

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Giełdy łapią oddech

Wczorajsza sesja przyniosła wzrosty na globalnych rynkach. Indeksy w USA świecili zdecydowanie na zielono - S&P500 +0,9%, DJIA +0,7%, a nowy rekord ustanowił Nasdaq (warto zwrócić uwagę na wczorajsze wypowiedzi Jerome Powella, który ocenił, że „gospodarka USA jest w całkiem dobrym stanie”, chociaż wskazał, że nałożenie ceł na wiele kategorii produktowych może przynieść negatywne skutki). Podobnie było na większych europejskich giełdach, bowiem CAC40 zyskał 1,0%, a DAX ok. 0,6%. Na tym tle nieco słabiej wypadła GPW – blue chipy wzrosły o 0,3%, mWIG40 o 0,1%, z kolei sWIG80 spadł o 0,3%. Względem głównych walut umacnia się USD, na zero oscyluje póki co ropa (choć cały tydzień kończymy na ok. -5%). Z danych makro kontynuujemy odczyty dot. inflacji – wczoraj najwyższy wynik od ponad 6 lat zaprezentowano w USA (+2,9% r/r), dziś CPI opublikują urzędy statystyczne m.in. w Hiszpanii i w Polsce. Opublikowany ma zostać również półroczny raport Fed, sporządzany na potrzeby amerykańskiego Kongresu. Rozkręca się także sezon wyników kwartalnych w USA, a dziś raportami pochwalą się JPMorgan Chase, Wells Fargo i Citigroup. Wczorajsza sesja niewiele wniosła do technicznego układu na WIG20, gdzie ograniczeniami pozostają poziomy 2150-2200 pkt. Poranne nastroje są dobre, zyskują kontrakty na DAX oraz amerykańskie indeksy. Rynki są jednak cały czas bardzo podatne na kolejne doniesienia dot. wojny handlowej na linii USA-Chiny i to dodatkowo wzmacnia zmienność na giełdach.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Cognor:** podpisanie umowy kredytowej, przełomowa decyzja [komentarz BDM];
- **GPW, PPK:** KSRM przyjął projekt ustawy o PPK;
- **GPW:** wspólna agencja GPW, PFR i BIK ma ruszyć w 2019 roku, prezes Dielt zapowiada większą ofertę m.in. ETF-ów;
- **GPW, FI:** kolejny spadek aktywów funduszy inwestycyjnych w czerwcu (fundusze akcji -1,1 mld PLN m/m);
- **PKN Orlen, MOL:** stacje benzynowe pojawiają się na nowym środkowoeuropejskim rynku- Puls Biznesu;
- **Energa, Enea:** podpisanie umowy z GE i Alstom ws. budowy el. Ostrołęka C; NTP powinno być wydane przed grudniową aukcją na rynku mocy;
- **Ostrołęka C, budowlanka:** inwestycja będzie jednym z większych placów budowy w PL, uruchomienie bloku 2023 rok- Tchórzewski;
- **Rafako:** oferta za 182 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu PGE; anulowanie oferty RFK dla Elering w Estonii;
- **Medicalgorithmics:** zgoda FDA na dopuszczenie do sprzedaży Pocket ECG CRS;
- **Prochem:** oferta o wartości 40 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na tzw. Nową Bibliotekę Rzeczypospolitej;
- **Introl:** spółka zależna Smart In nie zrealizuje umowy o wartości 6 mln EUR;
- **PBKM:** umowa nabycia większościowego pakietu portugalskiej Stemplab za 16,5 mln EUR;
- **Forte:** OFE PZU maj 5,32% w akcjonariacie spółki;
- **11bit studios:** umowa dystrybucyjna „Moonlighter” w Chinach;
- **T-Bull (NC)/rynek IPO:** spółka pozyska 2 mln PLN a chciała 6 mln PLN [tabela BDM];
- **Wezwania na GPW, Ferrum:** dziś ostatni dzień zapisów w wezwaniu na Ferrum [tabela BDM];

WYKRES DNIA

Inflacja CPI w Stanach dobija już do prawie 3% w ujęciu rocznym, co jest najwyższym poziomem od 6-ściu lat.

Inflacja CPI w USA [% r/r, NSA]



