

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Tydzień dla banków centralnych**

Miniony tydzień przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach akcji. Mikołaj zawiązał na rynku dopiero po Świętach, ale jak na razie nie zwalniał tempa. Wzrosty wspierane są m.in. przez zwiększanie płynności przez banki centralne (poza Fed). W ubiegłym tygodniu nieco lepiej radziły sobie rynki dojrzałe (MSCI World: +2,3%), niż rozwijające się (MSCI EM: +1,7%, przy czym na uwagę zasługuje wynik tureckiego XU100 na poziomie +7,4%). Bieżąca fala wzrostowa pozwoliła na wyjście WIG ponad poziom 60,0 tys pkt, gdzie ostatni raz byliśmy na początku września.

W tym tygodniu handel na Wall Street rozpocznie się dopiero we wtorek (w poniedziałek święto). Z wydarzeń makro mamy m.in. posiedzenie BoJ (środa) oraz ECB (czwartek). Brytyjska premier ma przedstawić "plan B" w kwestii Brexitu, Pojawią się wstępne odczyty PMI ze strefy euro za styczeń. Na naszym krajowym rynku powoli będziemy wchodzić w sezon wyników za 4Q'18. W czwartek raport przedstawi PKN Orlen. Pojawiają się już także pierwsze szacunkowe wyniki z innych spółek. Cały okres wynikowy potrwa jednak aż do końcówki kwietnia.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Bogdanka/Enea:** Szacunkowe wyniki za 2018: EBITDA w 4Q'18 -74% r/r [tabela BDM];
- **JSW:** Dane operacyjne i rynkowe za 4Q'18: produkcja węgla ogółem +8% r/r [tabela BDM];
- **Spółki SP:** Chętni na zakup dużego pakietu akcji 8 spółek będą musieli mieć zgodę premiera lub min. energii;
- **JSW:** Sytuację spółki omówi górniczy zespół trójstronny;
- **PGNiG:** Koncern ma trzy koncesje w Norwegii;
- **Mennica Polska:** Wyniki grupy w '19 bez pozytywnego wpływu deweloperki;
- **GPW/dane makro:** produkcja przemysłowa w grudniu'18 +2,8% r/r a budowlana +12,2% r/r [wykresy BDM];
- **Qumak:** MPL Balice odstąpił od zawartych umów i nałożył na spółkę 14,8 mln PLN kar;
- **Orbis:** W wezwaniu na akcje spółki złożono zapisy na sprzedaż ok. 15,3 mln akcji.

**WYKRES DNIA**

Akcje Tesli straciły na ostatniej sesji prawie 13% w reakcji na wypowiedzi Elona Muska nt. słabszych wyników niż w 3Q'18 oraz planowanego cięcia zatrudnienia.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: piątek, 18 stycznia 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 377,9	0,8%	4,4%
WIG30	2 707,1	0,7%	4,9%
mWIG40	4 095,4	0,6%	4,8%
sWIG80	10 982,8	-0,2%	3,9%
WIG	60 289,5	0,7%	4,5%
WIG Banki	7 784,5	0,8%	4,4%
WIG Bud	1 951,1	0,0%	1,9%
WIG Chemia	10 540,5	0,1%	12,7%
WIG Dew	2 023,3	1,4%	5,8%
WIG Energia	2 491,7	0,3%	3,4%
WIG IT	2 062,8	0,6%	3,6%
WIG Media	4 684,4	0,8%	3,8%
WIG Paliwa	8 423,0	1,0%	5,3%
WIG Spoż	3 440,3	0,9%	1,7%
WIG Surowce	3 541,7	1,5%	3,5%
WIG Telco	650,8	0,1%	5,0%
DAX	11 205,5	2,6%	6,1%
CAC40	4 875,9	1,7%	3,1%
BUX	41 503,9	0,8%	6,0%
S&P500	2 670,7	1,3%	6,5%
DJIA	24 706,4	1,4%	5,9%
Nasdaq Comp	7 157,2	1,0%	7,9%
Bovespa	96 096,8	0,8%	9,3%
Nikkei225	20 719,3	0,3%	3,5%
S&P/ASX 200	5 890,4	0,2%	4,3%
Złoto	1 282,7	-0,7%	0,1%
Miedź	5 992,0	0,4%	0,5%
Ropa WTI	53,8	3,3%	18,5%
EUR/PLN	4,29	0,0%	0,0%
USD/PLN	3,77	0,2%	0,8%
CHF/PLN	3,79	0,1%	-0,5%
EUR/USD	1,14	-0,2%	-0,8%
USD/JPY	109,8	0,7%	0,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 377	16	0,68%
Kurs zamknięcia	2 380	15	0,63%
Kurs min.	2 363	8	0,34%
Kurs max.	2 388	6	0,25%
Wolumen obrotu	17 365	2 738	18,72%
Otwarte pozycje	45 985	-1 085	-2,31%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 366,69	2 357,34	2 380,73	2 377,87	0,8%	996
WIG30	2 702,57	2 685,70	2 712,70	2 707,12	0,7%	1 052
MWIG40	4 080,40	4 070,51	4 104,05	4 095,41	0,6%	85
SWIG80	11 037,03	10 970,40	11 049,01	10 982,79	-0,2%	23
WIG-PL	61 370,79	61 370,79	61 559,50	61 559,50	0,7%	1 105
WIG	60 168,95	59 854,36	60 384,98	60 289,51	0,7%	1 112

