

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

## KOMENTARZ PORANNY

### Waluty w ważnym miejscu

Grudzień rozpoczęliśmy z przytupem. Rynki z dużym optymizmem odebrały „zawieszenie broni” w wojnie handlowej na linii USA-Chiny, choć komunikat po spotkaniu prezydentów obu państw był dość „oszczędny”. W dwie sesje WIG20 zyskał ponad 2%, a do koni pociągowych indeksu (energetyki) dołączyły przecenione w listopadzie spółki surowcowe (JSW +8,5%). Tym samym, z luką hossy (2303-2311), udało się przełamać linię trendu spadkowego od stycznia (ok. 2270 pkt) i duży indeks otworzył sobie drogę w kierunku 2400 pkt (szczyt z sierpnia). Podobne ruchy obserwowaliśmy na MSCI EM, gdzie indeks rynków wschodzących ma do kolejnego, ważnego oporu aż 4/5%. Żeby nie było tak prosto to z drugiej strony otrzymujemy kolejną przecenę na rynku amerykańskim. S&P500 ciągnięty przez spółki finansowe (-4,4%) i technologiczne (-3,9%) stracił wczoraj ok. 100 pkt (-3,2%). Inwestorzy wystraszyli się ujemnej rentowności na krótkim końcu krzywej rentowności (oprocentowanie 2-latek powyżej 5-latek), bo to historycznie jasny sygnał nadciągającej recesji. Kolejne ryzyko? Waluty. Dolar konsoliduje się pod oporem 97-98 USD (DXY). Rozstrzygnięcia w tym miejscu, choć wcale nie musi do nich dojść (przy oczek. recesji rentowności pójdą w dół i osłabią dolara), mogą doprowadzić do wyraźnej przeceny euro (na EUR/USD widoczna formacja RGR) i funta (GBP/USD na dołkach z sierpnia). Dla tej drugiej pary kluczowe będzie głosowanie w parlamencie nad umową brexitową (11.12). 19 grudnia kluczowa konferencja po posiedzeniu Fed. Dziś Amerykanie nie pracują (żałoba).

Krystian Brymora

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Spółka od 24 grudnia zostanie włączona do indeksu Stoxx Europe 600;
- **Energetyka:** Model finansowy dla atomu powinien być oparty na zaangażowaniu kapitałowym a nie dłużnym – Naimski;
- **Vistula:** Wzrost sprzedaży w listopadzie o 16% r/r [komentarz BDM];
- **Ciech:** Fundusze TFI PZU mają mniej niż 5% akcji Ciechu;
- **Medicalgorithmics:** Fundusze TFI PZU mają mniej niż 5% akcji spółki;
- **Kruk:** Kruk chce wypracować 700 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2024 roku;
- **Wojas, Auto Partner, Bytom, Wittchen, Hubstyle:** Dane sprzedażowe za listopad '18 [wykresy BDM];
- **Erbud:** Spółka żąda od Platinum Resort zapłaty 16,3 mln PLN;
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec brexitopada wyniosła 2,74 mld PLN;
- **Echo:** Dane operacyjne za listopad [tabela BDM].

### WYKRES DNIA

Spread pomiędzy amerykańskimi obligacjami skarbowymi 5-letnimi a 2-letnimi spada w ujemne obszary po raz pierwszy od końcówki 2005 roku.

