

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Gospodarka na hamulcu także na początku 2019

Sezon wyników za 4Q'18 na GPW wystartował. Wczorajsze rezultaty PKN Orlen były nieco lepsze od oczekiwań, ale kurs podążył na południe (inwestorzy większą wagę przełożyli do obecnego otoczenia makro w branży rafinerijnej, a to nie jest najlepsze). Kolejni emitenci będą rozkręcać się bardzo powoli, sezon potrwa aż do końca kwietnia. W przyszłym tygodniu niezauważone wyniki poda pierwszy z krajowych banków (Santander Polska). Inwestorzy globalni skupiali się wczoraj na Europie. Rano pojawił się słabszy od oczekiwań wstępny odczyt PMI dla niemieckiego przemysłu za styczeń, który po raz pierwszy od końcówki 2014 roku znalazł się poniżej 50 pkt (tym samym ciężko widać tylko ceny energii za słaby odczyt w grudniu w Polsce). W czasie popołudniowej konferencji po posiedzeniu ECB Mario Draghi podkreślił, że w razie potrzeby bank jest gotowy użyć wszystkich swoich instrumentów. Tymczasem sentyment do rynku u m.in. krajowych inwestorów w ostatnich tygodniach wyraźnie się poprawił. Wczorajszy odczyt Indeksu Nastrojów Inwestorów wskazuje na najmniejszą przewagę niedźwiedzi nad bykami od końca września'18 (następny miesiąc przyniósł wtedy szybkie zejście WIG na ostatnie dolki przy 54,0 tys punktów). Dziś z danych makro warto spojrzeć na niemiecki indeks Ifo za styczeń, czy potwierdza on słabość bijącą z PMI.

Krzysztof Pado

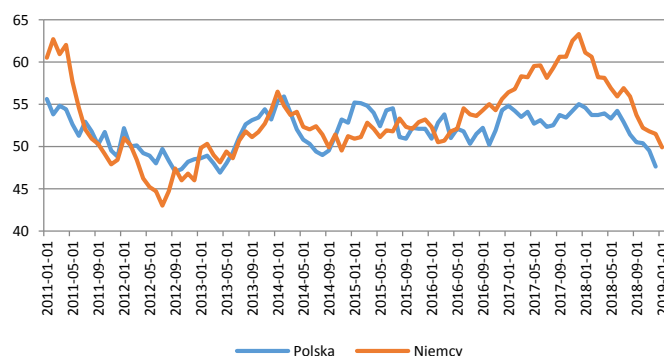
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** większość CAPEX w Petrochemii w '21-'23; rekomendacja co do dywidendy pod koniec marca- konferencja po 4Q'18;
- **Banki:** „Jest determinacja, by przyjąć tę ustawę (frankową) do marca, a od 1 lipca wchodzi w życie”- T. Cymański;
- **Getin Noble/Idea:** banki mają zostać wyłączone z ustawy frankowej- T. Cymański;
- **Ciech:** rezerwy na 67,2 MPLN podatku dochodowego w ciężar 4Q'18 [komentarz BDM];
- **Skarbiec TFI:** „(...) ostatnie zmiany w akcjonariacie nie mają wpływu na pracę zarządzających”- p.o. prezesa Anna Milewska;
- **Przemysł:** PMI w Niemczech w styczniu spada <50 pkt [wykres BDM];
- **Przemysł/FTE/PFL:** dane o produkcji sprzedanej mebli w grudniu'18- GUS [komentarz BDM];
- **Przemysł/ATT/ZAP/PCE:** dane o produkcji nawozów w grudniu'18- GUS [komentarz BDM];
- **Dom Development:** deweloper wprowadził do oferty 160 lokali w W-wie [tabela BDM];

WYKRES DNIA

Niemiecki PMI dla przemysłu w styczniu'19 spada poniżej 50 pkt (49,9 pkt).

