

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Reklasyfikacja coraz bliżej

Wtorkowa sesja przyniosła na GPW wzrosty – blue chipy zyskały 0,9%, mWIG40 ok. 0,7%, a sWIG80 nieco ponad 0,3%. Pozytywne nastroje na rodzimym parkiecie nie mogą dziwić biorąc pod uwagę wsparcie ze strony europejskich indeksów – DAX zyskał 0,5%, a FTSE ok. 0,4%. Za oceanem giełdy też zaświeciły na zielono, co oznacza że inwestorzy ze spokojem przyjęli ogłoszenie przez prezydenta Trumpa 10-procentowych ceł na eksportowane do USA chińskie towary o wartości 200 mld USD (docelowo mają wejść w życie 24 września i będą stopniowo podwyższane do 25% do końca roku; Chiny w zamian zamierzają wprowadzić cła odwetowe o wartości 60 mld PLN). Nad ranem lekko spada US Dollar Index. Kalendarium makro rozpoczęliśmy od decyzji BoJ ws. stóp procentowych, która była zgodna z oczekiwaniami (utrzymanie poziomu), w trakcie dnia poznamy też odczyty inflacji w Wielkiej Brytanii czy garść informacji z amerykańskiego rynku nieruchomości; swoje wystąpienie będzie miał również Mario Draghi (o godz. 15:00). Z krajowych informacji opublikowane będą m.in. dane o produkcji przemysłowej, ceny produkcji i koniunktura konsumencka. Wczorajsza wzrostowa sesja tak naprawdę niewiele wniosła do obrazu rynku i wydaje się, że układ sił nie został zmieniony. WIG20 cały czas jest ograniczony poziomami 2200-2250 pkt. i dopiero mocniejsze wybicie w którymś z kierunku może „ustawić” kolejne sesje. Warto pamiętać o reklasyfikacji Polski do grupy rynków rozwiniętych, co w perspektywie najbliższych dni może przełożyć się na podwyższoną zmienność i wzmożone obroty. Poranne nastroje są lekko wzrostowe, co może zwiastować, że otwarcie notowań zaczniemy od zielonego koloru.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Fundusze/ALI/QRS/SKH:** MF chce wydać nowelizację rozporządzenia w 1Q'18 o wycenie instrumentów dłużnych (MTM);
- **XTB:** KNF nałożyła karę w wysokości 9,9 mln PLN; spółka zamierza się odwołać, wskazuje że kara dotyczy okresu sprzed wydania wytycznych KNF;
- **Gino Rossi/CCC:** umowa o strategicznym partnerstwie- kurs akcji GR rośnie o 67%;
- **TIM:** oczyszczone wyniki 2Q'18 wyraźnie powyżej ubiegłorocznych, pozytywny one-off [tabela BDM];
- **MEX:** finalne wyniki 2Q'18 zgodne z wcześniejszymi szacunkami [tabela BDM];
- **CD Projekt:** 23.10 spółka planuje wydać „Gwint” i „Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści”;
- **Wielton:** spółka liczy na wyraźne synergie z LD, dzięki transakcji zbliża się realizacji celów strategicznych, kolejne przejścia gdy osiągnie 8% marży EBITDA;
- **Lentex:** spółka planuje utworzenie kapitału rezerwowego 81,6 MPLN z przeznaczeniem na skup akcji (MC 355 MPLN);
- **EC Będzin:** do końca listopada decyzja o projekcie kogeneracyjnym; wynikowo 2H'18 lepsze h/h, cały rok gorszy r/r;
- **Górnictwo:** ceny węgla z dostawą na '19 w Europie najwyższe od 2013 roku- Bloomberg [wykresy BDM];
- **Esotiq:** spadek sprzedaży w sierpniu o 3% r/r, wzrost marży brutto o 8 p.p. r/r [wykresy BDM];

WYKRES DNIA

Notowania Gino Rossi zyskują 67% po umowie o strategicznym partnerstwie z CCC.

