

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**SWIG80 słabnie dalej**

Początek tygodnia był udany dla obozu byków skupionych na GPW wokół blue chipów. WIG20 zyskał 0,6% i zamknął się na poziomie 2270 pkt. Warto zwrócić uwagę, że wzrost byłby pokaźniejszy gdyby nie spadek JSW o 7,7% (!), co jest efektem doniesieniem o kontroli w spółce i możliwych zmian w zarządzie, o których w weekend pisała prasa. Nad kreską dzień zakończył także mWIG40, z kolei trend spadkowy kontynuują spółki sWIG80. Na dużych rynkach europejskich było spokojnie, a wzrostowe ruchy najważniejszych indeksów mieściły się w przedziale 0,2-0,3% (na uwagę zasługuje wzrost giełdy we Włoszech o ponad 2%). Za oceanem na lekkim plusie dzień zakończyły S&P500 oraz Nasdaq. Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie zbyt obfite w odczyty – ciekawszy wydaje się być jedynie indeks instytutu ZEW, który będzie opublikowany o godz. 11:00. W kraju kolejne spółki publikują raporty za 2Q'18 – wczoraj po sesji wynikami pochwalili się Echo, dziś nad ranem Mangata. Technicznie sytuacja WIG20 nie uległa zbyt dużej zmianie. Blue chipy znajdują się w interesującej strefie 2250-2280 pkt. i zapewne mocniejsze wybicie w którą stronę będzie pozwalało na określenie co czeka nas w kolejnych dniach.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Echo:** wynik netto 2Q'18 powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Mangata:** wyniki 2Q'18 zbliżone do konsensusu;
- **Elektrobudowa:** spółka (drugi raz) obniża prognozę na '18 (45 MPLN straty netto vs 27 MPLN zysku wcześniej);
- **JSW:** w spółce trwa kontrola ME; związkowcy „murem” za prezesem;
- **Energetyka/przemysł (ATT/CIE):** ceny praw emisyjnych CO2 przebijają poziom 25 EUR/EUA [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** przejęcie Compo Expert wygeneruje synergie w 5 podstawowych obszarach; spółka może zrewidować program inwestycyjny;
- **Ciech:** Maciej Tybura zrezygnował ze stanowiska prezesa; D. Jakubowicz pokieruje spółką przez 3 miesiące;
- **Kruk:** inwestycje w 2H'18 przekroczą 0,5 mld PLN; spółka ma ograniczony „apetyt” na aktywa Getback;
- **Global Cosmed:** szacunkowe dane za 2Q'18 (2,6 MPLN EBITDA vs -4,7 MPLN straty rok temu);
- **Przemysł drzewny:** zmiany w systemie sprzedaży drewna na '19: 30% pula otwarta i 3,3 mln m3 (8%) mniej surowca- Puls Biznesu;
- **Ambra:** zarząd rekomenduje 0,68 PLN/akcję dywidendy (DY 5,4%);
- **Oponeo/ABC Data/Solar:** sprzedaż miesięczna za sierpień [wykresy BDM];

**WYKRES DNIA**

Przez plotki o odwołaniu prezesa w 2 dni akcje JSW tracą ok. 15% (ponad 1 mld kapitalizacji).