Przemysłowy PMI Niemiec vs Polski



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Markit

Notowania: czwartek, 24 stycznia 2019

| | Wartość | Zmiana | |
|-------------|----------|--------|-------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 406,4 | 0,0% | 5,7% |
| WIG30 | 2 735,6 | 0,0% | 6,0% |
| mWIG40 | 4 087,6 | -0,1% | 4,6% |
| sWIG80 | 10 976,8 | -0,1% | 3,8% |
| WIG | 60 791,0 | 0,0% | 5,4% |
| WIG Banki | 7 873,2 | 0,7% | 5,6% |
| WIG Bud | 1 921,4 | -0,7% | 0,3% |
| WIG Chemia | 10 408,1 | 0,0% | 11,3% |
| WIG Dew | 2 055,1 | 1,2% | 7,5% |
| WIG Energia | 2 520,1 | 1,4% | 4,5% |
| WIG IT | 2 088,3 | -0,7% | 4,8% |
| WIG Media | 4 790,5 | 2,5% | 6,1% |
| WIG Paliwa | 8 274,6 | -3,0% | 3,5% |
| WIG Spoż | 3 481,1 | -0,3% | 2,9% |
| WIG Surowce | 3 502,7 | 0,8% | 2,3% |
| WIG Telco | 662,2 | 0,0% | 6,8% |
| DAX | 11 119,6 | -0,2% | 5,3% |
| CAC40 | 4 868,8 | -0,1% | 2,9% |
| BUX | 40 890,9 | -0,4% | 4,5% |

| | | | |
|----------|---------|-------|-------|
| Złoto | 1 284,8 | 0,1% | 0,2% |
| Miedź | 5 935,0 | -0,8% | -0,5% |
| Ropa WTI | 52,6 | -0,7% | 15,1% |
| EUR/PLN | 4,29 | 0,2% | 0,1% |
| USD/PLN | 3,77 | 0,0% | 0,6% |
| CHF/PLN | 3,79 | 0,2% | -0,6% |
| EUR/USD | 1,14 | 0,2% | -0,5% |
| USD/JPY | 109,5 | 0,1% | -0,2% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 417 | 61 | 2,59% |
| Kurs zamknięcia | 2 398 | -14 | -0,58% |
| Kurs min. | 2 398 | 42 | 1,78% |
| Kurs max. | 2 429 | 5 | 0,21% |
| Wolumen obrotu | - | - | - |
| Otwarte pozycje | - | - | - |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 410,22 | 2 389,83 | 2 420,94 | 2 389,87 | -0,7% | - |
| WIG30 | 2 739,91 | 2 717,63 | 2 751,72 | 2 717,63 | -0,6% | - |
| mWIG40 | 4 086,66 | 4 056,68 | 4 117,87 | 4 074,08 | -0,4% | - |
| sWIG80 | 11 015,25 | 10 974,04 | 11 122,82 | 10 963,97 | -0,2% | - |
| WIG-PL | 62 091,49 | 62 091,49 | 62 091,49 | 62 091,49 | 0,0% | - |
| WIG | 60 891,65 | 60 446,43 | 61 128,08 | 60 446,43 | -0,6% | - |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|----------|--------|-------|-------|
| Alior | 55,50 | 7 246 | 2,0% | 4,4% |
| CCC | 182,40 | 7 509 | -0,1% | -5,6% |
| CD Projekt | 190,00 | 18 263 | -2,4% | 30,5% |
| Cyfrowy P. | 23,38 | 14 953 | -0,8% | 3,6% |
| Energia | 9,43 | 3 905 | 0,6% | 5,8% |
| Eurocash | 20,23 | 2 815 | -0,6% | 14,9% |
| JSW | 66,50 | 7 808 | 0,8% | -1,1% |
| KGHM | 91,60 | 18 320 | 0,8% | 3,1% |
| Lotos | 95,66 | 17 685 | -0,9% | 8,1% |
| LPP | 8 615,00 | 15 959 | 3,4% | 9,7% |
| mBANK | 469,40 | 19 873 | 2,6% | 10,7% |
| Orange | 5,60 | 7 349 | 2,8% | 16,9% |
| Pekao | 113,80 | 29 869 | 0,2% | 4,4% |
| PGE | 10,44 | 19 520 | 1,4% | 4,4% |
| PGNIG | 7,54 | 43 568 | 0,4% | 9,1% |
| PKN Orlen | 107,95 | 46 171 | -5,1% | -0,2% |
| PKOBP | 41,60 | 52 000 | 1,0% | 5,4% |
| PZU | 45,30 | 39 118 | 2,2% | 3,2% |
| Santander Polska | 383,20 | 39 120 | 0,6% | 7,0% |
| Tauron | 2,25 | 3 943 | 2,3% | 2,7% |