Gino Rossi- daily



Notowania: wtorek, 18 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 231,0	0,9%	-9,4%
WIG30	2 533,2	0,9%	-10,3%
mWIG40	3 996,9	0,7%	-17,5%
sWIG80	11 610,2	0,3%	-20,5%
WIG	57 527,8	0,8%	-9,8%
WIG Banki	7 541,0	0,9%	-11,1%
WIG Bud	1 878,7	1,0%	-33,4%
WIG Chemia	9 756,2	0,5%	-36,2%
WIG Dew	2 015,9	0,2%	-8,3%
WIG Energia	2 094,8	0,3%	-30,0%
WIG IT	1 939,5	1,2%	-5,0%
WIG Media	4 570,1	-1,9%	-4,6%
WIG Paliwa	7 220,5	0,3%	1,1%
WIG Spoż	3 298,1	0,7%	-9,1%
WIG Surowce	3 336,6	2,5%	-24,1%
WIG Telco	594,3	1,3%	-20,3%
DAX	12 157,7	0,5%	-5,9%
CAC40	5 363,8	0,3%	1,0%
BUX	36 110,9	0,8%	-8,3%
S&P500	2 904,3	0,5%	8,6%
DJIA	26 247,0	0,7%	6,2%
Nasdaq Comp	7 956,1	0,8%	15,2%
Bovespa	78 314,0	2,0%	2,5%
Nikkei225	23 740,2	1,4%	4,3%
S&P/ASX 200	6 191,8	0,5%	2,1%
Złoto	1 198,4	-0,3%	-8,3%
Miedź	5 945,0	-0,5%	-18,0%
Ropa WTI	69,9	1,4%	19,0%
EUR/PLN	4,29	-0,2%	2,7%
USD/PLN	3,68	0,1%	5,7%
CHF/PLN	3,82	-0,1%	6,9%
EUR/USD	1,17	-0,3%	-2,9%
USD/JPY	112,4	0,3%	-0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 218	-9	-0,40%
Kurs zamknięcia	2 233	21	0,95%
Kurs min.	2 216	9	0,41%
Kurs max.	2 249	15	0,67%
Wolumen obrotu	31 489	12 312	64,20%
Otwarte pozycje	60 607	3 131	5,45%

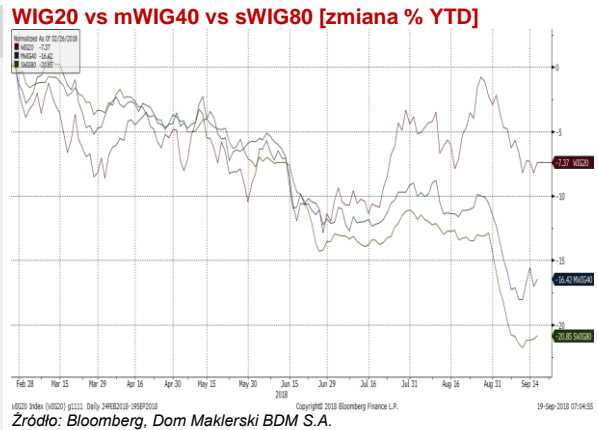
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 209,74	2 209,74	2 248,51	2 231,04	0,9%	611
WIG30	2 519,77	2 513,94	2 548,23	2 533,16	0,9%	687
mWIG40	3 980,50	11 582,85	11 639,21	3 996,89	0,7%	122
sWIG80	11 615,00	3 965,09	4 002,26	11 610,21	0,3%	23
WIG-PL	58 822,65	58 700,02	58 822,65	58 700,02	0,9%	768
WIG	57 246,31	57 163,25	57 820,53	57 527,82	0,8%	776

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	61,50	8 027	0,5%	-22,6%
CCC	210,00	8 645	-3,6%	-26,3%
CD Projekt	189,50	18 215	4,6%	95,4%
Cyfrowy P.	22,04	14 096	0,8%	-11,3%
Energia	7,50	3 106	1,2%	-41,1%
Eurocash	19,40	2 700	0,0%	-26,7%
JSW	66,40	7 796	0,4%	-31,0%
KGHM	85,50	17 100	3,1%	-23,1%
Lotos	76,40	14 124	1,9%	32,4%
LPP	8 735,00	16 181	-0,2%	-2,0%
mBANK	399,00	16 883	-0,6%	-14,2%
Orange	4,35	5 709	2,1%	-24,9%
Pekao	107,30	28 163	0,2%	-17,1%
PGE	8,86	16 566	0,2%	-26,5%
PGNIG	6,01	34 728	1,3%	-4,5%
PKN Orlen	100,10	42 814	-0,3%	-5,6%
PKOBP	40,60	50 750	1,9%	-8,4%
PZU	39,20	33 850	0,5%	-7,0%
Santander Polska	367,20	36 475	1,3%	-7,3%
Tauron	1,67	2 927	0,0%	-45,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	363,00	830	-0,1%	83,3%	ING BSK	177,00	23 028	0,0%	-13,9%
Amica	110,00	855	0,7%	-12,6%	Inter Cars	268,00	3 797	-0,2%	-13,5%
Amrest	403,50	8 560	1,9%	-1,6%	Kernel	46,45	3 806	1,4%	-2,3%
Asseco PL	43,28	3 592	1,9%	-1,6%	Kęty	377,00	3 599	-0,3%	-7,9%
Azoty	31,04	3 079	-1,8%	-55,4%	Kruk	192,90	3 640	5,1%	-26,2%
Benefit Sys.	938,00	2 682	2,0%	-19,8%	LC Corp	2,36	1 056	0,4%	-14,2%
Bogdanka	59,30	2 017	3,0%	-11,5%	Livechat	24,50	631	2,9%	-38,6%
Boryszew	5,00	1 200	0,0%	-45,8%	Mabion	113,60	1 559	0,0%	0,7%
Budimex	101,20	2 584	1,0%	-52,3%	Medicalg	48,05	173	-5,2%	-75,9%
CI Games	0,90	136	-4,3%	-12,6%	Millennium	8,20	9 948	0,0%	-8,3%
Ciech	46,86	2 470	1,9%	-18,5%	Netia	4,68	1 571	2,9%	-13,0%
Comarch	164,00	1 334	0,3%	-13,7%	Orbis	81,20	3 741	0,7%	-12,2%
Dino	94,85	9 299	-0,2%	20,4%	Pfleiderer	36,80	2 381	0,1%	9,0%
Enea	7,70	3 399	0,0%	-33,0%	PKP Cargo	47,10	2 109	0,6%	-14,5%
Famur	5,12	2 943	2,4%	-17,4%	PLAY	20,42	5 181	1,1%	-39,6%
Forte	46,15	1 104	7,3%	-7,7%	Polimex	3,06	724	1,3%	-24,1%
GetinNoble	0,53	534	-5,4%	-67,3%	Sanok	26,50	712	1,1%	-42,0%
GPW	39,40	1 654	-0,5%	-16,2%	Stalprodukt	401,50	2 240	-1,4%	-20,4%
GTC	8,38	4 052	0,4%	-14,5%	Wawel	812,00	1 218	-0,2%	-21,2%
Handlowy	66,20	8 650	-0,5%	-19,1%	WP.PL	51,00	1 474	-2,7%	5,2%



FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Rynek TFI, Altus, Quercus, Skarbiec

Ministerstwo Finansów zaproponuje zmianę wyceny instrumentów dłużnych będących w portfelach funduszy inwestycyjnych - wynika z planu prac legislacyjnych resortu.

MF zaproponuje określenie wartości godziwej w pierwszej kolejności jako wartości rynkowej. Zaproponuje też ograniczenie zastosowania metody efektywnej stopy procentowej wyłącznie do instrumentów rynku pieniężnego o terminie zapadalności mniejszej niż 92 dni. Tym samym jakkolwiek instrument o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące powinien być wyceniany do wartości rynkowej lub z wykorzystaniem modelu opartego o parametry rynkowe.

MF chce wydać nowelę rozporządzenia w 1Q'19.

XTB

KNF nałożyła na X-Trade Brokers DM SA karę pieniężną w wysokości 9,9 miliona PLN. Powodem było istotne naruszenie jednego z artykułów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku ze świadczeniem usług maklerskich "bez uwzględnienia najlepiej pojętego interesu klienta".

Do kary odniosła się we wtorek w komunikacie sama spółka X-Trade-Brokers. "Zarząd XTB w pełni podtrzymuje swoje wcześniejsze stanowisko i nie znajduje żadnych podstaw do zastrzeżeń dotyczących sposobu działalności spółki. W toku postępowania przed KNF, zarząd przekazał nadzorczy obszerny wyjaśnienia oraz ekspertyzy prawne i ilościowe niezależnych podmiotów, które potwierdzają, że stosowanie przez XTB mechanizmu niesymetrycznej dewiacji nie naruszyło zasady działania w najlepiej pojętym interesie klientów oraz nie miało wpływu na wyniki transakcyjne klientów. Uwagi KNF do firmy XTB odnośnie stosowania tego mechanizmu dotyczą działalności od stycznia 2014 r. do maja 2015 r. Wytężną dotyczącą konieczności stosowania symetrycznej dewiacji, KNF wydała w maju 2016 r., prawie rok po tym, jak spółka dokonała samodzielnie zmiany w swoich systemach IT".

Gino Rossi, CCC

Gino Rossi i grupa CCC podpisały umowę o strategicznym partnerstwie, obejmującym współpracę produktową i licencję znaku towarowego. Spółka szacuje przychody z tytułu umowy w latach 2019-20 na 36-40 mln PLN, z czego 15-18 mln PLN w 2019 roku. Umowa ma na celu poszerzenie zakresu dystrybucji towarów i marki Gino Rossi na istniejących i nowych rynkach, uregulowanie zasad współpracy w ramach kanałów sprzedaży prowadzonych przez spółki z grupy CCC, w tym eObuwie, oraz zapewnić pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych Gino Rossi.

Na wtorkowym zamknięciu kurs Gino Rossi wyniósł 0,65 PLN, co oznacza wzrost o 66,7 % Z kolei akcje CCC potaniały o 2,6 % do 210 PLN.

