

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Bez Amerykanów też można handlować

WIG20 (poza słabszym początkiem dnia) kontynuował w czwartek zwyżki. Na zamknięciu dotarliśmy do poziomu 2236,4 pkt, co oznaczało wzrost o 0,8%. Tęm nie pozostawała druga i trzecia linia walorów (co w ostatnich miesiącach należy do rzadkości) – mWIG40 zyskał 1,2%, a sWIG80 0,9%. Kolejny też dzień nasz rynek wypadł dobrze na tle zagranicy. W końcu gdzie szukać okazji przed Black Friday jak nie w Warszawie. DAX wczoraj był handlowany cały dzień na czerwono i finiszował 0,9% spadkiem. Sesji na Wall Street nie było ze względu na Święto Dziękczynienia. Dziś w Ameryce notowania będą skrócone do 19:00 naszego czasu. Nie było z powodu święta dziś handlu w Japonii. W kalendarium makro na pierwszy plan wysuwają się wstępne wskaźniki PMI dla strefy euro oraz USA za listopad. Kolejne spółki na krajowym parkiecie publikują wyniki za 3Q'18, finisz sezonu nastąpi w przyszłym tygodniu. Spoglądając technicznie obecnie wsparciem dla WIG20 jest rosnąca linia krótkoterminowego trendu, którą można zaczepić o dołek z końca października. Do potwierdzenia ostatniego ruchu byki potrzebowałyby natomiast udanego przetestowania 2300 pkt, gdzie zatrzymała się ostaną fala wzrostowa.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Enea/LWB:** Finalne wyniki za 3Q'18 [tabela BDM];
- **Selena FM:** Poza sprzedażą, wyniki 3Q'18 powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Spółka ocenia, że tegoroczna prognoza EBITDA jest niezagrażona;
- **Skarbiec:** Spółka spodziewa się kontynuacji odpływów z funduszy detalicznych;
- **Boryszew:** Strategia grupy ma powstać do końca '18;
- **AB:** Spółka spodziewa się dalszej konsolidacji rynku;
- **JSW:** Wyniki 3Q'18 zbieżne z konsensusem [tabela BDM];
- **Eurotel, Stalprofil, Marvipol:** Wyniki 3Q'18;
- **MOL:** Spółka nie widzi obecnie przesłanek do spadku marż rafineryjnych w krótkim terminie;
- **BBI:** Deweloper ma przedwstępną umowę sprzedaży Centrum Marszałkowska za ok. 29,5 mln EUR;
- **Mennica Polska:** Zarząd spółki chce, by grupa zainwestowała 80 mln PLN w akcje Enei.

WYKRES DNIA

Akcje Lotosu zyskały na wczorajszej sesji 2,1% i tym samym znalazły się najwyżej w swojej historii.

Lotos - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 22 listopada 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 236,4	0,8%	-9,1%
WIG30	2 544,3	0,8%	-9,9%
mWIG40	3 879,1	1,2%	-20,0%
sWIG80	10 787,2	0,9%	-26,1%
WIG	56 932,6	0,9%	-10,7%
WIG Banki	7 374,7	0,2%	-13,1%
WIG Bud	1 913,4	1,3%	-32,1%
WIG Chemia	9 352,6	4,2%	-38,9%
WIG Dew	2 006,3	0,7%	-8,7%
WIG Energia	2 686,8	1,1%	-10,2%
WIG IT	2 054,3	-0,1%	0,6%
WIG Media	4 399,0	0,5%	-8,2%
WIG Paliwa	7 572,4	2,4%	6,0%
WIG Spoż	3 603,2	1,9%	-0,7%
WIG Surowce	3 605,0	0,5%	-18,0%
WIG Telco	599,3	1,1%	-19,6%
DAX	11 138,5	-0,9%	-13,8%
CAC40	4 938,1	-0,8%	-7,0%
BUX	39 489,4	0,1%	0,3%
S&P500	2 649,9	0,3%	-0,9%
DJIA	24 464,7	0,0%	-1,0%
Nasdaq Comp	6 972,3	0,9%	1,0%
Bovespa	87 477,4	0,2%	14,5%
Nikkei225	21 646,6	0,6%	-4,9%
S&P/ASX 200	5 716,2	0,4%	-5,8%
Złoto	1 227,3	0,0%	-6,0%
Miedź	6 235,0	0,8%	-14,0%
Ropa WTI	54,6	2,2%	-5,4%
EUR/PLN	4,29	-0,1%	2,8%
USD/PLN	3,76	-0,2%	8,1%
CHF/PLN	3,78	-0,3%	6,0%
EUR/USD	1,14	0,1%	-5,0%
USD/JPY	113,0	0,0%	0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 222	46	2,11%
Kurs zamknięcia	2 237	15	0,68%
Kurs min.	2 209	35	1,61%
Kurs max.	2 244	19	0,85%
Wolumen obrotu	12 395	-7 685	-38,27%
Otwarte pozycje	50 864	-1 346	-2,58%

