

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Intensywny tydzień przed Wielkanocą**

Ubiegły tydzień przyniósł delikatne wzrosty na większości globalnych parkietów. MSCI World zyskał 0,5%, natomiast MSCI EM urósł o 0,4%. Poziom 2900 pkt udało się przebić S&P500 i historyczne rekordy są już na wyciągnięcie ręki (33,5 pkt od piątkowego zamknięcia). Warszawski parkiet generalnie wpisal się w światowe trendy, WIG20 wzrósł o 0,7 a WIG o 0,4%. Obecny tydzień handlu, podobnie jak dwa kolejne, będzie na naszym parkiecie krótszy niż zwykle. Przed Wielkanocą ważnych informacji jednak nie zabraknie. W czwartek poznamy wstępne odczyty PMI ze strefy euro za kwiecień (pierwsze po odsunięciu brexitu do jesieni). Obecny konsensus zakłada lekką poprawę wskaźnika m/m (zarówno w Niemczech, jak i w całej strefie). Dzień wcześniej pojawi się wstępny odczyt PKB w Chinach za 1Q'19. Szereg danych opublikowany zostanie także w USA, gdzie równocześnie na dobre rozkręcił się już sezon wyników za 1Q'19. Na naszym rynku trwa nadal publikacja raportów za 4Q'18 (2018 rok), chociaż już coraz większymi krokami zbliżamy się do kolejnego sezonu wynikowego (pierwsze spółki podały już wstępne dane za 1Q'19).

Krzysztof Pado

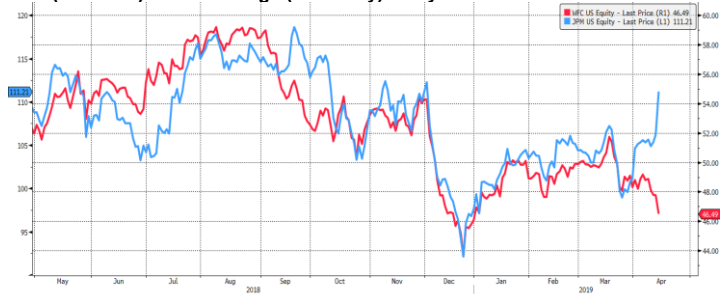
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **KGHM:** Sejm uchwalił w piątek ustawę zakładającą obniżenie o 15% podatku od wydobycia niektórych kopalin;
- **Energetyka/przemysł:** notowania uprawnień do emisji CO2 pną się w górę- prasa;
- **Grupa Azoty/Police:** listy intencyjne w zakresie zainwestowania łącznej kwoty 130 mln USD w realizację projektu Polimery Police.
- **GPW:** wywiady z CEO GPW o OFE (DGP) i CEO PFR o PPK (Parkiet)
- **Forte:** podsumowanie wywiadu z CFO (Parkiet): cel rentowności min. 12-13%;
- **Asseco Poland:** spółka nie zamierza zwalniać tempa - wywiad z CEO (Parkiet);
- **Mercator:** wstępna EBITDA za 1Q'19 -75% r/r;
- **Braster/Cormay/Bowim/Comp:** wyniki za 2018 rok;
- **LC Corp:** dane operacyjne za 1Q'19 [wykresy BDM];
- **Polenergia:** NN TFI ma ponad 5% akcji spółki;

**WYKRES DNIA**

Sezon wyników za 1Q'19 na NYSE w piątek rozpoczęły duże banki: JPM i Wells Fargo. Choć oba pokazały zyski lepsze od oczekiwań to „profit warning” CEO Wells Fargo sprowadził kurs ponad 3% niżej. Walory JPM zyskały z kolei ponad 4% (najwyżej od 6 miesięcy). Dziś przed sesją raporty Goldman i Citi.

**JPM (niebieski) vs Wells Fargo (czerwony)- daily**



WGC US Equity (Wells Fargo & Co) Graph 3886 Daily 15APR2019-15APR2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 15-Apr-2019 09:38:33

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: piątek, 12 kwietnia 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 366,7	-0,3%	4,0%
WIG30	2 717,5	-0,4%	5,3%
mWIG40	4 215,5	-0,3%	7,8%
sWIG80	12 171,2	-0,2%	15,1%
WIG	60 969,3	-0,3%	5,7%
WIG Banki	7 768,3	-0,3%	4,2%
WIG Bud	2 177,7	0,1%	13,7%
WIG Chemia	11 547,5	0,5%	23,5%
WIG Dew	2 216,6	-0,7%	16,0%
WIG Energia	2 181,5	-0,4%	-9,5%
WIG IT	2 303,4	-0,4%	15,6%
WIG Media	5 136,7	-0,5%	13,8%
WIG Paliwa	7 470,4	0,4%	-6,6%
WIG Spoż	3 619,1	-0,1%	7,0%
WIG Surowce	3 945,2	-0,3%	15,2%
WIG Telco	694,2	0,2%	12,0%
DAX	11 999,9	0,5%	13,6%
CAC40	5 502,7	0,3%	16,3%
BUX	42 940,7	0,6%	9,7%
S&P500	2 907,4	0,7%	16,0%
DJIA	26 412,3	1,0%	13,2%
Nasdaq Comp	7 984,2	0,5%	20,3%
Bovespa	92 875,0	-2,0%	5,7%
Nikkei225	22 199,5	1,5%	10,9%
S&P/ASX 200	6 244,1	-0,1%	10,6%
Złoto	1 292,1	-0,1%	0,8%
Miedź	6 408,0	-0,9%	7,4%
Ropa WTI	63,9	0,5%	37,4%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,79	-0,5%	1,1%
CHF/PLN	3,78	-0,4%	-0,9%
EUR/USD	1,13	0,4%	-1,3%
USD/JPY	112,0	0,4%	2,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 379	-23	-0,96%
Kurs zamknięcia	2 368	-15	-0,63%
Kurs min.	2 366	-9	-0,38%
Kurs max.	2 390	-16	-0,67%
Wolumen obrotu	6 789	-2 495	-26,87%
Otwarte pozycje	57 490	-155	-0,27%

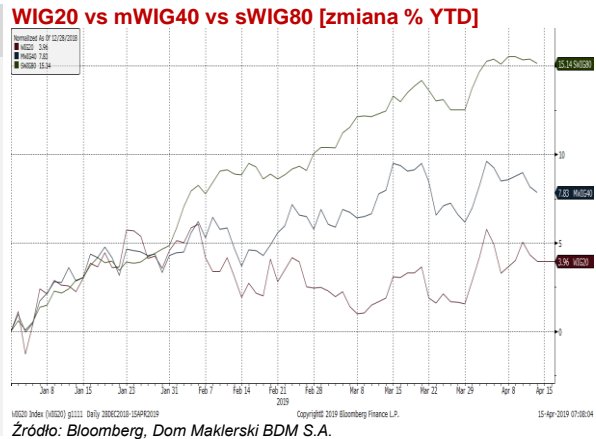
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 381,56	2 364,83	2 385,27	2 366,71	-0,4%	395
WIG30	2 736,98	2 716,27	2 738,50	2 717,51	-0,4%	425
MWIG40	4 231,14	12 145,80	12 269,68	4 215,47	-0,3%	65
SWIG80	12 235,40	4 213,46	4 240,93	12 171,20	-0,2%	13
WIG-PL	62 445,81	62 231,66	62 538,32	62 231,66	-0,3%	481
WIG	61 356,88	60 939,05	61 378,45	60 969,26	-0,3%	483

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	58,55	7 644	-2,1%	10,2%
CCC	235,40	9 691	-1,3%	21,8%
CD Projekt	208,50	20 041	-2,3%	43,2%
Cyfrowy P.	25,54	16 334	-1,1%	13,2%
Dino	131,00	12 843	0,0%	36,7%
JSW	59,35	6 968	-0,9%	-11,8%
KGHM	110,70	22 140	-0,1%	24,5%
Lotos	83,20	15 381	-1,1%	-6,0%
LPP	8 660,00	16 042	-2,3%	10,3%
mBANK	435,00	18 417	-1,1%	2,5%
Orange	5,08	6 667	0,9%	6,1%
Pekao	114,25	29 987	0,4%	4,8%
PGE	9,33	17 445	0,0%	-6,7%
PGNIG	6,17	35 623	-0,6%	-10,8%
PKN Orlen	101,70	43 498	1,2%	-6,0%
PKOBP	39,55	49 438	-0,1%	0,2%
Play	24,90	6 322	3,4%	19,7%
PZU	41,71	36 018	0,2%	-5,0%
Santander Polska	386,00	39 406	-1,5%	7,8%
Tauron	1,77	3 102	-0,6%	-19,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	386,50	884	0,0%	58,4%	GTC	9,20	4 449	0,2%	12,3%
Amica	143,40	1 115	-0,1%	24,9%	Handlowy	64,20	8 388	-0,9%	-7,1%
Amrest	41,00	9 002	-1,9%	2,5%	ING BSK	196,00	25 500	0,4%	8,9%
Asseco PL	54,05	4 486	-0,9%	17,2%	Inter Cars	219,00	3 103	0,5%	4,8%
Azoty	42,00	4 166	0,7%	34,7%	Kernel	53,60	4 392	-0,2%	9,5%
Benefit Sys.	924,00	2 642	-1,5%	9,5%	Kęty	340,00	3 245	-0,6%	3,3%
Bogdanka	44,60	1 517	-1,3%	-13,1%	Kruk	162,60	3 071	0,4%	3,8%
Boryszew	4,64	1 114	-1,3%	-1,3%	LC Corp	2,51	1 123	-2,3%	2,4%
Budimex	144,00	3 676	0,4%	26,8%	Livechat	29,35	756	0,2%	15,8%
CI Games	1,12	169	1,6%	36,6%	Mabion	82,40	1 131	4,3%	-4,8%
Ciech	51,60	2 719	-0,2%	16,5%	Millennium	9,49	11 512	0,1%	7,0%
Comarch	181,50	1 476	0,6%	19,4%	Orbis	90,00	4 147	-1,3%	-0,2%
Echo	4,20	1 731	-0,1%	29,1%	PKP Cargo	47,85	2 143	-2,0%	9,0%
Enea	8,16	3 602	-1,4%	-17,6%	PlayWay	190,80	1 259	1,2%	41,3%
Energia	7,83	3 242	-1,6%	-12,1%	Polimex	2,86	677	1,4%	1,8%
Eurocash	22,52	3 134	1,0%	28,0%	Stalprodukt	349,50	1 950	0,1%	9,2%
Famur	4,86	2 793	-1,0%	-10,0%	Trakcja	2,72	140	0,2%	-31,0%
Forte	28,85	690	-1,5%	26,8%	VRG	4,29	1 005	0,8%	6,1%
Getin	1,83	348	-1,4%	169,7%	Wawel	854,00	1 281	-0,7%	2,4%
GPW	41,45	1 740	0,6%	13,1%	WP.PL	60,00	1 738	-0,7%	13,6%



### FW20



### WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

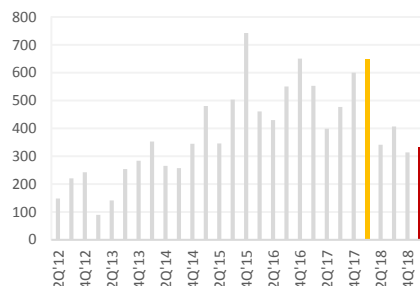
<b>KGHM</b>	Sejm uchwalił w piątek ustawę zakładającą obniżenie o 15% podatku od wydobycia niektórych kopalni. Za uchwaleniem ustawy głosowało 407 posłów, nikt nie był przeciw, a 3 posłów wstrzymało się od głosu. Teraz ustawa trafi pod obrady Senatu. Jak napisano w uzasadnieniu projektu, złożonego przez grupę posłów PiS, skutkiem finansowym będzie obniżenie wpływu do budżetu państwa o szacunkową kwotę 180 mln PLN w 2019 roku oraz 240 mln PLN w latach kolejnych. Ustawa miałaby wejść w życie pierwszego dnia miesiąca następującego po upływie 30 dni od dnia ogłoszenia.
<b>Energetyka, przemysł</b>	Rosnących cen prądu nie da się zatrzymać. Notowania uprawnień do emisji CO2 pną się w górę i biją kolejne rekordy, pociągając za sobą wzrost cen prądu. W przyszłym roku za energię możemy płacić o 30–50% więcej- Rzeczpospolita.
<b>Grupa Azoty, Police</b>	PDH Polska, spółka celowa Azoty Police i Grupy Azoty, podpisał listy intencyjne z koncernami Hyundai Engineering oraz KIND w zakresie zainwestowania łącznej kwoty 130 mln USD w realizację projektu Polimery Police. Spółka zakłada zakończenie rozmów z obydwojma partnerami do 12 października.  Spółka wskazuje, że list intencyjny nie stanowi wiążącego zobowiązania do dokonania przez Hyundai inwestycji i będzie informowała o wynikach prowadzonych negocjacji w odrębnych raportach bieżących. Realizacja ewentualnej inwestycji uzależniona będzie m.in. od uzyskania zgód oraz uchwał odpowiednich organów PDH Polska. Jednocześnie spółka wskazuje, że na razie nie podjęła decyzji o ostatecznym wyborze oferty któregośkolwiek z trzech oferentów, którzy złożyli oferty w ramach przetargu na zawarcie umowy na kompleksową realizację projektu „Polimery Police”.  Pod koniec marca Grupa Azoty informowała, że w strukturze finansowania inwestycji Polimery Police, oprócz finansowania dłużnego oraz środków własnych, niezbędne będzie pozyskanie ok. 200 mln euro środków od inwestorów zewnętrznych.
<b>GPW</b>	Najgorsza dla rynku jest niepewność, więc potrzebujemy szybkiego rozstrzygnięcia w sprawie OFE. Wraz z nastaniem pracowniczych planów kapitałowych (PPK) sytuację dotyczącą OFE trzeba rozwiązać - Marek Dietl, prezes GPW. Dodaje, że każdy scenariusz zakładający prywatyzację większości tych środków wydaje się dla rynku kapitałowego, giełdy, akceptowalny, a moment do zrobienia tego wydaje się idealny. Jego zdaniem warto rozpocząć dyskusję o sensowności artykułu konstytucji, który mówi, że dług publiczny nie może przekroczyć 60% wartości rocznego PKB oraz kryterium 3% PKB jako maksymalnego poziomu deficytu sektora finansów publicznych- DGP  PPK będą silnym bodźcem do rozwoju GPW - wywiad z prezesem PFR Pawłem Borysem- Parkiet (sobota).
<b>TFI, GPW</b>	Wartość aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych spadła o 1,5 mld PLN (tj. o 0,6%) w porównaniu z poprzednim miesiącem do 257,7 mld na koniec marca- Analizy Online i IZFiA. „Po świetnych dwóch miesiącach na rynkach kapitałowych, dzięki którym aktywa funduszy akcji rosły (nawet pomimo ujemnego salda sprzedaży) w marcu odnotowaliśmy spadek wartości środków o -232 mln PLN (-0,9%) – zarówno funduszy akcji polskich (-169 mln PLN) jak i zagranicznych (-63 mln PLN)”.
<b>Forte</b>	Podsumowanie wywiadu z CFO M. Gazdą (Parkiet): - spółka nie odnotowuje spadku zamówień w meblach, ale w branży widać dużą niepewność; - część zachodnich producentów wypada z rynku; - moce zakładu płyty osiągnęły już poziom pozwalający pokryć 100% zapotrzebowania w 2019 roku; - spółka uporała się już z najważniejszymi problemami produkcyjnymi fabryki płyt; - spółka nie osiąga istotnej marży na płycie z uwagi na niskie ceny („rynek w dołu”); - spółka musi się liczyć z presją na kosztach pracy i energii (+40% r/r); - spółka chce zwiększać sprzedaż mebli na rynkach, na których możliwa jest wyższa marża; - spółka przebudowuje ofertę (wycofanie mało rentownych produktów); - „(...) jest miejsce do poprawy marży EBITDA”; - rentowność 12-13% EBITDA to plan minimum ( <i>BDM: 10,6% w '18, przyjmowaliśmy ok. 13% w 2019P w ostatnim RA z 11.12.2018</i> ); - zadłużenie netto/EBITDA ma spaść poniżej 4,0x w '18 i 3,5x w '20 (?) - w 2019 roku plan CAPEX to 30 mln PLN vs 190 mln PLN przed rokiem; - zarząd będzie rekomendował pozostawienie zysku w sółce;
<b>Mercator</b>	Skonsolidowana EBITDA Mercator Medical w 1Q'19 wyniosła 2 mln PLN i był niższy niż rok wcześniej o 75%. Grupa zanotowała 2 mln PLN straty netto, wobec 5 mln PLN zysku w 1Q'18. Przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o ok. 36% i wyniosły 121 mln PLN. „Pogorszenie rentowności działalności w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego dotyczy zarówno segmentu produkcyjnego, jak i segmentu dystrybucyjnego grupy”.

<b>Braster</b>	<p>Braster zanotował w 2018 roku 19,8 mln PLN straty netto, wobec 24,9 mln PLN straty rok wcześniej. W sprawozdaniu z działalności zarząd poinformował o ryzyku utraty płynności finansowej. "Na obecnym etapie rozwoju spółki nie są generowane przychody na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania spółki. W konsekwencji emitent obserwuje w swojej działalności ryzyko płynności rozumiane jako brak (w tym również przejściowy) wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Do czasu pełnej komercjalizacji urządzenia także na rynkach zagranicznych i osiągnięcia etapu, w którym generowane będą dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej, spółka będzie uzależniona od zewnętrznych źródeł finansowania, w tym emisji akcji lub obligacji. Ewentualne zatem ograniczenie dostępu spółki do źródła finansowania w postaci emisji akcji lub obligacji przed pełną komercjalizacją produktu może spowodować opóźnienia lub niemożność regulowania zobowiązań zarówno handlowych, jak i finansowych oraz stanowić zagrożenie dla kontynuacji działalności spółki".</p>
<b>Cormay</b>	<p>Skonsolidowana strata netto grupy Cormay wyniosła w 2018 roku 25,0 mln PLN, wobec 2,2 mln PLN straty w poprzednim roku. Strata EBITDA wzrosła z 4,1 mln PLN w 2017 roku, do 22,8 mln PLN w ubiegłym roku. Przychody ze sprzedaży grupy Cormay spadły o 10% do 69,8 mln PLN w 2018 roku. Pogorszenie wyników finansowych spółkach tłumaczy odpisami z tytułu utraty wartości aktywów (-19,4 mln PLN), o czym Cormay informował wcześniej w raporcie bieżącym.</p> <p>Jednym z celów zarządu na rok 2019 jest wzrost sprzedaży i rentowności oraz wypracowanie dodatniego wyniku operacyjnego - zadeklarowała spółka w sprawozdaniu z działalności.</p>
<b>Bowim</b>	<p>Bowim odnotował 11,41 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2018 roku wobec 18,51 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 32,61 mln PLN wobec 39,53 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 1369,27 mln PLN w 2018 r. wobec 1130,29 mln PLN rok wcześniej.</p>
<b>Comp</b>	<p>Comp odnotował 56,83 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2018 r. wobec 0,17 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 42,37 mln PLN wobec 22,85 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 677,92 mln PLN w 2018 r. wobec 541,05 mln PLN rok wcześniej.</p>
<b>Impexmetal</b>	<p>Transakcja pakietowa na 1,6% akcji spółki po 4,2 PLN/akcję.</p>
<b>Medicalgorithmics</b>	<p>Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w marcu 2019 roku 7.752 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. Oznacza to spadek o 1,4 % m/m.</p>
<b>Polimex-Mostostal</b>	<p>Polimex-Mostostal spodziewa się blisko 2 mld PLN przychodów w 2019 roku, z czego 30 % ma pochodzić z działalności zagranicznej. W 2018 roku przychody Polimeksu spadły do 1,64 mld PLN z 2,42 mld PLN.</p> <p>Zarząd podał, że Polimex skupia się obecnie na mniejszych projektach, choć zakłada również realizację jednocześnie 3-5 dużych projektów strategicznych o wartości od kilkuset milionów PLN do około miliarda PLN. Portfel zamówień grupy na koniec 2018 roku miał wartość 1,5 mld PLN, a wartość aktualnie ofertowanych projektów sięgnęła - bez udziałów konsorcjantów - około 5,1 mld PLN. Przedstawiciele spółki jako "priorytetowe projekty" wskazali: budowę bloku energetycznego w Puławach, budowę Terminala LNG w Świnoujściu oraz baterię koksowniczą dla JSW Koks i blok gazowo-parowy w Grudziądzu.</p> <p>Grupa chce wrócić w 2019 roku na rynek budownictwa drogowego i kubaturowego. "Zaczęliśmy już ofertowanie. Chcemy wrócić krok po kroku na drogi wojewódzkie, lokalne i średniej wielkości projekty GDDKiA. Rekrutujemy obecnie w tym celu pracowników" - powiedział wiceprezes Przemysław Janiszewski.</p> <p>Polimex planuje ponadto w tym roku być aktywny jako spółka serwisowa, również w segmencie energetycznym.</p> <p>Grupa liczy na to, że w 2019 roku około 30 % przychodów grupy będzie pochodziło z rynków zagranicznych, podobnie jak w 2018 roku.</p> <p>Spółka ma w planach głównie rozszerzenie działalności w Niemczech, gdzie w 2018 roku zdobyła pierwszy kontrakt o wartości ok. 40 mln PLN. Polimex chce zarejestrować w 2019 roku spółki w Niemczech oraz Holandii.</p>

**LC Corp**

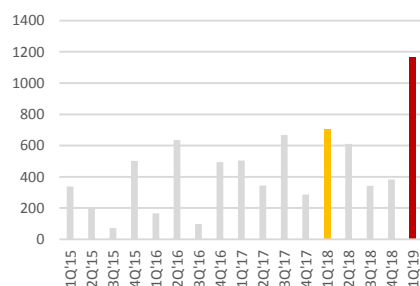
Według danych operacyjnych za 1Q'19 deweloper zakontraktował w minionym kwartale 331 lokali netto (vs 649 szt. przed rokiem; dodatkowo zawarto 155 umów kontraktacyjnych) oraz przekazał klientom 1163 mieszkań (vs 702 szt. w 1Q'18).

**LC Corp – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**LC Corp – przekazania kwartalne [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Cherrypick Games**

Główni akcjonariusze Cherrypick Games sprzedali 112 050 akcji inwestorom prywatnym i instytucjonalnych za łącznie 6,6 mln PLN. Środki zostaną przeznaczone na pozyskiwanie graczy w "My Spa Resort".

**Infoscan (NC)**

Amerykańska Agencja Żywności i Leków (FDA) nie dopuściła urządzenia MED Recorder do sprzedaży na rynku amerykańskim. Spółka zapowiedziała ponowną próbę uzyskania certyfikatu FDA. MED Recorder to urządzenie umożliwiające zdalną diagnostykę i monitorowanie bezdechu sennego.

**Alior, PKN**

Wierzyciele decydują o przyszłości Ruchu. Jeśli wierzyciele zgodzą się w poniedziałek na odpuszczenie części długów, a PKN Orlen da pieniądze – spółka przeżyje. Jeśli nie, Ruch padnie w 100-lecie swojego istnienia- Rzeczpospolita

**Kruk**

Kruk z podciętymi skrzydłami. Akcje, które kiedyś były rozchwytywane przez inwestorów, wciąż nie mogą wrócić na ścieżkę wzrostu. Znaków zapytania jest co najmniej kilka- Parkiet

**Asseco Poland**

Asseco nie zamierza zwalniać tempa - wywiad z prezesem Asseco Poland Adamem Góralem- Parkiet (sobota).

**Wittchen**

EBITDA może rosnać wolniej niż przychody. Spadkiem notowań zareagowały akcje producenta galanterii skórzanej i dodatków do garderoby Wittchen, gdy firma poinformowała o planach wprowadzenia trzyletniego programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej- Parkiet (sobota)

**ZE PAK**

Marcin Ginel złożył z dniem 12 kwietnia 2019 roku rezygnację z członkostwa w zarządzie oraz pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu pełniącego obowiązki prezesa. Rezygnację z członkostwa w zarządzie i funkcji wiceprezesa złożyła również Aneta Lato-Żuchowska.

**Ergis**

Ergis zakończył techniczne i technologiczne odbiory nowej linii do produkcji folii stretch w oddziale w Oławie. Linia ma osiągnąć pełne zdolności produkcyjne do końca 1H'19.

**Polenergia**

Fundusze zarządzane przez NN TFI zwiększyły zaangażowanie w Polenergię i mają akcje stanowiące 5,02 % kapitału zakładowego i głosów na WZ.

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