Notowania: czwartek, 12 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 161,2	0,3%	-12,2%
WIG30	2 485,6	0,3%	-12,0%
mWIG40	4 207,6	0,1%	-13,2%
sWIG80	12 645,3	-0,3%	-13,4%
WIG	56 671,4	0,2%	-11,1%
WIG Banki	7 411,9	0,8%	-12,6%
WIG Bud	2 089,9	-2,5%	-25,9%
WIG Chemia	12 236,1	-2,2%	-20,0%
WIG Dew	2 071,4	-0,6%	-5,8%
WIG Energia	2 374,5	-0,4%	-20,6%
WIG IT	1 983,9	1,4%	-2,8%
WIG Media	4 807,0	0,7%	0,3%
WIG Paliwa	5 919,9	-1,1%	-17,1%
WIG Spoż	3 425,5	0,4%	-5,6%
WIG Surowce	3 537,0	-0,1%	-19,5%
WIG Telco	630,3	0,8%	-15,4%
DAX	12 493,0	0,6%	-3,3%
CAC40	5 405,9	1,0%	1,8%
BUX	35 485,9	1,2%	-9,9%
S&P500	2 798,3	0,9%	4,7%
DJIA	24 924,9	0,9%	0,8%
Nasdaq Comp	7 823,9	1,4%	13,3%
Bovespa	75 856,2	2,0%	-0,7%
Nikkei225	22 689,2	2,3%	-0,3%
S&P/ASX 200	6 269,8	0,0%	3,4%
Złoto	1 246,9	0,1%	-4,5%
Miedź	6 145,0	-3,0%	-15,2%
Ropa WTI	70,3	-0,1%	18,4%
EUR/PLN	4,32	-0,4%	3,3%
USD/PLN	3,70	-0,3%	6,1%
CHF/PLN	3,69	-0,9%	3,4%
EUR/USD	1,17	-0,2%	-2,7%
USD/JPY	112,4	0,5%	-0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 140	6	0,28%
Kurs zamknięcia	2 139	14	0,66%
Kurs min.	2 132	11	0,52%
Kurs max.	2 146	1	0,05%
Wolumen obrotu	9 392	-2 888	-23,52%
Otwarte pozycje	65 807	923	1,42%

Indeksy GPW

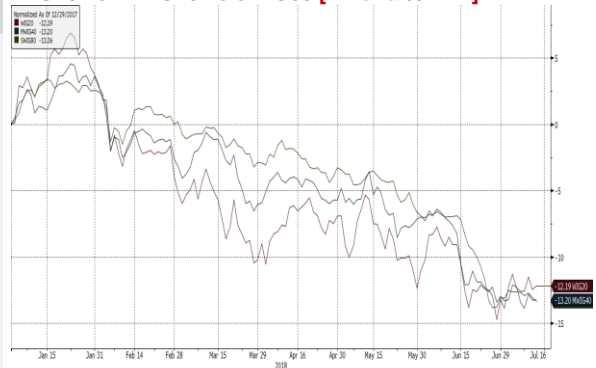
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 160,13	2 157,49	2 169,94	2 161,20	0,3%	375
WIG30	2 489,10	2 481,90	2 492,43	2 485,55	0,3%	454
mWIG40	4 210,38	4 210,38	4 210,38	4 207,61	0,1%	112
sWIG80	12 690,38	12 690,38	12 690,38	12 645,26	-0,3%	38
WIG-PL	57 785,84	57 785,84	57 803,52	57 790,85	0,2%	532
WIG	56 752,10	56 620,07	56 780,44	56 671,44	0,2%	535

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	67,55	8 817	0,4%	-15,0%
BZ WBK	343,40	34 111	1,2%	-13,3%
CCC	205,40	8 455	1,5%	-27,9%
CD Projekt	184,80	17 763	3,5%	90,5%
Cyfrowy P.	23,74	15 183	2,8%	-4,5%
Energa	9,02	3 735	-2,2%	-29,1%
Eurocash	19,80	2 755	-2,5%	-25,2%
JSW	74,80	8 782	-1,1%	-22,3%
KGHM	89,60	17 920	0,4%	-19,4%