TIM

Spółka opublikowała raport za 2Q'18. Na wyniki wpłynęło zdarzenie jednorazowe w postaci sprzedaży nieruchomości w Siechnicach przez 3LP (łącznie saldo PDO +3,3 mln PLN). Konferencja z zarządem dziś o 11 (Sheraton).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r
Przychody	165,4	198,1	19,8%
Zysk ze sprzedaży	-2,2	2,3	-202,3%
EBITDA	0,6	8,3	>12x
jednostkowa	0,2	2,9	>12x
inne (3LP)	0,4	5,4	>11x
EBITDA (bez PDO)	0,4	4,9	>11x
EBIT	-2,0	5,6	-
Zysk brutto	-2,2	5,4	-
Zysk netto	-1,8	4,1	-
Marża zysku ze sprzedaży	-1,3%	1,4%	
Marża EBITDA	0,4%	5,0%	
Marża netto	-1,1%	2,5%	
P/E 12m		29,0	
EV/EBITDA 12m		10,4	

Źródło: BDM, spółka

CD Projekt

CD Projekt planuje wydać 23 października grę karcianą "Gwint" i grę fabularną "Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści" na platformie GOG w wersji na komputery PC. Premiera gier na konsole Xbox One oraz PlayStation 4 ma nastąpić 4 grudnia.

"Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści" ma zostać wydana jako oddzielnie sprzedawana gra, a nie - jak początkowo planowała spółka - dodatek do "Gwinta". Według komunikatu prasowego CD Projektu "wkrótce" ma zostać podana cena gry.

"Gwint" to komputerowa gra karciana, której producentem jest studio CD Projekt Red. Publicznie dostępna wersja beta "Gwinta" została uruchomiona 24 maja 2017 roku na komputery PC oraz konsole Xbox One i

PlayStation 4. Wersja na PC jest dostępna na platformie dystrybucyjnej GOG, której właścicielem jest CD Projekt.

MEX

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

MEX – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	16,4	16,7	1,7%	16,9	-1,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	2,1	2,5	18,1%	3,1	-
EBITDA	1,2	1,6	28,6%	1,8	-
EBIT	0,8	1,2	51,9%	1,5	-
Wynik brutto	0,7	1,1	72,6%	1,4	-
Wynik netto	0,5	0,8	74,8%	1,1	-29,8%
marża brutto ze sprzedaży	12,7%	14,8%		18,2%	
marża EBITDA	7,6%	9,6%		10,9%	
marża EBIT	5,0%	7,5%		8,8%	
marża netto	2,8%	4,8%		6,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Alior Bank

KNF wszczęła postępowanie w sprawie nałożenia kary pieniężnej na Alior Bank w związku z podejrzeniem naruszenia przepisów przy przeprowadzaniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne.

Grodno

ZWZ Grodna przegłosowało wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 1,8 mln PLN, czyli 0,12 PLN/akcję. Dzień dywidendy to 5 listopada, a dzień jej wypłaty to 21 listopada.

Wielton

Synergie produktowe, które grupa Wieltona może osiągnąć dzięki akwizycji brytyjskiej Lawrence David (LD) to m.in. rozwój oferty zabudów "last mile" (dla mniejszych samochodów dostawczych) i specjalistycznych bezsłupkowych naczip kurtynowych- CEO. "Lawrence doskonale wpisuje się w produkty niszowe - patrz kurtyna bezsłupkowa - ale także wpisuje się w nasz projekt chłodni" – dodał. Wyjaśnił, że część zabudów "last mile" jest przez brytyjską firmę produkowana na bazie płyt izolowanych (izotermicznych), które Wielton będzie wkrótce produkował we własnym zakładzie.

Ponadto ważną synergią dla Wieltona jest produkcja podwozi naczipowych w docelowej liczbie ok. 3 tys. szt. dla Lawrence David, który je zabuduje. "W 2017 roku Lawrence David wyprodukował 2700 sztuk zabudowy pod podwozia zakupione u zewnętrznych producentów. Ta część zostanie przeniesiona do Wieltona, co pozwoli nam poprawić wykorzystanie mocy produkcyjnych" - CEO

Rynek UK jest bardzo stabilny, a sprzedaż naczip z wiodącego segmentu Wieltona (>16 ton) kształtuje się na poziomie ok. 23 tys. szt. rocznie. Lawrence David ma w tym rynku 9,9% udziału oraz III miejsce. W pierwszej dziesiątce nie ma producentów spoza Wysp.

Grupa Wielton ocenia, że koniunktura na wszystkich rynkach jest doskonała, dlatego spółka z optymizmem patrzy na 2H'18 - CEO. Dodał, że Wielton ma wypełniony portfel zamówień na najbliższe miesiące. W 1H'18 Sprzedaż naczip i przyczep drogowych oraz produktów dla wzrosła o blisko 14% r/r do 8825 sztuk. "Problemem nie jest koniunktura na rynku, ale możliwości zaspokojenia popytu. Mamy portfel zamówień wypełniony w całości na najbliższe okresy" – CEO.

Sfinansowanie akwizycji brytyjskiej Lawrence David Limited (LD) przez Wielton spowoduje wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA do poziomu 2,4x (dziś 1,4x), ale pozostanie to poziom bezpieczny- CEO.

