

27 stycznia 2025 r.

Biuletyn IR

3/2025



Przegląd prasy

Rzeczpospolita, 21 stycznia 2025 r.

Autor: Urszula Zielińska

Raport PIE: fuzja telekomów w Polsce ze szkodą dla użytkowników

Polski Instytut Ekonomiczny (PIE) opublikował nowy raport dotyczący rynku telekomunikacyjnego, analizując propozycje Komisji Europejskiej z 2024 roku oraz raporty Enrica Letty i Mario Draghiego. PIE przestrzega przed poparciem konsolidacji telekomów, argumentując, że może to być niekorzystne dla konsumentów.

Mario Draghi, były szef Europejskiego Banku Centralnego, sugeruje, że konsolidacja może zwiększyć konkurencyjność UE.

PIE w raporcie „Europejski Rynek Telekomunikacyjny – Wyzwania Czasu Transformacji” ostrzega, że zmniejszenie liczby operatorów w Polsce może prowadzić do wzrostu cen i ograniczenia inwestycji. Raport podkreśla, że decyzje o konsolidacji podejmowane poza Polską mogą nie uwzględniać lokalnych uwarunkowań.

PIE zauważa, że wartość europejskiego rynku telekomunikacyjnego rośnie wolniej niż w USA, a wzrost przychodów telekomów jest ograniczany przez polityki cenowe.

Przegląd prasy

Parkiet, 23 stycznia 2025 r.

Autor: Urszula Zielińska

Zbliża się bitwa o częstotliwości 5G w Polsce. Administracja liczy na Ukrainę

W dniu 27 stycznia przypada ostateczny termin składania wstępnych ofert w aukcji częstotliwości 5G na pasma 700 i 800 MHz. Urząd Komunikacji Elektronicznej przedstawił stan i plan prac nad zmniejszeniem zakłóceń w paśmie 700 MHz wynikających z aktywności na terenie Ukrainy. Pierwszy etap przestrojeń nadajników telewizyjnych na Ukrainie przy granicy z Polską ma zmniejszyć zakłócenia o 60%. Prace te mają zakończyć się w pierwszym kwartale 2025 roku. Drugi etap prac zaplanowany został na przełom 2025 i 2026 roku.

Wg UKE, zakłócenia dotyczą tylko obszaru przygranicznego i tylko przy granicy z Ukrainą. Jak poinformowano, strona białoruska dokonała już wcześniej koniecznych zmian, a Rosja „*ani w przeszłości, ani obecnie nie deklaruje uruchamiania nadajników TV w tym paśmie w Obwodzie Królewieckim*”.

Do rozdysponowania w aukcji przeznaczono pięć bloków w paśmie 700 MHz i jeden blok 800 MHz. Operatorzy mogący wykazać się inwestycjami w infrastrukturę telekomunikacyjną i posiadający już obecnie częstotliwości dla mobilnego internetu w Polsce mogą starać się o maksymalnie dwa bloki częstotliwości.

Przegląd prasy

Wirtualnedia.pl, 24 stycznia 2025 r.

Autor: Adrian Gąbka

Usługi Orange na sieci firmy związanej z Play i UPC Polska

Polski Światłowód Otwarty (PŚO) i Orange Polska zawarły umowę, na mocy której Orange może oferować swoje usługi internetu światłowodowego i telewizji IPTV na sieci FTTH należącej do PŚO.

PŚO udostępniło Orange zasięg FTTH (Fiber To The Home, światłowód doprowadzony bezpośrednio do domu użytkownika) dla blisko 600 tys. gospodarstw domowych. Obecnie Orange może oferować przez sieć PŚO swoje usługi na obszarze obejmującym około 40 tys. gospodarstw domowych, a w przyszłości zamierza rozszerzyć zasięg do ponad 120 tys. gospodarstw domowych.

W kwietniu 2023 roku Play sprzedał połowę światłowodów przejętej sieci kablowej UPC Polska francuskiej firmie Plug Finco Sàrl. Oprócz Orange Polska, umowy dotyczące korzystania z infrastruktury PŚO podpisały m.in. T-Mobile Polska, Plus i Netia.

Ostatnie wydarzenia

Aktualności, 27 stycznia 2025 r.

Agencja S&P Global Ratings podtrzymuje rating kredytowy Cyfrowego Polsatu na poziomie BB z perspektywą stabilną

