

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

MiS-ie silniejsze od blue chipów

Wczorajsza sesja przyniosła na GPW spadek WIG20 o 0,5% i cofnięcie poniżej 1600 pkt. (finalnie 1598 pkt.). Znacznie lepiej poradziły sobie mniejsze podmioty, bowiem mWIG40 zyskał 1,0%, a sWIG80 ok. 1,2%. Bez większych ruchów obyło się na większych europejskich rynkach, a DAX i FTSE wzrosły po ok. 0,2%. Przewagę miała strona popytowa w USA, bowiem Nasdaq zyskał 1,6%, a S&P500 ok. 0,6%. Inwestorzy za oceanem analizowali wczoraj dane dot. tygodniowej liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (finalny odczyt był wyższy niż zakładano i wyniósł 5,25 mln). Większość azjatyckich indeksów zaświeciła dziś na zielono. Z kalendarium makro poznaliśmy już odczyt chińskiego PKB za 1Q'20 i w ujęciu r/r wykazano spadek o 6,8% (oczekiwano -6,5%; w ujęciu Q/Q – 9,8%). Rynki cały czas funkcjonują w atmosferze dużej niepewności dot. wpływu COVID-19, a kolejne państwa zaczynają prezentować plany „odmrażania” swoich gospodarek. Wczoraj wieczorem taki 4-etapowy plan przedstawił premier Morawiecki, a później stopniowe (w 3 fazach) wyjście z lockdownu zaprezentował Donald Trump.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: najwyższe tempo zakażeń w EU od 03.04, WHO się boi o UK, Ukrainę i Turcję; Polski rząd przedstawia plan „odmrożenia” gospodarki; Wuhan rewiduje dane o śmiertelności o 50% w górę; PKB Chin -6,8% w 1Q'20 [komentarz BDM];
- JSW: raport produkcyjny za 1Q'20 [tabela BDM];
- Forte: rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych (emisja akcji, pozyskanie partnera, zarządzanie płynnością) [komentarz BDM];
- PA Nova: Wyniki za 4Q'19 słabsze niż zakładaliśmy; spółka szacuje spadek przychodów z najmu w wys. 11 mln PLN [komentarz BDM];
- Alior Bank: Obniżka stóp proc. spowoduje spadek wyniku netto grupy o ok. 75-85 mln PLN kwartalnie.
- Handlowy: Obniżki stóp proc. zmniejszą wynik odsetkowy grupy w 2020 o 100-130 mln PLN.
- Telekomunikacja: UKE zawieszka bieg terminu składania ofert w aukcji na częstotliwości 5G.
- Ten Square Games: Spółka planuje wypłacić 3,78 PLN dywidendy/akcję.
- Asseco: Skutki obecnej sytuacji spółka odczuje w 2Q20 (Puls Biznesu).
- Lotos: Lotos Asfalt wybuduje 15 odc. dróg z wykorzystaniem asfaltu wysokomodifikowanego
- PCC Rokita: Spółka wyemituje 200 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN.
- Amica: Spółka zredukuje wymiar czasu pracy i wynagrodzenia o 20% przez okres 3 miesięcy.
- P.A. Nova: Spółka szacuje spadek przychodów z najmu nieruchomości w 2020 r. na 10,6 mln PLN.
- Izostal: Oferta spółki za 97,1 mln PLN netto uznana za najkorzystniejszą w przetargu Gaz-Systemu.
- Vivid Games: W ocenie Zarządu wykup obligacji serii A w terminie nie będzie możliwy.
- Erbud: Spółka wznowi roboty na budowach w Belgii 20 kwietnia.

WYKRES DNIA

PKB Chin w 1Q'20 spadł o 6,8% r/r, co jest najniższym tempem od 1992 roku, czyli od momentu zbierania danych.