| mWIG40 | | | | | | | | | |
|--------------|--------|--------|-------|-------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit | 279,50 | 639 | -1,4% | 14,5% | ING BSK | 190,00 | 24 719 | 0,0% | 5,6% |
| Amica | 122,20 | 950 | -1,5% | 6,4% | Inter Cars | 217,50 | 3 082 | 0,2% | 4,1% |
| Amrest | 37,95 | 8 332 | 2,6% | -5,1% | Kernel | 50,50 | 4 138 | -0,8% | 3,2% |
| Asseco PL | 48,80 | 4 050 | -0,2% | 5,8% | Kęty | 341,50 | 3 260 | -0,3% | 3,8% |
| Azoty | 34,76 | 3 448 | 0,8% | 11,5% | Kruk | 169,60 | 3 203 | -2,2% | 8,2% |
| Benefit Sys. | 950,00 | 2 716 | -0,4% | 12,6% | LC Corp | 2,42 | 1 083 | 1,7% | -1,2% |
| Bogdanka | 55,50 | 1 888 | 1,6% | 8,2% | Livechat | 26,40 | 680 | -0,9% | 4,1% |
| Boryszew | 4,70 | 1 128 | 1,1% | 0,0% | Mabion | 71,00 | 974 | 1,1% | -18,0% |
| Budimex | 109,80 | 2 803 | -2,7% | -3,3% | Millennium | 9,37 | 11 367 | -1,5% | 5,6% |
| CI Games | 1,02 | 154 | -3,8% | 24,4% | Orbis | 94,80 | 4 368 | -0,2% | 5,1% |
| Ciech | 50,70 | 2 672 | -1,2% | 14,4% | Pfleiderer | 32,95 | 2 132 | 0,9% | 1,4% |
| Comarch | 155,00 | 1 261 | -0,3% | 2,0% | PKP Cargo | 43,60 | 1 953 | 0,0% | -0,7% |
| Dino | 103,30 | 10 128 | -0,6% | 7,8% | PLAY | 21,30 | 5 408 | -1,2% | 2,4% |
| Echo | 3,42 | 1 411 | 1,8% | 5,2% | PlayWay | 162,50 | 1 073 | -0,9% | 20,4% |
| Enea | 10,48 | 4 626 | 2,3% | 5,9% | Poimex | 3,01 | 712 | 1,0% | 7,1% |
| Famur | 5,02 | 2 885 | -0,8% | -7,0% | Sanok | 25,50 | 685 | 0,0% | 5,8% |
| Forte | 24,35 | 583 | -1,8% | 7,0% | Stalprodukt | 322,50 | 1 800 | 0,8% | 0,8% |
| GPW | 39,40 | 1 654 | 1,0% | 7,5% | Trakcja | 3,77 | 194 | -3,1% | -4,3% |
| GTC | 9,16 | 4 429 | 1,9% | 11,8% | Wawel | 872,00 | 1 308 | 0,9% | 4,6% |
| Handlowy | 70,80 | 9 251 | 0,0% | 2,5% | WP.PL | 58,00 | 1 679 | 4,7% | 9,8% |

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 24JUL2018-24JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 24-Jan-2019 17:19:05
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 24JUL2018-24JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 24-Jan-2019 17:19:28
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 24JUL2018-24JAN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 24-Jan-2019 17:19:54
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Większość nakładów inwestycyjnych w Programie Rozwoju Petrochemii PKN Orlen - od 1,5 mld PLN do 3 mld PLN rocznie - przypadnie na lata 2021-2023- Zbigniew Leszczyński, członek zarządu. "(...) Szacujemy, że w latach 2019-2020 przeznaczymy na Program Rozwoju Petrochemii ok. 0,8 mld PLN, natomiast w pozostałych latach, czyli 2021-2023 będziemy przeznaczać na program od ok. 1,5 mld PLN do 3 mld PLN rocznie". W czerwcu 2018 r. PKN Orlen zatwierdził Program rozwoju Petrochemii do 2023 r., który stanowić ma podstawę do aktualizacji strategii spółki w obszarze rozwoju aktywów petrochemicznych. Realizacja programu ma dać wzrost EBITDA o szacunkowo 1,5 mld PLN rocznie, przy 8,3 mld PLN budżetu programu.

PKN Orlen nie wyklucza, że po ogłoszonym w tym tygodniu wejściu na słowacki rynek detaliczny, rozważy też wejście na kolejne rynki - Zbigniew Leszczyński, członek zarządu.

