

Redaktor wydania: Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Mikolaja w Warszawie póki co nie widać

Ostatnie dni na GPW zdecydowanie nie będą wspomniane jako pozytywne. Blue chipy zanotowały wczoraj 4 spadkową sesję z rzędu, tracąc 0,9% (zamknięcie na poziomie 2221 pkt.). Głównym obciążeniem dla WIG20 był sektor energetyczny (Tauron i Energa straciły po prawie 6%), który obniżył się już 5 dzień z kolei. Pod presją były także mWIG40 oraz sWIG80. Warszawski parkiet wyróżniał się in minus, zwłaszcza jeśli spojrzymy na większe europejskie giełdy – DAX zyskał 1,5%, CAC40 ok. 1,4%, a FTSE ok. 0,9%. Za oceanem mieliśmy huśtawkę nastrojów, finalnie S&P500 pozostał praktycznie bez zmian, Nasdaq zyskał 0,3%, a DJIA stracił 0,2%. Na zielono świeciły indeksy w Azji. Rynki z dużą uwagą śledzą obecnie wydarzenia na arenie politycznej. Agencja Bloomberg podała we wtorek, że w najbliższych dniach Chiny mogą obniżyć cła na amerykańskie samochody (z 40 do 15%), co potwierdza pozytywny scenariusz rozmów między krajami. Dużo będzie się dziś działo w związku z brexitem, bowiem premier May ma spotkać się z Junkcerem i D. Tuskiem (przywódca państw wspólnoty sugerowali już jednak, że nie ma szans na renegocjację umowy). Według doniesień telewizji Sky, Torysi zebrali wymaganą liczbę podpisów pod wnioskiem o wotum nieufności dla rządu, co może dodatkowo komplikować negocjacje między Wielką Brytanią a UE. Poranne nastroje są dosyć dobre, rosną kontakty na indeksy w USA oraz na DAX. Dla WIG20 najbliższym istotnym wsparciem jest poziom 2200 pkt.

Adrian Górniak

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** URE wzywa spółki energetyczne do wyjaśnień i korekty złożonych wniosków;
- **Energetyka:** min. Tchórzewski oczekuje, że spółki energetyczne zasila FEEiR kwotą 1 mld PLN, pochodzącą z zysku przed opodatkowaniem;
- **Energetyka:** dane o produkcji PSE za listopad 2018 [wykresy BDM];
- **Grupa Azoty/Tauron:** „(...) Mam nadzieję, że zostanie finalnie podjęta, zostanie wybrana technologia i rozpocznie się proces inwestycyjny”- MPiT J. Emilewicz;
- **Budimex:** spółka negocjuje zakup 51% akcji FB Serwis [komentarz BDM];
- **TFI/GPW:** saldo wpłat i umorzeń w 11.18 -1,89 mld PLN, - 0,4 mld PLN w akcyjnych- IZFiA
- **GPW:** fala delistingów wpisuje się w dużą aktywność na polskim rynku fuzji. Rok '19 też zapowiada się ciekawie- Prakiet [tabela BDM];
- **Rynek drzewny:** ceny sosny na aukcja e-drewno w 11.18 +3% m/m (+17% r/r) [wykresy BDM];

## WYKRES DNIA

URE wzywał spółki energetyczne do korekty wniosków taryfowych na 2019 rok i żąda wyjaśnień ws. potencjalnego 1 mld PLN „oszczędności”, o których mówił min. Tchórzewski na konferencji prasowej 10.12.2018. WIG-energia traci od tego momentu kolejne 3%.

