

Redaktor wydania: Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### Dolar ma powody do umocnienia

W czwartek rynki reagowały na jastrzębie posiedzenie Fed więc sesje rozpoczynaliśmy od czerwonego koloru. Z czasem jednak pojawiło się więcej optymizmu i dzień udało zakończyć się na plusie mimo systematycznie drożającego dolara. Fed dał ku temu powody wyraźnie podwyższając długoterminowy cel podstawowej stopy procentowej. Pamiętajmy również, że z początkiem października skala redukcji bilansu banku zwiększy się z 40 do 50 mld USD/msc. Dodatkowo w Europie EBC zmniejszy skup aktywów w ramach programu APP z 30 do 15 mld EUR/miesięcznie. Może mieć to istotny wpływ na płynności na rynkach kapitałowych, a oczekiwane umocnienie dolara będzie negatywnie oddziaływać na performance rynków wschodzących. Dziś kończymy pierwszy tydzień w gronie rynków rozwiniętych wg. FTSE Russel. Dotychczas 4 sesje dały ok. 2,6% zwrotu WIG20 vs 0,5% wzrost indeksów rozwiniętych i 0% dla wschodzących. Ciężko więc tu znaleźć jakieś korelacje, a obserwowana zwyżka miała raczej charakter odreagowania po ostatnich słabych tygodniach. Najlepiej z dużych spółek wypadł mBank (+11%), PGNiG (+9%) i PKN (+5,3%). Najgorszy był Eurocash (-6%) i Pekao (-3,4%). W średniakach liderował Amrest (+12%), Getin Noble (+11%) i GPW (+10%). Dziś większość parkietów w Azji zakończyła zielonym kolorem, ale porównywalny do nas KOSPI stracił 0,7%. Również kontrakty na DAX spadają o ok. 0,2%.

Krystian Brymora

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** W polskim sektorze energetycznym jest za duży udział państwa, należy podejmować kroki w celu jego urynkowania – M. Bando;
- **Energetyka:** Spadki akcji spółek energetycznych, których wyceny znajdują się obecnie na historycznych minimach, mogą wynikać z niezrozumienia potencjalnych efektów działań ME – T. Skobel;
- **Gino Rossi:** Postępowanie komornicze względem Simple zostało umorzone;
- **Skarbiec TFI:** Spółka przejęła zarządzanie funduszem Trigon Globalni Liderzy Wzrostu;
- **PKP Cargo:**
- **Wielton:** Spółka ma ramowe warunki finansowania o wartości 413 mln PLN;
- **KGHM:** Po spotkaniu z Sumitomo prezes Chłudziński mówi o „długiej perspektywie” myślenia ws. Sierra Gorda – Puls Biznesu;
- **GNB, Rank Progress, PGO, OT Logistics, Delko, Herkules, Groclin, Elemental Holding:** Wyniki 2Q'18;
- **Polenergia:** Energetyka odnawialna przy obecnych warunkach rynkowych zaczyna stawać się konkurencyjna i opłacalna bez wsparcia – A. Zieleźny;
- **Alior:** Posadę może stracić prezes banku Katarzyna Sułkowska – Puls Biznesu.

## WYKRES DNIA

Akcje Balty zyskały na wczorajszej sesji aż 17% i znajdują się obecnie najwyżej od 3 lat!

### Baltona daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: czwartek, 27 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 315,1	0,5%	-5,9%
WIG30	2 633,3	0,3%	-6,8%
mWIG40	4 188,5	-0,1%	-13,6%
sWIG80	11 579,8	0,1%	-20,7%
WIG	59 616,3	0,3%	-6,5%
WIG Banki	7 925,1	-0,1%	-6,6%
WIG Bud	1 925,7	-1,6%	-31,7%
WIG Chemia	10 142,3	0,2%	-33,7%
WIG Dew	2 050,7	0,2%	-6,7%
WIG Energia	2 257,5	0,9%	-24,5%
WIG IT	2 032,1	0,8%	-0,5%
WIG Media	4 513,2	-0,2%	-5,8%
WIG Paliwa	7 412,7	1,7%	3,8%
WIG Spoż	3 466,3	1,8%	-4,4%
WIG Surowce	3 500,5	-2,1%	-20,4%
WIG Telco	606,9	0,0%	-18,6%
DAX	12 435,6	0,4%	-3,7%
CAC40	5 540,4	0,5%	4,3%
BUX	36 471,4	1,3%	-7,4%
S&P500	2 914,0	0,3%	9,0%
DJIA	26 439,9	0,2%	7,0%
Nasdaq Comp	8 042,0	0,7%	16,5%
Bovespa	80 000,1	1,7%	4,7%
Nikkei225	24 117,5	1,3%	5,9%
S&P/ASX 200	6 221,6	0,7%	2,6%
Złoto	1 184,3	-1,0%	-9,3%
Miedź	6 282,0	-0,6%	-13,3%
Ropa WTI	72,1	0,8%	23,5%
EUR/PLN	4,27	-0,1%	2,3%
USD/PLN	3,66	0,6%	5,1%
CHF/PLN	3,74	-0,6%	4,9%
EUR/USD	1,17	-0,7%	-2,8%
USD/JPY	113,4	0,5%	0,7%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 303	-2	-0,09%
Kurs zamknięcia	2 318	5	0,22%
Kurs min.	2 289	-3	-0,13%
Kurs max.	2 324	11	0,48%
Wolumen obrotu	13 178	2 579	24,33%
Otwarte pozycje	41 959	-276	-0,65%