Rekomendacja zarządu dotycząca podziału zysku netto za 2018 roku i wypłaty dywidendy będzie znana pod koniec marca - telekonferencji z analitykami. "Deklarowaliśmy, że naszą intencją jest wypłacanie dywidendy. Ale rekomendacja zarządu dotycząca podziału zysku będzie znana po publikacji naszego raportu rocznego, pod koniec marca". Zarówno w 2017, jak i 2018 roku akcjonariuszom PKN Orlen wypłacona została dywidenda w wysokości 3 PLN/akcję.

Wynik segmentu detalicznego PKN Orlen w 4Q'18, kiedy spółka zanotowała rekordową EBITDA LIFO na poziomie 917 mln PLN, był efektem zdarzeń jednorazowych i nie jest do utrzymania w 1Q'19 - oceniają przedstawiciele spółki. "Marże w segmencie detalicznym w 4Q'18 były wynikiem zdarzeń jednorazowych, związanych z problemami logistycznymi na Renie i przestojami w rafineriach. Były też przeszkody logistyczne w eksporcie produktów z Niemiec do Polski, co miało wpływ zarówno na marże hurtowe, jak i detaliczne. Można powiedzieć, że większość poprawy wyniku segmentu detalicznego pochodzi z rynku niemieckiego".

Banki

"Jest determinacja, by przyjąć tę ustawę (frankową) do marca, a od 1 lipca wchodzi w życie" – powiedział na sejmowej podkomisji przewodniczący Cymański.

Getin Noble, Idea

Agencja ratingowa Moody's ocenia, że planowane połączenie Getin Noble Banku z Idea Bankiem będzie pozytywne dla profilu kredytowego Getinu ("credit positive"). "Połączenie, jeśli zostanie zrealizowane, będzie pozytywne dla profilu kredytowego GNB, gdyż będzie skutkowało lepszą efektywnością operacyjną począwszy od lat 2020-21, dzięki redukcji kosztów i cross-sellingowi".

Getin Noble i Idea bank mają być wyłączone z „ustawy frankowej”- T. Cymański (Radio Plus).

Skarbiec TFI

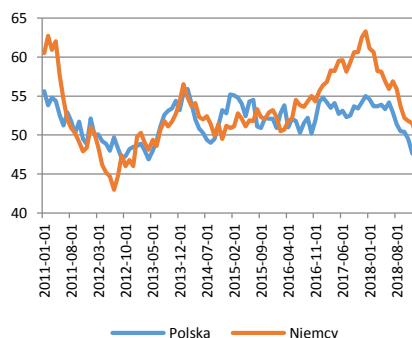
Ostatnie zmiany dotyczące Skarbiec TFI mają za zadanie wspieranie rozwoju Towarzystwa przy zmieniających się warunkach rynkowych i nie mają wpływu na pracę zarządzających- Anna Milewska, p.o. prezesa. "Siłą Skarbiec TFI jest zespół profesjonalistów - zarządzających funduszami. I co istotne - jak widać na przestrzeni ostatnich lat - zmiany akcjonariatu nie mają wpływu na pracę zarządzających. Kluczowe bowiem jest to, że Skarbiec TFI posiada jeden z najlepszych zespołów eksperckich na rynku. Potwierdzają to liczne nagrody uzyskiwane przez spółkę, przyznawane m.in. przez niezależne media. Bardzo to doceniamy".

Żaden z akcjonariuszy nie kontroluje spółki ani nie przejął kontroli nad Skarbcem Holding. Skarbiec Holding podkreśla ponadto, że akcjonariat spółki w przeważającej części składa się z instytucji finansowych. "Również w strukturze jednego z akcjonariuszy znajduje się renomowana instytucja finansowa, tj. Forum TFI. Forum TFI jest instytucją finansową, która zarządza aktywami o wartości wielu miliardów złotych, jest podmiotem nadzorowanym przez KNF w takim samym zakresie jak Skarbiec TFI. Forum TFI posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu funduszami".

