

Redaktor wydania: Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Czerwień rozlała się na rynkach

Wczorajsza sesja z pewnością nie zostanie dobrze zapamiętana przez inwestorów. Zdecydowana większość europejskich indeksów zaświeciła na czerwono – londyński FTSE spadł o 1,6%, jeszcze gorzej wypadły DAX oraz CAC40, które straciły po ponad 2%. Od początku notowań pod kreską były również amerykańskie giełdy – finalnie S&P500 oraz DJIA spadły po ponad 3%, natomiast Nasdaq zamknął się na ponad 4% minusie. W takim otoczeniu ciężko było oczekiwać, aby lepiej zaprezentowała się GPW. Blue chipy obniżyły się o 2,4% i na koniec dnia WIG20 znalazł się poniżej psychologicznego wsparcia na poziomie 2200 pkt. Spadki nie ominęły też mniejszych podmiotów. Strona podażowa zdominowała rynki w Azji – Nikkei stracił 4%, na dużym minusie zamknęła się giełda w Szanghaju. Wśród surowców spadają nad ranem miedź oraz ropa. Dzisiejsze kalendarium makro jest praktycznie puste (ciekawsze mogą być wystąpienie szefa BoE oraz inflacja CPI w USA), więc nie upatrywałbym tu impulsów dla dzisiejszych notowań. Nastroje na rynkach nie są zbyt dobre, kontrakty na główne indeksy świecą nad ranem na czerwono (futures na DAX tracą aż 1,8%), co niestety nie wróży zbyt dobrze otwarciu na GPW. W przypadku WIG20 przełamaliśmy wczoraj istotny poziom z psychologicznego punktu widzenia, co dodatkowo może źle oddziaływać na blue chipy. Najbliższym wsparciem jest pułap 2150 pkt.

Adrian Górniak

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN/Tauron:** list intencyjny w sprawie budowy elektrociepłowni w Neratowicach; spółki wydadzą kilkaset mln złotych-DGP;
- **Tauron:** strategia będzie wymagała aktualizacji; przejęcie farm wiatrowych na przełomie '18/'19- CEO;
- **Offshore/PGE/PEP:** spółki będą musiały wziąć na siebie koszty przyłączenia farm morskich- ME;
- **Energetyka/OZE:** moc zainstalowana OZE na koniec czerwca'18 to 8,6 GW [wykresy BDM];
- **Energetyka/OZE:** „(...) w energetyce wiatrowej zbliżamy się do możliwości prowadzenia biznesu bez wsparcia”; potencjał offshore to 8 GW do końca 2035 roku- ME [wykres BDM]
- **Polenergia:** fundusze emerytalne Generali, NN i Aviva nie odpowiedzą w wezwaniu D. Kulczyk;
- **Ciech:** porozumienie z IKS Solino ws budowy łącznika rurociągu solankowego [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty/Siarkopol:** Siarkopol chce uruchomić nową kopalnię w Polańcu za ok. 200 mln PLN [komentarz BDM];
- **Elektrotim:** kolejne zakupy insiderów, K. Wiczorkowski przekroczył 10% [tabela/wykresy BDM];
- **Skarbiec:** spółka wypłaci 4,5 PLN/akcję dywidendy (DY 16,2%);
- **Ambra:** spółka wypłaci 0,68 PLN/akcję dywidendy (DY 6,0%);
- **Odzieżówka:** podsumowanie sprzedaży miesięcznej [tabela BDM];

## WYKRES DNIA

Technologiczny subindeks S&P500 spada na środowej sesji o 4,8%, co jest największą przeceną od ponad 7 lat. Tracą wszystkie spółki technologiczne na czele z AMD i NVIDIA (-7/-8%).

### S&P500 Info. Tech. Index- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: środa, 10 października 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 197,3	-2,4%	-10,7%
WIG30	2 500,2	-2,0%	-11,5%
mWIG40	3 996,2	-0,7%	-17,6%
sWIG80	11 353,7	-0,4%	-22,2%
WIG	56 830,2	-1,8%	-10,8%
WIG Banki	7 477,2	-2,2%	-11,8%
WIG Bud	1 896,3	-0,9%	-32,7%
WIG Chemia	9 294,5	-0,1%	-39,2%
WIG Dew	1 994,6	-2,1%	-9,3%
WIG Energia	2 244,5	-2,9%	-24,9%
WIG IT	2 004,2	-0,5%	-1,8%
WIG Media	4 530,6	0,2%	-5,4%
WIG Paliwa	7 075,3	-2,8%	-0,9%
WIG Spoż	3 506,6	-0,4%	-3,3%
WIG Surowce	3 344,1	-1,1%	-23,9%
WIG Telco	602,6	-0,1%	-19,2%
DAX	11 712,5	-2,2%	-9,3%
CAC40	5 206,2	-2,1%	-2,0%
BUX	36 821,1	-0,8%	-6,5%
S&P500	2 785,7	-3,3%	4,2%
DJIA	25 598,7	-3,1%	3,6%
Nasdaq Comp	7 422,1	-4,1%	7,5%
Bovespa	83 679,1	-2,8%	9,5%
Nikkei225	22 592,9	-3,9%	-0,8%
S&P/ASX 200	5 887,7	-2,7%	-2,9%
Złoto	1 190,1	0,2%	-8,9%
Miedź	6 292,0	1,8%	-13,2%
Ropa WTI	73,2	-2,4%	25,3%
EUR/PLN	4,31	0,2%	3,3%
USD/PLN	3,74	-0,4%	7,3%
CHF/PLN	3,77	-0,2%	5,7%
EUR/USD	1,15	0,5%	-3,9%
USD/JPY	112,7	-0,3%	0,0%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 262	27	1,21%
Kurs zamknięcia	2 195	-62	-2,75%
Kurs min.	2 195	-28	-1,26%
Kurs max.	2 262	1	0,04%
Wolumen obrotu	23 509	5 370	29,60%
Otwarte pozycje	45 319	2 982	7,04%