### WIG- energia (intraday)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: wtorek, 11 grudnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 221,4	-0,9%	-9,7%
WIG30	2 533,1	-0,9%	-10,3%
mWIG40	3 961,6	-0,4%	-18,3%
sWIG80	10 779,1	-0,7%	-26,1%
WIG	56 961,8	-0,7%	-10,6%
WIG Banki	7 244,2	-1,8%	-14,6%
WIG Bud	1 987,7	-0,7%	-29,5%
WIG Chemia	9 592,8	2,1%	-37,3%
WIG Dew	1 971,7	-0,4%	-10,3%
WIG Energia	2 490,9	-4,8%	-16,7%
WIG IT	2 011,9	-0,8%	-1,5%
WIG Media	4 596,7	1,1%	-4,1%
WIG Paliwa	7 805,4	0,2%	9,3%
WIG Spoż	3 527,8	-1,2%	-2,8%
WIG Surowce	3 364,5	1,1%	-23,4%
WIG Telco	602,1	-0,7%	-19,2%
DAX	10 780,5	1,5%	-16,5%
CAC40	4 806,2	1,3%	-9,5%
BUX	39 860,2	1,6%	1,2%
S&P500	2 636,8	0,0%	-1,4%
DJIA	24 370,2	-0,2%	-1,4%
Nasdaq Comp	7 031,8	0,2%	1,9%
Bovespa	86 419,6	0,6%	13,1%
Nikkei225	21 619,0	2,2%	-5,0%
S&P/ASX 200	5 653,5	1,4%	-6,8%
Złoto	1 244,4	0,1%	-4,7%
Miedź	6 089,0	-0,9%	-16,0%
Ropa WTI	51,7	1,3%	-10,6%
EUR/PLN	4,30	0,1%	3,0%
USD/PLN	3,80	0,5%	9,1%
CHF/PLN	3,83	0,2%	7,2%
EUR/USD	1,13	-0,4%	-5,7%
USD/JPY	113,3	0,2%	0,6%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 211	-35	-1,56%
Kurs zamknięcia	2 211	-34	-1,51%
Kurs min.	2 267	-15	-0,66%
Kurs max.	26 249	10 200	63,56%
Wolumen obrotu	51 146	-868	-1,67%
Otwarte pozycje	2 211	-35	-1,56%

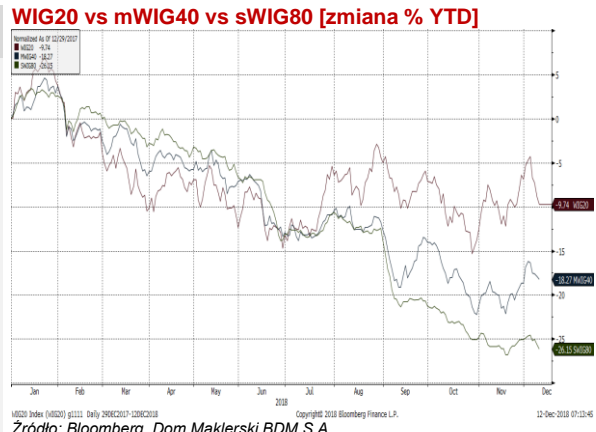
### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 252,70	2 221,37	2 264,54	2 221,37	-0,9%	650
WIG30	2 572,83	2 533,10	2 578,65	2 533,10	-0,9%	735
mWIG40	3 989,66	10 761,07	10 831,91	3 961,57	-0,4%	148
sWIG80	10 827,09	3 956,42	3 992,67	10 779,07	-0,7%	18
WIG-PL	58 653,23	58 102,19	58 709,60	58 102,19	-0,7%	825
WIG	57 750,92	56 961,82	57 784,40	56 961,82	-0,7%	828

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	53,10	6 932	-3,1%	-33,2%
CCC	198,20	8 159	1,1%	-30,5%
CD Projekt	140,40	13 495	0,1%	44,7%
Cyfrowy P.	22,10	14 134	-1,6%	-11,1%
Energa	9,06	3 751	-5,9%	-28,8%
Eurocash	17,28	2 405	-0,7%	-34,7%
JSW	66,06	7 756	0,1%	-31,4%
KGHM	87,10	17 420	1,5%	-21,7%
Lotos	84,00	15 529	1,3%	45,6%
LPP	7 575,00	14 032	-2,6%	-15,0%
mBANK	400,20	16 943	-0,1%	-13,9%
Orange	4,72	6 194	-1,0%	-18,5%
Pekao	103,00	27 034	-3,4%	-20,5%
PGE	10,61	19 838	-5,1%	-12,0%
PGNIG	6,74	38 946	-1,9%	7,2%
PKN Orlen	106,00	45 337	0,7%	0,0%
PKOBP	38,42	48 025	-2,7%	-13,3%
PZU	42,68	36 855	1,4%	1,2%
Santander Polska	346,20	35 343	0,8%	-12,6%
Tauron	2,11	3 698	-5,8%	-30,8%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	245,00	560	-2,4%	23,7%	180,00	23 418	0,0%	-12,5%	
Amica	113,00	879	-1,4%	-10,2%	Inter Cars	203,00	2 876	0,0%	-34,5%
Amrest	40,55	8 903	0,5%	-1,1%	Kernel	51,60	4 228	-2,3%	8,6%
Asseco PL	47,00	3 901	-0,6%	6,9%	Kęty	325,50	3 107	-0,6%	-20,5%
Azoty	31,32	3 107	2,2%	-55,0%	Kruk	162,00	3 060	-2,4%	-38,0%
Benefit Sys.	760,00	2 173	1,3%	-35,0%	LC Corp	2,36	1 056	-2,1%	-14,2%
Bogdanka	53,50	1 820	-2,2%	-20,1%	Livechat	25,95	668	-1,7%	-35,0%
Boryszew	4,62	1 109	-1,3%	-49,9%	Mabion	91,40	1 254	-0,3%	-19,0%
Budimex	126,20	3 222	-2,9%	-40,5%	Millennium	8,97	10 882	-0,7%	0,3%
CI Games	0,88	133	-1,1%	-14,6%	Netia	4,70	1 577	1,1%	-12,6%
Ciech	46,82	2 467	3,0%	-18,6%	Orbis	93,60	4 313	0,4%	1,2%
Comarch	158,00	1 285	-0,9%	-16,8%	Pfleiderer	32,00	2 070	3,2%	-5,2%
Dino	98,65	9 672	0,5%	25,2%	PKP Cargo	43,95	1 968	-0,3%	-20,2%
Enea	10,35	4 569	-4,6%	-10,0%	PLAY	19,50	4 951	2,2%	-42,3%
Famur	5,54	3 184	-2,8%	-10,6%	PlayWay	136,00	898	1,1%	109,3%
Forte	24,60	589	3,4%	-50,8%	Polimex	2,95	698	1,4%	-26,8%
GetinNoble	0,31	312	0,0%	-80,9%	Sanok	29,80	801	0,7%	-34,8%
GPW	36,70	1 540	-2,3%	-21,9%	Stalprodukt	317,00	1 769	1,0%	-37,2%
GTC	8,50	4 110	0,0%	-13,3%	Wawel	858,00	1 287	-0,2%	-16,8%
Handlowy	69,00	9 016	-0,4%	-15,7%	WP.PL	52,20	1 511	2,8%	7,6%