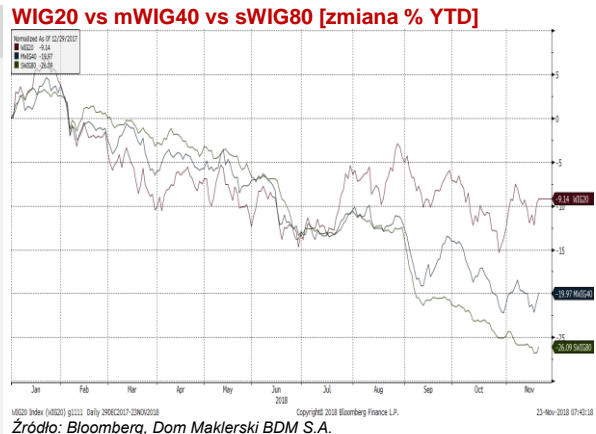
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 218,09	2 207,02	2 241,04	2 236,35	0,8%	419
WIG30	2 526,49	2 515,15	2 550,20	2 544,32	0,8%	473
mWIG40	3 845,43	10 684,51	10 791,52	3 879,10	1,2%	111
sWIG80	10 704,62	3 841,43	3 886,59	10 787,18	0,9%	25
WIG-PL	57 856,87	57 856,87	58 033,80	58 033,80	0,8%	559
WIG	56 497,01	56 294,27	57 015,13	56 932,62	0,9%	562

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	51,70	6 750	3,2%	-35,0%
CCC	185,00	7 616	3,8%	-35,1%
CD Projekt	139,00	13 361	1,1%	43,3%
Cyfrowy P.	22,56	14 428	-0,1%	-9,3%
Energa	9,12	3 776	-0,8%	-28,4%
Eurocash	17,40	2 421	-1,6%	-34,3%
JSW	76,44	8 975	0,1%	-20,6%
KGHM	91,18	18 236	0,6%	-18,0%
Lotos	77,30	14 291	2,1%	34,0%
LPP	7 850,00	14 542	-0,4%	-11,9%
mBANK	398,80	16 882	1,4%	-14,2%
Orange	4,88	6 404	2,7%	-15,7%
Pekao	104,20	27 349	0,2%	-19,5%
PGE	12,00	22 437	2,5%	-0,4%
PGNIG	6,49	37 501	3,5%	3,2%
PKN Orlen	104,60	44 738	2,1%	-1,3%
PKOBP	39,45	49 313	-0,8%	-11,0%
PZU	41,28	35 646	-1,1%	-2,1%
Santander Polska	355,80	36 323	0,6%	-10,2%
Tauron	2,18	3 821	-0,5%	-28,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	271,50	621	10,8%	37,1%	ING BSK	180,00	23 418	0,0%	-12,5%
Amica	106,60	829	-1,1%	-15,3%	Inter Cars	202,00	2 862	9,1%	-34,8%
Amrest	37,45	8 222	-0,8%	-8,7%	Kernel	53,30	4 367	3,1%	12,2%
Asseco PL	47,90	3 976	0,0%	8,9%	Kęty	328,00	3 131	2,5%	-19,9%
Azoty	32,36	3 210	5,4%	-53,5%	Kruk	169,10	3 194	-0,5%	-35,3%
Benefit Sys.	770,00	2 201	2,7%	-34,2%	LC Corp	2,59	1 159	2,4%	-5,8%
Bogdanka	57,00	1 939	0,0%	-14,9%	Livechat	27,10	698	-0,4%	-32,1%
Boryszew	4,74	1 138	0,2%	-48,6%	Mabion	83,30	1 143	1,7%	-26,2%
Budimex	119,80	3 059	2,2%	-43,5%	Millennium	9,47	11 488	-0,3%	5,9%
CI Games	0,83	125	15,3%	-19,4%	Netia	4,66	1 564	2,6%	-13,4%
Ciech	41,78	2 202	3,1%	-27,3%	Orbis	69,20	3 189	5,5%	-25,2%
Comarch	161,00	1 309	-1,5%	-15,3%	Pfleiderer	31,75	2 054	1,1%	-5,9%
Dino	86,95	8 525	1,6%	10,3%	PKP Cargo	40,00	1 791	-1,0%	-27,4%
Enea	10,43	4 604	-0,7%	-9,3%	PLAY	17,05	4 329	2,0%	-49,6%
Famur	5,64	3 242	0,7%	-9,0%	PlayWay	128,00	845	1,6%	97,0%
Forte	20,55	492	-2,1%	-58,9%	Polimex	2,80	663	-0,7%	-30,5%
GetinNoble	0,40	403	42,9%	-75,3%	Sanok	28,50	766	2,5%	-37,7%
GPW	35,15	1 475	0,0%	-25,2%	Stalprodukt	330,00	1 841	0,0%	-34,6%
GTC	8,48	4 100	0,4%	-13,5%	Wawel	826,00	1 239	-0,2%	-19,9%
Handlowy	69,30	9 055	0,0%	-15,4%	WP.PL	50,00	1 447	0,0%	3,1%



FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Enea

Spółka opublikowała raport za 3Q'18. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (Radisson Blue).

Wybrane dane finansowe [MPLN] i operacyjne

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	Zmiana r/r
EBITDA	666	692	589	738	702	602	669	14%
Obrót	51	54	26	47	53	-24	9	-66%
Dystrybucja	262	254	281	275	297	282	292	4%
Wytwarzanie	202	225	182	125	227	209	227	24%
Wydobycie	178	143	130	258	123	150	126	-3%
Pozostałe	6	17	19	-48	51	-16	27	41%
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	14%
EBITDA skoryg. LFL (bez Polaniec)	666	617	527	582	678	531	580	10%
KDO								
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,42	2,14	2,15	2,34	2,10	2,42	2,30	7%
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	3,76	5,58	5,84	5,80	6,34	7,65	5,96	2%
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	4,98	4,68	4,67	4,94	5,18	4,87	4,89	5%
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,02	4,49	4,53	4,88	5,60	5,06	5,21	15%
Dług netto	5 596	5 342	5 366	5 586	5 642	5 074	4 690	-13%
/EBITDA 12m	2,35	2,13	2,19	2,08	2,07	1,93	1,73	
EV/EBITDA							3,4	

Źródło: BDM, spółka

Selena FM

Spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'18

Selena FM – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchyl	1-3Q'17	1-3Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	350,2	347,0	-0,9%	359,0	-3,3%	891,4	927,5	4,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	102,7	102,8	0,0%	104,1	-1,3%	265,8	270,6	1,8%
Zysk na sprzedaży	28,7	29,4	2,3%	27,7	5,9%	48,3	53,1	10,0%
PPO/PKO	-2,9	-0,1	-98,2%	-2,3	-97,7%	-5,3	-5,0	-4,3%
EBITDA	32,6	36,4	11,6%	32,3	12,6%	62,3	69,0	10,7%
EBIT	25,8	29,3	13,7%	25,4	15,3%	43,0	48,1	11,8%
Zysk (strata) brutto	20,6	17,9	-13,3%	13,8	29,2%	21,6	32,1	48,7%
Zysk (strata) netto	16,9	12,7	-25,1%	11,1	14,5%	12,0	23,6	96,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,3%	29,6%		29,0%		29,8%	29,2%	
Marża EBITDA	9,3%	10,5%		9,0%		7,0%	7,4%	
Marża EBIT	7,4%	8,4%		7,1%		4,8%	5,2%	
Marża zysku netto	4,8%	3,7%		3,1%		1,3%	2,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Mimo spadku sprzedaży r/r, wynik na niższych poziomach rachunku zysków lepsze od naszych założeń – pomogła nieco lepsza r/r marża brutto ze sprzedaży, spadek r/r kosztów zarządu oraz neutralne saldo pozostałej działalności operacyjnej.