Lotos	56,92	10 523	-0,5%	-1,4%
LPP	9 080,00	16 820	0,7%	1,9%
mBANK	399,20	16 891	-0,2%	-14,2%
Orange	4,52	5 932	-1,7%	-21,9%
Pekao	105,35	27 651	0,3%	-18,6%
PGE	9,53	17 819	-0,1%	-20,9%
PGNIG	5,85	33 803	-0,5%	-7,0%
PKN Orlen	81,20	34 730	-1,6%	-23,4%
PKOBP	39,29	49 113	1,3%	-11,3%
PZU	38,35	33 116	-0,6%	-9,0%
Tauron	2,23	3 908	0,5%	-26,9%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	469,50	1 074	3,5%	137,1%	ING BSK	181,60	23 626	0,9%	-11,7%
Amica	112,00	871	0,0%	-11,0%	Inter Cars	258,50	3 662	1,0%	-16,6%
Amrest	448,00	9 504	1,8%	9,3%	Kernel	47,00	3 851	1,0%	-1,1%
Asseco PL	43,00	3 569	2,0%	-2,2%	Kęty	325,00	3 102	1,2%	-20,6%
Azoty	43,36	4 301	-4,7%	-37,7%	Kruk	217,00	4 095	-0,3%	-17,0%
Benefit Sys.	996,00	2 847	0,6%	-14,9%	LC Corp	2,38	1 065	-1,7%	-13,5%
Bogdanka	55,00	1 871	-2,7%	-17,9%	Livechat	32,40	834	1,3%	-18,8%
Boryszew	6,60	1 584	-1,2%	-28,4%	Mabion	109,60	1 504	0,0%	-2,8%
Budimex	112,60	2 875	-8,2%	-46,9%	Medicalg	127,60	460	-1,1%	-36,0%
CI Games	0,87	131	0,0%	-15,5%	Millennium	7,95	9 644	2,6%	-11,1%
Ciech	57,40	3 025	0,4%	-0,2%	Netia	4,88	1 638	-1,0%	-9,3%
Comarch	155,00	1 261	0,0%	-18,4%	Orbis	90,40	4 165	0,7%	-2,3%
Dino	100,40	9 843	-0,8%	27,4%	Pfleiderer	36,65	2 371	1,2%	8,6%
Enea	9,20	4 061	-0,8%	-20,0%	PKP Cargo	43,50	1 948	-1,0%	-21,1%
Famur	4,89	2 811	0,6%	-21,1%	PLAY	21,38	5 424	-0,7%	-36,8%
Forte	42,95	1 028	0,8%	-14,1%	Polimex	3,49	826	-2,0%	-13,4%
GetinNoble	0,92	894	-3,2%	-43,2%	Sanok	32,40	871	1,3%	-29,1%
GPW	38,95	1 635	0,4%	-17,1%	Stalprodukt	444,00	2 478	-0,1%	-12,0%
GTC	9,42	4 555	1,0%	-3,9%	Wawel	896,00	1 344	-0,4%	-13,1%
Handlowy	70,60	9 225	-2,6%	-13,8%	WP.PL	50,60	1 463	1,4%	4,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 20000000-13JUL2018 Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P. 13-Jul-2018 07:01:20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 133JAN2018-13JUL2018 Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P. 13-Jul-2018 07:01:52