**Notowania: poniedziałek, 10 września 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 270,8	0,6%	-7,7%
WIG30	2 573,1	0,6%	-8,9%
mWIG40	3 962,9	0,2%	-18,2%
sWIG80	11 601,3	-0,1%	-20,5%
WIG	57 843,9	0,5%	-9,3%
WIG Banki	7 767,5	1,8%	-8,4%
WIG Bud	1 905,4	0,6%	-32,4%
WIG Chemia	9 716,6	-1,1%	-36,5%
WIG Dew	1 982,6	0,2%	-9,8%
WIG Energia	2 059,7	-0,5%	-31,1%
WIG IT	1 947,2	-0,5%	-4,6%
WIG Media	4 513,8	1,4%	-5,8%
WIG Paliwa	7 223,0	-0,1%	1,2%
WIG Spoż	3 350,9	1,2%	-7,6%
WIG Surowce	3 276,3	-1,3%	-25,5%
WIG Telco	610,8	1,2%	-18,1%
DAX	11 986,3	0,2%	-7,2%
CAC40	5 269,6	0,3%	-0,8%
BUX	37 202,9	0,0%	-5,5%
S&P500	2 877,1	0,2%	7,6%
DJIA	25 857,1	-0,2%	4,6%
Nasdaq Comp	7 924,2	0,3%	14,8%
Bovespa	76 436,4	0,0%	0,0%
Nikkei225	22 637,1	1,2%	-0,6%
S&P/ASX 200	6 179,1	0,6%	1,9%
Złoto	1 196,4	0,0%	-8,4%
Miedź	5 933,0	0,1%	-18,1%
Ropa WTI	67,5	-0,3%	15,0%
EUR/PLN	4,31	0,0%	3,3%
USD/PLN	3,72	-0,4%	6,7%
CHF/PLN	3,82	-1,0%	6,9%
EUR/USD	1,16	0,4%	-3,4%
USD/JPY	111,1	0,1%	-1,4%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 253	-31	-1,36%
Kurs zamknięcia	2 259	15	0,67%
Kurs min.	2 237	-4	-0,18%
Kurs max.	2 264	-29	-1,26%
Wolumen obrotu	12 487	-3 942	-23,99%
Otwarte pozycje	56 817	-422	-0,74%

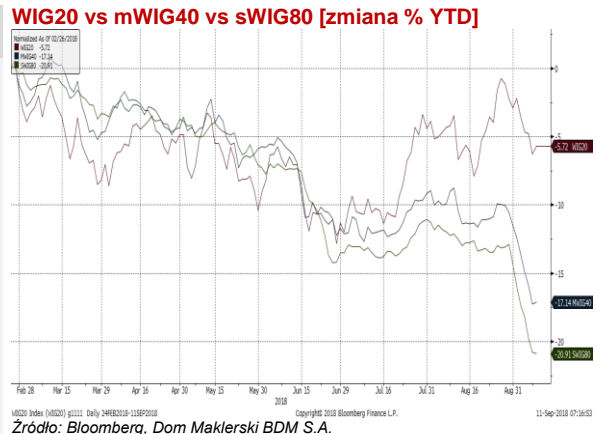
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 258,76	2 251,92	2 274,96	2 270,83	0,6%	558
WIG30	2 563,33	2 552,01	2 573,61	2 573,06	0,6%	606
MWIG40	3 959,86	11 547,16	11 636,74	3 962,91	0,2%	87
SWIG80	11 608,38	3 928,90	3 969,00	11 601,32	-0,1%	27
WIG-PL	58 948,64	58 782,90	59 000,25	59 000,25	0,4%	682
WIG	57 673,03	57 432,53	57 855,42	57 843,93	0,5%	689