Przemysł, GPW

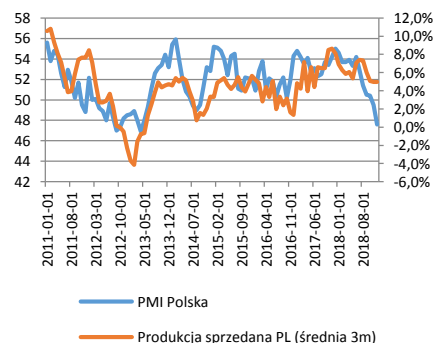
Przemysłowy PMI w Niemczech w styczniu'19 spada <50 pkt (49,9 pkt.)

PMI dla przemysłu Niemiec i Polski



Źródło: BDM, Markit

PMI dla przemysłu Polski vs pr. Sprzedana [r/r]



Źródło: BDM, Markit, GUS. PMI- LS, produkcja r/r- PS

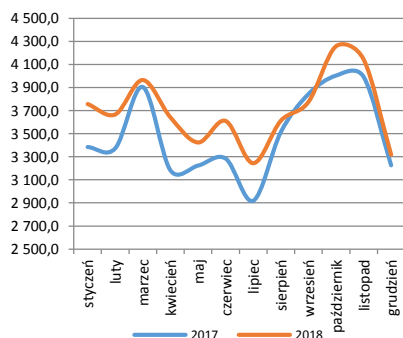
Przemysł meblowy, Forte, Pfeleiderer

Produkcja sprzedana mebli w grudniu'18 wzrosła o 2,8% r/r (+1,3% w cenach stałych). W całym 4Q'18 daje to wzrost +4,4% r/r, a w roku +6,1% r/r (+6,8% r/r w '17).

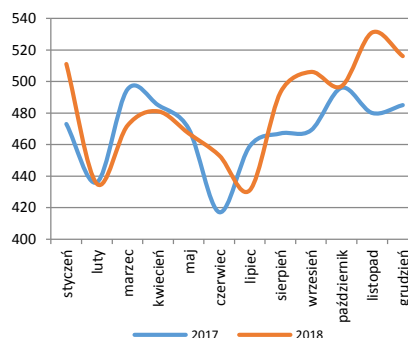
Produkcja płyt wiórowych w grudniu'18 wzrosła o 6,4% r/r. W całym 4Q'18 daje to wzrost o 5,7% r/r, a w roku +2,9% r/r (+5,5% r/r w '17).

Ceny produkcji sprzedanej mebli w grudniu'18 wzrosły o 1,5% r/r, co w całym 4Q'18 daje wzrost rzędu 1,5% r/r.

BDM: dane zgodne z naszymi oczekiwaniami.

Produkcja sprzedana mebli [MPLN]


Źródło: BDM, GUS

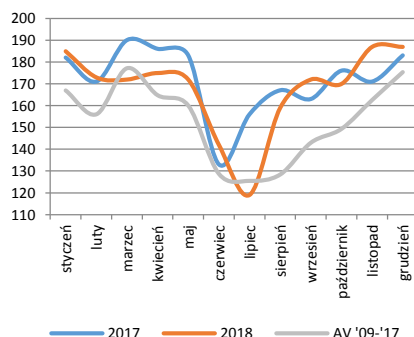
Produkcja płyt wiórowych [km3]


Źródło: BDM, GUS

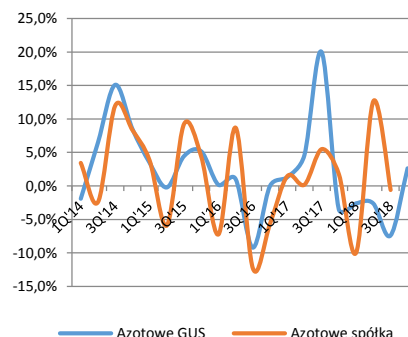
Przemysł nawozowy, Grupa Azoty

Produkcja nawozów fosforowych/potasowych w grudniu'18 -0,3% r/r (4Q'18+2,9% r/r), a azotowych +2,2% r/r (4Q'18 +2,6%). Produkcja amoniaku -13% r/r (4Q'18 -9% r/r). Produkcja kaprolaktamu (ekspozycja na automotive) -8,6% r/r (w 4Q'18 -5% r/r).

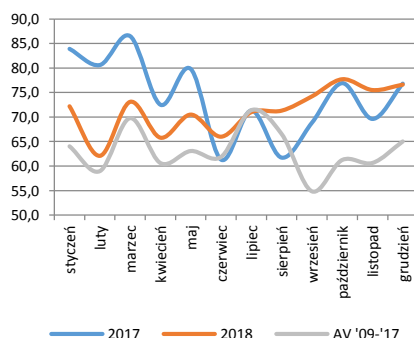
BDM: dane nieco poniżej oczekiwań.