#### Obligacje USA: 5Y-2Y spread oraz PKB USA r/r (dolny wykres)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

#### Notowania: wtorek, 4 grudnia 2018

|             | Wartość  | Zmiana |        |
|-------------|----------|--------|--------|
|             |          | 1D     | YTD    |
| WIG20       | 2 344,9  | 0,7%   | -4,7%  |
| WIG30       | 2 667,6  | 0,7%   | -5,6%  |
| mWIG40      | 4 059,9  | 0,7%   | -16,2% |
| sWIG80      | 10 998,1 | 0,3%   | -24,6% |
| WIG         | 59 558,4 | 0,6%   | -6,6%  |
| WIG Banki   | 7 792,9  | 0,8%   | -8,1%  |
| WIG Bud     | 1 974,0  | 1,0%   | -30,0% |
| WIG Chemia  | 9 936,0  | 0,7%   | -35,1% |
| WIG Dew     | 2 002,7  | -1,6%  | -8,9%  |
| WIG Energia | 2 757,0  | 2,4%   | -7,8%  |
| WIG IT      | 2 068,2  | -0,9%  | 1,3%   |
| WIG Media   | 4 686,1  | 0,9%   | -2,2%  |
| WIG Paliwa  | 7 953,9  | 0,3%   | 11,4%  |
| WIG Spoż    | 3 604,4  | -0,1%  | -0,6%  |
| WIG Surowce | 3 584,8  | 0,0%   | -18,4% |
| WIG Telco   | 611,8    | 1,0%   | -17,9% |
| DAX         | 11 335,3 | -1,1%  | -12,2% |
| CAC40       | 5 012,7  | -0,7%  | -5,6%  |
| BUX         | 40 945,5 | 0,9%   | 4,0%   |
| S&P500      | 2 700,1  | -3,2%  | 1,0%   |
| DJIA        | 25 027,1 | -3,1%  | 1,2%   |
| Nasdaq Comp | 7 158,4  | -3,8%  | 3,7%   |
| Bovespa     | 88 624,5 | -1,3%  | 16,0%  |
| Nikkei225   | 21 919,3 | -0,5%  | -3,7%  |
| S&P/ASX 200 | 5 668,4  | -0,8%  | -6,5%  |
| Złoto       | 1 240,1  | 0,6%   | -5,1%  |
| Miedź       | 6 295,0  | 1,6%   | -13,1% |
| Ropa WTI    | 53,3     | 0,6%   | -7,8%  |
| EUR/PLN     | 4,28     | 0,1%   | 2,5%   |
| USD/PLN     | 3,77     | 0,2%   | 8,3%   |
| CHF/PLN     | 3,78     | 0,2%   | 6,0%   |
| EUR/USD     | 1,13     | -0,1%  | -5,5%  |
| USD/JPY     | 112,8    | -0,8%  | 0,1%   |

#### FW20

|                 | Wartość | Zmiana |        |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia   | 2 322   | -18    | -0,77% |
| Kurs zamknięcia | 2 347   | 18     | 0,77%  |
| Kurs min.       | 2 312   | -5     | -0,22% |
| Kurs max.       | 2 348   | 7      | 0,30%  |
| Wolumen obrotu  | 15 164  | -1 105 | -6,79% |
| Otwarte pozycje | 52 721  | 1 314  | 2,56%  |

#### Indeksy GPW

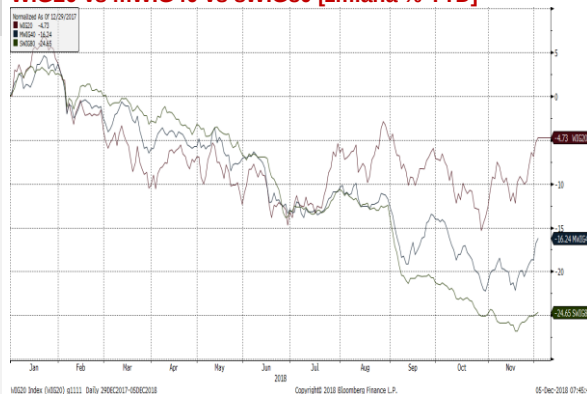
| Indeks | Open      | Low       | High      | Close     | 1D   | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|------|-------|
| WIG20  | 2 322,24  | 2 311,83  | 2 344,91  | 2 344,91  | 0,7% | 940   |
| WIG30  | 2 639,64  | 2 629,72  | 2 667,55  | 2 667,55  | 0,7% | 1 047 |
| MWIG40 | 4 020,63  | 10 931,93 | 10 998,14 | 4 059,92  | 0,7% | 146   |
| SWIG80 | 10 984,91 | 4 015,64  | 4 061,13  | 10 998,14 | 0,3% | 14    |
| WIG-PL | 60 151,82 | 60 151,82 | 60 755,81 | 60 755,81 | 0,7% | 1 106 |
| WIG    | 59 026,51 | 58 828,34 | 59 558,44 | 59 558,44 | 0,7% | 1 112 |