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	61,10	7 975	0,2%	-23,1%
CCC	209,00	8 604	-1,8%	-26,7%
CD Projekt	179,70	17 273	3,6%	85,3%
Cyfrowy P.	22,32	14 275	0,5%	-10,2%
Energia	7,73	3 201	-0,4%	-39,3%
Eurocash	20,09	2 796	1,5%	-24,1%
JSW	63,00	7 397	-7,7%	-34,6%
KGHM	85,50	17 100	1,0%	-23,1%
Lotos	73,80	13 644	1,7%	27,9%
LPP	9 000,00	16 672	0,0%	1,0%
mBANK	405,00	17 136	2,9%	-12,9%
Orange	4,58	6 011	1,6%	-20,9%
Pekao	112,15	29 436	2,6%	-13,4%
PGE	8,58	16 043	-0,7%	-28,8%
PGNIG	5,89	34 034	0,2%	-6,4%
PKN Orlen	101,75	43 519	-0,6%	-4,0%
PKOBP	41,80	52 250	1,8%	-5,7%
PZU	42,50	36 700	-1,2%	0,8%
Santander Polska	379,00	37 647	1,9%	-4,4%
Tauron	1,69	2 962	-0,6%	-44,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	324,00	741	-4,7%	63,6%	ING BSK	178,00	23 158	-1,1%	-13,4%
Amica	110,00	855	-2,3%	-12,6%	Inter Cars	252,50	3 577	0,0%	-18,5%
Amrest	410,00	8 698	3,7%	0,0%	Kernel	47,20	3 868	2,6%	-0,7%
Asseco PL	44,50	3 694	-1,1%	1,2%	Kety	365,00	3 484	1,4%	-10,9%
Azoty	31,72	3 146	-1,1%	-54,4%	Kruk	188,00	3 548	-0,1%	-28,1%
Benefit Sys.	900,00	2 573	-2,0%	-23,1%	LC Corp	2,22	994	1,8%	-19,3%
Bogdanka	49,70	1 690	-6,2%	-25,8%	Livechat	25,80	664	4,0%	-35,3%
Boryszew	5,56	1 334	-4,1%	-39,7%	Mabion	111,20	1 526	-0,9%	-1,4%
Budimex	100,20	2 558	-0,8%	-52,7%	Medicalg	57,00	206	-6,6%	-71,4%
CI Games	0,99	150	1,0%	-3,9%	Millennium	8,85	10 736	4,2%	-1,0%
Ciech	45,20	2 382	-0,5%	-21,4%	Netia	4,52	1 517	-3,0%	-16,0%
Comarch	153,00	1 244	1,0%	-19,5%	Orbis	76,80	3 539	-7,5%	-17,0%
Dino	88,30	8 657	0,3%	12,1%	Pfleiderer	37,75	2 442	2,4%	11,9%
Enea	7,38	3 258	-2,4%	-35,8%	PKP Cargo	45,00	2 015	-1,1%	-18,3%
Famur	4,98	2 862	-1,2%	-19,7%	PLAY	21,40	5 429	3,1%	-36,7%
Forte	43,50	1 041	0,5%	-13,0%	Polimex	3,12	738	7,6%	-22,6%
GetinNoble	0,50	504	2,0%	-69,1%	Sanok	24,00	645	0,0%	-47,5%
GPW	39,15	1 643	-3,6%	-16,7%	Stalprodukt	404,00	2 254	-1,5%	-19,9%
GTC	8,40	4 062	-0,6%	-14,3%	Wawel	816,00	1 224	-1,2%	-20,8%
Handlowy	67,10	8 767	1,4%	-18,1%	WP.PL	52,00	1 503	4,2%	7,2%



### FW20



### WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Echo

Spółka opublikowała wyniki 2Q'18.

Echo – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18kons.	odchylenie
Przychody	101,2	126,4	24,9%	88,5	42,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	23,5	20,4	-13,2%	-	-
Wynik netto z nieruchomości	66,2	87,4	32,0%	-	-
EBITDA	45,9	51,4	12,1%	-	-
EBIT	45,1	50,6	12,2%	54,7	-7,5%
Wynik brutto	132,3	108,2	-18,2%	-	-
Wynik netto	126,7	75,8	-40,2%	51,1	48,4%
marża brutto ze sprzedaży	23,2%	16,1%	-	-	-
marża EBITDA	45,4%	40,7%	-	-	-
marża EBIT	44,6%	40,0%	-	61,8%	-
marża netto	125,2%	60,0%	-	57,7%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Echo – wyniki segmentów [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r
Przychody	106,5	126,4	18,7%
Biura	52,6	46,5	-11,5%
Handel	1,8	2,1	15,9%
Mieszkania	41,2	69,5	68,7%
Pozostałe	11,0	8,3	-24,1%
Wynik brutto	23,8	20,4	-14,4%
Biura	9,8	-3,6	-
Handel	0,4	0,2	-51,3%
Mieszkania	10,4	22,7	118,1%
Pozostałe	3,2	1,0	-66,9%
Marża brutto	22,3%	16,1%	-6,2%
Biura	18,6%	-	-
Handel	24,1%	10,1%	-14,0%
Mieszkania	25,2%	32,6%	7,4%
Pozostałe	28,9%	12,6%	-16,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Mangata

