

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

## KOMENTARZ PORANNY

### Fala optymizmu załaziła rynki

Czwartkowa sesja zdecydowanie należała do obozu byków. W kraju WIG20 zyskał prawie 2,7% i była to najmocniejsza sesja od początku listopada. Nad kreską znalazły się także podmioty z mWIG40 oraz sWIG80. Na większych europejskich rynkach również panował optymizm – DAX wzrósł o 0,6%, a FTSE o 0,7%. Warto zwrócić uwagę, że w Wielkiej Brytanii odbyły się wczoraj przedterminowe wybory, które (wg badań exit polls) zdecydowanie wygrała Partia Konserwatywna premiera Johnsona i to większością, które umożliwi samodzielne rządy. W reakcji na te doniesienia kurs GBP/USD wzrósł najwyższej od ponad półtora roku. Również za oceanem przeważał popyt, a najważniejsze indeksy nakreśliły w trakcie notowań historyczne rekordy, co w głównej mierze należy przypisać do doniesień dot. postępów rozmów na linii USA-Chiny. Prezydent Trump napisał, że kraje są „bardzo blisko” podpisania wstępnej umowy handlowej, a pierwszy etap porozumienia podobno czeka już tylko na zatwierdzenie przez prezydenta USA. Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie aż tak bogate – warto zwrócić uwagę na dane z japońskiej gospodarki oraz szczyt UE. Poranne nastroje są zdecydowanie pozytywne, kontrakty na amerykańskie indeksy zyskują po 0,5-0,6%, a na DAX o 1,2%. Tym samym spodziewam się pozytywnego otwarcia również na warszawskim parkiecie.

Adrian Górniak

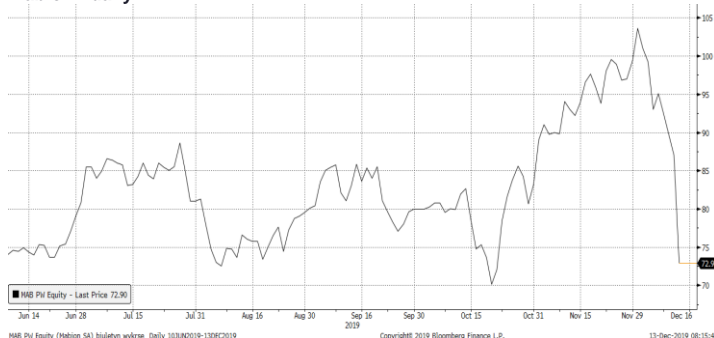
### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Enea/LWB:** Publikacja strategii do '35- duży wzrost CAPEX w OZE i źródeł konwencjonalnych [komentarz BDM];
- **mBank:** Nowa strategia mBanku zakłada ok. 10,5% ROE, wskaźnik C/I poniżej 40% w 2023 r.;
- **LW Bogdanka:** W polu Bogdanka pobito rekord wydobycia dobowego – 33,6 tys. ton węgla;
- **KGHM:** KGHM i inni producenci miedzi postulują o objęcie ich rekompensatami dla przemysłu energochłonnego;
- **JSW:** JSW Koks zamierza utrzymać zdolności produkcyjne na poz. ok. 3,7 mln ton rocznie;
- **Orange:** Spółka uzgodniła dobrowolne odejścia max. 2,1 tys. pracowników w 2020-2021;
- **Mirbud:** Oferta spółki za 241,5 mln PLN najtańsza w przetargu PPL na budowę terminala w Radomiu;
- **Lotos:** Spółka nadal liczy koszty powstałe podczas przerobu zanieczyszczonej ropy;
- **PGNiG:** Spółka rozpoczyna rozruch instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie;
- **Tauron:** Budowa czempionów to dobry pomysł, ale nie trwają żadne analizy dot. przejęć – prezes Tauronu;
- **Maxcom:** Spółka przewiduje wypłatę dywidendy za 2019 rok i oczekuje 'bardzo rozsądnego' wyniku w całym bieżącym roku;
- **Śnieżka:** Ostateczna cena nabycia udziałów Poli-Farbe to 8,7 mld HUF;
- **Enter Air:** Spółka przygotowana na przedłużenie recertyfikacji Boeinga 737 MAX na 2020 rok;
- **Marvipoł:** Spółka zakłada, że przekaże w '20 co najmniej podobną liczbę lokali r/r, a sprzeda 800-900.

### WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje Mabionu były najsilniej zniżkującymi walorami na naszym parkiecie, straciły 16,2% (powodem informacja, że planowane na czwartek spotkanie spółki z EMA w sprawie procedury rejestracji leku MabionCD20 w UE zostało przesunięte, ponieważ spółka musi odpowiedzieć na dodatkowe pytania EMA).