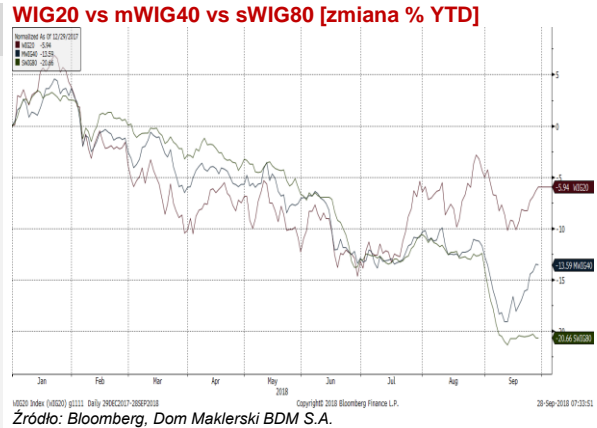
### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 300,58	2 284,49	2 315,07	2 315,07	0,5%	725
WIG30	2 615,66	2 603,96	2 633,30	2 633,30	0,3%	800
MWIG40	4 191,31	4 156,98	4 182,16	4 188,54	-0,1%	120
sWIG80	11 562,97	11 470,65	11 579,82	11 579,82	0,1%	23
WIG-PL	60 353,33	60 353,33	60 825,31	60 825,31	0,3%	876
WIG	59 298,24	59 082,36	59 616,58	59 616,27	0,3%	881

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	63,50	8 290	-1,2%	-20,1%
CCC	223,00	9 180	-1,2%	-21,8%
CD Projekt	192,40	18 493	2,8%	98,4%
Cyfrowy P.	22,36	14 300	-0,6%	-10,1%
Energa	8,07	3 342	0,9%	-36,6%
Eurocash	18,51	2 576	-0,3%	-30,1%
JSW	68,46	8 038	-0,2%	-28,9%
KGHM	90,32	18 064	-2,8%	-18,8%
Lotos	75,30	13 921	2,4%	30,5%
LPP	8 780,00	16 264	0,6%	-1,5%
mBANK	457,00	19 346	1,8%	-1,7%
Orange	4,65	6 102	1,5%	-19,7%
Pekao	107,95	28 334	-0,4%	-16,6%
PGE	9,74	18 211	2,0%	-19,2%
PGNiG	6,45	37 270	0,5%	2,5%
PKN Orlen	102,15	43 690	2,0%	-3,6%
PKOBP	43,03	53 788	0,2%	-2,9%
PZU	40,46	34 938	0,1%	-4,0%
Santander Polska	377,20	37 469	-0,2%	-4,8%
Tauron	1,81	3 172	-1,6%	-40,7%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	348,00	796	1,9%	75,8%	ING BSK	180,80	23 522	-1,8%	-12,1%
Amica	109,80	854	-1,4%	-12,8%	Inter Cars	266,50	3 776	-0,7%	-14,0%
Amrest	451,50	9 578	-1,4%	10,1%	Kernel	50,70	4 154	3,5%	6,7%
Asseco PL	46,94	3 896	0,9%	6,7%	Kęty	385,00	3 675	0,3%	-6,0%
Azoty	33,96	3 369	0,2%	-51,2%	Kruk	200,40	3 782	0,2%	-23,4%
Benefit Sys.	984,00	2 813	2,5%	-15,9%	LC Corp	2,52	1 128	2,0%	-8,4%
Bogdanka	60,40	2 054	1,5%	-9,9%	Livechat	24,25	624	-0,4%	-39,2%
Boryszew	5,00	1 200	0,0%	-45,8%	Mabion	111,00	1 523	-0,7%	-1,6%
Budimex	107,20	2 737	-3,8%	-49,4%	Millennium	9,20	11 161	-0,2%	2,9%
CI Games	0,97	147	0,0%	-5,8%	Netia	4,53	1 520	1,8%	-15,8%
Ciech	46,80	2 466	0,4%	-18,6%	Orbis	85,00	3 917	0,0%	-8,1%
Comarch	167,00	1 358	-0,9%	-12,1%	Pfleiderer	36,45	2 358	-0,1%	8,0%
Dino	99,30	9 735	-1,5%	26,0%	PKP Cargo	48,70	2 181	-0,6%	-11,6%
Enea	8,25	3 642	0,2%	-28,3%	PLAY	20,24	5 135	-0,6%	-40,1%
Famur	5,58	3 207	0,7%	-10,0%	PlayWay	146,50	967	-3,0%	125,4%
Forte	44,10	1 055	1,5%	-11,8%	Polimex	3,15	745	-1,6%	-21,8%
GetinNoble	0,59	595	0,0%	-63,6%	Sanok	27,00	726	0,0%	-40,9%
GPW	43,65	1 832	0,5%	-7,1%	Stalprodukt	383,00	2 137	-1,8%	-24,1%
GTC	8,41	4 067	-0,6%	-14,2%	Wawel	804,00	1 206	-0,5%	-22,0%
Handlowy	76,10	9 943	2,7%	-7,1%	WP.PL	51,00	1 476	0,4%	5,2%