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	54,20	7 076	-0,9%	2,0%
CCC	185,90	7 653	0,2%	-3,8%
CD Projekt	173,90	16 715	1,6%	19,4%
Cyfrowy P.	23,06	14 748	0,8%	2,2%
Energa	9,45	3 913	-1,8%	6,1%
Eurocash	20,00	2 783	0,0%	13,6%
JSW	67,50	7 925	3,3%	0,4%
KGHM	92,48	18 496	1,0%	4,1%
Lotos	97,30	17 988	1,8%	9,9%
LPP	8 135,00	15 069	1,8%	3,6%
mBANK	456,00	19 306	1,2%	7,5%
Orange	5,45	7 152	-0,9%	13,8%
Pekao	115,70	30 368	-0,7%	6,1%
PGE	10,31	19 277	1,2%	3,1%
PGNiG	7,41	42 817	-0,1%	7,2%
PKN Orlen	111,65	47 754	1,3%	3,2%
PKOBP	40,58	50 725	2,0%	2,8%
PZU	44,10	38 081	-0,8%	0,5%
Santander Polska	372,60	38 038	1,5%	4,0%
Tauron	2,19	3 838	0,0%	0,0%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	275,00	629	0,2%	12,7%	ING BSK	193,80	25 213	1,1%	7,7%
Amica	124,00	964	0,3%	8,0%	Inter Cars	215,00	3 046	0,5%	2,9%
Amrest	38,80	8 519	-0,4%	-3,0%	Kernel	49,50	4 056	1,4%	1,1%
Asseco PL	47,58	3 949	0,3%	3,2%	Kęty	343,00	3 274	1,9%	4,3%
Azoty	36,00	3 571	-1,2%	15,5%	Kruk	180,30	3 405	-1,0%	15,1%
Benefit Sys.	892,00	2 550	2,8%	5,7%	LC Corp	2,42	1 083	1,7%	-1,2%
Bogdanka	56,50	1 922	1,1%	10,1%	Livechat	26,50	682	-0,4%	4,5%
Boryszew	4,59	1 102	-0,4%	-2,3%	Mabion	78,10	1 072	1,3%	-9,8%
Budimex	114,80	2 931	0,0%	1,1%	Millennium	9,35	11 343	0,6%	5,4%
CI Games	1,16	175	8,4%	41,5%	Orbis	93,60	4 313	-0,8%	3,8%
Ciech	50,20	2 646	1,2%	13,3%	Pfleiderer	33,70	2 180	1,5%	3,7%
Comarch	157,00	1 277	1,9%	3,3%	PKP Cargo	45,00	2 015	0,2%	2,5%
Dino	102,60	10 059	0,4%	7,0%	PLAY	21,00	5 332	0,0%	1,0%
Echo	3,45	1 424	0,0%	6,2%	PlayWay	162,00	1 069	1,3%	20,0%
Enea	10,43	4 604	-0,9%	5,4%	Poimex	2,97	703	0,0%	5,7%
Famur	5,04	2 897	-0,4%	-6,7%	Sanok	25,00	672	0,0%	3,7%
Forte	22,60	541	0,0%	-0,7%	Stalprodukt	329,00	1 836	-0,3%	2,8%
GPW	39,25	1 647	1,9%	7,1%	Trakcja	4,05	208	2,0%	2,8%
GTC	8,80	4 255	2,2%	7,4%	Wawel	848,00	1 272	1,0%	1,7%
Handlowy	70,60	9 225	1,0%	2,2%	WP.PL	54,80	1 587	1,9%	3,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 21JUL2018-21JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**JSW**