PKB Chin [% r/r]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 16 kwietnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 597,9	-0,5%	-25,7%
WIG30	1 852,9	-0,3%	-25,1%
mWIG40	3 197,6	1,0%	-18,2%
sWIG80	11 114,9	1,2%	-7,7%
WIG	44 645,1	0,0%	-22,8%
WIG Banki	4 028,2	-0,8%	-40,5%
WIG Bud	2 138,8	0,6%	-6,1%
WIG Chemia	7 538,0	1,9%	-10,2%
WIG Dew	1 999,6	2,0%	-18,7%
WIG Energia	1 406,5	5,0%	-28,3%
WIG Games	23 324,3	0,2%	24,3%
WIG IT	2 921,6	0,3%	3,1%
WIG Media	4 707,5	-1,0%	-12,4%
WIG Paliwa	4 802,3	-1,0%	-26,0%
WIG Spoż	3 013,6	3,2%	-3,6%
WIG Surowce	2 241,0	0,5%	-27,5%
WIG Telco	780,5	-1,9%	-10,7%
DAX	10 301,5	0,2%	-22,2%
CAC40	4 350,2	-0,1%	-27,2%
BUX	32 218,0	-1,5%	-30,1%
S&P500	2 799,6	0,6%	-13,3%
DJIA	23 537,7	0,1%	-17,5%
Nasdaq Comp	8 532,4	1,7%	-4,9%
Bovespa	77 811,9	-1,3%	-32,7%
Nikkei225	19 822,5	2,8%	-16,2%
S&P/ASX 200	5 508,4	1,7%	-17,6%
Złoto	1 717,7	0,0%	13,2%
Miedź	5 111,5	-1,0%	-17,2%
Ropa	19,9	0,0%	-66,9%
EUR/PLN	4,54	0,1%	6,8%
USD/PLN	4,19	0,8%	10,5%
CHF/PLN	4,32	0,2%	10,2%
EUR/USD	1,08	-0,6%	-3,3%
USD/JPY	107,92	0,4%	-0,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 617	-43	-2,59%
Kurs zamknięcia	1 604	-3	-0,19%
Kurs min.	1 586	-11	-0,69%
Kurs max.	1 618	-44	-2,65%
Wolumen obrotu	21 877	-2 891	-11,67%
Otwarte pozycje	42 461	429	1,02%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 610,81	1 589,83	1 617,55	1 597,90	-0,5%	977
WIG30	1 867,55	1 843,84	1 870,88	1 852,88	-0,3%	1 077
MWIG40	3 190,06	11 037,78	11 149,74	3 197,59	1,0%	149
SWIG80	11 068,38	3 172,99	3 210,55	11 114,93	1,2%	31
WIG-PL	45 826,67	45 550,87	45 826,67	45 550,87	-0,1%	1 202
WIG	44 853,27	44 440,72	44 958,60	44 645,12	-0,1%	1 205

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	15,89	2 075	-3,4%	-44,6%
CCC	43,85	1 805	-5,8%	-60,1%
CD Projekt	334,20	32 123	-2,3%	19,6%
Cyfrowy P.	24,48	15 656	-1,9%	-12,4%
Dino	170,20	16 686	2,5%	18,2%
JSW	13,62	1 599	-1,4%	-36,3%
KGHM	70,62	14 124	0,5%	-26,1%
Lotos	64,24	11 876	5,7%	-23,1%
LPP	5 480,00	10 151	-3,0%	-37,9%
mBANK	222,40	9 419	-0,3%	-42,9%
Orange	6,51	8 543	-3,1%	-8,6%
Pekao	53,78	14 116	-1,0%	-46,5%
PGE	4,58	8 571	1,0%	-42,4%
PGNIG	3,70	21 391	-0,8%	-14,5%
PKN Orlen	60,00	25 663	-3,2%	-30,1%
PKOBP	22,04	27 550	-0,5%	-36,0%
Play	31,62	8 039	-1,1%	-9,7%
PZU	30,15	26 035	3,9%	-24,7%
Santander Polska	159,00	16 232	-1,1%	-48,3%
Tauron	1,19	2 082	4,3%	-27,6%