### Mabion - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: czwartek, 12 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 102,2	2,7%	-7,7%
WIG30	2 411,2	2,5%	-6,6%
mWIG40	3 841,6	0,2%	-1,7%
sWIG80	11 825,1	0,5%	11,9%
WIG	56 621,1	2,0%	-1,9%
WIG Banki	6 630,0	3,3%	-11,1%
WIG Bud	2 272,8	0,7%	18,7%
WIG Chemia	8 297,8	2,0%	-11,3%
WIG Dew	2 428,3	0,0%	27,0%
WIG Energia	1 998,7	-0,9%	-17,1%
WIG Games	18 143,7	2,7%	81,4%
WIG IT	2 681,7	0,8%	34,6%
WIG Media	5 150,8	-0,7%	14,1%
WIG Paliwa	6 384,3	2,5%	-20,2%
WIG Spoż	3 007,4	-0,2%	-11,1%
WIG Surowce	3 087,9	2,8%	-9,8%
WIG Telco	854,1	0,9%	37,8%
DAX	13 221,6	0,6%	25,2%
CAC40	5 884,3	0,4%	24,4%
BUX	45 382,7	1,7%	16,0%
S&P500	3 168,6	0,9%	26,4%
DJIA	28 132,1	0,8%	20,6%
Nasdaq Comp	8 717,3	0,7%	31,4%
Bovespa	112 199,7	1,1%	27,7%
Nikkei225	24 023,1	2,6%	20,0%
S&P/ASX 200	6 739,7	0,5%	19,4%
Złoto	1 467,9	-0,2%	14,5%
Miedź	6 156,0	0,9%	3,2%
Ropa	59,2	0,7%	22,0%
EUR/PLN	4,29	0,0%	-0,1%
USD/PLN	3,86	-0,1%	3,0%
CHF/PLN	3,91	-0,2%	2,6%
EUR/USD	1,11	0,2%	-3,0%
USD/JPY	109,3	0,5%	-0,4%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 061	2	0,10%
Kurs zamknięcia	2 105	51	2,48%
Kurs min.	2 057	19	0,93%
Kurs max.	2 105	35	1,69%
Wolumen obrotu	22 377	5 668	33,92%
Otwarte pozycje	62 370	-186	-0,30%

### Indeksy GPW

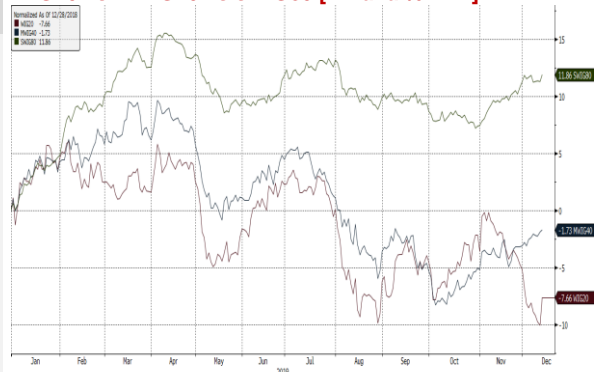
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 056,35	2 055,54	2 102,19	2 102,19	2,7%	760
WIG30	2 362,99	2 362,00	2 411,15	2 411,15	2,5%	786
mWIG40	3 838,20	11 777,73	11 825,09	3 841,63	0,2%	72
sWIG80	11 788,27	3 828,46	3 860,89	11 825,09	0,5%	11
WIG-PL	57 311,10	57 311,10	57 825,07	57 825,07	2,0%	848
WIG	55 728,18	55 712,66	56 621,06	56 621,06	2,0%	850

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	28,86	3 768	3,8%	-45,7%
CCC	109,30	4 500	3,1%	-43,5%
CD Projekt	258,00	24 799	2,0%	77,2%
Cyfrowy P.	27,50	17 588	0,0%	21,9%
Dino	141,50	13 873	2,0%	47,6%
JSW	20,76	2 437	2,0%	-69,1%
KGHM	95,50	19 100	2,9%	7,4%
Lotos	85,12	15 736	0,8%	-3,8%
LPP	8 800,00	16 301	2,1%	12,1%
mBANK	371,00	15 712	3,1%	-12,5%
Orange	7,01	9 193	2,9%	46,2%
Pekao	98,56	25 869	3,9%	-9,6%
PGE	8,20	15 332	-0,8%	-18,0%
PGNiG	4,17	24 084	3,5%	-39,7%
PKN Orlen	83,96	35 910	2,9%	-22,4%
PKOBP	34,39	42 988	2,7%	-12,9%
Play	33,28	8 458	0,4%	60,0%
PZU	38,60	33 332	3,6%	-12,1%
Santander Polska	290,00	29 606	6,9%	-19,0%
Tauron	1,70	2 979	-0,9%	-22,4%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	387,50	886	-0,1%	58,8%	Getin	1,80	342	0,2%	165,3%
Amica	138,00	1 073	0,7%	20,2%	GPW	40,75	1 710	-0,1%	11,2%
Amrest	45,50	9 990	-1,6%	13,8%	GTC	9,60	4 661	-0,5%	17,2%
Asseco PL	59,60	4 947	1,7%	29,2%	Handlowy	52,10	6 807	-0,4%	-24,6%
Azoty	29,70	2 946	3,3%	-4,7%	ING BSK	193,00	25 109	-0,5%	7,2%
Benefit Sys.	864,00	2 470	-1,8%	2,4%	Inter Cars	192,00	2 720	-1,5%	-8,1%
BNP Paribas	70,00	10 319	3,2%	44,3%	Kernel	42,50	3 483	-0,6%	-13,2%
Bogdanka	37,80	1 286	2,4%	-26,3%	Kęty	351,00	3 359	-0,4%	6,7%
Boryszew	4,05	971	-0,1%	-13,9%	Kruk	151,50	2 874	-1,7%	-3,3%
Budimex	172,00	4 391	-0,6%	51,4%	Livechat	40,60	1 045	0,2%	60,2%
CI Games	0,86	139	2,0%	4,5%	Mabion	72,90	1 000	-16,2%	-15,8%
Ciech	37,80	1 992	0,8%	-14,7%	Millennium	5,71	6 927	5,0%	-35,6%
Comarch	182,50	1 484	-1,9%	20,1%	Orbis	116,00	5 345	0,4%	28,6%
Develia	2,51	1 121	-1,0%	2,2%	PKP Cargo	20,10	900	1,0%	-54,2%
Echo	4,94	2 039	2,9%	52,0%	PlayWay	235,00	1 551	3,1%	74,1%
Enea	8,19	3 615	-0,1%	-17,3%	Stalprodukt	182,00	1 016	-2,0%	-43,1%
Energia	7,16	2 965	0,6%	-19,6%	Ten Square	205,50	1 488	7,6%	156,9%
Eurocash	21,86	3 042	2,0%	24,2%	VRG	4,00	938	0,9%	-1,0%
Famur	2,90	1 667	-0,3%	-46,3%	Wawel	634,00	951	-0,6%	-24,0%
Forto	30,50	730	3,7%	34,1%	WP.PL	66,40	1 926	-0,9%	25,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 13JUN2019-13DEC2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 13JUN2019-13DEC2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

