

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Małe zmiany na rodzimym parkiecie i Wall Street

Środowa sesja dla WIG20 zakończyła się lekkim spadkiem indeksu. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 819 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak KGHM 2,3%, zarówno CCC jak i Orange straciły 1,9%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak CD Projekt 2,1%, zarówno PZU jak i Cyfrowy Polsat urosły o 1,3%. Również mWIG40 zakończył dzień stratą (0,4%), natomiast pozytywnie wyróżnił się sWIG80 zyskując 0,3%. Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się CDRL i Grodno, a negatywnie CI Games i AmRest. Na europejskich parkietach w większości panowały mieszane nastroje, niemiecki DAX znalazł się 0,5% pod kreską, francuski CAC40 stracił 0,2%, natomiast brytyjski FTSE100 zakończył dzień zwyżką 0,2%. W dniu wczorajszym Nasdaq Composite zyskał 0,1%, Dow Jones zniżył 0,1%, a S&P500 zakończyło notowania lekka stratą. Izba Reprezentantów USA przegłosowała artykuły impeachmentu Donalda Trumpa, o usunięciu prezydenta z urzędu będzie decydować Senat. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei spada 0,3%, natomiast Shanghai Composite Index lekko traci. Również kontrakty na DAX od samego rana delikatnie zniżkują. Dzisiaj przed nami o 10:00 odczyt produkcji przemysłowej z Polski za listopad, a o 13:00 poznamy protokół z posiedzenia BoE.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kęty:** Szacunkowa EBITDA w 4Q'19 +14% r/r, +27% vs implikowana prognoza zarządu [tabela BDM];
- **Cyfrowy Polsat, Asseco Poland:** Cyfrowy Polsat chce kupić 21,95% akcji Asseco Poland po 65 PLN/akcję;
- **GPW (wezwania):** Już 27 ogłoszonych wezwań na GPW w '19 (trwające ok. 4,9 mld PLN) [tabela BDM];
- **WP:** Spółka jest zainteresowana przejęciem w regionie Europy Środkowo-Wschodniej w '20 – J. Świdzki;
- **LPP:** Spółka jest średnio zadowolona z 4Q'19 – P. Lutkiewicz;
- **mBank:** Commerzbank oczekuje wpłynięcia ofert na mBank do połowy stycznia – Parkiet;
- **ZUE:** Spółka z optymizmem patrzy na '20; chce zwiększyć wartość portfela zamówień – W. Nowak;
- **Alior:** Bank zamierza powalczyć o nowych klientów, wykorzystując PSD2;
- **PGNiG:** Doprowadzenie gazu z Jamału do Ostrołki nie zwiększy bezpieczeństwa energetycznego – P. Woźniak;
- **Ceramika Nowa Gała:** Spółka może obniżyć wartość księgową aktywów w sprawozdaniu za '19;
- **Quercus:** Spółka chce w przyszłym roku pozyskać 500 mln PLN aktywów – S. Buczek;
- **Sfinks:** Spółka rozpoczęła negocjacje z inwestorem dot. zaangażowania kapitałowego;
- **Esotiq:** Sprzedaż miesięczna w listopadzie '19 zbliżona r/r [wykres BDM].

WYKRES DNIA

Akcje CDRL zanotowały wczoraj 3 wzrostową sesję z rzędu (+16% łącznie), a kurs spółki znajduje się obecnie najwyżej od sierpnia br.

CDRL - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 18 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 131,9	0,0%	-6,4%
WIG30	2 442,0	0,0%	-5,4%
mWIG40	3 828,7	-0,4%	-2,1%
sWIG80	11 892,6	0,3%	12,5%
WIG	57 169,9	-0,1%	-0,9%
WIG Banki	6 757,8	0,3%	-9,3%
WIG Bud	2 256,5	-0,9%	17,8%
WIG Chemia	8 268,3	0,7%	-11,6%
WIG Dew	2 418,0	0,5%	26,5%
WIG Energia	1 975,5	-1,5%	-18,1%
WIG Games	18 393,3	1,2%	83,9%
WIG IT	2 729,8	-1,0%	37,0%
WIG Media	5 332,7	1,4%	18,2%
WIG Paliwa	6 341,1	-0,5%	-20,7%
WIG Spoż	3 033,7	-0,4%	-10,3%
WIG Surowce	3 073,6	-2,2%	-10,2%
WIG Telco	885,1	0,1%	42,8%
DAX	13 222,2	-0,5%	25,2%
CAC40	5 959,6	-0,1%	26,0%
BUX	45 656,8	1,4%	16,7%
S&P500	3 191,1	0,0%	27,3%
DJIA	28 239,3	-0,1%	21,1%
Nasdaq Comp	8 827,7	0,1%	33,0%
Bovespa	114 314,7	1,5%	30,1%
Nikkei225	23 864,9	-0,3%	19,2%
S&P/ASX 200	6 833,1	-0,3%	21,0%
Złoto	1 474,8	-0,2%	15,1%
Miedź	6 200,0	0,0%	3,9%
Ropa	60,9	0,0%	25,6%
EUR/PLN	4,27	0,2%	-0,4%
USD/PLN	3,84	0,5%	2,6%
CHF/PLN	3,92	0,5%	2,8%
EUR/USD	1,11	-0,3%	-2,9%
USD/JPY	109,6	0,1%	0,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 131	10	0,47%
Kurs zamknięcia	2 135	1	0,05%
Kurs min.	2 114	-1	-0,05%
Kurs max.	2 139	-4	-0,19%
Wolumen obrotu	59 482	18 410	44,82%
Otwarte pozycje	63 524	-925	-1,44%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 137,70	2 112,21	2 137,70	2 131,85	0,0%	819
WIG30	2 445,42	2 420,95	2 446,87	2 441,99	0,0%	844
MWIG40	3 843,23	11 824,20	11 901,05	3 828,70	-0,4%	64
SWIG80	11 886,18	3 819,90	3 848,16	11 892,60	0,3%	15
WIG-PL	58 173,68	58 173,68	58 398,17	58 398,17	-0,1%	903
WIG	57 283,83	56 786,09	57 306,88	57 169,88	-0,1%	906

