

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Energetyka ponownie na cenzurowanym

Wczorajsza sesja zdecydowanie nie może być zaliczona do udanych. Blue chipy straciły 1,3% i zamknęły się w okolicy 2160 pkt. Głównym hamulcowym blue chipów był sektor energetyczny, który po wczorajszych wypowiedziach min. Tchórzewskiego o tym, że ME „mocno walczy” o energetykę jądrową, stracił jako indeks aż 5,4% (najbardziej wypadło PGE, które spadło o 7,6%). Pod presją były również mniejsze podmioty – mWIG40 obniżył się o 1,2%, a sWIG80 o 1%. Wsparciem dla GPW nie były także większe rynki – zarówno w Europie (DAX stracił 1,6%, FTSE ok. 0,9%), jak i za oceanem (-1,8% S&P500; -2,2% DJIA i jest najniższe od połowy grudnia) indeksy zaświeciły mocno na czerwono. Nie najlepsze nastroje były też rano w Azji. Kalendarium makro nie będzie dziś zbyt obfite – z krajowych odczytów poznamy wskaźniki koniunktury konsumenckiej, w USA opublikowany będzie m.in. indeks Conference Board. Poranne nastroje są lekko wyższe – zyskują kontrakty na DAX (+0,6%), jak i na amerykańskie indeksy. Dodatkowo lekko osłabia się USD. To może spowodować, że otwarcie sesji w Warszawie może być lekko wzrostowe. Patrząc technicznie, blue chipy znajdują się na górnej granicy przedziału 2130-2160 pkt. Jest to istotne wsparcie, jeśli myślimy o rozpoczęciu „rajdu św. Mikołaja”. W negatywnym scenariuszu przebiecie w dół może skutkować zejściem do 2100 pkt., a być może także niżej.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** finalne wyniki za 3Q'18 [komentarz BDM];
- **Energetyka:** ostateczne wyniki aukcji mocy na 2021 rok [tabela/komentarz BDM];
- **Energetyka:** „(...) Chcemy w naszym miksie widzieć energię jądrową”- minister K. Tchórzewski;
- **Energetyka:** Rekompensaty z tytułu wzrostu cen energii dostaną wszyscy, bez względu na dochód- min. K. Tchórzewski;
- **Assec Poland:** EBITDA w 3Q'18 4,5% poniżej konsensusu;
- **Elektrobudowa:** PKN Orlen domaga się 29 mln PLN kar [komentarz BDM];
- **TIM:** bardzo dobre wyniki 3Q'18 [tabela BDM];
- **Wielton:** osiągnięcie 8% marży EBITDA jest dla spółki kluczowe; rynek w '19 pozytywny ale z mniejszą dynamiką- CEO
- **LPP:** utrzymanie podobnych marż w 2019 roku jest ambitne, ale możliwe- CFO;
- **BAH:** spółka wypłaci 0,26 PLN/akcję zaliczki na dywidendę (DY 15,1% brutto);
- **Pekao:** Pekao poddał się rygorom ustawy kominowej. Tego samego dnia z zarządu odeszła dwójka menedżerów- PB;
- **Grupa Azoty Police:** wpłynęło kilka ofert na realizację PDH; „(...) liczymy, że uda się coś z tych propozycji jeszcze ściąć”- Niwiński, CEO;

WYKRES DNIA

Technologiczny Nasdaq łamie październikowy dołek i jest najniższy od kwietnia'18.

