

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Quo vadis Wielka Brytania**

Czwartkowa sesja przyniosła inwestorom w Warszawie mieszane odczucia. Blue chipy oraz mWIG40 straciły 0,2%, nad kreską znalazł się natomiast sWIG80 (+0,4%). Finalnie szeroki rynek spadł o niecałe 0,2%. Brak zdecydowania był widoczny również na większych europejskich giełdach – FTSE zyskał 0,3%, natomiast na czerwono zaświeciły DAX (-0,1%) oraz CAC40 (-0,3%). W USA pojawiły się doniesienia o możliwości obniżenia części celnym nałożonych przez USA na Chiny, co zdecydowanie wsparło nastroje na tamtejszych giełdach (S&P500 +0,8%, Nasdaq +0,7%, DJIA +0,9%). Łyżką dziegciu za oceanem jest obecnie trwający shutdown. W kalendarium makro czekają nas m.in. gusowskie odczyty o produkcji przemysłowej i rynku pracy. Oczy inwestorów będą z uwagą śledzić wydarzenia w Wielkiej Brytanii, gdzie coraz mniej czasu pozostało premier May. Wczoraj ofertę udziału w rozmowach nt. brexitu odrzucił lider Partii Pracy, Jeremy Corbyn i równocześnie oskarżył szefową rządu o nieuczciwe intencje. Z jego wypowiedzi wynika również, że w przyszłym tygodniu jego ugrupowanie przedstawi swoją propozycję ws. porozumienia z UE. Poranne nastroje na rynkach są dobre, zyskują kontrakty na DAX (+0,6%) oraz amerykańskie indeksy (po ok. 0,3%), co zwiastuje także pozytywne otwarcie na warszawskim parkiecie.

Adrian Górniak

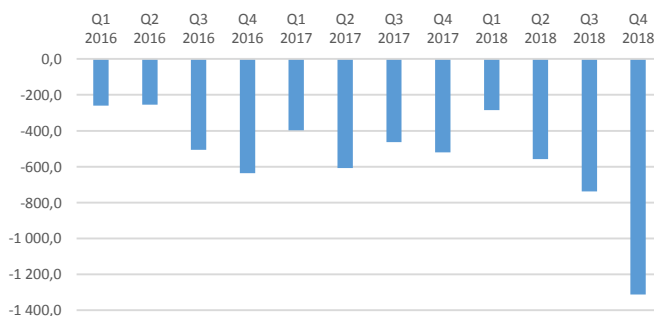
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **GNB/Idea:** GNB i Idea Bank podpisały plan połączenia; parytet akcji 1/0,185 (GNB/Idea);
- **GNB/Idea:** synergie kosztowe w '19-'21 szacowane są na 370 MPLN, a od '21 180 MPLN- prezentacja;
- **Cyfrowy Polsat:** Tobiasz Solorz złożył rezygnację z funkcji CEO. Nowym prezesem Mirosław Błaszczuk;
- **JSW/Enea/Energa:** na żadnym z etapów rozmów dot. Ostrołęka C nie brano pod uwagę zaangażowania JSW-ENA;
- **JSW:** ME powołało Roberta Małką w skład RN;
- **Energa:** spółka odwróci odpisy na energetyce wiatrowej w kwocie 145 MPLN;
- **PKN Orlen:** spółka odwróci odpisy na Unipetrolu w kwocie ok. 0,8 mld PLN;
- **Energetyka/OZE:** Za dwa lata możliwe jest osiągnięcie poziomu konkurencyjności cenowej OZE- M. Bando;
- **Energetyka:** po ustaleniach z KE będzie wiadomo czy konieczna nowelizacja ustawy o cenach energii – miin.Tchórzewski
- **GA/KGH/TPE/PKN:** nabycie znaczącego pakietu akcji spółek MSP będzie wymagało zgody premiera lub ME- projekt;
- **Interma Trade, Esotiq:** Miesięczne dane sprzedażowe za grudzień [wykresy BDM];
- **GPW (nastroje):** odczyt wskaźnika INI- wzrost optymistów do 34,1% [wykres BDM];

**WYKRES DNIA**

Po sesji w czwartek Netflix opublikował wyniki finansowe. W 4Q'18 spółka „spaliła” rekordową ilość gotówki (1,3 mld USD). Kurs w handlu posesyjnym spadł o 4%.