Wybrane dane operacyjne i rynkowe w 4Q'18

**Wybrane dane operacyjne i rynkowe**

	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18
<b>Segment węglowy</b>					
Produkcja węgla ogółem [MT]	3,47	4,11	3,8	3,37	3,74
węgla koksowego	2,57	3,04	2,74	2,26	2,31
węgla energetycznego	0,90	1,07	1,06	1,11	1,43
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,57	3,96	3,62	3,56	3,68
<b>Segment koksowniczy</b>					
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,86	0,92	0,93	0,84	0,87
Sprzedaż koksu [MT]	0,89	0,85	0,86	0,85	0,98
<b>Dynamika r/r</b>					
Produkcja węgla ogółem	-16,4%	3,3%	0,5%	-4,8%	7,8%
węgla koksowego	-14,6%	7,4%	0,4%	-11,4%	-10,1%
węgla energetycznego	-21,1%	-7,0%	1,0%	12,1%	58,9%
Sprzedaż węgla ogółem	-15,8%	3,4%	0,3%	0,3%	3,1%
Produkcja koksu ogółem	-11,3%	9,5%	6,9%	-5,6%	1,2%
Sprzedaż koksu	-10,1%	28,8%	-14,0%	-7,6%	10,1%
<b>Warunki rynkowe (RB)</b>					
<b>Cena węgla hard q/q</b>					
metoda Nippon Steel	13%	23%	-17%	-5%	13%
The Steel Index (TSI)	7%	12,5%	-17%	-2%	18%
<b>Cena semi soft q/q</b>					
Cena węgla koksowych JSW dla odbiorców zewnętrznych q/q	18%	10%	-6%	4%	-3%
w PLN		7%	-3%	-5%	5%
w USD		13%	-8%	-8%	3%
Średnia cena węgla energetycznego JSW q/q	3%	10%	0%	11%	2%
<b>Koks wielkopiecowy EU q/q</b>					
Średnia cena koksu ogółem JSW q/q		10%	1%	-3%	3%
w PLN		9%	5%	0%	2%
w USD		15%	0%	-4%	0%

Źródło: BDM, spółka

**Bogdanka, Enea**

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2018

**Wybrane dane finansowe LWB [MPLN]**

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18e	zmiana r/r
Przychody	465,2	436,9	405,0	473,2	398,7	457,3	479,7	421,1	-11,0%
EBITDA	179,8	138,8	133,9	256,4	127,5	151,1	120,8	65,9	-74,3%
EBITDA skoryg.	179,8	138,8	133,9	141,5	98,8	151,1	120,8		
EBIT	89,7	57,7	44,4	655,4	28,5	49,5	14,6	-34,3	
Zysk netto	67,9	43,9	31,6	524,3	23,0	43,2	9,7	-25,1	
<b>Marża</b>									
Marża EBITDA	38,7%	31,8%	33,1%	54,2%	32,0%	33,1%	25,2%	15,6%	
Marża netto	14,6%	10,0%	7,8%	110,8%	5,8%	9,4%	2,0%	-6,0%	
<b>Produkcja węgla MT</b>									
Produkcja węgla MT	2,4	2,1	2,2	2,3	2,1	2,4	2,3	2,2	-6,3%
Sprzedaż węgla MT	2,4	2,3	2,0	2,5	2,0	2,4	2,4	2,2	-12,3%