#### WIG20

|                  | Close    | MC     | 1D    | YTD    |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allior           | 56,65    | 7 396  | 2,2%  | -28,7% |
| CCC              | 204,60   | 8 423  | -1,2% | -28,2% |
| CD Projekt       | 154,10   | 14 812 | 0,1%  | 58,9%  |
| Cyfrowy P.       | 22,80    | 14 582 | 0,5%  | -8,3%  |
| Energia          | 9,67     | 4 004  | 4,1%  | -24,0% |
| Eurocash         | 18,00    | 2 505  | 3,3%  | -32,0% |
| JSW              | 71,20    | 8 360  | 3,8%  | -26,0% |
| KGHM             | 92,60    | 18 520 | -1,0% | -16,7% |
| Lotos            | 84,72    | 15 662 | 0,9%  | 46,8%  |
| LPP              | 7 730,00 | 14 319 | 0,4%  | -13,2% |
| mBANK            | 426,60   | 18 061 | 2,6%  | -8,3%  |
| Orange           | 4,80     | 6 299  | 0,0%  | -17,1% |
| Pekao            | 113,25   | 29 725 | 0,0%  | -12,5% |
| PGE              | 11,98    | 22 400 | 2,5%  | -0,6%  |
| PGNiG            | 6,76     | 39 061 | 1,3%  | 7,5%   |
| PKN Orlen        | 108,90   | 46 578 | -0,2% | 2,7%   |
| PKOBP            | 41,96    | 52 450 | 0,9%  | -5,3%  |
| PZU              | 43,80    | 37 822 | 0,8%  | 3,9%   |
| Santander Polska | 364,80   | 37 242 | 0,8%  | -7,9%  |
| Tauron           | 2,41     | 4 224  | 2,1%  | -21,0% |

| mWIG40       | Close  | MC    | 1D    | YTD    | Close       | MC     | 1D     | YTD   |        |
|--------------|--------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| 11 bit       | 264,00 | 604   | -2,9% | 33,3%  | ING BSK     | 183,60 | 23 886 | -0,2% | -10,7% |
| Amica        | 117,00 | 910   | 0,0%  | -7,0%  | Inter Cars  | 204,00 | 2 890  | -0,5% | -34,2% |
| Amrest       | 39,60  | 8 694 | 4,2%  | -3,4%  | Kernel      | 53,50  | 4 384  | -0,4% | 12,6%  |
| Asseco PL    | 48,30  | 4 009 | -2,1% | 9,8%   | Kety        | 343,00 | 3 274  | 0,4%  | -16,2% |
| Azoty        | 35,48  | 3 519 | 2,7%  | -49,0% | Kruk        | 177,10 | 3 345  | 1,8%  | -32,3% |
| Benefit Sys. | 760,00 | 2 173 | 1,3%  | -35,0% | LC Corp     | 2,55   | 1 141  | -6,6% | -7,3%  |
| Bogdanka     | 55,80  | 1 898 | -1,2% | -16,7% | Livechat    | 27,50  | 708    | 0,0%  | -31,1% |
| Boryszew     | 4,72   | 1 133 | -0,4% | -48,8% | Mabion      | 91,00  | 1 249  | 3,4%  | -19,3% |
| Budimex      | 119,40 | 3 048 | 2,8%  | -43,7% | Millennium  | 9,50   | 11 525 | 1,6%  | 6,3%   |
| CI Games     | 0,91   | 138   | 9,6%  | -11,7% | Netia       | 4,73   | 1 587  | 0,2%  | -12,1% |
| Ciech        | 43,58  | 2 297 | -1,8% | -24,2% | Orbis       | 91,00  | 4 193  | -0,9% | -1,6%  |
| Comarch      | 160,00 | 1 301 | 1,6%  | -15,8% | Pfleiderer  | 30,95  | 2 002  | -2,7% | -8,3%  |
| Dino         | 100,40 | 9 843 | 1,4%  | 27,4%  | PKP Cargo   | 44,35  | 1 986  | 4,8%  | -19,5% |
| Enea         | 11,11  | 4 904 | 2,4%  | -3,4%  | PLAY        | 19,00  | 4 824  | 4,1%  | -43,8% |
| Famur        | 5,92   | 3 403 | 1,7%  | -4,5%  | PlayWay     | 145,50 | 960    | -0,7% | 123,9% |
| Forte        | 22,50  | 538   | 3,7%  | -55,0% | Polimex     | 2,92   | 691    | -2,0% | -27,5% |
| GetinNoble   | 0,33   | 333   | 0,0%  | -79,6% | Sanok       | 29,00  | 780    | 0,0%  | -36,6% |
| GPW          | 37,90  | 1 591 | -0,5% | -19,3% | Stalprodukt | 329,00 | 1 836  | 0,0%  | -34,8% |
| GTC          | 8,40   | 4 062 | -1,2% | -14,3% | Wawel       | 868,00 | 1 302  | 2,1%  | -15,8% |
| Handlowy     | 71,10  | 9 290 | -0,1% | -13,2% | WP.PL       | 52,20  | 1 511  | 2,0%  | 7,6%   |

**WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**FW20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

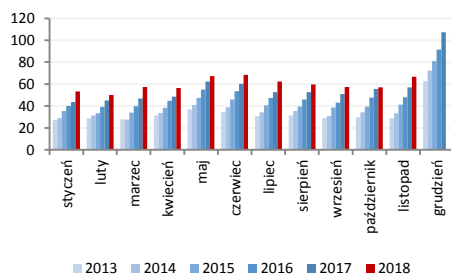
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PGNiG</b>                | <p>Od 24 grudnia tego roku PGNiG zostanie włączony do indeksu Stoxx Europe 600 - poinformował Stoxx na stronie internetowej.</p> <p>Globalna agencja indeksowa FTSE Russell przed rokiem ogłosiła decyzję o zmianie klasyfikacji Polski z emerging markets (krajów rozwijających się) do developed markets (krajów rozwiniętych). Reklasyfikacja polskiej giełdy do statusu rynku rozwiniętego przez FTSE Russell, a także włączenie polskich firm do indeksu Stoxx 600, weszły w życie 24 września.</p> <p>Operator indeksów Deutsche Boerse Group włączył do Stoxx 600 spółki: PKO BP, Pekao, Orlen, PZU, Santander Bank Polska, CD Projekt, KGHM oraz LPP. (PAP Biznes)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Energetyka</b>           | <p>Model finansowy dla polskiej elektrowni atomowej powinien być oparty na zaangażowaniu kapitałowym a nie dłużnym; chciałbym, by był gotowy w ciągu roku - mówił we wtorek pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Energetyka/górnictwo</b> | <p>Zależność Polski od węgla będzie maleć. Planowany mix energetyczny uwzględni energetykę wiatrową na morzu, fotowoltaikę i energetykę atomową - poinformował premier Mateusz Morawiecki. Nie wykluczył jednocześnie pewnych modyfikacji proponowanego mixu po konsultacjach.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>PZU</b>                  | <p>Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PZU karę w wysokości 900 tys. PLN w związku z przypadkami opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań lub niedopełnienia obowiązków informacyjnych w latach 2013-2015.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Kruk</b>                 | <p>Kruk chce wypłacić 700 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2024 roku. Konsensus PAP Biznes zakłada, że w 2018 roku zysk netto wyniesie 366 mln PLN. Windykator poinformował jednocześnie, że zakończył przegląd opcji strategicznych i zdecydował o pozostaniu na Giełdzie Papierów Wartościowych.</p> <p>Kruk ocenia, że jako spółka publiczna może mieć dostęp do tańszego finansowania, niż gdyby był spółką prywatną. Władze spółki uznały ponadto, że w obecnej sytuacji na rynku kapitałowym i rynku długu, potencjalne wezwanie na akcje Kruka nie odzwierciedlałoby fundamentalnej wartości spółki. Kruk zakłada, że nie będzie potrzeby dokapitalizowania spółki do 2024 roku, z wyjątkiem programów motywacyjnych zatwierdzanych przez walne zgromadzenie.</p> <p>Intencją zarządu Kruka jest, by spółka wypłacała dywidendę w okresie obowiązywania strategii tj. w latach 2019-2024, jednakże "rekomendacje wypłaty dywidendy będą ustalane każdorazowo, biorąc pod uwagę plany i perspektywy rozwoju, zapotrzebowanie na finansowanie inwestycji, a także aktualny poziom zadłużenia i sytuację finansową grupy kapitałowej Kruk".</p> |
| <b>Ciech</b>                | <p>Fundusze TFI PZU mają 4,86% akcji Ciechu. Przed zmianą udziału fundusze TFI PZU miały 5,07% akcji spółki.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Medicalgorithmics</b>    | <p>Fundusze TFI PZU mają 4,93% akcji Medicalgorithmics. Przed zmianą udziału fundusze TFI PZU miały 5,07% akcji spółki.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Enea</b>                 | <p>Enea jest wstępnie zainteresowana sprzedażą udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej. Wcześniej podobne deklaracje złożyli pozostali mniejszościowi udziałowcy PGE EJ, czyli Tauron i KGHM.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Erbud</b>                | <p>Erbud wniósł przeciwko Platinum Resort pozew o zapłatę 16,3 mln PLN. Pozew dotyczy umowy na budowę kompleksu hotelowego.</p> <p>Wartość zabezpieczenia wynosi 8,9 mln PLN, z czego część stanowi wniosek o ustanowienie hipoteki na nieruchomościach Platinum Resort. Jak napisano, kwota przedmiotu sporu stanowi m.in. wynagrodzenie za wykonane roboty budowlane w ramach umowy na budowę kompleksu hotelowego, a także kwotę kary umownej za odstąpienia przez Platinum Resort od umowy oraz zwrot kosztów związanych z jej realizacją. Erbud podał, że obecnie trwają negocjacje mające na celu dalsze realizowanie umowy lub jej części.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>ML System</b>            | <p>ML System ma umowę z Przedsiębiorstwem Państwowym "Porty Lotnicze" o wartości 14,6 mln PLN netto. Rozpoczyna również sprzedaż produktów fotowoltaicznych w Australii i Nowej Zelandii.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