**Wolne przepływy pieniężne (FCF) Netflix [MUSD]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg, Netflix

**Notowania: czwartek, 17 stycznia 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 359,0	-0,2%	3,6%
WIG30	2 688,9	-0,2%	4,2%
mWIG40	4 072,6	-0,2%	4,2%
sWIG80	11 009,5	0,4%	4,1%
WIG	59 894,9	-0,1%	3,8%
WIG Banki	7 719,2	-0,1%	3,6%
WIG Bud	1 951,6	0,1%	1,9%
WIG Chemia	10 534,7	-0,9%	12,7%
WIG Dew	1 994,9	-0,1%	4,4%
WIG Energia	2 483,4	-0,3%	3,0%
WIG IT	2 050,3	-1,3%	2,9%
WIG Media	4 645,4	-0,9%	2,9%
WIG Paliwa	8 340,2	-1,3%	4,3%
WIG Spoż	3 408,1	-0,4%	0,7%
WIG Surowce	3 488,7	0,1%	1,9%
WIG Telco	649,9	-0,7%	4,8%
DAX	10 918,6	-0,1%	3,4%
CAC40	4 794,4	-0,3%	1,3%
BUX	41 180,1	0,6%	5,2%
S&P500	2 636,0	0,8%	5,2%
DJIA	24 370,1	0,7%	4,5%
Nasdaq Comp	7 084,5	0,7%	6,8%
Bovespa	95 351,1	1,0%	8,5%
Nikkei225	20 650,8	1,2%	3,2%
S&P/ASX 200	5 879,6	0,5%	4,1%
Złoto	1 292,0	-0,1%	0,8%
Miedź	5 970,0	0,8%	0,1%
Ropa WTI	52,1	-0,5%	14,7%
EUR/PLN	4,29	0,2%	0,0%
USD/PLN	3,77	0,3%	0,5%
CHF/PLN	3,79	-0,1%	-0,6%
EUR/USD	1,14	-0,1%	-0,6%
USD/JPY	109,0	0,0%	-0,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 361	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 365	-6	-0,25%
Kurs min.	2 355	11	0,47%
Kurs max.	2 382	11	0,46%
Wolumen obrotu	14 627	298	2,08%
Otwarte pozycje	47 070	22	0,05%

**Indeksy GPW**

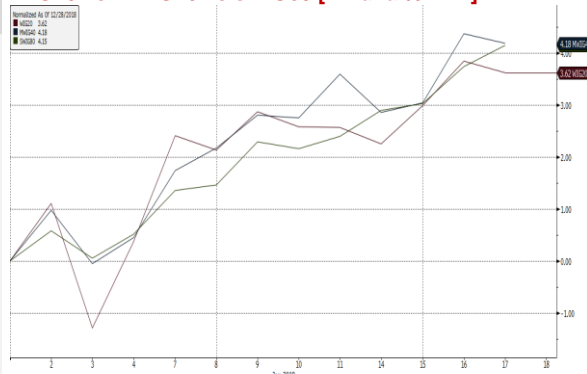
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 358,94	2 351,72	2 372,09	2 358,97	-0,2%	808
WIG30	2 686,02	2 682,92	2 704,44	2 688,86	-0,2%	865
mWIG40	4 078,95	10 963,81	11 011,20	4 072,62	-0,2%	83
sWIG80	10 992,08	4 061,98	4 104,93	11 009,49	0,4%	22
WIG-PL	61 391,63	61 129,71	61 391,63	61 158,77	-0,2%	916
WIG	59 836,75	59 778,78	60 194,18	59 894,90	-0,2%	920

