

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Fed pod presją

Początek tygodnia nie przyniósł dobrych nastrojów bykom. WIG20 od południa zaczął tracić na wartości i sesję zakończył 0,9% spadkiem do 2281,9 pkt. Jeszcze słabiej zachowywały się średnie i małe spółki, które straciły po ponad -1% (sWIG80 jest tuż na wsparciu). Spoglądając technicznie WIG20 wczoraj zbliżył się do dolnego ograniczenia dość szerokiego wzrostowego kanału budowanego od październikowych dołków. Obecnie jego górne ograniczenie znajduje się w okolicach 2400 pkt, natomiast dolne przy ok. 2250 pkt. Podobnej skali spadki jak nasze blue-chipy notował wczoraj DAX (-0,9%) Sporo słabiej było natomiast na Wall Street. Wszystkie główne indeksy straciły po ponad 2%. Jutro decyzja Fed w sprawie stóp procentowych. Prawdopodobnie zostaną kolejny raz podniesione. Chociaż rynki nie są tego tak pewne jak jeszcze kilka tygodni temu - implikowane prawdopodobieństwo wskazywane przez kalkulacje serwisu Bloomberg wynosi 62,5%. Do dyskusji o polityce amerykańskiego banku centralnego włączył się wczoraj kolejny raz prezydent D. Trump, krytykując zacieśnianie polityki monetarnej. Obecna sytuacja Fed jest dość nieciekawa. Nagła zmiana wcześniejszej retoryki o dalszych podwyżkach (co już zresztą częściowo sygnalizował J. Powell kilka tygodni temu), może dodatkowo wzmocnić obawy związane ze spowolnieniem gospodarki. Dziś rano nastroje na rynkach azjatyckich są spadkowe. Nikkei225 stracił na zamknięciu blisko 2%. Kontrakty na DAX dokładają do wczorajszych spadków ok. 0,7%, natomiast lekko próbują odbijać futures na S&P500 (ok. +0,1%).

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Getin Noble, Idea:** sześć funduszy zainteresowanych Getinem- Puls Biznesu;
- **Banki/KNF:** Prezydent odwołał Z. Sokala- przedstawiciela w KNF; nad KNF faktyczną kontrolę przejmie premier- DGP;
- **Energetyka:** nie ma szans, by nowe taryfy G za energię dla gospodarstw indywidualnych weszły w życie 1 stycznia-DGP;
- **Energetyka:** nie będzie podwyżek cen energii zarówno dla gospodarstw domowych, jak i MŚP oraz samorządów- J. Emilewicz;
- **Elektrobudowa:** nieprawomocny wyrok fińskiego sądu o zapłatę 8,5 MEUR + odsetki z powództwa tamtejszego z.z. [komentarz BDM];
- **PKN, PZU:** Link4 pracuje nad ofertą dla klientów paliwowego giganta- Puls Biznesu
- **Polimex-Mostostal:** warunkowy wybór oferty konsorcjum ze spółką zależną w kontrakcie dla PERN (327 MPLN);
- **LPP:** londyński salon LPP wypracował w '18 ponad 10 MGBP sprzedaży;
- **Pfleiderer:** rezygnacje członka zarządu (I. Schnitz) i członka RN (Jason R. Clarke);
- **Komputronik:** w 1H'18/19 spółka miała 14 MPLN EBITDA vs 14,5 MPLN przed rokiem;
- **Wielton:** Rejestracje przyczep w listopadzie'18 +5% r/r (YTD +5% r/r). Rynek -4% r/r (YTD +11% r/r)- PZPM
- **Ursus:** Rejestracje ciągników w listopadzie -40% r/r (YTD -50% r/r). Rynek -22% r/r (YTD -9% r/r)- PZPM

WYKRES DNIA

S&P500 na poniedziałkowej sesji traci ponad 2% i schodzi na roczne minima. Od wrześniowego szczytu szeroki indeks NYSE stracił już ok. 14%. Jak na razie grudzień na S&P500 (-7%) to najgorsze zakończenie roku od... 1931 roku.

