okresie instalacji, czy serwisowania". Po trzecie, offshore może zwiększyć udział produkcji energii elektrycznej ze źródeł bezemisyjnych, zgodnie z celami unijnymi. Po czwarte, offshore może zaoferować nowe miejsca pracy w polskim przemyśle. Szacuje się, że w Polsce udział tzw. „local content” w projekcie mógłby wynieść ok. 50 %

Koszt capeksowy offshore to ok. 3 mln euro za MW, w zależności od projektu i jego lokalizacji: odległości od brzegu, głębokości wody. "Lepszym wyznacznikiem jest jednak cena energii, jaką inwestor miałby uzyskać. W projektach offshore, które były zakontraktowane kilka lat temu w aukcjach w Wielkiej Brytanii czy Francji ceny wynosiły ponad 150 euro za MWh, a teraz połowę mniej, ok. 70 euro/MWh. Są już przykłady nowych instalacji z Holandii czy Niemiec, gdzie wyniosą jedynie 50 euro/MWh i nie będzie potrzeby przyznawania subsydiów". "Większość branży nie spodziewała się aż takiego tempa spadku kosztów. Rynek coraz dynamiczniej się rozwija, projektów będzie przybywać, co też będzie wspierało optymalizację kosztów".

Zwrócił uwagę, że w Polsce to inwestor miałby być odpowiedzialny za wybudowanie sieci energetycznej na morzu i przyłączenie projektu do sieci na lądzie, co podraża koszty. W niektórych krajach odpowiedzialny jest za to operator.

"Siemens Gamesa jest przede wszystkim producentem turbin wiatrowych. W Europie jest ok. 18,5 GW zainstalowanej mocy w morskich farmach wiatrowych, z czego około 70 % to są turbiny Siemens Gamesa. Znamy się na też procesie instalacji i serwisowania. Współpracujemy już z klientami w Polsce i wspieramy ich na etapie planowania".

**Grupa Azoty  
Police, Grupa  
Azoty**

Odpowiedzi na pytania akcjonariusza na WZA 26.04.2019:

**Jaki wpływ na wyniki będzie mieć dyrektywa UE w sprawie ograniczenia opakowań i wyrobów z plastiku jednorazowego użytku oraz zakaz sprzedaży toreb plastikowych na terenie stanu Nowy Jork od marca 2020 roku?**

Proponowane przepisy Dyrektywy KE zakładają ograniczenia w udostępnianiu określonych produktów z tworzyw sztucznych oraz dostarczania takich produktów do celów dystrybucji, konsumpcji lub używania na rynku Unii Europejskiej. Dyrektywa ma mieć zastosowanie do określonej listy produktów końcowych wytworzonych z tworzyw sztucznych tj. składających się z polimeru, takich jak m.in. opakowania na żywność, kubki na napoje, patyczki higieniczne, sztuczne, widelce, noże, łyżki, pałeczki, talerze, słomki, etc.

Planowane zmiany przepisów na terenie stanu Nowy Jork obejmują z kolei wprowadzenie zakazu używania toreb plastikowych - przede wszystkim w sprzedaży detalicznej - i ich zastąpienie torbami papierowymi.

Wejście w życie komentowanych przepisów przewidziane jest na 2020 r. \_ w przypadku przepisów stanu Nowy York oraz 2021 r. w przypadku przepisów europejskich. Mając to na uwadze, Spółka zwraca uwagę, że nie publikuje prognoz dot. działalności, a w związku z tym nie może odnieść się do pytań dotyczących prognozowanych wyników finansowych. Jednocześnie, Spółka zwraca uwagę, że tworzywem sztucznym produkowanym w ramach projektu Polimery Police będzie polipropylen, który w porównaniu z innymi tworzywami sztucznymi charakteryzuje się najwyższym zapotrzebowaniem w skali globalnej. Mając przy tym na uwadze, że w ramach projektu Polimery Police produkowany będzie granulata polimerowa, nie zaś określone produkty końcowe, wpływ komentowanych przepisów na działalność Spółki będzie ograniczony.

**Budowa zakładu ma kosztować blisko 7 mld PLN – jest to dwukrotna wartość całej Grupy Azoty oraz siedmiokrotność wartości Spółki Police. Jak duża będzie rentowność tej inwestycji? Proszę podać**

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

**dokładny przewidywany zysk roczny, jaki przypadnie akcjonariuszom tej spółki do podziału w rok po uruchomieniu całego zakładu? W prospekcie i uzasadnieniu zarząd pisze, że rentowność będzie duża to znaczy jak duża 10% czy 30%?**

Grupa Azoty Police nie publikuje prognoz dot. działalności projektu Polimery Police, w związku z tym nie może odnieść się do pytań dotyczących prognozowanych wskaźników rentowności projektu i wspomnianych wskaźników. Jednak zgodnie z analizami wykonanymi na zlecenie Grupy Azoty Police przez renomowanych doradców rynkowych i biznesowych, projekt Polimery Police charakteryzuje się dobrymi wskaźnikami finansowymi, co czyni jego realizację zasadną z perspektywy grupy kapitałowej Grupa Azoty. Na dziś dzięki instalacji, PDH spodziewa się wzrostu skonsolidowanej sprzedaży grupy kapitałowej Grupa Azoty o zakładane ok. 2,5 mld PLN w 2024 roku. Wartość ta nie uwzględnia przychodów związanych ze zrealizowaną akwizycją spółki Compo Expert.

**Jaką kwotę planuje uzyskać zarząd z tej emisji?**

Przewidywana łączna wartość oferty publicznej akcji skierowanej do obecnych akcjonariuszy Grupy Azoty Police wynosi ok. 1 mld PLN. Szczegóły dotyczące planowanej oferty publicznej akcji zostaną przedstawione w prospekcie emisyjnym, który zostanie opublikowany po jego zatwierdzeniu przez KNF.

**Proszę o podanie ceny emisyjnej akcji.**

Zarząd ustali cenę emisyjną Akcji Serii C oraz ostateczną liczbę oferowanych akcji działając na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale NWZ z dnia 26 kwietnia 2019 r. Informacje te zostaną przekazane do publicznej wiadomości w terminie zgodnym ze szczegółowym harmonogramem, który będzie zamieszczony w prospekcie emisyjnym.

**Jak wysoko zostanie podniesiony kapitał akcyjny w Spółce PDH Polska?**

W dniu 26 kwietnia 2019 r. WZA spółki PDH podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego PDH o kwotę 163,339 mln PLN poprzez emisję 16.333.900 nowych akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda. Objęcie nowych akcji nastąpi w trybie subskrypcji prywatnej przez Grupę Azoty Police, która obejmie akcje o wartości nominalnej 65,51 mln PLN oraz spółkę Grupa Azoty, która obejmie akcje o wartości nominalnej 97,8 mln PLN.

**Jaki jest sens podnosić kapitał akcyjny w spółce Police jeśli pieniądze z emisji mają być przeznaczone dla Spółki PDH Polska na realizację inwestycji i podniesienie kapitału akcyjnego w tej Spółce? Dlaczego nie podnosi się bezpośrednio kapitału w Spółce PDH Polska? Poprzez rozszerzenie akcjonariatu o Skarb Państwa czy fundusze inwestycyjne?**

Spółka PDH jest spółką specjalnego przeznaczenia, która została zawiązana przez spółki: Grupa Azoty Police oraz Grupa Azoty dla realizacji projektu inwestycyjnego Polimery Police. Projekt realizowany jest w formule project finance, którego kluczowym elementem jest wybór źródeł finansowania. Źródła finansowania Projektu opierają się na zasadach dywersyfikacji i obejmują m.in. finansowanie kapitałem własnym. W związku z tym, że na obecnym etapie PDH nie generuje przychodów z działalności, niezbędne będzie dokapitalizowanie PDH przez jej obecnych akcjonariuszy. Biorąc jednak pod uwagę wysokość zapotrzebowania na kapitał własny w strukturze finansowania, aby Grupa Azoty Police mogła dokonać wpłat na podwyższony kapitał zakładowy, musi pozyskać w tym celu środki z planowanej emisji akcji. Z tego względu niezbędne jest podniesienie kapitału zakładowego zarówno na poziomie spółki Grupa Azoty Police, jak i PDH. Przyjęta struktura ma na celu przede wszystkim umożliwienie konsolidacji finansowej oraz utrzymanie kontroli nad PDH. Jednocześnie Grupa Azoty Police będzie dzięki temu bezpośrednim beneficjentem efektów działalności PDH i Projektu.

**Immobile, Atrem**

Grupa Immobile kupiła w wezwaniu 6,09 mln akcji Atremu, stanowiących 66 % kapitału i głosów na WZ.

Grupa Immobile ogłosiła w lutym wezwanie do sprzedaży akcji Atremu, w wyniku którego zamierzała pozyskać nie mniej niż 6,09 mln akcji i nie więcej niż 7,34 mln akcji. Grupa oferowała pierwotnie 2,07 PLN/akcję na okaziciela i 3,95 PLN za akcję imienną. W kwietniu cena za akcję na okaziciela została podniesiona do 2,32 PLN.

**Asseco SEE**

Tegoroczny łączny portfel zamówień Asseco SEE na poziomie przychodów jest wyższy 11% r/r i wynosi 111,4 mln euro, a na marży jest wyższy o 12% r/r i wynosi 84,4 mln euro- Piotr Jeleński, CEO.

**Famur**

Famur podpisał z bankami umowę programową i chce w 2Q'19 przeprowadzić emisję obligacji. Famur zastrzegł, że emisja zależeć będzie od wystąpienia odpowiednich warunków na rynku dłużnych papierów wartościowych.

**Automotive**

Groupe PSA planuje produkować duże samochody dostawcze w Gliwicach od końca 2021 r.. Wcześniej planowane są prace przystosowujące zakład do produkcji 100 tys. takich aut rocznie.

**AmRest**

Grupa chce się w tym roku skupić na osiągnięciu synergii wynikających z ostatnich akwizycji i zmniejszeniu zadłużenia - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.

"Jak komunikowaliśmy wcześniej, po roku znaczącej aktywności w obszarze fuzji i przejęć, w 2019 roku skupimy się na uporządkowaniu biznesu po ostatnich akwizycjach i osiągnięciu zidentyfikowanych synergii. Dodatkowo, pomimo wzrostu otwarć lokali w porównaniu z ubiegłym rokiem, skupimy się na zmniejszeniu zadłużenia (...)" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym Peter Kaineder, dyrektor AmRestu ds. strategii.



Na koniec marca wskaźnik dług netto/EBITDA wynosił 3,1 x.

Dyrektor dodał, że spółka będzie w coraz większym stopniu realizować strategię "asset/capex light", zwiększając m.in. udział franczyzy.

**Decora**

Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 72,5 mln PLN przychodów, ok. 9,0 mln PLN EBIT oraz 7,3 mln PLN zysku netto.

**Ronson**

Deweloper wprowadził do oferty 150 lokali w ramach warszawskiej inwestycji Tulip Wilanów. Przekazania mają rozpocząć się w 4Q'20.

**Deweloperzy – projekty wprowadzone do oferty w '19**

Lp.	Deweloper	Nazwa	Liczba lokali	Lokalizacja	W ofercie	Przekazania
1	Atal	Ap. Przybyszewskiego, e. 2	161	Kraków	1Q'19	4Q'21
2	Atal	Kliny Zacisze, e. 3	144	Kraków	1Q'19	4Q'20
3	Dom Development	Ap. Ogrodowa	160	Warszawa	1Q'19	4Q'20
4	Ronson	Grunwald 2, e. 2	97	Poznań	1Q'19	2Q'20
5	Atal	Ap. Dmowskiego, e. 1	294	Poznań	1Q'19	1Q'21
6	Atal	Atal Oporów, e.1	136	Wrocław	1Q'19	2Q'20
7	Lokum	Villa Nova	98	Wrocław	1Q'19	3Q'20
8	Ronson	Panoramika, e. 5	115	Szczecin	1Q'19	3Q'20
9	Atal	Nowa Grochowska, e. 2	115	Warszawa	1Q'19	4Q'20
10	Atal	Nowe Miasto Jagodno	165	Wrocław	2Q'19	2Q'21
11	Dom Development	Marina Mokotów, e. 3	225	Warszawa	2Q'19	4Q'20
12	Atal	Chojny Park, e. 4	105	Łódź	2Q'19	1Q'21
13	Ronson	Tulip Wilanów	150	Warszawa	2Q'19	4Q'20

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki

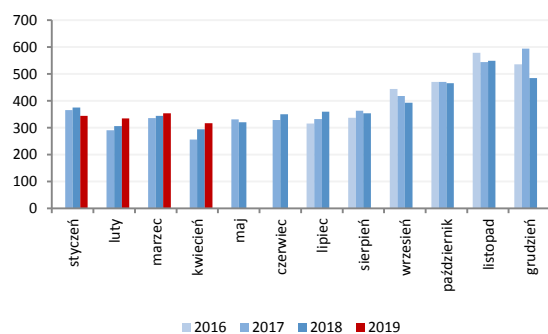
**XTB**

Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 40,9 mln PLN przychodów, poniosła 0,2 mln PLN straty EBIT i wygenerowała 0,8 mln PLN zysku.

**ABC Data**

Spółka wypracowała w kwietniu'19 ok. 316 mln PLN przychodów (+8% r/r).

**ABC Data – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Movie Games**

Movie Games chce szybko przenieść się na GPW z NewConnect, będzie trzymać się planu 10 premier gier rocznie. - Parkiet

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