**FW20**



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 28MAR2018-28SEP2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 28MAR2018-28SEP2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Energetyka**

W polskim sektorze energetycznym jest za duży udział państwa, należy podejmować kroki w celu jego urynkowienia, uważa prezes URE Maciej Bando.

"Rynek wygląda dziwnie. Jest to instytucjonalny lobbying jednej grupy zawodowej i jednej gałęzi przemysłu. Tworzone są regulacje prawne pod firmy. To jest rozwiązanie, które sprawdza się w czasie ciężkiego kryzysu, ale nie jesteśmy w stanie kryzysu" - powiedział Bando podczas panelu na Kongresie Nowego Przemysłu w Katowicach.

Jego zdaniem, niewystarczająco słucha się głosu przemysłu, istotnego odbiorcy energii elektrycznej.

Prezes podkreślił, że jesteśmy jednym z niewielu krajów, gdzie w jednym ręku jest i zarząd i własność (kapitał i prawo).

"Centralnie planowana gospodarka energetyczna niewiele ma wspólnego z rynkiem. Jesteśmy na etapie powrotu do 30 lat wstecz" - powiedział.

Zwrócił uwagę, że już wprowadzenie 30% obliga należy uznać za sukces, bo koncerny paliwowo-energetyczne nie były skłonne na to się zgodzić.

"Jeśli chcemy mieć jakąś namiastkę rynku, to oblige giełdowe powinno dotyczyć źródeł [wytworzenia], z oblige powinny być wyłączone niektóre rodzaje kontraktów, jak na przykład te, które mają za zadanie finansowanie inwestycji. W żadnym wypadku oblige nie powinno być robione z myślą o interesie wytwórców, ono jest dla firm obrotu i dla konsumentów. Można mieć czasami takie wrażenie, że ten rynek nie jest wystarczająco transparentny i sam [system raportowania] REMIT niewiele tutaj pomoże" – wskazał także Bando.

W rozmowie z dziennikarzami prezes powiedział, że rozwiązaniem może być albo "mądrze centralnie planować: albo powrót do większego urynkowienia". Nie wskazał jednak, jakie rozwiązania mogłyby to umożliwić.

"Regulator będzie zawsze za rozbudową rynku, za maksymalnym udziałem prywatnych podmiotów, za umówieniem się, gdzie jest domena państwa, a gdzie państwo nie powinno wkraczać, bo to jest chyba najwłaściwsze rozwiązanie i nie zawsze widzę konieczność tego, żeby państwo było wszędzie" - podsumował Bando.

W kontekście przejmowania aktywów przez państwowe spółki wskazał, że URE jest zawsze za budową rynku, nie za koncentracją, jednak nie podejmuje decyzji w takich sprawach.

Im mniejszy będzie ruch cen energii w grupie taryfowej G, obejmującej gospodarstwa domowe, tym większy będzie w pozostałych grupach odbiorców, które już dziś płacą za prąd znacznie więcej od klientów z grupy G - uważa prezes Urzędu Regulacji Energetyki Maciej Bando.