**FW20**



**WIG20**



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka  
(taryfa G)

W ramach trwających postępowań taryfowych prezes URE wzywa dystrybutorów oraz sprzedawców energii do przedstawienia szczegółowych informacji na temat możliwych oszczędności, o których poinformował minister energii. "Regulator zwróci się także do Ministra Energii o przekazanie danych, które pozwolą na oszacowanie oszczędności w spółkach energetycznych na ok. 1 mld PLN". Prezes URE oczekuje na odpowiedzi przedsiębiorstw do dnia 18 grudnia br.

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne nowe ceny mogą wejść w życie najwcześniej 14 dni od dnia opublikowania zatwierdzonej przez prezesa URE taryfy. Obowiązujące taryfy na sprzedaż energii dla odbiorców w gospodarstwach domowych obowiązują do 31 grudnia br.

W połowie listopada URE otrzymał wnioski taryfowe na sprzedaż energii na przyszły rok od czterech sprzedawców z urzędu: PGE Obrót, Energa Obrót, Tauron Sprzedaż i Enea. Rzecznik URE informowała później PAP, że sprzedawcy energii wnioskują o średnio ponad 30 % podwyżki taryf dla gospodarstw domowych.

Energetyka

Wobec wzrostu cen krajowej energii, związanego z gwałtownym wzrostem kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, warto rozważyć otwarcie polskiego rynku na zakup energii z zagranicy - minister przedsiębiorczości i technologii Jadwiga Emilewicz.

Odnosząc się do aktualnej skali importu węgla, szefowa MPiT przypominała, że w polskich kopalniach trwają inwestycje, które powinny przyczynić się do wzrostu wydobycia. "Ale to na pewno nie sprawi, że będziemy mogli zbilansować się energetycznie, surowcowo w przyszłym roku"

Zmniejszenie krajowego wydobycia węgla, przy utrzymującym się popycie, skutkuje wzrostem importu węgla, który w tym roku - jak szacował niedawno prezes handlującego węglem Węglokoksu Sławomir Obidziński - może wynieść maksymalnie 17-18 mln ton, wobec 13,3 mln ton w roku ubiegłym oraz wobec rekordowego poziomu 15 mln ton w roku 2011. Najwięcej węgla napływa do Polski z Rosji

Minister energii Krzysztof Tchórzewski ocenił we wtorek w Katowicach, że nie ma obecnie potrzeby zwiększania mocy w zakresie importu i eksportu energii. Obecny "import wyrównujący" między Polską a jej sąsiadami minister uznał za "naturalny i wystarczający". Tchórzewski odniósł się w ten sposób do wypowiedzi minister przedsiębiorczości i technologii Jadwigi Emilewicz, która oceniła, że wobec wzrostu cen krajowej energii, związanego z gwałtownym wzrostem kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, warto rozważyć otwarcie polskiego rynku na zakup energii z zagranicy.