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	54,70	7 141	-2,1%	2,9%
CCC	185,60	7 641	-0,2%	-4,0%
CD Projekt	171,10	16 446	2,7%	17,5%
Cyfrowy P.	22,88	14 633	-1,7%	1,4%
Energa	9,62	3 983	0,2%	8,0%
Eurocash	20,01	2 785	2,3%	13,7%
JSW	65,34	7 672	1,2%	-2,9%
KGHM	91,52	18 304	-0,2%	3,0%
Lotos	95,56	17 666	-0,9%	8,0%
LPP	7 990,00	14 801	1,1%	1,8%
mBANK	450,60	19 077	2,4%	6,2%
Orange	5,50	7 218	2,4%	14,8%
Pekao	116,55	30 591	-0,4%	6,9%
PGE	10,19	19 053	-0,1%	1,9%
PGNIG	7,42	42 875	-0,9%	7,4%
PKN Orlen	110,25	47 155	-1,6%	1,9%
PKOBP	39,80	49 750	-0,1%	0,8%
PZU	44,44	38 375	0,3%	1,2%
Santander Polska	367,00	37 466	-1,6%	2,5%
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	274,50	628	0,2%	12,5%	ING BSK	191,60	24 927	1,4%	6,4%
Amica	123,60	961	1,1%	7,7%	Inter Cars	214,00	3 032	3,4%	2,4%
Amrest	38,95	8 552	-0,8%	-2,6%	Kernel	48,80	3 999	-0,5%	-0,3%
Asseco PL	47,42	3 936	-2,5%	2,8%	Kety	336,50	3 212	0,0%	2,3%
Azoty	36,44	3 615	-0,2%	16,9%	Kruk	182,20	3 441	1,7%	16,3%
Benefit Sys.	868,00	2 481	1,9%	2,8%	LC Corp	2,38	1 065	-0,8%	-2,9%
Bogdanka	55,90	1 901	-0,2%	9,0%	Livechat	26,60	685	0,4%	4,9%
Boryszew	4,61	1 106	-0,4%	-1,9%	Mabion	77,10	1 058	1,8%	-11,0%
Budimex	114,80	2 931	0,0%	1,1%	Millennium	9,29	11 270	1,1%	4,7%
CI Games	1,07	162	-5,3%	30,5%	Orbis	94,40	4 350	0,0%	4,7%
Ciech	49,62	2 615	-1,7%	12,0%	Pfleiderer	33,20	2 148	-0,3%	2,2%
Comarch	154,00	1 253	0,7%	1,3%	PKP Cargo	44,90	2 011	-1,0%	2,3%
Dino	102,20	10 020	-2,5%	6,6%	PLAY	21,00	5 332	-2,1%	1,0%
Echo	3,45	1 424	-0,6%	6,2%	PlayWay	160,00	1 056	0,0%	18,5%
Enea	10,52	4 644	-1,7%	6,3%	Poimex	2,97	703	-2,6%	5,7%
Famur	5,06	2 908	1,6%	-6,3%	Sanok	25,00	672	0,4%	3,7%
Forte	22,60	541	0,9%	-0,7%	Stalprodukt	330,00	1 841	0,3%	3,1%
GPW	38,50	1 616	0,4%	5,0%	Trakcja	3,97	204	-1,2%	0,8%
GTC	8,61	4 163	-1,0%	5,1%	Wawel	840,00	1 260	0,2%	0,7%
Handlowy	69,90	9 133	-0,1%	1,2%	WP.PL	53,80	1 558	-2,2%	1,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 18JUL2018-18JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 18-Jan-2019 07:10:24  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 18JUL2018-18JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 18-Jan-2019 07:11:02  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 18JUL2018-18JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 18-Jan-2019 07:11:19  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Getin Noble,  
Idea**

Getin Noble Bank i Idea Bank uzgodniły i podpisały plan połączenia. Akcjonariusze GNB za 1 akcję banku otrzymają 0,1850 akcji Idea Banku. Skumulowane synergije kosztowe (przed podatkiem) w latach 2019-2021 szacowane są na 370 mln PLN, a od 2021 roku mają wynieść 180 mln PLN rocznie. Koszty integracji w skali trzech lat wyniosą 220 mln PLN.

Połączenie banków nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Getin Noble Banku (jako spółki przejmowanej) na Idea Bank (jako spółkę przejmującą) z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Idea Banku w drodze emisji nowych akcji, które Idea Bank przyzna akcjonariuszom GNB.

Jak podano, uzgodniony parytet wymiany akcji odzwierciedla podwyższenie kapitału GNB o 100 mln PLN, zarejestrowane 10 stycznia 2019 roku.

"Połączony bank będzie działał pod nazwą Getin Noble Bank i oprze swój profil biznesowy na modelu uniwersalnego banku relacyjnego skoncentrowanego na obsłudze klientów detalicznych oraz MŚP". "Fuzja prawna obu banków planowana jest na 3Q'19, a jej warunkiem koniecznym jest m.in. zezwolenie KNF".

Banki podały też, że prowadzą obecnie "intensywne" działania w celu pozyskania inwestora finansowego, który dokapitalizuje połączony bank.

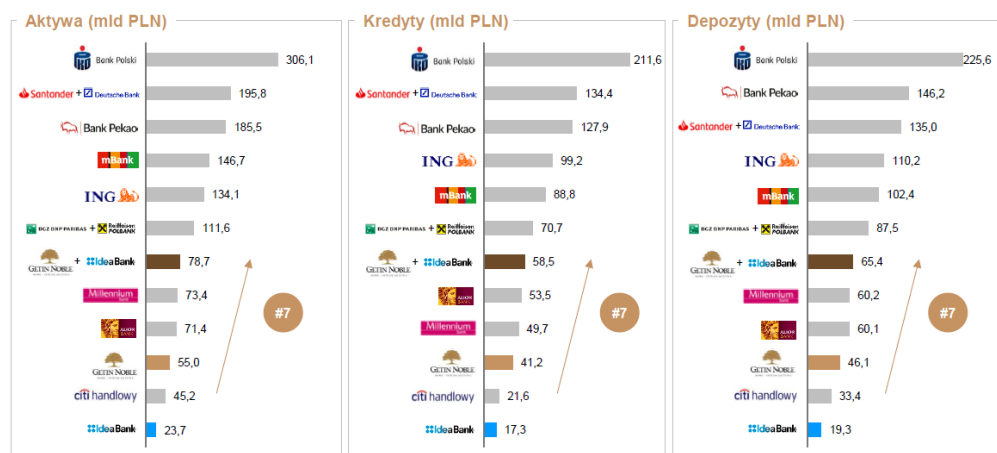
Banki podały, że celują w rentowność ROE na poziomie 8 % w 2021 roku, przed podatkiem bankowym. Jak podano w prezentacji, powrót do rentowności ma nastąpić dzięki synergii kosztowym, obniżeniu kosztów finansowania, optymalizacji kosztu ryzyka i skoncentrowaniu się na produktach o wyższej marży.