Źródło: BDM, spółka

**Wybrane dane finansowe Enea [MPLN]**

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	zmiana r/r
EBITDA	666	692	589	738	702	602	669		
Obrót	51	54	26	47	53	-24	9		
Dystrybucja	262	254	281	275	297	282	292		
Wytwarzanie	202	225	182	125	227	209	227		
Wydobycie	178	143	130	258	123	150	126	66	-74%
Pozostałe	6	17	19	-48	51	-16	27		
Wyłączenia	-33	-2	-49	80	-50	0	-11		
One Offs	0	0	0	117	0	0	0		
EBITDA skoryg.	666	692	589	621	702	602	669		
EBITDA skoryg. LFL	666	617	527	582	678	531	580		

Źródło: BDM, spółka

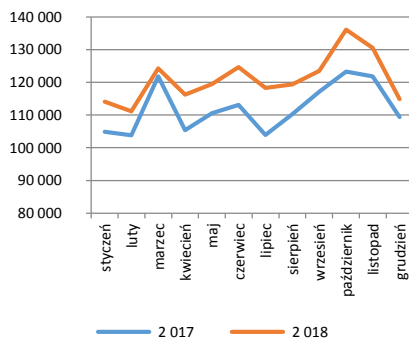
<b>Spółki Państwa Skarbu</b>	<p>Zainteresowani nabyciem dużego pakietu akcji: Grupy Azoty, KGHM-u, PKN-u, Tauronu, TK Telekom, EmiTela, PKP Energetyki oraz Innogy Stoen Operator będą musieli mieć zgodę premiera lub ministra energii - wynika z projektu rozporządzenia przygotowanego przez Kancelarię Premiera.</p> <p>Pięć spółek wymienionych w projekcie rozporządzenia zostało zgłoszonych przez organy wykonujące wobec nich prawa z akcji należących do Skarbu Państwa. Są to: Grupa Azoty, KGHM Polska Miedź, PKN Orlen, Tauron Polska Energia, TK Telekom.</p> <p>Ponadto, do wykazu zostały zgłoszone trzy podmioty, w których Skarb Państwa nie posiada akcji i udziałów tj. EmiTel, PKP Energetyka oraz Innogy Stoen Operator.</p> <p>W rozporządzeniu napisano, że nabycie akcji w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie 20%, 25%, 33% albo 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu albo zgromadzeniu wspólników lub udziału w kapitale zakładowym, wymaga zgody Prezesa Rady Ministrów lub ministra właściwego do spraw energii jako organu kontroli.</p> <p>"Należy podkreślić, iż celem przyjętego rozwiązania jest wprowadzenie mechanizmu kontroli bezpośrednio nawiązującego do ochrony bezpieczeństwa publicznego i porządku publicznego w sektorach zidentyfikowanych jako podlegających ochronie. Jak wskazano w uzasadnieniu do projektu ustawy o kontroli niektórych inwestycji regulacja została oparta na rozwiązaniach prawnych obowiązujących w innych państwach, w tym: Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Francji, Niemczech (2013 r.) i Austrii (2011 r.)" - wyjaśnia Kancelaria premiera.</p>
<b>Apator</b>	<p>Spółka podpisała z Tauron Dystrybucja umowę na dostawę liczników energii elektrycznej. Łączna wartość umowy z prawem opcji wynosi 39,5 mln PLN netto.</p>
<b>Sygnity</b>	<p>Zarząd Geomaru, spółki zależnej w 100% od Sygnity, zdecydował o złożeniu wniosku o upadłość spółki. Giełdowa spółka podała w komunikacie, że "nie ma wiedzy o konieczności dokonania dalszych istotnych odpisów w związku" z decyzją o upadłości Geomaru.</p>