Zabezpieczenie potrzeb energetycznych Polaków, w sytuacji stale rosnącego zapotrzebowania na energię, wymaga w ciągu najbliższych ponad 20 lat 70-100 mld PLN inwestycji w energetyce i uruchomienia 13-15 tys. megawatów nowych mocy - minister energii Krzysztof Tchórzewski.

"Tak, walczymy o czystość powietrza, ale idziemy w kierunku umiarkowanym. Zadeklarowaliśmy w Komisji Europejskiej, że nadwyżkę emisji CO<sub>2</sub> skompensujemy energetyką jądrową - zeroemisyjną (...). Z punktu widzenia mikro energetycznego jesteśmy z Komisją domówieni - nas już za to nie krytykują - nam życzą powodzenia, żebyśmy dali radę zrobić to, co chcemy" - minister Tchórzewski.

Minister zapewnił, że przez najbliższe ponad 20 lat polskie zapotrzebowanie na węgiel pozostanie na poziomie zbliżonym do obecnego, co wymaga również inwestycji w kopalniach, by móc ograniczyć import węgla i zaspokoić

"Przed nami potężne wyzwanie cywilizacyjne. Do 2021 r. będziemy musieli wyłączyć 3 tys. megawatów z powodu niemożności ich modernizacji i spełnienia wymogów BAT-owskich. Dodatkowo, biorąc pod uwagę wzrost zużycia energii elektrycznej, potrzeba nam 9-10 nowych bloków tysiącmegawatowych, czyli łącznie musimy udostępnić 13-15 tys. megawatów nowej produkcji energii" - tłumaczył minister, podkreślając, że w tej sytuacji nie ma możliwości rezygnacji z energetyki węglowej, choć nowe moce - poza już budowanymi - nie będą już zasilane węglem.

Minister energii Krzysztof Tchórzewski oczekuje, że spółki energetyczne zasilą Fundusz Efektywności Energetycznej i Rekompensat kwotą 1 mld PLN, pochodzącą z zysku przed opodatkowaniem, co - jak powiedział - miałoby być "oszczędnością na akcjonariuszach". „(...) To jest oszczędność na akcjonariuszach, w tym i na Skarbie Państwa. Jako główny akcjonariusz zasygnalizowałem gotowość głosowania za takim rozwiązaniem". Organy spółek będą się tą sprawą zajmować dopiero w 1Q'19.

URE zwróciło się do spółek energetycznych i ME o przedstawienie wspomnianych „oszczędności” kwestionując złożone wnioski taryfowe. „(...) To jest niezrozumienie, to są pieniądze, które spółki wydzieliły ze swojego zysku. Tak to jest zapisane w projekcie ustawy" - min. Tchórzewski. Jak zaznaczył, użył określenia "oszczędność", mając na myśli "zaoszczędzenie na zysku".

Komisja Europejska zgodziła się na sprzedaż przez rząd 55 mln starych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i zasilenie tymi przychodami funduszu na rekompensowanie odbiorcom wyższych cen energii- minister energii Krzysztof Tchórzewski. Chodzi o niewykorzystane przez polskie przedsiębiorstwa uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> z tzw. II okresu rozliczeniowego, czyli z lat 2007-2013. Minister dodał, że przychód z ich sprzedaży powinien wynieść w granicach 4 mld PLN i trafi do funduszu efektywności energetycznej. Zaznaczył, że szczegóły znajdują się w odpowiednim projekcie ustawy, dotyczącej rekompensat dla odbiorców z tytułu wzrostu cen energii. Drugim źródłem przychodów funduszu mają być kontrolowane

przez państwo spółki energetyczne. Tchórzewski oświadczył, że oczekuje, iż zasilą one fundusz 1 mld PLN, pochodzącym z zysku przed opodatkowaniem. Minister podkreślił, że w całości są to pieniądze spoza budżetu państwa, zatem nie trzeba ich ujmować w ustawie budżetowej.

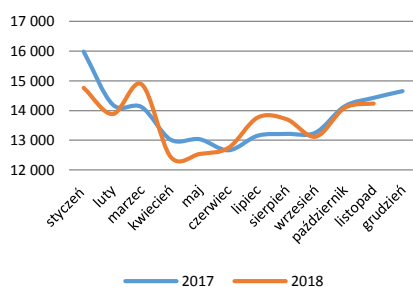
## Energetyka

Dane PSE za listopad 2018:

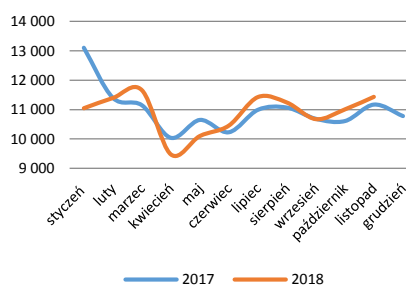
	lis.17	lis.18	r/r	YTD
Produkcja ogółem [TWh]	14 425	14 238	-1,3%	-0,7%
El. Węglowe	11 168	11 438	2,4%	-0,9%
El. Gazowe [TWh]	831	765	-7,9%	36,6%
El. Wiatrowe [TWh]	1 209	947	-21,7%	-15,0%
Import [TWh]	195	410	110,3%	178,3%
Krajowe zużycie [TWh]	14 619	14 647	0,2%	1,7%

Źródło: BDM, PSE

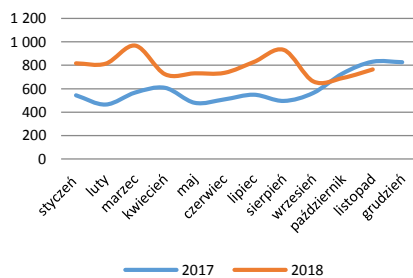
Produkcja ogółem



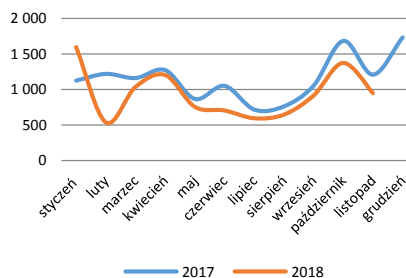
Produkcja węglowe



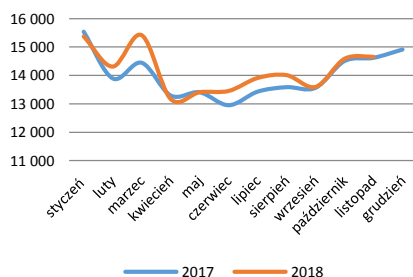
Produkcja gazowe



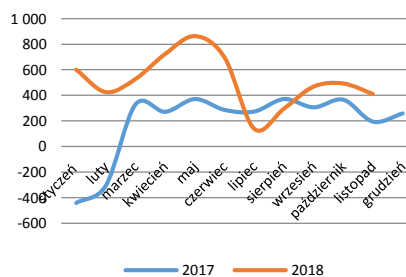
Produkcja wiatr



zapotrzebowanie



Import



## Tauron

Tauron Polska Energia podpisał z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) umowy: subskrypcyjną, stanowiącą podstawę do przeprowadzenia emisji obligacji hybrydowych o łącznej wartości nominalnej 400 mln PLN oraz projektową, określającą szczegółowe wymogi dotyczące finansowanego zadania inwestycyjnego. "Środki, które zostaną pozyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na pokrycie wydatków Tauron Dystrybucja S.A. związanych z rozwojem i modernizacją infrastruktury sieci elektroenergetycznej w latach 2018-2022".

"Planowana emisja obligacji będzie miała pozytywny wpływ na stabilność finansową spółki, ponieważ obligacje są wyłączone z kalkulacji wskaźnika zadłużenie netto / EBITDA, stanowiącego kowenant w krajowych programach emisji obligacji zawartych przez spółkę. Ponadto obligacje będą mogły zostać zaliczone przez agencję ratingową jako kapitał w wysokości 50% tego finansowania".

**Grupa Azoty, Tauron**

Projekt zgazowania węgla na potrzeby produkcji chemicznej amoniaku i metanolu, rozważany przez Grupę Azoty i Tauron, jest kosztowny; może być obiecujący - minister przedsiębiorczości i technologii Jadwiga Emilewicz.

"W ubiegłym roku Grupa Azoty i Tauron podpisały list intencyjny. (...) Zgazowanie węgla na potrzeby przemysłu chemicznego jest opłacalne ekonomicznie; jest szansą rozwoju tej branży i zmniejszy zapotrzebowanie na gaz ziemny z importu" - napisano w informacji resortu.

W kularach COP24 minister Emilewicz powiedziała, że projekt zgazowania jest monitorowany, "jest prowadzona analiza technologiczna". "Mamy dzisiaj na świecie dwie technologie w tym wymiarze, które moglibyśmy zakupić: japońską i niemiecką. Decyzja w tej sprawie - sama uczestniczyłam w dyskusji z dwoma spółkami - to decyzja biznesowa. Mam nadzieję, że zostanie finalnie podjęta, zostanie wybrana technologia i rozpocznie się proces inwestycyjny" - powiedziała.