W prezentacji podano też, że połączony bank chce uzyskać w 2021 roku wskaźnik C/I na poziomie 40 % wobec 66 % na koniec 3Q'18.

Banki mają w planach optymalizację struktury produktowej. Udział kredytów hipotecznych w saldzie kredytowym ma spaść w 2021 roku do 37 % z 41 % odnotowanych na koniec trzeciego kwartału 2018 roku. Udział kredytów detalicznych ma z kolei wzrosnąć w tym czasie do 17 % z 11 % na koniec września 2018 roku.

Banki chcą także zmienić strukturę depozytów. Na koniec 3Q'18 depozyty terminowe stanowiły 72 %, a depozyty bieżące 28 %. Celem na 2021 rok jest 51% udział w strukturze depozytów terminowych i 49% udział depozytów bieżących.

Prezentacja:  
<https://tiny.pl/txwbb>



Źródło: prezentacja GNB

**Cyfrowy Polsat**

Tobiasz Solorz złożył rezygnację z funkcji prezesa Cyfrowego Polsatu z dniem 31 marca 2019 roku. Rada Nadzorcza powołała na jego miejsce Mirosława Błaszczyka, obecnego prezesa Telewizji Polsat. Mirosław Błaszczyk jest prezesem Telewizji Polsat od 2007 roku.

Rodzina Solorzów będzie czuwać. Tobiasz Solorz nie będzie prezesem Cyfrowego Polsatu – zajmie się nadzorem- Puls Biznesu

<b>JSW, Enea, Energa</b>	<p>Na żadnym z etapów rozmów i planowania dotyczącego finansowania budowy bloku Ostrołęka C nie brano pod uwagę zaangażowania środków JSW – Enea</p> <p>Na poniedziałek zaplanowano pikietę organizacji związkowych JSW przed siedzibą ME w Warszawie. Związki żądają przeniesienia nadzoru właścicielskiego nad JSW z Ministerstwa Energii bezpośrednio pod premiera, odwołania członków rady nadzorczej nominowanych przez ministra energii oraz przywrócenia odwołanych ostatnio członków zarządu Artura Dyczo i Jolanty Gruszki.</p>
<b>JSW</b>	<p>Zarząd JSW informuje, iż w dniu 17 stycznia 2019 roku w godzinach wieczornych Spółka otrzymała oświadczenie, zgodnie z którym Minister Energii, działając na powołanie do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Roberta Małka.</p>
<b>Energa</b>	<p>Energa odwróci odpisy aktualizujące wartość aktywów wiatrowych oraz fotowoltaicznych na łączną kwotę 145,4 mln PLN. Szacowany wpływ odwrócenia odpisów na wynik netto grupy za 2018 rok wynosi 117,8 mln PLN. Energa poinformowała, iż w związku z wystąpieniem zmian w otoczeniu rynkowym, w szczególności wzrostu cen energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, zostały zidentyfikowane przesłanki, które mogą skutkować odwróceniem odpisów z tytułu utraty wartości niektórych aktywów grupy.</p>
<b>Tauron</b>	<p>W 4Q'19 Tauron planuje przejść do eksploatacji nowy blok energetyczny 910 MW w Jaworznie. Na razie trwają testy instalacji; wiosną planowane jest pierwsze rozpalenie kotła. "Dzisiaj jesteśmy w przededniu rozpoczęcia najważniejszych rozruchów, tak zwanych rozruchów gorących. Prowadzone są działania, które finalnie doprowadzą do pierwszego rozpalenia kotła zaplanowanego na wiosnę" - Adam Kampa.</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Za dwa lata możliwe jest osiągnięcie poziomu konkurencyjności cenowej przez energię konwencjonalną oraz ze źródeł odnawialnych - Maciej Bando prezes URE zauważył, że nawet przyjmując cenę 240 PLN/MWh z aukcji dla mocy wiatrowych, zbliżamy się do poziomu konkurencyjności, jeśli uwzględnimy dodatkowo koszty rezerwowania.</p> <p>Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej (PSEW) liczy na wejście w życie przepisów umożliwiających sprzedaż energii z instalacji OZE do przedsiębiorstw w formule korporacyjnych umów PPA (power purchase agreement), w tym na złagodzenie zawartego w tzw. ustawie odległościowej wymogu 10H, prezes Janusz Gajowiecki. "Bariery rozwoju korporacyjnych umów PPA to konieczność ponoszenia pełnych opłat przesyłowych i dystrybucyjnych na rzecz operatorów sieci dystrybucyjnej, brak możliwości zawarcia umowy między wytwórcą a odbiorcą energii bez udziału pośrednika jakim są spółki obrotu energią i brak możliwości uzyskania zgody URE na wybudowanie własnej linii przesyłowej łączącej elektrownię z punktem odbioru" .</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Ministerstwo Energii prowadzi rozmowy z KE dotyczące ustawy w sprawie cen energii. Od tych ustaleń zależy, czy konieczna będzie nowelizacja - minister energii Krzysztof Tchórzewski "Uzgadnimy (z Komisją Europejską - przyp. PAP) treść rozporządzenia. Krok po kroku jest omawiana ustawa, w jakim punkcie trzeba ją poprawić, by była w pełnym zakresie zgodna z prawem unijnym. Nie widzę na razie punktów, które byłyby kontrowersyjne, tym bardziej że Komisja Europejska też chce, by Polakom nie była podniesiona cena energii. Nie widzę problemów z Komisją. Widzę podejście takie, by nam pomóc, gdzie coś jest nie tak, doradzić".</p> <p>Pytany, czy problemem dla Brukseli nie będzie przewidywane w ustawie ograniczenie niezależności prezesa URE, odpowiedział: "To doraźne rozwiązanie prawne, więc nie łamię zasad".</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen ujmie w sprawozdaniu za 4Q'18 odwrócenie netto części odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego grupy Unipetrol w kwocie oszacowanej na około 0,8 mld PLN. Grupa wskazała, że odwrócenie netto części odpisów wynika głównie z zatwierdzonej w grudniu 2018 roku aktualizacji strategii koncernu na lata 2019-2022 oraz przyjętego w jej ramach, planu średnioterminowego na lata 2019-2022, opartego o zaktualizowane założenia makroekonomiczne, które stanowią dla spółki przesłankę do weryfikacji wartości odzyskiwanej jej aktywów.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen kupi ok. 240 tys. ton ropy naftowej z Nigerii, które zostaną dostarczone do Naftoportu w Gdańsku w styczniu i marcu 2019 roku.</p>
<b>GPW, nadzór</b>	<p>W ciągu kilku tygodni gotowy będzie projekt dość daleko idących zmian w strukturze organizacyjnej UKNF. Nadzór nad sektorem bankowym i kapitałowym sprawować będą zastępcy przewodniczącego - Jacek Jastrzębski, przewodniczący KNF.</p>
<b>Banki</b>	<p>KNF podtrzymuje średnioterminowe założenia polityki dywidendowej banków - Jacek Jastrzębski, przewodniczący KNF.</p> <p>W marcu 2018 roku KNF po raz pierwszy przedstawiła założenia dotyczące polityki dywidendowej banków komercyjnych w okresie średnioterminowym. Komisja informowała wówczas, że założenia te będą podlegały corocznej rewizji. We wtorek Komisja opublikowała kryteria wypłaty dywidendy w 2019 roku przez banki, które są zbieżne z tymi średnioterminowymi założeniami.</p>

