Dziennik

11 września 2019 r.

Dom Maklerski

Komentarz dnia:

Wyniki za drugi kwartał 2019 roku opublikowała Develia (dawny LC Corp). Oceniamy je neutralnie. Choć EBIT czy zysk netto był wyraźnie niższy niż prognozy to po uwzględnieniu aktualizacji wartości nieruchomości wyniki te są zgodne z naszymi szacunkami. Zarówno wysokość zysku netto jak i poziom zadłużenia wskazuje na możliwość utrzymania wysokich wypłat dywidend.

W odniesieniu do wyników Ciechu za drugi kwartał tego roku oceniamy je neutralnie. Z jednej strony EBIT i zysk netto jest poniżej oczekiwań, co wynika z uwzględnienia odpisów na część biznesu w Rumunii. Po uwzględnieniu powyższych wyniki są zbieżne z naszymi prognozami. Zwracamy uwagę na cały czas bardzo sprzyjające otoczenie w postaci silnego rynku sody oraz nowe projekty inwestycyjne spółki w Niemczech, które powinny wpłynąć na wzrost EBITDA w kolejnych latach.

Ostateczne wyniki Trakcji za drugi kwartał 2019 są zgodne ze wstępnymi danymi, co jest informacją neutralną. Same wyniki oceniamy jednak negatywnie. Spółka ma cały czas wysokie zadłużenie oraz trudno jej będzie poprawić portfel kontraktów budowlanych.

WIG30:

Millennium - KNF zezwoliła na połączenie Banku Millennium i Euro Banku

Orange Polska - Orange Polska uruchamia testową sieć 5G w Warszawie

PKN Orlen - Orlen analizuje użycie technologii Honeywell, by zwiększyć marże na paliwach i petrochemikaliach

Pozostałe informacje:

Rynek pracy - Mangata podtrzymuje prognozy na 2019 rok

Sektor energetyczny - Sąd UE wydał korzystny dla Polski wyrok ws. korzystania przez Gazprom z gazociągu Opal

Sektor energetyczny - Po orzeczeniu Sądu UE ws. gazociągu OPAL obowiązuje decyzja z 2009r.

Sektor paliwowy - Komisja finansów za uchyleniem specjalnego podatku węglowodorowego

Sektor telekomunikacyjny - Resort cyfryzacji pracuje nad koncepcją hurtowego operatora pasma 700 MHz

Verizon Communications (Nasdaq): test długoterminowego oporu

Verizon silnie zwyżkuje od początku sierpnia. Wczoraj kurs doszedł pod opór w postaci górnego ograniczenia długoterminowej konsolidacji. Jego przełamanie otworzyłoby drogę dla dalszych wzrostów. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 61,00 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 62,75 usd lub nawet 64,65 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57,744.4	1.9%
WIG zam.	57,893.2	0.4%
obrót (mln PLN)	971.2	3.4%
WIG 20 otw.	2,173.8	2.3%
WIG 20 zam.	2,187.8	0.6%
FW20 otw.	2,177.0	2.3%
FW20 zam.	2,183.0	0.5%
mWIG40 otw.	3,855.2	1.4%
mWIG40 zam.	3,824.5	-0.6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Asseco SEE	19.80	4.2%
Polenergia	25.00	4.2%
PGNIG	5.01	4.1%
PKN Orlen	94.50	3.6%
ATAL	36.80	3.4%

Największe spadki	kurs	zmiana
Apator	22.80	-5.0%
Forte	23.20	-4.7%
CD Projekt	249.00	-4.2%
Mabion	82.10	-4.2%
Play Communicati	27.20	-3.6%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Pekao	107.10	132
Erste Group	30.58	117
PKN Orlen	94.50	112
Nornickel	24.30	107
CD Projekt	249.00	104

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,484.8	0.0%
RTS	1,344.0	0.3%
PX50	1,035.0	0.1%
DJIA	26,909.4	0.3%
NASDAQ	8,084.2	-0.0%
S&P 500	2,979.4	0.0%
DAX XETRA	12,268.7	0.3%
FTSE	7,268.0	0.4%
CAC 40	5,593.2	0.1%
NIKKEI	21,392.1	0.3%
HANG SENG	26,683.7	0.0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.31	0.0%
EUR/PLN	4.331	-0.2%
USD/PLN	3.923	0.1%
EUR/USD	1.104	-0.3%
miedź (USD/t)	5,738.0	-0.6%
miedź (PLN/t)	22,509.9	-0.5%
ropa Brent (USD/bbl)	62.38	-0.3%

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

WIG30:

Millennium

KNF zezwoliła na połączenie Banku Millennium i Euro Banku

Komisja Nadzoru Finansowego zezwoliła na połączenie Banku Millennium i Euro Banku.