<b>Branża gier</b>	<p>Ministerstwo Finansów ma wątpliwości co do sensowności wprowadzenia ulgi na tzw. gry kulturowe, ale chce pracować dalej nad projektem ustawy - napisał resort w opinii do projektu.</p>
<b>Rynek kapitałowy</b>	<p>Branża private equity liczy, że 2019 rok będzie na rynku fuzji i przejęć równie udany co ubiegły rok, a jednym z celów inwestycyjnych będą spółki rodzinne, poszukujące następców dla ich założycieli. Fundusze czekają na "odrodzenie" warszawskiej giełdy, gdyż chcą z niej korzystać przy wychodzeniu z inwestycji.</p> <p>"To będzie bardzo +zajęty+ rok dla branży private equity. Mnóstwo spółek, w które zainwestowano w latach 2012-2014, powoli przygotowuje się do wyjścia z nich funduszy. Jako CVC będziemy się przyglądać, co zostanie zaoferowane na sprzedaż przez fundusze inwestujące w firmy na ich wcześniejszym etapie rozwoju" - powiedział PAP Biznes Krzysztof Krawczyk, partner i szef na Polskę CVC Capital Partners.</p>
<b>Fat Dog Games</b>	<p>Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI posiadają 4,8 mln akcji Fat Dog Games, które stanowią 4,02% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów. Zmniejszenie stanu posiadania nastąpiło wskutek zawarcia transakcji zbycia 4,8 mln akcji spółki poza rynkiem regulowanym.</p> <p>Przed sprzedażą akcji fundusze miały łącznie 9,6 mln akcji spółki, stanowiących 8,03% kapitału zakładowego spółki oraz ogólnej liczby głosów.</p>
<b>JSW</b>	<p>Za tydzień zespół trójstronny ds. bezpieczeństwa socjalnego górników ma omówić sytuację Jastrzębskiej Spółki Węglowej, gdzie związki protestują przeciwko zmianom w zarządzie. Związkowcy odwołali zapowiedzianą na najbliższy poniedziałek pikietę Ministerstwa Energii.</p> <p>Według informacji strony społecznej, odwołane zostało także zaplanowane na poniedziałek w Warszawie posiedzenie rady nadzorczej JSW, która miała podjąć kolejne decyzje personalne dotyczące składu zarządu spółki.</p> <p>"W związku z odwołaniem posiedzenia rady nadzorczej JSW SA zaplanowanego na dzień 21 stycznia 2019 r. w Warszawie, oraz zwołaniem komisji trójstronnej do spraw bezpieczeństwa socjalnego górników, której głównym tematem będzie rozwiązanie konfliktowej sytuacji w JSW, została odwołana manifestacja górników pod Ministerstwem Energii w dniu 21 stycznia (...). Dziękujemy wszystkim tym, którzy wyrazili chęć udziału w manifestacji" - napisali związkowcy w piątkowym komunikacie.</p> <p>"Po raz kolejny - jako organizacje związkowe - wykazujemy dobrą wolę, aby problemy naszej spółki rozwiązywać w drodze negocjacji. Oczekujemy od strony ministerialnej rzeczowej i konstruktywnej dyskusji, która musi przerwać konflikt i doprowadzić do stabilizacji w Jastrzębskiej Spółce Węglowej" - wskazują reprezentatywne organizacje związkowe działające w JSW.</p>