- W samym 3Q'18 spółka wypracowała 347 mln PLN sprzedaży oraz 36,4 mln PLN raportowanej EBITDA (vs 350,2 / 32,6 mln PLN rok temu).
- Spółka odnotował pierwszy od 1Q'16 spadek sprzedaży r/r (-1% r/r). Spadły przychody w segmentach Europa Wschodnia/Azja oraz Ameryka Płn/Płd. Wzrosły natomiast przychody przypisane do segmentu UE. Jednocześnie EBITDA spadła r/r jedynie w segmencie Ameryka Płn/Płd.
- Po raz pierwszy od 3Q'16 wzrosła r/r rentowność brutto ze sprzedaży (poprawa o 0,3 pkt proc r/r).
- Spółka zwraca uwagę spadek cen surowców do produkcji pian i osłabienie trendu wzrostu cen do produkcji uszczelnaczy (przy czym występują problemy z dostępnością).
- Koszty zarządu spadły o 3,1 mln PLN r/r, koszty sprzedaży wzrosły o +2,5 mln PLN r/r.
- Saldo pozostałej działalności operacyjnej było neutralne vs -2,9 mln PLN rok temu.
- Saldo finansowe (-11,4 mln PLN) obciążone przez ujemne różnice kursowe.
- Dość wysoka efektywna stopa podatku dochodowego 29% (vs 18% rok temu).
- CF operacyjny w 3Q'18: +28 mln PLN (-1 mln PLN po 1-3Q'18).

PKP Cargo

Grupa ocenia, że prognoza osiągnięcia 904,8 mln PLN skonsolidowanej EBITDA w '18 jest niezagrażona. Spółka szacuje też, że jednostkowe inwestycje PKP Cargo S.A. również będą zbliżone do zakładanych ok. 878 mln PLN.

"Podtrzymujemy prognozę EBITDA. Potrzebujemy mniej-więcej jeszcze 200 mln PLN i minimum te 200 mln PLN osiągniemy. Jeśli będzie lepiej, to będziemy się cieszyć. Ta wielkość 905 mln PLN wydaje się

niezagrożona, a pracujemy, żeby było lepiej" - powiedział Warszewicz podczas konferencji prasowej. Prezes powiedział również, że w strukturze kosztów grupa ma uwzględniony wzrost cen energii.

Zarząd poinformował także, że planowane na ten rok nakłady inwestycyjne spółki matki na poziomie 878,5 mln PLN zostaną w przybliżeniu wykonane, choć mogą być nieco niższe. Wg zarządu odchylenie in minus może być w granicach 5%.

PKP Cargo widzi szanse, by jeszcze w tym roku móc zakomunikować przeprowadzenie akwizycji, poinformował prezes Czesław Warszewicz.

"Myślę, że to nie jest nasza ostatnia konferencja w tym roku i przy najbliższej okazji na tym [temacie akwizycji] się skupimy. Pewnie mniejsze projekty akwizycyjne jest szansa, że jeszcze możemy zakomunikować. Inne [projekty] analizujemy, przyglądamy się" - powiedział Warszewicz podczas konferencji prasowej.

"Czy jest szansa? Jest" - dodał, pytany czy spółka będzie miała okazję zakomunikować w tym roku przeprowadzenie transakcji.

Warszewicz podkreślił też, że wzrost przez akwizycje pozostaje niezmiennie elementem polityki spółki.

PKP Cargo analizuje różne możliwości zwiększania zasobów taborowych, w tym - poza zakupami - wynajem i dzierżawę, poinformowali członkowie zarządu. Spółka uzyskała też odpowiedzi producentów w ramach ogłoszonego na początku października rozpoznania rynku w związku z planowanym zakupem lokomotyw.

Boryszew

Spółka zakłada, że zrealizuje 150 mln PLN nakładów inwestycyjnych w '18 wobec pierwotnie zakładanych 300 mln PLN, poinformował dyrektor finansowy Aleksander Baryś. Zmniejszenie nakładów wynika z przesunięć harmonogramów projektów inwestycyjnych, przede wszystkim w Hucie Aluminium Konin, ale także w NPA Skawina.

Prezes Lisiecki poinformował, że strategia grupy ma powstać do końca 2018 roku.

"Strategie rozwoju grupy planujemy przygotować do końca tego roku. (...) Jeśli okaże się, że są aktywa, które do strategii nie pasują, a znajdzie się na nie kupiec, to będziemy rozważać ich sprzedaż" - powiedział.

Dodał, że ewentualne rozmowy będą prowadzone po określeniu kierunków strategicznych.

Boryszew optymistycznie patrzy na możliwości wzrostu sprzedaży w segmencie motoryzacji od 1Q'19. W związku z uzyskaniem nowej certyfikacji przez producentów samochodów, poinformował członek zarządu Cezary Pyszkowski.

Spółka zakłada, że produkcja wróci do wyższych poziomów od nowego roku, co przełoży się na zamówienia dla spółek z jego grupy kapitałowej.