W przygotowywanej nowelizacji Rekomendacji S KNF chce, by banki miały w ofercie także kredyty hipoteczne ze stałą stopą procentową, jest jednak przeciwna wprowadzeniu w rekomendacji opcji "klucza za dług" - Jacek Jastrzębski, przewodniczący KNF.

W sierpniu 2018 roku KNF przekazał do publicznych konsultacji projekt znówelizowanej Rekomendacji S dotyczącej dobrych praktyk w zakresie zarządzania ekspozycjami kredytowymi zabezpieczonymi hipotecznie. W projekcie nowelizacji komisja chce, by banki posiadały w swojej ofercie kredyty hipoteczne oparte także o stałą stopę procentową lub okresowo stałą stopę procentową. Zgodnie z nowelą banki umożliwią mają także klientom zamianę kredytu oprocentowanego zmienną stopą procentową na kredyt oprocentowany stałą stopą procentową lub okresowo stałą stopą procentową. Dotyczyć to ma również umów kredytowych zawartych przed wejściem w życie znówelizowanej rekomendacji.

#### Millennium

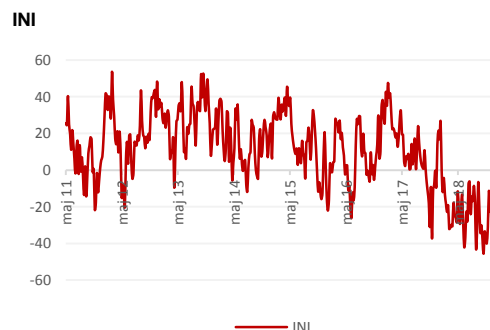
Bank Millennium wyemituje do 1.660 obligacji podporządkowanych serii W o łącznej wartości nominalnej nie większej 830 mln PLN w dniu 30 stycznia 2019 roku. Obligacje zostaną wyemitowane w ramach trzeciego programu emisji obligacji zatwierdzonego w kwietniu 2015 roku. Jak podano w komunikacie, emisja zostanie przeprowadzona w formie 10NC5, czyli obligacje z dziesięcioletnim terminem wykupu, z opcją call dającą prawo bankowi do wykupu wszystkich Obligacji w dniu przypadającym po 5 latach od dnia emisji, tj. w dniu 31 stycznia 2024 roku, pod warunkiem otrzymania zgody KNF. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, oparte o stawkę WIBOR 6M, powiększoną o marżę w wysokości 2,30 %, a odsetki wypłacane będą co sześć miesięcy. Obligacje zostaną wyemitowane w trybie oferty niepublicznej i będą niezabezpieczone. Po uzyskaniu zgody KNF obligacje będą stanowiły instrumenty w Tier II banku.