Projekt, analizowany przez Grupę Azoty i Tauron, dotyczy ewentualnego zgazowania węgla w pierwszym etapie na potrzeby produkcji chemicznej - amoniaku i metanolu. List intencyjny, zmierzający do budowy w Kędzierzynie-Koźlu, kosztem 400-600 mln EUR, instalacji zgazowania węgla do wytwarzania tych produktów, Tauron i Azoty podpisały 20 kwietnia 2017 roku.

Przedsięwzięcie Azotów i Tauronu jest jednym z dwóch rozważanych w Polsce projektów zgazowania. Budowę instalacji zgazowania węgla dla produkcji energii elektrycznej (IGCC) analizuje grupa energetyczna Enea, do której należy kopalnia Bogdanka.

**Budimex**

Budimex rozpoczął negocjacje z Ferrovia Services International, dotyczące nabycia 51% udziałów spółki FB Serwis. Intencją Budimexu jest zakończenie negocjacji w 1Q'19. Obecnie Budimex jest właścicielem 49% udziałów w kapitale spółki. W komunikacie dodano, że rozpoczęcie negocjacji nie oznacza, że transakcja nabycia akcji spółki zostanie zrealizowana.

*BDM:*

- *Działalnością FB Serwis jest utrzymanie infrastruktury drogowej, miejskiej, gospodarka odpadami a także utrzymanie techniczne budynków i obiektów przemysłowych.*
- *Jak podaje spółka na stronie internetowej zajmuje się ona obecnie utrzymaniem: 1 mln m<sup>2</sup> powierzchni kubaturowych/przemysłowych, ponad 1300 km dróg krajowych i autostrad oraz odbiera odpady od prawie 1 mln mieszkańców województwa wielkopolskiego, łódzkiego, dolnośląskiego, małopolskiego i podkarpackiego.*
- *FB Serwis jest konsolidowany w sprawozdaniu Budimexu metodą praw własności (podobnie jak krakowski Promos, przy czym jego wyniki są raczej pomijalne: 0,1-0,2 mln PLN zysku netto w latach 2016-17). Po 1-3Q'18 na wyniku jednostek wycenianych tą metodą Budimex wykazał -1,2 mln PLN straty vs -2,7 mln PLN straty rok wcześniej.*
- *Ze sprawozdania za 2017 rok wynika, że FB Serwis (jako cała spółka) miał 261 mln PLN przychodów oraz -9,4 mln PLN straty netto.*
- *Spółka była w ostatnich latach dynamicznie rozwijana (m.in. przez przejęcia), bazując na kompetencjach Ferrovia. Transakcji nabycia do 100% w niej udziałów przez Budimex można było prędzej czy później oczekiwać.*
- *Zwracamy uwagę, że FB Serwis w dużej mierze finansuje się długiem. Budimex udzielił spółce trzech pożyczek, z których wartość wypłaconych transz na koniec 2017 roku wynosiła: 51,1 mln PLN + 11,1 mln PLN + 0,3 mln PLN.*

**FB Serwis – wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	2014	2015	2016	2017
Aktywa trwałe	21,1	79,9	183,5	325,8
Aktywa obrotowe	43,4	111,2	64,4	91,7
Udziały niedające kontroli	0,0	0,0	-9,3	-9,3
Zobowiązania	53,1	101,8	153,9	332,1
Przychody	42,4	126,0	178,9	261,2
Zysk (strata) netto	-11,9	-7,1	-4,6	-9,4
Aktywa netto	11,4	89,3	84,6	76,0
udział Budimexu	49%	49%	49%	49%
<b>Wartość bilansowa 49% udziałów</b>	<b>5,6</b>	<b>43,8</b>	<b>41,5</b>	<b>37,3</b>

*Źródło: DM BDM S.A., Budimex*

**TFI, GPW**

Saldo wpłat i umorzeń funduszy wyniosło w listopadzie 2018 roku -1,89 mld PLN, zmniejszyła się jednak skala odpływów z funduszy akcyjnych, absolutnej stopy zwrotu i mieszanych – IZFiA

Saldo nabyć i umorzeń funduszy akcyjnych wyniosło -0,4 mld PLN, co stanowi 60 % wartości ujemnej sprzedaży w październiku. Umorzenia netto funduszy absolutnej stopy zwrotu w listopadzie to jedna trzecia wartości umorzeń w październiku. W okresie ostatnich 12 miesięcy z tej kategorii wypłacono w sumie 4,1 mld PLN.

**GPW**

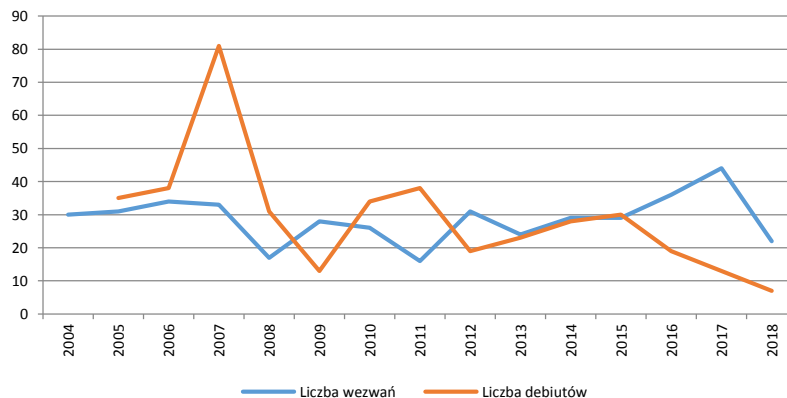
Karuzela z przejęciami nie zwolni tempa. Fala delistingów wpisuje się w dużą aktywność na polskim rynku fuzji. Rok 2019 też zapowiada się ciekawie, ale bolączką jest niska wartość transakcji- Parkiet

**Wybrane wezwania na rynku głównym zakończone/trwające w 2018 roku**

	wzywający	data ogłoszenia	cena I	cena II	%	wartość [M PLN]	koniec
Emperia	Maxima	lis 17	100,00			1 234,2	11.05.2018
Robyg	Fundusze GS	lis 17	3,55	4,0	12,7%	1 136,4	02.02.2018
Netia	Cyfrowy Polsat, Karswell	gru 17	5,77			638,7	14.05.2018
Gekoplast	Karton	gru 17	15,31			89,9	19.01.2018
WDX	Abris	gru 17	14,88			35,7	06.02.2018
Tarczyński	Tarczyński	gru 17	10,50	14,0	33,3%	15,8	28.02.2018
AAT Holding	Skup akcji własnych	gru 17	19,50	23,0	17,9%	43,7	28.03.2018
Sare	F21 Concordia	gru 17	22,70			34,1	15.02.2018
Fortuna	Fortbet	sty 18	29,80			10,6	23.02.2018
Kogeneracja	PGE	lut 18	81,80			98,3	06.03.2018
Pepees	Skotniccy	sty 18	1,45			15,5	02.02.2018
CNT	Z. Jakubas	sty 18	9,00			28,0	14.03.2018
AviaAM leasing	Haifo LTD	lut 18	5,62			43,8	05.04.2018
Colian	porozumienie akcjonariuszy	mar 18	3,76	4,1	9,0%	97,6	14.06.2018
Polenergia	PGE	maj 18	16,29			-	20.09.2018
Ferrum	Watchet (+FIPP FIZAN)	maj 18	4,39			41,4	13.07.2018
MCI	MCI	cze 18	9,80	10,2	4,1%	186,2	02.08.2018
Pamapol	Amerykanka Struktura	maj 18	1,00	1,2	20,0%	3,9	12.07.2018
PME (Pemug)	TDJ	maj 18	0,89			1,2	16.07.2018
Polmed	Polmed, Szubert, Magdoń	maj 18	2,70	2,9	8,1%	36,6	06.08.2018
Avia Solutions	Haifo LTD	lip 18	15,18			15,8	29.08.2018
Polenergia	Dominika Kulczyk	sie 18	20,50			13,6	17.10.2018
Protektor	Luma Holding	wrz 18	4,20	5,00	19,0%	-	16.10.2018
Decora	Włodzimierz i Marzena Lesińscy	wrz 18	10,00	11,40	14,0%	12,7	15.10.2018
Ferrum	FIPP FIZAN	paź 18	4,39	-			
Berling	Berling/DAO	paź 18	3,7	3,9	5,4%	0,7	26.11.2018
PCM	PKO Leasing	lis 18	11,4	-	0,0%	135,5	15.02.2019
Orbis	Accor	lis 18	87,0	-	0,0%	1 896,7	18.01.2019
<b>RAZEM</b>						<b>5 867</b>	
<b>zakończone 2018 YTD</b>						<b>3 834</b>	
<b>trwające 2018 YTD</b>						<b>2 032</b>	

Źródło: BDM, spółki

**Liczba wezwań vs liczba debiutów\***



Źródło: BDM, GPW, spółki. \*- rynek główny

**Work Service**

W poniedziałek wszedł w życie aneks do umowy kredytowej Work Service z bankami, w wyniku czego ostateczna spłata kredytu została przedłużona do 31 marca 2020 roku, z 10 grudnia 2018 r.. Jednym z warunków wejścia w życie aneksu było uzyskanie limitów faktoringowych na kwotę min. 55 mln PLN, które zapewnić miały grupie Work Service bieżącą płynność i możliwość bezpiecznego funkcjonowania w najbliższych miesiącach. Warunek ten został spełniony w poniedziałek i umożliwił wejście w życie aneksu z bankami.

**BSC Drukarnia**

Rada nadzorcza BSC Drukarnia Opakowań, po dyskusji z zarządem, przyjęła plan inwestycyjny na 2019 r. i wyraziła zgodę na zatwierdzenie planu inwestycyjnego spółki zależnej BSC Pharmacenter, podała spółka. Plany przewidują wydatki inwestycyjne łącznie na poziomie ok. 44,8 mln PLN.

**Deweloperzy**

Murapol przyjął strategię grupy kapitałowej na lata 2019-2021+, która zakłada m.in. wysoką dywersyfikację geograficzną, skupienie i wykorzystanie zasobów wyłącznie na biznesie deweloperskim oraz wzmocnienie pozycji na rynkach finansowych poprzez "przykładowo emisję instrumentów finansowych (jak np. akcji)".

Głównym celem strategicznym grupy, w perspektywie średnioterminowej tj. do 2021 roku, będzie:

- 1) strategia wysokiej dywersyfikacji geograficznej, z uwzględnieniem celu koncentracji projektów inwestycyjnych w największych miastach w Polsce;
- 2) utrzymanie dotychczasowego potencjału i wysoce efektywnego modelu działalności operacyjnej, przy jednoczesnej gotowości na nowe wyzwania konkurencyjne i rynkowe;
- 3) skupienie i wykorzystanie zasobów wyłącznie na biznesie deweloperskim;
- 4) uproszczenie struktury organizacyjnej i wykorzystanie wypracowanych systemów zarządzania oraz rozwiązań technologicznych;
- 5) wzmocnienie pozycji na rynkach finansowych poprzez przykładowo emisję instrumentów finansowych (jak np. akcji) na rynek regulowany, wymieniono.

**Deweloperzy komercyjni**

Gdzie mogą wejść nowe galerie. Miejsce na kolejne obiekty jest jeszcze w Częstochowie i Toruniu. Najbardziej nasycone są Poznań i Gdańsk. Polski rynek kusi światowe marki. Szykują się debiuty- Rzeczpospolita

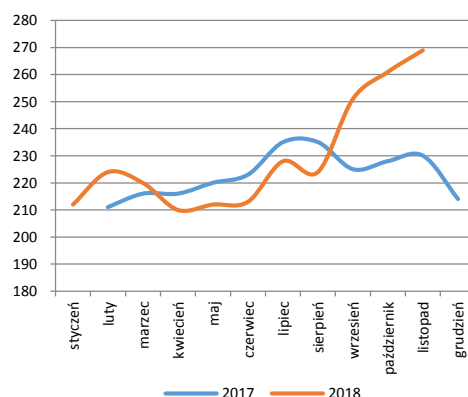
**Enter Air**

Enter Air podpisał z mLeasing umowę finansowania Boeinga 737-800. Wartość podpisanego na 6 lat kontaktu to ponad 98,9 mln PLN. Umowa jest kolejnym etapem programu optymalizacji kosztów floty przewoźnika. "Sfinalizowaliśmy kolejną transakcję zamiany leasingu operacyjnego na leasing finansowy, która wpisuje się w naszą strategię optymalizacji kosztów floty. W rezultacie podpisanej umowy w ten sposób finansowanych jest aktualnie 6 Boeingów 737-800" - prezes Grzegorz Polaniecki,

**Rynek drzewny, Pfeleiderer, Forte**

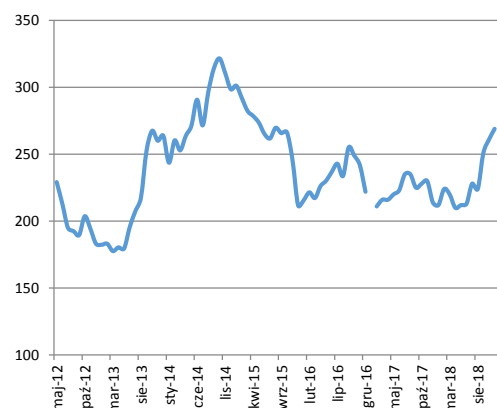
Ceny sosny W\_Standard na aukcjach e-drewno w listopadzie wzrosły o 3% m/m (+17% r/r).

Sosna W\_Standard 2017-2018 PLN/m<sup>3</sup>



Źródło: BDM, e-drewno.pl

Sosna W\_Standard 2012-2018 [PLN/m<sup>3</sup>]



Źródło: BDM, e-drewno.pl

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