Boryszew chce być beneficjentem rozwoju rynku aut elektrycznych i w przyszłym roku rozpocznie seryjną produkcję części do tych samochodów

W 2019 roku z wyników grupy powinien zniknąć negatywny efekt związany ze zmniejszoną rejestracją nowych aut z powodu obowiązywania od 1 września nowej procedury testowej do celów homologacji wielkości zużycia paliwa. W trzecim kwartale 2018 Boryszew szacuje jego negatywny wpływ na skonsolidowane przychody na poziomie 57 mln PLN, a na poziomie EBITDA na 18 mln PLN.

AB

Grupa spodziewa się dalszej konsolidacji rynku, chce zwiększać obroty - poinformował zarząd podczas czwartkowej konferencji. Spółka liczy, że na koniec czwartego kwartału będzie mogła pokazać "solidne" cykle konwersji gotówki.

"Jesteśmy przygotowani na sprzedaż w czwartym kwartale. Rzeczywiście widzimy ten szczyt sprzedażowy, sezon. Te zapasy, które były w naszym bilansie na koniec września są teraz sprzedawane czy już są sprzedane" - powiedział podczas konferencji Grzegorz Ochędzan, członek zarządu ds. finansowych.

Grupa podpisała umowę z chińską firmą Oppo na dystrybucję produktów na terenie Polski. Oppo to czwarty największy producent smartfonów na świecie, który sprzedał w 2017 roku ponad 121 mln telefonów.

"Jest to bardzo znaczący gracz, nieobecny dotąd na naszym rynku, który w sposób długoterminowy mocno zmieni rynek w Polsce. Wiążemy z tym kontraktem duże oczekiwania, bo uważamy, że powinniśmy mieć duże obroty i te obroty chcemy realizować, bo jesteśmy obecnie ich głównym dostawcą do rynku" - powiedział prezes Przybyło.

Poinformował też, że umowa nie jest na wyłączność. Przewidywany termin wprowadzenia produktów Oppo do sprzedaży w Polsce to pierwsza połowa 2019 roku.

LW Bogdanka

Spółka opublikowała wyniki 3Q'18.

LW Bogdanka – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r
Przychody	405,0	479,7	18,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	74,7	50,3	-32,7%
EBIT	44,4	14,6	-67,2%
Wynik brutto	40,5	13,2	-67,4%
Wynik netto	31,5	9,7	-69,4%
marża brutto ze sprzedaży	18,4%	10,5%	
marża EBIT	11,0%	3,0%	
marża netto	7,8%	2,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

JSW

Spółka opublikowała wyniki 3Q'18.

JSW – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18kons. PAP	odchylenie
Przychody	1 990,9	2 352,9	18,2%	2 317,0	1,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	616,2	622,6	1,0%	-	-
EBIT	463,8	456,7	-1,5%	457,3	-0,1%
Wynik brutto	455,0	443,8	-2,5%	-	-
Wynik netto	362,0	355,6	-1,8%	358,7	-0,9%
marża brutto ze sprzedaży	31,0%	26,5%		-	
marża EBIT	23,3%	19,4%		19,7%	
marża netto	18,2%	15,1%		15,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

EBITDA segmentu Węgiel za okres 9 miesięcy wyniosła 1,9 mld zł, natomiast EBITDA segmentu Koks po trzech kwartałach wyniosła 383,8 mln PLN. Z kolei EBITDA pozostałych segmentów wyniosła w tym okresie 118,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 28,1% r/r.

Gotówkowy koszt wydobycia tony węgla w ujęciu jednostkowym w trzecim kwartale wyniósł 407,11 PLN za tonę, co oznacza wzrost o 41,6% r/r. Za okres 9 miesięcy wyniósł on 372,02 PLN/tonę, tj. +28,9% r/r, na co wpłynęły wyższe o 28,7% nakłady na produkcję węgla, przy utrzymanej na porównywalnym poziomie produkcji węgla netto. Z kolei gotówkowy koszt produkcji koksu w trzecim kwartale wyniósł 166,74 PLN/tonę i był o 21,1% wyższy niż przed rokiem.

KGHM

Sprzedaż miedzi płatnej w grupie w październiku wyniosła 61,9 tys. ton i była wyższa o 1% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płatnej w grupie wyniosła w tym czasie 56,7 tys. ton, co oznacza spadek r/r o 0,5%.