#### Spółki MSP, GA, KGH, TPE, PKN

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 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.

#### Nastroje GPW

Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW wzrósł o 2,4 p.p. do 34,1%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego wzrósł o 0,1 p.p. i wyniósł 51,1%.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., SII

#### Rynek apteczny

Rynek apteczny w Polsce wzrósł w grudniu r/r o 10,5 % do 3,137 mld PLN - PEX PharmaSequence. Obrót statystycznej apteki w grudniu 2018 wyniósł 214 tys. PLN, był to wzrost o 13,8 % r/r. Średnia cena detaliczna leku w grudniu wyniosła ponad 21 PLN (+2,9% r/r).

#### Gino Rossi, CCC

Gino Rossi otrzymało zgodę CCC na przesunięcie terminu spłaty zobowiązań w łącznej kwocie 45,9 mln PLN, wynikających z wierzytelności nabytych przez CCC, do dnia 15 lutego 2019 roku. „(...) w przypadku braku spłaty nabytych wierzytelności CCC zastrzega sobie prawo egzekucji, co skutkować może przejściem aktywów Gino Rossi (w tym znaku towarowego Gino Rossi, zapasów towarów, maszyn do produkcji)”.

#### Nieruchomości komercyjne, GTC, Echo, PA Nova

Polska nadal będzie w tym roku atrakcyjną alternatywą dla krajów Europy Zachodniej w obszarze inwestycji w nieruchomości komercyjne-CBRE. Według nich, trudno jednak powiedzieć, czy w br. padnie kolejny rekord w łącznej wartości transakcji, po tym, jak osiągnęła ona ok. 7,2 mld euro w 2018 r. "Patrząc na ilość kapitału dostępnego na rynku, toczące się transakcje, globalny sentyment inwestycyjny i dobre prognozy gospodarcze dla Polski, 2019 może okazać się również mocny, z licznymi transakcjami. Jednak jest jeszcze za wcześnie, żeby mówić, czy padnie nowy rekord. Inwestorzy powinni zachować czujność i cały czas zwiększać atrakcyjność produktów, gdyż inwestorzy coraz częściej pytają o Czechy, Węgry czy Chorwację" - dyrektor Działu Rynków Kapitałowych Sean Doyle, cytowany w materiale.

Jak wskazuje raport CBRE "Market View: Polski rynek inwestycyjny w 2018", wartość wszystkich inwestycji w nieruchomości w minionym roku wyniosła 7,2 mld euro - to wzrost o 45% w stosunku do 2017 r. Najwięcej

zainwestowano w biura - 2,7 mld euro (38%). Tradycyjnie zainteresowaniem inwestorów cieszyła się Warszawa, w której miało miejsce 67% wszystkich transakcji. Na drugim miejscu znalazł się sektor handlowy 2,5 mld euro (35%), który dowiódł swojej atrakcyjności dla inwestorów pomimo dużego nasycenia. Ważną zmianą na rynku jest zaangażowanie w obiekty zlokalizowane na warszawskim "high strecie" - takie jak Wars Sawa Junior czy Cedet. Na podium jest także rynek magazynowy, którego wolumen zwiększył się o 100% w minionym roku - wartość inwestycji wyniosła 1,8 mld euro. Z kolei poza podium znalazł się rynek hotelowy, z zainwestowanymi 119 mln euro. Można jednak prognozować, że hotele nadrobią ten wynik w 2019 r. - powstało wiele nowych obiektów, które wkrótce będą przedmiotami transakcji..

#### **Play**

Play potwierdził, że planuje budowę 2,5 tys. stacji bazowych w kolejnych trzech latach. Na koniec 2019 roku liczba stacji bazowych operatora ma nie być najniższą wśród głównych konkurentów.

Operator podał, że w minionym roku łączna transmisja danych w sieci Play wzrosła o 34 % rok do roku, do 847 petabajtów. Najwyższy przepływ danych zarejestrowany w sieci Play w ciągu 2018 roku wyniósł 446 gigabajtów na sekundę i był o 22 % wyższy od rekordu z 2017 roku.

W ciągu roku Play zrezygnuje z jednego z partnerów roamingu krajowego. Obecnie pozostali duzi operatorzy komórkowi (Orange Polska, T-Mobile Polska i Polkomtel) udostępniają Play swoją sieć.

#### **Dekpol**

Dekpol, na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych, sprzedał 569 lokali w 2018 r. wobec 802 lokali sprzedanych rok wcześniej. Ponadto firma rozpoznała w wyniku finansowym 591 lokali wobec 573 lokali rozpoznanych w 2017. Na dzień 31 grudnia 2018 r. łączna liczba lokali oferowanych przez spółkę do sprzedaży wynosiła 480.

#### **GetBack**

Sejmowa komisja finansów podjęła w czwartek decyzję o powołaniu nadzwyczajnej podkomisji, która będzie się zajmować sprawą afery GetBack. W podkomisji ma się znaleźć dziewięciu posłów, a jej skład ma być wybrany podczas następnego posiedzenia komisji.

Komisja przyjęła zarazem dezyderat, w którym stwierdziła, że "zaufanie do sektora finansowego powinno być jednym z priorytetów budowania jakości państwa", a banki z udziałem skarbu państwa powinny działać "wzorcowo w tym zakresie". W dezyderacie komisja zwróciła się zatem do ministra sprawiedliwości i prokuratora generalnego, by podlegli mu prokuratorzy dokonali analizy "prawidłowości obrotu wierzycielami między GetBack a instytucjami finansowymi, w tym bankami państwowymi".

#### **Unibep**

Zarząd Unibepu uchwalił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 80 mln PLN. Pierwsza seria obligacji ma zostać wyemitowana najpóźniej 20 marca 2019 r.

#### **Awbud**

Awbud zawarł umowę, na mocy której Murapol Westini powierzył spółce wykonanie w systemie generalnego wykonawstwa zespołu dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z usługami na parterze, garażami podziemnymi, drogami wewnętrznymi wraz z miejscami postojowymi, elementami zagospodarowania terenu i infrastrukturą towarzyszącą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 15 oraz uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie, Zakończenie prac objętych przedmiotem umowy wraz z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie powinno nastąpić do dnia 19 listopada 2019 r. Wartość umowy to 69,3 mln PLN netto.

#### **Pekabex**

Pekabex Bet, spółka zależna Pekabex zawarła z Bielsko Logistic umowę, której przedmiotem jest budynek magazynowo-biurowy o powierzchni 29 867 m2 w Bielsku Białej. Wartość umowy to 10,11 mln EUR netto. Dzień zakończenia robót 06.06.2019.

#### **Torpol**

Oferta konsorcjum Torpolu oraz Interacor otrzymała najwyższą liczbę punktów w przetargu organizowanym przez PKP PLK na wykonanie robót budowlanych na linii 226 i stacji Gdańsk Port Północny oraz linii 965 i stacji Gdańsk Kanał Kaszubski w ramach projektu "Poprawa infrastruktury kolejowego dostępu do Portu Gdańsk". Wartość oferty to 757 mln PLN neto.

#### **OT Logistics**

OT Logistics zawarł kolejne aneksy do umów kredytowych, przedłużające terminy ich spłaty. Aneksy dotyczą umowy kredytu celowego z konsorcjum banków (przedłużenie do 25 stycznia z opcją przedłużenia do 15 lutego); umów dwóch kredytów z BGŻ BNP Paribas (przedłużone 25 stycznia i 31 stycznia, z czego pierwszy posiada opcję przedłużenia do 15 lutego) oraz umowy o linię wieloproduktową z mBankiem (przedłużony do 25 stycznia z opcją przedłużenia do 15 lutego)

Ponadto spółka zawarła z Open Finance FIZAN - jedynym obligatariuszem obligacji G, o łącznej wartości nominalnej w kwocie 17,9 mln PLN porozumienie w sprawie zmiany warunków emisji, przewidujące zmianę terminu wykupu z 16 stycznia 2019 r. na 15 lutego 2019 r..

#### **Polnord**

PKO BP, Neptun FIZAN, Bank Gospodarstwa Krajowego, PZU TFI zawarli porozumienie, którego celem jest m.in. ustalenie zasad wspólnego zbywania akcji Polnordu. Jak podano, przedmiotem porozumienia jest m.in. dokonanie przez strony wspólnego przeglądu opcji strategicznych, dotyczącego akcji przysługującym stronom porozumienia oraz ustalenie zasad wspólnego zbywania akcji Polnordu, w przypadku gdy w wyniku oceny wniosków z przeglądu każda ze stron uzna zasadność wspólnego zbycia akcji spółki. Porozumienie będzie obowiązywać do 17 stycznia 2020 roku.