Spółka opublikowała raport za 2Q'18

Wyniki vs konsensus [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	182,4	174,8	4,4%	15,7%	2,0%	361,3	15,0%
EBITDA	25,4	24,9	1,9%	7,5%	1,5%	50,4	6,5%
EBIT	18,1	17,7	2,1%	6,4%	2,0%	35,8	3,9%
zysk netto	17,6	13,1	34,2%	28,4%	26,5%	31,6	22,3%
marża EBITDA	13,9%	14,2%	-0,32	-1,06	-0,07	13,94%	-1,12
marża EBIT	9,9%	10,1%	-0,20	-0,87	0,01	9,92%	-1,07
marża netto	9,7%	7,5%	2,17	0,96	1,87	8,73%	0,63

Źródło: PAP

Grupa Azoty

Grupa Azoty liczy, że przejęcie Compo Expert, producenta nawozów specjalistycznych, uzupełni ofertę grupy o produkty wysokomarżowe oraz zapewni synergie m.in. w obszarze sprzedaży, know-how produkcyjnego oraz badań i rozwoju. Prezes wskazał, że samodzielne wejście Grupy Azoty w produkty specjalistyczne wymagałoby dużych nakładów na badania i rozwój i byłoby czasochłonne, a nie dawałoby gwarancji sukcesu.

Jak podała Grupa Azoty, przejęcie ma wygenerować synergie w 5 podstawowych obszarach działalności: know-how produkcyjnego, sprzedaży, badań i rozwoju, w obszarze finansowania oraz synergie surowcowo-produktowe.

Grupa Azoty może, w związku z przejęciem Compo Expert, zrewidować program inwestycyjny, opóźniając realizację pewnych projektów. Priorytetowe inwestycje grupy będą jednak realizowane zgodnie z planem - poinformował wiceprezes Azotów Paweł Łapiński. "Największe projekty Grupy Azoty nie są oczywiście w żaden sposób zagrożone" - dodał. Poinformował, że priorytetowe są inwestycje: Polimery w Policach, elektrownia w Puławach, granulacja i kwas azotowy.

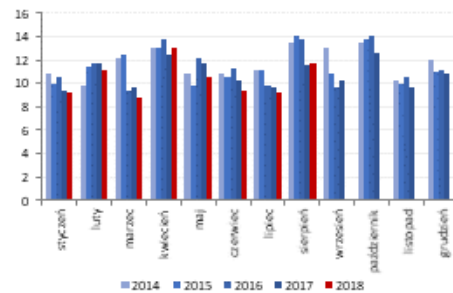
**Aplisens**

Aplisens skupi się na integracji nowo przejętej spółki Czach-Pomiar, ale w perspektywie po 2019 r. będzie zainteresowany kolejnymi akwizycjami, poinformował prezes Adam Żurawski. Wskazał też, że obecnie grupa musi skupić się na integracji spółki Czach-Pomiar, której przejęcie ogłosiła w tym miesiącu.

**Solar**

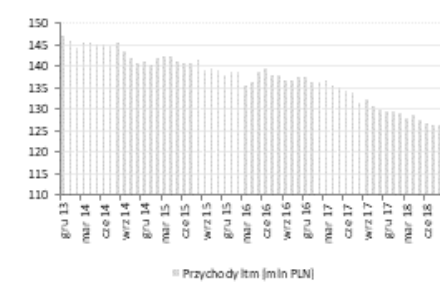
Przychody grupy w sierpniu wyniosły 11,7 mln PLN (+2% r/r), w tym salony własne wypracowały 9,3 mln PLN.