Produkcja srebra przez KGHM w październiku wyniosła 120,8 ton, co oznacza wzrost r/r o 16%. Sprzedaż srebra wzrosła o 10% do 151,2 ton.

Produkcja metali szlachetnych (TPM) przez grupę wyniosła 15,8 tys. uncji, czyli spadła r/r o 30%. Sprzedaż TPM wyniosła 11,4 tys. uncji i była mniejsza r/r o 44% niż rok wcześniej.

Marvipol

Spółka opublikowała wyniki 3Q'18.

Marvipol – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18kons. PAP	odchylenie
Przychody	34,1	108,1	217%	110,1	-2%
Wynik brutto ze sprzedaży	6,1	26,1	330%	-	-
EBIT	1,0	22,1	2182%	21,3	4%
Wynik brutto	2,4	19,5	730%	-	-
Wynik netto	2,4	16,1	563%	15,3	5%
marża brutto ze sprzedaży	18%	24%		-	
marża EBIT	3%	20%		19%	
marża netto	7%	15%		14%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Energetyka

Polskie Sieci Elektroenergetyczne przyszłość rynku energii elektrycznej widzą w zastąpieniu dzisiejszego modelu strefowego przez węzłowy. PSE argumentują, że model węzłowy optymalizuje koszty zarówno energii jak i jej dostawy do odbiorcy.

Założenia własnego modelu węzłowego przedstawiono w czwartek podczas debaty, zorganizowanej przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne i Polski Komitet Światowej Rady Energetycznej. Jak wskazywał Konrad Purchała z PSE, dzisiejszy strefowy model rynku, rozpowszechniony w UE nie uwzględnia ograniczeń sieci przesyłowej. "Pomija ogromną złożoność sieci, a transakcje nie biorą pod uwagę ograniczeń sieci" - tłumaczył. W efekcie to operatorzy, jak PSE muszą prowadzić bardzo kosztowne działania, jak np. tzw. redispatching, aby zapewnić prawidłowe działanie sieci, a skala tych interwencji rośnie lawinowo. Co więcej, rynek strefowy nie wykorzystuje w pełni źródeł odnawialnych i narasta skala innych kosztownych działań, jak np. przymusowe ograniczanie produkcji OZE.

Skarbiec

Skarbiec, który we wrześniu i październiku miał odpływ z funduszy detalicznych, obserwuje kontynuację tendencji w listopadzie i nie spodziewa się, by miało się to zmienić do końca roku - poinformowała Ewa Radkowska-Świętoń, prezes Skarbiec Holding. Dodała, że do końca roku spółka powie "więcej" w sprawie współpracy z Trigon TFI.

"Jeśli coś miało się zmienić, poinformujemy o tym. W Trigonie zmienił się zarząd, daliśmy sobie czas na zastanowienie się nad możliwościami" - powiedziała Radkowska-Świętoń.

"Co do całości tego listu intencyjnego, do końca roku będziemy mogli coś więcej powiedzieć" - dodała.

Skarbiec chce rozwijać ofertę dla klientów korporacyjnych i instytucjonalnych, [m.in.](#) pracownicze programy emerytalne, na które widzi duże zainteresowanie wśród firm, analizuje też możliwość uruchomienia produktów w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych.

"Patrzmy na PPK bardzo poważnie. Nie podjęliśmy jeszcze decyzji o zaoferowaniu tego produktu, ale poważnie rozważamy wejście w ten segment" - powiedziała prezes.

Berling

Berling wraz z dwiema spółkami zależnymi oraz głównym akcjonariuszem grupy, firmą DAO, zmienili cenę z 3,7 PLN na 3,9 PLN za akcję w wezwaniu do sprzedaży akcji Berlinga.

Selvita

Spółka podała, że zaprezentuje najnowsze wyniki projektu SEL120, małą cząsteczkowego inhibitora CDK8 o potencjalnym zastosowaniu w leczeniu ostrej białaczki szpikowej, podczas 60. American Society of Hematology Annual Meeting (ASH 2018), które odbędzie się w dniach 1-4 grudnia 2018 r. w San Diego.

T-Bull

Spółka podała, że udostępniła grę "Racing Xtreme 2: Top Monster Truck & Offroad Fun" 21 listopada 2018 r. Premiera miała miejsce w sklepie Google Play (system Android).

MOL

Spółka nie widzi obecnie przesłanek do spadku marż rafineryjnych w krótkim terminie - poinformował wiceprezes grupy Ferenc Horvath, odpowiedzialny za segment downstream.

"Przyjmujemy konserwatywne założenia makroekonomiczne przy planowaniu na przyszły rok. (...) Obecnie nie widzimy większych powodów, by marże rafineryjne miały spadać z poziomu 4-5 USD/bbl. Z drugiej strony, regulacje IMO mogą wpłynąć na dyferencjał Ural/Brent. Nie wiemy, o ile, są różne przewidywania" - powiedział na spotkaniu prasowym Horvath.

Dodał, że grupa liczy na korzyści wynikające ze wzrostu dyferencjału i wzrostu cracku na dieslu.

Grupa stawia na rozwój usług dla klienta, inwestuje w petrochemii. W ciągu roku może podjąć decyzję w sprawie kolejnej dużej inwestycji w tym obszarze - poinformowali przedstawiciele koncernu. Największą inwestycją realizowaną przez grupę jest projekt Poliole. We wrześniu MOL podpisał kontrakty z thyssenkrupp Industrial Solutions na prace inżynierskie, dostawy i budowę projektu. Pierwsze prace budowlane już ruszyły. Rozpoczęcie produkcji jest planowane na 3Q'21. Całkowity CAPEX ma wynieść 1,4 mld EUR. MOL analizuje też kwestię kolejnych projektów inwestycyjnych w obszarze petrochemii po 2022 roku.

MOL planuje dalszy rozwój w segmencie usług dla klienta detalicznego, poinformował Bence Biro, kierujący operacjami w pionie usług konsumenckich MOL. W perspektywie 2030 roku chce zwiększyć udział sprzedaży innej niż paliwa w marży do ok. 50%.

Spółka nie zakłada zakończenia ery paliw kopalnych w najbliższym czasie. Będą one mieć znaczący udział jeszcze przynajmniej przez najbliższe pięć lat. Jednocześnie MOL rozwija sieć stacji ładowania samochodów elektrycznych. Obecnie grupa ma ponad 40 ładowarek, a do końca roku powinna dysponować ok. 50 takimi punktami.

Spółki

W 2018 roku upadnie około 1100 firm, pogarsza się sytuacja w branży budowlanej i meblarskiej - podało KUKE w komunikacie.

KUKE odnotowuje, że w trudnej sytuacji pozostaje wciąż branża budowlana.

"Braki kadrowe i rosnące ceny materiałów budowlanych uderzają mocno w rentowność przedsiębiorstw w tym sektorze" - napisano.

KUKE zwraca również uwagę na pogarszającą się sytuację podmiotów w branży meblarskiej.

"Na branżę silnie oddziałuje rozdrobnienie, słabnąca koniunktura na rynkach zagranicznych oraz potencjalny spadek rentowności związany z rosnącymi kosztami pracowniczymi wynikającymi z widocznego także w tym sektorze braku rąk do pracy" - napisano.

BBI

Spółki celowe współkontrolowane przez BBI Development zawarły pakiet umów w zakresie przedwstępnej sprzedaży projektu Centrum Marszałkowska. Cena, po pomniejszeniu o zadłużenie kredytowe, wyniesie ok. 29,52 mln EUR. Nabywcą jest podmiot celowy z grupy Liebrecht & Wood.

Rafako

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'18 z dn. 29. Na 27.listopada br.

Konsorcjum Stali

Aviva OFE Aviva Santander sprzedał akcje Konsorcjum Stali i ma obecnie 2% papierów spółki. Przed sprzedażą (transakcje zawarte 19 listopada) fundusz posiadał 7,34% akcji spółki.

Branża paliwowa

Zużycie trzech głównych gatunków paliw (benzyna, olej napędowy, LPG) po dziewięciu miesiącach 2018 r. wzrosło o 3% r/r i wyniosło 23.338 tys. m sześć. - wynika z danych Polskiej Organizacji Przemysłu i Handlu Naftowego.

Mennica Polska

Zarząd grupy chce, by spółka zainwestowała łącznie 80 mln PLN w akcje Enei do końca 2019 roku. Obecnie Mennica Polska ma akcje Enei o wartości 37,3 mln PLN, dające ok. 0,81% udziału w kapitale zakładowym.

Polenergia

Spółka zależna Polenergii, Polenergia Dystrybucja, chce wydać 50,7 mln PLN na inwestycje w latach 2019-2022.

GNB

Agencja Fitch umieściła rating banku na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym - poinformował Fitch w komunikacie prasowym. Decyzja agencji spowodowana jest wzrostem ryzyka związanego z płynnością banku.

Handel

Sejm zaakceptował w piątek nowelę ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, czyli tzw. podatku handlowego, która przedłuża zawieszenie tego podatku na kolejny rok - do końca 2019 roku.

Midven

Grupa liczy, że dzięki modelowi współfinansowania gier będzie wydawać około 5 produkcji rocznie, podała spółka. Grupa oprócz rozwijanego współfinansowania będzie odpowiedzialna za przygotowanie wybranych wersji gier na poszczególne platformy - zwłaszcza Nintendo Switch.

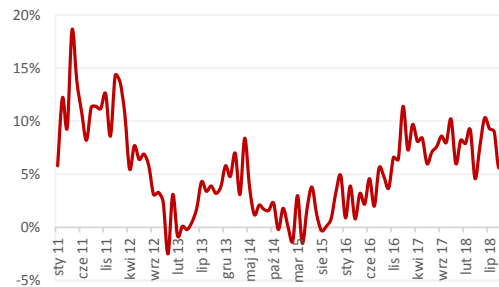
Lotos

Na drogach wewnętrznych powstającego na terenie rafinerii grupy projektu EFRA zastosowano innowacyjną nawierzchnię długowieczną "Triple SMA", podała Grupa Lotos. W każdej z jej trzech warstw użyto wysokomodyfikowanych asfaltów MODBIT HiMA produkcji Lotos Asphalt. Inwestycję w październiku br. zrealizowała firma Strabag.

Gospodarka

Sprzedaż detaliczna w październiku 2018 r. w cenach bieżących wzrosła o 9,7% w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 7,4% - podał w czwartek Główny Urząd Statystyczny.

Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących – zmiana r/r [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

Realne tempo sprzedaży detalicznej w Polsce w '18 przekroczy 6% - ocenia Minister Przedsiębiorczości i Technologii Jadwiga Emilewicz.

Rynek kapitałowy

TFI w 2018 r. prawdopodobnie odnotują najwyższy w historii wynik finansowy - wynika z opublikowanej w czwartek prezentacji przygotowanej przez NBP do raportu "Rozwój systemu finansowego w Polsce w 2017 r."

AgioFunds TFI liczy na uruchomienie pierwszego polskiego ETF-a w pierwszych dniach stycznia. – Puls Biznesu

Tauron

Spółka podała, że testuje drony do sprawdzania działania sieci energetycznych. Bezzałogowe systemy latające (BSL) wykorzystywane są do zadań inspekcyjnych oraz transmisji obrazu online.

OZE

Dwa projekty farm wiatrowych innogy o łącznej mocy 85,2 MW wygrały aukcję OZE.

Nieruchomości

W nowelizacji ustawy o Krajowym Zasobie Nieruchomości wprowadzono zapis, który pozwoli zapłacić za przejęte grunty. Odpłatność będzie wynosiła 90% ceny rynkowej przekazanych gruntów.

Na polski rynek dostarczone zostało 1,3 mln mkw. nowych powierzchni magazynowych w okresie 1-3Q'18 (z czego 0,68 mln mkw. w samym 3Q'18.), a blisko 2,1 mln mkw. magazynów jest w budowie, wynika z danych JLL.

Ghelamco oficjalnie zaprezentowało najnowszy projekt w biznesowym centrum Warszawy: Warsaw UNIT, znany wcześniej pod roboczą nazwą Spinnaker. Budynek, który będzie miał 180 m wysokości i 57 tys. mkw. powierzchni biurowej ma zostać ukończony na początku '21.

Próchnik

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'18 z dn. 27. Na 29. Listopada br.

Oponeo

Prezes Dariusz Topolewski zbył 21 listopada 5 tys. akcji spółki po średniej cenie 20 PLN.

Kancelaria Medius

Spółka zawarła umowę nabycia trzech portfeli wierzytelności w Hiszpanii o wartości 12,8 mln EUR.

Eurotel

Spółka wypracowała w 3Q'18 ok. 86,3 mln PLN przychodów, ok. 4,2 mln PLN EBIT i 4,0 mln PLN zysku netto.

Stalprofil

Spółka wypracowała w 3Q'18 ok. 423,8 mln PLN przychodów, ok. 13,0 mln PLN EBIT i 10,6 mln PLN zysku netto.

Rynek pracy

Pracodawcy zgłaszają mniej miejsc pracy; rośnie zaangażowanie pracowników. - Rzeczpospolita

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