Zarząd Polnordu informował 9 stycznia, że - w związku z trwającym przeglądem opcji strategicznych - zamierza sfinalizować w najbliższym czasie proces wyboru doradcy biznesowego. Jak wówczas podano, Hanapeta Holdings (największy akcjonariusz) wyraził sprzeciw wobec podejmowanych przez spółkę kroków, zmierzających do zawarcia umowy z doradcą w celu znalezienia nabywcy akcji posiadanych przez obecnych akcjonariuszy. Akcjonariusz poinformował, że nie zamierza sprzedać żadnych akcji spółki będących w jej posiadaniu w ramach tego typu transakcji.

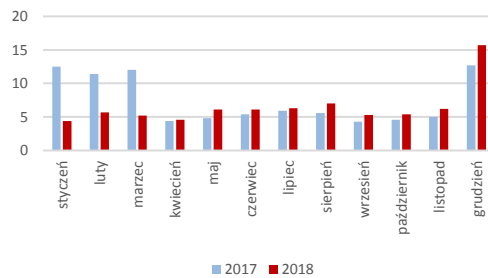
**PCC Rokita**

Osoby blisko związane z gł. właścicielem Waldemarem Preussnerem 14.01.2019 nabyły 500 akcji PCC Rokita po 81 PLN/szt (121,5 tys. PLN).

**Interma Trade  
(d. Briju)**

Spółka wypracowała w grudniu 15,7 mln PLN przychodów (+24% r/r).

**Interma Trade – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**

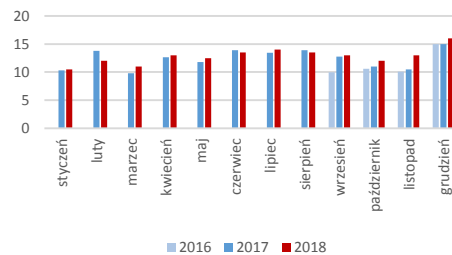


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Esotiq**

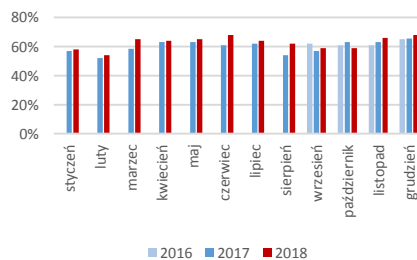
Spółka wypracowała w grudniu 16 mln PLN przychodów (+7% r/r). Sprzedaż e-commerce wzrosła o 85% r/r do 0,9 mln PLN. Marża brutto grupy wzrosła o 3 p.p. do 68%. Powierzchnia handlowa na koniec roku wynosiła 17,9 tys. mkw. (+3% r/r).

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



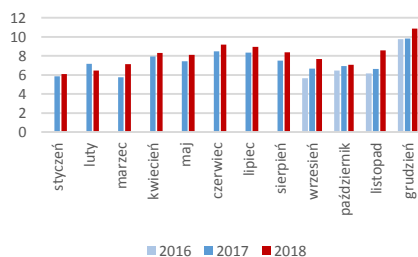
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Esotiq – marża brutto [%]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Esotiq – wynik brutto ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**DataWalk (NC)**

DataWalk zakłada, że dynamika pozyskiwania klientów przyspieszy wobec 2018 roku, zaś kluczowym celem jest maksymalizacja globalnej wartości sprzedaży- CEO Paweł Wieczyński. "To jest 'odwieczne' pytanie, jak szybko chcemy być rentowni. Pamiętajmy, że rentowność sprzedaży brutto produktów naszego typu to górne kilkadziesiąt procent. Nie będziemy się tu różnić. Nadchodzi dla nas czas dynamicznych wzrostów przychodów. Pytanie, jakie sobie postawiliśmy to, czy optymalizujemy spółkę pod wartość, czy uzyskanie szybkiej rentowności netto. My stawiamy na wartość i globalną pozycję".

DataWalk jest w trakcie oferty publicznej do 1,35 mln nowych akcji z zamiarem przejścia na rynek główny GPW z NewConnect. Wpływy netto z emisji mają wynieść do 57,6 mln PLN.

"Mamy już gotowy produkt, który sprzedaliśmy klientom i uzyskaliśmy znakomite referencje. Rentowność możemy uzyskać w zasadzie już, ale odbyłoby się to kosztem globalnego wzrostu. Nie chcemy poświęcić możliwości osiągnięcia pozycji globalnego lidera kosztem obecnej rentowności. Maksymalizacja wartości sprzedaży jest naszym kluczowym celem. Ponadto na obecnym etapie jesteśmy wyceniani po wielokrotności sprzedaży, a nie P/E, jak spółki osiągające dodatnią rentowność, co jest dla nas korzystne" – CEO

DataWalk (dawniej PiLab) zajmuje się architekturą danych informatycznych w przedsiębiorstwach. Spółka jest notowana na rynku NewConnect od 2012 r.

Oferta publiczna spółki DataWalk nabiera tempa. W przyszłym tygodniu poznamy cenę emisyjną. Uda się uplasować całą pulę nowych akcji?- Parkiet

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