mWIG40				Close				MC				1D				YTD																																																																																																																																																																																							
11 bit st.	383,00	876	1,3%	-4,3%	GPW	35,10	1 473	-2,6%	-10,7%	Amica	100,60	782	-0,2%	-26,6%	GTC	6,80	3 302	4,6%	-29,8%	Amrest	26,25	5 763	-8,5%	-39,4%	Handlowy	39,00	5 096	-1,3%	-24,7%	Asseco PL	63,10	5 237	-1,4%	-0,9%	ING BSK	141,00	18 344	0,0%	-30,4%	Azoty	28,00	2 777	3,7%	-4,4%	Inter Cars	188,00	2 664	3,0%	-8,3%	Benefit Sys.	871,00	2 490	5,1%	-1,2%	Kemvel	43,15	3 626	5,0%	-4,6%	BNP Paribas	50,00	7 371	-2,0%	-26,5%	Kęty	351,00	3 363	0,6%	1,4%	Bogdanka	18,90	643	4,4%	-45,8%	Kruk	78,00	1 480	-1,2%	-53,4%	Budimex	175,00	4 468	-0,6%	1,7%	Livechat	54,30	1 398	15,3%	25,4%	Ciech	32,40	1 707	-0,2%	-18,4%	Mabion	23,60	324	2,6%	-69,4%	Comarch	197,00	1 602	-1,0%	5,3%	Millennium	3,21	3 899	-2,0%	-45,1%	Develia	2,08	931	2,5%	-18,1%	Neuca	456,50	2 120	3,4%	20,8%	Dom Dev.	77,00	1 930	2,4%	-18,6%	Orbis	113,00	5 207	0,0%	-0,4%	Echo	4,02	1 659	0,5%	-13,9%	PKP Cargo	12,90	578	-2,9%	-37,1%	Enea	5,37	2 371	4,3%	-32,2%	PlayWay	369,50	2 439	2,4%	54,6%	Energa	8,25	3 416	21,1%	16,5%	Stalprodukt	140,20	782	0,7%	-22,8%	Eurocash	20,48	2 850	2,4%	-6,2%	Ten Square	327,00	2 368	2,7%	65,2%	Famur	2,49	1 431	-3,1%	-16,4%	VRG	2,56	599	-4,7%	-36,8%	Forte	18,50	443	-6,3%	-39,3%	Wawel	600,00	900	0,0%	-3,8%	Getin	0,96	182	2,8%	-42,5%	WP.PL	64,80	1 883	-0,9%	-7,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1548 Daily 16OCT2019-16APR2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) g1598 Daily 16OCT2019-16APR2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 16OCT2019-16APR2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 98 dzień epidemii w Chinach, 77 w UE i 44 w Polsce. Wirus jest obecny w 210 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 2,18 mln (+99 tys. - najwyższe tempo od 03.04), a śmierci blisko 147 tys.

W Chinach 351 nowych przypadków i 1290 śmierci w Chinach (Hubei), a wzrost ten wynika z rewizji danych przez władze w Wuhan (bez tego +26 zakażeń). Tym samym liczba śmierci w Wuhan wzrosła o 50% (do 3869). Od 17.03 czyli po 67 dni od 1. przypadku, praktycznie brak było tam nowych zachorowań w kraju, choć jest duży strach o II falę. Wg VW produkcja samochodów w Chinach obecnie na poziomie 70-80% sprzed kryzysu. W 1Q'20 PKB spadł o 6,8%, co jest najgorszym odczytem od 1992 roku.

W USA w czwartek ok. 34 tys. zakażeń czyli więcej niż w ostatnich 4 dniach (najwięcej od 08.04). Zmarło aż 6,1 tys. os, co jest nowym dziennym rekordem (łącznie 34,6 tys.). Wiele Stanów zmieniło „definicję śmierci” na COVID-19 i zrewidowało dane (zostały one zmienione wstecz, u nas na bieżąco). Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła 5,25 mln os, co w 4 tyg. daje już 22 mln (!) czyli ok. 14% aktywnych zawodowo. Dla porównania stopa bezrobocia w grudniu'09 wynosiła ok. 10%, a od tego czasu gospodarka „stworzyła” ok. 21,5 mln miejsc pracy jak podaje Bloomberg. Gubernator Nowego Jorku wydłużył lockdown do 15.05. 7 innych Stanów podjęło działania ws. otwarcia gospodarki. Donald Trump przedstawił 3-stopniowy plan otwierania amerykańskiej gospodarki.

W Europie liczba przypadków w monitorowanych 30 krajach wzrosła o 39,6 tys. (4%) do prawie 966 tys., co jest największym tempem od 03.04. Za wzrost odpowiada gł. Francja (aż 17,2 tys. przypadków). Ponownie statystyki zawyżyły chore pielęgniarki wracające z domów starości. Włochy, Niemcy, Hiszpania na niskim poziomie. Nowe rekordy w Bułgarii, Rosji i Ukrainie. W UK łączna liczba zakażonych przekroczyła 100 tys. i obecnie to 6. Najbardziej zarażony kraj świata (nominalnie). Niemcy po 03.05 otworzą mały biznes i szkoły. Szwajcaria otworzy biznes od 27.04, a szkoły od 11.05. UK wydłużyło lockdown o 3 tygodnie.