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	28,98	3 783	1,0%	-45,5%
CCC	106,40	4 380	-1,9%	-45,0%
CD Projekt	268,10	25 770	2,1%	84,1%
Cyfrowy P.	28,50	18 227	1,3%	26,3%
Dino	137,80	13 510	-0,4%	43,8%
JSW	20,20	2 372	-1,8%	-70,0%
KGHM	95,50	19 100	-2,3%	7,4%
Lotos	81,02	14 978	-1,7%	-8,5%
LPP	8 725,00	16 162	-1,8%	11,1%
mBANK	371,80	15 746	1,0%	-12,4%
Orange	7,36	9 652	-1,9%	53,5%
Pekao	100,30	26 326	0,8%	-8,0%
PGE	8,09	15 130	-1,6%	-19,1%
PGNiG	4,20	24 269	0,9%	-39,2%
PKN Orlen	84,30	36 056	-0,3%	-22,1%
PKOBP	35,27	44 088	0,2%	-10,6%
Play	33,94	8 625	0,1%	63,2%
PZU	40,10	34 627	1,3%	-8,7%
Santander Polska	300,00	30 626	-0,9%	-16,2%
Tauron	1,67	2 932	-1,8%	-23,6%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	377,00	862	-0,8%	54,5%	Getin	1,77	335	0,1%	159,7%
Amica	140,40	1 092	1,0%	22,3%	GPW	41,80	1 754	0,7%	14,1%
Amrest	42,55	9 342	-4,2%	6,4%	GTC	9,50	4 613	-0,1%	16,0%
Asseco PL	60,00	4 980	-1,0%	30,1%	Handlowy	52,20	6 820	-0,4%	-24,5%
Azoty	29,50	2 926	1,4%	-5,4%	ING BSK	198,00	25 760	1,3%	10,0%
Benefit Sys.	876,00	2 504	1,9%	3,8%	Inter Cars	194,00	2 749	0,8%	-7,2%
BNP Paribas	67,60	9 966	-1,7%	39,4%	Kernel	43,10	3 532	-0,9%	-12,0%
Bogdanka	34,60	1 177	-1,1%	-32,6%	Kęty	340,00	3 254	0,0%	3,3%
Boryszew	4,19	1 004	-0,5%	-11,0%	Kruk	157,00	2 979	0,6%	0,2%
Budimex	168,00	4 289	-1,5%	47,9%	Livechat	42,25	1 088	-1,5%	66,7%
CI Games	0,80	129	-4,7%	-2,7%	Mabion	70,30	965	-2,2%	-18,8%
Ciech	38,00	2 003	0,0%	-14,2%	Millennium	5,68	6 884	-0,2%	-36,0%
Comarch	194,00	1 578	-2,0%	27,6%	Orbis	114,50	5 276	0,4%	26,9%
Develia	2,49	1 112	0,6%	1,4%	PKP Cargo	19,60	878	-2,2%	-55,4%
Echo	4,75	1 960	0,0%	46,2%	PlayWay	233,00	1 538	1,7%	72,6%
Enea	7,70	3 399	-2,9%	-22,2%	Stalprodukt	190,00	1 060	0,0%	-40,6%
Energia	7,11	2 944	-0,1%	-20,2%	Ten Square	214,50	1 553	2,6%	168,1%
Eurocash	21,70	3 020	-1,7%	23,3%	VRG	4,00	937	0,0%	-1,1%
Famur	2,85	1 635	-0,7%	-47,3%	Wawel	624,00	936	0,6%	-25,2%
Forto	32,10	768	0,6%	41,1%	WP.PL	69,20	2 008	1,5%	31,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kęty

Spółka opublikowała szacunki wyników za 4Q'19.