**Vistula**

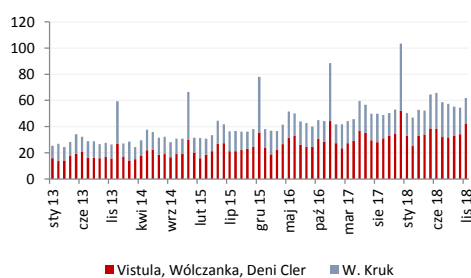
Spółka opublikowała dane sprzedażowe za listopad'18.

**Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



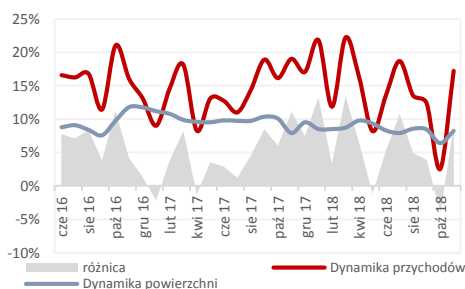
Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]**



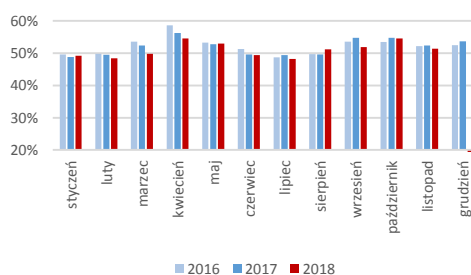
Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Dynamika sprzedaży r/r na tle przyrostu sieci [%]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Marża brutto grupy [%]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

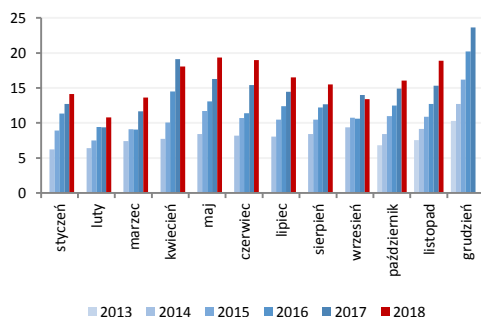
**BDM:**

- Na poziomie skonsolidowanym grupa wypracowała 66,8 mln PLN (+16% r/r).
- Segment odzieżowy osiągnął 41,9 mln PLN przychodów (+21% r/r), a część jubilerska 20,0 mln PLN (+18% r/r).
- Szacunkowa marża wyniosła 51,4% (spadek r/r o 1,3 p.p.).
- Powierzchnia łączna na koniec miesiąca wyniosła 35,4 tys. mkw. (+8,2% r/r).

## Bytom

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 18,9 mln PLN przychodów (+23% r/r). Marża brutto obniżyła się o 0,8 p.p. r/r do 51,8%.

Bytom – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

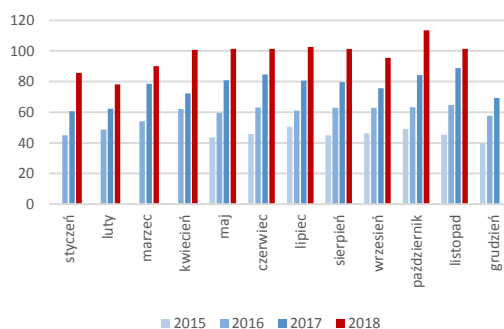


Źródło: DM BDM S.A., spółka

## Auto Partner

Spółka wypracowała w listopadzie 101,3 mln PLN przychodów (+14% r/r).

Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

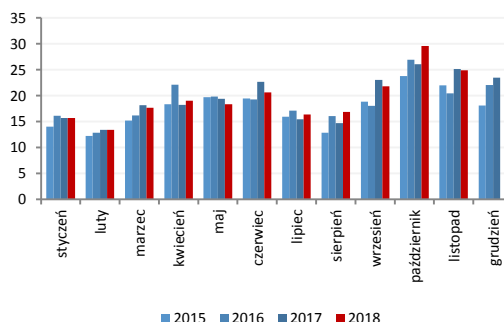


Źródło: DM BDM S.A., spółka

## Wojas

W ujęciu skonsolidowanym spółka wypracowała w listopadzie 24,9 mln PLN przychodów (-1% r/r). Przychody w kanale detalicznym wyniosły 18,6 mln PLN (-2% r/r). Sprzedaż hurtowa wygenerowała 6,3 mln PLN (+0,3% r/r).

Wojas – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

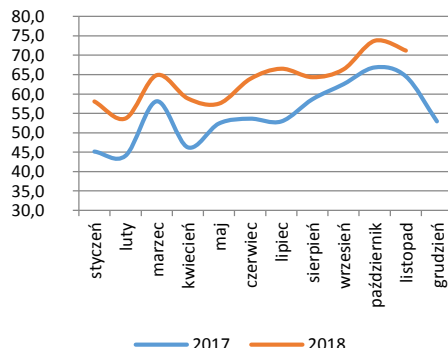
## Sygnity

Cron, największy akcjonariusz Sygnity, w trakcie NWZ złożył wniosek o nie głosowanie projektu uchwały w sprawie emisji akcji. NWZ spółki zaplanowane jest na 5 grudnia. Jak podano, decyzja spowodowana jest zawarciem umów objęcia akcji serii AA, emitowanych na podstawie uchwały NWZ z 25 czerwca 2018 roku oraz tym, że wynik i zasady przeprowadzonej przez Sygnity subskrypcji prywatnej pozostają w zgodzie z postanowieniami umowy restrukturyzacyjnej. Zarząd ocenia decyzję akcjonariusza pozytywnie.

## TIM

Przychody w listopadzie wzrosły o 10,2% r/r (YTD +15,5% r/r).

### Przychody miesięczne [MPLN]



Źródło: BDM, spółka

### Przychody miesięczne [MPLN]

|             | 2017 | 2018 | r/r   |
|-------------|------|------|-------|
| styczeń     | 45,2 | 58,1 | 28,6% |
| luty        | 44,1 | 53,7 | 21,8% |
| marzec      | 58,1 | 64,9 | 11,6% |
| kwiecień    | 46,3 | 58,9 | 27,3% |
| maj         | 52,4 | 57,6 | 9,8%  |
| czerwiec    | 53,7 | 63,9 | 19,1% |
| lipiec      | 52,9 | 66,5 | 25,7% |
| sierpień    | 58,7 | 64,3 | 9,7%  |
| wrzesień    | 62,5 | 66,4 | 6,1%  |
| październik | 66,9 | 73,7 | 10,3% |
| listopad    | 64,6 | 71,2 | 10,2% |
| grudzień    | 53,0 |      |       |

Źródło: BDM, spółka

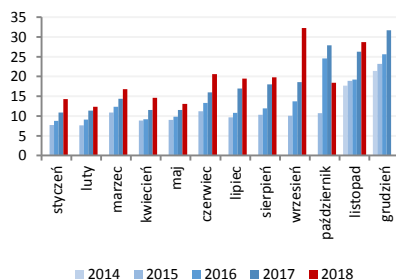
## Quercus TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec listopada wyniosła 2 743,3 mln PLN vs 2 900,3 mln PLN miesiąc wcześniej.