Solar – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Solar – przychody Itm



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Kruk**

Kruk zakłada, że inwestycje grupy w 2H'18 przekroczą 500 mln PLN, z czego co najmniej połowa środków będzie zainwestowana w Polsce. Przyszły rok ma być także rekordowy pod względem nakładów na zakup portfeli, poinformowali przedstawiciele zarządu. Kruk oczekuje wzrostu spłat z portfeli i utrzymania wskaźnika kosztów do spłat na poziomie ok. 29% w kolejnych kwartałach z tendencją do jego obniżania w dłuższym okresie. Dodał, że Kruk zakłada, że 2019 rok również będzie rekordowy pod względem inwestycji, ale nie ujawnił na jakim poziomie są obie planowane.

Zarząd poinformował, że po kilku kwartałach, w których niewiele inwestował za granicą - we Włoszech i Hiszpanii, w tym roku oczekuje przyspieszenia inwestycji.

Jak poinformował Zasępa, w związku z rosnącymi inwestycjami w nowe portfele, Kruk oczekuje także dalszej poprawy spłat z portfeli. Wskaźnik kosztów do spłat wyniósł 29% na koniec półrocza.

Zarząd Kruka poinformował, że apetyt spółki na aktywa GetBack "jest ograniczony".

Kruk ocenia, że ogłoszony w lipcu przegląd opcji strategicznych grupy zakończy się jeszcze w tym roku, poinformował prezes Piotr Krupa. Krupa powiedział też, że efekt przeglądu może być dwójaki: "Albo dojdzie do porozumienia między spółką a inwestorem prywatnym i dojdzie do wezwania na pozostałe akcje spółki, albo zarząd będzie kontynuował realizację strategii" - wskazał.

**Mirbud**

Oferta Mirbudu, warta 43,72 mln PLN brutto, została wybrana w postępowaniu przetargowym miasta Świnoujście na "Budowę kompleksu obiektów sportowych przy Centrum Edukacji Zawodowej i Turystyki w Świnoujściu wraz z rozbudową szkoły", podała spółka.

**Global Cosmed**

Global Cosmed miał 142,7 mln PLN skonsolidowanych przychodów i 5,1 mln PLN skonsolidowanej EBITDA w 1H'18- szacunkowe dane.

**Elektrobudowa**

Elektrobudowa po raz drugi obniża prognozy wyników finansowych dla spółki-matki i grupy kapitałowej na 2018 rok. Po pierwszym półroczu grupa ma 59,9 mln PLN straty netto, głównie z powodu zawiązania rezerwy w wysokości 60,3 mln PLN. Utworzona rezerwa ma związek z ryzykiem potencjalnych kar za opóźnienia na jednym z kluczowych kontraktów. Poza tą rezerwą wyniki uwzględniają również przeszacowanie wartości kontraktu o kwotę -10,4 mln PLN oraz decyzję zarządu o zwiększeniu rezerwy związanej ze sporem sądowym w Finlandii - z Fińskim Związkiem Zawodowym Pracowników Branży Elektrycznej o 1,6 mln PLN, do 3,6 mln PLN. Spółka podjęła działania w kierunku zawarcia umowy sądowej.

Skorygowana prognoza na 2018 rok Elektrobudowy zakłada portfel zamówień w wysokości 835,4 mln PLN, 851,8 mln PLN przychodów oraz 37,6 mln PLN straty netto. W przypadku grupy kapitałowej Elektrobudowy całoroczna prognoza zakłada 898,5 mln PLN przychodów oraz 44,7 mln PLN straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej. W poprzedniej prognozie GK planowała osiągnąć 27,3 mln PLN zysku netto.

Pełne wyniki za pierwsze półrocze Elektrobudowa opublikuje 17 września.