Nasdaq Composite- daily



Notowania: wtorek, 20 listopada 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 160,6	-1,3%	-12,2%
WIG30	2 458,6	-1,3%	-13,0%
mWIG40	3 772,3	-1,2%	-22,2%
sWIG80	10 688,1	-1,0%	-26,8%
WIG	55 205,5	-1,3%	-13,4%
WIG Banki	7 250,5	-0,7%	-14,5%
WIG Bud	1 887,4	-0,5%	-33,1%
WIG Chemia	8 621,1	1,5%	-43,6%
WIG Dew	1 972,9	-1,2%	-10,2%
WIG Energia	2 561,1	-5,4%	-14,4%
WIG IT	1 981,2	-1,8%	-3,0%
WIG Media	4 385,9	-1,2%	-8,5%
WIG Paliwa	7 247,5	-1,4%	1,5%
WIG Spoż	3 504,1	-1,5%	-3,4%
WIG Surowce	3 523,7	-2,6%	-19,8%
WIG Telco	569,2	-0,8%	-23,6%
DAX	11 066,4	-1,6%	-14,3%
CAC40	4 924,9	-1,2%	-7,3%
BUX	39 058,3	-0,7%	-0,8%
S&P500	2 641,9	-1,8%	-1,2%
DJIA	24 465,6	-2,2%	-1,0%
Nasdaq Comp	6 908,8	-1,7%	0,1%
Bovespa	87 900,8	-0,7%	15,1%
Nikkei225	21 542,9	-0,2%	-5,4%
S&P/ASX 200	5 642,8	-0,5%	-7,0%
Złoto	1 222,1	-0,2%	-6,4%
Miedź	6 259,0	0,9%	-13,6%
Ropa WTI	53,4	-6,6%	-7,5%
EUR/PLN	4,31	-0,6%	3,1%
USD/PLN	3,79	0,1%	8,6%
CHF/PLN	3,80	-0,2%	6,6%
EUR/USD	1,14	-0,7%	-5,2%
USD/JPY	112,7	0,2%	0,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 177	16	0,74%
Kurs zamknięcia	2 163	-25	-1,14%
Kurs min.	2 151	-1	-0,05%
Kurs max.	2 196	6	0,27%
Wolumen obrotu	21 740	3 719	20,64%
Otwarte pozycje	52 938	557	1,06%

Indeksy GPW

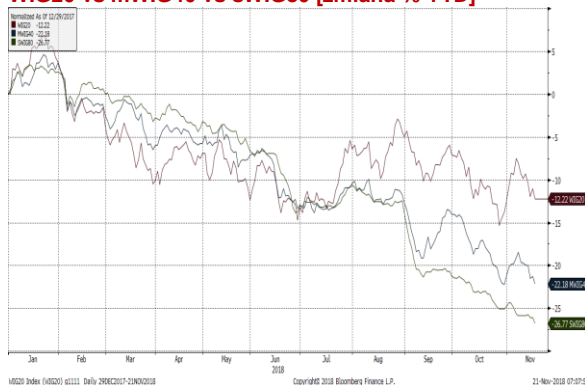
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 181,11	2 150,91	2 195,17	2 160,57	-1,3%	727
WIG30	2 475,07	2 447,70	2 495,05	2 458,63	-1,3%	788
mWIG40	3 813,25	3 755,10	3 813,25	3 772,30	-1,2%	116
sWIG80	10 829,68	10 829,68	10 829,68	10 688,09	-1,0%	31
WIG-PL	56 859,45	56 214,72	56 859,45	56 256,24	-1,3%	874
WIG	55 635,47	54 985,95	55 937,47	55 205,54	-1,3%	880

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	51,70	6 750	-0,6%	-35,0%
CCC	174,10	7 167	-2,3%	-38,9%
CD Projekt	129,00	12 399	-3,7%	33,0%
Cyfrowy P.	21,24	13 584	-2,0%	-14,6%
Energia	8,72	3 611	-3,9%	-31,5%
Eurocash	17,29	2 406	0,8%	-34,7%
JSW	75,22	8 832	-3,0%	-21,9%
KGHM	88,82	17 764	-2,7%	-20,1%
Lotos	73,04	13 503	-2,4%	26,6%
LPP	7 560,00	14 004	-0,4%	-15,2%
mBANK	395,00	16 721	0,2%	-15,1%
Orange	4,57	5 997	0,7%	-21,1%
Pekao	102,20	26 824	-0,3%	-21,1%
PGE	11,27	21 072	-7,5%	-6,5%
PGNiG	6,06	35 017	-3,0%	-3,7%
PKN Orlen	101,10	43 241	-0,7%	-4,6%
PKOBP	38,90	48 625	-0,6%	-12,2%
PZU	40,40	34 886	2,3%	-4,2%
Santander Polska	341,80	34 894	-2,8%	-13,7%
Tauron	2,06	3 610	-4,2%	-32,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	235,00	537	1,1%	18,7%	ING BSK	182,00	23 678	1,7%	-11,5%
Amica	108,00	840	0,4%	-14,2%	Inter Cars	183,40	2 598	-3,9%	-40,8%
Amrest	37,80	8 299	0,3%	-7,8%	Kernel	51,00	4 179	-1,9%	7,3%
Asseco PL	45,24	3 755	-1,8%	2,9%	Kety	320,00	3 055	0,0%	-21,9%
Azoty	28,00	2 777	6,1%	-59,8%	Kruk	166,00	3 135	-6,5%	-36,5%
Benefit Sys.	730,00	2 087	-1,9%	-37,6%	LC Corp	2,49	1 114	-2,4%	-9,5%
Bogdanka	57,00	1 939	0,5%	-14,9%	Livechat	27,40	706	3,8%	-31,3%
Boryszew	4,65	1 116	-0,4%	-49,6%	Mabion	82,20	1 128	-5,5%	-27,1%
Budimex	115,00	2 936	-0,9%	-45,8%	Millennium	9,30	11 282	0,0%	4,0%
CI Games	0,74	112	-5,1%	-28,2%	Netia	4,59	1 540	0,0%	-14,7%
Ciech	41,16	2 169	-2,2%	-28,4%	Orbis	64,60	2 977	-0,9%	-30,2%
Comarch	158,00	1 285	-6,5%	-16,8%	Pfleiderer	31,00	2 006	-0,3%	-8,1%
Dino	83,75	8 211	-1,5%	6,3%	PKP Cargo	39,45	1 767	-2,1%	-28,4%
Enea	10,25	4 525	-1,9%	-10,9%	PLAY	16,86	4 281	0,8%	-50,1%
Famur	5,44	3 127	-2,2%	-12,3%	PlayWay	125,00	825	-4,9%	92,3%
Forte	20,60	493	-5,9%	-58,8%	Polimex	2,85	674	-1,4%	-29,3%
GetinNoble	0,21	212	-22,2%	-87,0%	Sanok	27,60	742	0,4%	-39,6%
GPW	34,30	1 440	-2,6%	-27,0%	Stalprodukt	324,50	1 811	-3,7%	-35,7%
GTC	8,28	4 004	-0,7%	-15,5%	Wawel	820,00	1 230	-1,4%	-20,4%
Handlowy	68,90	9 002	-2,3%	-15,9%	WP.PL	50,00	1 447	-1,6%	3,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 21MAY2018-21NOV2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 21MAY2018-21NOV2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2018 07:08:22

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 21MAY2018-21NOV2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2018 07:08:39

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

Spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'18

PGNiG – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18 wstępne PGNiG	odchyl
Przychody ze sprzedaży	6 075	7 585	24,9%	7 595	-0,1%
EBITDA	1 079	1 469	36,1%	1 469	0,0%
Poszukiwanie i Wydobywanie	798	1 376	72,4%	1 376	0,0%
Obrót/Magazynowanie	-279	-469	68,1%	-469	0,0%
Dystrybucja	581	579	-0,3%	579	0,0%
Wytwarzanie	22	34	54,5%	35	-2,9%
Pozostałe/Eliminacje	-43	-51	-	-52	-
EBIT	418	826	97,6%	826	0,0%
Zysk (strata) brutto	453	800	76,6%	-	-
Zysk (strata) netto	367	552	50,4%	552	0,0%
Marża EBITDA	17,8%	19,4%		19,3%	
Marża EBIT	6,9%	10,9%		10,9%	
Marża zysku netto	6,0%	7,3%		7,3%	

Zródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z publikowanymi wcześniej wstępnymi szacunkami (przy czym wpływ na poszczególne segmenty mają zdarzenia jednorazowe).

- Segment Poszukiwań i Wydobywania: wzrost wyniku r/r w oparciu o wyższe ceny węglowodorów, koszty operacyjne ujmują 165 mln PLN spisanych odwiertów negatywnych (vs 54 mln PLN rok temu). W wynikach ujęte jest także +131 mln PLN z tytułu odwrócenia odpisów (vs +33 mln PLN rok temu).
- Segment Obrót i Magazynowania: słabsza raportowana EBITDA r/r, wyniki obciążone przez odpis na zapasach gazu (-38 mln PLN vs rozwiązanie odpisu rok temu na +64 mln PLN). Zawieszono także rezerwę na opłatę zastępczą na -17 mln PLN (vs -34 mln PLN rok temu).
- Segment Dystrybucji: porównywalna EBITDA r/r, przy czym saldo z tytułu bilansowania systemu wsparło wynik na +205 mln PLN vs +147 mln PLN rok temu.
- Segment Wytwarzania: nieznaczny wzrost raportowanej EBITDA r/r (rok temu wynik był jednak obciążony przez ok. 21 mln PLN rezerw).

Energetyka

Ministerstwo Energii "ostro walczy w ramach polskiej polityki" o zgodę na włączenie do miks energetycznego energetyki jądrowej. Minister energii Krzysztof Tchórzewski widzi miejsce nawet na 10 GW z tego źródła. "Chcemy w naszym mikse widzieć energię jądrową. Polityka klimatyczna wymusza dalszy spadek udziału węgla w produkcji energii elektrycznej. W Polsce spotyka się to jednocześnie z rosnącym zapotrzebowaniem na energię" - minister Tchórzewski podczas kongresu World Nuclear Spotlight Poland.

"Jeśli spojrzymy na etap inwestycyjny to rzeczywiście energetyka jądrowa jest droga, jednak biorąc pod uwagę uwarunkowania szczególne, jakie mamy w Unii Europejskiej, a więc koszty praw do emisji i koszty paliw, a także najdłuższy czas eksploatacji, jakim się cechuje energetyka jądrowa, to ta energia jest jednak obecnie najtańsza" - powiedział Tchórzewski.

Rekompensaty z tytułu wzrostu cen energii dostaną wszystkie gospodarstwa domowe, bez względu na dochód – minister energii Krzysztof Tchórzewski. Rozliczeniem mają się zająć dostawcy energii. Jak wyjaśnił, był plan objęcia rekompensatami tylko gospodarstw z dochodami nie przekraczającymi pierwszego progu podatkowego, ale koszt administracyjny określenia tej grupy odbiorców okazał się na tyle wysoki, że z tego zrezygnowano. "Praktycznie ma to wyglądać tak, że rachunek się nie zmieni, rozliczenia będą dokonywać dostawcy. To będą dopłaty, które zostaną ujęte w budżecie, powstanie fundusz, z którego to będzie rozliczanie" - podkreślał.

Wg Tchórzewskiego rząd chce rekompensować wzrost cen energii, który traktuje jako "niesłuszny", bo niepodyktowany żadnymi uwarunkowaniami zewnętrznymi, a jedynie wzrostem kosztów emisji CO2, a nie np. ceny węgla.

Kogo obejmie program Energia+? Dopłaty za drogi prąd dają spółkom nadzieję na zatwierdzenie wniosków przez URE- Parkiet

Rekompensaty za droższy prąd dla każdego? Przemysłowi to się nie podoba. Chce, by rząd w końcu zdecydował, kto ma finansować energetykę- Puls Biznesu

Asseco Poland

W 3Q'18 EBITDA Asseco Poland wyniosła 301,3 mln PLN (konsensus 288,3 mln zł -4,5 r/r). Porównywalna EBITDA grupy wzrosła o 19% r/r.

Portfel zamówień Grupy Asseco Poland na 2018 rok wynosi 8 786 mln PLN według stanu na 15 listopada.

Energetyka

PGE
TPE
ENA
ENG
ZEP
PEP
ECB

PSE podało ostateczne wyniki aukcji mocy:

https://www.pse.pl/documents/20182/316843399/Wstepne_wyniki_aukcji_2021_do_publicacji_2018_11_20.pdf

Wyniki aukcji mocy na 2021 rok [MW]

	PLN/kW/rok	Obowiązek mocy MW	Zapotrzebowanie na moc- plan MW	Budżet 2021 (MPLN)				
Cena aukcji	240,32	22 427	22 732	5 389,7				
	ogółem MW	w tym nowe (17 lat)	w tym nowe (15 lat)	w tym modernizowane (7 lat)	w tym modernizowane (5 lat)	w tym stare (1 rok)	% całkowitej mocy zainstalowanej	
Ogółem 2021 rok	22 427						51,7%	
PGE	11 652		1 944	280	2 419	7 009	72,6%	
Tauron	2 673	5	768		1 474	426	53,9%	
Enea	3 663		915		2 711	37	70,4%	
Energa	977				585	392	69,8%	
ZE PAK	587					587	30,1%	
Polenergia	114					114	45,7%	
EC Będzin	55					55	70,5%	
pozostali	2 761						20,3%	

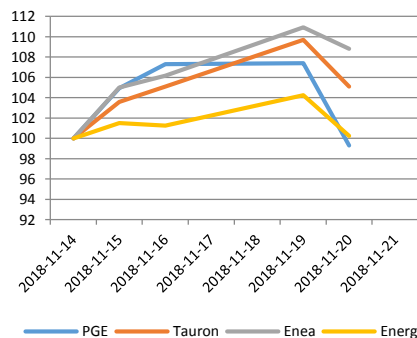
Źródło: BDM, spółki

Wyniki aukcji mocy na 2021 rok

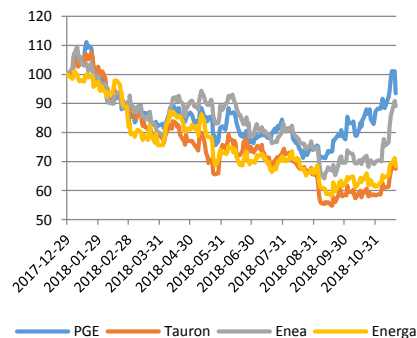
Cena aukcji= 240,32 PLN	wsparcie 2021 [MPLN]	% EBITDA 2017 adj	wsparcie w całym okresie [MPLN]	NPV wsparcia * [MPLN]	% kapitalizacji
Ogółem 2021 rok	5 390				
PGE	2 800	43,6%	12 070	6 294	30%
Tauron	642	18,2%	4 661	2 354	65%
Enea	880	34,3%	6 565	3 430	76%
Energa	235	11,1%	797	511	14%
ZE PAK	141	27,9%	141	106	28%
Polenergia	27	32,6%	27	21	2%
EC Będzin	13	22,3%	13	10	13%
pozostali	664				

Źródło: BDM, spółki. * - NPV dla WACC 10%. NPV tylko samo wsparcie, bez jakichkolwiek kosztów utrzymania mocy.

Kursy spółek energetycznych sprzed wyników aukcji



Kursy spółek energetycznych YTD



Źródło: BDM, * od 14.11.2018 znormalizowane do 100

Źródło: BDM, * znormalizowane do 100

BDM: aukcja zamknęła się praktycznie na górnym przedziale podawanego w czwartek (15.11) przedziału 218,56-240,4 PLN/kWh. Oznacza to budżet projektu na poziomie 5,4 mld PLN wobec oczekiwanych wcześniej 3-4 mld PLN (3,7 mld PLN w OSR do ustawy o rynku mocy z grudnia 2017 roku).

Duże spółki energetyczne zakontraktowały od 50-70% swoich całkowitych mocy (najwięcej PGE, najmniej Tauron). Niemniej PGE dostało wsparcie gł. dla starych bloków (na 1 rok). Relatywnie duży udział nowych bloków ma Enea (Kozienice) i Tauron (Jaworzno). To największe wygrani aukcji. Łączne NPV wsparcia stanowi dla nich 60-70% bieżącej kapitalizacji (30% dla PGE, 28% dla ZEP, 14% dla Energii, 13% dla ECB i 2% dla PEP).

Od wstępnych wyników (15.11.2018) najwięcej zyskały kursy Enea i Tauron. Największy wzrost w tym roku dało PGE i Enea (największa strata na Tauron).

Kolejne aukcje mocy (na 2022 i 2023) odbędą się odpowiednio 5 i 21 grudnia 2018.

Energetyka (kogeneracja)

Ministerstwa Energii oraz Przedsiębiorczości i Technologii mają różne wizje wsparcia kogeneracji. Do rozstrzygnięć ma dojść na Komitecie Stałym Rady Ministrów. Rząd spotka się 20 listopada, ale zgodnie z porządkiem obrad nie poruszy tego tematu - BiznesAlert.pl.

PPK

Polski Fundusz Rozwoju otrzymał zadanie przekonania Polaków do pracowniczych planów kapitałowych. Zaczął od kalkulatora, który pozwala wyliczyć, ile odłożymy w tym programie- Rzeczpospolita

Grupa Azoty, PKN Orlen

Trzeba dokończyć konsolidację polskiej chemii i włączyć Anwil do Grupy Azoty - przekonuje Janusz Wiśniewski, wiceprezes Krajowej Izby Gospodarczej- Parkiet

TIM

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

Wybrane dane P&L [MPLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r
Przychody	186,5	214,3	14,9%
Zysk ze sprzedaży	1,8	5,2	189,9%
EBITDA	4,4	9,9	126,0%
jednostkowa	2,6	5,9	130,8%
inne (3LP)	1,8	4,0	119,2%
EBITDA (bez PDO)	4,4	8,1	86,0%
EBIT	1,8	7,0	284,9%
Zysk brutto	1,4	6,4	341,6%
Zysk netto	1,1	5,1	371,1%
Marża zysku ze sprzedaży	1,0%	2,4%	
Marża EBITDA	2,3%	4,6%	
Marża netto	0,6%	2,4%	

P/E 12m	14,4
EV/EBITDA 12m	6,5

Źródło: BDM, spółka

GetBack

GetBack chciał przycisnąć Altusa. 120 mln zł na początek i arbitraż, a zapomniemy o podejrzanej transakcji i jeszcze pomożemy w prokuraturze. DGP dotarł do pisma, które GetBack wysłał do Altusa, tuż po zatrzymaniu twórcy TFI- DGP

Inter Cars

Grupa Inter Cars chce w 2019 roku skoncentrować się na poprawie rentowności. Wzrost przyszłorocznych przychodów grupy poniżej 10 proc. jest akceptowalny, gdyż nadal gwarantuje wyższą wartość firmy - Piotr Zamora, członek zarządu Inter Cars.

Gobarto

W 3Q'18 Gobarto odnotowało 7,89 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 8,18 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 7,53 mln PLN (12,13 mln PLN) przy przychodach 510,15 mln PLN (434,03 mln PLN).

Atal

W 3Q'18 Atal odnotował 166,72 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 132,67 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 217,61 mln PLN (171,23 mln PLN) przy przychodach 878,49 mln PLN (647,1 mln PLN) rok wcześniej).

Tauron

Tauron Obsługa Klienta ogłosił przetarg na wykonawców budowy infrastruktury szerokopasmowego dostępu (FTTH) do internetu. W lipcu 2018 r. Tauron Obsługa Klienta otrzymał dofinansowanie w ramach konkursów Programu Operacyjnego Polski Cyfrowej na realizację 7 projektów na terenie obszarów: Rybnickiego, Katowickiego i Tyskiego, Oświęcimskiego, Krakowskiego C i Tarnowskiego B, Wałbrzyskiego A, Wałbrzyskiego B, Sosnowieckiego.

Elektrobudowa, PKN

PKN Orlen domaga się od Elektrobudowy zapłaty kar umownych w wysokości 29 mln PLN w związku z realizacją kontraktu na projektowanie, dostawę oraz budowę w systemie pod klucz Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym Orłenu w Płocku.

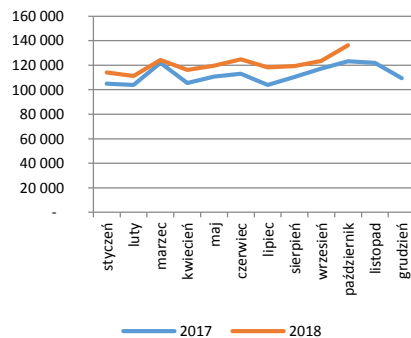
BDM: W wynikach 2Q'18 spółka zawiązała 60 mln PLN rezerwy na ryzyka związane z karami na tym kontrakcie (jak tłumaczył zarząd takie było podejście audytora i był to maksymalny poziom kar za opóźnienia). Żądanie Orłenu jest więc mniejsze niż zawiązana przez spółkę rezerwa. Jednocześnie wskazujemy, że w komunikacie Elektrobudowa podała, że zamawiający wskazał „iż ww. kary mają charakter częściowy, gdyż przejęcie instalacji do eksploatacji jeszcze nie nastąpiło.” Spółka podała także, że „ma wątpliwości do co formalnej poprawności otrzymanego roszczenia i nie zgadza się z przedstawionym w nim stanowiskiem”.

**Przemysł,
Budownictwo**

Produkcja sprzedana przemysłu w 10.2018 wzrosła o 7,4% r/r w cenach stałych (oczek. 6,7%), a budowlana o 22,4% (oczek. 19,4% r/r).

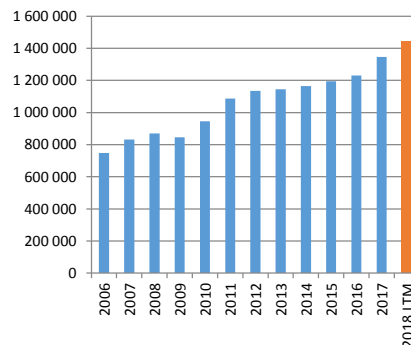
Wzrost produkcji przemysłowej w listopadzie przekroczy 4%, a wzrost produkcji budowlanej spadnie poniżej 20% - oceniają analitycy Ministerstwa Przedsiębiorczości i Technologii w komentarzu do wtorkowych danych GUS.

Produkcja sprzedana [MPLN]



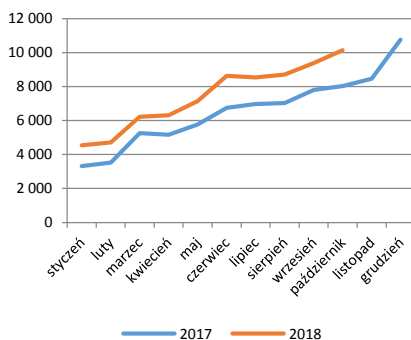
Źródło: BDM, GUS

Produkcja sprzedana [MPLN]



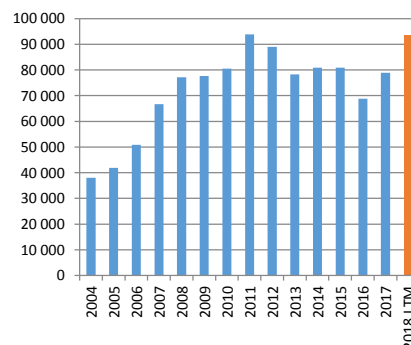
Źródło: BDM, GUS

Produkcja budowlano- montażowa [MPLN]



Źródło: BDM, GUS

Produkcja budowlano- montażowa [MPLN]



Źródło: BDM, GUS

Idea Bank

NBP zwolnił Idea Bank z obowiązku utrzymywania 50 % wymaganej rezerwy obowiązkowej. Bank skorygował datę obowiązywania zwolnienia. Zwolnienie obowiązywać będzie od 19 listopada 2018 r. do 31 grudnia 2021 r.

Wielton

Wielton ocenia, że jego cele strategiczne na 2020 r. zostały już zrealizowane w ujęciu obejmującym konsolidację pro-forma wyników przejętej spółki Lawrence David, z wyjątkiem założonej marży EBITDA- prezes Mariusz Golec. Według niego, osiągnięcie założonej marży EBITDA na poziomie 8% jest dla spółki kluczowe i spółka deklaruje jej "dowiezienie".

"2019 rok z punktu widzenia budowy marży widzimy na dwa sposoby. Pierwszy - zdecydowana poprawa marży w Wieluniu, z punktu widzenia oddanych inwestycji i skorzystanie z dźwigni operacyjnej. Z drugiej strony musimy pamiętać o tym, że wchłaniamy spółki, wchłoniliśmy teraz Lawrence David, którego EBITDA jest na poziomie ok. 4,5%. Jest to niemała spółka, jak będziemy tę EBITDA liczyli w pełnej konsolidacji, to na pewno pociągnie nas troszeczkę w dół. Efekt ostateczny pracy nad EBITDA będziemy widzieli w 2020 r. Dlaczego? Bo w 2020 zaczniemy produkować w 100% podwozia dla Lawrence David. Produkcja ta pozwoli nam skumulować marżę brutto, pozwoli pozostawić w spółce to, co dziś zostaje u angielskiego dostawcy. Trwają prace, by przyspieszyć tę produkcję i w II półroczu już wyprodukować pierwsze kilkaset sztuk - od 300 do 600. Zależy to od 'domówienia się' z dostawcą brytyjskim" - wyjaśnił Golec.

"Rynek w 2019 r. - my widzimy go generalnie pozytywnie. Chociaż wszyscy oczekują, i my też, lekkiego wychłodzenia. Patrząc przez pryzmat informacji od naszych klientów i backlogu, który posiadamy, pierwsze półrocze powinno być nie gorsze niż w 2018 r. Drugiego półrocza tak naprawdę [jeszcze] nie widzimy, nasi klienci też tego nie widzą. My postrzegamy rynek w 2019 r. jako stabilny, na dość wysokim poziomie, ale nie tak rosnący jak w 2018 r." – prezes Mariusz Golec;

LPP	<p>LPP uważa, że utrzymanie w 2019 roku podobnych marż r/r jest celem ambitnym, ale możliwym do zrealizowania. Koszty wzrosną, ale dynamika powinna być niższa niż w tym roku - wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. Wskazał m.in. na rosnącego dolara. LPP zakłada, że w tym roku marża brutto na sprzedaży wyniesie 54-55 %</p> <p>Wiceprezes wskazał, że rentowność e-commerce się pogarsza w porównaniu z handlem w sklepach stacjonarnych. "Im bardziej wychodzimy za granicę, tym wyższe są koszty logistyki i ekonomika handlu internetowego się pogarsza. Rentowność handlu internetowego zaczyna być niższa niż sklepów stacjonarnych. Poprawić nam to może skala działania: im więcej będziemy realizować przesyłek, tym niższe będą koszty transportu" "Polski rynek w e-commerce ciągle dynamicznie rośnie, to są wzrosty rzędu 60 % Rynki zagraniczne rosną szybciej, o 150-200 %" - dodał.</p> <p>Lutkiewicz poinformował, że właściciele centrów handlowych podnoszą w negocjacjach kwestię e-commerce, chcieliby partycypować w zyskach z tej sprzedaży. "Nie chcemy się dzielić, obrót jest generowany przez internet, a sklep stacjonarny jest wtedy tylko punktem pocztowym. Wskazujemy, że klienci, którzy przychodzą odebrać paczki, generują jednak ruch w centrach handlowych".</p>
BAH	<p>Zarząd BAH zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,26 PLN/akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2018 rok. Zaliczka dywidendowa zostanie wypłacona w dwóch transzach, po 0,13 PLN na akcję. Łącznie na zaliczkę zarząd BAH chce przeznaczyć 10,8 mln PLN.</p>
Qumak	<p>Qumak zdecydował o rozpoczęciu procedury zwolnień grupowych w związku z decyzją o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości. Planowane jest zwolnienie nie więcej niż 217 osób.</p>
Pekao	<p>Bank Pekao chce oferować jeden z najwyższych wskaźników wypłaty dywidendy nie tylko w Polsce, ale również w europejskim sektorze bankowym- prezes Michał Krupiński "Znacząco podnieśliśmy dynamikę wzrostu we wszystkich kluczowych obszarach działalności. Chcemy kontynuować politykę dywidend opartych o jeden z najwyższych wskaźników wypłaty zarówno w Polsce, jak i w europejskim sektorze bankowym" .</p> <p>Pekao poddał się rygorom ustawy kominowej. Tego samego dnia z zarządu odeszła dwójka menedżerów- Puls Biznesu</p>
Grupa Azoty Police	<p>Wpłynęło kilka ofert na generalnego wykonawcę kontraktu w formule pod klucz za cenę ryczałtową. Wykonawca ma być wyłoniony w 1H'19. Wypowiadając się na temat wartości ofert, prezes Niewiński podał jedynie, że "projekt będzie nadal realizowany". <u>"Liczymy na ten etap negocjacji, że uda się coś jeszcze z tych propozycji cenowych oferentów ściąć i liczymy, że będzie to bardzo korzystne dla projektu"</u>,</p> <p>Jak poinformował zarząd, prowadzone są też rozmowy z dostawcami surowców oraz odbiorcami polipropylenu, który będzie produktem ostatecznym całego procesu. "Prowadzimy w tym obszarze intensywne działania z wieloma potencjalnymi klientami w zakresie dostaw propanu i etylenu (to dwa podstawowe surowce dla tej instalacji). Mamy już podpisane z nimi listy intencyjne, które w pełni zabezpieczają naszą zdolność produkcyjną" - wiceprezes Władysław Madej. Dodał, że spółka koncentruje się również na "zbudowaniu różnorodnego portfela klientów".</p> <p>Wybór generalnego wykonawcy zaplanowano na pierwszą połowę 2019 r., a komercyjne uruchomienie instalacji na koniec 2022 r. Przewidywana wartość budżetu zadania inwestycyjnego projektu Polimery Police została ustalona na 1,27 mld EUR netto (ok. 5 mld PLN) , do którego oprócz nakładów inwestycyjnych zaliczone są także rezerwy wymagane w formule project finance.</p>
Neuca	<p>Neuca otrzymała od Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu decyzję określającą zobowiązania z tytułu podatku dochodowego za 2012 rok w kwocie wyższej od zadeklarowanej, o wartość 7,7 mln PLN plus odsetki.</p>
MW Trade	<p>Fundusz Quercus Absolute Return FIZ zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie MW Trade poniżej 5 % i ma obecnie 4,95 % kapitału zakładowego.</p>
Gino Rossi	<p>OTCF - właściciel marki 4F - odstąpiło od negocjacji transakcji zakupu 100% akcji Simple Creative Products-Gino Rossi.</p>

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