S&P500- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 17 grudnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 281,9	-0,9%	-7,3%
WIG30	2 597,7	-0,9%	-8,1%
mWIG40	4 013,4	-1,3%	-17,2%
sWIG80	10 691,2	-1,1%	-26,8%
WIG	58 186,3	-1,0%	-8,7%
WIG Banki	7 598,2	0,1%	-10,4%
WIG Bud	1 946,9	-2,1%	-30,9%
WIG Chemia	9 621,0	-1,5%	-37,1%
WIG Dew	1 963,2	-1,7%	-10,7%
WIG Energia	2 515,2	-1,4%	-15,9%
WIG IT	2 007,0	-0,6%	-1,7%
WIG Media	4 571,0	-1,0%	-4,6%
WIG Paliwa	7 919,1	-2,5%	10,9%
WIG Spoż	3 437,1	-1,0%	-5,3%
WIG Surowce	3 451,5	-0,8%	-21,5%
WIG Telco	621,6	-1,1%	-16,6%
DAX	10 772,2	-0,9%	-16,6%
CAC40	4 799,9	-1,1%	-9,7%
BUX	39 675,8	-1,1%	0,8%
S&P500	2 545,9	-2,1%	-4,8%
DJIA	23 593,0	-2,1%	-4,6%
Nasdaq Comp	6 753,7	-2,3%	-2,2%
Bovespa	86 399,7	-1,2%	13,1%
Nikkei225	21 143,3	-1,7%	-7,1%
S&P/ASX 200	5 589,5	-1,2%	-7,8%
Złoto	1 246,8	0,6%	-4,5%
Miedź	6 131,5	-0,4%	-15,4%
Ropa WTI	49,9	-2,6%	-13,6%
EUR/PLN	4,28	-0,2%	2,5%
USD/PLN	3,77	-0,7%	8,3%
CHF/PLN	3,80	-0,1%	6,5%
EUR/USD	1,14	0,4%	-5,4%
USD/JPY	112,8	-0,5%	0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 304	14	0,61%
Kurs zamknięcia	2 282	-21	-0,91%
Kurs min.	2 278	-1	-0,04%
Kurs max.	2 310	-4	-0,17%
Wolumen obrotu	27 832	10 218	58,01%
Otwarte pozycje	54 675	3 239	6,30%

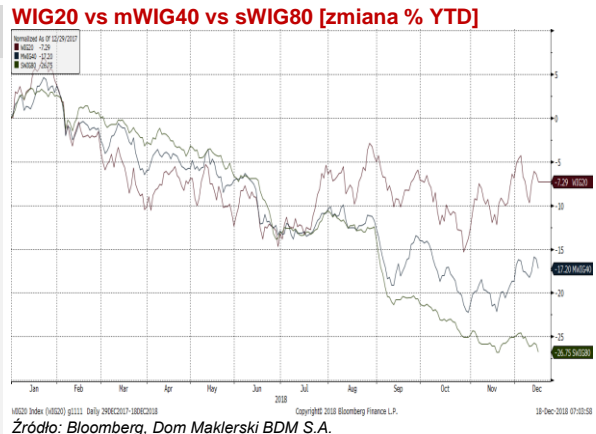
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 296,79	2 281,45	2 308,55	2 281,87	-0,9%	467
WIG30	2 613,62	2 597,71	2 627,11	2 597,71	-0,9%	549
MWIG40	4 067,83	4 062,94	4 081,13	4 013,42	-1,3%	116
sWIG80	10 812,13	10 812,13	10 812,13	10 691,17	-1,1%	29
WIG-PL	59 950,15	59 378,66	59 950,15	59 378,66	-1,0%	622
WIG	58 643,41	58 176,70	58 883,22	58 186,34	-1,0%	624

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	55,60	7 259	0,7%	-30,1%
CCC	190,50	7 843	-4,1%	-33,2%
CD Projekt	139,00	13 361	-3,2%	43,3%
Cyfrowy P.	22,68	14 505	-0,4%	-8,8%
Energia	9,53	3 946	1,2%	-25,1%
Eurocash	17,64	2 455	-2,0%	-33,4%
JSW	66,42	7 798	-0,8%	-31,0%
KGHM	89,78	17 956	-0,8%	-19,3%
Lotos	87,12	16 106	2,4%	51,0%
LPP	7 620,00	14 115	-0,5%	-14,5%
mBANK	426,80	18 069	-0,2%	-8,2%
Orange	4,77	6 260	-2,3%	-17,6%
Pekao	106,85	28 045	0,3%	-17,5%
PGE	10,45	19 539	-2,8%	-13,3%
PGNIG	6,78	39 177	-1,7%	7,8%
PKN Orlen	107,30	45 893	-4,0%	1,2%
PKOBP	40,93	51 163	0,2%	-7,6%
PZU	43,90	37 909	0,8%	4,1%
Santander Polska	363,00	37 058	0,2%	-8,4%
Tauron	2,30	4 031	1,3%	-24,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	250,00	572	0,0%	26,3%	ING BSK	187,80	24 433	0,1%	-8,7%
Amica	112,80	877	-3,3%	-10,4%	Inter Cars	210,00	2 975	-2,3%	-32,3%
Amrest	40,70	8 936	-2,6%	-0,7%	Kernel	49,50	4 056	-1,6%	4,2%
Asseco PL	47,20	3 918	-0,5%	7,3%	Kety	330,50	3 155	-2,5%	-19,3%
Azoty	32,12	3 186	-0,4%	-53,9%	Kruk	171,60	3 241	-5,7%	-34,4%
Benefit Sys.	850,00	2 430	1,9%	-27,4%	LC Corp	2,35	1 052	-2,1%	-14,5%
Bogdanka	56,00	1 905	-1,4%	-16,4%	Livechat	24,90	641	-4,2%	-37,6%
Boryszew	4,68	1 123	-0,6%	-49,2%	Mabion	89,80	1 232	-0,1%	-20,4%
Budimex	119,00	3 038	-5,6%	-43,9%	Millennium	9,15	11 100	0,4%	2,3%
CI Games	0,86	130	-3,4%	-16,5%	Netia	4,85	1 628	-0,6%	-9,9%
Ciech	45,80	2 414	-3,2%	-20,3%	Orbis	92,20	4 248	-2,5%	-0,3%
Comarch	153,00	1 244	-1,3%	-19,5%	Pfleiderer	32,50	2 103	0,0%	-3,7%
Dino	100,00	9 804	1,4%	26,9%	PKP Cargo	44,05	1 973	-2,4%	-20,1%
Enea	10,20	4 503	-1,9%	-11,3%	PLAY	21,04	5 342	-1,2%	-37,8%
Famur	5,48	3 150	-0,4%	-11,6%	PlayWay	130,50	861	-4,0%	100,8%
Forte	22,60	541	-2,2%	-54,8%	Polimex	3,05	722	2,0%	-24,3%
GetinNoble	0,35	353	-2,8%	-78,4%	Sanok	29,00	780	-2,4%	-36,6%
GPW	38,15	1 601	0,5%	-18,8%	Stalprodukt	325,00	1 814	-1,5%	-35,6%
GTC	8,60	4 158	-2,7%	-12,2%	Wawel	828,00	1 242	-0,2%	-19,7%
Handlowy	68,80	8 989	-1,9%	-16,0%	WP.PL	52,00	1 505	-1,5%	7,2%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Getin Noble, Idea	Sześć funduszy wokół Getinu. Wśród inwestorów wstępnie zainteresowanych bankami Leszka Czarnieckiego są Centerbridge, Apax i AnaCap. Inwestorzy mogą zacząć due diligence tuż po Nowym Roku- Puls Biznesu
Banki/KNF	<p>Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej Andrzej Duda odwołał z funkcji swego przedstawiciela w Komisji Nadzoru Finansowego Zdzisława Sokala, w jego miejsce powołał Cezarego Kochalskiego - Kancelaria Prezydenta.</p> <p>Cezary Kochalski, który od stycznia 2017 r. sprawuje funkcję doradcy Prezydenta RP, jest doktorem habilitowanym nauk ekonomicznych, profesorem nadzwyczajnym Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Ukończył studia magisterskie w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu w zakresie ekonomiki i organizacji produkcji oraz studia podplomowe w Uniwersytecie w Stirling (Wielka Brytania) w zakresie rachunkowości i finansów.</p> <p>W KNF nowe rozdanie. Niedawno powołany szef komisji najprawdopodobniej już wkrótce zmieni zastępców. Nad urzędem zaś faktyczną kontrolę przejmie premier- DGP</p>
Energetyka	<p>Miasta i gminy nie mają na razie wyjścia i przygotowują się do wyższych rachunków za prąd w nowym roku. Nie wiadomo, gdzie znajdą na to pieniądze- Rzeczpospolita</p> <p>Nie ma szans, by nowe taryfy G za energię dla gospodarstw indywidualnych weszły w życie 1 stycznia. Tym bardziej że coraz więcej przedstawicieli rządu powtarza, że wyższych opłat w ogóle nie będzie- DGP</p>
Energetyka	<p>Nie będzie podwyżek cen energii zarówno dla gospodarstw domowych, jak i MŚP oraz samorządów - MPiT Jadwiga Emilewicz. Dodała, że dla każdej z tych grup są możliwe "inne" rozwiązania, które zostaną przedstawione w tym tygodniu. "Na pewno w tym tygodniu przed świętami dowiedzą się państwo, jak zostanie skonsumowana zapowiedź, o której powiedzieliśmy - czyli, że podwyżek nie będzie - przekonywała w poniedziałek w Polsat News minister przedsiębiorczości i technologii.</p> <p>O tym, że rachunki muszą "pójść w górę" mówią - jak zaznaczyła Emilewicz - spółki energetyczne. "Nie moją rolą jest wchodzenie w buty prezesów i zarządów spółek energetycznych". Dodała, że rolą administracji jest zastanowić się "jakie instrumenty po stronie administracyjnej mamy, aby te ewentualne roszczenia spółek o podwyżki się nie wydarzyły, czy też nie odbiły się w kieszeni ani wszystkich mieszkańców, ani w sektorze samorządu, ani w szpitalach, ani w instytucjach kultury".</p>
Elektrobudowa	<p>Sąd Rejonowy w Pori w Finlandii zasądził zapłatę przez Elektrobudowę na rzecz Fińskiego Związku Zawodowego Pracowników Branży Elektrycznej łącznie ok. 8 mln EUR plus odsetki oraz ok. 0,4 mln EUR kosztów procesu i ok. 0,1 mln EUR odszkodowania. Spór dotyczył roszczeń związku zawodowego, wynikających z umów o pracę pracowników delegowanych przez Elektrobudowę do realizacji prac przy projekcie budowy elektrowni atomowej OLKILUOTO 3 w Finlandii. Wyrok został wydany w pierwszej instancji i jest nieprawomocny. Wyrok pierwszej instancji został wydany po siedmiu latach od złożenia pozwu.</p> <p>"Spółka nie zgadza się z wyrokiem co do zasady, jak również co do wysokości poszczególnych roszczeń. Spółka i kancelarie prawne są w trakcie analizy uzasadnienia wyroku". "Wyrok w ocenie spółki narusza zasady prawa europejskiego, a także podstawowe zasady porządku prawnego w Polsce i z tych względów spółka podjęła decyzję o zaskarżeniu wyroku" - dodano.</p> <p><i>BDM: W sprawozdaniu za 3Q'18 spółka podawała, że maksymalna wartość przedmiotu sporu na dzień sporządzenia sprawozdania wynosiła 7,94 mln EUR + odsetki. Utworzona rezerwa na roszczenia opiewała na 3,6 mln PLN i w ocenie zarządu „zabezpiecza ryzyko związane z rozstrzygnięciem sprawy przez sąd”. Spółka podawała także, że podjęła niezależnie od prowadzonego sporu sądowego działania zmierzające do zawarcia ugody.</i></p>
PKN, PZU	Link4 pracuje nad ofertą dla klientów paliwowego giganta. Wcześniej przetestował ten model z prywatnymi stacjami Moya - "Puls Biznesu". Chodzi o sprzedaż produktów ubezpieczeniowych klientom koncernu paliwowego, zwłaszcza kilku milionom uczestników programu lojalnościowego Vitay.
PGNiG	<p>Norweskie Ministerstwo Ropy i Energii wydało zgodę na objęcie przez PGNiG Upstream Norway AS ponad 42% udziałów w złożu Tommeliten Alpha. Dzięki transakcji Grupa Kapitałowa PGNiG zwiększy wydobyte na Norweskim Szelfie Kontynentalnym o 0,5 mld m3 rocznie.</p> <p>Zgoda norweskiego ministerstwa nadzorującego wydobyte węglowodorów była ostatnim warunkiem potrzebnym do wejścia w życie umowy pomiędzy PGNiG Upstream Norway i Equinor zawartej 18 października 2018 r. Jej przedmiotem było nabycie 42,38% udziałów w koncesji na złożu gazowo-kondensatowym Tommeliten Alpha na Morzu Północnym. Cena zakupu udziałów wynosi 220 mln USD.</p>
Polimex-Mostostal	Naftoremont Naftobudowa (spółka zależna) otrzymała zawiadomienie o warunkowym wyborze oferty w postępowaniu przetargowym na realizację zadania pod nazwą: "Terminal naftowy w Gdańsku II etap dla PERN S.A. z siedzibą w Płocku". Cena zaoferowana za realizację zamówienia wynosi 326,89 mln PLN. Z uwagi na fakt, że zamówienie realizowane będzie w konsorcjum Naftoremont – Naftobudowa otrzyma 67,57% wynagrodzenia. Warunkiem przyjęcia oferty i zawarcia umowy na realizację zamówienia jest uzyskanie zgód korporacyjnych przez Zamawiającego.

LPP	Salon Reserved w Londynie wypracował ponad 10 mln GBP przychodu, sprzedając ponad 700 tys. sztuk odzieży w ciągu roku. W rok po debiucie na Oxford Street spółka nawiązała współpracę z magazynem Vogue, tworząc z nim wspólną kolekcję. "Chcąc pojawiać się z ofertą szerszej w świecie, najpierw musimy zaistnieć w świadomości zagranicznych klientów, odwiedzających najważniejsze ulice handlowe europejskich miast. Londyn jest dla nas jedną z takich lokalizacji. Wyniki wypracowane w pierwszym roku od otwarcia salonu w stolicy Wielkiej Brytanii są zgodne z naszymi oczekiwaniami. W miejscach takich, jak Oxford Street jest ogromna konkurencja i trudno od razu uzyskać spektakularne efekty. Z pewnością chcieliśmy, by marka Reserved została zauważona i to zdecydowanie udało nam się osiągnąć. Zeszłoroczny debiut był przełomowym momentem, który pozwolił nam śmiało patrzeć na kolejne lokalizacje naszych sklepów" – P. Lutkiewicz, v-ce prezes zarządu.
Pfleiderer	Ivo Schintz, członek zarządu i dyrektor handlowy Pflleiderer, zrezygnował ze stanowiska. Nowym dyrektorem handlowym zostanie Stefan Zinn, aktualnie odpowiedzialny za sprzedaż w segmencie zachodnim. Jason R. Clark, członek RN Pflleiderer, zrezygnował ze stanowiska.
Enter Air	Enter Air zawarł aneks do umowy sprzedaży miejsc w samolotach na sezon lato 2019 - zima 2019/2020 z TUI Poland, który zwiększył jej wartość do 129,85 mln USD netto (równowartość 491,75 mln PLN netto).
Rainbow Tours	Rainbow Tours zawarł z Travel Service Polska umowę czarterową o wartości ok. 35,7 mln USD.. Umowa dotyczy sezonu Lato 2019 oraz Zima 2019/2020. Umowa została zawarta do 24 kwietnia 2020 roku.
Komputronik	W 1H'18/19 (koniec 30.09.18) spółka miała 14 mln PLN EBITDA vs 14,5 mln PLN przed rokiem przy 969 mln PLN sprzedaży (955 mln PLN przed rokiem).
Impel	Rockbridge TFI ma 6,87% akcji spółki (0,97% przed zmianą) w związku z przejściem funduszy od Altus TFI.
Relpol	Rockbridge TFI ma 27,72% akcji spółki (13,21% przed zmianą) w związku z przejściem funduszy od Altus TFI.
Otmuchów	CEO kupił 10 720 akcji spółki po 1,76 PLN/akcję.
Serinus, Quercus	Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w spółkę Serinus Energy i mają obecnie 4,96% głosów na jej walnym zgromadzeniu (5,06% przed zmianą).
Projprzem	Transakcja pakietowa na 2,94% akcji po 23,0 PLN/szt.
Erbud	Konsorcjum PBDI z grupy Erbudu oraz Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów ze Świecia podpisało umowę na roboty budowlane o wartości 25,97 mln PLN netto, polegające na wykonaniu remontu nawierzchni dróg krajowych administrowanych przez GDDKiA Oddział w Bydgoszczy.
Przemysł, inwestycje	Holenderska firma Lithium Werks rozważa budowę w Polsce fabryki ogniw litowo-jonowych o wydajności 8GWh rocznie. "Chcemy być pierwszą europejską firmą, która zbuduje fabrykę na Starym Kontynencie. Jedną z rozważanych lokalizacji jest Polska. Będzie to pierwsza w tej części świata ośmiogigawatogodzinna wytwórnia. Aktualnie szukamy partnerów do naszego przedsięwzięcia" - prezes Kees Koolen., "Ogniwa litowo-jonowe wykorzystywane są między innymi w telefonach, elektronarzędziach, rowerach elektrycznych, pojazdach użytkowych czy nawet statkach. Właściwie w dzisiejszych czasach każdy patrzy na to, gdzie i jak skorzystać z tego rodzaju baterii. Wyzwaniem jest również magazynowanie energii. Brakuje systemów jej przechowywania, które funkcjonują właśnie dzięki takim ogniom" - COO Lithium Werks John Aittama.
Wielton	Rejestracje przyczep w listopadzie '18 +5% r/r (YTD +5% r/r). Rynek -4% r/r (YTD +11% r/r)- PZPM
Ursus	Rejestracje ciągników w listopadzie -40% r/r (YTD -50% r/r). Rynek -22% r/r (YTD -9% r/r)- PZPM
BAH	Zarząd BAH informuje o otrzymaniu w dniu dzisiejszym oświadczenia o wyrażeniu przez instytucję finansową zgody na wypłatę zaliczki na poczet przyszłej dywidendy za rok obrotowy 2018. Powyższa zgoda instytucji finansowej została wyrażona pod warunkiem udzielenia przez głównego akcjonariusza BAH. – spółkę Książek Holding Sp. z o.o., pożyczki podporządkowanej w kwocie 6,2 mln PLN pod zawarte z instytucją finansową przez BAP umowy dotyczące finansowania działalności spółek z Grupy Kapitałowej oraz aby wysokość zaliczki na poczet dywidendy nie przekroczyła "50% szacowanego zysku BAP za 2018 rok".
Inwestycje drogowe	W 2018 r. drogowcy włączą do ruchu 350 km szybkich tras, o 90 km mniej niż planowano. Połowa odcinków uruchamianych w końcu grudnia nie będzie jeszcze w pełni skończona- Rzeczpospolita
Trans Polonia	Trans Polonia zapowiada dalszy wzrost przewozów. W 2019 r. grupa chce kontynuować inwestycje w tabor, pozyskiwać nowych klientów i poprawiać wyniki- Parkiet

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