

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Dziś oczy zwrócone na FED

Wczorajsza sesja miała na warszawskim parkiecie mieszany obraz. Z jednej strony WIG20 zyskał 1,5% i zamknął się na poziomie 2315 pkt. (warto zauważyć, że rodzime blue chipy były najmocniejszym indeksem w Europie), z kolei strona podażowa zdominowała mniejsze podmioty – mWIG40 stracił 0,3%, a sWIG80 ok. 0,6%. W Europie zdecydowanie przeważała czerwień, DAX spadł o 0,3% (słabszy odczyt indeksu Ifo), a CAC40 obniżył się o 1%. Za oceanem nastroje były zmienne jednak finalnie główne indeksy zamknęły się na plusach (DJIA +0,2%, Nasdaq +0,5%). Oczy inwestorów będą dziś z pewnością skierowane na FED. Wieczorem, po dwudniowym posiedzeniu, bankierzy przedstawiają projekcje makroekonomiczne oraz decyzję ws. stóp procentowych (rynek oczekuje podwyżki o 25 pb.). Kluczowa jednak może być retoryka zaprezentowana w minutach i odniesienie do „stopniowych podwyżek stóp” (obecnie EUR/USD lekko się umacnia, niemniej dalej znajduje się w kanale 1,13-1,14x). Wśród surowców, po wczorajszej mocnej obniżce, próbuje odbić cena ropy. W kalendarium mamy też odczyty inflacji w Niemczech i Wielkiej Brytanii, a z rodzimych danych poznamy garść informacji o produkcji przemysłowej i koniunkturze konsumpcyjnej. Poranne nastroje na rynkach są lekko wzrostowe, co tym samym może zwiastować pozytywne otwarcie sesji także u nas. Technicznie patrząc, WIG20 jest ograniczony od góry poziomami 230-2380 pkt. oraz od dołu 2300 i 2250 pkt.
Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** Prezes URE kolejny raz wzywa spółki energetyczne do wyjaśnień; czeka na odpowiedzi do 3 stycznia;
- **Energetyka:** Porozumienie UE ws. rynku mocy - będą limity dla elektrowni węglowych;
- **ING Bank:** Bank ma umowę zakupu 45% akcji NN TFI za 177,2 mln PLN;
- **Torpol:** Oferta za 407 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK;
- **Banki:** KNF zajmie się założeniami polityki dywidendowej banków i ubezpieczycieli na jednym z kolejnych posiedzeń;
- **CCC/Gino Rossi:** CCC przeniósł na siebie wierzycelności PKO BP wobec Gino Rossi;
- **Cyfrowy Polsat:** S&P podwyższył perspektywę ratingu Cyfrowego Polsatu do "pozytywnej", utrzymał rating "BB+";
- **Celon Pharma:** Spółka ma zgodę na rozpoczęcie badań nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A
- **XTB:** Spółka chce wejść do RPA i Kolumbii i znacząco zwiększyć przychody spoza UE w '19
- **Esotiq:** Wzrost sprzedaży w listopadzie o 20% r/r [wykresy BDM].

WYKRES DNIA

WIG Ukraina schodzi poniżej ostatnich dołków.

WIG- Ukraina daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 18 grudnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 315,2	1,5%	-5,9%
WIG30	2 631,5	1,3%	-6,9%
mWIG40	4 000,8	-0,3%	-17,5%
sWIG80	10 622,9	-0,6%	-27,2%
WIG	58 719,3	0,9%	-7,9%
WIG Banki	7 770,9	2,3%	-8,4%
WIG Bud	1 942,7	-0,2%	-31,1%
WIG Chemia	9 581,8	-0,4%	-37,4%
WIG Dew	1 926,3	-1,9%	-12,4%
WIG Energia	2 536,0	0,8%	-15,2%
WIG IT	1 980,3	-1,3%	-3,0%
WIG Media	4 537,1	-0,7%	-5,3%
WIG Paliwa	7 900,2	-0,2%	10,6%
WIG Spoż	3 351,6	-2,5%	-7,6%
WIG Surowce	3 439,4	-0,3%	-21,7%
WIG Telco	627,2	0,9%	-15,9%
DAX	10 740,9	-0,3%	-16,9%
CAC40	4 754,1	-0,8%	-10,5%
BUX	39 475,6	-0,5%	0,2%
S&P500	2 546,2	0,0%	-4,8%
DJIA	23 675,6	0,4%	-4,2%
Nasdaq Comp	6 783,9	0,5%	-1,7%
Bovespa	86 610,5	0,2%	13,4%
Nikkei225	20 987,9	-0,6%	-7,8%
S&P/ASX 200	5 580,6	-0,2%	-8,0%
Złoto	1 249,2	0,2%	-4,4%
Miedź	6 123,0	-0,1%	-15,5%
Ropa WTI	46,2	-7,3%	-19,9%
EUR/PLN	4,28	0,0%	2,5%
USD/PLN	3,77	0,0%	8,2%
CHF/PLN	3,80	-0,1%	6,4%
EUR/USD	1,14	0,1%	-5,4%
USD/JPY	112,6	-0,2%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 272	-32	-1,39%
Kurs zamknięcia	2 318	36	1,58%
Kurs min.	2 266	-12	-0,53%
Kurs max.	2 320	10	0,43%
Wolumen obrotu	43 726	15 894	57,11%
Otwarte pozycje	56 692	2 017	3,69%

Indeksy GPW

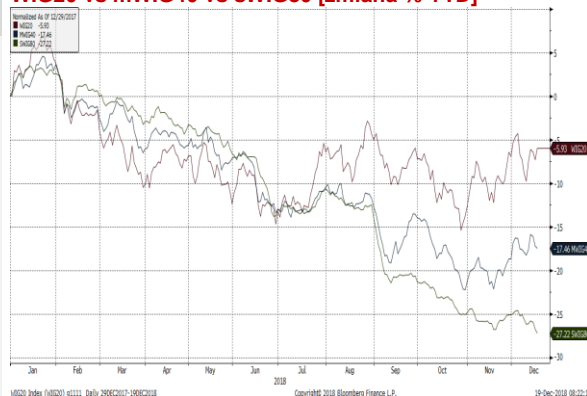
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 273,02	2 264,35	2 317,59	2 315,18	1,5%	824
WIG30	2 585,28	2 576,74	2 633,16	2 631,45	1,3%	891
mWIG40	4 004,34	10 560,52	10 666,87	4 000,83	-0,3%	117
sWIG80	10 666,87	3 985,33	4 005,46	10 622,86	-0,6%	29
WIG-PL	59 641,68	59 615,66	59 951,86	59 951,86	1,0%	981
WIG	58 003,48	57 793,42	58 740,42	58 719,27	0,9%	985

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	57,05	7 448	2,6%	-28,2%
CCC	201,80	8 308	5,9%	-29,2%
CD Projekt	142,60	13 707	2,6%	47,0%
Cyfrowy P.	23,08	14 761	1,8%	-7,2%
Energa	9,81	4 062	2,9%	-22,9%
Eurocash	17,47	2 431	-1,0%	-34,0%
JSW	67,78	7 958	2,0%	-29,6%
KGHM	88,92	17 784	-1,0%	-20,0%
Lotos	89,04	16 461	2,2%	54,3%
LPP	7 950,00	14 727	4,3%	-10,8%
mBANK	436,40	18 476	2,2%	-6,2%
Orange	4,79	6 286	0,4%	-17,3%
Pekao	111,70	29 318	4,5%	-13,7%
PGE	10,45	19 539	0,0%	-13,3%
PGNIG	6,72	38 830	-0,9%	6,8%
PKN Orlen	106,65	45 615	-0,6%	0,6%
PKOBP	41,60	52 000	1,6%	-6,1%
PZU	44,34	38 289	1,0%	5,2%
Santander Polska	370,00	37 773	1,9%	-6,6%
Tauron	2,34	4 101	1,7%	-23,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	248,00	567	-0,8%	25,3%	yszt	24 589	0,6%	-8,1%	
Amica	111,60	868	-1,1%	-11,3%	Inter Cars	208,00	2 947	-1,0%	-32,9%
Amrest	40,50	8 892	-0,5%	-1,2%	Kernel	47,70	3 909	-3,6%	0,4%
Asseco PL	46,60	3 868	-1,3%	6,0%	Kety	326,50	3 117	-1,2%	-20,3%
Azoty	31,50	3 125	-1,9%	-54,7%	Kruk	166,60	3 147	-2,9%	-36,3%
Benefit Sys.	860,00	2 459	1,2%	-26,5%	LC Corp	2,30	1 029	-2,1%	-16,4%
Bogdanka	55,00	1 871	-1,8%	-17,9%	Livechat	23,95	617	-3,8%	-40,0%
Boryszew	4,68	1 123	0,0%	-49,2%	Mabion	89,30	1 225	-0,6%	-20,8%
Budimex	118,40	3 023	-0,5%	-44,2%	Millennium	9,28	11 258	1,4%	3,8%
CI Games	0,86	130	0,0%	-16,5%	Netia	4,87	1 634	0,4%	-9,5%
Ciech	46,42	2 446	1,4%	-19,3%	Orbis	93,00	4 285	0,9%	0,5%
Comarch	150,50	1 224	-1,6%	-20,8%	Pfleiderer	31,40	2 032	-3,4%	-7,0%
Dino	101,50	9 951	1,5%	28,8%	PKP Cargo	44,10	1 975	0,1%	-20,0%
Enea	10,40	4 591	2,0%	-9,6%	PLAY	20,90	5 307	-0,7%	-38,2%
Famur	5,50	3 161	0,4%	-11,3%	PlayWay	130,00	858	-0,4%	100,0%
Forte	22,10	529	-2,2%	-55,8%	Polimex	3,01	712	-1,3%	-25,3%
GetinNoble	0,41	413	17,1%	-74,7%	Sanok	28,00	753	-3,4%	-38,8%
GPW	38,15	1 601	0,0%	-18,8%	Stalprodukt	321,00	1 791	-1,2%	-36,4%
GTC	8,31	4 018	-3,4%	-15,2%	Wawel	834,00	1 251	0,7%	-19,1%
Handlowy	69,30	9 055	0,7%	-15,4%	WP.PL	51,40	1 488	-1,2%	6,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 18JUN2018-19DEC2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

19-Dec-2018 08:22:32

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 18JUN2018-19DEC2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

19-Dec-2018 08:22:47

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka

Prezes URE kolejny raz wezwał sprzedawców energii i operatorów systemów elektroenergetycznych do przedstawienia informacji umożliwiających zebranie kompletnego materiału mogącego stanowić podstawę do zatwierdzenia taryf. Czekają na odpowiedzi do 3 stycznia - podała URE w komunikacie prasowym. Nowe taryfy nie wejdą więc w życie z początkiem stycznia 2019 roku.

URE podała, że na poprzednie wezwanie regulatora odpowiedziały wszystkie wezwane spółki, jednak "ich odpowiedzi były dalece niewystarczające do zakończenia postępowań administracyjnych".

Obecnie obowiązujące taryfy przedsiębiorstw energetycznych zostały zatwierdzone do 31 grudnia br. W związku z toczącymi się postępowaniami przedsiębiorstwa mają prawo do stosowania dotychczasowych taryf po 31 grudnia 2018 r.

Energetyka

Przedstawiciele krajów członkowskich UE i Parlament Europejski porozumiały się ws. regulacji dot. rynku mocy. Zawarte porozumienie przewiduje, że nowe elektrownie, które emitują więcej niż 550 gr CO₂ na kilowatogodzinę (kWh) energii elektrycznej i które zaczną komercyjnie działać po wejściu w życie rozporządzenia w 2019, nie będą mogły uczestniczyć w mechanizmach mocowych. Nie będą mogły więc skorzystać ze wsparcia państwa. Natomiast istniejące elektrownie emitujące więcej niż 550 gr CO₂ na kWh i więcej niż 350 kg CO₂ średniorocznie na każdy zainstalowany kW mocy będą mogły uczestniczyć w tych mechanizmach do 1 lipca 2025 r. Chodzi o te bloki, które zaczęły działać przed wejściem w życie rozporządzenia.

Drugim przyjętym dokumentem jest dyrektywa w sprawie energii elektrycznej. W wynegocjowanym kształcie przyznaje ona więcej praw konsumentom, jednocześnie chroniąc wrażliwych klientów.

Wrażliwi klienci, czyli najbiedniejsze gospodarstwa domowe, będą nadal chronieni dzięki temu, że państwa członkowskie będą mogły nadal stosować ceny regulowane dla tej grupy społecznej. Nowe przepisy zakładają również, że w przyszłości klienci będą mogli sprzedawać samodzielnie wytwarzaną energię elektryczną. Dyrektywa gwarantuje również, że klienci będą mieli dostęp do narzędzi pozwalających na porównywanie cen, inteligentnych liczników i dynamicznych umów cenowych na energię elektryczną. Do 2026 r. Europejczycy będą mogli zmienić dostawców energii elektrycznej w ciągu 24 godzin.

Porozumienia w sprawie rozporządzenia i dyrektywy zostaną w następnym kroku omówione przez ambasadorów krajów członkowskich przy UE. Żeby weszły w życie, muszą jeszcze zostać formalnie zaakceptowane m.in. przez Parlament Europejski.

Banki

Banki będą zobowiązane do odkładania funduszy na pokrycie kosztów ryzyka związanego z udzielanymi w przyszłości kredytami, które mogą być niespłacalne - uzgodnili we wtorek przedstawiciele Parlamentu Europejskiego i Rady UE. Propozycja w tej sprawie, której celem jest zmniejszenie ryzyka w sektorze bankowym, została przedstawiona przez Komisję Europejską w marcu. Zadaniem nowych przepisów jest zapobieganie akumulacji zagrożonych kredytów w bilansach banków, co było problemem po kryzysie, który rozpoczął się dekadę temu.

Automotive

Nowe samochody osobowe w UE będą musiały ograniczyć emisję CO₂ o 37,5% w 2030 roku, a samochody dostawcze o 31% w porównaniu do 2021 roku - taki kompromis polityczny zawarli w poniedziałek wieczorem negocjatorzy PE i państw członkowskich. To podniesienie poprzeczki ustawionej przez Komisję Europejską, która w listopadzie 2017 roku zaproponowała, by średni cel emisji CO₂ nowych samochodów osobowych i dostawczych był mniejszy o 30% w 2030 roku w porównaniu z rokiem 2021. Bardziej restrykcyjne normy emisji dwutlenku węgla w pojazdach mają pomóc UE w wypełnianiu zobowiązania wynikającego z porozumienia paryskiego.

Banki

Komisja Nadzoru Finansowego zajmie się założeniami polityki dywidendowej banków i ubezpieczycieli na jednym z kolejnych posiedzeń - poinformowała Komisja w komunikacie. Kolejne posiedzenia Komisji zaplanowane są na 15 i 29 stycznia 2019.

Celon Pharma

Celon Pharma otrzymał od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgodę na rozpoczęcie I fazy klinicznej badania nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A rozwijanym w leczeniu zaburzeń psychotycznych i chorobie Huntingtona.

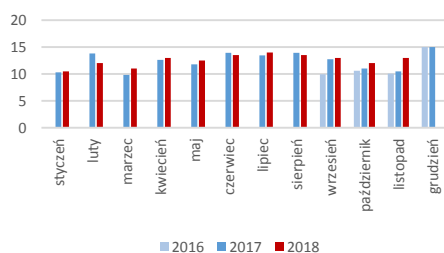
ING Bank

ING Bank Śląski podpisał z NN Investment Partners International Holdings B.V. przedwstępną umowę zakupu 45% akcji w NN Investment Partners TFI (NN TFI) za 177,2 mln PLN. Zamknięcie transakcji nastąpić ma w 2Q'19. ING BSK szacuje, że transakcja obniży skonsolidowany łączny współczynnik kapitałowy oraz współczynnik Tier 1 o ok. 15 pb.

Bank podała, że kwota transakcji implikuje wskaźnik P/E na poziomie 8,9x (2017 rok) oraz P/AuM na poziomie 2,3% (listopad 2018 roku). ING Bank Śląski poinformował, że kluczowym warunkiem przeprowadzenia transakcji jest niezgłoszenie sprzeciwu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Bank

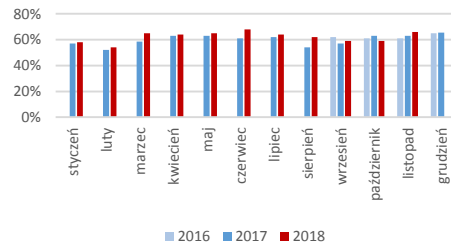
	w uzasadnieniu do transakcji podał, że fundusze NN TFI mają obecnie najwyższy udział w jego portfelu. Przychody NN TFI w 2017 roku wynosiły 189,2 mln PLN, a zysk netto 44,3 mln PLN.
CCC/Gino Rossi	PKO BP zawarł umowy przenoszące na rzecz CCC wierzytelności banku wobec Gino Rossi z tytułu umów kredytowych. Łączna kwota wierzytelności wynosi 68,3 mln PLN, a łączna kwota wierzytelności regresowych 0,58 mln EUR i 1,05 mln PLN. Zawarte umowy oznaczają, że z dniem 18 grudnia 2018 roku CCC jest pełnoprawnym i jedynym wierzycielem z tytułu wskazanych przez PKO BP wierzytelności wynikających z umów kredytu.
Cyfrowy Polsat	Agencja ratingowa S&P Global Ratings podwyższyła perspektywę ratingu grupy Cyfrowego Polsatu do "pozytywnej" ze "stabilnej", utrzymując rating korporacyjny na poziomie "BB+" - poinformowała spółka w komunikacie.
Torpol	Oferta Torpolu za ok. 406,8 mln PLN brutto okazała się najkorzystniejsza w aukcji elektronicznej przeprowadzonej w ramach przetargu ogłoszonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe. Postępowanie przetargowe dotyczy wykonania prac projektowych i robót budowlanych na stacji Łódź Kaliska. Termin realizacji inwestycji został określony na 38 miesięcy. Oferta przekracza środki inwestora przeznaczone na realizację inwestycji, które wynoszą ok. 250,3 mln PLN brutto.
Polimex	Zarząd PERN warunkowo zatwierdził wyniki przetargu na rozbudowę Terminala Naftowego (TN) w Gdańsku. Jak podała spółka, najkorzystniejszą ofertę złożyło konsorcjum, którego liderem jest Naftoremont - Naftobudowa, a partnerem przedsiębiorstwo Agat - wartość oferty to blisko 327 mln PLN netto.
XTB	XTB liczy, że w przyszłym roku otrzyma licencję na działalność brokerską w Republice Południowej Afryki i w Kolumbii - poinformował PAP Biznes prezes XTB Omar Arnaout. Celem jest, by do końca 2019 roku znacząca część przychodów operacyjnych spółki pochodziła spoza Unii Europejskiej.
Budimex	Fernando Luis Pascual Larragoiti zrezygnował z dniem 18 grudnia 2018 roku z funkcji pełnienia obowiązków wiceprezesa Budimeksu
Qumak/Energa	Spółka Energa-Operator wypowiedziała Qumakowi umowę o świadczenie usług contact center ze skutkiem na 2 stycznia 2019 roku -
PKN Orlen	PKN Orlen wdraża program operacyjny dla biopaliw, który zakłada budowę instalacji produkcyjnych biopaliw, prace badawczo-rozwojowe oraz dostosowanie operacyjne w obszarze logistyki -
Wistil	Giełda Papierów Wartościowych zdecydowała o wykluczeniu z obrotu giełdowego akcji spółki Wistil z dniem 21 grudnia 2018. We wrześniu NWZ spółki zdecydowało o zniesieniu dematerializacji akcji. Na początku grudnia KNF zgodził się na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu.
Esotiq	Spółka wypracowała w listopadzie 13 mln PLN przychodów (w tym 1,2 mln PLN w e-commerce), co oznacza wzrost o 20% r/r. Marża brutto ze sprzedaży wzrosła o 4 p.p. r/r do 66%. Powierzchnia handlowa zwiększyła się o 5% r/r do 17,7 tys. mkw.

Esotiq – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Esotiq – marża brutto ze sprzedaży [%]

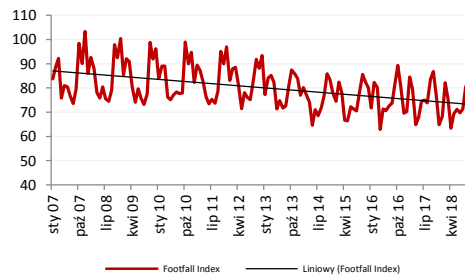


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Handel

Indeks footfall spadł w listopadzie o 8,2% r/r i o 15,1% m/m.

Indeks footfall



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., <https://uk.shoppertrak.com/trends/>

Elektrim

Elektrim ogłosił zamiar przeprowadzenia emisji i powrotu na GPW. Porozumienie mniejszościowych akcjonariuszy obawia się, że to pułapka.- Puls Biznesu

Produkcja nawozów

W kończących się pracach nad rozporządzeniem nawozowym przyjęto dużo łagodniejsze zapisy, niż obawiali się nasi producenci.- Dziennik Gazeta Prawna

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