

Redaktor wydania: Michał Fidelus/Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Brexit ponownie straszy

Wtorkowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem indeksu o 0,9%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 838 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyły takie spółki jak Tauron 4,2%, Orange 4,0% oraz PGE 2,6%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak CCC 2,7%, Lotos 2,4% oraz Play 1,3%. Na europejskich parkietach w większości panowały mieszane nastroje, niemiecki DAX znalazł się 0,9% pod kreską, francuski CAC40 stracił 0,4%, natomiast brytyjski FTSE100 zamknął się na delikatnym plusie (0,1%). Na rynki wróciły obawy związane z brexitem. Brytyjski rząd zamierza zmienić projekt ustawy dotyczącej porozumienia w sprawie wystąpienia z UE wzorując się umową UE – Kanada. Spotkało się to z ostrzeżeniami przedstawicieli UE, którzy apelują, że taka zmiana będzie ciężka do wykonania. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszą sesję na zielono, zarówno Nasdaq Composite, Dow Jones jak i S&P500 zyskały 0,1%. Na nastroje panujące na amerykańskich parkietach przyczyniły się dane makro. Dane dotyczące produkcji przemysłowej oraz te z rynku nieruchomości pozytywnie zaskoczyły rynek przebijając oczekiwania analityków. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei spada 0,6%, natomiast Shanghai Composite Index traci 0,3%. Kontrakty na DAX od samego rana zniżkują 0,3%. Dzisiaj przed nami o 10:30 odczyt inflacji CPI w Wielkiej Brytanii za listopad.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **GPW (PPK):** partycypacja w PPK w dużych spółkach wyniosła 39% - P. Borys [komentarz BDM];
- **Energetyka:** URE zatwierdził taryfy na sprzedaż w G tylko Tauronowi (e.e. +20%, dystrybucja +3%, cały rachunek +12%) [komentarz BDM];
- **Tauron:** Spółka utworzy w 4Q19 rezerwę 230-280 mln PLN na umowy rodzące obciążenia w segmencie sprzedaży [komentarz BDM];
- **PGNiG:** ceny gazu w taryfie dla gospodarstw domowych spadną o 2,9% r/r [komentarz BDM];
- **Alior Bank:** Bank liczy na poprawę rentowności oraz zysku w 2020 r. [komentarz BDM];
- **Pekao:** Po rozliczeniu certyfikatów zamiennych na akcje udział UniCredit w akcjonariacie banku spadł do zera.
- **Rafako:** Spółka zawarła z KPMG Advisory umowę w zakresie rozpoznania możliwości pozyskania finansowania.
- **Orbis:** AccorInvest Group wzywa do sprzedaży 46 mln akcji Orbisu (100 % kapitału), po 115 PLN za akcję.
- **ZUK Stąporków:** FRAM FIZ wzywa do sprzedaży 2,3 mln akcji spółki (35% kapitału), po 1,33 PLN za akcję.
- **Biomed Lublin:** Maltański Minister Zdrowia wydał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu na Maltcie leku Onko BCG 100.
- **Quantum Software:** NWZA przegłosowało dywidendę z zysku za 2018 w wysokości 1,08 mln PLN (0,82 PLN na akcję, stopa dywidendy 5,3%).
- **Atlanta Poland:** WZA przegłosowało dywidendę z zysku za 2018/2019 w wysokości 0,20 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,5%.
- **BOŚ:** Agencja Fitchpotwierdziła rating długoterminowy (IDR) BOŚ Banku na poziomie "BB-";

WYKRES DNIA

Indeks rynków wschodzących MSCI EM, po 5 dniach zwyżki z rządu, wchodzi na swoje 18-miesięczne maksima. Od początku 2019 roku (YTD) daje to ponad 14% wzrost. Dla porównania WIG20... stracił w tym czasie ponad 6%.