W 4Q'19 znaczący wpływ na wartość sprzedaży miały spadające ceny aluminium, które w omawianym okresie w przeliczeniu na PLN zmniejszyły się o 8% r/r. Dzięki wzrostowi sprzedaży wolumenowej w SSA oraz SOG, przy niższej o 5% sprzedaży wolumenowej w SWW, który odczuwa skutki spowolnienia gospodarek Europy Zachodniej, szacowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 738 mln PLN, a więc będą jedynie o ok. 3% niższe r/r.

W wyniku z działalności operacyjnej 4Q'19 rozpoznano ok. 8 mln rekompensaty z tyt. wzrostu kosztów energii elektrycznej w pierwszej połowie roku, co jednorazowo powiększyło wynik okresu. Spadek zysku netto to efekt wysokiej bazy. W 4Q'18 spółka rozpoznała 13 mln PLN aktywa podatkowego wynikającego z działalności w strefie ekonomicznej.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'18	4Q'19 szac.	zmiana r/r	4Q'19P*	różnica	2018	2019	zmiana r/r	2019P*	różnica
Przychody	758,3	738	-2,7%	766	-3,7%	2 993,4	3 187	6,5%	3 216	-0,9%
EBITDA	91,6	104	13,5%	82	27,1%	463,5	510	10,0%	488	4,5%
EBIT	59,4	68	14,4%	40	69,1%	337,7	371	9,9%	344	7,8%
Zysk netto	60,1	49	-18,5%	28	72,0%	268,2	282	5,1%	261	8,0%
Dług netto	774,4	700	-9,6%			774,4	700	-9,6%		
Marża EBITDA	12,1%	14,1%		10,7%		15,5%	16,0%		15,2%	
Marża EBIT	7,8%	9,2%		5,2%		11,3%	11,6%		10,7%	
Marża netto	7,9%	6,6%		3,7%		9,0%	8,8%		8,1%	
P/E 12m		11,5								
EV/EBITDA 12m		7,8								

Źródło: BDM, spółka. *- prognoza zarządu z 06.02.2019

Cyfrowy Polsat, Asseco Poland

Cyfrowy Polsat chce kupić do 21,95% akcji Asseco Poland, po 65 PLN za akcję - poinformował Cyfrowy Polsat w komunikacie. Spółki nie planują połączenia i będą działały autonomicznie, ale ich potencjał ma umożliwić stworzenie oferty usług telekomunikacyjnych i informatycznych. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 19 grudnia, a zakończenie 23 grudnia 2019 roku. Nabycie akcji Asseco zostanie sfinansowane ze środków własnych Cyfrowego Polsatu lub środków dostępnych w ramach zadłużenia finansowego. Przy założeniu objęcia całego pakietu akcji wartość transakcji wyniesie około 1,18 mld PLN.

Po realizacji zaproszenia, w zależności od jego wyników, Cyfrowy Polsat zamierza prowadzić z Adamem Górale, jednym z głównych akcjonariuszy i prezesem Asseco Poland, negocjacje w celu zawarcia umowy akcjonariuszy Asseco Poland. Adam Góral będzie odpowiadać za strategię Grupy Asseco oraz wszelkie decyzje związane z jej organizacją.

Cyfrowy Polsat postanowił również o kontynuacji negocjacji z Asseco Poland dotyczących rozszerzenia zakresu dotychczasowej współpracy pomiędzy Cyfrowym Polsatem i spółkami z jego grupy kapitałowej a spółką Asseco w scenariuszu nabycia znaczącego pakietu akcji Asseco Poland.

"Efekty jakie możemy wspólnie osiągnąć, dają nam jeszcze większe perspektywy rozwoju na szybko rosnących rynkach telekomunikacyjnym i informatycznym. Współpracując, możemy działać jako największa grupa technologiczna i dostarczać najbardziej innowacyjne rozwiązania dla naszych klientów" - powiedział Adam Góral, cytowany w komunikacie prasowym Cyfrowego Polsatu.

Cyfrowy Polsat liczy, że dzięki współpracy z Asseco nastąpi wzrost efektywności obszaru IT Grupy Polsat, lepsza obsługa klientów, a także rozwój nowych produktów i usług. Powiązania kapitałowe mają zapewnić możliwość wpływania na kierunki rozwoju w perspektywnych obszarach technologicznych (płatności, cyberbezpieczeństwo, business intelligence, 5G itd).

"Akcje Asseco Poland, o około 5% dividend yield, stanowią świetną inwestycję kapitałową" - napisano w prezentacji Cyfrowego Polsatu.