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 133JAN2018-13JUL2018 Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P. 13-Jul-2018 07:02:14

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Cognor	<p>Spółka wczoraj po sesji podała komunikat, że osiągnęła porozumienie z bankami w sprawie udzielenia kredytu na refinansowanie dotychczasowego zadłużenia grupy. Kredytodawcy zobowiązali się do udzielenia finansowania w postaci:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ kredytu terminowego do kwoty 60 mln EUR (lub ekwiwalentu w PLN) z przeznaczeniem na refinansowanie obligacji;▪ limitu odnawialnego do kwoty 40 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności grupy. <p><i>BDM: Zmiana zadłużenia ma fundamentalne znaczenie dla perspektyw spółki. Należy mieć na uwadze, że dla części inwestorów spółka powróci do grona podmiotów o akceptowalnym ryzyku inwestycyjnym. Dotychczasowa wycena wg nas była obciążona szeregiem ryzyk i wrażliwość modeli wycen może wskazywać na istotne odchylenia od dotychczasowej ceny rynkowej.</i></p> <p><i>Okres wynikowy za 2Q'18 powinien być udany dla spółki (dobry popyt oraz marże produkcyjne). Obserwujemy obecne cenniki złomu i wyrobów ze stali, szczególnie w aspekcie ceł nałożonych przez administrację USA. W naszej ostatniej analizie (raport analityczny Kupuj z ceną docelową 2,1 PLN/akcję) nakreśliśmy całoroczną prognozę EBITDA'18 na poziomie ok 121,7 mln PLN i z bieżącej perspektywy nie mamy podstaw do korekty in minus. Po odczycie wyników za 2Q'18 nie wykluczamy jednocześnie rewizji in plus EBITDA oraz wyniku netto (saldo finansowe będzie wymagało zmiany z uwagi na podpisanie umowy kredytowej).</i></p>
GPW, PPK	<p>Komitet Stały Rady Ministrów przyjął w czwartek projekt ustawy o pracowniczych planach kapitałowych. Teraz projekt będzie już mógł trafić pod obrady rządu- Rzeczpospolita</p>
GPW	<p>Wspólna agencja ratingowa GPW, PFR i BiK ma ruszyć w 2019 roku - prezes GPW Marek Dietl (Twitter).</p> <p>Nadszedł czas na nowe produkty. Potrzebujemy większej oferty dla funduszy pasywnych, gdyż takie interesują się naszym parkietem - prezes Marek Dietl- Rzeczpospolita</p>
GPW, Aktywa funduszy	<p>Wartość środków powierzonych funduszom inwestycyjnym w zarządzanie zmniejszyła się w czerwcu o 1,3 % do 280,2 mld PLN. Wartość zgromadzonego kapitału zmniejszyła się zarówno w segmencie rozwiązań detalicznych (-1,5 mld PLN), jak i tych dedykowanych (-2,3 mld PLN) - Analizy Online i IZFiA. "Spadek aktywów to efekt przewagi umorzeń (w obu segmentach) oraz ujemnego wyniku zarządzania".</p> <p>W czerwcu wzrostu aktywów doświadczyły przede wszystkim fundusze gotówkowe i pieniężne. Wartość zgromadzonych środków zwiększyła się o blisko 1,2 mld PLN (+2,3 %) i wyniosła na koniec czerwca ponad 53,1 mld PLN.</p> <p>Na drugim biegunie znalazły się fundusze aktywów niepublicznych - wartość zgromadzonego w nich kapitału spadła o 2,3 mld PLN (-2,3 %) i na koniec pierwszego półrocza wyniosła 96,7 mld PLN.</p> <p>Znaczącego spadku aktywów doświadczyły również fundusze akcji. Na koniec czerwca zgromadzone w nich było blisko 29,2 mld PLN, czyli o 1,1 mld PLN mniej niż w maju. "Wynika to zarówno z przewagi umorzeń, jak i trudnej sytuacji na polskiej i światowych giełdach, która zaskutkowała ujemnym wynikiem zarządzania"</p>
Polenergia	<p>Spółki zależne tj. Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1, Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4, Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 zawarły z konsorcjum banków finansujących (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Ochrony Środowiska S.A.) umowy zmieniające umowy kredytów inwestycyjnych z dnia 4 października 2013r., które zostały zaciągnięte przez Spółki w związku z realizacją inwestycji polegającej na budowie farmy wiatrowej Gawłowice, farmy wiatrowej Skurpie oraz farmy wiatrowej Rajgród, o łącznej mocy zainstalowanej wynoszącej 117,3 MW. Spółki są stronami umów długoterminowych na odbiór energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, których odbiorcą jest Polenergia Obrót S.A.</p> <p>Ze względu na zmianę sytuacji rynkowej, w szczególności spadek cen zielonych certyfikatów, niski poziom cen energii elektrycznej oraz niepewność co do obciążeń w zakresie wysokości podatku od nieruchomości, Spółki rozpoczęły proces renegotjacji powyższych umów kredytów. Rozmowy pozwoliły na obniżenie łącznych cen obowiązujących w wewnątrzgrupowych umowach na odbiór energii elektrycznej i zielonych certyfikatów oraz na zmianę harmonogramu obsługi kredytu, co prowadzić będzie do poprawy sytuacji spółek.</p> <p>Po wejściu w życie powyższej umowy i dokonaniu przedpłaty długu w kwocie 23,7 mln PLN, która wynika z jej postanowień, kwota kredytu pozostała do spłaty wynosi 434,5 mln PLN. Dokumenty finansowe przewidują wydłużenie harmonogramu obsługi kredytu, opisanego powyżej, o trzy lata do grudnia 2032 roku. Oprocentowanie kredytu równe jest stawce WIBOR powiększonej o marżę banku.</p>