MSCI EM- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 17 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 132,3	0,9%	-6,3%
WIG30	2 443,0	0,9%	-5,4%
mWIG40	3 843,8	0,2%	-1,7%
sWIG80	11 862,7	0,0%	12,2%
WIG	57 225,7	0,7%	-0,8%
WIG Banki	6 737,0	1,0%	-9,6%
WIG Bud	2 277,8	-1,2%	18,9%
WIG Chemia	8 209,1	-0,9%	-12,2%
WIG Dew	2 405,7	-0,3%	25,8%
WIG Energia	2 004,6	2,1%	-16,8%
WIG Games	18 175,8	2,7%	81,8%
WIG IT	2 756,8	2,2%	38,4%
WIG Media	5 257,8	-0,6%	16,5%
WIG Paliwa	6 371,3	0,2%	-20,3%
WIG Spoż	3 047,2	-0,7%	-9,9%
WIG Surowce	3 143,9	-0,4%	-8,2%
WIG Telco	884,3	0,8%	42,7%
DAX	13 287,8	-0,9%	25,8%
CAC40	5 968,3	-0,4%	26,2%
BUX	45 035,4	-1,2%	15,1%
S&P500	3 192,5	0,0%	27,4%
DJIA	28 267,2	0,1%	21,2%
Nasdaq Comp	8 823,4	0,1%	33,0%
Bovespa	112 615,7	0,6%	28,1%
Nikkei225	23 947,9	-0,5%	19,7%
S&P/ASX 200	6 851,4	0,1%	21,3%
Złoto	1 477,2	0,1%	15,3%
Miedź	6 199,0	1,1%	3,9%
Ropa	60,9	1,2%	25,6%
EUR/PLN	4,26	0,1%	-0,6%
USD/PLN	3,82	0,0%	2,0%
CHF/PLN	3,90	0,3%	2,3%
EUR/USD	1,12	0,1%	-2,6%
USD/JPY	109,5	-0,1%	-0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 121	7	0,33%
Kurs zamknięcia	2 134	14	0,66%
Kurs min.	2 115	8	0,38%
Kurs max.	2 143	20	0,94%
Wolumen obrotu	41 072	14 645	55,42%
Otwarte pozycje	64 449	2 127	3,41%

Indeksy GPW

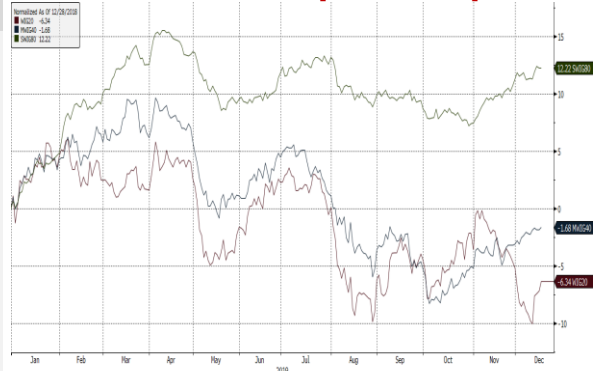
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 115,87	2 114,19	2 139,47	2 132,25	0,9%	838
WIG30	2 427,72	2 422,41	2 448,23	2 443,03	0,9%	863
mWIG40	3 837,11	11 793,31	11 872,24	3 843,77	0,2%	78
sWIG80	11 856,01	3 811,24	3 844,92	11 862,67	0,0%	26
WIG-PL	58 135,77	58 135,77	58 438,79	58 438,79	0,7%	948
WIG	56 929,64	56 835,09	57 302,98	57 225,67	0,7%	950