"Dla Grupy Cyfrowego Polsatu, Asseco może więc stać się głównym partnerem technologicznym, wspierającym rozwój i utrzymanie jej systemów informatycznych. Z drugiej strony, specjalistyczne usługi telekomunikacyjne Grupy Cyfrowego Polsatu mogą poszerzyć ofertę zaawansowanych usług Asseco Poland" - dodano w komunikacie prasowym spółki.

W ujawnionej w środę wieczorem informacji Cyfrowy Polsat poinformował, że rozmowy z Adamem Góralem i zarządem Asseco Poland w sprawie potencjalnego kupna pakietu akcji informatycznej spółki rozpoczęły się 17 grudnia.

Adam Góral, jeden z głównych akcjonariuszy i prezes Asseco Poland, w liście do akcjonariuszy zwrócił się do nich z prośbą o pozytywną reakcję na ofertę Cyfrowego Polsatu dotyczącą zakupu akcji Asseco Poland.

GPW (wezwania)

Wybrane wezwania na GPW

Spółka	wzywający	data ogłoszenia	cena I	cena II	podniesienie ceny	wartość fakt. [mln PLN]	Wartość oferty [mln PLN]	% oferty	Koniec zapisów
Gino Rossi	CCC	gru 18	0,55			18,3	27,7	66%	15.02.2019
ABC Data	MCI/Roseville (Also)	gru 18	1,30	1,44	10,8%	50,0	60,5	83%	14.06.2019
Awbud	Abadon RE (Murapol)	gru 18	1,08			0,3	3,0	0%	20.02.2019
PCM	PKO Leasing	lis 18	11,38	23,00	102,1%	-	135,5	0%	25.02.2019
Orbis	Accor	lis 18	87,00	95,00	9,2%	1 453,5	2 071,1	70%	18.01.2019
PCM	Hitachi Capital	gru 18	12,09	22,25	84,0%	-	265,0	0%	22.02.2019
Ropczyce	Grupa akcjonariuszy	sty 19	30,35			0,0	4,8	0%	12.02.2019
Alchemia	Karkosik/Impexmetal	sty 19	4,80			112,5	140,4	80%	12.03.2019
Atrem	GK Immobile	lut 19	2,07	2,32	12,1%	21,7	21,7	100%	10.04.2019
PCM	PSC II	lut 19	20,00	23,25	16,3%	-	238,2	0%	15.04.2019
IBSM	Alec Yurievich Fesenko	mar 19	15,00			0,0	0,0	100%	02.05.2019
Reino Capital	Poligo Capital	mar 19	1,60			0,3	1,4	24%	17.05.2019
PCM	PKO Leasing	kwi 19	23,75			267,1	282,8	94%	22.05.2019
Impexmetal	Impexmetal, SPV Boryszew	maj 19	4,25			231,7	274,6	84%	13.06.2019
Capital Park	MIRELF VI	maj 19	5,74			3,2	3,2	100%	14.06.2019
Primtech	Famur	cze 19	1,45			1,7	7,7	22%	12.09.2019
Mostostal Warszawa	Acciona	lip 19	3,45	4,50	30,4%	10,8	44,9	24%	21.08.2019
Pfleiderer	Volantis Bidco (SVP)	lip 19	25,17	26,60	5,7%	400,4	625,6	64%	21.08.2019
Helio	Helio/Leszek Wąsowicz	lip 19	9,00	10,54	17,1%	1,8	12,0	15%	20.09.2019
ZE PAK	Arumenol (Z. Solorz)	lip 19	7,47			23,8	260,1	9%	19.09.2019
Nowa Gala	Cerrad	wrz 19	0,75			27,6	35,2	79%	23.10.2019
Stelmet	Stanisław Bińkowski	wrz 19	7,74	8,40	8,5%	202,2	244,3	83%	31.10.2019
Ergis	Finergis/Marek Górski	paź 19	3,00	3,88	29,3%	66,9	77,9	86%	19.11.2019
Capital Park	Townsend Holding	paź 19	5,84	6,50	11,3%	3,0	215,1	1%	02.12.2019
ES-System	Glamox	paź 19	3,50			147,3	150,0	98%	04.12.2019
Baltona	PPL	paź 19	6,85			-	77,1	0%	24.01.2020
Orzeł Biały	ZEP Sznajder	paź 19	10,44			2,2	47,1	5%	11.12.2019
Vantage Development	TAG Beteiligungs	lis 19	11,50			-	-	0%	03.01.2020
Nowa Gala	Cerrad	lis 19	0,75			-	7,5	0%	17.01.2020
Energa	PKN Orlen	gru 19	7,00			-	2 898,5	0%	09.04.2020
Orbis	Accor	gru 19	115,00			-	750,5	0%	05.03.2020
ZUK Stąporków	Fram FIZ	gru 19	1,33			-	3,0	0%	03.02.2020
Asseco Poland	Cyfrowy Polsat	gru 19	65,00			-	1 184,4	0%	23.12.2019
Zakończone 2019 YTD						3 047	5 250	58%	
Trwające 2019 YTD						-	4 921	0%	

Źródło: BDM, spółki

WP

Priorytetem Wirtualnej Polski jest przejęcie firmy e-commerce w regionie Europy Środkowo-Wschodniej: grupa liczy na to, że akwizycja zostanie sfinalizowana w 2020 roku - poinformował PAP Biznes prezes Jacek Świdorski. Ze względu na akwizycyjne nastawianie, zarząd WP nie chce, by spółka wypłaciła akcjonariuszom więcej niż 1 zł dywidendy na akcję.