<b>Ciech</b>	<p>Maciej Tybura zrezygnował w poniedziałek ze stanowiska prezesa Ciechu, z przyczyn osobistych. Rada nadzorcza spółki oddelegowała Dawida Jakubowicza, do wykonywania funkcji prezesa na okres trzech miesięcy.</p> <p>Tybura został prezesem Ciechu w 2015 roku, zastępując na tym stanowisku Dariusza Krawczyka. W odrębnym komunikacie Ciech poinformował, że rada nadzorcza spółki powołała na członka zarządu Mirosława Skowrona, który będzie odpowiedzialny za kwestie związane z produkcją, energetyką i utrzymaniem ruchu. Jak podano w komunikacie, Skowron był w przeszłości m.in. prezesem Przedsiębiorstwa Budowy Kopalń z grupy KGHM oraz spółek Polimex-Energetyka, Energa Elektrownie Ostrołęka i Energa Invest, a także PGE Elektrownia Opole.</p>
<b>MW Trade</b>	<p>Fundusz Quercus Absolute Return FIZ przekroczył próg 5% liczby głosów w MW Trade.</p>
<b>Medicalgorithmics</b>	<p>Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w sierpniu 2018 roku 8.734 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost o 4,2% m/m i spadek o 0,8% r/r.</p>
<b>PCM</b>	<p>MasterRent24 - spółka z Grupy Masterlease, świadcząca usługi najmu krótkoterminowego - nabyła 600 nowych samochodów różnych klas, podała Masterlease.</p> <p>W połowie 2017 r. Grupa Masterlease uruchomiła spółkę MasterRent24, wprowadzając tym samym do swojej oferty krótkoterminowy najem samochodów przeznaczony dla osób fizycznych oraz firm. W zależności od wybranego wariantu współpracy oznacza to stałą miesięczną opłatę, która pokrywa wydatki związane z użytkowaniem samochodu lub opłatę za dobowe korzystanie z samochodu wybranej klasy, przypomniano.</p>
<b>Ambra</b>	<p>Zarząd Ambry rekomenduje wypłatę 0,68 PLN dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2018 roku. Z zysku za rok obrotowy 2016/2017 Ambra wypłaciła 0,6 PLN dywidendy na akcję. Raport za 2017/2018 zostanie opublikowany 12 września.</p>
<b>Rawplug</b>	<p>Akcjonariusze Rawplug zdecydowali o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu maksymalnie 2.73 mln akcji własnych za kwotę do 30 mln PLN. Skup może być przeprowadzony do 31 grudnia 2022 r.</p>
<b>OZE, Offshore</b>	<p>Morskie farmy wiatrowe o mocy nawet 10 GW mocy mogą powstać w latach 2025 - 2030 blisko polskiego Wybrzeża - pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski. Polskie Sieci Elektroenergetyczne pracują nad budową sieci, które wykorzystywać będą farmy wiatrowe na Bałtyku - dodał.</p> <p>Podczas polsko - duńskiej konferencji energetycznej, Naimski mówił o współpracy krajów bałtyckich w różnych obszarach, w tym energetyce. W jego opinii współpraca przy farmach wiatrowych na Bałtyku to szansa dla polskich firm.</p>
<b>Santander</b>	<p>Santander Bank Polska (d. Bank Zachodni WBK) chce pozostać bankiem wypłacającym dywidendę i będzie starał się maksymalizować ją w kolejnych latach- prezes Michał Gajewski. Podkreślił, że Santander Bank Polska jest drugim bankiem na warszawskiej giełdzie pod względem kapitalizacji, a trzecim w sektorze pod względem wielkości aktywów.</p> <p>Prezes poinformował, że bank - w związku ze zmianą logo - nie będzie zmieniał oferty. Gajewski potwierdził, że koszt rebrandingu, który bank oszacował na 60-70 mln PLN nie ulegnie zmianie. "Tu się nic nie zmieniło, te koszty będą rozłożone na 2 lata" - powiedział.</p>
<b>JSW</b>	<p>W Jastrzębskiej Spółce Węglowej trwa kontrola zlecona przez jej radę nadzorczą - minister energii Krzysztof Tchórzewski, uznając jednak odpowiedź na pytanie o potencjalną dymisję prezesa spółki za "wychodzenie przed szereg". "Stoimy murem za prezesem" - zapewniają związkowcy z JSW.</p> <p>W poniedziałek działające w JSW reprezentatywne organizacje związkowe opublikowały list otwarty do premiera i ministra energii, w którym zaprotestowały przeciwko "wyprowadzaniu środków finansowych z JSW" oraz wyraziły poparcie dla działań prezesa spółki Daniela Ozona. Kontekstem ich wystąpienia są niedawne informacje prasowe dotyczące możliwego odwołania prezesa JSW ze stanowiska. Tchórzewski zaznaczył, że kontrole odbywają się we wszystkich spółkach. "Czasami kontrolerzy muszą być aktywni w swoich działaniach, by dojść do tego, do czego dojść powinni" - ocenił minister, akcentując, że kontrole są zlecane przez rady nadzorcze firm.</p> <p>Zaostrza się wojna o prezesa JSW. Rada nadzorcza miała odwołać Daniela Ozona. Decyzja nie jest już pewna- Parkiet</p>

**PGNiG** Docelowo PGNiG będzie dążyć do uzyskania własnego wydobycia ze złóż w Norwegii na poziomie 10 mld m<sup>3</sup> rocznie, czyli przepustowości gazociągu Baltic Pipe - prezes Piotr Woźniak. Ze złóż własnych w Norwegii polska spółka wydobywa 0,6 mld m<sup>3</sup> gazu rocznie. Planuje, by w 2022 roku było to 2,5 mld m<sup>3</sup>.

**Elektrotim** Sławomir Cieśla, członek zarządu spółki, kupił 10 tys. akcji spółki po 3,7 PLN/akcję.

**Ostrołęka C, Enea, Energa** Prawdopodobnie w październiku będzie gotowy model finansowania nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka. Trwają negocjacje z bankami. 1 mld PLN miałyby zapewnić FIZAN Energa. Nie ujawniono jakim majątkiem on dysponuje. Ze źródeł zbliżonych do ministerstwa wynika, że pozyskiwaniem środków z rynku zajmie się też TFI PGE. FIZAN będzie inwestował w projekty energetyczne, ewentualnie także w Ostrołękę. Minister energii mówi, że chce przekonywać związki zawodowe, by rozważyły możliwość przekazania kapitału emerytalnego zgromadzonego przez pracowników firm pod zarządzanie funduszu energetycznego. Działacze mieliby zapewniony wpływ na to, w jakie projekty energetyczne środki będą angażowane, łącznie z prawem weta.

**Getin Noble** W poniedziałek akcje Getin Noble Banku drożały nawet o 10%. To odbicie po sporych spadkach, które przez 5 dni przyniosły przecenę o 35%, a przez miesiąc o prawie 50%. Jerzy Pruski, wiceprezes GNB, podkreśla, że przecena jest nieuzasadniona- Parkiet

**Trans Polonia** Trans Polonii sprzyja wysoki popyt na paliwa- Parkiet

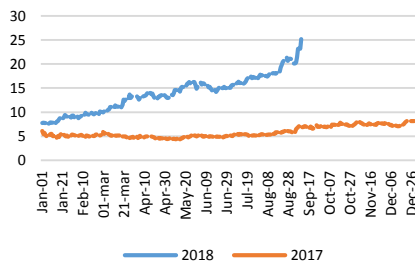
**Przemysł drzewny** Lasy Państwowe żegnają się z dotychczasowym systemem sprzedaży drewna i o prawie 8% zmniejszają ilość surowca (-3,3 mln m<sup>3</sup>). W 2019 roku ok. 70% trafi do puli podstawowej a 30% dla „wszystkich”. Przemysł postulował ok. 90% surowca w puli podstawowej. Branża obawia się, że ceny maksymalne (+3%) okażą się cenami transakcyjnymi, a w biznesie nie ma miejsca na wzrosty cen- Puls Biznesu.

**Energetyka** Energa dla Firm została odcięta od rynku sprzedaży energii elektrycznej. Nie zabezpieczyła rosnących cen- Puls Biznesu

**Agora** Agora traci w oczach. Kurs spółki jest najniższy od początku 2015 r. Bardziej od wyników kłopotów z Ruchem zaszkodziła jej wzbudzająca wątpliwości strategia- Puls Biznesu

**Energetyka, Przemysł, Grupa Azoty, Ciech** Notowania praw do emisji CO<sub>2</sub> na giełdzie ICE przebijają poziom 25 EUR/t

**Koszt emisji CO<sub>2</sub> [EUR/EUA]**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Deficyt praw emisyjnych rocznie [mln EUA]**

PGE	-53,4
Enea	-18,4
Tauron	-14,3
Grupa Azoty	-2,5
Energa	-1,8
Ciech	-1,1
Puławy	-1,1
Police	-0,7
PCC Rokita	-0,1

Źródło: BDM, spółki

*BDM: w swoich projekcjach dla spółek chemicznych przyjmujemy 20 EUR/t w długim terminie i 30% bezpłatnej alokacji w ETS IV (po 2020 roku). Obecnie (do 2020 roku) spółki chemiczne otrzymują ok. 60% darmowych praw a energetyka 20-30%.*

*Wskazujemy, że każde 1 EUR/t wzrostu cen uprawnień emisyjnych >2020 roku (ceteris paribus) obniża wycenę Grupy Azoty o ok. 1,3 PLN/akcję (ok. 4%) a Ciech o ok. 1 PLN/akcję (ok. 2%).*

**BEST**

Spółka opublikowała raport za 1H'18

**Wybrane dane finansowe 1H'18 [tys. PLN]**

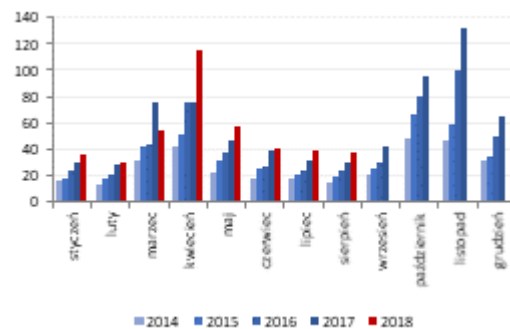
	w tys. PLN	
	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z działalności operacyjnej	110.858	91.842
II. Zysk przed opodatkowaniem	36.636	30.408
III. Zysk netto	33.749	30.278
IV. Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	33.530	30.062

Źródło: spółka

**Oponeo**

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za sierpień.

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



Źródło: DM BDM S.A., spółka

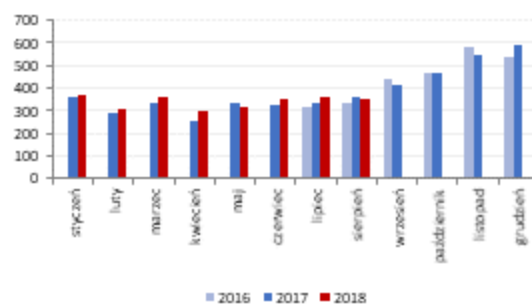
**BDM:**

- Przychody miesięczne w sierpniu wzrosły o 26% r/r do 37,2 mln PLN.
- Narastająco, spółka zwiększyła wpływy o 15% r/r do 407,3 mln PLN.

**ABC Data**

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za sierpień.

**ABC Data – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Przychody miesięczne w sierpniu wyniosły 353 mln PLN (-3% r/r).
- Narastająco, spółka zwiększyła wpływy o 5% r/r do 2,7 mld PLN.

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