## Wittchen

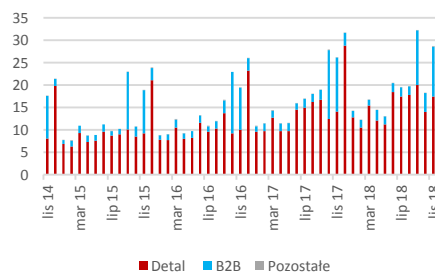
Spółka osiągnęła w listopadzie 28,7 mln PLN w ujęciu skonsolidowanym, co implikuje dynamikę rzędu +9%. Segment detaliczny wypracował 17,4 mln PLN przychodów (+24% r/r), a obszar B2B 11,2 mln PLN obrotów (wcześniejsza realizacja dostaw; w '17 sprzedaż rozpoznana w 4Q'17).

### Wittchen – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

### Wittchen – sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

## Echo

Deweloper zakontraktował w listopadzie 60 lokali oraz przekazał klientom 120 mieszkań.

### Echo – dane operacyjne [szt.]

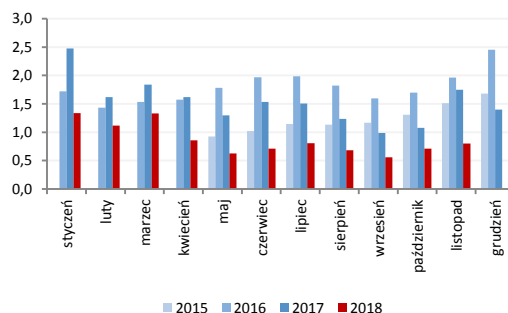
|              | lis'17 | lis'18 | zmiana r/r | sty-lis'17 | sty-lis'18 | zmiana r/r |
|--------------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|
| Kontraktacja | 189    | 60     | -68%       | 1 233      | 842        | -32%       |
| Przekazania  | 172    | 120    | -30%       | 921        | 633        | -31%       |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

## Hubstyle

Przychody grupy w listopadzie wyniosły ok. 0,8 mln PLN (-23% r/r; dane dotyczą tylko segmentu sprzedaży odzieży; od kwietnia spółka nie prezentuje danych z obszaru e-commerce, który został sprzedany).

Hubstyle – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

## Votum

Kancelaria odszkodowawcza Votum liczy na wzrost przychodów w 2019 roku do 150 mln PLN dzięki m.in. akwizycji DSA Investment oraz wzrostu wpływów ze spraw frankowych - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami przewodniczący rady nadzorczej Andrzej Dadełło.

## Open Finance

Open Finance liczy, że w wyniku restrukturyzacji Home Brokera w 2019 roku spółka ta zahamuje spadek przychodów i nie będzie notowała straty - poinformowała Joanna Tomicka-Zawora, prezes spółki.

## WDB

Fundusz zarządzany przez TFI PZU zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi z 5,24% do 0,19% w ogólnej liczbie głosów.

## The Dust

The Dust ma list intencyjny z pisarzem Jackiem Piekara. Zamiarem spółki jest przeniesienie praw autorskich umożliwiających stworzenie gier, bazujących na książkach Piekary. Jak podano, list intencyjny obowiązuje przez trzy miesiące. W tym czasie planowane jest zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady współpracy. Jacek Piekara jest autorem między innymi serii powieści fantasy Cykl Inkwizytorski.

## Rynek pracy

Podwyżki wynagrodzeń w najbliższych 6 miesiącach zapowiada 44% firm, to o 17 pkt. proc. więcej niż pół roku temu - wynika z najnowszego badania Randstad. Ich skala będzie jednak mniejsza. Pracodawcy częściej niż przed półroczem deklarują, iż wysokość podwyżek będzie sięgała do 2% obecnego wynagrodzenia.

15% przedstawicieli pracodawców deklaruje, że firma będzie odprowadzała dodatkowe, wyższe składki w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych - wynika z badania Randstad. Autorzy raportu wskazują, że ponad połowa przedstawicieli pracodawców jest przeciwna wprowadzeniu PPK, zaś 1/5 nie ma zdania na ten temat.

## Rynek gazu / budownictwo

Do końca roku zostanie ogłoszony przetarg na rozbudowę gazoportu w Świnoujściu - powiedział we wtorek pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski.

## PlayWay

Dominik Nowak zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki z przyczyn osobistych.

## Bloober Team

Nowej daty premiery gry ">observer\_" w wersji na platformę Nintendo Switch została ustalona na luty 2019 roku. Zmiana daty jest związana z zaplanowaną kampanią promocyjną dla tytułu.

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