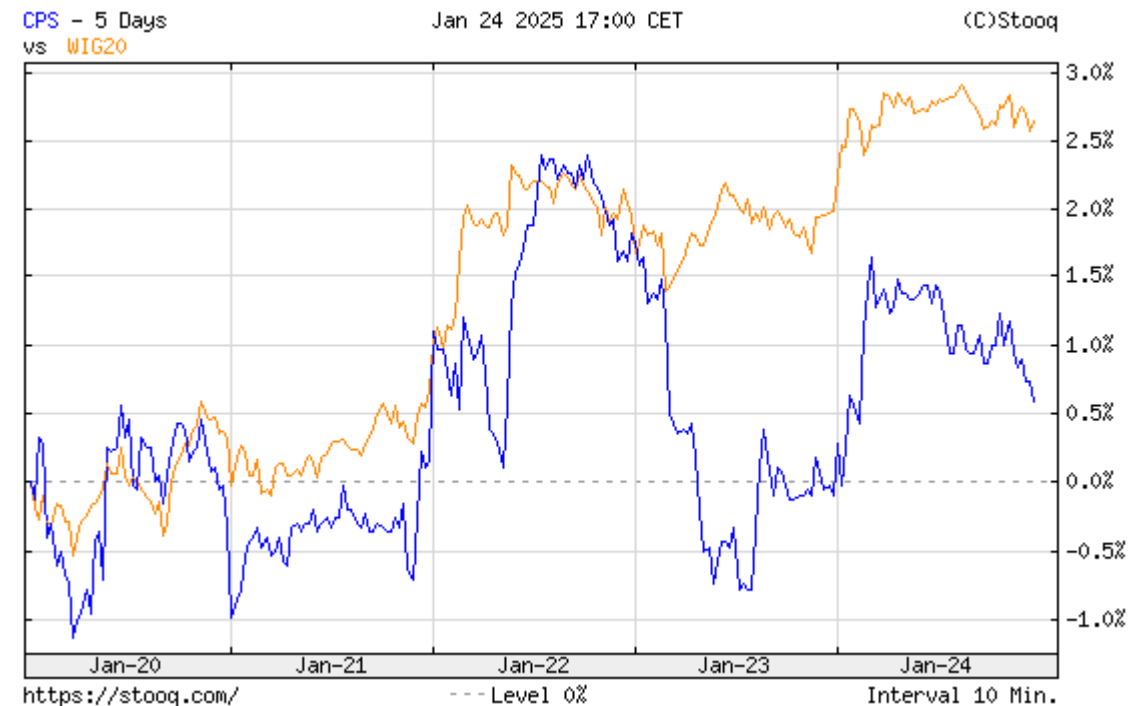
W ramach przeglądu rocznego agencja ratingowa S&P Global Ratings podtrzymała rating kredytowy Grupy Polsat Plus na poziomie BB z perspektywą stabilną. W opublikowanym raporcie S&P przewiduje stabilne wyniki operacyjne Grupy w ciągu najbliższych dwóch lat i prognozuje, że dźwignia finansowa (dług netto do EBITDA), skorygowana zgodnie z metodologią S&P, będzie kształtowała się na poziomie ok. 4x.

S&P spodziewa się wzrostu przychodów Grupy w tempie 3%-4% rocznie w latach 2025-2026 przy niższej marży EBITDA, wynikającej z oczekiwanego wzrostu kosztów, głównie związanych z rozwojem sieci 5G, kontentu i wynagrodzeń. Jednocześnie S&P podkreśla w raporcie zgodną z założeniami realizację strategii rozwoju segmentu zielonej energii i kontrybucję nowego segmentu operacyjnego do wyników Grupy. S&P przewiduje, że Grupa będzie generowała dodatnie wolne przepływy pieniężne (FOCF), m.in. w wyniku niższych niż wcześniej zakładano łącznych nakładów inwestycyjnych. W rezultacie dźwignia finansowa, skorygowana zgodnie z metodologią S&P, będzie oscylowała wokół 4-krotności EBITDA w latach 2025-2026, tj. pośrodku przedziału dopuszczalnej dźwigni finansowej dla obecnego ratingu. Dodatkowo, agencja oceniła, że płynność Grupy jest wystarczająca, a kowenanty finansowe są bezpieczne.

Agencja przewiduje możliwość podniesienia ratingu Grupy, jeśli skorygowana zgodnie z metodologią S&P dźwignia finansowa netto spadnie poniżej 3,5x przy jednoczesnym utrzymywaniu się wskaźnika wolnych przepływów pieniężnych (FOCF) do długu powyżej 5%. Z drugiej strony bodźcem do obniżenia oceny ratingowej Grupy byłyby wzrost skorygowanego przez S&P długu netto do EBITDA powyżej 4,5x lub trwale ujemne wartości wskaźnika FOCF do zadłużenia na poziomie Grupy przy trwałym spadku wartości tego wskaźnika w obszarze TMT poniżej 5%.

Akcje Cyfrowego Polsatu

Data	Kurs maksymalny (PLN)	Kurs minimalny (PLN)	Kurs zamknięcia (PLN)	Zmiana kursu (%)	Wartość obrotu (w mln zł)
2025-01-20	14,78	14,50	14,63	0,34	10,39
2025-01-21	14,70	14,50	14,63	0,03	6,63
2025-01-22	15,03	14,63	14,92	1,98	8,72
2025-01-23	14,93	14,51	14,63	- 1,91	11,63
2025-01-24	14,91	14,65	14,75	0,79	6,36



Kalendarz inwestora

Data

23 stycznia 2025 r.

18 – 19 marca 2025 r.

Wydarzenie

Trigon Top Picks 2025, Warszawa

CEE Capital Markets Conference - PKO BP, Londyn