<b>PCM</b>	<p>Hitachi Capital Polska traktuje potencjalne przejęcie Prime Car Management jako strategiczną inwestycję, dzięki której zwiększy skalę działalności i rozszerzy ofertę usług, poinformował prezes HCP Eric van Vliet. Dziś rozpoczynają się zapisy w wezwaniu HCP na akcje PCM, a jeśli wezwanie zakończy się sukcesem, PCM wejdzie w skład Hitachi Capital Polska, który umocni wiodącą pozycję w branży usług zarządzania flotą samochodową, podkreśliła firma.</p> <p>PKO Leasing wydłuży termin przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje Prime Car Management do 18 lutego.</p>
<b>Bogdanka</b>	<p>Marcin Kapkowski zrezygnował z funkcji zastępcy prezesa zarządu ds. zakupów i inwestycji.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG Upstream Norway, norweska spółka z grupy kapitałowej PGNiG, otrzymała w ramach corocznej rundy licencyjnej APA 2018 trzy nowe koncesje na norweskim szelfie kontynentalnym od Ministerstwa Ropy Naftowej i Energii - poinformował koncern w komunikacie prasowym. Na dwóch z nich ma pełnić rolę operatora.</p>
<b>Atal</b>	<p>Rockbridge TFI zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki poniżej 5%.</p>
<b>Herkules</b>	<p>Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI mają 1,94 mln akcji Herkulesa, stanowiących 4,75% kapitału zakładowego oraz głosów na WZ spółki. Przed transakcją fundusze posiadały akcje stanowiące 5,55% kapitału zakładowego oraz głosów na WZ spółki.</p>
<b>Grupa Azoty</b>	<p>Należący do Grupy Azoty Morski Port Police oraz PKP PLK podpisały porozumienie, na mocy którego powstanie bezpośrednie połączenie kolejowe z portem w Policach - podały spółki w komunikatach prasowych. Wartość inwestycji szacowana jest na 122 mln PLN. Koszty mają pokryć wspólnie obie strony.</p>
<b>Mennica</b>	<p>Wyniki finansowe grupy Mennicy w 2019 roku będą pozbawione pozytywnego wpływu segmentu deweloperskiego, ale jego dodatnia ktrybucja powróci od 2020 roku - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Grzegorz Zambrzycki.</p> <p>"Zgodnie z przyjętymi zasadami komunikacji, nie publikujemy prognoz. Niemniej jednak, co było już wielokrotnie sygnalizowane, rok 2019 pod kątem wyników finansowych Mennicy Polskiej nie będzie tak spektakularny, jaki był 2018 rok. Wynika to głównie z faktu, że żaden projekt deweloperski nie przejdzie przez nasz rachunek wyników. Ostateczne akty notarialne, dotyczące Mennicy Residence II, będą zawierane w 2020 roku, a dopiero to pozwoli nam rozpoznać przychody oraz wyniki z tego projektu w naszym sprawozdaniu finansowym" - powiedział prezes.</p> <p>"Ponadto, pierwsze budynki z projektu +Bulwary Praskie+ (Dolina Wisły) będą widoczne w wynikach finansowych również dopiero w 2020 roku. Można zatem powiedzieć, że rok 2019 będzie swego rodzaju +krótką przerwą+ przychodów deweloperskich w wynikach Mennicy Polskiej. Krótką, bowiem realizacja projektu nad Wisłą przewidziana jest na okres 4-7 lat, zatem przychody i zyski z tej inwestycji będą trwale i stale zasilać rachunek Mennicy przez kilka lat z rzędu" - dodał.</p> <p>Zambrzycki zaznaczył jednak, że wpływy z umów deweloperskich widoczne będą w 2019 roku w cash flow Mennicy.</p> <p>"Trzeba też pamiętać, iż z punktu widzenia przepływów finansowych wygląda to zupełnie inaczej. Zarówno projekt Residence II, gdzie podpisanych mamy już ponad 310 umów na prawie 340 dostępnych lokali, jak również projekt +Bulwary Praskie+ są w ciągłej ofercie, zawierane są umowy deweloperskie, co oznacza, że odnotowujemy i w roku 2019 nadal odnotowywać będziemy wpływy finansowe wynikające z zawartych umów" - powiedział.</p> <p>"Wyniki segmentu menniczego są elementem dość stabilnym w naszym sprawozdaniu finansowym. Zarówno w roku 2017, jak i 2018 realizowaliśmy jednorazowe zlecenia, czyli produkcję złotych medali na zlecenie rządu Tajlandii, które to zlecenia znacząco poprawiły wyniki tego segmentu. W roku 2019 spodziewamy się rozstrzygnięcia wielu przetargów z tego obszaru, ale za wcześnie, aby o tym mówić" - powiedział Zambrzycki.</p>