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	28,70	3 747	0,8%	-46,0%
CCC	108,50	4 467	-2,7%	-43,9%
CD Projekt	262,60	25 241	2,4%	80,4%
Cyfrowy P.	28,14	17 997	-0,1%	24,7%
Dino	138,40	13 569	-1,1%	44,4%
JSW	20,56	2 414	-0,2%	-69,4%
KGHM	97,76	19 552	-0,3%	10,0%
Lotos	82,42	15 237	-2,4%	-6,9%
LPP	8 885,00	16 459	1,2%	13,2%
mBANK	368,20	15 593	0,2%	-13,2%
Orange	7,50	9 836	4,0%	56,5%
Pekao	99,50	26 116	0,9%	-8,7%
PGE	8,22	15 377	2,6%	-17,8%
PGNiG	4,16	24 049	-0,2%	-39,8%
PKN Orlen	84,54	36 159	1,1%	-21,8%
PKOBP	35,19	43 988	1,0%	-10,8%
Play	33,92	8 620	-1,3%	63,1%
PZU	39,57	34 170	1,9%	-9,9%
Santander Polska	302,60	30 892	1,5%	-15,5%
Tauron	1,70	2 986	4,2%	-22,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	380,00	869	1,3%	55,7%	Getin	1,76	335	2,2%	159,4%
Amica	139,00	1 081	-0,1%	21,1%	GPW	41,50	1 742	1,1%	13,2%
Amrest	44,40	9 748	-2,0%	11,0%	GTC	9,51	4 618	0,1%	16,1%
Asseco PL	60,60	5 030	2,7%	31,4%	Handlowy	52,40	6 847	-0,2%	-24,2%
Azoty	29,08	2 885	-2,4%	-6,7%	ING BSK	195,40	25 422	0,8%	8,6%
Benefit Sys.	860,00	2 459	-2,3%	1,9%	Inter Cars	192,50	2 727	0,3%	-7,9%
BNP Paribas	68,80	10 142	-0,9%	41,9%	Kernel	43,50	3 564	-0,7%	-11,1%
Bogdanka	35,00	1 190	-3,0%	-31,8%	Kęty	340,00	3 254	-2,6%	3,3%
Boryszew	4,21	1 009	1,9%	-10,5%	Kruk	156,00	2 960	1,1%	-0,4%
Budimex	170,60	4 355	-3,2%	50,2%	Livechat	42,90	1 105	4,1%	69,2%
CI Games	0,84	136	1,3%	2,1%	Mabion	71,90	987	2,0%	-17,0%
Ciech	38,00	2 003	1,3%	-14,2%	Millennium	5,69	6 897	2,4%	-35,9%
Comarch	198,00	1 610	2,1%	30,3%	Orbis	114,00	5 253	-0,4%	26,4%
Develia	2,47	1 105	-0,2%	0,8%	PKP Cargo	20,05	898	0,0%	-54,3%
Echo	4,75	1 960	-1,9%	46,2%	PlayWay	229,00	1 511	2,0%	69,6%
Enea	7,93	3 501	1,1%	-19,9%	Stalprodukt	190,00	1 060	0,7%	-40,6%
Energia	7,12	2 948	0,3%	-20,1%	Ten Square	209,00	1 513	5,4%	161,3%
Eurocash	22,08	3 073	0,3%	25,5%	VRG	4,00	937	-0,1%	-1,1%
Famur	2,87	1 647	-0,2%	-46,9%	Wawel	620,00	930	-2,8%	-25,7%
Forto	31,90	763	-0,2%	40,2%	WP.PL	68,20	1 979	-0,9%	29,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 18JUN2019-18DEC2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 18-Dec-2019 07:08:49
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 18JUN2019-18DEC2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 18-Dec-2019 07:10:13
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 18JUN2019-18DEC2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 18-Dec-2019 07:10:29
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

GPW (PPK)

Partycypacja w PPK w największych firmach, czyli zatrudniających powyżej 250 pracowników, wyniosła 39 proc. - poinformował prezes PFR Paweł Borys. Dodał, że bazową dla PFR partycypacją jest 41 proc., uwzględniając również firmy, które utworzyły PPE zamiast PPK.

Efekty pierwszego etapu to dobry prognostyk. Poziom partycypacji będzie zmierzał do 50 proc. W związku z PPK liczymy konserwatywnie na napływ ok. 3 mld zł na rynek giełdowy do końca 2020 r. W bazowym wariantcie partycypacji 50 proc. i przy uśrednionym portfelu 30 proc. akcji mamy nadzieję na zbudowanie aktywów w PPK na poziomie ok. 175 mld zł - mówi Wojciech Nagel, przewodniczący Rady Fundacji GPW- Rzeczpospolita

40-procentowa partycypacja to sukces. PPK to program długoterminowy. Będzie rosnąć - mówi Bartosz Marczuk, wiceprezes Polskiego Funduszu Rozwoju- Rzeczpospolita

BDM: pierwotne oczekiwania partycypacji przy projektowaniu systemu sięgały 75%, potem 40-50%. Dn. 20.11.2019 PAP podała, że na podstawie informacji uzyskanych z 5-ciu funduszy prowadzących PPK partycypacja wynosi między 30-40%.

Energetyka (PGE, TPE, ENA, ENG)

URE zatwierdził taryfę Tauron Sprzedaż obowiązującą od 1 stycznia 2020 r. W przypadku pozostałych trzech wniosków spółek obrotu URE nie wydał pozytywnej decyzji. "Urząd uznał za uzasadnione koszty przedstawione przez Tauron. Natomiast koszty przedstawione w pozostałych wnioskach taryfowych zostały uznane za nieuzasadnione" - prezes URE Rafał Gawin.