13-Dec-2019 08:01:08

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 13JUN2019-13DEC2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

13-Dec-2019 08:01:34

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Enea

Rada nadzorcza zatwierdziła „Strategię Rozwoju Grupy Kapitałowej do 2030 roku z perspektywą 2035 roku”.

Enea zakłada, że w wyniku realizacji Strategii osiągnie:

- redukcję wartości wskaźnika jednostkowej emisji CO2 do 550 kg CO2/MWh w 2030 roku, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 434 kg CO2/MWh w perspektywie 2035 roku;
- udział OZE w produkcji energii elektrycznej na poziomie 22% do 2025 roku oraz 33% w 2030 roku;
- udział zero- i niskoemisyjnych źródeł wytwórczych na poziomie 22% w 2025 roku oraz 41% w 2030 roku w całkowitej produkcji energii elektrycznej GK ENEA, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 60% w perspektywie 2035 roku;
- wolumen sprzedaży energii elektrycznej na poziomie 24,8 TWh w 2030 roku;
- udział ENEA w rynku sprzedaży energii elektrycznej na poziomie 14% w 2025 roku oraz 15% w 2030 roku;
- poziom mocy zainstalowanej w wysokości 7 447 MW w 2025 roku oraz 8 287 MW w 2030 roku, z dążeniem do osiągnięcia wskaźnika na poziomie 9 672 MW w perspektywie 2035 roku;
- wartość wskaźnika SAIDI na poziomie 105 minut w 2025 roku oraz 100 minut w 2030 roku;
- wartość wskaźnika SAIFI na poziomie 2,14 w 2025 roku oraz 2,03 w 2030 roku;
- wartość wskaźnika strat sieciowych w dystrybucji na poziomie 5,4% w 2025 roku oraz 5,3% w 2030 roku;
- wzrost udziału w rynku sprzedaży węgla do energetyki zawodowej do 25% w 2025 roku oraz do 30% w 2030 roku;
- wskaźnik ROE na poziomie 10% w 2025 roku i 2030 roku;
- wskaźnik ROA na poziomie 5% w 2025 roku i 2030 roku;
- wzrost wartości EBITDA w stosunku do 2018 roku o 35% w 2025 roku oraz o 39% w 2030 roku;
- udział EBITDA z Nowych Linii Biznesowych na poziomie 7÷12% w 2030 roku;
- wartość EBITDA z Nowych Linii Biznesowych w wysokości 360 mln PLN w 2030 roku;
- udział wydatków na B+R+I w łącznych nakładach inwestycyjnych GK ENEA na poziomie 2% w 2030 roku.

Szacowane do osiągnięcia miary realizacji celów strategicznych w perspektywie 2035 roku, o których mowa w punktach 3.-6. powyżej zostały wyznaczone przy założeniu zastąpienia bloków 1-8 klasy 200 MW w Elektrowni Kozienice jednostkami wytwórczymi niskoemisyjnymi oraz modernizacji bloków 2-7 klasy 200 MW w Elektrowni Połaniec.

Grupa szacuje nakłady inwestycyjne na utrzymanie ciągłości funkcjonowania oraz na nowe moce wytwórcze w wysokości ponad 64 mld PLN w perspektywie 2035 roku, w tym:

- Obszar Dystrybucji 26,9 mld PLN;
- Obszar Wydobywania 9,2 mld PLN;
- Obszar Wytwarzania 12,5 mld PLN;
- Odnawialne Źródła Energii 14,7 mld PLN;
- Pozostała działalność 1,2 mld PLN.

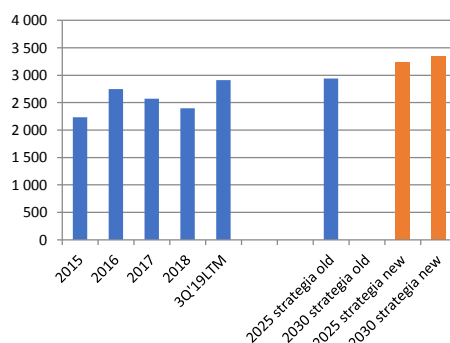
Nakłady inwestycyjne na realizację inwestycji w nowe moce wytwórcze, wspierające transformację koncernu w kierunku niskoemisyjnego, zostały oszacowane na poziomie około 22 mld PLN.

*BDM: poprzednia strategia (z perspektywą do 2030 roku) została zaprezentowana w październiku 2016 roku. Zakładała m.in. wzrost ROE do 10% w '25 (6,8% po 3Q'19 LTM), ROA do 5% (3,4%), 5,8-6,3 GW mocy konwencjonalnych (5,8 GW) czy 700 mln PLN redukcji kosztów stałych (?). Szacowany CAPEX 2016-2025 miał wynosić 27,8 mld PLN (średniorocznie ok. 3 mld PLN, bez „potencjalnego” 18,4 mld PLN- zostało w '20-25 8,3 mld PLN czyli 1,4 mld PLN średniorocznie bez „potencjalnych nakładów” vs ok. 2,5 mld PLN w '19). Dzięki temu EBITDA GK miała wzrosnąć o 38% vs 2015 rok (do ok. 2,9-3,0 mld PLN- >2,9 mld PLN już po 3Q'19 LTM).*

*W nowej strategii założony CAPEX to 64 mld PLN w perspektywie 2035 roku (3,8 mld PLN średniorocznie), gdzie uwagę zwraca aż 14,7 mld PLN na OZE (można z tego samego zrobić ok. 1200 MW w offshore) i 12,5 mld PLN w wytwarzanie konwencjonalne (735 mln PLN średniorocznie, w poprzedniej strategii ok. 162 mln PLN średniorocznie '20-'30). Uwagę zwraca również 1,6 mld PLN średniorocznie na Dystrybucję (poprzednio i historycznie ok. 1 mld PLN) i niewielki wzrost w Wydobywaniu. Dzięki temu EBITDA ma wzrosnąć o 35% do '25 i 39% do '30 (odpowiednio ok. 3,2 i 3,3 mld PLN). Zapewne więc spółka będzie szukać partnerów do inwestycji.*

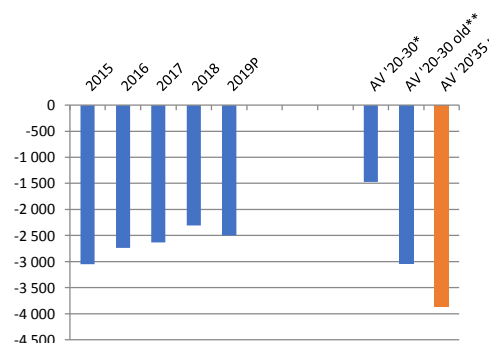
Prezentacja strategii w poniedziałek 16.12.19 o 12:00 (Centrum Konferencyjne Kopernik).

Założenia EBITDA [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Założenia średniorocznego CAPEX [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka. \* - bez potencjalnych nakładów jakie dopuszczają kowenanty i zwiększenia potencjału inwestycyjnego. \*\* - z potencjalnymi inwestycjami

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

**mBank**

Rada nadzorcza mBanku zatwierdziła nową strategię mBanku na lata 2020-2023 pn. "Rośniemy z klientami i dzięki nim". Wśród celów finansowych bank wskazał: wzrost zwrotu na kapitale (ROE netto) na poziomie ok. 10,5%, redukcja wskaźnik koszty/dochody (C/I) do ok. 40% oraz wzrost marży odsetkowej netto (NIM) do ok. 3% w 2023 roku.

Bank zakłada także w strategii średni roczny wzrost (CAGR) w okresie 2019-2023 w poszczególnych kategoriach: - kredyty ~6%, - depozyty ~6%, - przychody ogółem ~8%, - koszty ogółem ~5%.

mBank podał w komunikacie prasowym, że organiczny wzrost będzie się opierać na akwizycji nowych klientów – w szczególności młodych ludzi i firm. mBank wzmocni również pozycję w grupie 30-45 latków, dzięki kredytom hipotecznym i produktom oszczędnościowym. Skupi się też na pozyskiwaniu klientów w średnich miastach i segmencie profesjonalistów świadczących usługi dla innych przedsiębiorców.

W bankowości korporacyjnej mBank skupi się też na upowszechnieniu cyfrowej samoobsługi wśród klientów korporacyjnych.

Strategia mBanku na lata 2020-2023 zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 50% zysku netto.

**LW Bogdanka**

W polu Bogdanka, należącym do Lubelskiego Węgla Bogdanka, padł rekord wydobycia dobowego z jednej ściany metodą strugową, które wyniosło 33,6 tys. ton urobku.

**KGHM**

KGHM wraz z największymi europejskimi firmami z sektora produkcji miedzi i szefem Europejskiego Instytutu Miedzi postulują przywrócenie produkcji hutniczej miedzi oraz dodanie górnictwa metali nieżelaznych na listę sektorów objętych systemem rekompensat kosztów pośrednich w ramach IV okresu rozliczeniowego Systemu Handlu Emisjami Unii Europejskiej.

List w tej sprawie wystosowali prezesi spółek do minister rozwoju Jadwigi Emilewicz. Autorzy listu argumentują między innymi, że europejscy producenci miedzi przegrywają z azjatyckimi konkurentami. "Według badania oceny cyklu życia europejski przemysł miedziowy odpowiada tylko za około 0,4% globalnego poziomu CO2, ale - w przeciwieństwie do swoich globalnych konkurentów - musi słono płacić za swoje emisje" – napisano w komunikacie.

"Brak kompensacji rosnących kosztów energii elektrycznej jest zagrożeniem dla konkurencyjności i tworzy kolejne ryzyko dla procesu przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, ponieważ w celu zaspokojenia zwiększonego popytu w UE importowane będzie więcej miedzi z większym śladem węglowym" - dodano.

**JSW**

JSW Koks - spółka zależna Jastrzębskiej Spółki Węglowej - zamierza utrzymać zdolności produkcyjne na poziomie ok. 3,7 mln ton koksu rocznie.

Obecny potencjał produkcyjny JSW Koks wynosi ok. 3,7 mln ton, w tym 2,75 mln zdolności produkcyjnych posiada Koksownia Przyjaźń. Produkcja wynosi ok. 3,5 mln ton rocznie. Oprócz koksu produkowane są produkty węglowodórne: smoła koksownicza, gaz koksowniczy, benzol, siarka i siarczan amonu.

Kluczowe inwestycje obecnie realizowane w JSW Koks to budowa bloku energetycznego w Koksowni Radlin i dalsza modernizacja związana z doskonaleniem wytwarzanego produktu.

**Energa/ PKN  
Orlen**

Budowa Elektrowni Ostrołęka C będzie kontynuowana, obecnie trwają poszukiwania sposobu pełnego finansowania tej inwestycji, poinformował wicepremier, minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

"Kilka dni temu mieliśmy nowy fakt - mianowicie Orlen zgłosił chęć wykupu Energi, a tym samym stałby się również podmiotem, który będzie kontynuował tę budowę. Ja absolutnie nie chcę przesądzać, że do tego wykupu dojdzie, ponieważ jesteśmy dopiero na wstępie analiz ze Skarbu Państwa - taka transakcja musi się opłacać Skarbowi Państwa" - dodał minister.

**Mirbud**

Oferta spółki za 241,5 mln PLN okazała się najtańszą w przetargu PPL na budowę terminala na lotnisku w Radomiu.

Jak podano, w przetargu wpłynęły trzy oferty. Każda z nich zakłada czas konieczny na realizację projektu na 22 miesiące. Najniższą ofertę, która mieści się w założonym przez PPL budżecie (ok. 277 mln PLN) złożyła firma Mirbud - 241,5 mln PLN. Kolejny oferent - Budimex - złożył kwotę 322,3 mln PLN, a Hochtief - 335,6 mln PLN.

**Lotos**

Spółka nadal liczy koszty powstałe podczas przerobu ropy zanieczyszczonej chlorkami organicznymi i zamierza wystąpić z roszczeniem do dostawców rosyjskich.

**Elektrociepłownia Będzin**

Elektrociepłownia Będzin szacuje, że przychody z rynku mocy mogą wynieść w 2024 roku 14,3 mln PLN. Cena zamknięcia w aukcji rynku mocy na rok dostaw 2024 wyniosła 259,87 PLN/kW/rok. Spółka podała, że ostateczne wyniki aukcji zostaną ogłoszone przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w pierwszym dniu roboczym następującym po 21. dniu od dnia zakończenia aukcji.

**Skarbiec**

Skarbiec TFI złożyło wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia kontroli nad Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ. Wniosek wpłynął 10 grudnia, sprawa jest w toku.

**Śnieżka**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka rozliczyła dopłaty z tytułu transakcji nabycia 80% udziałów w spółce Poli-Farbe i wyniosły one ostatecznie 0,7 mld HUF, tj. ok. 8,7 mln PLN. Oznacza to, że ostateczna, łączna cena nabycia udziałów wyniosła 8,7 mld HUF, tj. ok. 112,6 mln PLN.

Obecnie Śnieżka nie prowadzi negocjacji w sprawie ewentualnego nabycia pozostałych 20% udziałów w Poli-Farbe

**PGNiG**

Spółka rozpoczyna rozruch instalacji do osuszania gazu ziemnego w Mikanowie w województwie kujawsko-pomorskim.

PGNiG podał, że instalacja ta umiejscowiona jest na wyjściu z gazociągu jamalskiego i umożliwi osuszenie zawodzionego gazu celem jego bezpiecznego wprowadzenia do krajowego systemu przesyłowego.

"To inwestycja o absolutnie kluczowym znaczeniu dla bezpieczeństwa dostaw gazu do Polski. Chcemy być całkowicie niezależni od wschodniego dostawcy, pod każdym względem" - powiedział prezes PGNiG Piotr Woźniak.

Fitch Ratings podniósł rating PGNiG do BBB wobec BBB- wcześniej, z perspektywą stabilną. O pozytywnej decyzji agencji Fitch Ratings zadecydowały m.in. działania PGNiG na rzecz dywersyfikacji źródeł i kierunków importu gazu oraz rozwój własnego wydobycia węgłowodorów.

**Tauron**

Według prezesa Tauronu, Filipa Grzegorzczyka, budowa wielosektorowych firm czempionów to dobry pomysł. Prezes jednocześnie dodał, że nie trwają obecnie żadne analizy dotyczące tego, czy spółka chciałaby kogoś przejąć, czy sama chciałaby zostać przejęta. Zwrócił uwagę, że prezes Orłenu zapowiedział, że koncern nie ma planów przejmowania innych podmiotów w sektorze energetycznym poza Energa.

Grupa energetyczna Tauron zaoferowała odbiorcom zainteresowanym uruchomieniem instalacji fotowoltaicznej bezpłatny kredyt na sfinansowanie takiego przedsięwzięcia. W tym roku Tauron przyłączył już kilkakrotnie więcej mikroinstalacji zasilanych z odnawialnych źródeł niż rok wcześniej.

Tauron musi ograniczyć ekspozycję na węgiel z powodu podejścia instytucji finansowych do posiadanych przez grupę aktywów i refinansowania zobowiązań.

Spółki kontrolowane przez Skarb Państwa z sensie finansowym będą mniej efektywne niż prywatne, ponieważ stawiane są wobec nich inne oczekiwania - prezes spółki Tauron Filip Grzegorzczyk.

**Idea Bank**

Bank otrzymał wyniki kontroli podatkowej, w której organ kontroli celno-skarbowej określił na 26,9 mln PLN kwotę różnicy pomiędzy podatkiem dochodowym, wykazanym w zeznaniu podatkowym za 2016 rok przez podatkową grupę kapitałową Idea Bank, a podatkiem należnym.

Idea Bank podał, że przysługuje mu prawo złożenia korekty uprzednio złożonej deklaracji podatkowej, a zakończona kontrola może przekształcić się w postępowanie podatkowe.

**Maxcom**

Maxcom przewiduje wypłatę dywidendy za 2019 rok, poinformował wiceprezes Andrzej Wilusz.

Spółka oczekuje 'bardzo rozsądnego' wyniku w całym bieżącym roku. "W 3Q'19 już widać odbicie w wynikach. W 4Q'19 liczby powinny być bardzo ciekawe i inwestorzy powinni być zadowoleni. Myślę, że za cały rok będzie bardzo rozsądny wynik i zdrowa sytuacja fundamentalna" - dodał Wilusz.

Wskazał ponadto, że spółka ma ujemny dług netto. "Jesteśmy niezadowolony, że nie wydaliśmy pieniędzy od inwestorów, ale podkreślamy konserwatywne podejście do akwizycji, szczególnie w Europie Zachodniej. Jak znajdziemy podmioty z rozsądnymi oczekiwaniami co do wycen, wtedy będziemy rozważać nie tylko zainwestowanie posiadanych pieniędzy, ale i kredyt" - zaznaczył wiceprezes.

"Przestajemy konkurować z najbardziej znanymi markami. Dysponują one irracjonalnymi budżetami i zwiększenie nakładów na reklamę nie okazało się zbyt zyskową strategią" - przyznał wiceprezes.

Spółka celuje w zdobycie pozycji lidera rynku telefonów komórkowych dla seniorów w całej Europie w perspektywie 5 lat.

**mBank**

mLeasing udostępnił nowy serwis internetowy "Wzorowe poleasingowe", z ofertą samochodów używanych. Strona zawiera oferty sprzedaży samochodów osobowych i dostawczych (do 3,5 t). Każdy z pojazdów ma nie więcej niż 4 lata, posiada udokumentowany przebieg i historię obsługi serwisowej, jest w dobrym stanie technicznym i pochodzi z polskich salonów.

**PKN Orlen**

PKN Orlen i Pesa Bydgoszcz podpisały list intencyjny ws. strategicznej współpracy przy stworzeniu pojazdu szynowego zasilanego wodorem. Dodano, że prototyp ma szansę powstać "bardzo szybko" i mógłby znaleźć zatrudnienie w transporcie wewnątrzzakładowym Orlenu. W nim będzie poddany dalszym testom. W następnej kolejności może - według Zdziarskiego - powstać hybrydowy (elektryczno-wodorowy) pasażerski zespół trakcyjny, który będzie mógł poruszać się w relacjach obejmujących zelektryfikowane i niezelektryfikowane odcinki linii kolejowych. Swoje produkty "wodorowe" Pesa mogłaby kierować na rynek krajowy i za granicę.

Dwa razy więcej paczek niż w 2018 roku odebrano w sieci Odbiór w punkcie, czyli w placówkach pocztowych, na stacjach PKN Orlen, w sklepach Żabka, w kioskach i salonikach prasowych RUCH-u. Liderem wzrostu są stacje Orlenu - podała Poczta Polska.

**Enter Air**

Spółka jest przygotowana na przedłużenie recertyfikacji Boeinga 737 MAX na 2020 rok - wynika z wypowiedzi dyrektora generalnego spółki, Grzegorza Polanieckiego.

W środę Steve Dickson szef Federalnej Administracji Lotnictwa, czyli organu nadzoru lotniczego w USA, zapowiedział, że recertyfikacja Boeinga 737 MAX przedłuży się na 2020 rok. Maszyny mogą nie otrzymać zgody na loty do lutego przyszłego roku.

"W najbardziej prawdopodobnym scenariuszu, który obecnie zakładamy, oba nasze samoloty 737 MAX wrócą do eksploatacji na sezon letni 2020. Jeśli tak się nie stanie, to nie będzie to dla nas duży problem operacyjny i tak jak w tym roku wynajmiemy dodatkowe samoloty od innych przewoźników. Oczywiście czekamy na wznowienie lotów tymi maszynami, bo uważamy, że to będzie najlepszy sprzęt latający na świecie" - powiedział Polaniecki, pytany o wpływ przedłużenia recertyfikacji Boeinga 737 MAX na 2020 rok.

**Orange**

Orange Polska podpisał ze związkami zawodowymi umowę społeczną na lata 2020-2021, w ramach których z odejść dobrowolnych będzie mogło skorzystać maksymalnie 2,1 tys. pracowników. Limit odejść pracowników na 2020 r. ustalono na poziomie 1,3 tys.

**Kernel**

Akcjonariusze Kernel Holding zdecydowali 10 grudnia o wypłacie 0,25 USD dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 roku. Dzień przyznania prawa do dywidendy oraz jej wypłaty mają zostać ustalone przez zarząd spółki.

**Ultimate Games**

Liczba graczy oczekujących na zakup gier Ultimate Games w sklepie Steam ("lista życzeń - wishlist") wynosi ponad 834 tys. graczy (tzw. wishlist outstanding), a liczba wszystkich dodań ("wishlist additions") przekracza 1,3 mln graczy.

**BNP Paribas**

Daniel Astraud złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa BNP Paribas Bank Polska ze skutkiem na 31 grudnia 2019 r. Przyczyną rezygnacji jest objęcie nowego stanowiska w ramach Grupy BNP Paribas. Od 1 stycznia 2020 r. zarząd BNP Paribas Bank Polska będzie składał się z dziewięciu członków.

**LPP**

LPP wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN. Cena emisyjna jednej obligacji wynosiła 1 tys. PLN. Jak podano, w ramach przeprowadzonej subskrypcji nie dokonano redukcji i obligacje przydzielono 66 podmiotom.

**Play**

Spółka planuje udostępnić sieć w technologii 5G na terenie aglomeracji trójmiejskiej. Uruchomienie 5G przed przyszłoroczną aukcją częstotliwości 3,6 GHz ma być możliwe dzięki modernizacji ponad 100 stacji bazowych działających w paśmie 2,1 GHz.

**Marvipol**

Marvipol Development zakłada, że przekaze klientom w 2020 roku co najmniej podobną liczbę lokali do tegorocznej. Sprzedaż powinna wynieść nie mniej niż 800-900 lokali - poinformował członek zarządu ds. finansowych Robert Pydzik. Zarząd ocenia, że średnia marża brutto w przyszłym roku powinna być zbliżona r/r.

"W pierwszych trzech kwartałach tego roku odnotowaliśmy bardzo dobre wyniki sprzedaży, o 20% wyższe niż przed rokiem. Ten wynik daje podstawy do pozytywnego patrzenia w przyszłość – zarówno, jeśli chodzi o przekazania, jak i wyniki" - dodał. "To, co nas również interesuje i cieszy nawet bardziej, to wzrost wartości sprzedanych lokali, który wyniósł 39% r/r. To potwierdza naszą strategię – nie stawiamy na liczbę sprzedawanych mieszkań, tylko jakość produktu i marżę" - powiedział.

W trzech kwartałach tego roku Marvipol sprzedał 725 lokali (+20% r/r) i przekazał klientom w tym czasie 335 lokali (-34% r/r). Pydzik poinformował, że gros tegorocznych przekazania ujawni się w 4Q'19. "Ze spokojem patrzymy na plan przekazania, który postawiliśmy sobie na początku tego roku, czyli 750-760 lokali. Cel sprzedażowy na poziomie powyżej 900 lokali też - w naszej ocenie - powinniśmy zrealizować" - powiedział.

Na koniec września grupa miała 1,3 tys. sprzedanych, a nieprzekazanych lokali. "Mamy przesłanki, żeby w przyszłym roku przekazać nie mniej niż tyle lokali, co w tym roku, przy czym potencjał przekazań jest większy niż spodziewany, tegoroczny poziom, a to przełoży się na cash flow, na marże i na wyniki" - ocenił Pydzik. Podtrzymał także, że Marvipol docelowo chciałby wydawać i sprzedawać rocznie około 1 tys. mieszkań.

"Co do zasady, nie wchodzimy w nowe projekty, które przy wstępnej analizie wykazują marżę brutto na sprzedaży poniżej 20%. Mamy też projekty, co będzie widać w przyszłych wynikach, na marży powyżej 26%. Ważnym dla nas parametrem jest także zwrot z zainwestowanego kapitału" - powiedział członek zarządu Marvipolu. "Średnia marża brutto na naszych projektach w przyszłym roku powinna być na poziomie zbliżonym r/r" - dodał.

Oferta spółki obejmowała na koniec września 888 lokali. Pydzik wskazał, że spółka ma potencjał, aby rozpocząć w przyszłym roku realizację do 10 projektów na około 2 tys. mieszkań o łącznej powierzchni około 80 tys. m kw. Będzie to m. in. projekt przy ul. Boksterskiej na warszawskim Mokotowie z około 480 lokalami. Realizację tej inwestycji planujemy uruchomić w pierwszym kwartale 2020 roku.

Dodał, że spółka stale szuka gruntów, aby uzupełniać bank ziemi, który obecnie – bez zakupów - pozwala jej funkcjonować przez dwa lata. "Nie mamy z góry założonego budżetu na zakupy gruntów. Chcemy mieć w ofercie co najmniej jeden projekt wieloetapowy i kilka jednoetapowych. Myślę, że na działki pod mieszkania w przyszłym roku wydamy nie mniej niż 50 mln PLN" - powiedział.

"Perspektywy przed branżą deweloperską, w dającej się przewidzieć przyszłości, są dobre. Stopy procentowe utrzymują się wciąż na niskim poziomie, sytuacja ekonomiczna klientów nie pogarsza się i wciąż mają oni w większości zdolność kredytową. Nie obserwujemy spadku zainteresowania mieszkaniami" - ocenił członek zarządu Marvipolu.

"To, co najbardziej rzutuje obecnie na działalność deweloperów, to ograniczony dostęp do gruntów. Działki na rynku są z reguły i drogie, i z nieregulowanym stanem prawnym, i bez pozwoleń na budowę" - dodał. Ponadto wskazał, że ceny wykonawstwa ustabilizowały się. "Jeszcze nie spadają, ale najważniejsze, że nie obserwujemy ich wzrostu" - powiedział. Jego zdaniem nie ma przesłanek, aby ceny mieszkań miały zacząć spadać. Wynika to przede wszystkim z ograniczonej dostępności do gruntów, a tym samym ograniczonej podaży mieszkań. Spodziewam się, że ceny nadal będą rosły, choć myślę, że w tempie jednocyfrowym.

Marvipol działa także na rynku magazynowym. W tym roku spółka sprzedała cztery projekty magazynowe, a dla trzech kolejnych ma zawarte umowy przedwstępne sprzedaży. Na ten moment spółka ma siedem projektów – gotowych lub w budowie. Pydzik poinformował, że zdecydowana większość z nich jest w tej chwili przedmiotem rozmów o sprzedaży. "Nasza strategia w segmencie magazynowym jest taka, żeby budować, wynajmować i sprzedawać. Zwykle cały projekt od momentu zakupu gruntu do momentu sprzedaży trwa dwa lata".

Celem spółki jest posiadanie w portfolio 6-10 projektów i do 200 mln PLN zaangażowanego kapitału. "Chcemy mieć połowę portfela magazynowego w Warszawie lub wokół Warszawy, a pozostałą część w dobrze położonych - w sensie połączeń komunikacyjnych – lokalizacjach. Skupiamy się na zachodniej lub południowo-zachodniej części Polski" - powiedział.

"Rozpoczęliśmy w tym roku realizację trzynastego projektu magazynowego w ramach segmentu grupy, rozwijanego od 2015 roku. W trakcie due diligence są kolejne projekty. Tempo uruchamiania nowych projektów jest uzależnione od tempa sprzedaży obecnych obiektów z portfolio oraz dostępu do finansowania" - dodał. Jego zdaniem, to co napędza i będzie napędzać rynek magazynowy w przyszłości to rozwój e-commerce, rozbudowa infrastruktury drogowej, centralne położenie Polski w Europie oraz zmiana formatu sklepów z wielkopowierzchniowych na mniejsze. "Z drugiej strony negatywny wpływ może mieć spowolnienie gospodarcze, ale nie powinno to spowodować recesji na tym rynku" - ocenił.

"Środki z emisji obligacji wykorzystujemy przede wszystkim na zakupy gruntów. Monitorujemy rynek obligacji korporacyjnych, jeśli warunki będą sprzyjające, to będziemy chcieli wyemitować kolejną serię obligacji w perspektywie czterech miesięcy" - powiedział Robert Pydzik. "Nasza strategia zakłada, aby pojedyncza seria miała wartość 50-70 mln PLN, a okres zapadalności wynosił około 3 lat. Przy kolejnej emisji można spodziewać się podobnych parametrów" - dodał.

#### **Seco/Warwick**

Celem dla zarządu Seco/Warwick w ramach programu motywacyjnego będzie wypracowanie przez spółkę 18 mln PLN skonsolidowanego zysku w 2020 roku.

#### **Develia**

Develia zawarła umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie o powierzchni 0,5 ha za 26,1 mln PLN brutto. Spółka zamierza zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 150 lokali mieszkalnych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu to 4Q'20.

**Kredyt Inkaso**

Kredyt Inkaso planuje emisję obligacji o wartości do 40 mln PLN. Środki pozyskane z emisji mają posłużyć do refinansowania zadłużenia windykatorka, w tym na częściowy odkup obligacji serii C1, D1 i Z. Część środków z emisji obligacji ma ponadto zostać wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej grupy, w tym w szczególności bezpośredni lub pośredni zakup portfeli wierzytelności.

Wysokość oprocentowania obligacji będzie zmienna: ma stanowić sumę stawki WIBOR 3M oraz marży odsetkowej w wysokości 490 punktów bazowych.

**Mabion**

Wnioski rejestracyjne Mabionu o dopuszczenie leku MabionCD20 rozpatrywane były na posiedzeniu w Europejskiej Agencji Leków w trybie tzw. dodatkowych zagadnień, co może oznaczać, że EMA nie wydała pozytywnej ani negatywnej opinii: wnioski będą dalej procedowane.

Spółka podała także, że 29 listopada otrzymała wstępną informację od "reporterów" dotyczącą dalszego procedowania wniosków spółki. Mabion opóźnił przekazanie tej informacji z uwagi na to, że - jak oceniła spółka - jej publikacja mogłaby zostać negatywnie odebrana przez Komitet.

"Publikacja informacji przez spółkę przed zakończeniem posiedzenia CHMP wykraczałaby poza standardy poufności procesu rejestracyjnego, przez co mogłaby zakłócić proces i negatywnie wpłynąć na ostateczne postanowienia CHMP" - napisano.

"Na podstawie otrzymanej informacji spółka nie była w stanie jednoznacznie wskazać trybu rozpatrywania wniosków spółki podczas posiedzenia CHMP ani ostatecznego wyniku tego posiedzenia" - dodano. W ocenie spółki, we wstępnej informacji otrzymanej od "reporterów", pojawiły się zagadnienia, które nie były sygnalizowane w dotychczasowych pytaniach EMA, a związane są ze zwiększeniem skali procesu wytwarzania MabionCD20 i jakością leku uzyskanego w nowej, dużej skali.

"Byłoby to nowe podejście regulatora przewidujące usunięcie etapu procedury związanego z oceną wniosku porejestracyjnego w zakresie ww. zwiększenia skali przy jednoczesnym włączeniu tych danych do podstawowej aplikacji" - oceniono w komunikacie.

"Spółka zastrzega jednak, iż powyższe informacje stanowią jedynie wstępną ocenę spółki na podstawie informacji otrzymanych od reporterów, które stanowiły jedynie wewnętrzne projekty dokumentacji przed posiedzeniem CHMP, w związku z czym dokumenty te mogą istotnie różnić się od dokumentów ostatecznie przyjętych na posiedzeniu Komitetu" - dodano.

Na chwilę obecną Mabion nie posiada danych na temat ustaleń CHMP. Spółka oczekuje na informacje o wnioskach z posiedzenia Komitetu, po otrzymaniu i przeanalizowaniu których poinformuje o szczegółach w trybie raportu bieżącego.

Mabion ocenia, że jego wnioski o dopuszczenie leku MabionCD20 będą nadal procedowane przez Komitet ds. Produktów Leczniczych Stosowanych u Ludzi Europejskiej Agencji Leków (EMA) i póki co nie została wydana opinia.

**Work Service**

Znacząco spada zainteresowanie pracowników z Ukrainy wyjazdem do pracy do Niemiec.

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



**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 20-81-435

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-435

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)