Produkcja nawozów azotowych [kt]*


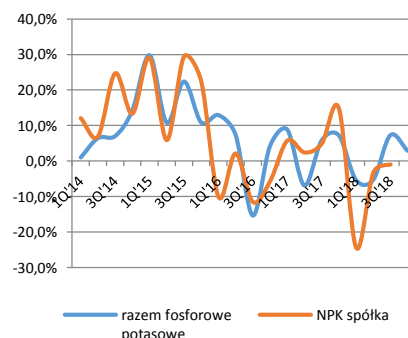
Źródło: BDM, GUS. * - w przeliczeniu na czysty składnik

Dynamika produkcji* vs sprzedaży GA [r/r]


Źródło: BDM, GUS, spółka. * - w przeliczeniu na czysty składnik

Produkcja nawozów fosforowych/potasowych [kt]*


Źródło: BDM, GUS. * - w przeliczeniu na czysty składnik

Dynamika produkcji* vs sprzedaży GA [r/r]


Źródło: BDM, GUS, spółka. * - w przeliczeniu na czysty składnik

Ciech

Ciech zdecydował o utworzeniu jednostkowym sprawozdaniu finansowym 43,7 mln PLN rezerwy na podatek dochodowy i 23,5 mln zł rezerwy na odsetki za zwłokę w związku z niekorzystną dla spółki decyzją naczelnika Małopolskiego Urzędu Skarbowego. Rezerwy będą również rozpoznane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. i wpłyną na wynik finansowy. "Równocześnie zarząd pragnie podkreślić, że spółka oraz jej doradcy nie zgadzają się z podejściem wyrażonym w decyzji organu, dlatego spółka podjęła już czynności procesowe celem obrony skutków podatkowych swoich działań z 2012 r. i złożyła w dniu 10 stycznia 2019 roku odwołanie od decyzji organu".

Pod koniec grudnia 2018 r. naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie dokonał niekorzystnej dla Ciechu kwalifikacji podatkowej zdarzenia w postaci gotówkowego podniesienia kapitału w spółce zależnej z potrąceniem z tytułu wierzytelności pożyczkowej. Utrzymanie niekorzystnego dla spółki rozstrzygnięcia w kolejnym etapie postępowania administracyjnego, będzie się wiązało z koniecznością zapłaty podatku dochodowego wysokości 43,7 mln zł wraz z odsetkami za zwłokę wynoszącymi ok. 23,5 mln zł, podano wówczas.

BDM: o potencjalnej rezerwie spółka informowała w ESPI 27.12.2018. W ostatnich prognozach dla spółki wskazywaliśmy na ryzyko obciążenia zysku netto dodatkową rezerwą w 4Q'18

Prognozy wyników na 4Q'2018 [mln PLN]

| | 4Q'17 | 4Q'18P | zmiana r/r | 2017 | 2018P | zmiana r/r | 2019P | zmiana r/r | 2020P | zmiana r/r |
|---------------------------------|-------|--------|------------|-------|-------|------------|-------|------------|---------|------------|
| Przychody | 961,7 | 958,9 | -0,3% | 3 | 3 | 2,3% | 3 | 3,6% | 3 908,9 | 3,1% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 281,2 | 253,8 | -9,7% | 916,7 | 833,8 | -9,0% | 1 | 29,2% | 1 119,8 | 4,0% |
| EBITDA | 270,0 | 167,9 | -37,8% | 832,7 | 652,5 | -21,6% | 744,4 | 14,1% | 790,1 | 6,1% |
| EBITDA adj. | 251,1 | 167,9 | -33,2% | 808,1 | 639,7 | -20,8% | 744,4 | 16,4% | 790,1 | 6,1% |
| EBIT | 207,4 | 99,0 | -52,3% | 588,8 | 385,6 | -34,5% | 455,9 | 18,2% | 476,9 | 4,6% |
| Zysk brutto | 183,1 | 88,5 | -51,6% | 515,7 | 351,3 | -31,9% | 414,1 | 17,9% | 430,2 | 3,9% |
| Zysk netto | 137,5 | 2,7 | -98,0% | 393,4 | 202,1 | -48,6% | 327,2 | 61,9% | 339,8 | 3,9% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 29,2% | 26,5% | | 25,6% | 22,8% | | 28,4% | | 28,6% | |
| Marża EBITDA adj. | 26,1% | 17,5% | | 22,6% | 17,5% | | 19,6% | | 20,2% | |
| Marża EBIT | 21,6% | 10,3% | | 16,4% | 10,5% | | 12,0% | | 12,2% | |
| Marża zysku netto | 14,3% | 0,3% | | 11,0% | 5,5% | | 8,6% | | 8,7% | |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A..

Po korekcie o dodatkowe rezerwy

Rynek AGD, Amica

Rynek AGD w Polsce może wzrosnąć w 2019 roku o 4-5% - Wojciech Konecki, dyrektor generalny APPLiA Polska, związku pracodawców AGD. "W ubiegłym roku, nie tylko w naszej branży, konsumpcja +szalała+, przyczyniając się do wzrostu PKB w Polsce. W założeniach budżetowych dynamika wzrostu PKB i konsumpcji w tym roku spadnie. Spodziewam się, że wzrost rynku AGD wyniesie 4-5 %." - powiedział Konecki. W 2018 roku sprzedaż „dużego AGD) wzrosła o 7% r/r a małego o 13% r/r. Wartość produkcji AGD w Polsce wyniosła w 2018 roku 21 mld PLN. W naszym kraju, który jest liderem w produkcji AGD w Unii Europejskiej, znajduje się 30 fabryk.

Rynek LNG, PGNiG

PGNiG sprzedał w 2018 r. z terminalu w Świnoujściu o 18% r/r więcej gazu skroplonego. Głównym odbiorcą końcowym LNG w Polsce są tzw. sieci zamknięte, nazywane również sieciami wyspowymi, tworzone na terenach, które nie mają połączenia z gazociągami sieci ogólnopolskiej. "Sektory, w których zainteresowanie LNG będzie w kolejnych latach rosło najszybciej, to małe elektrociepłownie a także transport, gdzie LNG może być stosowane jako ekologiczne paliwo do napędu autobusów, ciężarówek oraz statków".

Górnictwo WK

Produkcja węgla kamiennego w grudniu 2018 r. w Polsce spadła o 5,5 % r/r (-3,3% YTD) i wyniosła 4,75 mln ton - GUS

PG Silesia planuje w 2019 r. utrzymać wydobycie na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2018 r. 1,5 mln ton czystego węgla, co ma przynieść efektywność ok. 950 ton węgla netto na pracownika. "Jesteśmy zadowoleni z wyników, jakie osiągnęliśmy w ubiegłym roku. Mam nadzieję, że i rok 2019 przyniesie nam wszystkim satysfakcjonujące rezultaty. W tym roku planujemy utrzymać wydobycie na poziomie zbliżonym do roku 2018 i dalej, konsekwentnie realizować przyjęte założenia" -prezes Jan Marinov.

Ronson

Nadzwyczajne walne zgromadzenie Ronson wyraziło zgodę na buy-back oraz upoważniło zarząd do nabywania w pełni pokrytych akcji zwykłych na okaziciela spółki w liczbie do 2,5 mln sztuk, tj. 1,53% kapitału, podała spółka. Maksymalna kwota przeznaczona na nabycie wszystkich akcji nie może przekroczyć 2 mln PLN.

**Dom
Development**

Deweloper wprowadził do oferty 160 lokali w ramach oferty Apartamenty Ogrodowa w Warszawie. Planowane przekazania mają rozpocząć się w 4Q'20.

Deweloperzy – projekty wprowadzone do oferty w 1Q'19

| Lp. | Deweloper | Nazwa | Liczba lokali | Lokalizacja | W ofercie | Przekazania |
|-----|-----------------|----------------------------|---------------|-------------|-----------|-------------|
| 1 | Atal | Ap. Przybyszewskiego, e. 2 | 161 | Kraków | 1Q'19 | 4Q'21 |
| 2 | Atal | Kliny Zacisze, e. 3 | 144 | Kraków | 1Q'19 | 4Q'20 |
| 3 | Dom Development | Ap. Ogrodowa | 160 | Warszawa | 1Q'19 | 4Q'20 |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP . *- z przyczyn technicznych informacje zebrane do 17:15 24.01.2019