WHO obecnie koncentruje się na tempie rozprzestrzeniania wirusa w UK, Turcji i na Ukrainie (dodana do monitoringu). Wg dyrektora na Europie liczba przypadków podwoiła się na Kontynencie w 10 dni do 1 mln. Następne kilka tygodni może być krytyczne dla Europy.

Polsce na dzień 16.04.2020 było 7,918 tys. przypadków (+336 vs 380 dzień wcześniej). Zmarło 28 os (łącznie 314). Najwięcej przypadków (1846) w Mazowieckim (+54). Najwięcej nowych w Śląskim (+82) Ministerstwo Zdrowia podało, że wykonało rekordowe 12,6 tys. testów.

Polski rząd przedstawił plan „odmrożenia” gospodarki. Podzielony został na 4 etapy, a decyzja o kolejnym będzie wynikać z analizy przyrostu zachorowań, wydajności służby zdrowia i realizacji wytycznych sanitarnych. I etap zacznie się od 20.04 i dotyczy zwiększania limitów obecności klientów w sklepach (1 os. na 15m2 w sklepach >100m2), otwarty wstęp do lasów i parków czy kościołów (1 os. na 15m2), a także brak obowiązku przemieszczania się z dorosłym dla dzieci >13 lat. II etap: otwarcie sklepów budowlanych w weekendy, hoteli, bibliotek, muzeów. III etap: otwarcie gastronomii, fryzjerów/kosmetyczek, galerii handlowych, żłobków i klas 1-3. IV etap: otwarcie salonów masażu, siłowni, teatrów i kin w nowym reżimie sanitarnym.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Belgia	Polska	Czechy	Turcja	Rosja	Ukraina
19 mar	26 567	39	4 901	19 161	5 322	3 347	1 861	4 167	643	143	309	68	205	168	52	2
20 mar	30 753	41	5 409	20 400	5 986	4 528	1 617	3 494	714	180	462	70	124	311	0	10
21 mar	31 899	46	7 118	20 608	6 557	2 516	1 847	3 925	1 035	134	558	111	106	277	54	0
22 mar	30 618	39	8 009	17 531	5 560	2 509	1 559	3 272	665	117	586	98	125	289	0	21
23 mar	42 579	78	11 244	25 253	4 789	4 183	3 838	6 368	967	182	342	115	116	293	185	26
24 mar	35 587	47	8 769	25 741	5 249	3 935	2 448	6 922	1 427	230	526	152	158	343	57	24
25 mar	54 446	67	13 575	27 108	5 210	4 332	2 929	7 457	1 452	314	668	150	260	561	163	19
26 mar	60 469	55	17 105	34 406	6 203	6 615	3 922	8 271	2 129	285	1 298	170	271	1 196	182	40
27 mar	65 195	54	18 662	35 116	5 909	6 933	3 809	7 933	2 885	366	1 049	168	354	2 069	196	154
28 mar	67 273	45	19 520	35 751	5 974	6 824	4 611	7 516	2 546	301	1 850	249	384	1 704	228	46
29 mar	57 619	31	18 402	29 074	5 217	4 740	2 599	6 875	2 433	281	1 702	224	154	1 815	270	119
30 mar	63 457	48	22 075	29 906	4 050	4 450	4 376	7 846	2 619	414	1 063	193	184	1 610	302	73
31 mar	73 085	36	24 325	34 228	4 053	4 923	7 578	7 967	3 009	474	876	256	307	2 704	501	97
1 kwi	77 158	35	26 722	35 669	4 782	6 173	4 861	8 195	4 324	485	1 189	243	281	2 148	440	149
2 kwi	79 827	31	29 893	33 798	4 668	6 813	2 116	7 947	4 244	552	1 384	392	269	2 456	771	103
3 kwi	102 168	19	32 282	53 581	4 585	6 365	23 060	7 134	4 450	601	1 422	437	332	2 786	601	175
4 kwi	85 085	30	34 162	35 572	4 805	4 933	7 788	6 969	3 735	356	1 661	244	282	3 013	582	153
5 kwi	71 069	39	25 193	29 301	4 316	4 031	2 886	5 478	5 903	341	1 260	475	115	3 135	658	83
6 kwi	73 131	32	30 799	26 583	3 599	3 252	5 171	5 029	3 802	336	1 123	311	235	3 148	954	11
7 kwi	84 587	62	32 911	33 978	3 039	4 288	11 059	5 267	3 634	190	1 380	435	195	3 892	1 154	143
8 kwi	86 866	63	34 588	32 462	3 836	5 633	3 881	6 278	5 491	726	1 209	357	295	4 117	1 175	206
9 kwi	86 562	42	33 767	31 345	4 204	4 939	4 799	5 002	4 344	722	1 580	370	257	4 056	1 459	224
10 kwi	94 632	46	33 981	38 065	3 951	3 936	7 120	5 051	8 681	544	1 684	380	163	4 747	1 786	311
11 kwi	81 076	99	30 239	30 016	4 694	3 281	4 785	4 754	5 233	466	1 351	401	170	5 138	1 667	308
12 kwi	72 664	108	27 318	24 839	4 092	2 402	2 937	3 804	5 288	332	1 629	318	89	4 789	2 186	266
13 kwi	71 507	89	26 722	22 527	3 153	2 218	4 188	3 268	4 342	465	942	260	68	4 093	2 558	325
14 kwi	74 841	46	27 091	25 729	2 972	2 138	6 524	3 961	5 252	497	530	268	82	4 062	2 774	270
15 kwi	83 542	46	29 843	28 532	2 667	2 543	4 560	6 599	4 603	482	2 454	380	160	4 281	3 388	392
16 kwi	99 569	351	34 055	39 612	3 786	2 945	17 164	4 289	4 617	613	1 236	336	132	4 801	3 448	397
Dzień COVID	97	97	88	77	77	53	52	77	77	73	73	44	42	37	77	45
RAZEM tys.																
przypadki	2 183 176	82 692	678 144	965 519	168 941	137 698	165 027	184 948	103 093	12 540	34 809	7 918	6 433	74 193	27 938	4 161
śmierci	146 842	4 632	34 641	91 466	22 170	4 052	17 920	19 315	13 729	1 333	4 857	314	169	1 643	232	116
zdrowi	547 775	77 944	57 844	269 512	40 164	77 000	32 812	74 797	344	550	7 562	774	972	7 089	2 304	186
aktywne	1 488 559	116	585 659	604 541	106 607	56 646	114 295	90 836	89 020	10 657	22 390	6 830	5 292	65 461	25 402	3 859

Źródło: BDM, <https://www.worldometers.info/coronavirus/>, Bloomberg. *- dzień od pierwszego przypadku. ** - UE27+ Szwajc./UK/Norweg.

JSW

Spółka przedstawiła raport produkcyjno-sprzedażowy za 1Q'20

Dane finansowe [mln PLN] i operacyjne/rynkowe

	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	r/r
Przychody	2 192,8	2 510,6	2 422,9	2 352,9	2 523,1	2 488,1	2 208,8	2 164,5	1 810,4		
EBITDA	1 119,1	1 135,8	631,3	641,1	611,9	728,8	442,3	514,1	254,3		
EBITDA skoryg	600,0	1 072,7	946,5	634,9	446,7	740,1	586,3	497,3	51,8		
Zysk netto j.d.	747,8	753,9	324,1	347,0	312,1	402,9	133,3	152,9	-60,2		
CAPEX (gotówka)	506,5	274,9	396,9	296,6	700,2	637,1	587,4	412,5	533,8		
Dług netto	-134,9	-613,6	-1 313,1	-1 650,9	-1 430,1	-1 562,9	-1 011,4	-361,8	-1 895,1		
/EBITDA	0,0	-0,2	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,4	-0,2	-1,0		
Dane operacyjne											
Produkcja węgla ogółem [MT]	3,47	4,11	3,80	3,37	3,74	3,48	3,53	3,85	3,90	4,07	17%
węgla koksowego	2,57	3,04	2,74	2,26	2,31	2,40	2,47	2,75	2,59	3,18	33%
węgla energetycznego	0,90	1,07	1,06	1,11	1,43	1,08	1,06	1,10	1,31	0,89	-18%
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,57	3,96	3,62	3,56	3,68	3,57	3,20	3,31	3,70	3,33	-7%
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,86	0,92	0,93	0,84	0,87	0,83	0,88	0,79	0,68	0,83	0%
Sprzedaż koksu [MT]	0,89	0,85	0,86	0,85	0,98	0,85	0,77	0,74	0,58	1,04	22%
Dane rynkowe											
Węgiel koksowy											
Nippon Steel (USD/t)	192,0	237,0	197,0	187,6	212,1	210,3	207,9	177,8	142,0	147,7	-30%
TSI (USD/t)	204,3	229,0	190,0	186,5	220,8	206,6	202,6	160,1	139,4	156,0	-25%
średnia JSW (USD/t)	177,5	200,7	184,9	169,5	174,8	187,7	181,0	162,4	130,7	124,2	-34%
Koks											
wielkopiecowy (USD/t)	365,0	400,0	395,0	385,0	395,0	398,0	340,0	297,0	258,0	240,0	-40%
JSW (USD/t)	269,7	309,4	308,9	297,0	297,4	309,7	294,3	268,2	232,5	204,6	-34%
USD/PLN	3,59	3,40	3,57	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	3%

Źródło: BDM, spółka.

Forte

Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, który ma wyłonić najkorzystniejszy sposób realizacji długoterminowego rozwoju oraz wzrostu wartości spółki poprzez umocnienie wiodącej pozycji rynkowej w branży produkcji mebli do samodzielnego montażu (RTA) w Polsce i w Europie.

W ramach przeglądu opcji strategicznych spółka przeanalizuje możliwości rozwoju w zakresie dostępnych opcji w obszarach:

- przeprowadzenie emisji akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym,
- pozyskania znaczącego inwestora, zmianę struktury właścicielskiej spółki, zawarcie partnerstwa w zakresie wybranych części działalności spółki,
- zarządzania płynnością lub dokonania innych działań.

Spółka dostosuje czas trwania przeglądu opcji strategicznych do aktualnych uwarunkowań działalności i otoczenia rynkowego. W procesie przeglądu opcji strategicznych Spółka podjęła współpracę z doradcą finansowym i doradcą prawnym.

BDM: W nocy 40 do SSF za 2019 rok opublikowanym 16.04.2020 spółka opisała szereg działań mających wspierać płynność i zapewnić spółce środki na całkowite wstrzymanie działalności przez okres 4-5 miesięcy:

- wolne limity kredytowe na 2019 rok 86 mln PLN;
- przesunięcie spłat rat kredytowych (z 2Q'20 na 3Q'20) i zmianę harmonogramu kluczowych kredytów;
- ograniczenie kosztów (zakończenie współpracy z agencjami pracy i osobami na umowach na czas określony);
- obniżenie wynagrodzeń;
- wstrzymanie wszystkich wydatków inwestycyjnych (obniżenie planu CAPEX'20 z 35 do 20 mln PLN);
- wykorzystanie dostępnych środków z „tarczy antykryzysowej”;
- negocjacje z dostawcami o wydłużenie terminów płatności;

Zarząd szacuje, że miesięczne wydatki na utrzymanie spółek, które pozwolą na realizację tego celu wyniosą 12-17 MPLN w zależności od wysokości pomocy jaką ewentualnie mogłyby uzyskać spółki wykorzystując wszystkie dostępne opcje w ramach tzw. pakietu pomocowego tarczy antykryzysowej.

Szacujemy, że miesięczne koszty pracy to ok. 20 mln PLN, a utrata wyniku w marcu (10 mln PLN w nieco ponad tydzień) sugeruje, że może być to strata na poziomie >30 mln PLN miesięcznie bez dalszego działania obniżającego koszty. Tym samym, aby przetrwać 4-5 miesięcy spółka będzie potrzebować dodatkowego finansowania, do czego prowadzi ogłoszenie „POS”

Przypominamy, iż z dniem 14.03 ograniczona została działalność sklepów wielkopowierzchniowych w Polsce, do których grupa realizuje sprzedaż mebli, a analogiczne decyzje podjęły rządy innych krajów. W ESPI z 19.03 zarząd informował, że wstrzymuje produkcję od 24.03 do 6 kwietnia. Dn. 02.04 podjęto decyzję o wydłużeniu tego terminu do końca kwietnia, co istotnie wpłynie na wyniki 2Q'20.

Dzisiaj o 12:00 konferencja po wynikach za 2019 rok

PA Nova

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'19.

PA Nova – wyniki 4Q'19 [mln PLN]*

	4Q'18	4Q'19	zmiana r/r	4Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	20,2	92,6	359,0%	65,5	41,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	3,8	11,9	211,3%	15,1	-21,3%
Wynik netto ze sprzedaży	1,7	9,3	439,6%	12,4	-25,0%
EBITDA	2,4	9,1	285,8%	25,3	-64,1%
EBIT	1,5	6,9	376,7%	23,7	-70,8%
Zysk brutto	-3,0	14,5	-	20,5	-29,3%
Zysk netto	-3,9	10,4	-	16,6	-37,1%
marża brutto ze sprzedaży	18,9%	12,8%		23,1%	
marża EBITDA	11,7%	9,8%		38,6%	
marża EBIT	7,2%	7,5%		36,2%	
marża netto	-	11,3%		25,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *4Q'18 zaprezentowany według poprzedniej metodologii prezentacji wyników w budowlance

BDM:

- W 4Q'19 spółka wypracowała 92,6 mln PLN przychodów, realizując marżę brutto w wys. 12,8%. EBITDA spółki wyniosła 9,1 mln PLN, z a wynik netto ok. 10,4 mln PLN.
- Naszą uwagę zwraca pozycja „Zysk ze zbycia inwestycji” w przychodach finansowych, gdzie w samym 4Q'19 wykazano 8,4 mln PLN zysku (całorocznie 11,1 mln PLN) i zakładamy, że jest to efekt rozliczenia sprzedaży parków handlowych (w prognozach przyjmowaliśmy, że będzie on rozliczony poprzez saldo pozostałej działalności operacyjnej; stąd duża różnica na poziomie EBITDA).
- W ujęciu całorocznym grupa osiągnęła 284,0 mln PLN sprzedaży, 53,0 mln PLN EBITDA i 36,9 mln PLN zysku netto.
- Na koniec '19 spółka dysponowała gotówką w wys. 38,9 mln PLN, z kolei dług netto był bliski 312,3 mln PLN.
- W osobnej nocie grupa opisała wpływ COVID-19 na swoją sytuację.
 - Deweloper oczekuje, że w wyniku zamknięcia obiektów handlowych do końca czerwca br. straci ok. 80% wpływów z tyt. najmu.
 - Utrata tak dużej części obrotów negatywnie wpłynie na możliwość spłaty raty kredytów przez spółki zależne, które są właścicielami obiektów handlowych.
 - Spółka zakończyła lub finalizuje negocjacje z bankami dot. odroczenia płatności i spodziewa się/uzyskała pozytywne odpowiedzi ze strony kredytodawców (oczekiwane jest wstrzymanie płatności do końca 2Q'20 i 3Q'20).
 - W swojej analizie PA Nova przyjęła, że normalne wpływy będą uzyskiwane w okresie sty-lut oraz lip-gru'20 oraz że nie uzyska żadnych ulg w postaci danin publiczno-prawnych.
 - Deweloper oszacował, że w wyniku ubytku czynszów przychody spadną o 10,6 mln PLN, a wynik netto ze sprzedaży skurczy się o ok. 12 mln PLN. Negatywny wpływ na saldo przepływów pieniężnych ma wynieść 3,5 mln PLN.
 - Zarząd tym samym przyjmuje, że w przypadku realizacji ww. scenariusza kontynuacja działalności jest niezagrażona, jednak ryzykiem jest wydłużenie okresu handlu >3 m-cy oraz brak zgód na odroczenie płatności kredytowych.

Alior Bank

Bank szacuje, że obniżka stóp proc. spowoduje spadek wyniku netto grupy o ok. 75-85 mln PLN kwartalnie.

Ze względu na już obserwowane i dalej prognozowane zmniejszenie aktywności gospodarczej w Polsce, bank spodziewa się ograniczenia aktywności klientów, pogorszenia ich sytuacji finansowej i, co za tym idzie, niższej sprzedaży produktów finansowych. Jednocześnie na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd nie jest w stanie oszacować wpływu epidemii koronawirusa COVID-19 na poziom kosztów ryzyka Banku.

Handlowy

Obniżki stóp procentowych zmniejszą wynik odsetkowy grupy w 2020 roku o 100-130 mln PLN..

"Faktyczny wpływ na wynik netto grupy będzie uzależniony od realizacji założeń biznesowych, w tym w zakresie inwestycyjnych dłużnych papierów wartościowych oraz sytuacji makroekonomicznej".

Telekomunikacja

Urząd Komunikacji Elektronicznej, w związku z przepisami ustawy o zapobieganiu, przeciwdziałaniu i zwalczaniu COVID-19, od 31 marca zawiesił bieg terminu składania ofert wstępnych w ogłoszonej 6 marca aukcji na cztery rezerwacje częstotliwości z zakresu 3480-3800 MHz - podał UKE.

Asseco

Pierwszy kwartał dla Asseco był bardzo przyzwoity, jednak nie jest on reprezentatywny. Pandemia sprawiła, że założone wcześniej budżety są nieaktualne, a budżetowanie zaczyna się od nowa. Skutki obecnej sytuacji, spółka odczuje w II półroczu - mówi w wywiadzie dla Pulsu Biznesu twórca spółki Adam Góral.

Ten Square Games

Zarząd rekomenduje WZA, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2019 r. łącznie 27,37 mln PLN, czyli 3,78 PLN/akcję.

Proponowany dzień dywidendy to 29 maja, a jej wypłata miałaby nastąpić 10 czerwca 2020 r. Zgodnie z propozycją zarządu, pozostała część zysku (46,4 mln PLN) miałaby trafić na kapitał zapasowy.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Lotos	Lotos Asphalt - spółka zależna Grupy Lotos - stworzył program skierowany do samorządów z całej Polski, którego celem jest wybudowanie 15 odcinków referencyjnych dróg z wykorzystaniem asfaltów wysokomodyfikowanych, podała Grupa Lotos. Trwa nabór projektów do programu.
PCC Rokita	Spółka podjęła decyzję w sprawie emisji 200 tys. obligacji serii GB o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN. "Obligacje serii GB oprocentowane będą w stałej wysokości 5,5% w stosunku rocznym. Okresy odsetkowe będą wynosiły 3 miesiące. Spółka wykupi obligacje serii GB w terminie 7 lat od dnia ich przydziału. Obligacje serii GB będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone. Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu obligacji".
Amica	Amica zredukuje wymiar czasu pracy i wynagrodzenia zasadniczego pracowników spółki oraz pracowników Amica Handel i Marketing i Inteco Business Solutions na podstawie umowy o pracę o 20% w okresie od 20 kwietnia do 19 lipca 2020 r.. Powodem jest aktualna sytuacja gospodarcza związana z rozprzestrzenieniem koronawirusa i pogorszeniem koniunktury.
Vivid Games	Zarząd ocenia, że wykup obligacji serii A o wartości 10,5 mln PLN w przewidzianym w warunkach emisji terminie, tj. 5 maja, nie będzie możliwy. Z powodu niewystarczającej liczby zgłoszeń uczestnictwa w zgromadzeniu obligatariuszy spółka nie będzie w stanie skutecznie zmienić warunków emisji - podała spółka.
P.A. Nova	Spółka szacuje, że spadek przychodów z tytułu najmu nieruchomości w 2020 r., wynikający z pandemii, wyniesie ok. 10,6 mln PLN, zakładając, że obostrzenia będą obowiązywać do końca czerwca. Skonsolidowany wynik na sprzedaży ulegnie z tego tytułu pogorszeniu o ok. 12 mln PLN, a saldo przepływów pieniężnych spadnie o ok. 3,5 mln PLN.
Izostal	Oferta Izostalu o wartości 97,1 mln PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych. Zgodnie z warunkami zamówienia, realizacja dostaw przewidziana jest w terminie od 1 listopada 2020 r. do 30 kwietnia 2021 r.
Erbud	W związku ze wznowieniem robót budowlanych na rynku belgijskim, do pracy na sześciu budowach Erbudu wrócą pracownicy, którzy opuścili kraj na skutek decyzji o tymczasowym zawieszeniu robót. Roboty zostaną wznowione 20 kwietnia.
Górnictwo (PGG)	Reprezentanci trzynastu central związkowych działających w Polskiej Grupie Górniczej (PGG) przekazali zarządowi spółki własną propozycję działań antykryzysowych. Ich zdaniem zaproponowane przez zarząd PGG zapisy projektu porozumienia antykryzysowego, zakładające skrócenie tygodnia pracy o jeden dzień i obniżenie górniczych wynagrodzeń o 20 procent, są nie do przyjęcia. - Trzeba ratować miejsca pracy w naszej branży i w całej gospodarce, ale ciężary, jakie trzeba ponieść, muszą być rozłożone sprawiedliwie! Obecna sytuacja PGG to efekt wieloletnich zaniedbań kolejnych ekip rządzących oraz osób zarządzających górnictwem. To oni zawiniли, a nie górnicy - zaznaczają związkowcy. (WNP).

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
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. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
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