**GPW, dane makro**

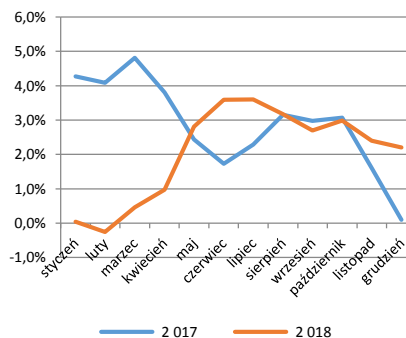
W grudniu'18 produkcja przemysłowa wzrosła o 2,8% r/r (ceny stałe). Ceny produkcji wzrosły o 2,2% r/r. W grudniu'18 produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 12,2% r/r (ceny stałe). Ceny produkcji wzrosły o 3,7% r/r.

**Produkcja sprzedana przemysłu [MPLN]**



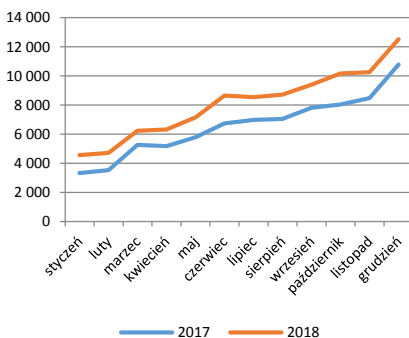
Źródło: BDM, GUS

**Dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu [% r/r]**



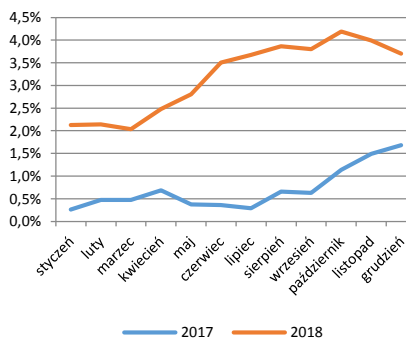
Źródło: BDM, GUS

**Produkcja budowlano-montażowa [MPLN]**



Źródło: BDM, GUS

**Dynamika cen produkcji budowlanej [% r/r]**



Źródło: BDM, GUS

**Infoscan**

Amerykańska Agencja Żywności i Leków (FDA) na razie nie dopuściła urządzenia MED Recorder do sprzedaży na rynku amerykańskim. Spółka musi wskazać "dodatkowe dowody na referencję urządzenia MED Recorder z urządzeniem już dopuszczonym do obrotu na rynku amerykańskim i wskazanym we wniosku spółki w ramach procedury 510(k)".

**Kernel**

Kernel w 2Q'2018/19 (październik-grudzień 2018 r.) zwiększył sprzedaż zboża o 141,9% r/r, do 29 mln ton - podała spółka w komunikacie. Sprzedaż oleju słonecznikowego wzrosła o 26,2%, do 371,6 tys. ton.

**PBKM**

Liczba przechowywanych przez spółkę próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C na koniec 4Q'18 wyniosła 232,0 tys. wobec 147,0 tys. próbek rok wcześniej, co oznacza wzrost o 57,8%.

**Biomed Lublin**

Spółka przejściowo wstrzymuje obrót szczepionką przeciwgruźliczą BCG 10 z powodu przedłużających się badań kontrolnych produktu. Prognozuje, że lek będzie dostępny nie wcześniej niż w kwietniu 2019 roku.

**Qumak**

Międzynarodowy Port Lotniczy im. Jana Pawła II Kraków – Balice odstąpił od umów zawartych z Qumakiem i nałożył na spółkę łącznie 14,8 mln PLN kar.

**Orange**

Orange Polska sprzedał Orange Real Estate, firmę zajmującą się zarządzaniem nieruchomościami, spółce General Property. Nie podano wartości transakcji.

**Banki**

KNF wyznaczyła indywidualny narzut (ST) mierzący wrażliwość mBanku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny na 5,05 p.p. Po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego, parametr ST dla banku wynosi 2,55 p.p.

KNF wyznaczyła indywidualny wskaźnik mierzący wrażliwość Banku Handlowego na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny w wysokości łącznie 4,44 p.p.

KNF wyznaczyła dodatkowy narzut z tytułu wrażliwości PKO BP na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny w wysokości 0,66 p.p.

KNF wyznaczyła bufor stress testowy Santander Banku Polska który, po pomniejszeniu o obowiązujący od stycznia bufor zabezpieczający, wynosi 0,92 p.p.

**Telemedycyna  
Polska**

Spółka wypracowała w grudniu 492,2 tys. PLN przychodów (+3,3% r/r).

**MZN Property**

Spółka wypracowała w grudniu 26,3 tys. PLN (+23,6% r/r).

**Orbis**

W wezwaniu na akcje spółki inwestorzy złożyli zapisy na około 15,3 mln akcji po cenie 95 PLN za jedną akcję, stanowiących około 33,1% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Orbisu - poinformował AccorHotels we wstępnych wynikach wezwania.

Spółka podała, że ostateczna liczba akcji Orbisu, na które złożono zapisy w wezwaniu, zostanie potwierdzona w dniu zawarcia transakcji nabycia akcji przez AccorHotels, czyli w środę 23 stycznia 2019 r.

"Po rozliczeniu Wezwania, z zastrzeżeniem ostatecznego potwierdzenia liczby akcji objętych zapisami złożonymi przez inwestorów w odpowiedzi na Wezwanie, AccorHotels będzie posiadać bezpośrednio i pośrednio 85,8 proc. akcji w kapitale zakładowym Orbisu" - napisano w komunikacie prasowym.

"AccorHotels umacnia swoją kontrolę nad Orbisem oraz konsoliduje swoje przywództwo w Europie Środkowej. Zgodnie z ogłoszeniem z 26 listopada, AccorHotels będzie rozważać sposoby na optymalizację wartości portfela aktywów Orbisu" - dodano.

**Deweloperzy**

Propozycje UOKiK dot. wprowadzenia Deweloperskiego Funduszu Gwarancyjnego stanie się kolejnym czynnikiem hamującym i ograniczającym rozwój branży - powiedział radca prawny Polskiego Związku Firm Deweloperskich Przemysław Dziąg. Jak dodał, deweloperzy już obserwują wzrost cen wykonawstwa i robocizny, zaczyna także brakować pracowników.

"W sytuacji, w której od kilku lat w branży deweloperskiej obserwowany jest duży wzrost cen wykonawstwa i robocizny, zaczyna brakować pracowników, a dodatkowo podaż gruntów pod nowe inwestycje jest istotnie ograniczona, propozycje UOKiK staną się kolejnym czynnikiem hamującym i ograniczającym rozwój branży" - powiedział Dziąg.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Marek Niechciał zaproponował, aby przy okazji nowelizacji ustawy o ochronie praw nabywcy lokalu mieszkalnego lub domu jednorodzinnego wprowadzić Deweloperski Fundusz Gwarancyjny (DFG).

"Przewidzieliśmy w projekcie nowelizacji, że na rzecz DFG będzie odprowadzana pewna kwota od każdej wpłaty na rachunek powierniczy - dla rachunku otwartego maksymalnie do 5%, a dla zamkniętego - do 1%. W rzeczywistości będą to kwoty na poziomie mniejszym niż jeden procent dla obu rachunków" - tłumaczył w wywiadzie dla PAP. "Składka na tym poziomie pozwoli pokryć upadłość jednego dużego i dwóch mniejszych deweloperów w ciągu pięciu lat" - podkreślił Niechciał.

Jak zaznaczył Niechciał, na ten cel potrzebne będzie ok. 135 mln PLN rocznie. "Opierając się na tym, co mówią deweloperzy, obecnie na rachunkach powierniczych deweloperzy mogą mieć zgromadzonych ok. 40 mld PLN. Za te pieniądze zamierzają wybudować ok. 100 tys. mieszkań rocznie, do 200 tys. w ciągu dwóch lat" - mówił.

"Od każdego rachunku powierniczego chcemy pobrać poniżej 1 proc. Obecnie więcej konsumenci dopłacają w przypadku, gdy zmieniają piętro, na którym kupują mieszkanie. Składka od jednego rachunku powierniczego, na którym złożono np. 400 tys. PLN na budowę domu, wyniesie ok. 1,3 tys. PLN. Będą to pieniądze, które pozwolą Kowalskiemu spokojnie czekać na odbiór budowanego domu czy mieszkania" - podkreślił szef UOKiK.

**Górnictwo**

Polska Grupa Górnicza odświeża strategię i stawia na gaz i panele słoneczne. - Rzeczpospolita

**Rynek kapitałowy**

Kilkanaście firm potwierdziło chęć zarządzania PPK, a docelowo może być ich nawet 30. - Rzeczpospolita

**GetBack**

Wierzyciele GetBack podejmą we wtorek trzecią już próbę zawarcia układu. - Parkiet

**PKN Orlen, Lotos,  
MOL, Unimot**

Orlen, Lotos, MOL i Unimot stawiają na rozwój sieci stacji paliw płynnych w Polsce. - Parkiet

**Mabion**

Mabion chciałby pozyskać partnera w USA jeszcze przed złożeniem wniosku o rejestrację w FDA. - Parkiet

**Ultimate Games**

Według szacunkowych danych spółka wypracowała w '18 ok. 4,68 mln PLN przychodów, ok. 2,41 mln PLN wyniku brutto oraz 2,07 mln PLN zysku netto.

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

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.