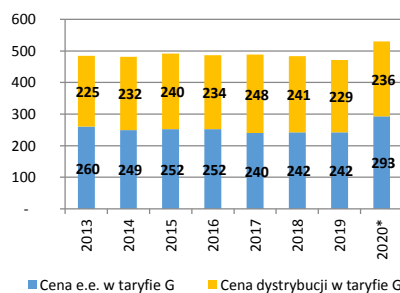
Jednocześnie URE zatwierdził taryfy PSE, a także operatorów systemów dystrybucyjnych: PGE Dystrybucja, Tauron Dystrybucja, Enea Operator, Energa Operator oraz innogy Stoen Operator. Wzrost stawek dystrybucji dla grupy G wyniósł średnio 3,1%. W przypadku klientów Taurona wzrost całego rachunku wyniesie ok. 12%, a wzrost samej ceny energii to ok. 20%.

BDM: Ceny e.e. w jedynej zatwierdzonej taryfie Taurona wzrosną o ok. 20% r/r, a ceny dystrybucji (średnio dla wszystkich OSD) wzrosną średnio o 3,1% r/r. Cały rachunek w G podniesie się o ok. 12% r/r. Oczywiście wzrost cen e.e. nawet w takim poziomie nie zrekompensuje wszystkich kosztów spółek obrotu wynikających gł. ze wzrostu kosztów tzw. czarnej e.e. na TGE. Niemniej po wypowiedziach min. Sasina (brak wzrostu cen) czy Emilewicz (najpierw 5-7%, potem 7-10% r/r) rynek mógł mieć obawy przed głębszym zamrożeniem cen.

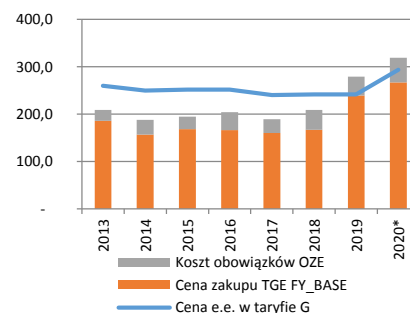
Tylko Tauron uzyskał akceptację taryfy na sprzedaż e.e.. Pozostałe 3 spółki mają 14 dni na skorygowanie wniosków, a taryfa wejdzie w życie po kolejnych 14 dniach.

Niemniej nawet 20% r/r wzrost taryfy na sprzedaż e.e. nie zrekompensuje kosztów spółek obrotu, co Tauron potwierdził w ESPI z 17.12.2019 zawiązując 230-280 mln PLN rezerw na „umowy rodzące obciążenia” w 4Q'19. Efektywnie strata wyniesie więc ok. 48 PLN/MWh. Pozostałe spółki będą od stycznia stosować taryfy z 2018 roku (strata ok. 95 PLN/MWh). W relacji do EBITDA czy kapitalizacji najwięcej straci oczywiście Energa (17% EBITDA, 12% kapitalizacji), a najmniej PGE (10% EBITDA, 4% kapitalizacji).

Cały rachunek w taryfie G [PLN/MWh]



Komponenty kosztów e.e. w taryfie G i cena [PLN/MWh]



Źródło: BDM, URE. *- taryfa na sprzedaż e.e. zatwierdzona tylko dla Tauron

Źródło: BDM, URE. *- taryfa na sprzedaż e.e. zatwierdzona tylko dla Tauron

Oczekiwany wpływ URE na wyniki spółek energetycznych w 2020 roku [MPLN]

	sprzedaż PURE G* [TWh]	Sprzedaż w gosp. dom [TWh]	Utrata marży G PLN/MWh	Utrata marży G mln PLN	udział w EBITDA'18 %	udział w kapitalizacji %
PGE	7,0	9,8	95	666,6	9,9%	4%
Tauron	4,8	10,0	48**	230,5	6,7%	8%
Enea	2,1	4,0	95	201,4	8,4%	6%
Energa	3,6	5,5	95	342,8	16,7%	12%
RAZEM	17,6	29,3		1 441,3	9,9%	6%

Źródło: BDM, URE. *- szacunki własne. Strata przy cenie 289,37 PLN/MWh. Spółka komunikowała utworzenie rezerw na umowy rodzące obciążenia w wysokości 230-280 mln PLN w 4Q'19 (ESPI z 17.12.2019). Dla pozostałych spółek szacunki bez zmiany taryfy (brak zatwierdzenia, spółki będą korygowały wnioski).