Wielton po przejęciu Lawrence David skupi się na poprawie rentowności grupy. Szef rady nadzorczej Paweł Szataniak zadeklarował, że nie będzie kolejnych akwizycji, zanim marża EBITDA nie osiągnie 8%. "(...) To jest teraz nasz cel numer jeden" - powiedział Paweł Szataniak. Obecnie marża EBITDA Wieltonu wynosi około 7 % Cel 8 % marży EBITDA został zapisany w strategii grupy do 2020 roku.

W opinii przedstawicieli spółki, przejęcie 75 % udziałów Lawrence David za 26 mln GBP znacząco przybliży spółkę do realizacji celów strategicznych do 2020 roku (2,4 mld PLN przychodów i 25 tys. szt wolumenu, marża EBITDA 8%). "Po połączeniu tych wyników można szacować, że ilościowo mamy 20 tys. sztuk, a wartościowo 2,15 mld PLN" - powiedział Szataniak.

W roku obrotowym zakończonym w maju 2018 roku Lawrence David miał około 75 mln GBP przychodów oraz 3,8 mln GBP EBITDA. Zgodnie z umową za cztery lata Wielton będzie mógł wykupić pozostałe 25 % udziałów Lawrence David w modelu earn-out za cenę opartą o średnie EBITDA grupy z czterech lat. W przypadku gdyby średnioroczna EBITDA w tym okresie wyniosła mniej niż 3,8 mln GBP Wielton zapłaci za te udziały symbolicznego 1 funta, ale prezes Golec jest przekonany, że wyniki brytyjskiej spółki będą znacząco lepsze.

Lentex

Lentex planuje utworzyć kapitał rezerwowy w wysokości 81,6 mln PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych – projekty uchwał na WZA 16 października.

Grupa Polimery Police (PDH)	Azoty, Police	<p>W 4Q'18 powinny wpłynąć oferty na realizację kompleksu Polimery Police. Przedsięwzięcie zakłada budowę w Policach instalacji do produkcji propylenu metodą PDH oraz instalacji do produkcji polipropylenu.</p> <p>Na kompleks złożą się terminal przeładunkowo-magazynowy, instalacja do produkcji propylenu metodą PDH oraz instalacja do produkcji polipropylenu z infrastrukturą logistyczną.</p> <p>"Zamierzamy sfinansować cały projekt w formule project finance". (...) Jesteśmy na etapie posiadania dosyć dużych deklaracji zainteresowania na duże kwoty, jeżeli chodzi o instytucje finansujące, które wielokrotnie przewyższają zapotrzebowanie na kapitał" – prezes PDH Polska Marek Czyż. Przełom 1/2Q'19 to finalne decyzje o finansowaniu (prawie 1,3 mld EUR).</p> <p>PDH Polska ma dwie licencje: do produkcji propylenu na technologii Oleflex od firmy UOP oraz do produkcji polipropylenu od WR. Grace & Co. Polipropylen, który ma być produkowany w Policach wykorzystywany jest m.in. do produkcji części karoserii i wyposażenia samochodów, opakowań, zabawek, sprzętu medycznego, akcesoriów meblowych.</p>
Mostostal Warszawa		<p>Mostostal Warszawa podpisał - jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi Mostostal Warszawa i Sanell - umowę z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Zduńskiej Woli na realizację zadania pn. "Budowa Centrum Rekreacyjno-Sportowego Relaks w Zduńskiej Woli". Wartość umowy wynosi 39,04 mln PLN brutto. Termin realizacji ustalono na 15.06.2020. Termin płatności: do 30 dni od daty otrzymania faktury, podano w komunikacie.</p>
EC Będzin		<p>EC Będzin powinna wskazać pod koniec listopada przynajmniej jeden nowy projekt, w który zamierza się zaangażować- prezes Krzysztof Kwiatkowski. Spółka planuje spotkanie na GPW 27 listopada, w związku z dwudziestolecie notowań giełdowych. Prawdopodobnie do tego dnia poinformuje o decyzji dotyczącej realizacji przynajmniej jednego projektu. "Obecnie analizujemy 3-4 projekty. To są projekty związane z energetyką i ochroną środowiska" - dodał prezes. W czerwcu br. zarząd poinformował, że grupa może zaangażować się w 2-3 małe projekty kogeneracyjne w tym i przyszłym roku</p> <p>EV Będzin spodziewa się, że wyniki 2H'18 będą lepsze h/h, a wyniki całego 2018 r. dobre, choć niższe r/r- prezes Krzysztof Kwiatkowski. Spółka podtrzymuje zamiar wypłacenia w przyszłym roku dywidendy. Wyjaśnił, że na wyniki I półrocza wpływ miała niższa sprzedaż ciepła wynikająca z łagodnej zimy, a także wyłączeń kotłów związanych z testami instalacji odsiarczania i odazotowania.</p> <p>Około połowy przychodów elektrociepłowni pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej, natomiast druga połowa ze sprzedaży ciepła. Wzrost cen uprawnień do emisji CO2 jest rekompensowany w istotnym stopniu wzrostem cen energii elektrycznej na rynku, zaznaczył Kwiatkowski. "Jednocześnie <u>w związku z ogłoszeniem oczekiwanych zmian w sposobie ustalania taryfy cen ciepła planujemy aplikować do URE o szybszą aktualizację cen sprzedaży ciepła</u>. W marcu tego roku wskaźnik ustalany przez URE wzrósł o 0,5% dla ECB. <u>Planujemy złożyć wniosek - zarówno my, jak i inne podmioty - o jego korektę</u>" - powiedział także prezes.</p>
Bowim		<p>Dystrybutor stali Bowim ocenia, że początek 2H'18 wskazuje, że dobra koniunktura na rynku stali i wyrobów stalowych powinna się utrzymać do końca roku –</p> <p>Spółka podała, że modernizacja centrum logistyczno-magazynowego w Sosnowcu zostanie zakończona w 2018 roku, a jeden z kluczowych etapów tej inwestycji - magazyn wysokiego składowania - powinien zostać zamknięty do końca września.</p>
Mercor		<p>Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 37,7 mln PLN w sierpniu 2018 roku (+35% r/r, narastająco +19%).</p>
JSW		<p>JSW też chce produkować gaz z polskiego węgla. Przedstawiciele jastrzębskiej spółki wrócili właśnie z RPA, gdzie rozmawiali z koncernem Sasol o uruchomieniu w Polsce zakładu przetwórstwa węgla na gaz, paliwa i chemikali- Parkiet</p>
Lotos		<p>Grupa Lotos coraz intensywniej poszukuje możliwości przejęcia złóż ropy i gazu na rynkach zagranicznych. Jednym z krajów, w którym jest szczególnie aktywna jest Wielka Brytania. Niedawno gdański koncern powołał firmę Lotos Upstream UK z siedzibą w Londynie, której zadaniem jest poszukiwanie i eksploatacja złóż ropy i gazu na szelfie brytyjskim- Parkiet</p>
BGŻ BNP Paribas		<p>BGŻ BNP Paribas, czyli szósty co do wielkości aktywów bank w Polsce, prawdopodobnie zmieni nazwę - wynika z nieoficjalnych informacji. Gdyby rzeczywiście do tego doszło, stałoby się to na początku przyszłego roku, gdy zaplanowany jest rebranding placówek przejmowanego Raiffeisen Polbanku (zdecydowano już, że ta marka zniknie z rynku)- Parkiet</p>
Orzeł Biały		<p>Fundusz PineBridge, który jest akcjonariuszem m.in Orła Białego, TMS Brokers, Integera, zmienił właściciela, nazwę i inwestorów, ale nie zarządzających- Puls Biznesu</p>

Interma Trade (dawne Briju)	Skarbowska kwestionuje rozliczenia VAT dawnego Briju na kwotę 29,1 mln PLN- Puls Biznesu
Budownictwo	Szybujące koszty emisji gazów windują ceny energii. Dostawcy stali i cementu szykują podwyżki, które uderzą w sektor budowlany- Puls Biznesu
Atal	Deweloper Atal, który do niedawna koncentrował się na dużych miastach, obecnie z uwagą przygląda się również mniejszym ośrodkom- Puls Biznesu
Altus TFI	Prezes Altusa Krzysztof Mazurek obawia się, że na dłuższy czas bankowa sieć dystrybucji będzie dla spółki zamknięta- Puls Biznesu
KGHM	Władze KGHM spotkają się z japońskimi współwłaścicielami kopalni. Chile zwiększa produkcję miedzi, a rosnący popyt może sprzyjać dostawcom- DGP
Helio	Producent bakalii Helio zakłada dalszy rozwój organiczny, ale nie wyklucza akwizycji niedużego podmiotu - CEO
AB	AB widzi możliwości dalszego zwiększania marż oraz wzrostu udziałów rynkowych, pomimo trwającej na rynku dystrybucji IT wojny cenowej - CEO. W ocenie prezesa konsolidacja w branży będzie postępowała w formie przejęć lub upadłości.
XTPL	Ustalenie warunków emisji 41,4 tys. akcji po 109 PLN/szt z Deutsche Balaton. Celem emisji Akcji będzie sfinansowanie działań w zakresie rozwoju biznesu Emitenta na rynku amerykańskim oraz wzmocnieniu pozycji patentowej. Środki pozyskane z emisji Akcji mają służyć m.in. zabezpieczeniu finansowania wzrostu aktywności sprzedażowej Emitenta w USA. Opisane działania nie były ujęte w celach emisji akcji serii M Emitenta.
Amrest	Spółka przyspiesza publikację raportu za 1H'18 z 1 października na 21 września.
Automotive	Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w sierpniu w Polsce wzrosła o 64,3% r/r - ACEA. Narastająco rejestracje wzrosły o 18,1% r/r.
Rynek gazu	Budowa gazociągu Nord Stream 2 bez wątpienia zagraża stabilności energetycznej Europy i bez wątpienia zagraża polskiemu bezpieczeństwu energetycznemu, bo grozi dominacją rosyjską - prezydent Andrzej Duda na konferencji z prezydentem USA Donaldem Trumpem w Waszyngtonie.
Rynek ubezpieczeń	<p>Projekt, który podwyższa minimalne sumy gwarancyjne w obowiązkowym ubezpieczeniu odpowiedzialności cywilnej (OC) dla posiadaczy pojazdów mechanicznych oraz rolników, przyjął we wtorek rząd. Według CIR zmiany nie powinny istotnie wpłynąć na wysokość składek. Zmiany, proponowane przez ministra finansów, dotyczą ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych. Chodzi w nich o dostosowanie polskich przepisów do dyrektywy europejskiej 2009/103/WE w sprawie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody powstałe w związku z ruchem pojazdów mechanicznych i egzekwowania obowiązku ubezpieczenia od takiej odpowiedzialności (tzw. dyrektywa komunikacyjna).</p> <p>Po zmianach przepisów suma gwarancyjna w OC nie będzie mogła być niższa niż równowartość w złotych: w przypadku szkód dotyczących osoby - 5,21 mln euro na jedno zdarzenie bez względu na liczbę poszkodowanych (obecnie jest to 5 mln euro), a w w przypadku szkody materialnej – 1,05 mln euro na jedno zdarzenie niezależnie od liczby poszkodowanych (obecnie jest to 1 mln euro).</p> <p>KNF uchylił PZU karę w wysokości 800 tys. PLN i nałożyła nową w kwocie 750 tys. PLN. Z kolei TUiR "Warta" uchyliła karę w wysokości 390 tys. PLN i nałożyła nową w kwocie 380 tys. PLN. Sankcja za naruszenia dotyczy przypadków opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań lub niedopełnieniu obowiązków informacyjnych w latach 2013 - 2014. W zakresie wymiaru kary Komisja uwzględniła, że PZU wdrożył odpowiednie procedury oraz środki zaradcze w celu usprawnienia procesu likwidacji szkód.</p> <p>Wypłacone przez ubezpieczycieli świadczenia i odszkodowania dla poszkodowanych i klientów wzrosły w 1H'18 o 5 % do 20,7 mld PLN</p> <p>"Wzrost cen na rynku OC wyraźnie wyhamował. Wypłaty rosną, ale również mniej dynamicznie, niż 2-3 lata temu. To oznacza, że nie pojawiły się nowe tytuły do wypłat" – PIU</p> <p>"1H'18 stało pod znakiem dużych szkód w rolnictwie. Ubezpieczenia rolne, w kontekście zmian klimatycznych, są jednym z najważniejszych wyzwań dla rynku ubezpieczeniowego na najbliższe lata" - PIU.</p>

Według PIU zysk netto ubezpieczycieli życiowych po 2Q'18 wyniósł 1,3 mld PLN i był o 8 % wyższy niż rok wcześniej. Natomiast ubezpieczyciele majątkowi zakończyli 2Q'18. z zyskiem 2,5 mld PLN, co oznacza spadek o 3,4 %.

Rynek apteczny

Rynek apteczny w Polsce wzrósł w sierpniu o 8,3% r/r do 2,779 mld PLN - PEX PharmaSequence. Podtrzymano prognozę, że na koniec 2018 r. wartość całego rynku farmaceutycznego wyniesie blisko 34 mld PLN, o 2,4 % więcej niż w roku 2017.

Rynek pracy

Sierpniowe dane dotyczące wzrostu zatrudnienia wskazują na lekkie wyhamowanie i głównie odzwierciedlają problemy polskiej gospodarki ze stroną popytową występującą na rynku pracy. Natomiast dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, pomimo spadku tempa wzrostu do 6,8% r/r w sierpniu, ustabilizuje się wciąż na solidnym poziomie 7-8% r/r, uważają ekonomiści.

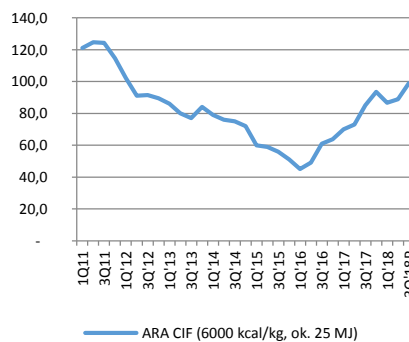
Według danych GUS przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu 2018 r. wzrosło o 6,8% r/r, zaś zatrudnienie w przedsiębiorstwach zwiększyło się o 3,4 r/r. W ujęciu miesięcznym, przeciętne wynagrodzenie spadło o 0,6% i wyniosło 4 798,27 PLN. Natomiast zatrudnienie w przedsiębiorstwach w ujęciu miesięcznym nie zmieniło się i wyniosło 6 229,1 tys. osób.

Górnictwo

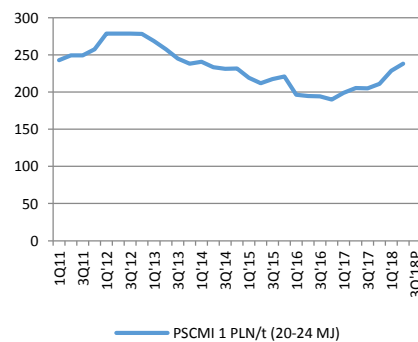
Brytyjska spółka Tamar Resources, która chciałaby wydobywać węgiel w Polsce, traci cierpliwość. W mocnych słowach podsumowuje działania resortu energii- Rzeczpospolita

Cena węgla w Europie w kontraktach terminowych z dostawą na przyszły rok wzrosła do ponad 97 USD za tonę, najwyższego poziomu od 2013 roku, przy stabilnym popycie - Bloomberg.

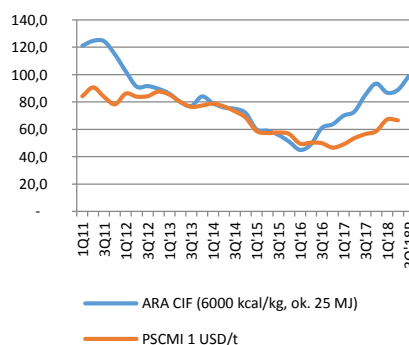
Ceny węgla ARA [USD/t]



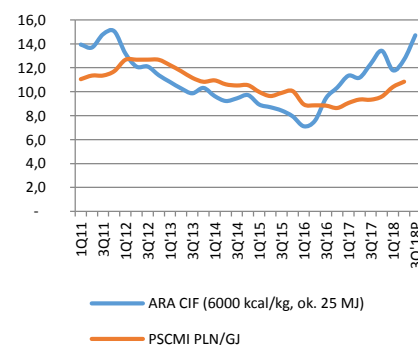
Ceny węgla PL [PLN/t]



Ceny węgla ARA vs PLN [USD/t]



Ceny węgla ARA vs PLN [PLN/GJ]



Deweloperzy

Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w sierpniu wzrosła o 12,2% r/r. Liczba mieszkań oddanych do użytkowania wzrosła o 15,2% r/r- GUS

Rynek hotelowy

Od 2000 roku w budowę hoteli w Polsce zainwestowano 36,5 mld zł. Obiektów skategoryzowanych jest już prawie 2,8 tys- Rzeczpospolita

Rynek rolny

ARiMR od połowy października rozpocznie wypłatę zaliczek dla rolników, a ich wartość szacowana jest na 2,4 mld euro. Wypłaty ruszą 16 października. Mają stanowić 70% dopłat bezpośrednich na następny rok.

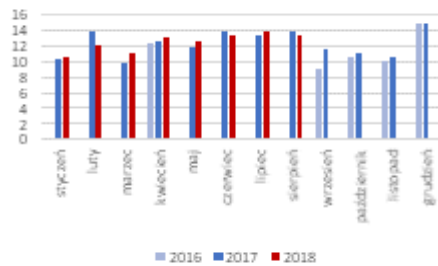
Aforti (NC)

Aforti Finance, spółka zależna Aforti Holding, podpisała z brytyjską instytucją rynku kapitałowego umowę celową, której przedmiotem jest rozpoczęcie przez tę instytucję działań zmierzających do pozyskania na rzecz spółki finansowania zewnętrznego o wartości do 50 mln EUR. Środki mają zostać przekazane Aforti Finance w kilku transzach do końca 2019 roku. "Całość pozyskanych środków zostanie przeznaczona na dalszy rozwój akcji pożyczkowej".

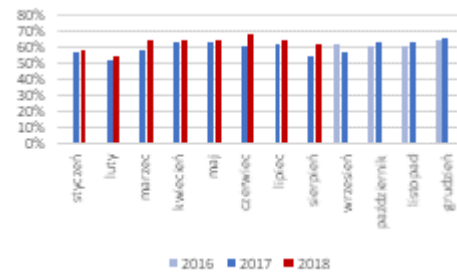
Esotiq

Spółka podała dane sprzedażowe za sierpień.

Esotiq – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Esotiq – marża brutto [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM, spółka

BDM:

- Skonsolidowane przychody wyniosły 13,5 mln PLN, co oznacza spadek o 3% r/r (ytł ok. 100 mln PLN; bez zmian r/r);
- W e-commerce spółka osiągnęła 0,9 mln PLN obrotów (+100% r/r; narastająco 5,6 mln PLN);
- Marża brutto grupy zwiększyła się o 8 p.p. r/r do 62%;
- Powierzchnia handlowa spółki była bliska 17,7 tys. mkw. (+5% r/r).

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