"Jesteśmy selektywni, chcemy, żeby wejście do nowego kraju było możliwie bezpieczne, żeby pozycja rynkowa spółki, którą ewentualnie kupimy, nie była zagrożona – mam nadzieję, że w przyszłym roku uda nam się coś domknąć. Uważam, że to powinno być coś dużego – akwizycja zagraniczna musi być na tyle istotna, żeby można było na jej podstawie budować strukturę i obsługiwać ten biznes" - powiedział prezes.

"Szukamy spółek, które będą synergiczne z naszymi biznesami w Polsce. Bierzymy pod uwagę tylko kraje UE, bliskie nam kulturowo, z podobnym zachowaniem konsumentów: chcemy móc nasze platformy wykorzystywać w takiej formie, w jakiej one są dzisiaj" - dodał.

"Jeżeli wydamy całe dostępne środki na akwizycje i będziemy chcieli wydać jeszcze więcej, to rzeczywiście wtedy musielibyśmy pomyśleć o innych instrumentach, ale po drodze do emisji akcji mamy jeszcze mezzanine. Wszystko oczywiście zależy od tego, co byłoby na stole, ale nie chcę niepokoić inwestorów i odnosić się do ewentualnej emisji akcji" - powiedział prezes.

Dodał, że na koniec przyszłego roku – gdyby WP nie dokonała istotnej akwizycji – wskaźnik dług netto spadłby poniżej jednokrotności zysku EBITDA.

Prezes WP dodał, że nie widzi również dużego pola do kreowania wartości dla akcjonariuszy poprzez uruchamianie kolejnych internetowych portali wertykalnych w Polsce - obecnie grupa posiada ich siedem.

"To, gdzie widzimy największy wzrost wartości, to akwizycje e-commerce" - powiedział Świderski.

Prezes poinformował, że planem Wirtualnej Polski jest, by do połowy 2022 roku około trzy czwarte przychodów grupy generował obszar sprzedaży internetowej (e-commerce), a jedna czwarta pochodziła z reklamy. W listopadzie WP podała, że 53 % przychodów segmentu internetowego grupy za ostatnie dwanaście miesięcy stanowiła działalność e-commerce, a pozostałe działalność mediowa.

Na poziomie wyniku EBITDA grupa chce w ciągu najbliższych dwóch i pół roku zrównać zyski z e-commerce i reklamy, ale odbyć się to ma głównie za sprawą akwizycji. W przypadku EBITDA udział portali zajmujących się sprzedażą internetową wyniósł 33% w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy.

W części mediowej biznesu, Świderski liczy na dalszy wzrost przychodów z reklamy powyżej dynamiki rynku, która w przyszłym roku może wynieść 5-10 proc.

"Obecnie mamy 7-8% wzrostu rynku reklamy internetowej, liczymy, że to może się utrzymać w 2020 roku. Chcielibyśmy dalej rosnąć szybciej niż rynek - obecnie nasz wzrost wynosi ok. 17%. Nasza dynamika wzrostu jest gdzieś pomiędzy Googlem a Facebookiem, który IAB ADEX szacuje odpowiednio na 6% i 27 %." - powiedział Świderski.

Grupa nie wyklucza przejęć w sektorze mediów internetowych.

"Jesteśmy naturalnym miejscem, do której każdy puka, gdy ma na sprzedaż aktywo mediowe lub e-commerce, więc zakładam, że niczego nie przegapimy. Analizujemy wszystkie oferty, patrzymy na synergie, których mamy w grupie dużo, więc na pewno nie mówię z zasady +nie+ akwizycjom mediowym, natomiast skupiamy się na e-commerce" - powiedział.

ZUE

ZUE z optymizmem patrzy na 2020 rok, chce zwiększyć wartość portfela zamówień. W zakresie inwestycji w przyszłym roku spółka planuje przede wszystkim działania odtworzeniowe - poinformował PAP Biznes prezes Wiesław Nowak. Spółka nie zakłada skokowych zmian cen materiałów budowlanych w przyszłym roku.

„Wyniki z kwartału na kwartał są coraz lepsze, idziemy w dobrą stronę. Walczymy o dalszą poprawę marż, ich poziom po trzech kwartałach nas nie zadowala" - powiedział PAP Biznes prezes Wiesław Nowak.

"Przyszły rok widzę dobrze, mam nadzieję, że nic złego na rynku się nie wydarzy. Patrzymy pozytywnie na przyszły rok" - dodał.

ZUE na 2020 rok planuje przede wszystkim inwestycje odtworzeniowe.

"Jeśli chodzi o maszyny i sprzęt to mamy go sporo. To, czym dysponujemy obecnie zaspokaja nasze potrzeby" - powiedział prezes.

Ocenił, że aktualna wielkość portfela zamówień jest satysfakcjonująca.

"Tym niemniej należy pamiętać, że cały czas realizujemy posiadane kontrakty i portfel jest codziennie +konsumowany+. Stąd na bieżąco startujemy w przetargach, żeby go uzupełnić, jak również chcemy go powiększyć" - dodał.

LPP

Grupa miała dobry sprzedażowo początek grudnia, teraz jest trochę słabiej z powodu niekorzystnej dla spółki pogody - poinformował PAP Biznes wiceprezes Przemysław Lutkiewicz.

"Jesteśmy średnio zadowoleni z czwartego kwartału, ale in plus. Październik był średni, listopad dobry. Początek grudnia był dobry, teraz jest trochę gorzej, bo znowu się zrobiło ciepło. W tym roku widać dużą zależność zachowań zakupowych klientów od pogody" - powiedział PAP Biznes wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz.

Wskazał, że niespecjalnie udany pod względem sprzedaży był tzw. "Black Friday", czyli okres wzmoczonych akcji promocyjnych w sklepach.

"+Black Friday+ nie był udany sprzedażowo w porównaniu do poprzedniego roku, gdy biliśmy rekordy. Wystartowaliśmy z akcjami promocyjnymi wcześniej, bo już w czwartek, ale rok temu niedziela była handlowa. Na rynkach zagranicznych to był lepszy okres pod względem sprzedaży niż w Polsce" - powiedział Lutkiewicz

PGNiG

Pomysł zapewnienia dostaw gazu do elektrowni w Ostrołęce z nowego wyjścia z gazociągu jamalskiego nie zwiększa bezpieczeństwa energetycznego Polski, uważa prezes koncernu, Piotr Woźniak. Spółka zamierza przestać kupować gaz od Gazpromu w ciągu najbliższych trzech lat.

"Spodziewamy się, że Rosja i Gazprom zaczną lobbować za podpisaniem nowego kontraktu, czy umowy międzyrządowej. Od 1993 roku podpisano już kilkadziesiąt aneksów do kontraktu jamalskiego oraz do umowy międzyrządowej. Jeszcze żaden z nich nie był dla Polski korzystny. Obawiam się, że żadna nowa, wymuszona przez Rosjan w przyszłości umowa, też nie będzie. Tymczasem w polskiej przestrzeni publicznej pojawiają się pomysły, aby wybudować nowe wyjście z gazociągu jamalskiego we wschodniej Polsce i w ten sposób zapewnić dostawę rosyjskiego gazu najpierw do elektrowni w Ostrołęce. To są pomysły, które niczym się nie różnią od koncepcji budowy gazociągu Jamał II, tzw. pieremyczki czy połączeń elektroenergetycznych na Białoruś i do Obwodu Kaliningradzkiego. Ich cechą wspólną jest to, że nie zwiększają bezpieczeństwa energetycznego kraju, wręcz przeciwnie - uzależniają naszych odbiorców od pozarynkowych kaprysów dostawcy" - powiedział Woźniak w wywiadzie dla "Gazety Polskiej Codziennie".

"Od Rosjan uniezależnić można się tylko w jeden sposób - przestać od nich kupować gaz i to w ciągu najbliższych trzech lat. To właśnie zamierza zrobić PGNiG" - dodał prezes.

Alior

Bank, posiadając pozwolenie na działanie jako TTP, wprowadza usługę umożliwiającą klientom innych banków ubieganie się o kredyt bez konieczności przedstawiania zaświadczenia o zarobkach. Bank liczy, że 7 na 10 nowych klientów, którzy udostępnią w ten sposób swoje dane będzie mieć możliwość zaciągnięcia kredytu konsumpcyjnego właśnie w Alior Banku, poinformował ISBnews wiceprezes Mateusz Poznański. W 2020 roku Alior Bank chce także powalczyć o depozyty klientów z innych banków.

Rynek kapitałowy

Partycypacja w PPK w średnich firmach będzie niższa niż w I etapie i wyniesie 30-40% - powiedział w TOK FM prezes PFR, Paweł Borys. We wtorek PFR podał, że szacunkowa partycypacja w firmach 250+ wynosi 39%.

"Może to być trochę mniejszy udział niż w I etapie i wyniesie 30-40%" - powiedział Borys.

Mirbud

Oferta spółki, warta 37,6 mln PLN brutto, została wybrana przez Urząd Miasta Stołecznego Warszawy - Urząd Dzielnicy Wola w postępowaniu przetargowym na budowę szkoły podstawowej w rejonie ul. Jana Kazimierza.

Sfinks

Sfinks Polska rozpoczął negocjacje ze spółką kapitałową z branży finansowej z siedzibą w Stanach Zjednoczonych dotyczące określenia warunków potencjalnego zaangażowania kapitałowego tego podmiotu w spółkę, w tym szczegółowych ustaleń odnośnie parametrów, harmonogramu czy struktury potencjalnego zaangażowania.

Rynek apteczny

Rynek apteczny w Polsce wzrósł w listopadzie r/r o 3,9% do 3,13 mld PLN - poinformowała w raporcie firma badawcza PEX PharmaSequence.

PKN Orlen

Koncern rozważa budowę instalacji uwodornienia olejów roślinnych HVO - Hydrotreated Vegetable Oil i zużytych tłuszczów UCO - Used Cooking Oil. Produkt końcowy, czyli biopaliwo, byłby stosowany jako dodatek do oleju napędowego lub paliwa lotniczego JET - podał koncern.

Quercus

Plan Quercusa zakłada pozyskanie netto w przyszłym roku 500 mln PLN aktywów - poinformował dziennikarzy prezes Quercus TFI Sebastian Buczek. Jednym z istotnych wyzwań w realizacji celu może być utrzymująca się niepewność wokół rozliczeń TFI z dystrybutorami ich produktów.

"Z fazy dużych odpływów 2018 roku, przez niewielkie odpływy w I połowie roku, przeszliśmy do napływów w 2H'19. Wszystko wskazuje na to, że w całym roku saldo napływów będzie na plusie i aktywa naszego TFI na koniec roku będą nieco wyższe niż rok wcześniej. W kolejny rok wchodzimy w dużo lepszym nastroju, przede wszystkim ze względu na poprawę wyników inwestycyjnych. Plan na 2020 rok to 500 mln PLN sprzedaży netto" - powiedział dziennikarzom prezes Quercus TFI Sebastian Buczek.

Na koniec listopada aktywa pod zarządem Quercus TFI wyniosły 2,58 mld PLN.

Napływom do funduszy sprzyjać ma kontynuacja wzrostu cen aktywów, wspieranych przede wszystkim zwiększaniem płynności w systemie finansowym przez największe banki centralne. Quercus oczekuje dobrej koniunktury na rynkach akcji zaliczanych do grupy emerging markets i nadrabiania zaległości we wzrostach, jakie ma warszawska GPW.

"Rok temu na krajowym rynku nikt nie chciał rozmawiać o inwestycjach, teraz inwestorzy chcą rozmawiać, ale jeszcze nie inwestują. Mamy nadzieję, że w przyszłym roku to się zmieni" - powiedział Buczek.

Dodał, że w przyszłym roku po raz pierwszy od kilku lat, saldo napływów do funduszy inwestujących na GPW może być dodatnie, do czego przyczyni się wprowadzany program Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Jednym z większych wyzwań dla realizacji celów sprzedażowych Quercusa może być utrzymująca się niepewność dotycząca rozliczeń między TFI i dystrybutorami funduszy.

"Mam nadzieję, że sposób implementacji MIFID II na polskim rynku zostanie zmieniony. Na innych rynkach europejskich MIFID II dawno przestał być tematem, bo wszystko tam działa. Dominującym modelem dystrybucji funduszy jest model luksemburski. Zgodziliśmy się w gronie TFI i dystrybutorów, że on byłby także najlepszy na polskim rynku i rozmawiamy na ten temat z regulatorem. Wprowadzenie tego modelu zajmie nam kilka kwartałów, ale liczę, że zostanie wyznaczony kierunek, że do tego modelu zmierzamy. To usunie niepewność. Jeśli natomiast będziemy łączyć obecne złe rozwiązanie i próbowali stworzyć polski model dystrybucji, to niepewność rozliczeń między TFI i dystrybutorami utrzyma się. W takim scenariuszu realizacja naszych planów będzie większym wyzwaniem" - ocenił Buczek.

Grupa Azoty

Grupa Azoty Compounding uruchomiła wytwórnię tworzyw modyfikowanych o mocy produkcyjnej 50 tys. ton rocznie. Wytwórnia powstała w ciągu 1,5 roku, a budżet inwestycji wyniósł 100 mln PLN. Partnerem biznesowym i technologicznym projektu jest niemiecka firma Akro Plastic GmbH.

Ceramika Nowa Gala

Zarząd spółki ustalił na 68 mln PLN łączną minimalną cenę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki i przedsiębiorstwa spółki zależnej – Ceramiki Gres na rzecz większościowego akcjonariusza, tj. firmy Cerrad - podała spółka w komunikacie prasowym.