### Indeksy GPW

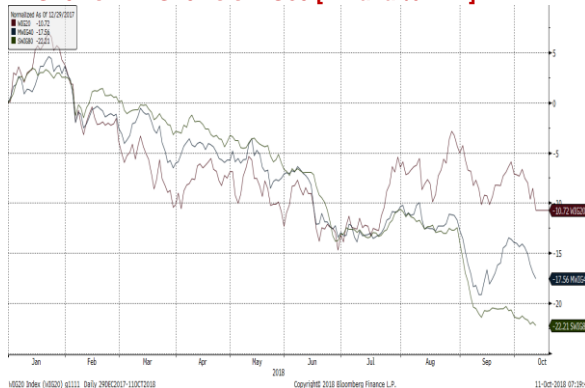
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 254,22	2 192,51	2 257,03	2 197,34	-2,4%	670
WIG30	2 558,74	2 495,88	2 558,74	2 500,24	-2,0%	736
MWIG40	4 052,36	11 320,62	11 423,30	3 996,19	-0,7%	91
SWIG80	11 414,04	3 987,89	4 054,08	11 353,69	-0,4%	14
WIG-PL	58 667,77	57 925,84	58 667,77	57 925,84	-1,9%	777
WIG	58 068,68	56 773,37	58 068,68	56 830,18	-1,9%	785

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	62,30	8 134	1,8%	-21,6%
CCC	218,60	8 999	-1,2%	-23,3%
CD Projekt	155,50	14 947	-5,2%	60,3%
Cyfrowy P.	23,44	14 991	0,4%	-5,7%
Energia	7,96	3 296	-3,3%	-37,5%
Eurocash	19,92	2 772	-1,2%	-24,7%
JSW	66,96	7 862	1,8%	-30,4%
KGHM	85,50	17 100	-2,0%	-23,1%
Lotos	74,20	13 718	-2,3%	28,6%
LPP	8 505,00	15 755	-1,0%	-4,5%
mBANK	405,40	17 162	-2,4%	-12,8%
Orange	4,44	5 827	-0,2%	-23,3%
Pekao	103,30	27 113	-1,9%	-20,2%
PGE	9,77	18 268	-3,3%	-18,9%
PGNIG	6,49	37 501	-2,0%	3,2%
PKN Orlen	94,52	40 427	-3,4%	-10,8%
PKOBP	40,42	50 525	-4,1%	-8,8%
PZU	39,04	33 712	-2,4%	-7,4%
Santander Polska	353,60	35 124	-0,8%	-10,8%
Tauron	1,78	3 120	-3,3%	-41,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	308,00	704	0,7%	55,6%	ING BSK	172,00	22 377	-1,1%	-16,3%
Amica	110,20	857	-0,9%	-12,4%	Inter Cars	268,00	3 797	5,3%	-13,5%
Amrest	41,50	8 804	-3,7%	1,2%	Kernel	51,70	4 236	-0,6%	8,8%
Asseco PL	45,84	3 805	-0,7%	4,2%	Kety	369,50	3 527	-1,5%	-9,8%
Azoty	28,80	2 857	2,5%	-58,6%	Kruk	201,00	3 793	3,3%	-23,1%
Benefit Sys.	936,00	2 676	-2,5%	-20,0%	LC Corp	2,36	1 056	-4,5%	-14,2%
Bogdanka	59,80	2 034	0,0%	-10,7%	Livechat	24,25	624	-1,8%	-39,2%
Boryszew	5,13	1 231	-1,3%	-44,4%	Mabion	102,60	1 408	-0,2%	-9,0%
Budimex	100,80	2 573	-1,8%	-52,5%	Millennium	8,82	10 700	-1,0%	-1,3%
CI Games	0,91	138	-1,1%	-11,7%	Netia	4,87	1 634	2,5%	-9,5%
Ciech	46,12	2 431	-2,2%	-19,8%	Orbis	82,20	3 788	0,5%	-11,1%
Comarch	165,00	1 342	-2,4%	-13,2%	Pfleiderer	34,05	2 203	-1,0%	0,9%
Dino	89,85	8 809	-0,2%	14,0%	PKP Cargo	42,00	1 881	-3,7%	-23,8%
Enea	8,01	3 536	-2,8%	-30,3%	PLAY	17,82	4 521	-2,0%	-47,3%
Famur	5,52	3 173	-0,4%	-11,0%	PlayWay	130,50	861	-7,4%	100,8%
Forte	37,90	907	-0,9%	-24,2%	Polimex	3,00	710	-0,3%	-25,6%
GetinNoble	0,53	534	0,0%	-67,3%	Sanok	26,30	707	0,4%	-42,5%
GPW	42,20	1 771	-2,2%	-10,2%	Stalprodukt	388,00	2 165	0,1%	-23,1%
GTC	8,23	3 980	-2,7%	-16,0%	Wawel	824,00	1 236	1,7%	-20,1%
Handlowy	73,10	9 551	-0,4%	-10,7%	WP.PL	50,40	1 459	0,4%	3,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1511 Daily 11APR2018-11OCT2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 11-Oct-2018 07:20:40

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



■ KRS1 Index - Last Price	2195,0	-2,75%
↑ High on 08/28/18	2382,0	
+ Average	2239,8	
↓ Low on 07/02/18	2053,0	
■ Moving Average(Simple,15,0) (KRS1)	2278,1	

KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 11APR2018-11OCT2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2018 07:20:15

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



■ WIG20 Index - Last Price	2197,34	-2,40%
↑ High on 08/28/18	2395,77	
+ Average	2248,18	
↓ Low on 06/28/18	2096,93	
■ Moving Average(Simple,15,0) (WIG20)	2271,09	

WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 11APR2018-11OCT2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2018 07:20:36

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Tauron, PKN**

PKN Orlen i Tauron podpisały list intencyjny dotyczący warunków udostępnienia gruntu pod budowę elektrociepłowni w Czechach (Neratowice). Inwestycja, której dotyczą analizy, ma być wysokosprawnym źródłem energii elektrycznej i ciepła w postaci pary m.in. dla należącej do grupy kapitałowej Orlen, jednej z największych firm chemicznych w czeskim przemyśle - spółki Spolana.

"Spółki z udziałem Skarbu Państwa powinny ze sobą współpracować i wspierać, tam gdzie jest to możliwe i ma uzasadnienie ekonomiczne. Rozwój polskich aktywów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej jest dla nas istotny. Założenia listu intencyjnego wpisują się w tę politykę. Zwłaszcza, że analizujemy możliwości inwestycyjne w zakresie nowych technologii chemicznych i instalacji produkcyjnych w Czechach. Istotnym kryterium realizacji tych projektów inwestycyjnych jest zapewnienie dostępu do źródeł energii po jak najbardziej atrakcyjnej cenie" - prezes PKN Orlen Daniel Obajtek, cytowany w komunikacie.

"Z myślą o zapewnianiu bezpieczeństwa energetycznego analizujemy projekty dywersyfikujące nasze źródła zasilania. Współpraca dwóch wiodących polskich koncernów w przedsięwzięciach energetycznych wpisuje się w rządową Strategię na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju" - prezes Taurona Polska Energia Filip Grzegorzczak.

Orlen i Tauron połączą siły w Czechach. Dwie państwowe spółki podpisały list intencyjny o współpracy przy budowie elektrociepłowni. Wydadzą kilkaset milionów złotych- DGP

**Tauron**

Tauron chciałby sfinalizować transakcję przejścia pięciu farm wiatrowych na przełomie roku. Spółka prowadzi analizy w zakresie budowy farm fotowoltaicznych, ma portfel projektów o mocy 74 - 150 MW. Jest zainteresowana udziałem w offshore, ale czeka na regulacje - Filip Grzegorzczak, prezes Tauronu.

Strategia rozwoju grupy Tauron wymagać będzie aktualizacji w związku ze zmianami regulacyjnymi i rynkowymi oraz wdrożeniem w grupie modelu biznesowego i organizacji procesowej - prezes Tauronu Filip Grzegorzczak

**PGE,  
Polenergia,  
offshore**

PGE i Polenergia będą prawdopodobnie musiały wziąć na siebie koszt przyłączenia morskich farm wiatrowych do sieci - Andrzej Kaźmierski, dyrektor departamentu energii odnawialnej i rozproszonej w Ministerstwie Energii. Dodał, że w takim przypadku wsparcie dla tych projektów będzie obejmować całość inwestycji, łącznie z przyłączeniem.

PGE i Polenergia są najbardziej zaawansowane w przygotowaniu inwestycji offshore. PGE informowała, że w perspektywie połowy przyszłej dekady może zrealizować projekt morskich farm wiatrowych o mocy ok. 1 GW a do 2030 r. ma ambicję zbudować w offshore 2,5 GW. Prezes PGE Henryk Baranowski szacował w marcu koszt projektu o mocy 1 GW, razem z przyłączeniami, na 12-14 mld PLN, z czego jedną trzecią stanowić miałyby koszty przyłącza.

Polenergia prowadzi projekty budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku o mocy 1,2 GW. W maju zawarła ze Statoil Holding Netherlands umowę przyrzeczoną przenoszącą na Statoil własność 50 % udziałów w dwóch spółkach zależnych: Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III (SPV).

Ostateczna decyzja o tym, kto będzie ponosił koszty przyłączenia będzie prawdopodobnie w ustawie o morskiej energetyce wiatrowej, czyli pod koniec przyszłego roku. Na początku 2019 r. powinny być znane jej założenia. Ze słów dyrektora wynika, że model wsparcia mógłby się opierać o kontrakt różnicowy. Resort energii myśli o wsparciu na 20 lat. "Według niezależnych analiz zewnętrznych dla Bałtyku polski obszar w całym okresie 20 lat raczej jest zyskowny dla inwestora, ekstrapolując ceny energii. Teoretycznie opłacalne dla inwestora byłoby zainwestowanie swoich pieniędzy. Nikt jednak takich nie ma, musi iść do banków, musi mieć więc wsparcie, czyli zagwarantowany kontrakt. Być może przy kontrakcie różnicowym będzie zwracał nadpłatę, albo jeśli to nastąpi wcześniej, będzie mu się opłacało w porozumieniu z bankiem zrezygnować ze wsparcia i przejść na wolny rynek" - powiedział Kaźmierski.

**PGE,  
Polimex,  
Mostostal  
Warszawa,  
Rafako**

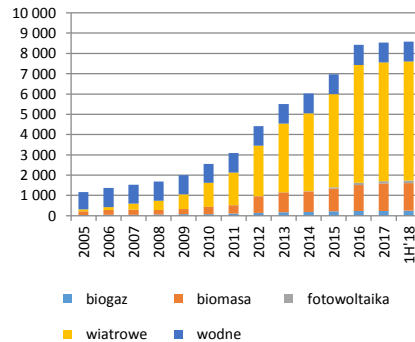
PGE GiEK zawarła z konsorcjum firm: Polimex-Mostostal, Mostostal Warszawa i Rafako aneks do umowy na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole. Aneks przewiduje między innymi: zmianę terminu przekazania bloku nr 5 do eksploatacji na 15 czerwca 2019 r. z 31 maja 2019 r. Termin przekazania do eksploatacji bloku nr 6 pozostaje bez zmian, tj. 30 września 2019 r.

PGE podała, że aneks zawiera też inne korzystne dla zamawiającego zmiany technologiczne i umowne. "W wyniku negocjacji prowadzonych z generalnym wykonawcą uwzględniono zaistniałe w trakcie ponad 4 lat budowy wydarzenia o charakterze siły wyższej oraz dodatkowe świadczenia po stronie generalnego wykonawcy na rzecz zamawiającego".

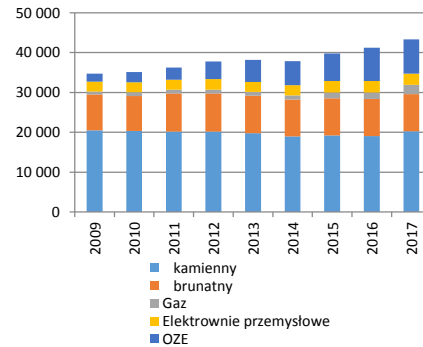
*BDM: pierwotnym terminem zakończenia budowy bloku nr. 5 był 3Q'18 a bloku nr. 6 1Q'19.*

**Energetyka, OZE**

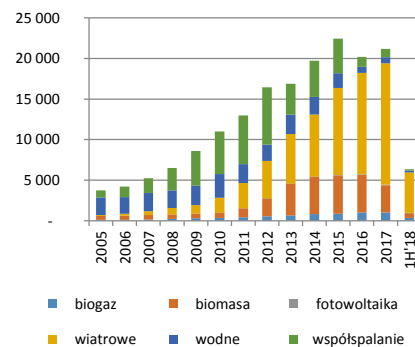
Moc zainstalowana OZE w Polsce wyniosła 8 585 MW według stanu na 30 czerwca 2018 wobec 8 538 MW na koniec 2017- URE. Największy udział mocy zainstalowanej OZE miały instalacje wiatrowe, na które przypadało 5 874 MW na koniec I półrocza br. wobec 5 848 MW na koniec '17.

**MOC OZE w PL w podziale na źródła [MW]**


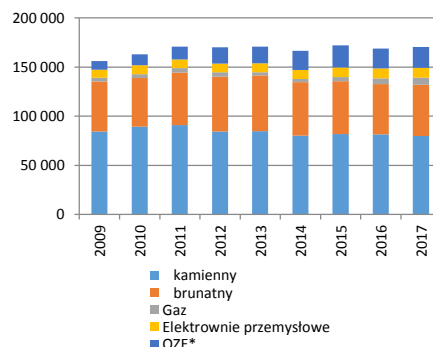
Źródło: BDM, URE

**MOC ogółem w PL w podziale na źródła [MW]**


Źródło: BDM, PSE

**Produkcja z OZE w PL w podziale na źródła [GWh]\***


Źródło: BDM, URE. \*- wg świadectw pochodzenia

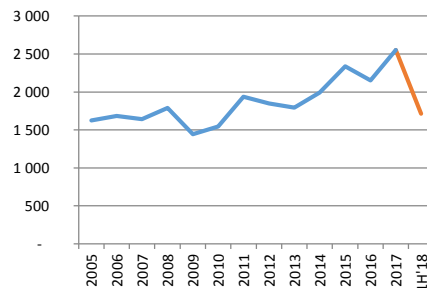
**Produkcja ogółem w PL w podziale na źródła [GWh]**


Źródło: BDM, PSE

**Energetyka, OZE-wiatr**

W obszarze energetyki wiatrowej zbliżamy się do możliwości prowadzenia biznesu bez wsparcia - Andrzej Kaźmierski, dyrektor departamentu energii odnawialnej i rozproszonej w ministerstwie energii. "Świat idzie w kierunku marketingu rynku OZE. Każdy system wsparcia jest na rozruch technologiczny, na zbudowanie masy krytycznej, na rozwój badań, natomiast istotne jest, że ciekawszy i skuteczniejszy długofalowo jest system sterowania popytem"

"To się dzieje. Coraz więcej firm i osób prywatnych zwraca uwagę na udział energetyki odnawialnej w swojej konsumpcji. Dzięki temu tworzy się większy popyt na energię odnawialną. Widzę szansę przed kontraktami typu PPA" - dodał.

**Średnia dyspozycyjność\* mocy z wiatru w Polsce [godz./rok]**


Źródło: BDM, URE. \*- przez ile godzin średnio w roku turbina produkuje energię

Potencjał dla możliwych zainstalowanych mocy w morskiej energetyce wiatrowej w Polsce można szacować na 8 GW do 2035 r - wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski. Dodał, że rozwój offshore w Polsce będzie kluczowy dla polskiej energetyki zeroemisyjnej.

### Elektrotim

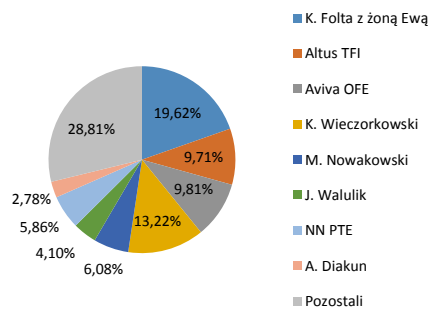
Pan Krzysztof Wieczorkowski w wyniku transakcji nabycia 499,15 tys. akcji spółki z 08.10.2018 przekroczył próg 10% w akcjonariacie Elektrotim i ma obecnie 13,22% akcji/głosów na WZA.

#### Zakupy akcji przez insiderów

kto	data	ilość [szt]	cena	Wartość [PLN]	%
S. Cieśla	04.06.2018	10 000	5,28	52 800	0,10%
E. Folta	10.09.2018	4 827	3,66	17 667	0,05%
S. Cieśla	10.09.2018	10 000	3,7	37 000	0,10%
A. Diakun	11.09.2018	11 700	3,6	42 120	0,12%
A. Diakun	13.09.2018	26 500	3,7	98 050	0,27%
E. Folta	21.09.2018	16 373	3,95	64 673	0,16%
J. Walulik	24.09.2018	30 000	4,16	124 800	0,30%
K. Wieczorkowski	08.10.2018	499 149	3,9	1 946 681	5,01%
<b>Razem</b>		<b>608 549</b>		<b>2 383 791</b>	<b>6,11%</b>

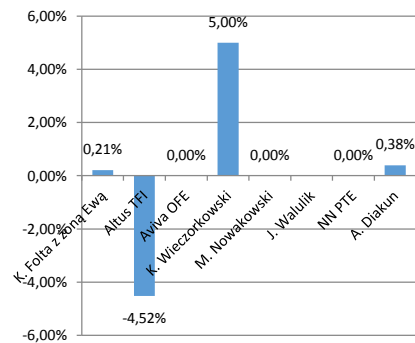
Źródło: BDM, spółka

#### Aktualny akcjonariat spółki\*



Źródło: BDM, spółka. Altus TFI na podstawie RB z 17.09.2018

#### Zakupy akcji przez insiderów



Źródło: BDM, spółka

### Sakrbiec

WZA Skarbiec Holding zdecydowało, aby z zysku za rok obrotowy 2017/2018 spółka wypłaciła 4,45 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 30,4 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 25 października, a jej wypłata ma nastąpić 9 listopada 2018 roku.

Trigon ma sojuszników w walce o Skarbiec. Pozagiełdowe TFI znalazło sojuszników do zdominowania giełdowego towarzystwa. Pokonani rozważają kontrofensywę.- Puls Biznesu

### Getin Noble

Moody's obniżył długoterminowy rating depozytów Getin Noble Banku do "B1" z "Ba3" i umieścił go na liście obserwacyjnej z możliwością dalszej obniżki. Obniżenie ratingu banku i umieszczenie go na liście obserwacyjnej z możliwością dalszej obniżki odzwierciedla rosnące obawy agencji, że niedobory kapitałowe banku będą trwałe i że analitycy oczekiwali tego wcześniej. Moody's oczekuje, że przegląd ocen ratingowych nastąpi po analizie wyników banku za III kwartał.

### Asseco SEE

Asseco South Eastern Europe spodziewa się, że zysk netto grupy w 3Q'18 wyniósł ok. 17,9 mln PLN, czyli był około 60 % wyższy niż rok wcześniej. EBIT wyniesie ma z kolei około 18,3 mln PLN, czyli będzie on ok. 37 % wyższy niż rok wcześniej. "Tak istotna spodziewana poprawa wyników finansowych Grupy ASEE to efekt lepszych rezultatów we wszystkich segmentach działalności, przy czym w największym stopniu na tę poprawę wpłynęły operacje w segmencie rozwiązania w sektorze bankowym". Ostateczne dane finansowe za 3Q'18 spółka przedstawi 24 października 2018 roku.

### JSW, Prairie

JSW będzie kontynuowało rozmowy z Prairie Mining w sprawie potencjalnej współpracy lub transakcji dotyczących projektów węglowych Prairie w Polsce. "Rozmowy następują po sześciomiesięcznym etapie wymiany informacji technicznych".

Spółka podała, że w wyniku badania projektu Jan Karski potwierdzono, że część złoża "Lublin" zawiera węgiel gazowo-koksowy typ 34, który potencjalnie może zostać wykorzystany przez JSW.

"Badanie potwierdziło również techniczne możliwości i potencjalne synergie związane z udostępnieniem pokładów węgla ze złoża Dębienko przy wykorzystaniu infrastruktury sąsiedniej kopalni Knurów-Szczygłowice". W ocenie JSW infrastruktura Ruchu Szczygłowice potencjalnie umożliwi prowadzenie



wydobycia węgla z pokładów złoża Dębieńsko do 500 tys. ton rocznie węgla orto-koksowego typu 35, w terminie do 18 miesięcy od uzyskania wymaganych decyzji administracyjnych i zmiany koncesji.

JSW podało, że nie ma pewności, że rozmowy doprowadzą do zawarcia jakiegokolwiek umowy.

#### Synektik

Fundusze Franklin Templeton zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Synektika i mają obecnie łącznie 4,06 % akcji tej spółki (6,15% przed zmianą).

#### Górnictwo

Sektor górnictwa węgla kamiennego odnotował po 7 miesiącach 2018 roku dodatni wynik finansowy w wysokości 629,6 mln PLN - ME.

#### Odzieżówka

Podsumowanie sprzedaży miesięcznej.

##### Odzieżówka – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

	wrz 17	wrz 18	zmiana r/r	lip-wrz'17	lip-wrz'18	zmiana r/r	sty-wrz'17	sty-wrz'18	zmiana r/r
CCC	380,6	432,7	13,7%	983,6	1 240,4	26,1%	2 828,6	3 258,6	15,2%
Vistula	51,0	57,3	12,4%	156,1	179,3	14,9%	462,6	532,1	15,0%
Redan	53,0	46,0	-13,2%	150,0	143,0	-4,7%	427,2	415,0	-2,9%
TXM	36,0	29,0	-19,4%	100,0	83,0	-17,0%	265,3	248,0	-6,5%
Gino Rossi	24,2	10,9	-55,0%	64,2	34,9	-45,6%	205,3	143,7	-30,0%
Wojas	23,0	21,8	-5,4%	53,1	54,9	3,4%	160,5	159,6	-0,6%
Wittchen	18,6	32,3	73,7%	53,6	71,6	33,6%	129,3	163,3	26,3%
Monnari	17,1	14,7	-14,0%	53,3	49,9	-6,4%	167,2	157,2	-6,0%
Bytom	14,0	13,4	-4,2%	41,1	45,5	10,5%	125,7	140,4	11,7%
Solar	10,2	11,4	11,8%	31,3	32,3	3,2%	96,5	94,4	-2,2%
Hubstyle	1,0	0,6	-43,3%	3,7	2,0	-45,1%	14,1	8,0	-43,1%
CDRL	14,6	14,9	1,8%	43,5	44,2	1,5%	109,8	113,5	3,4%
<b>RAZEM</b>	<b>643,3</b>	<b>684,9</b>	<b>6,5%</b>	<b>1 733,6</b>	<b>1 981,0</b>	<b>14,3%</b>	<b>4 992,1</b>	<b>5 433,8</b>	<b>8,8%</b>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki

Upały mocno dopiekiły modzie. Będzie fala narzekania, raczej nie plażą, choć najłabsi mogą polec. Odzieżówka źle zaczęła sezon, a ubrań jest na rynku za dużo - bez względu na aurę- Puls Biznesu

#### Altus TFI

Zarząd Altus TFI podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia czynności zmierzających do przeniesienia sześciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych do Rockbridge TFI. Zgodnie z uchwałą do Rockbridge TFI mają zostać przeniesione:

- Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonymi subfunduszami: Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych oraz Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego;
- Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2;
- Altus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych;
- Altus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Strategia;
- Altus Multi Asset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- Premium Properties Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

#### Budownictwo, Astaldi

PKP PLK wypłaciły w środę ok. 4 mln PLN należności dla kolejnych podwykonawców Astaldi, którzy pracowali przy modernizacji linii: Dęblin - Lublin oraz Leszno - Rawicz. Jak wskazano, PLK na rzecz podwykonawców Astaldi wypłaciły już ok. 26 mln PLN. "Należności zostały wypłacone łącznie 12 podwykonawcom".

#### Polenergia

Generali OFE, Nationale-Nederlanden OFE i Aviva OFE zobowiązały się wobec siebie do niesprzedawania akcji Polenergii w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk i Mansa Investments. W ocenie funduszy cena zaproponowana w wezwaniu nie odzwierciedla wartości godziwej akcji. Fundusze posiadają łącznie akcje dające około 19,9 % głosów na walnym zgromadzeniu Polenergii. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu na akcje spółki potrwa do 17 października.

#### Grupa Azoty Siarkopol

Grupa Azoty Siarkopol planuje uruchomić nową kopalnię siarki w gminie Połaniec (woj. świętokrzyskie). Inwestycja o szacunkowej wartości ok. 200 mln PLN ma być uruchomiona za ok. 5-6 lat - prezes firmy Trajan Szuladziński. Jak zaznaczył Szuladziński, jeszcze w tym miesiącu ma się rozpocząć druga tura konsultacji społecznych. W ramach tego etapu chcemy podpisać umowę społeczną, w której zobowiązemy się m.in. do utworzenia ok. 100 nowych miejsc pracy, a pierwszeństwo w zatrudnianiu będą mieli mieszkańcy gminy Połaniec. Deklarujemy również elastyczną formę pozyskiwania gruntów, mówimy tutaj m.in. o dzierżawie czy zakupie. Zapewniam, że ceny będą bardzo racjonalne i rynkowe" - powiedział prezes Siarkopolu, który przyznał, że część mieszkańców jest przeciwna budowie kopalni.

Siarkopol obecnie ma jedną kopalnię siarki w Osieku z rocznym wydobyciem ok. 0,6 mln ton. Surowiec jest wydobywany metodą podziemnego wytopu siarki. Spółka zatrudnia ok. 800 osób. Nowa kopalnia

położona będzie w pobliskiej gminie Połaniec, gdzie znajduje się złoża siarki Rudniki. Utworzona będzie na niezagospodarowanych terenach.

*BDM: Inwestycja o wartości 200 mln PLN nie była wcześniej anonsowana przez Grupę Azoty. Roczny CAPEX Siarkopol w ostatnich 4 latach wahał się między 5-22 mln PLN (najwięcej w '17). Oczekiwaliśmy ok. 15 mln PLN nakładów inwestycyjnych rocznie w dłuższym terminie.*

*Zakup Siarkopolu (320 mln PLN za 85%) Grupa Azoty sfinalizowała w 4Q'13. Wówczas spółka zatrudniała ok. 700 osób.*

#### **Ciech, PKN**

IKS Solino z grupy PKN Orlen wybuduje do końca czerwca 2021 roku rurociąg solankowy, łączący zbiornik manewrowy spółki w Inowrocławiu z zakładem Ciech Soda Polska w Janikowie. Spółki zawarły w środę porozumienie w tej sprawie. "Budowa łącznika umożliwi połączenie ciągów technologicznych obydwu Zakładów Produkcyjnych Ciech Soda Polska jednym rurociągiem solankowym. Łącznik zwiększy bezpieczeństwo dostaw solanki, w tym pozwoli na zaopatrywanie obu Zakładów Produkcyjnych Ciech Soda Polska w solankę z jednej z Kopalń IKS Solino, w szczególności w przypadku awarii, konieczności prowadzenia prac remontowych lub modernizacji istniejącej infrastruktury przesyłowej". Jednocześnie łącznik ma umożliwić IKS Solino wypełnienie obowiązków wynikających z ustawy o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego.

Porozumienie zakłada m.in. sprzedaż przez Ciech na rzecz IKS Solino elementów infrastruktury przesyłowej, ujawnionej w wykazie infrastruktury krytycznej. "Sprzedaż infrastruktury przesyłowej nastąpi po cenach rynkowych" - podano w komunikacie.

Strony zobowiązały się w ramach porozumienia prowadzić rozmowy dotyczące dalszej współpracy w zakresie dostaw solanki przez IKS Solino, w szczególności obejmujących okres od 2026 roku.

IKS Solino jest strategicznym dostawcą solanki na rzecz Ciechu. Solanka przerabiana jest przez zakłady produkcyjne: w Inowrocławiu - Mątwach i Janikowie.

*BDM spółki prowadziły rozmowy w tej kwestii od 2016 roku. Osiągnięcie porozumienia Ciech uzależniał od podpisania porozumienia w sprawie dostaw solanki po 2025 roku.*

*Relacje biznesowe Ciech i IKS Solino reguluje wieloletnia umowa dostaw solanki z kopalni IKS do zakładów w Janikowie i Inowrocławiu do 2025 roku. Szacujemy, że roczny kontrakt opiewa na ok. 50 mln PLN. Ciech jest właścicielem rurociągów łączących kopalnie ze spółką, które umożliwiają odbiór solanki i drenowanie przez IKS kawem służących do magazynowania paliw płynnych. Stały odbiór solanki jest więc niezbędny do utrzymania infrastruktury strategicznej.*

*Sprawę opisywał NIK w 2016 roku: <https://tiny.pl/gz7tt>*

#### **PGE, Kogeneracja**

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kongeneracja, należący do PGE Energia Ciepła, uruchomi nową sieć ciepłowniczą w północnej części Wrocławia na osiedlu Zawidawie za ponad 11 mln PLN.

#### **Sfinks**

Zarząd Sfinks Polska zdecydował o emisji 2-6 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy, w ramach kapitału docelowego. Cena akcji ma zostać ustalona w ramach budowy księgi popytu. Cena emisyjna ma być nie niższa niż 85 % średniej ceny rynkowej akcji Sfinksa z ostatnich dwóch miesięcy. Pierwszeństwo przy obejmowaniu akcji mają mieć obecni akcjonariusze Sfinks Polska, posiadający (na dzień 9 października) co najmniej 1/100 kapitału zakładowego spółki. W przypadku, gdy uprawnieni inwestorzy nie obejmą wszystkich akcji, zarząd będzie mógł je zaoferować innym podmiotom.

Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 31,1 mln akcji.

#### **Ambra**

Akcjonariusze Ambry zdecydowali, że spółka wypłaci 0,68 PLN dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2018 roku. Łącznie na dywidendę ma zostać przeznaczona 17,14 mln PLN z 24,1 mln PLN zysku wypracowanego przez spółkę w minionym roku obrotowym. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 24 października, a jej wypłata nastąpi 7 listopada.

#### **Rynek miedzi**

Miedź na giełdzie metali LME w Londynie mocno tanieje, podobnie jak inne metale bazowe. Miedź w dostawach 3-miesięcznych na LME kosztowała po otwarciu handlu 6.176,50 USD za tonę, po niższej o 1% ale teraz metal traci już 1,6%.

#### **Rynek ropy**

Na rynkach paliw w USA trwa silna wyprzedaż ropy. W dwa dni surowiec stracił ponad 4%- najwięcej od lipca. Na globalne rynki powróciły obawy o coraz ostrzejszą wojnę handlową USA-Chiny.

#### **PKN, Lotos**

Lotos i Orlen mniej zarobią na detalu. Ceny diesla na stacjach są dziś niższe niż w hurcie. To efekt polityki cenowej spółek, która może negatywnie odbić się na ich wynikach finansowych- Parkiet

#### **Deweloperzy**

Spadek sprzedaży lokali nie musi ograniczyć przychodów. Popyt na lokale wciąż sprzyja, ale problemy z wykonawstwem i administracją ograniczają podaż. Część firm zmniejszyła sprzedaż. Priorytetem są marże- Parkiet

<b>Fundusze, GPW</b>	Wrzesień w branży TFI był bardzo ponury - tylko co piąte towarzystwo miało więcej wpłat niż wypłat. Październik zapowiada się lepiej?- Parkiet
<b>Inwestycje kolejowe</b>	PKP PLK ma poślizg w projektach unijnych. Na spółkę kolejową czeka jeszcze prawie 500 mln PLN z regionalnego programu operacyjnego Mazowsza. W najgorszym scenariuszu pieniądze przepadną- Puls Biznesu
<b>Automotive</b>	Sprzedaż aut spadła o połowę. Pierwszy raz od ponad trzech lat kolejny miesiąc był gorszy od poprzedniego. Nie zawinił jednak popyt- Puls Biznesu
<b>GetBack</b>	Akcjonariusze GetBacku mają cię szansy. Czy drobni akcjonariusze windykatora mogą dochodzić wyrównania swoich strat? Moralne, a nawet prawne podstawy mają. O sukces będzie jednak trudno- Puls Biznesu

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