Rosnące w ostatnim czasie hurtowe ceny energii elektrycznej oraz perspektywa wzrostu taryfy dla gospodarstw domowych w przyszłym roku były w czwartek wśród tematów XV Kongresu Nowego Przemysłu - jednego z wydarzeń trwającej w Katowicach konferencji gospodarczej Nowy Przemysł Expo.

W ocenie prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE), o skali potencjalnego wzrostu cen prądu w przyszłym roku będzie można bardziej szczegółowo mówić za kilka tygodni, gdy sprzedawcy prądu złożą w Urzędzie swoje wnioski taryfowe na przyszły rok. Bando przyznał, że rynkowe ceny energii rosną i - jak przewiduje - będą rosnać. Jednak to, na ile przełoży się to na taryfę dla gospodarstw domowych, zależy od wielu czynników - przede wszystkim od kształtu wniosków spółek i stanowiska właściciela firm energetycznych, którym jest minister energii.

"Minister energii, pełniący jednocześnie rolę właściciela i prawodawcy - co jest jednak pewnym ewenementem na skalę europejską - powiedział jasno: zastanowimy się, czy (spółki - PAP) mogą prosić o (wzrost taryfy w grupie G - PAP)" - powiedział Bando. Oceniał, że to od woli właściciela będzie zależało, czy spółki ostatecznie złożą wnioski o podwyżki w taryfie dla gospodarstw domowych i jak dużego wzrostu będą oczekiwać.

"Ale gdzieś te firmy muszą tę dziurę (wynikającą z wzrostu cen hurtowych - PAP) wypełnić - najczęściej wypełniają ją w grupie taryfowej C, czyli małych i średnich przedsiębiorstw działających na niskim

napięciu. Tam rachunek jest dwa razy droższy niż w gospodarstwach domowych. To jest to, co mnie szczególnie martwi" - powiedział prezes URE.

## Energetyka

Spadki akcji spółek energetycznych, których wyceny znajdują się obecnie na historycznych minimach, mogą wynikać z niezrozumienia potencjalnych efektów działań Ministerstwa Energii - napisał wiceminister energii Tadeusz Skobel w odpowiedzi na interpelację poseł Bożeny Kamińskiej.

"Odnosząc się do kwestii dotyczących spadających cen akcji spółek z udziałem Skarbu Państwa z sektora elektroenergetyki uprzejmie informuję, że zachowanie się cen jest monitorowane przez Ministerstwo Energii. Z przeprowadzonych analiz wynika, że ceny akcji spółek z sektora, w których swój udział posiada Skarb Państwa (PGE, Tauron, Enea, Energa) znajdują się obecnie na historycznych minimach" - napisał wiceminister.

Dołą, że jednocześnie rekomendacje analityków branżowych nie pozostawiają wątpliwości, że w ocenie rynku obecne ceny akcji są znacząco niedoszacowane. Średnie prognozowane w perspektywie kolejnych 12 miesięcy ceny akcji wymienionych czterech spółek mają w ocenie analityków potencjał wzrostu od 40 proc. (PGE) do blisko 60 proc. (Energa). Wśród wydanych w tym roku rekomendacji dla inwestorów zdecydowana większość to rekomendacje „kupuj” oraz „trzymaj”, przy marginalnym udziale rekomendacji „sprzedaj”.

"Spadek wartości rynkowej spółek z sektora, wg analityków branżowych, mógł być związany z obniżeniem się zdolności do wypłacania przez nie wysokich dywidend, co było publicznie komunikowane i jest związane z wysokimi kosztami ponoszonymi przez te spółki w związku z realizacją strategii inwestycyjnych, mających na celu modernizację polskiego systemu elektroenergetycznego" - napisał Skobel.

Spółki elektroenergetyczne z udziałem Skarbu Państwa mają w swoich statutach zapisy, zgodnie z którymi realizują zadania związane z zapewnieniem bezpieczeństwa energetycznego Polski.

"Niepewność związana z rentownością nowych inwestycji, których zwrot z zaangażowanego kapitału rozłożony jest na wiele lat, może skutkować niechęcią do podejmowania ryzyka i poszukiwaniem innych opcji inwestycyjnych przez akcjonariuszy" - ocenia.

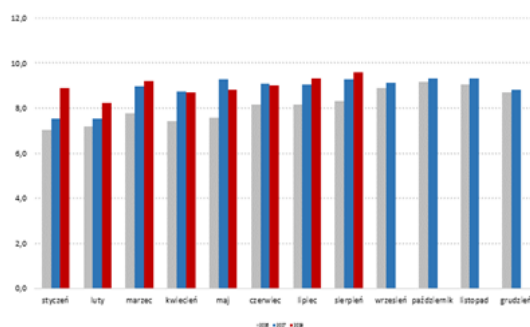
## PKP Cargo

Grupa w sierpniu przewiozła 9,6 mln ton towarów, czyli o 2% więcej niż rok wcześniej i 2,8% więcej niż w lipcu. Praca przewozowa wyniosła 2,5 mld tonokilometrów.

Szczegółowe dane według UTK pojawiają się dziś:

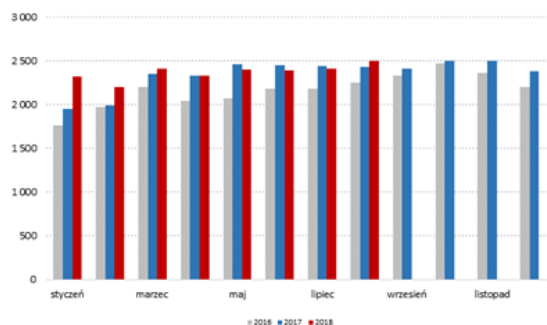
<https://www.utk.gov.pl/pl/raporty-i-analizy/analizy-i-monitoring/statystyka-przewozow-to>

### PKP Cargo – przewieziona masa [mln t]



Źródło: DM BDM S.A., UTK – dane do lipca '18, spółka/GUS-sierpień

### PKP Cargo – praca przewozowa (mln tkm)



Źródło: DM BDM S.A., UTK – dane do lipca '18, spółka/GUS-sierpień

<b>Gino Rossi</b>	Spółka podała w komunikacie, że postępowanie egzekucyjne, w ramach którego dokonano zajęcia komorniczego rachunku bankowego spółki Simple Creative Products na 6 mln PLN, zostało umorzone.
<b>Skarbiec TFI</b>	<p>Skarbiec TFI zgodnie z umową z Trigon TFI przejął zarządzanie portfelem i ryzykiem funduszu Trigon Globalni Liderzy Wzrostu. Do Skarbca przejdą też zarządzający tym funduszem Michał Cichosz i Tomasz Piotrowski.</p> <p>Kamil Sobolewski będzie nowym zarządzającym funduszami dłużnymi w Skarbiec TFI. Ze Skarbca odchodzą zarządzający Jakub Krawczyk oraz Tomasz Wronka.</p>
<b>Wielton</b>	Spółka podpisała z PKO BP, BGŻ BNP Paribas oraz BGK ramowe warunki finansowania o łącznej wartości 413 mln PLN. Kredyt ma być przeznaczony na refinansowanie kredytów pomostowych oraz dotychczasowego zadłużenia grupy, jak również finansowanie wydatków inwestycyjnych i kapitału obrotowego Wieltonu. Przedmiotem warunków finansowania jest <a href="#">m.in.</a> kredyt inwestycyjny o wartości 130 mln PLN, udzielony na okres siedmiu lat na refinansowanie dotychczasowego zadłużenia Wieltonu z tytułu kredytów inwestycyjnych.
<b>Getin Noble Bank</b>	<p>Bank osiągnął w 2Q'18 ok. 300 mln PLN wyniku z tyt. odsetek, ok. 31,8 mln PLN wyniku z tyt. prowizji oraz poniósł 116,1 mln PLN straty netto.</p> <p>Getin Noble Bank szacuje, że pozytywny wpływ transakcji sprzedaży akcji Noble Securities na wynik brutto wyniesie ok. 100 mln PLN, natomiast na jednostkowy wynik netto banku ok. 90 mln PLN - poinformował Getin Noble Bank w raporcie.</p>
<b>KGHM</b>	Po pierwszym spotkaniu z japońskim Sumitomo prezes KGHM Marcin Chłudziński mówi o "długiej perspektywie" myślenia w kwestii kopalni Sierra Gorda w Chile. – Puls Biznesu
<b>Rank Progress</b>	Spółka wypracowała w 1H'18 ok. 50,1 mln PLN przychodów, ok. 42,2 mln PLN EBIT (w tym 31,8 mln PLN wyniku na nieruchomościach) i 24,0 mln PLN zysku netto.
<b>Gobarto</b>	Rada nadzorcza spółki powołała z dniem 1 października 2018 roku do zarządu w funkcji wiceprezesów Karola Ludwińskiego oraz Marcina Śliwińskiego.
<b>PGO</b>	Spółka wypracowała w 1H'18 ok. 218,8 mln PLN przychodów, ok. 25,7 mln PLN EBIT i 18,0 mln PLN zysku netto.
<b>Eurocash</b>	Spółka Polskie ePłatności, wchodząca w skład grupy OPTeam, zawarła przedwstępna umowę kupna 100% akcji PayUp, należąca do Eurocash. Cena sprzedaży została ustalona na 110 mln PLN.
<b>Braster</b>	Spółka sprzedała firmie Benefit Systems 100 urządzeń Braster i 100 pakietów badań zawierających 12 badań.
<b>OT Logistics</b>	<p>Grupa wypracowała w 2Q'18 ok. 251,2 mln PLN przychodów oraz poniosła 6,2 mln PLN straty EBIT i 21,8 mln PLN straty netto.</p> <p>Spółka podała w komunikacie, że prowadzi rozmowy na temat refinansowania obecnego zadłużenia.</p> <p>"OT Logistics zawsze regulowała swoje zobowiązania wobec wierzycieli, jednak obecna trudna sytuacja na rynku obligacji nie ułatwia nam zadania. Naszym celem jest obniżenie kosztów zadłużenia i zapewnienie środków na dalszy rozwój" – powiedział, cytowany w komunikacie, prezes Zbigniew Nowik.</p>
<b>Delko</b>	Spółka wypracowała w 1H'18 ok. 321,9 mln PLN przychodów, ok. 9,7 mln PLN EBIT i 6,9 mln PLN zysku netto.
<b>Herkules</b>	Spółka wypracowała w 1H'18 ok. 60,7 mln PLN przychodów, ok. 7,5 mln PLN EBIT i 3,8 mln PLN zysku netto.
<b>CI Games</b>	Akcjonariusze producenta gier zgodzili się na upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 1,133 mln PLN w ciągu trzech lat z możliwością wyłączenia prawa poboru.
<b>Inpro</b>	Deweloper planuje przeprowadzić emisję 3-letnich obligacji, zabezpieczonych, na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej do 25 mln PLN. Środki mają być przeznaczone m.in. na zakup gruntów oraz realizację budowy projektów. Zabezpieczeniem obligacji będzie hipoteka o najwyższym pierwszeństwie na nieruchomości hotelowej "Dom Zdrowej" zlokalizowanej w Jastarni ustanowiona na zasadach

określonych w warunkach emisji obligacji.

#### **Polenergia**

Energetyka odnawialna przy obecnych warunkach rynkowych zaczyna stawać się konkurencyjna i opłacalna bez wsparcia, poinformował prezes Polenergia Obrót Arkadiusz Zieleźny.

"Przy tym wzroście cen i wzroście wartości CO2, my jesteśmy gotowi od dzisiaj przystąpić do rozmów z członkami [Izby] na temat pięcio-, dziesięcio-, piętnastoletnich umów na stałą cenę, które by zabezpieczyły stabilność działania na przyszłość i oferowały energię w niższych wartościach niż to wynika z dzisiejszych cen rynkowych" - powiedział Zieleźny podczas panelu na Kongresie Nowego Przemysłu Katowicach, komentując wypowiedź prezesa Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej o wysokich kosztach energii.

"Przy tych parametrach, które mamy dzisiaj, odnawialne źródła energii powoli zaczynają się spinać bez wsparcia" - dodał prezes.

Dodał, że Polenergia z zainteresowaniem przyjrzy się planowanym na ten rok aukcjom OZE.

#### **Gospodarka**

Nie widać oznak odpływu kapitału z Polski czy innych krajów regionu - powiedział w czwartek Heiko Peters, główny analityk Moody's na Polskę.

"Kurs złotego osłabił się trochę, ale nieznacznie. Nie widzimy żadnych oznak, by inwestorzy wycofywali swoje środki z Polski, czy z regionu. W przeszłości EŚW i Polska również były relatywnie odporne na ekspozycję międzynarodową" - powiedział Peters w kontekście ostatnich zawirowań na rynkach wschodzących.

Napięcia na rynku pracy ograniczają potencjał wzrostu gospodarki w Polsce - ocenił w czwartek Heiko Peters, główny analityk agencji Moody's na Polskę.

"Ciasny rynek pracy będzie ograniczał wzrost w Polsce. Brak wykwalifikowanych pracowników ogranicza wzrost - jest to jeden z czynników, który skłania nas do oczekiwania, że Polska gospodarka będzie spowalniać. Nasze szacunki potencjalnego wzrostu gospodarczego w Polsce wynoszą ok. 3 proc. Obecnie Polska rośnie w ekstremalnie szybkim tempie" - powiedział.

"Po 2025 r. będziemy widzieć dość negatywne efekty z uwagi na spadek liczby osób w wieku produkcyjnym"

Moody's mógłby zdecydować się na zmianę ratingu Polski, przede wszystkim w przypadku "dużego szoku" w porównaniu do bazowych prognoz agencji - powiedział w czwartek Heiko Peters, główny analityk Moody's na Polskę.

"Odnosnie kwestii, kiedy moglibyśmy podjąć w przyszłości działania pod adresem ratingu, musiałby wystąpić bardzo duży szok, nieoczekiwany, pozytywny lub negatywny, w porównaniu do naszych oczekiwań" - powiedział.

Komisja Europejska nie przewiduje "negatywnych" niespodzianek dla wzrostu gospodarczego w Polsce w '19, przy okazji rewizji projekcji makroekonomicznych w listopadzie - wynika z wypowiedzi Tomasza Gibasa, doradcy ds. ekonomicznych przy przedstawicielstwie KE w Polsce.

"Nie oczekiwałbym jakichkolwiek negatywnych niespodzianek" - powiedział w czwartek w Warszawie Gibas, pytany o listopadowe projekcje KE dotyczące wzrostu gospodarczego w Polsce w 2019 roku.

#### **LPP**

Spółka otworzyła pierwszy we Frankfurcie i dwudziesty w Niemczech salon Reserved o powierzchni 2 644 mkw. LPP planuje dalszy rozwój stacjonarnej sieci sprzedaży swojej flagowej marki i ze szczególną uwagą przygląda się kolejnym lokalizacjom w Europie Zachodniej.

#### **Qubic Games**

Gra "One Strike" zadebiutuje 11 października na konsoli Nintendo Switch w Japonii. Cena gry została ustalona na 500 JPY.

#### **PGNiG**

Spółka podała w komunikacie, że zamierza systematycznie zwiększać wydobycie gazu ziemnego w Pakistanie i umacniać swoją pozycję na tamtejszym rynku. Jeszcze w tym miesiącu grupa planuje wykonanie kolejnego odwiertu na złożu Rehman, zaś na obszarze koncesji Kirthar zaplanowano prace sejsmiczne 2D i 3D w celu wytypowania kolejnych złóż do eksploatacji.

#### **GPW**

GPW dokonała kolejnej okresowej weryfikacji i kwalifikacji akcji spółek do segmentu lista alertów. Do segmentu zakwalifikowane zostały akcje 39 emitentów, a akcje 2 emitentów przestały być kwalifikowane

do listy.

Spółki zakwalifikowane do segmentu lista alertów to: Magna Polonia, Ampli, Budopol Wrocław, Bumech, Calatrava Capital, Clean & Carbon Energy, CFI Holding, Chemoservis-Dwory, Coal Energy, Cube.ITG, Czerwona Torebka, Drewex, Drop, Financial Assets Management Group, Fon, Getin Holding, Hubstyle, Hyperion, Investment Friends, Ideon, IndygoTech Minerals, Indata, Interbud-Lublin, Lark.pl, MNI, Mostostal Zabrze, New World Resources, PBG, Próchnik, Redwood Holding, Regnon, Reinhold Europe, Resbud, Sadovaya Group, Sco-Pak, Skotan, Starhedge, Wilbo i Zakład Budowy Maszyn Zremb-Chojnice.

**PBKM**

Prezes spółki, Jakub Baran, nabył 26 września 947 akcji PBKM po średniej cenie 58,93 PLN/walor.

W dn. 27 września członek zarządu, Tomasz Baran, objął 10,7 tys. akcji serii K po cenie 44,3 PLN/walor w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.

**Banki**

Bank Poczty powrócił na rynek kredytów hipotecznych i liczy, że w 2018 roku cały portfel kredytowy banku wrośnie w porównaniu do 2017 roku. Bank nie będzie potrzebował w 2018 roku dokapitalizowania - poinformował Sławomir Zawadzki, prezes banku.

Portfel kredytowy banku na koniec czerwca 2018 roku wynosił 5,15 mld PLN, czyli spadł rok do roku o 2,5%.

"Trend w saldzie się odwrócił - teraz ono rośnie, więc ten rok powinien przynieść wzrost salda kredytowego w porównaniu do 2017 roku" - powiedział Zawadzki podczas konferencji.

"Widzimy wzrost zarówno w kredytach konsumpcyjnych jak i w hipotecznych. W tym roku nie ma potrzeby dokapitalizowania banku" - dodał.

Współczynnik wypłacalności banku wynosi 18,4%, a Tier1 15,2%. W 2017 roku akcjonariusze banku dokapitalizowali go kwotą 90 mln PLN.

"W związku z dokapitalizowaniem nasze miary kapitałowe są na bardzo przyzwoitym poziomie, ryzyko związane z kwestiami kapitałowymi jest na niskim poziomie" - powiedział Zawadzki.