Zarząd Ceramika Nowa Gala ocenił jako "bardzo wysokie" prawdopodobieństwo, że w sprawozdaniu finansowym za '19 konieczne będzie obniżenie wartości księgowej aktywów; obniżenie to obciąży wynik finansowy roku 2019 - podała spółka w komunikacie.

"(...) Zarząd Ceramika Nowa Gala (...) zidentyfikował istotną różnicę pomiędzy wartością aktywów spółki i jej spółki zależnej Ceramika Gres SA oraz wartością aktywów wykazywaną w ostatnim skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki za III kwartał 2019 r. W związku z powyższym (...) ocenił jako bardzo wysokie prawdopodobieństwo, że sporządzając sprawozdania finansowe za rok 2019 konieczne będzie obniżenie wartości księgowej aktywów. Obniżenie to obciąży wynik finansowy roku 2019" - podała spółka.

Jak podano w raporcie, na chwilę obecną wysokość ewentualnego odpisu nie jest jeszcze znana. Będzie ona podlegała szczegółowej analizie oraz ocenie biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe spółek grupy.

Cyfrowy Polsat

Polkomtel, spółka zależna Cyfrowego Polsatu, podpisał porozumienie z Huawei Polska o zakończeniu współpracy, w którym zobowiązał się do zapłaty ok. 30 mln PLN na rzecz Huawei.

OFE

ZUS przekazał otwartym funduszom emerytalnym w tym tygodniu 49,17 mln PLN - poinformował ZUS w komunikacie.

Ipopema

Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (TFI) złożyło wnioski do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) w sprawie przejęcia kontroli nad sześcioma funduszami zarządzanymi wcześniej przez Lartiq TFI, podał Urząd. Wnioski wpłynęły 13 grudnia, sprawy są w toku.

Handel

Jeronimo Martins Polska podniesie od stycznia 2020 r. wynagrodzenia w sklepach Biedronki o 100-350 PLN brutto miesięcznie oraz o 100-500 PLN w centrach dystrybucyjnych - podała spółka w komunikacie prasowym.

JSW

W kopalniach Jastrzębskiej Spółki Węglowej uruchomiono w grudniu kolejne dwie ściany.

Rada nadzorcza JSW odwołała z zarządu spółki Tomasza Śledzia pełniącego funkcję zastępcy prezesa ds. Technicznych i pełniącym obowiązki został Artur Dyczko do dnia powołania zastępcy prezesa ds. Technicznych

MLP

Developer zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji w wielu seriach do kwoty 60 mln EUR.

Eurocash

Rada nadzorcza spółki powołała Noela Colletta na stanowisko członka zarządu. Collett ma odpowiadać za segment detaliczny grupy.

Miraculum

Spółka podjęła uchwałę w sprawie emisji do 1,0 mln sztuk obligacji na okaziciela serii S2, o wartości nominalnej 3 PLN każda, o łącznej wartości do 3,0 mln PLN, zamiennych na akcje.

ECC Games

ECC Games podpisał z 505 Games umowę wydawniczą wraz z udzieleniem licencji wyłącznej na wydanie gry "Drift 20" na komputery PC konsole do gier oraz na urządzenia mobilne na terytorium całego świata.

Develia

Spółka poinformowała, że zawarła aneks wydłużający termin zawarcia umowy przyrzeczonej dot. sprzedaży projektu Wola Center do 22 stycznia '20.

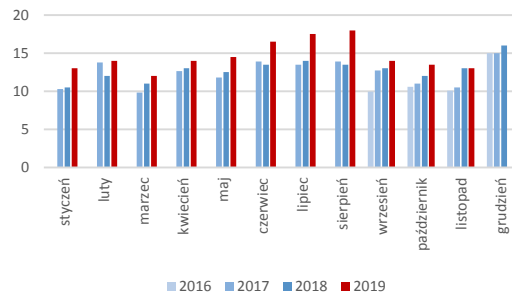
FMCG

Projekt ustawy o zmianie ustawy o podatku akcyzowym zakładający podniesienie stawek akcyzy na alkohol etylowy i wyroby tytoniowe o 10% od 1 stycznia 2020 został w głosowaniu odrzucony przez Senat.

Esotiq

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 13 mln PLN przychodów (+1% r/r) oraz ok. 66% marży brutto ze sprzedaży.

Esotiq – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

mBank

Fundusze lub grupa finansowa z USA mogą być zainteresowane przejęciem mBanku wg gazety. – Rzeczpospolita

Commerzbank oczekuje wpłynięcia ofert na mBank do połowy stycznia wg "Handelsblatt"; mają je złożyć PKO BP i PZU z Pekao wg Reutersa. - Parkiet

Echo

Wing: Echo pozostanie notowane na GPW. - Parkiet

Stalexport

Stalexport Autostrada Małopolska (SAM), koncesjonariusz trasy A4 Kraków-Katowice, dotychczas udostępnił użytkownikom ponad 40 tys. urządzeń A4 Go. – 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