Tauron

Biorąc pod uwagę zatwierdzoną cenę sprzedaży energii elektrycznej (średnio 289,37 PLN/MWh) oraz działając zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe, spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia w 4Q'19 r. rezerwy na umowy rodzące obciążenia w Segmencie Sprzedaży, która została wstępnie oszacowana na poziomie od 230 mln PLN do 280 mln PLN.

BDM: Rezerwa jest zgodna z naszymi szacunkami, że nawet 20% r/r wzrost taryf na sprzedaż e.e. nie rekompensuje kosztów spółek obrotu. Zarząd więc świadomie obniżył wniosek taryfowy tak żeby rekompensował chociaż częściowo wzrost kosztów.

PGNiG

Prezes URE zatwierdził taryfy dla PGNiG Obrót Detaliczny. W nowej taryfie ceny gazu uległy obniżeniu o 2,9 %, natomiast stawki opłat abonamentowych pozostały bez zmian. Taryfa, która będzie obowiązywać do 30 czerwca 2020 r., dotyczy jedynie odbiorców w gospodarstwach domowych.

BDM: Rynek mógł mieć obawy, że przy dużym wzroście kosztów e.e w taryfie G (+20% r/r, +12% r/r cały rachunek) i przy cenach gazu na TGE poniżej 70 PLN/MWh (taryfa ok. 100 PLN/MWh) istnieje większy potencjał obniżki ceny paliwa.

PGNiG

Wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin nie wyklucza, że z nowym rokiem dojdzie do zmian w zarządzie PGNiG, gdyż trwa tam konkurs i trudno rozstrzygnąć jego efekty.

Alior Bank

Krzysztof Bachta, Prezes Zarządu w wywiadzie dla PAP:

- Zysk banku będzie rósł z kwartału na kwartał. Mamy potencjał do generowania dobrego, długoterminowego wyniku".
- Spodziewamy się wzrostu portfela kredytowego - zarówno w segmencie klienta indywidualnego, jak i klienta biznesowego; zwiększenia jego rentowności, a także spadku kosztów finansowania. Będziemy utrzymywać dyscyplinę kosztową oraz zakładamy spadek kosztów ryzyka. Zestawienie tych poszczególnych elementów wpłynie na poprawę rentowności oraz zysku banku w 2020 roku.
- W tym roku NIM będzie na poziomie 4,5-4,6 proc., bez efektu TSUE wynosiłby on około 4,7 proc. W 2020 roku będziemy dążyć do tego, by marża odsetkowa netto wyniosła co najmniej 4,5 proc. Będziemy podejmować działania zarówno po stronie kredytowej, jak i kosztów finansowania..
- Podtrzymujemy plan utrzymania kosztów ryzyka na poziomie 2,3 proc. w 2019 roku. Oznacza to tyle, że w II połowie tego roku koszty ryzyka będą bliskie 2 proc. To jest poziom, który chcemy osiągnąć w całym 2020 roku. Przewidujemy także tendencję spadkową w kolejnych latach – do poziomu ok. 1,7-1,8 proc. Będzie to jednak zależęć po części od otoczenia gospodarczego. Poprawa będzie widoczna przede wszystkim w segmencie klienta biznesowego. Koszty ryzyka w segmencie klienta indywidualnego są w tym roku bardzo dobre, zdecydowanie lepsze od naszych założeń.
- Wzrost wolumenu brutto kredytów w przyszłym roku powinien być podobny, czyli w okolicach 5 mld zł. W pierwszej połowie 2020 roku spodziewamy się stosunkowo dużych spłat wynikających z harmonogramu spłat kredytów korporacyjnych i dalszego procesu zmniejszania koncentracji w portfelu. Szacujemy, że źródłem wzrostu wolumenów netto będą kredyty hipoteczne, leasing i pożyczka gotówkowa.
- Wzrost salda kredytów netto w I połowie 2020 roku będzie oparty w znacznie większym stopniu na segmencie detalicznym i leasingu niż segmencie korporacyjnym. Wzrost w drugiej połowie roku będzie się opierał ponownie na obu segmentach.
- W segmencie dużych firm zakładamy dalsze pozyskiwanie nowych klientów. Celem krótkoterminowym jest jednak utrzymanie wielkości portfela kredytowego, ponieważ obecnie odnotowujemy spłaty związane z prowadzonym przez nas procesem zmniejszania koncentracji portfela. Wzrost portfela powinien nastąpić w firmach średnich
- W 2020 roku spodziewamy się bardziej równomiernego rozłożenia składek pomiędzy funduszem przymusowej restrukturyzacji i funduszem gwarancyjnym depozytów.
- Jeżeli składki zostaną w miarę równomiernie rozłożone w czasie, będą w mniejszym stopniu obciążać wyniki I kwartału. Oczekuję, że łączna wartość składek Alior Banku na BFG w 2020 roku będzie zbliżona do tej z 2019 roku, po uwzględnieniu naturalnego wzrostu wynikającego z większych wolumenów.
- Alior Bank w strategii na lata 2020-2022 będzie chciał kontynuować szybki, organiczny wzrost i przedstawi w niej plany co do wypłaty dywidendy. Bank nie wyklucza emisji obligacji podporządkowanych i sekurytyzacji portfeli leasingowych.

Komentarz BDM: Neutralny. Informacje dotyczące oczekiwanego wzrostu rentowności oraz zysku netto nie są zaskakujące. Przypominamy, że zarówno w 2Q19, jak i w 3Q19 wyniki banku były obciążone istotnym wzrostem salda rezerw. Dodatkowo, w 3Q19 bank zawiązał wysoką rezerwę na „Małe TSUE”. Ten aspekt będzie również negatywnie wpływał na wyniki w 2020 r., więc spadek marży odsetkowej jest tego naturalną konsekwencją. Oczekiwane wydaje się również, że głównym motorem odbudowania wyniku odsetkowego – poza jednoczesnym wzrostem salda kredytów – będzie spadek kosztów finansowania. Nie jest też zaskoczeniem oczekiwana stabilizacja kosztów ryzyka w 4Q19, chociaż docelowy poziom 1,7-1,8% uważamy za dosyć ambitny biorąc pod uwagę nadchodzące spowolnienie gospodarcze w Polsce.

PGNiG	Baltic Pipe chcemy zasilić własnym gazem w jak największym stopniu. Gazociąg ma zdolności przesyłowe poniżej 10 mld m ³ . Jeśli naszym gazem będzie wypełniony w 25 % to rachunki nam się dobrze poskładają. Wtedy gaz na polskim rynku będzie tani. W tym roku kupiliśmy trzy złoża, będziemy kupować dalej - Piotr Woźniak, prezes PGNiG- Rzeczpospolita
Pekao	<p>Po rozliczeniu 3-letnich certyfikatów zamiennych na akcje Banku Pekao udział UniCredit w akcjonariacie banku spadł do zera - poinformował Pekao w komunikacie. Przed zmianą udziału UniCredit posiadał 16.430.000 akcji Pekao, stanowiących 6,26 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ banku.</p> <p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył Bankowi Pekao na poziomie skonsolidowanym wymóg MREL na poziomie 14,325 proc. sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem (TLOF), co stanowi 21,533 proc. kwoty ekspozycji na ryzyko (TRE) - poinformował bank w komunikacie.</p>
KGHM, Tauron	KGHM nie ma żadnych planów dotyczących przejścia Tauronu - Marcin Chłudziński w wywiadzie dla "Gazety Polskiej". "Oczywiście, mamy zdolność inwestycyjną, ale zgodnie z naszą strategią koncentrujemy się na inwestowaniu we własne źródła energii oraz w zwiększanie mocy produkcyjnych".
Rafako	<p>Rafako zawarło z doradcą - KPMG Advisory - umowę w zakresie rozpoznania możliwości pozyskania finansowania spółki - podało Rafako w komunikacie.</p> <p>Przedmiotem umowy jest zlecenie doradcy m.in. przeglądu modelu finansowania spółki oraz rozpoznania możliwości pozyskania przez spółkę nowych źródeł finansowania.</p>
Orbis	<p>AccorInvest Group wzywa do sprzedaży 46.077.008 akcji Orbisu, stanowiących 100% kapitału, po 115 PLN za sztukę.</p> <p>Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 5 lutego i potrwa do 5 marca 2020 roku. Planowana data transakcji nabycia akcji na GPW to 10 marca, a rozliczenie ma nastąpić 11 marca.</p> <p>Wzywający zamierza nabyć akcje wyłącznie, jeżeli na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy obejmować będą nie mniej niż 30.410.825 akcji, czyli ok. 66 proc. głosów na WZ. AccorInvest zastrzegł jednak, że może nabyć akcje pomimo niespełnienia tego warunku.</p> <p>Jeżeli w wyniku wezwania zostanie osiągnięty próg 95 proc. ogólnej liczby głosów, AccorInvest nie wyklucza rozpoczęcia przymusowego wykupu.</p> <p>Accor podał w poniedziałek, że zawarł wiążącą umowę sprzedaży 85,8 proc. akcji Orbisu na rzecz AccorInvest łącznie za 1,06 mld euro. Spółka informowała także, że AccorInvest zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji Orbisu po cenie 115 zł za sztukę.</p> <p>W akcjonariacie Orbisu, prócz Accora, jest także Nationale-Nederlanden OFE. Fundusz ten kontroluje 10,2 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>
Biomed Lublin	Maltański Minister Zdrowia wydał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu na terytorium Malty leku Onko BCG 100 produkowanego przez Biomed Lublin - podała spółka w komunikacie. W komunikacie podano, że s dopuszczenie do obrotu w drugim kraju europejskim otwiera możliwości nawiązywania relacji biznesowych z partnerami z krajów Afryki i Bliskiego Wschodu. "Dotyczy to krajów LATAM, Afryki Centralnej, a szczególnie krajów MENA takich jak: Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Egipt, Iran, Irak, Kuwejt, Maroko, Liban, Libia, Oman, Jemen, Jordania, Tunezja, Algieria, Maroko".
ZUK Stąporków	<p>FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wzywa do sprzedaży 2.290.739 akcji Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków, stanowiących 35,22 % kapitału, po 1,33 PLN /sztukę.</p> <p>Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 13 stycznia i potrwa do 3 lutego 2020 roku. Planowana data transakcji nabycia akcji na GPW to 6 lutego, a rozliczenie ma nastąpić 11 lutego.</p> <p>W wyniku wezwania wzywający zamierza uzyskać 66 proc. ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki, tj. 4.292.501 akcji.</p> <p>Na dzień ogłoszenia wezwania FRAM FIZ posiada łącznie 2.001.762 akcji, stanowiących ok. 30,78 proc. kapitału zakładowego spółki oraz ok. 30,78 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>
Quantum Software	<p>NWZA zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę z niepodzielonej części zysku za 2018 rok kwoty 1,08 mln PLN, co daje 0,82 PLN dywidendy na akcję, stopa dywidendy 5,3%.</p> <p>Dzień dywidendy został ustalony na 20 grudnia, a dzień jej wypłaty na 23 grudnia 2019 roku.</p>
Atlanta Poland	WZA zdecydowało, że z zysku osiągniętego w roku obrotowym 2018/2019 zakończonym 30 czerwca 2019 roku, dywidenda na akcję wyniesie 0,20 PLN, stopa dywidendy 4,5%. Dzień dywidendy został ustalony na 9 marca 2020 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy na 27 marca 2020 roku.

Idea Bank	KNF zgodziła się na powierzenie Markowi Kempnemu stanowiska członka zarządu Idea Banku nadzorującego zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności banku - poinformował Idea Bank w komunikacie.
BOS	Agencja Fitch, w raporcie z 17 grudnia, potwierdziła rating długoterminowy (IDR) BOŚ Banku na poziomie "BB-". Perspektywa ratingu pozostaje stabilna - poinformowała agencja w komunikacie.
Automotive, przemysł	Europejska branża motoryzacyjna szybko traci dobry humor. Polska ma się lepiej, ale nastroje nad Wisłą też się pogarszają. Z badania Excat Systems wynika, że za największe zagrożenia dla rozwoju motobranży w Polsce przedsiębiorcy uznali: wzrost kosztów pracy (52%) spadek sprzedaży aut na świecie (46%) oraz pogorszenie otoczenia gospodarczo-politycznego (37%) - Puls Biznesu.

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

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

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: michal.fidelus@bdm.pl

[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-435

e-mail: 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

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl