

12 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

PGNiG - PGNiG odbierze ładunek 64 tys. ton skroplonego gazu ziemnego z USA

PGNiG - PGNiG rozpoczęło wiercenie dwóch otworów eksploatacyjnych w Wielkopolsce i na Podkarpaciu

Atlanta Poland - Rockfield Holding nabył w ramach wezwania 4.941 akcji spółki Atlanta Poland

Atrem, Immobile - Immobile ogłosił wezwanie na Atrem; oferuje 2,07 PLN za akcję na okaziciela

Budimex - Budimex ocenia, że '19 będzie dla spółki trudniejszy niż zeszły rok

Forte - Perspektywy rynku meblowego w 2019 roku są niepewne

Global Cosmed - Global Cosmed prognozuje 304 mln PLN przychodów i 14 mln PLN EBITDA w '19

Mediclagorithmics - MDG złożył w styczniu 7.704 wnioski o płatność od ubezpieczycieli, więcej m/m o 3,9%

Śnieżka - Śnieżka ma umowę nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe za ok. 108 mln PLN

Wydarzenia dnia:

Telekom Austria - Raport kwartalny

Nadchodzące wydarzenia:

Digi - Raport kwartalny (14 lutego)

Handlowy - Raport kwartalny (14 lutego)

Hrvatski Telekom - Raport kwartalny (15 lutego)

Torpol: kontynuacja wzrostów



Torpol silnie wczoraj zwyżkował, przełamując długą białą świecę górne ograniczenie krótkoterminowej konsolidacji. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać dalszego, ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy określić na 5,50 zł, ale kurs może sięgnąć 5,90 zł a nawet 6,28 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 332,8	0,1%
WIG zam.	60 221,7	-0,1%
obróć (mln PLN)	679,7	-2,8%
WIG 20 otw.	2 359,1	-0,3%
WIG 20 zam.	2 354,3	0,0%
FW20 otw.	2 368,0	0,3%
FW20 zam.	2 360,0	0,0%
mWIG40 otw.	4 152,0	0,9%
mWIG40 zam.	4 134,2	-0,7%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Grupa Azoty	44,46	3,8%
Neuca	274,50	3,4%
Alumetal	43,70	3,1%
CD Projekt	183,70	3,0%
PKP Cargo	41,55	2,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
Banca Transilvanic	1,81	-5,7%
Budimex	112,00	-5,1%
BRD Groupe Socié	11,32	-4,2%
Famur	4,98	-3,5%
OMV Petrom	0,33	-3,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	31,32	105
OMV	46,24	71
KGHM	92,50	70
PKN Orlen	102,80	66
Raiffeisen	22,37	54

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 173,7	0,0%
RTS	1 201,3	0,1%
PX50	1 046,4	-0,0%
DJIA	25 053,1	-0,2%
NASDAQ	7 307,9	0,1%
S&P 500	2 709,8	0,1%
DAX XETRA	11 014,6	1,0%
FTSE	7 129,1	0,8%
CAC 40	5 014,5	1,1%
NIKKEI	20 333,2	0,0%
HANG SENG	28 143,8	0,7%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,325	-0,2%
USD/PLN	3,836	0,7%
EUR/USD	1,128	-0,9%
miedź (USD/t)	6 148,0	-1,0%
miedź (PLN/t)	23 583,7	-0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	61,51	-1,0%

12 lutego 2019 r.

Najważniejsze informacje:

- PGNiG odbierze ładunek 64 tys. ton skroplonego gazu ziemnego z USA**
PGNiG odbierze dzisiaj, w terminalu w Świnoujściu ładunek około 64 tys. ton gazu skroplonego, co po regazyfikacji daje ok. 90 mln m sześć. gazu ziemnego. Ładunek został zakupiony w ramach transakcji typu spot (kontrakt na pojedynczą dostawę) od Centrica.
Kolejna dostawa LNG do Świnoujścia zaplanowana jest na 10 marca. Ładunek przybędzie do Polski w ramach długoterminowego kontraktu z Qatargas. (PAP)
- PGNiG rozpoczęło wiercenie dwóch otworów eksploatacyjnych w Wielkopolsce i na Podkarpaciu**
PGNiG rozpoczęło wiercenie otworu eksploatacyjnego Brońsko-30 w województwie wielkopolskim i otworu poszukiwawczego Korczowa-1 w województwie podkarpackim. W obu przypadkach prace wiertnicze realizuje Exalo Drilling z grupy kapitałowej PGNiG.
Otwór eksploatacyjny Brońsko-30 położony jest w miejscowości Czacz w woj. wielkopolskim. Planowana głębokość odwiertu to 2205 m. Celem jego wykonania jest zwiększenie produkcji ze złoża Brońsko.
Odwiert poszukiwawczy Korczowa-1, o planowanej głębokości 3750 m, zlokalizowany jest w okolicy miejscowości Kobylnica Ruska. Celem prac jest odkrycie złoża wysokometanowego gazu ziemnego w utworach miocenu niekonwencjonalnego i zbadanie do tej pory nieprzewierconego podłoża miocenu na południowy zachód od eksploatowanego złoża gazu ziemnego Lubaczów. (PAP)
- Rockfield Holding nabył w ramach wezwania 4.941 akcji spółki Atlanta Poland**
Rockfield Holding nabył w ramach wezwania 4.941 akcji spółki Atlanta Poland - poinformował pośredniczący w wezwaniu DM BOŚ. W wyniku transakcji Rockfield Holding osiągnął 57,11% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
Wzywający zamierzali osiągnąć łącznie 100% ogólnej liczby głosów na WZ, czyli 6.091.904 akcji. (PAP)
- Immobilie ogłosił wezwanie na Atrem; oferuje 2,07 PLN za akcję na okaziciela**
Grupa Immobilie ogłosiła wezwanie do sprzedaży akcji Atrem, w wyniku którego zamierza uzyskać nie mniej niż łącznie 6.091.852 akcje i nie więcej niż łącznie 7.339.580 akcji - podał pośredniczący w wezwaniu Santander BM. Grupa oferuje 2,07 PLN za akcję na okaziciela i 3,95 PLN za akcję imienną.
W wyniku wezwania wzywający zamierza uzyskać do 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, z uwzględnieniem utraty uprzywilejowania przez nabyte w wezwaniu akcje imienne.
Zapisy mają rozpocząć się 15 marca i potrwać do 10 kwietnia 2019 r.
Grupa Immobilie zobowiązała się nabyć akcje z zastrzeżeniem, że w odpowiedzi na wezwanie zostaną złożone zapisy na nie mniej niż 6.091.852 akcje, reprezentujące 66% kapitału zakładowego spółki, które będą uprawniały do nie mniej niż 66% głosów na WZA po rozliczeniu wezwania.
Immobilie nie posiada akcji spółki w dniu ogłoszenia wezwania.
Wzywający zamierza kontynuować strategię realizowaną przez spółkę, zarówno w zakresie segmentów jak i usług oraz produktów. Wzywający dopuszcza możliwość poszerzenia portfela usług o usługi ogólnobudowlane dla rozwijania pozycji generalnego wykonawcy spółki na realizowanych kontraktach.
Wzywający dopuszcza również akwizycje podmiotów w ramach segmentów spółki. Finansowanie powyższych zamiarów wzywającego odbywać się będzie poprzez dług lub nowe emisje. (PAP)
- Budimex ocenia, że '19 będzie dla spółki trudniejszy niż zeszły rok**
Budimex ocenia, że 2019 rok będzie dla spółki trudniejszy niż 2018 rok i planuje, że wynagrodzenia dla pracowników fizycznych wzrosną średnio o około 4% W połowie stycznia spółka podała, że jej szacunkowy skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2018 roku wyniósł 75 mln PLN, co oznacza spadek o 41% rok do roku. Szacunkowy wynik czwartego kwartału oznacza, że w całym 2018 roku Budimex wypracował około 305,8 mln PLN skonsolidowanego zysku netto - o 34% mniej niż rok wcześniej. (PAP)
- Perspektywy rynku meblowego w 2019 roku są niepewne**
Zachowanie rynku meblowego w 2019 roku jest trudne do przewidzenia. Optymizm budzi portfel zamówień grupy Forte w styczniu i lutym, ale istnieją obawy o koniunkturę gospodarczą m.in. w Europie. Z drugiej strony pojawiają się jednak kolejne sygnały o dużych kłopotach kolejnych producentów mebli w Europie Zachodniej, co może otwierać nowe możliwości przed polskim przemysłem meblowym.

12 lutego 2019 r.

Na początku lutego ekonomiści Komisji Europejskiej obniżyli prognozę dynamiki PKB dla strefy euro na 2019 rok do 1,3% z 1,9%, a dla Niemiec do 1,1% z 1,8% przewidywanych wcześniej. Eksport stanowi ponad 80% przychodów Forte. Ponad połowa mebli polskiego producenta trafia do krajów niemieckojęzycznych.

Przedstawiciele spółki podtrzymują wcześniejsze zapowiedzi, że grupa chce w tym roku skoncentrować się na poprawie rentowności oraz sytuacji finansowej poprzez obniżenie wskaźnika zadłużenia do EBITDA do poziomu poniżej 4 na koniec 2019 roku. Według szacunkowych danych dług netto Forte w relacji do EBITDA na koniec 2018 roku nie przekroczył poziomu 5,3.

W kwietniu 2018 roku Forte, które ma cztery zakłady produkujące meble, otworzyło fabrykę płyt wiórowych w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W III kwartale ubiegłego roku spółka borykała się, w nowym zakładzie przestojami z powodu awarii. Spółka zaznacza jednak, że zakład produkcji płyt wiórkowych działa niecały rok i jako nowa technologia dla Forte, jest wciąż na etapie dążenia do osiągnięcia pełnych zdolności produkcyjnych. W całym 2018 roku z odsprzedaży płyty producent uzyskał 29 mln PLN przychodów.

W związku z zakończeniem inwestycji w Suwałkach tegoroczny CAPEX będzie znacznie mniejszy. Forte planuje budowę piątej fabryki mebli, ale decyzję uzależnia od poprawy koniunktury na rynku meblowym oraz poprawie rentowności grupy. (PAP)

Global Cosmed**Global Cosmed prognozuje 304 mln PLN przychodów i 14 mln PLN EBITDA w '19**

Grupa Global Cosmed prognozuje, że jej przychody w 2019 roku wyniosą 304 mln PLN, a EBITDA wyniesie 14 mln PLN. Prognoza zakłada urentownienie spółek dystrybucyjnych działających na rynkach zagranicznych w segmencie brandów oraz marek prywatnych, a także poprawę operacyjną w zakresie produkcji i logistyki. Jak dodano, prognoza przychodów uwzględnia organiczny rozwój sprzedaży strategicznych brandów na wszystkich rynkach oraz optymalizację portfela marek prywatnych.

Sprzedaż produktów pod markami należącymi do grupy Global Cosmed w ocenie zarządu zanotuje kolejne wzrosty, zarówno lokalnie, jak i na rynkach międzynarodowych. Zarząd zakłada jednocyfrową poprawę sprzedaży w 2019 roku r/r w Polsce oraz wysoką, dwucyfrową dynamikę sprzedaży za granicą. Spółka zakłada, że przychody marek prywatnych zanotują spadek w 2019 roku r/r.

Zgodnie z szacunkami Global Cosmed, przychody grupy w 2018 roku wyniosły 303,9 mln PLN, a EBITDA 10,2 mln PLN. Planowana poprawa marży EBITDA do 4,6% w 2019 roku z 3,4% w roku 2018, będzie wynikać z rozwoju własnych brandów oraz lepszej efektywności w obszarze produkcji i logistyki.

Prognoza - jak poinformowano - uwzględnia wzrost kosztów energii elektrycznej oraz opakowań w łącznej kwocie około 3 mln PLN. Prognoza nie uwzględnia z kolei przejść i akwizycji. (PAP)

Medicalgorithmics**MDG złożył w styczniu 7.704 wnioski o płatność od ubezpieczycieli, więcej m/m o 3,9%**

Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w styczniu 2019 roku 7.704 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost m/m o 3,9%.

W grudniu 2018 roku spółka zależna Medicalgorithmics złożyła 7.413 wniosków o płatność, mniej niż w listopadzie o 11%. (PAP)

Śnieżka**Śnieżka ma umowę nabycia 80% udziałów w Poli-Farbe za ok. 108 mln PLN**

Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zawarł ze spółką Lampo umowę nabycia udziałów w węgierskiej firmie Poli-Farbe Vegyipari. W pierwszym etapie, który zakończy się nie później niż 30 kwietnia 2019 r., Śnieżka nabędzie 80% udziałów za ok. 8 mld HUF, czyli około 108 mln PLN. Sprzedającymi są Antal Szabó oraz Andrea Nagy György, którzy kontrolują spółkę Lampo. Jak podano, obie strony liczą na synergie w obszarze badań i rozwoju, produkcji, a także w obszarze zakupu surowców.

W drugim przewidzianym umową etapie sprzedający mają prawo sprzedać (opcja put), a Śnieżka ma prawo nabyć (opcja call) pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe. W przypadku istotnej zmiany w biznesie (w ciągu 4 lat od podpisania umowy) Śnieżki emitent zobowiązany będzie do zapłaty dodatkowego wynagrodzenia na rzecz sprzedających w wysokości 1,8 mld HUF lub 1,4 mld HUF (jeżeli istotna zmiana nastąpi w ciągu 8 lat).

Śnieżka zobowiązała się utrzymać przez co najmniej osiem lat produkcję w zakładach produkcyjnych Poli-Farbe zlokalizowanych w miejscowości Bócsa na Węgrzech, w wysokości odpowiadającej co najmniej 95% łącznej wartości rocznej sprzedaży na rynku węgierskim z dnia podpisania umowy. Za niedotrzymanie tego zobowiązania Śnieżka będzie zobowiązana do zapłaty kar umownych, których suma nie może przekroczyć kwoty 1,8 mld forintów.

12 lutego 2019 r.

Strony umowy zobowiązały się też do przyjęcia polityki dywidendowej w Poli-Farbe, na mocy której spółka ta będzie wypłacała dywidendę w każdym roku na poziomie minimum 50% zysku. Jak podano w komunikacie, do końca maja 2019 r. strony zamierzają uchwalić nadzwyczajną dywidendę za 2018 rok w Poli-Farbe w wysokości co najmniej 1 mld forintów, z czego co najmniej 200 mln forintów będzie przysługiwało sprzedającym. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
12 lutego	Telekom Austria	Raport kwartalny
14 lutego	Digi	Raport kwartalny
14 lutego	Handlowy	Raport kwartalny
15 lutego	Hrvatski Telekom	Raport kwartalny



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 Instytucjonalnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(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 Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@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% pakietu 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