Medicalgorithmics	<p>Medicalgorithmics otrzymał zgodę amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na dopuszczenie do sprzedaży w USA systemu Pocket ECG CRS wykorzystywanego do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej pacjentów z chorobami układu krążenia.</p> <p>Spółka podała, że główne funkcjonalności PocketECG CRS to planowanie treningów rehabilitacyjnych oraz monitorowanie EKG podczas ćwiczeń z automatyczną detekcją arytmii oraz moduł komunikacji z pacjentem i dawania poleceń treningowych.</p> <p>W 2016 roku PocketECG CRS został dopuszczony do obrotu na terenie Unii Europejskiej i został zarejestrowany przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych w Polsce.</p>
Enea, Energia, Ostrołęka C	<p>Elektrownia Ostrołęka podpisała w czwartek umowę z generalnym wykonawcą nowego bloku energetycznego: konsorcjum GE Power i Alstom Power Systems.</p> <p>Oferta konsorcjum o wartości 5,05 mld PLN netto, czyli 6,023 mld PLN brutto, została w kwietniu wybrana w przetargu ogłoszonym przez Elektrownię Ostrołęka na budowę nowego bloku energetycznego opalanego węglem kamiennym o mocy ok. 1000 MW.</p> <p>Zgodnie z umową, generalny wykonawca po podpisaniu umowy będzie mógł od razu przystąpić do prac organizacyjnych, polegających na przygotowaniu placu budowy, rozpoczęciu fazy projektowania i pozostałych czynności związanych z mobilizacją jego zasobów.</p> <p>Podpisanie umowy z generalnym wykonawcą nie jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac. Jak podawano wcześniej, wydanie NTP (ang. NTP - notice to proceed) wymaga m.in. zgód rad nadzorczych Enegi i Enei oraz wyrażenia kierunkowej zgody przez ich walne zgromadzenia na przystąpienie do etapu budowy.</p> <p>Spółki informowały, że szacowane nakłady inwestycyjne w związku z zawarciem umowy pomiędzy zamawiającym a generalnym wykonawcą, do czasu wydania NTP, nie przekroczą równowartości 4 % ceny objętej umową.</p> <p>Minister energii Krzysztof Tchórzewski wyraził nadzieję, że budowa Elektrowni Ostrołęka C rozpocznie się "jak najszybciej". Powtórzył, że to ostatni blok węglowy budowany w Polsce.</p> <p>Polecenie rozpoczęcia prac (NTP) dla budowy Ostrołęki C powinno być wydane przed rozstrzygnięciem grudniowej aukcji dla rynku mocy - wynika z wypowiedzi prezesa Enei Mirosława Kowalika. Poinformował, że planowany blok przeszedł certyfikację ogólną i powinien wystartować w grudniowej aukcji rynku mocy.</p> <p>W opinii Kowalika struktura finansowania inwestycji powinna być gotowa za kilkanaście tygodni.</p> <p>Konsorcjum GE Power, generalny wykonawca Elektrowni Ostrołęka C, spodziewa się, że otrzyma polecenia rozpoczęcia prac za trzy miesiące - Michael Kerouille, prezes spółki Alstom Power Systems, członek konsorcjum.</p>
Elektrownia Ostrołęka, budownictwo	<p>Inwestycja w nowy blok w Elektrowni Ostrołęka będzie jednym z większych placów budowy w Polsce, zapewni nam i sąsiadom bezpieczeństwo energetyczne - minister energii Krzysztof Tchórzewski.</p> <p>W czwartek zarząd Elektrowni Ostrołęka podpisał umowę z generalnym wykonawcą - konsorcjum GE Power i Alstom Power Systems - na budowę nowego bloku klasy 1000 MW w Elektrowni Ostrołęka. Wartość ponad 6 mld PLN inwestycja ma rozpocząć się "jak najszybciej". Pierwszy prąd z bloku ma popłynąć w 2023 r.</p> <p>Tchórzewski zauważył, że jeśli inwestycję w Ostrołęce porównamy z podobną inwestycją w blok energetyczny w elektrowni w Kozienicach, to - jak mówił - podczas dwóch "najgorętszych" lat budowy kozienickiego bloku na placu budowy zatrudnionych było 120 firm i nawet do 7 tys. ludzi. "Ci wszyscy ludzie nie przyjadą tu ze wszystkich stron (...) to wielkie miejsce do zatrudnienia dla wschodniej części Polski" - mówił Tchórzewski.</p>
Atrem	<p>Oferta spółki Contrast z grupy Atrem, za 11,8 mln PLN netto, została wybrana przez Eneę Operator w przetargu, dotyczącym budowy sieci inteligentnej na terenie zachodniej Polski. Wartość oferty brutto wynosi 14,5 mln PLN.</p>
Banki, Rynek wierzycelności, Kruk	<p>Bankom nie uda się pozbyć tak dużo niespłacanych kredytów. Zawirowania związane z GetBackiem i zmianami w prawie powodują spadek cen wierzycelności- Rzeczpospolita</p>

Rafako	<p>Oferta Rafako za 181,6 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PGE GiEK, dotyczącym modernizacji instalacji odsiarczania spalin w blokach w Elektrowni Bełchatów. Wartość oferty brutto wynosi 223,4 mln PLN. Termin realizacji zadania przypada na koniec maja 2021 roku.</p> <p>Elering AS z Estonii anulował wyboru oferty Rafako jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w przedmiocie "Budowa "pod klucz" Tłoczni Gazu Paldiski i Puiatu w Estonii. Decyzja zamawiającego jest ostateczna i jest wynikiem odwołania jednego z kontroferentów.</p> <p>Jednocześnie zarząd spółki informuje, że portfel zamówień spółki prezentowany w raportach okresowych nie uwzględniał wartości w/w zadania".</p>
Rynek Agro, zbiory zbóż	<p>Zbiory zbóż mogą spaść w 2018 roku do 27,5 mln ton z 31,9 mln ton w '17, z powodu suszy – IERiGŻ. Jeszcze w czerwcu eksperci IERiGŻ oceniali, że w 2018 zbiory zbóż mogły wynieść 30,5 mln ton.</p> <p>W 2017 r. krajowe zbiory zbóż, w porównaniu z poprzednim rokiem, zwiększyły się o 7 % do 31,9 mln ton, co było drugim wynikiem w historii</p>
Prochem	<p>Oferta Prochemu o wartości 40 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu m.in. na przebudowę czytelni i przestrzeni ogólnodostępnych tzw. Nowej Biblioteki Rzeczypospolitej. W czerwcu Prochem informował, że złożona oferta okazała się najtańsza w postępowaniu przetargowym. W 2017 roku przychody Prochemu wyniosły 112 mln PLN.</p>
Bumech	<p>Wierzyciele Bumechu zagłosowali w czwartek za przyjęciem układu.</p> <p>W czerwcu spółka podała, że "wychodząc naprzeciw oczekiwaniom wierzycieli" zmieniła propozycje układowe, m.in. poprzez skrócenie terminu, od którego nastąpi spłata rat układowych do 150 dni oraz uproszczenia procesu konwersji wierzytelności na obligacje zamienne na akcje.</p>
PBKM	<p>Polski Bank Komórek Macierzystych podpisał w czwartek umowę nabycia większościowego pakietu akcji portugalskiej spółki Stemlab za 16,5 mln euro, co stanowi równowartość ok. 71 mln PLN, skorygowane o dług netto spółki.</p> <p>Umowa z akcjonariuszami spółki Stemlab dotyczy przejęcia przez PBKM 88 % udziałów spółki od funduszu private equity Riverside Company oraz 7,6 % udziałów od założycieli i kierownictwa spółki (akcjonariusze mniejszościowi). Po transakcji PBKM będzie w posiadaniu 95,6 % akcji spółki Stemlab. Pozostałe 4,4 % akcji spółki Stemlab będzie należało do członka Rady Dyrektorów, pełniącego funkcję dyrektora zarządzającego (CEO) Stemlab, Pana Andre Gomes, a 0,01 % akcji do jeszcze jednego włoskiego akcjonariusza mniejszościowego. PBKM ma opcję odkupu pozostałego pakietu akcji Stemlab, które będą w posiadaniu Andre Gomes.</p> <p>PBKM spodziewa się zamknięcia transakcji w terminie do 60 dni od daty podpisania umowy. Transakcja będzie sfinansowana środkami zewnętrznymi. W dniu 14 maja 2018 r. spółka ustanowiła program emisji obligacji na okaziciela, w którym łączna kwota nominalna obligacji nie przekroczy 100 mln PLN.</p> <p>W 2017 roku Stemlab miał 6,1 mln euro skonsolidowanych przychodów i 1,5 mln euro EBITDA gotówkowej (skorygowana o zdarzenia jednorazowe). "Zgodnie z szacunkowymi projekcjami finansowymi przychody Stemlab w roku 2018 wyniosą 7,3 mln Euro, a oczyszczona EBITDA gotówkowa 2,1 mln Euro" - napisano w komunikacie.</p>
Forte	<p>OFE PZU przekroczył poziom 5 % w akcjonariacie Fabryki Mebli Forte. Fundusz posiada obecnie 5,32% akcji/głosów (poprzednio 4,99%).</p>
Torpol	<p>Wyspecjalizowana m.in. w budownictwie kolejowym spółka Torpol, realizująca obecnie kontrakty warte ponad 2,8 mld PLN netto, uczestniczy w kolejnych przetargach o wartości ponad 5 mld PLN. Firma chce m.in. wziąć udział w projekcie dotyczącym poprawy komunikacji kolejowej z portem w Gdyni.</p>
Boryszew	<p>Transakcja pakietowa 1,6 mln akcji (0,7% kapitału) po 6,28 PLN/akcję (-4,9%).</p>
11bit studios	<p>11 bit studios podpisało z Shenzhen Tencent Computer Systems Company umowę dotyczącą dystrybucji gry "Moonlighter" w Chinach. Umowa przyznaje Tencentowi wyłączność na dystrybucję 'Moonlightera' na rynku chińskim. Dokładna data premiery gry, która przechodzi obecnie certyfikację Ministerstwa Kultury Chin, zostanie ustalona w terminie późniejszym.</p>
PKN Orlen, MOL	<p>Jeszcze w tym roku stacje benzynowe z logo koncernu pojawią się na nowym środkowoeuropejskim rynku, w przyszłym - ciąg dalszy ekspansji – Puls Biznesu.</p> <p>Śródkowoeuropejska ekspansja płockiego koncernu ma odbyć się przez czeską firmę Unipetrol – Rzeczpospolita. " W grę wchodzić może przejęcie części stacji należących do jednego z największych graczy na tamtejszym rynku. Potem stopniowo stan posiadania grupy Orlen ma się tam zwiększać.</p>

Otoczenie makro	Ekonomiści Komisji Europejskiej podwyższyli prognozę wzrostu PKB Polski w 2018 roku do 4,6 % z 4,3 % wcześniej, szacunki na rok 2019 utrzymali na poziomie 3,7 % - letnia prognoza KE. Ich zdaniem, inflacja w 2018 roku wyniesie 1,3%, a w 2019 roku wzrośnie do 2,6%																																																															
T-Bull, rynek IPO	Cena emisyjna T-Bull została ustalona na 50 PLN/akcję w ofercie 40 tys. nowych akcji serii F. Spółka przynosi się z rynku NC. Pierwotnie chciała wyemitować 100 tys. akcji i pozyskać ok. 6,2 mln PLN.																																																															
Oferty publiczne na rynku głównym GPW 2018 YTD																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>LP</th> <th>Debiutant</th> <th>Wartość [MPLN]</th> <th>w tym nowe akcje [MPLN]</th> <th>cena emisyjna [PLN/akcje]</th> <th>cena maksymalna [PLN/akcje]</th> <th>dyskonto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>SESCOM*</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Novaturas</td> <td>92,9</td> <td></td> <td>44,1</td> <td>56,1</td> <td>-21,4%</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>OncoArendi Therapeutics</td> <td>58,0</td> <td>58,0</td> <td>29,0</td> <td>33,0</td> <td>-12,1%</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Ten Square Games</td> <td>94,0</td> <td></td> <td>46,0</td> <td>48,0</td> <td>-4,2%</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>ML System</td> <td>49,4</td> <td>34,6</td> <td>27,0</td> <td>29,0</td> <td>-6,9%</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Silvair</td> <td>20,1</td> <td>20,1</td> <td>17,0</td> <td>25,0</td> <td>-32,0%</td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>T-Bull*</td> <td>2,0</td> <td>2,0</td> <td>50,0</td> <td>60,0</td> <td>-16,7%</td> </tr> <tr> <td colspan="2">RAZEM</td> <td>316,4</td> <td>114,7</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	LP	Debiutant	Wartość [MPLN]	w tym nowe akcje [MPLN]	cena emisyjna [PLN/akcje]	cena maksymalna [PLN/akcje]	dyskonto	1	SESCOM*						2	Novaturas	92,9		44,1	56,1	-21,4%	3	OncoArendi Therapeutics	58,0	58,0	29,0	33,0	-12,1%	4	Ten Square Games	94,0		46,0	48,0	-4,2%	5	ML System	49,4	34,6	27,0	29,0	-6,9%	6	Silvair	20,1	20,1	17,0	25,0	-32,0%	7	T-Bull*	2,0	2,0	50,0	60,0	-16,7%	RAZEM		316,4	114,7			
LP	Debiutant	Wartość [MPLN]	w tym nowe akcje [MPLN]	cena emisyjna [PLN/akcje]	cena maksymalna [PLN/akcje]	dyskonto																																																										
1	SESCOM*																																																															
2	Novaturas	92,9		44,1	56,1	-21,4%																																																										
3	OncoArendi Therapeutics	58,0	58,0	29,0	33,0	-12,1%																																																										
4	Ten Square Games	94,0		46,0	48,0	-4,2%																																																										
5	ML System	49,4	34,6	27,0	29,0	-6,9%																																																										
6	Silvair	20,1	20,1	17,0	25,0	-32,0%																																																										
7	T-Bull*	2,0	2,0	50,0	60,0	-16,7%																																																										
RAZEM		316,4	114,7																																																													
<i>Źródło: BDM, spółki. *- przejście z NC</i>																																																																
Pharmena, rynek IPO	Władze Pharmeny zakładają, że najpóźniej do końca roku zrealizują plan przeniesienia notowań z NewConnect na główny rynek GPW. Chcą też przeprowadzić ofertę akcji w ramach subskrypcji zamkniętej- Parkiet																																																															
Vivid Games	Menedżerowie Vivid Games sprzedali część swojego pakietu. Deklarują, że nadal będą aktywnie zarządzać spółką i przypominają, że wciąż mają ponad połowę akcji- Parkiet																																																															
Ciech	Grupa Ciech zakończyła rozbudowę mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu w zależnym Vitrosiliconie- Parkiet																																																															
Newag, PKP Cargo	PKP Cargo kupi tabor w Newagu. Przedmiotem kolejnej transakcji mają być lokomotywy Dragon 2 o łącznej wartości ok. 45 mln PLN- Parkiet																																																															
Erg	Erg zwiększy produkcję. Wkrótce ruszy kolejna linia do wytwarzania folii- Parkiet																																																															
Rynek pracy, administracja	Płace ponad 3 mln pracowników sektora publicznego w przyszłym roku znów nie wzrosną. Służby mundurowe protest zaczynają już w poniedziałek. We wrześniu akcje protestacyjne mogą rozlać się na całą Polskę- Gazeta Wyborcza																																																															
AviaAM Leasing	Czwartek 12.07 był ostatnim dniem notowań spółki. W wezwaniu po 5,62 PLN/akcję zakończonym 5 kwietnia porozumienie gł. akcjonariuszy (Haifo LTD) osiągnęło >90% głosów na WZA																																																															
Avia Solutions	Haifo LTD ogłosiło wezwanie na ok. 17% akcji spółki (do 100%) po 15,18 PLN/akcję. Zapisy trwają do 29 sierpnia 2018.																																																															
Ferrum	Dzisiaj koniec zapisów w wezwaniu na Ferrum po 4,39 PLN/akcję.																																																															
Bioton	Bioton zawarł z Sequoia umowę współpracy w zakresie produkcji, dystrybucji i promocji produktów leczniczych, wyrobów medycznych i żywności funkcjonalnej. Na mocy umowy Sequoia będzie m.in. sprzedawać Biotonowi produkty, przy czym produkt leczniczy Cartexan będzie dostarczany przez samą spółkę, a pozostałe produkty przez współpracujących z Sequoia dostawców. Prawa do produktów przysługujące będą Sequoia, przy czym Bioton będzie miał prawo do nabycia tych praw w pierwszej kolejności w przypadku zamiaru ich sprzedaży. W zamian za realizację zadań określonych w umowie Bioton zapłaci na rzecz Sequoia wynagrodzenie ustalone w stosunku do wykonania planu przychodów Biotonu w najbliższych 5 latach w odniesieniu do sprzedaży w Polsce objętych umową produktów, przy czym maksymalną wartością wynagrodzenia za dany okres miesięczny jest 15% wartości przychodów z produktów netto Biotonu w tym okresie, a minimalną 10%. Szacowana wartość przychodów wskazana w umowie od daty jej zawarcia do dnia 12 lipca 2023 r. jest na poziomie 236,8 mln PLN Bioton będzie też zwracać Sequoia poniesione koszty m.in. działań promocyjnych, rejestracji produktów i koszty osobowe w dziale medycznym. (PAP Biznes)																																																															
Energetyka	Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w 2Q'18 wyniosła 174,23 zł/MWh wobec 171,85 zł/MWh i 165,54 MWh w 2Q'17.																																																															

Introl Smart In (spółka zależna Introlu) nie zrealizuje umowy sprzedaży sprzętu oraz dostawy oprogramowania do automatycznego, inteligentnego gromadzenia i analizowania danych środowiska naturalnego o wartości 6,0 mln EUR. Na początku 2018 roku spółka informowała o zawarciu umowy z klientem z Irlandii. Termin realizacji umowy ustalono był na 30 sierpnia 2018. Według komunikatu spółki z brakiem realizacji umowy nie jest powiązany obowiązek zapłaty kar ani odszkodowań.

Protektor Członek RN nabył 3,7 tys. akcji spółki po 3,95 PLN/akcję.

Apator Członek RN nabył 5 tys. akcji spółki po 22,6 PLN/akcję.

Automotive Prezydent Donald Trump oświadczył w czwartek na konferencji po szczycie NATO, że USA mogą wprowadzić restrykcje wobec europejskiego przemysłu samochodowego, jeśli Unia Europejska nie będzie traktowała jego kraju sprawiedliwie w kwestiach handlowych.

Globalworf Poland Real Estate (dawniej Griffin) Globalworf nabył Spektrum Tower, stołeczny biurowiec klasy A, zlokalizowany przy ulicy Twardej 18 od Europa Capital za ok. 101 mln EUR. Spektrum Tower oferuje około 29 500 m² powierzchni użytkowej, która jest wynajęta w ponad 90%.

Wezwania GPW Od początku roku wartość wezwań na GPW wyniosła już 4,6 mld PLN w tym zakończyły się wezwania o wartości 3,5 mld PLN (trwają oferty o wartości 1,07 mld PLN)- BDM

Wezwania na GPW w 2018 YTD

	wzywający	data ogłoszenia	cena I	cena II	podniesienie ceny	efekt	wartość [mln PLN]
Emperia	Maxima	lis 17	100,00			sukces	1 234,2
Robyg	Fundusze GS	lis 17	3,55	4,0	12,7%	sukces	1 136,4
Netia	Cyfrowy Polsat, Karswell	gru 17	5,77			sukces	638,7
Gekoplast	Karton (branżowy)	gru 17	15,31			sukces	89,9
WDX	Abris	gru 17	14,88			sukces	35,7
Tarczyński	Tarczyńscy	gru 17	10,50	14,0	33,3%	niepowodzenie	15,8
AAT Holding	Skup akcji własnych	gru 17	19,50	23,0	17,9%	sukces	43,7
Sare	F21 Concordia (Prószyński)	gru 17	22,70			sukces	34,1
Fortuna	Fortbet	sty 18	29,80			niepowodzenie	10,6
Kogeneracja	PGE	lut 18	81,80			niepowodzenie	98,3
Peppees	Skotniccy	sty 18	1,45			niepowodzenie	15,5
CNT	Jakubas	sty 18	9,00			niepowodzenie	28,0
AviaAM leasing	Haifo LTD	lut 18	5,62			sukces	43,8
Colian	Gł. akcjonariusze	mar 18	3,76	4,1	9,0%	sukces	97,6
Polenergia	PGE	maj 18	16,29			trwa	740,2
Ferrum	Watchet	maj 18	4,39			trwa	86,9
MCI	MCI (Czechowicz)	cze 18	9,80			trwa	186,2
Pamapol	Amerykanka Struktura	maj 18	1,00	1,2	20,0%	brak info	12,0
PME (Pemug)	TDJ	maj 18	0,89			trwa	2,1
Polmed	Polmed, Szubert, Magdoń	maj 18	2,70			trwa	35,9
Avia Solutions	Haifo LTD	lip 18	15,18			trwa	20,0
RAZEM							4 606
	zakończone 2018 YTD						3 534
	trwające 2018 YTD						1 071

Źródło: BDM, spółki

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