**I2 Development**

Developer poinformował, że zawarł przedwstępny umowę nabycia nieruchomości we Wrocławiu (dzielnica Krzyki) o wartości 4,1 mln PLN. Działka graniczy z nieruchomościami spółki przy ul. Żegiastowskiej.

**MS Płock**

Paweł Rakowski zrezygnował z funkcji członka zarządu spółki.

**MS Warszawa**

Oferta spółki, warta 51,6 mln PLN brutto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Acciona Nieruchomości Wilanów na realizację budynku mieszkalnego wielorodzinnego "B8" przy ul. abp. Józefa Teodorowicza w Warszawie. Termin realizacji ustalono na 20 miesięcy.

**Netmedia**

Spółka wypracowała w 1H'18 ok. 252,6 mln PLN przychodów, ok. 8,3 mln PLN EBIT i 6,6 mln PLN zysku netto.

**Branża hutnicza**

Rosnące - wyższe niż w innych krajach UE - ceny energii dla przemysłu stawiają polskie hutnictwo w dramatycznej sytuacji; branża podejmie starania o import energii - zapowiedział w czwartek prezes Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej (HIPH) Stefan Dzienniak.

Sytuacja przemysłu energochłonnego - w tym hutnictwa - w perspektywie spodziewanego dalszego wzrostu cen energii była wśród tematów XV Kongresu Nowego Przemysłu - jednego z wydarzeń trwającego w Katowicach trzydniowego spotkania gospodarczego Nowy Przemysł Expo.

"Hutnictwo, przerażone perspektywą bardzo wysokich kosztów energetycznych, podejmie starania importu energii spoza granic Polski" - zapowiedział prezes Izby, skupiającej wszystkich krajowych producentów stali. Przypomniał, że ok. 90% polskiego hutnictwa należy do międzynarodowych grup stalowych.

**Blobber Team**

Premiera gry "The Padre" wydawanej przez Feardemic - spółkę zależną Bloober Team - nastąpi 12 grudnia 2018 roku na platformach Xbox, PS4, Nintendo Switch i PC.

**Branża paliwowa**

Kurs ropy naftowej jest najwyższy od czterech lat. Wkrótce również za benzynę i olej napędowy możemy płacić najwięcej od 2014 roku. - Rzeczpospolita

<b>Telekomy</b>	Operatorzy będą konkurencją dla hipermarketów z elektroniką. Salony sieci komórkowych stają się sklepami ze smartfonami na raty dla każdego. Po Play do takiej formy sprzedaży szykują się Orange, T-Mobile oraz Virgin Mobile. - Rzeczpospolita
<b>Deweloperzy</b>	Mieszaniowy boom powoli gaśnie, więc deweloperzy szukają nowych źródeł przychodów. Modne stało się sprzedawanie lokali w apartotelach. - Rzeczpospolita
<b>Millennium</b>	Millennium może przejść Eurobank. Z wyścigu wycofał się francuski Credit Agricole Bank Polska. - Parkiet
<b>Marvipol</b>	Po sukcesie współpracy z Panattoni w sektorze magazynowym, Marvipol Development zawarł kolejny sojusz - z Intercontinental Hotels Group. W planach są kolejne projekty apartotelowe. - Parkiet
<b>Benefit</b>	Benefit Systems zapowiada rozpoczęcie sprzedaży kart w greckich Atenach w przyszłym roku. - Parkiet
<b>Energetyka</b>	Dystrybutor energii trakcyjnej PKP Energetyka przygotowuje się do podwyżek cen prądu dla przewoźników. – Puls Biznesu
<b>Alior</b>	Posadę może stracić prezes Aliora Katarzyna Sułkowska. Informację tę gazeta potwierdziła w czterech różnych źródłach. – Puls Biznesu
<b>CD Projekt</b>	CD Projekt rozpoczął przedsprzedaż nowej gry "Wojny Krwi". Pierwsze recenzje są pozytywne. – Puls Biznesu
<b>Groclin</b>	Spółka wypracowała w 2Q'18 ok. 67,8 mln PLN przychodów, ok. 2,7 mln PLN EBIT i 0,8 mln PLN zysku netto.  Spółka podała, że w związku z planowanym zwolnieniem 321 pracowników w swoich zakładach, zawiąże w 2H'18 rezerwę w wys. 2,2 mln PLN.
<b>Elemental Holding</b>	Spółka wypracowała w 2Q'18 ok. 443,5 mln PLN przychodów, ok. 13,1 mln PLN EBIT i 11,6 mln PLN zysku netto.

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