Bank Millennium i Société Générale 5 listopada 2018 r. podpisały umowę dotyczącą zakupu Euro Banku przez Bank Millennium. Bank otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie Euro Banku 3 stycznia, a 28 maja br. KNF zgłosił brak zastrzeżeń wobec transakcji.

Pod koniec sierpnia akcjonariusze Banku Millennium zaakceptowali połączenie z Euro Bankiem i zgodzili się na plan połączenia, który zakłada m.in., że w zamian za jedną akcję Euro Banku, akcjonariusz Euro Banku, inny niż Bank Millennium, otrzyma 4,1 akcji połączeniowych.

Połączony bank będzie prowadził działalność pod firmą Bank Millennium. (PAP)

Orange Polska

Orange Polska uruchamia testową sieć 5G w Warszawie

Orange Polska uruchomił wspólnie z Ericsson Polska testową sieć w technologii 5G w Warszawie. Testowa sieć będzie działać w dzielnicach Ochota i Powiśle, w oparciu o 9 stacji bazowych przy wykorzystaniu częstotliwości 3,4-3,48 GHz. Prędkość transmisji danych w sieci ma wynosić do 900 Mb/s.

To trzeci test prowadzony przez Orange Polska - pierwszy miał miejsce w Gliwicach z Huawei, a drugi - z Ericssonem - w Zakopanem.

Sieć 5G (sieć telekomunikacyjna piątej generacji), to nowy, intensywnie rozwijany standard telekomunikacyjny. Ma umożliwić pięćdziesięcio - a nawet stukrotne zwiększenie prędkości transmisji w porównaniu do obecnych sieci 4G. Taka technologia ma przyspieszyć m.in. rozwój internetu rzeczy (Internet of Things - IoT), usług telemedycyny, autonomicznych pojazdów czy inteligentnych miast.

W sierpniu Urząd Komunikacji Elektronicznej poinformował, że przeprowadzi aukcję na częstotliwości pod 5G. Według założeń Urzędu w połowie przyszłego roku operatorzy będą mogli rozpocząć komercyjne wdrożenie tej technologii.

Zgodnie z harmonogramem, zakończenie procesu dystrybucji częstotliwości 3,4-3,8 GHz nastąpi na przełomie czerwca i lipca 2020 r. roku. (PAP)

PKN Orlen

Orlen analizuje użycie technologii Honeywell, by zwiększyć marże na paliwach i petrochemikaliach

PKN Orlen analizuje możliwości efektywniejszego wykorzystania surowców, by uzyskiwać więcej produktów wysokomarżowych. Rozważa m.in wykorzystanie technologii od firmy Honeywell UOP o nazwie MaxEne, która może pomóc w generowaniu wyższej marży na paliwach i petrochemikaliach.

Na obecnym, analitycznym etapie projektu, PKN Orlen zakupił licencję na wdrożenie tego rozwiązania w zakładzie w Płocku. Umożliwi to spółce PKN Orlen zwiększenie produkcji wyrobów wysokomarżowych, czyli benzyny, etylenu i paraksylenu. Wdrożone rozwiązanie pozwoli - przy niskim zużyciu energii - na bardziej efektywne wykorzystanie frakcji benzynowych, kierując je na odpowiednie instalacje.

Obecnie opracowywany jest projekt bazowy instalacji oraz projekty modernizacyjne powiązanych jednostek produkcyjnych. Po podjęciu decyzji realizacyjnej projekt będzie wdrażany w kilku etapach w kolejnych latach. W najbliższych miesiącach planowane jest rozpoczęcie procesu wyboru wykonawcy dla analizowanych inwestycji. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Pozostałe informacje:

Rynek pracy

Mangata podtrzymuje prognozy na 2019 rok

Rząd proponuje na 2020 r. wzrost płacy minimalnej do 2.600 PLN brutto z 2.250 PLN. Oznacza to wzrost o 350 PLN, czyli o 15,6% w stosunku do 2019 r. (obecnie najniższa płaca wynosi 2.250 PLN). Minimalna stawka godzinowa ma wzrosnąć do 17 PLN brutto z 14,7 PLN.

W 2020 r. minimalne wynagrodzenie będzie stanowić 49,7% prognozowanego przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej na 2020 r.

Podczas sobotniej konwencji wyborczej Prawa i Sprawiedliwości premier Mateusz Morawiecki zapowiedział, że 1 stycznia 2020 roku płaca minimalna wzrośnie do 2.600 PLN, a w 2021 r. ponownie wzrośnie o ok. 15%.

Prezes PiS Jarosław Kaczyński zapowiedział w sobotę, że na koniec 2020 r. minimalna pensja będzie wynosiła 3 tys. PLN, a na koniec 2023 roku - 4 tys. PLN.

Wcześniej rząd proponował wzrost płacy minimalnej w 2020 r. do 2.450 PLN (ok. 9% r/r) i minimalnej stawki godzinowej do 16 PLN. (PAP)

Sektor energetyczny

Sąd UE wydał korzystny dla Polski wyrok ws. korzystania przez Gazprom z gazociągu Opal

Sąd Unii Europejskiej wydał korzystny dla Polski wyrok w sprawie korzystania przez Gazprom z gazociągu Opal. Sąd uchylił decyzję Komisji Europejskiej dającą rosyjskiemu koncernowi prawo korzystania z gazociągu w 100%.

Minister Krzysztof Tchórzewski ocenia, że decyzja sądu i wygrana Polski zmniejsza prawdopodobieństwo wystąpienia poważnego kryzysu gazowego na Ukrainie.

Sąd UE uchylił we wtorek decyzję Komisji Europejskiej dającą rosyjskiemu koncernowi prawo korzystania z gazociągu w 100%.

Decyzja Sądu Unii Europejskiej w sprawie gazociągu Opal oznacza zmniejszenie przesyłu gazu Nord Streamem o 12,4 mld m sześc. rocznie.

W opinii ministra Tchórzewskiego, wyrok Sądu UE ma ogromne znaczenie w perspektywie zbliżającego się zakończenia umowy tranzytowej rosyjskiego gazu przez Ukrainę. Ze względu na ograniczoną możliwość wykorzystania gazociągu OPAL Gazprom będzie musiał zmniejszyć wykorzystanie Nord Stream, przez co zapewne nie będzie mógł całkowicie zrezygnować z tranzytu gazu przez Ukrainę i zmuszony będzie do kontynuowania negocjacji trójstronnych z Komisją i Ukrainą.

Gazociąg OPAL (o rocznej przepustowości 36 mld m sześc. gazu) stanowi lądowe przedłużenie gazociągu Nord Stream I na terytorium Niemiec, wzdłuż zachodniej granicy Polski. Umożliwia on rozpływ gazu w kierunku południowym, sięgając do granicy z Czechami.

W 2009 roku operator tego gazociągu uzyskał od niemieckiego regulatora (BNetzA) wyłączenie spod działania zasady dostępu stron trzecich (TPA) do wysokości 50%, a 28 października 2016 r. Komisja Europejska zmieniła uprzednią decyzję umożliwiając spółce Gazprom oraz podmiotom powiązanym z tą spółką na korzystanie nawet ze 100% przepustowości gazociągu OPAL.

Rząd Polski, nie chcąc dopuścić do wzmocnienia dominującej pozycji Gazpromu na rynku dostaw gazu, szczególnie w Europie Środkowej i Wschodniej, 16 grudnia 2016 roku złożył do Sądu Unii Europejskiej skargę na decyzję KE, żądając jej uchylenia.

Polskę w postępowaniu poparło dwóch interwenientów: Litwa i Łotwa, a po stronie Komisji interweniowały Niemcy. (PAP)

Sektor energetyczny

Po orzeczeniu Sądu UE ws. gazociągu OPAL obowiązuje decyzja z 2009 r.

Rzeczniczka KE Anna-Kaisa Itkonen poinformowała, że po unieważnieniu przez Sąd UE we wtorek decyzji KE z 2016 r. ws. gazociągu OPAL zastosowanie ma decyzja z 2009 r. Oznacza to, że Gazprom ma rezerwację na 50% przepustowości OPAL-u, a nie na więcej, o co występował.

W 2009 roku OPAL-owi przyznano na 22 lata wyjątkowe traktowanie w ramach unijnego III pakietu energetycznego, który wymaga m.in. dostępu stron trzecich, czyli innych firm, w tym przypadku konkurentów Gazpromu, do infrastruktury przesyłu gazu w UE. Zgodnie z przyznanym wyjątkiem Gazprom miał rezerwację na 50% przepustowości gazociągu OPAL, ale mógł ją zwiększyć, wdrażając tzw. program uwalniania gazu, czyli oferowania części gazu, dokładnie 3 mld m sześciennych, na rynku poza kontraktami.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Gazprom nie spełnił jednak nigdy warunków z decyzji KE z 2009 roku - nie uruchomił programu uwalniania gazu, uznając, że byłoby to nieopłacalne. Ostatecznie został tylko z 50 procentami przepustowości. Tak było aż do 2016 r., gdy Bundesnetzagentur, czyli niemiecki organ regulacyjny, przekazał Komisji swój zamiar zwiększenia, na wniosek Gazpromu, rezerwacji przepustowości dla rosyjskiego koncernu. Komisja się zgodziła.

Polski rząd, a także spółka zależna PGNiG w grudniu 2016 roku złożyły do unijnego sądu pozwy przeciwko KE. Warszawa argumentowała, że postanowienie KE jest niekorzystne dla bezpieczeństwa energetycznego Polski. We wtorek Polska wygrała z Komisją Europejską w Sądzie UE w tej sprawie. (PAP)

Sektor paliwowy

Komisja finansów za uchyleniem specjalnego podatku węglowodorowego
Sejmowa komisja finansów opowiedziała się za projektem uchylającym ustawę o specjalnym podatku węglowodorowym. Powodem zmiany przepisów jest brak wydobycia gazu z łupków w Polsce. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny

Resort cyfryzacji pracuje nad koncepcją hurtowego operatora pasma 700 MHz
Minister Marek Zagórski poinformował, że Ministerstwo Cyfryzacji pracuje nad koncepcją hurtowej dystrybucji pasma 700 MHz przez jednego, polskiego operatora.

Z programu wyborczego PiS wynika, że do końca 2023 roku w większości miast będzie działać sieć 5G, a kontrolę nad siecią ma pełnić polska firma. Pytany o to, która firma mogłaby zostać operatorem pasma 700 MHz, Zagórski stwierdził, że na razie nie będzie zdradzać szczegółów dotyczących prowadzonych prac.

Za stworzeniem publiczno-prywatnego konsorcjum, które oferowałoby w przyszłości usługi w oparciu o technologię 5G w paśmie 700 MHz opowiada się państwowy operator telekomunikacyjny Exatel. W ocenie zarządu Exatela najbardziej korzystna z punktu widzenia kraju będzie budowa wspólnej infrastruktury dla sieci 5G realizowana z wykorzystaniem sieci dostępowej (maszty, światłowody) i odpłatne, hurtowe udostępnianie tej infrastruktury operatorom oraz administracji publicznej. (PAP)

Sektor wydobywczy

Posłowie PiS złożyli projekt ustawy ws. zmian w prawie geologicznym i górniczym
Grupa posłów PiS złożyła projekt nowelizacji m.in. Prawa geologicznego i górniczego, która ma na celu usunięcie przeszkód prawnych komplikujących poszczególne etapy realizacji inwestycji wydobycia węgla kamiennego lub brunatnego ze złóż o podstawowym znaczeniu dla gospodarki narodowej.

Jak podano, zmiany dotyczą wprowadzenia postępowania mającego na celu wydanie decyzji o utworzeniu obszaru specjalnego przeznaczenia w zakresie wydobywania węgla. Postępowanie to wyprzedzałoby zarówno postępowanie o środowiskowych uwarunkowaniach, jak i same postępowanie koncesyjne.

Z uzasadnienia wynika, że wdrożenie w życie przedstawionych zmian doprowadzi do zmniejszenia ponoszonego przez przedsiębiorców ryzyka inwestycyjnego. Jak zaznaczono, zmiana ta dotyczy wyłącznie złóż węgla kamiennego lub węgla brunatnego o podstawowym znaczeniu dla gospodarki narodowej. Katalog tych złóż zostanie wymieniony w rozporządzeniu Rady Ministrów. (PAP)

11 bit studios

Przychody "Frostpunka" na platformie Steam przekroczyły 10 mln USD
Skumulowane przychody ze sprzedaży gry "Frostpunk" i dodatków do niej na platformie Steam od 1 października 2018 roku przekroczyły 10 mln USD, w związku z tym prowizja Steam od sprzedaży kolejnych egzemplarzy gry została obniżona do 25% z 30% poprzednio. (PAP)

Ambra

Ambra analizuje zagraniczną akwizycję na rynku dystrybucji win premium
Ambra analizuje zagraniczną akwizycję na rynku dystrybucji win premium, a jej finalizacja może nastąpić w roku obrotowym 2019/2020. Prezes spółki Robert Ogór stwierdził, że spółka w ramach Centrum Wina nabyła kompetencje, które może teraz rozwijać na rynkach zagranicznych. Dodał również, że potencjalna akwizycja może dotyczyć spółki w jednym z krajów, w których działa grupa, czyli w Czechach, Słowacji lub Rumunii. (PAP)

Arctic Paper

Arctic Paper zakończył modernizację zakładu w Kostrzynie
Arctic Paper zakończył rozbudowę i modernizację maszyny papierniczej w zakładzie w Kostrzynie, w efekcie czego wydajność maszyny papierniczej MP1 zwiększyła się o 30 tys. ton rocznie. Inwestycja o wartości 10 mln euro sfinansowana została przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

Prezes Arctic Paper Michał Jarczyński zaznaczył, ze inwestycja ta pozwoliła nie tylko zwiększyć wydajność produkcji, ale także efektywność energetyczną procesu produkcyjnego, co przekłada się na niższą emisję CO_2. Dodał również, że przeprowadzona modernizacja pozwala na rozszerzenie gamy oferowanych papierów, zarówno graficznych, jak i opakowaniowych, dzięki czemu kostrzyńska papiernia dostosowuje się do zmian zachodzących na rynku.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Jak podano, główna część projektu obejmowała zainstalowanie nowej sekcji prasowej dla maszyny MP1. Dostawcą jest producent maszyn papierniczych PMPoland. Po zrealizowaniu inwestycji maszyna może produkować specjalne gatunki papieru o niskiej gramaturze, zarówno do zastosowań graficznych, jak i do produkcji opakowań.

Arctic Paper Kostrzyn produkuje papier niepowlekany pod marką Amber. Po zakończeniu inwestycji, zakład zwiększył swoje roczne moce produkcyjne do 315 tys. ton (poprzednio było to 285 tys. ton). (PAP)

Ciech

Wyniki Ciechu w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	944,6	954,2	-1,0%	1,2%	-0,9%	1897,4	4,3%
EBITDA znormalizowana	175,7	174,1	0,9%	-6,7%	9,6%	335,3	-1,3%
EBIT	61,3	99,1	-38,1%	-50,6%	-26,5%	144,6	-36,1%
zysk netto j.d.	19,4	70,5	-72,5%	-80,3%	-68,6%	81,1	-53,0%
marża EBITDA	18,6%	18,3%	0,32	-1,56	1,77	17,67%	-1,00
marża EBIT	6,5%	10,4%	-3,92	-6,81	-2,26	7,62%	-4,82
marża netto	2,1%	7,4%	-5,34	-8,51	-4,43	4,27%	-5,21

*wynik EBITDA na działalności kontynuowanej za pierwsze półrocze wyniósł 298,5 mln PLN, a w samym II kw., według wyliczeń PAP Biznes, 138,2 mln PLN

(PAP Biznes)

Konsensus nie uwzględniał wpływu odpisów, o których mowa poniżej.

W połowie lipca Ciech podał, że jego spółki zależne - Verbis Eta oraz Ciech Soda Polska - otrzymały decyzję Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w związku z prowadzonym wobec Verbis Eta postępowaniem podatkowym z tytułu rozliczenia VAT za IV kw. 2013 roku oraz protokół badania ksiąg, w związku z prowadzonym wobec Ciech Soda Polska (następca prawny Cerium Finance) postępowaniem podatkowym z tytułu rozliczenia VAT za grudzień 2014 roku.

Jak wówczas podano, otrzymane przez spółki zależne Ciechu stanowiska Urzędu Celno-Skarbowego mogą wpłynąć na przepływy pieniężne grupy Ciech w kwocie 22,9 mln PLN, a wpływ na skonsolidowany wynik może wynieść 53,7 mln PLN.

Nie było wiadomo jednak, czy ten wpływ będzie widać już w wynikach za drugi kwartał, dlatego konsensus tego nie uwzględniał.

Ciech podał, że na raportowane wyniki wpłynęło utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w związku z ryzykiem zaprzestania dostaw pary technologicznej przez CET i związanymi z tym przygotowaniami do ewentualnego zatrzymania produkcji w rumuńskim zakładzie grupy (wpływ na wynik netto na poziomie -37 mln PLN) oraz utworzenie rezerwy na uruchomiony wiosną program motywacyjny dla menadżerów grupy związany z realizacją strategii na lata 2019-2021 (wpływ na znormalizowany wynik EBITDA na poziomie -10 mln PLN).

Wynik EBITDA został obciążony również niższym wynikiem na energetyce w Ciech Soda Deutschland (-19 mln PLN r/r) głównie w efekcie niższego bonusu za 2018 z tytułu tzw. unikniętych opłat za korzystanie z sieci.

Na działalność grupy w II kw. pozytywnie wpłynęło m.in. PLN i RON w stosunku do EUR i USD, niższe niż przed rokiem ceny gazu, wyższe ceny surowców energetycznych i certyfikatów CO2.

Jak podano, grupa w II kw. pozyskała w ramach realizacji strategii dodatkowe finansowanie w wysokości 500 mln PLN na realizację celów strategicznych.

Jako główne motory wzrostu znormalizowanego wyniku EBITDA do ponad 900 mln PLN w 2021 roku (co jest punktem w strategii Ciechu), wskazane zostały: realizacja inwestycji rozwojowych w obszarze sody oczyszczonej, soli i środków ochrony roślin, udoskonalenie efektywności procesów produkcji oraz wzmacnianie pozycji na rynku sody kalcynowanej i rozwój oferty produktowej w innych biznesach.

Poniżej EBITDA narastająco i w II kw. (wg wyliczeń PAP Biznes) w podziale na poszczególne segmenty grupy:

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

mln PLN	FY2019	FY2018	r/r	II kw. 2019	II kw. 2018	r/r
segment sodowy	292,3	301,1	-2,92%	159,7	154,2	3,57%
segment organiczny	38,6	31,9	21,00%	16	15,6	2,56%
krzemiany i szkło	22,5	18,3	22,95%	13,3	11	20,91%
transport	8,5	6,5	30,77%	4,2	2,1	100,00%
pozostała działalność	10,4	13,2	-21,21%	6,1	7,6	-19,74%

(PAP Biznes)

Grupa miała na koniec czerwca 177,8 mln PLN środków pieniężnych wobec 130,4 mln PLN na koniec marca 2019 r. (PAP)

Develia (d. LC Corp)

Wyniki Develii w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	211,0	205,0	2,9%	-8,1%	-49,8%	631,7	29,5%
EBIT	24,2	35,3	-31,4%	-78,1%	-83,1%	167,8	-24,7%
zysk netto j.d.	16,5	29,6	-44,4%	-74,3%	-84,9%	125,4	-14,8%
marża EBIT	11,5%	17,2%	-5,74	-36,76	-22,65	26,56%	-18,52
marża netto	7,8%	14,4%	-6,63	-20,14	-18,09	19,85%	-9,37

(PAP Biznes)

(PAP)

Elektrobudowa

Elektrobudowa oczekuje 28 mln PLN straty EBITDA w '19 i 9 mln PLN zysku w '20

Elektrobudowa oczekuje 28 mln PLN jednostkowej straty EBITDA w 2019 roku i 9 mln PLN zysku w 2020 roku. Spółka szacuje, że w pierwszym półroczu 2019 roku poniosła 46,9 mln PLN straty EBITDA.

Spółka liczy na wypracowanie w 2019 roku 575 mln PLN przychodów, natomiast w 2020 roku sprzedaż ma wzrosnąć do 728 mln PLN. Szacunkowe przychody w pierwszej połowie 2019 roku wyniosły 236,4 mln PLN.

Oczekiwany w kolejnych okresach wzrost przychodów oraz marż ma wynikać m.in. z stopniowego powrotu spółki do dobrej sytuacji płynnościowej, realizacji nowych projektów budowalnych z marżami na historycznym poziomie z lat 2016-2017 oraz odbudowania zaufania kontrahentów, co pozwoli uzyskiwać korzystniejsze warunki handlowe.

We wtorkowym komunikacie podano, że szacunki wyników półrocza obniżyła m.in. o 27 mln PLN - aktualizacja wyceny budżetów kontraktów, w tym w szczególności kontraktów realizowanych w: Turowie (Budimex, Technicas Reunidas - Turów), Opolu (Polimex Opole) oraz Koninie (PSE). Wyniki były jednocześnie podwyższone o 8,5 mln PLN przez rozwiązanie rezerwy przychodowej związanej z kontraktem EC Tychy. Elektrobudowa odpisała ponadto 4,3 mln PLN zapasów.

Na koniec sierpnia spółka posiadała na kontach 24 mln PLN środków pieniężnych - w tym 17,6 mln PLN z ograniczoną możliwością dysponowania - oraz 44,6 mln PLN dostępnych limitów kredytowych. Wartość dostępnych limitów gwarancyjnych wyniosła 1 mln PLN, natomiast wykorzystanych limitów - 204,8 mln PLN.

Portfel zamówień (jednostkowo) na koniec półrocza miał wartość 629,8 mln PLN, w tym za 488,4 mln PLN odpowiadał segment realizacji kontraktów, a za 141,3 mln PLN segmentu produkcji urządzeń. W pierwszej połowie roku spółka pozyskała zlecenie na 214,3 mln PLN.

Elektrobudowa odwołała we wtorkowym raporcie szacunek wyniku netto za pierwsze półrocze, opublikowany 22 sierpnia.

W komunikacie podano, że spółka planuje pozyskać niezbędny dla prowadzonej działalności dodatkowy kapitał i środki finansowe w wysokości 60-80 mln PLN.

Założono m.in., że: Elektrobudowa otrzyma dodatkowe wpływy z tytułu zwolnienia środków zablokowanych z rozliczeń kontraktów i zabezpieczeń bankowych w kwocie do ok. 30 mln PLN. Spółka chce ponadto uzyskać wpływy z emisji akcji serii E oraz F w wysokości ok. 50 mln PLN oraz przeprowadzić emisję obligacji zabezpieczonych majątkiem spółki o wartości ok. 15 mln PLN.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Dodano, że spółka zakłada też, że w ramach obecnie negocjowanej umowy restrukturyzującej finansowanie zostaną udostępnione dodatkowe limity gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. (PAP)

Idea Bank

Sąd odmówił otwarcia postępowania układowego Tax Care z grupy Idea Banku
Sąd odmówił otwarcia przyśpieszonego postępowania układowego Tax Care z grupy Idea Banku oraz ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego w postępowaniu o ogłoszeniu upadłości spółki.

Tax Care zamierza się odwołać od postanowienia, które nie jest prawomocne. (PAP)

Mangata

Mangata Holding planuje w 2020 roku przeznaczyć 30 mln PLN na wypłatę dywidendy
Prezes spółki Leszek Jurasz poinformował, że Mangata Holding planuje przeznaczyć 30 mln PLN na wypłatę dywidendy w 2020 roku.

Pod koniec lipca na wypłatę dywidendy trafiło 30,05 mln PLN, co dało 4,50 PLN na akcję. (PAP)

Mangata

Mangata planuje w 2020 roku przeznaczyć na inwestycje 65-70 mln PLN
Mangata Holding przewiduje w 2020 roku przeznaczyć na inwestycje 65-70 mln PLN. W 2019 roku Capex ma sięgnąć 60-65 mln PLN. Po pierwszym półroczu było to 35 mln PLN.

Prezes spółki Leszek Jurasz poinformował, że tegoroczne inwestycje będą o kilka mln PLN mniejsze wobec zakładanych wiosną ponad 70 mln PLN. Przesunięcie na 2020 rok dotyczyć będzie segmentów gorzej performujących, tj. armatury i elementów złącznych.

Mangata prowadzi w 2019 roku m.in. montaż nowego gniazda prasy w Kuźni Polskiej, budowę laboratorium zaworów bezpieczeństwa. W lipcu spółka dokupiła 25% udziałów Masterform za 8,4 mln PLN. (PAP)

Mangata

Mangata podtrzymuje prognozy na 2019 rok
Wiceprezes spółki Kazimierz Przełomski poinformował, że Mangata Holding podtrzymuje prognozy wyników finansowych na 2019 roku. Zaznaczył on, że obecne ceny surowca, rekompensaty i osłabienie złotego pomagają spółce zrealizować założone cele.

Magnata Holding spodziewa się we wrześniu 4 mln PLN rekompensat z tytułu wzrostu cen energii. Koszty zużycia materiałów i energii stanowią około 55% kosztów operacyjnych grupy. Główne zużywane surowce to złom, żelazo, koks, pręty walcowane, odlewy aluminiowe, żeliwne oraz stal.

W 2019 roku grupa Mangata prognozuje wzrost przychodów o 4%, do 731 mln PLN, wynik EBITDA ma wzrosnąć do 99 mln PLN z 92,5 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto spaść do 52 mln PLN z 56,8 mln PLN w 2018 roku, przy czym na ubiegłoroczny wynik netto wpłynęły zdarzenia jednorazowe, w tym dodatnie saldo różnic kursowych (1,8 mln PLN) oraz aktywo podatkowe (3,1 mln PLN).

Po pierwszym półroczu 2019 r. realizacja prognoz w zakresie sprzedaży wynosi 50,3%, w zakresie EBITDA 54,6%, w zakresie zysku netto 55,8%.

Sprzedaż w segmencie podzespołów dla motoryzacji i komponentów Mangata Holding wzrosła po sześciu miesiącach 2019 roku o 14,2% do 221,76 mln PLN, wspierana m.in. przez przychody z rynku amerykańskiego. Przychody segmentu armatury i automatyki przemysłowej spadły o 23,3% do 62,18 mln PLN z powodu mniejszych zamówień z rynku UE i Rosji. Sprzedaż segmentu elementów złącznych wzrosła o 3,4% do 82,35 mln PLN. Dodał, że przychody segmentu armatury w drugim półroczu powinny wynieść 130 mln PLN. (PAP)

Stalprodukt

Minister środowiska zatwierdził dokumentację geologiczną złoża "Laski 1"
Minister środowiska zatwierdził, na wniosek podmiotu zależnego Stalproduktu - ZGH "Bolesław", dokumentację geologiczną złoża rud cynku i ołowiu "Laski 1".

Spółka podała, że wstępna analiza celowości realizacji projektu górniczego "Laski 1" pozwala na prowadzenie prac przygotowawczych, a zatwierdzenie dokumentacji jest warunkiem koniecznym do spełnienia wymagań formalno-prawnych niezbędnych do uzyskania koncesji eksploatacyjnej.

Zatwierdzone zasoby znajdujące się w złożu "Laski 1" zostały udokumentowane w kategorii C1+C2 i wynoszą łącznie 10,76 mln ton rudy Zn-Pb, w tym 424,86 tys. ton cynku oraz 67,81 tys. ton ołowiu.

Stalprodukt zaznaczył, że ostateczna decyzja odnośnie rozpoczęcia inwestycji na złożu "Laski 1" zostanie podjęta po szczegółowej analizie opłacalności tego przedsięwzięcia.

Zgodnie z obowiązującą ustawą Prawo geologiczne i górnicze, podmiotowi, który sporządził dokumentację geologiczną, przysługuje prawo pierwszeństwa (przez okres 3 lat od daty otrzymania decyzji zatwierdzającej) do uzyskania prawa użytkowania górniczego.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Decyzja MŚ nie jest prawomocna i zainteresowane strony mogą zwrócić się do ministra z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy w terminie 14 dni. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Dziennik

Dom Maklerski

11 września 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
11 września	Lotos	Ex-div
12 września	Forte	Raport kwartalny
12 września	LPP	Raport kwartalny
12 września	Mabion	Raport kwartalny
13 września	Archicom	Raport kwartalny
13 września	LPP	NWZ
13 września	Trakcja	NWZ

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA
DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja") została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP"), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego", jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej
min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni
kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji
EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki
free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji
śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12
ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych
ROA - stopa zwrotu z aktywów
EBIT - zysk operacyjny
EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja
EPS - zysk netto na 1 akcję
DPS - dywidenda na 1 akcję
CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję
P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS
P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji
EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA
marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży
marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży
marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży
rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL