

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Kolejne rekordy za oceanem

Kończący się rok przyzwyczaił nas już do tego, że praktycznie każda sesja w USA przynosi nam historyczne pułapy. Nie inaczej było wczoraj, bowiem S&P500 wzrósł o symboliczne 0,1%, a FTSE pozostał bez zmian. Inwestorów natomiast interesuje ciągle nie do końca wyjaśniona sprawa brexitu. Na tym tle WIG20 wzrósł o symboliczne 0,1%, znacznie lepiej wypadły mniejsze podmioty – mWIG40 zyskał 1,0%, a sWIG80 prawie 0,6%. Na niewielkim minusie znalazła się dziś giełda w Tokio, nieznacznie tracą też kontrakty na DAX. Kalendarium makro nie będzie zbyt bogate, poznamy m.in. finalne odczyty PKB w USA i Wielkiej Brytanii.

Adrian Górniak

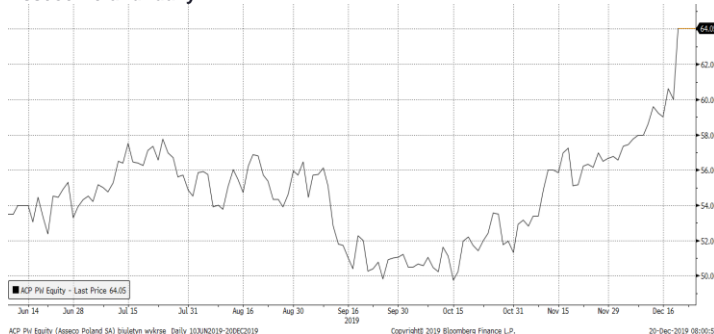
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Polenergia:** Wyniki aukcji OZE z grudnia 2019 [komentarz BDM];
- **Energetyka:** Średnioważona cena aukcji OZE z wiatru/PV 6% powyżej ubiegłorocznej [komentarz BDM];
- **Energetyka/PEP:** Wysoka generacja e.e. z wiatru w grudniu [komentarz BDM];
- **Polwax:** Spółka rezygnuje z projektu „FUTURE” przez brak porozumienia z Orlen Projekt. Wystąpi z roszczeniami 271 mln PLN [komentarz BDM];
- **PGNiG:** Spółka chce stać się jednym z liderów rozwoju technologii wodorowych w Polsce;
- **Tauron/Rafako/Mostostal Warszawa:** Tauron podpisał z Rafako i Mostostalem Warszawa aneks do umowy na blok w Elektrowni Jaworzno;
- **Cyfrowy Polsat:** Polityka dywidendowa spółki pozostaje bez zmian;
- **Cyfrowy Polsat:** Cyfrowy Polsat nie planuje obecnie dalszego zwiększania udziału w Asseco Poland;
- **KGHM:** Spółka podpisała umowę kredytu konsorcjalnego o wartości 1,5 mld USD;
- **JSW/ PGNiG:** JSW, PGNiG i PIG będą pracować nad przedekspluatacyjnym pozyskaniem metanu;
- **PKP Cargo:** Spółka spodziewa się wzrostu rynku przewozów kolejowych w 2020 roku;
- **PKP Cargo:** Spółka nadal rozgląda się za potencjalnymi akwizycjami;
- **Master Pharm:** Spółka zmienia strategię, skupi się na produkcji kontraktowej suplementów.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje spółki urosły o 6,8%, po informacji o tym, że należący do Zygmunta Solorza Cyfrowy Polsat chce kupić ok. 22% akcji Asseco Poland. Poinformowano, że za każdą akcję chcą zapłacić 65 PLN. Wartość transakcji ma wynieść około 1,2 mld PLN.

Asseco Poland- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 19 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 133,7	0,1%	-6,3%
WIG30	2 451,3	0,4%	-5,0%
mWIG40	3 867,7	1,0%	-1,1%
sWIG80	11 957,8	0,5%	13,1%
WIG	57 347,0	0,3%	-0,6%
WIG Banki	6 755,3	0,0%	-9,4%
WIG Bud	2 251,8	-0,2%	17,6%
WIG Chemia	8 282,9	0,2%	-11,4%
WIG Dew	2 450,9	1,4%	28,2%
WIG Energia	1 960,8	-0,7%	-18,7%
WIG Games	18 586,5	1,1%	85,9%
WIG IT	2 823,1	3,4%	41,7%
WIG Media	5 228,5	-2,0%	15,9%
WIG Paliwa	6 392,5	0,8%	-20,1%
WIG Spoż	3 050,3	0,5%	-9,8%
WIG Surowce	3 101,2	0,9%	-9,4%
WIG Telco	866,4	-2,1%	39,8%
DAX	13 212,0	-0,1%	25,1%
CAC40	5 972,3	0,2%	26,2%
BUX	45 944,7	0,6%	17,4%
S&P500	3 205,4	0,4%	27,9%
DJIA	28 377,0	0,5%	21,6%
Nasdaq Comp	8 887,2	0,7%	33,9%
Bovespa	115 131,3	0,7%	31,0%
Nikkei225	23 816,6	-0,2%	19,0%
S&P/ASX 200	6 816,3	-0,2%	20,7%
Złoto	1 479,9	0,3%	15,5%
Miedź	6 174,5	-0,4%	3,5%
Ropa	61,2	0,5%	25,8%
EUR/PLN	4,26	-0,2%	-0,7%
USD/PLN	3,83	-0,3%	2,2%
CHF/PLN	3,92	0,0%	2,8%
EUR/USD	1,11	0,1%	-2,9%
USD/JPY	109,2	-0,4%	-0,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 135	4	0,19%
Kurs zamknięcia	2 135	0	0,00%
Kurs min.	2 126	12	0,57%
Kurs max.	2 138	-1	-0,05%
Wolumen obrotu	19 806	-39 676	-66,70%
Otwarte pozycje	62 117	-1 407	-2,21%

Indeksy GPW

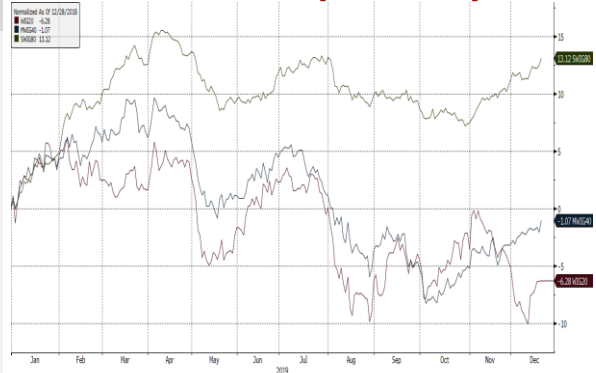
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 132,53	2 123,81	2 134,36	2 133,72	0,1%	615
WIG30	2 447,52	2 440,34	2 452,40	2 451,33	0,4%	689
MWIG40	3 867,63	11 898,16	11 966,49	3 867,65	1,0%	104
sWIG80	11 905,35	3 854,41	3 879,58	11 957,76	0,6%	16
WIG-PL	58 538,24	58 468,87	58 580,99	58 580,99	0,3%	740
WIG	57 287,87	57 137,25	57 348,61	57 346,95	0,3%	744

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	28,74	3 752	-0,8%	-45,9%
CCC	107,60	4 430	1,1%	-44,3%
CD Projekt	268,70	25 827	0,2%	84,5%
Cyfrowy P.	27,50	17 588	-3,5%	21,9%
Dino	140,00	13 726	1,6%	46,1%
JSW	20,00	2 348	-1,0%	-70,3%
KGHM	96,50	19 300	1,0%	8,6%
Lotos	80,50	14 882	-0,6%	-9,0%
LPP	8 750,00	16 209	0,3%	11,5%
mBANK	376,00	15 924	1,1%	-11,4%
Orange	7,32	9 600	-0,5%	52,7%
Pekao	100,70	26 431	0,4%	-7,6%
PGE	8,00	14 958	-1,1%	-20,0%
PGNiG	4,24	24 500	1,0%	-38,6%
PKN Orlen	85,34	36 501	1,2%	-21,1%
PKOBP	35,00	43 750	-0,8%	-11,3%
Play	33,54	8 524	-1,2%	61,3%
PZU	40,41	34 895	0,8%	-7,9%
Santander Polska	296,80	30 300	-1,1%	-17,1%
Tauron	1,63	2 857	-2,6%	-25,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	386,50	884	2,5%	58,4%	Getin	1,73	329	-1,8%	155,0%
Amica	141,60	1 101	0,9%	23,3%	GPW	41,15	1 727	-1,6%	12,3%
Amrest	42,85	9 408	0,7%	7,1%	GTC	9,60	4 661	1,1%	17,2%
Asseco PL	64,05	5 316	6,8%	38,9%	Handlowy	52,50	6 860	0,6%	-24,0%
Azoty	29,32	2 908	-0,6%	-6,0%	ING BSK	202,50	26 345	2,3%	12,5%
Benefit Sys.	880,00	2 516	0,5%	4,3%	Inter Cars	194,00	2 749	0,0%	-7,2%
BNP Paribas	65,00	9 582	-3,8%	34,0%	Kernel	43,50	3 564	0,9%	-11,1%
Bogdanka	35,00	1 190	1,2%	-31,8%	Kęty	340,00	3 254	0,0%	3,3%
Boryszew	4,19	1 006	0,1%	-10,9%	Kruk	162,00	3 073	3,2%	3,4%
Budimex	167,00	4 264	-0,6%	47,0%	Livechat	41,20	1 061	-2,5%	62,5%
CI Games	0,80	129	0,0%	-2,7%	Mabion	72,50	995	3,1%	-16,3%
Ciech	38,50	2 029	1,3%	-13,1%	Millennium	5,78	7 006	1,8%	-34,9%
Comarch	189,00	1 537	-2,6%	24,3%	Orbis	113,50	5 230	-0,9%	25,8%
Develia	2,51	1 123	1,0%	2,4%	PKP Cargo	20,00	896	2,0%	-54,4%
Echo	4,75	1 960	0,0%	46,2%	PlayWay	230,00	1 518	-1,3%	70,4%
Enea	7,77	3 430	0,9%	-21,5%	Stalprodukt	187,00	1 044	-1,6%	-41,6%
Energia	7,11	2 944	0,0%	-20,2%	Ten Square	218,50	1 582	1,9%	173,1%
Eurocash	21,80	3 034	0,5%	23,9%	VRG	3,99	934	-0,3%	-1,4%
Famur	2,85	1 638	0,2%	-47,2%	Wawel	618,00	927	-1,0%	-25,9%
Forto	30,60	732	-4,7%	34,5%	WP.PL	67,00	1 944	-3,2%	26,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 20JUN2019-20DEC2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 20-Dec-2019 07:59:22
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 20JUN2019-20DEC2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 20-Dec-2019 07:59:40
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 20JUN2019-20DEC2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 20-Dec-2019 07:59:58
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK
Polenergia

Wyniki aukcji OZE:

Wygrane:

- FW Dębick 121 MW (3,74 TWh przez 15 lat, 70% planowanego wolumenu)
- FW Szymankowo 38 MW (1,05 TWh przez 15 lat, 60% planowanego wolumenu)
- FW Dębice/Kostomoły 27 MW (1,09 TWh przez 15 lat, 90% planowanego wolumenu)

Niewygrane:

- FW Piekło 13,2 MW

BDM: informacja pozytywna. W 2018 roku żaden projekt wiatrowy nie wygrał aukcji. W aukcji z 5.12.2019 ¾ projekty wygrały aukcję (186 MW, 5,9 TWh e.e w 15 lat).

Energetyka, Polenergia

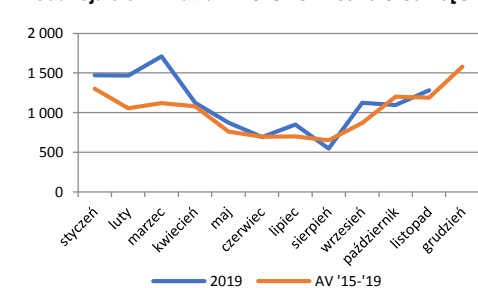
Wysoka generacja energii z wiatru w grudniu'19.

BDM: produkcja energii z wiatru w okresie 01.12.-19.12.19 wzrosła o 49% r/r (1,18 TWh dotychczas)- PSE wg. BPKD. Dotychczasowe rekordy miesięcznej produkcji to grudzień'17 (1,734 TWh) i marzec'19 (1,719 TWh). Jest szansa, że zostaną one pobite w grudniu'19.

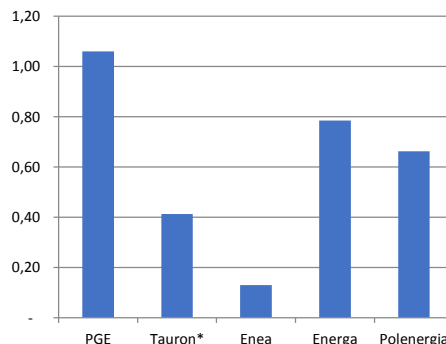
Dynamika produkcji e.e. w 2019 [r/r]

	JWCD (Konwencjonalne) r/r	wiatr r/r
sty 19	6,3%	-7,8%
lut 19	-4,7%	173,9%
mar 19	-7,4%	65,2%
kwi 19	0,7%	-6,5%
maj 19	1,7%	15,8%
cze 19	-2,5%	-1,7%
lip 19	-7,7%	42,9%
sie 19	-7,1%	-15,0%
wrz 19	-5,4%	22,4%
paź 19	-5,1%	-20,0%
lis 19	-7,2%	35,3%
do 19.12.2019	-6,1%	49,0%

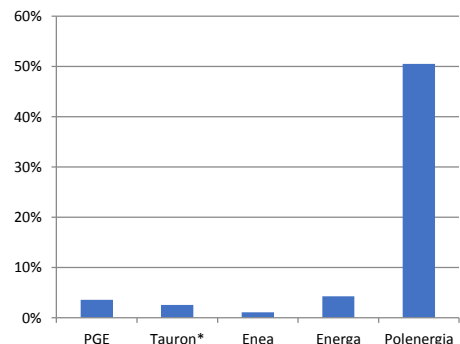
Źródło: BDM, PSE (BPKD)

Produkcja e.e. z wiatru w 2019 vs 4-letnia średnia[GWh]


Źródło: BDM, PSE

Produkcja e.e. z wiatru w 2018 roku [TWh]


Źródło: BDM, spółki. *- we wrześniu'19 spółka praktycznie podwoiła moc FW (zakup od inventus)

Udział EBITDA z wiatru w ogólnym wyniku 2018 [%]


Źródło: BDM, spółki, szacunki własne. *- we wrześniu'19 spółka praktycznie podwoiła moc FW (zakup od inventus)

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat nie planuje obecnie dalszego zwiększania udziału w akcjonariacie Asseco Poland po zamknięciu transakcji zakupu ok. 22% walorów informatycznej spółki.

Polityka dywidendowa Cyfrowego Polsatu pozostaje bez zmian - poinformował prezes Mirosław Błaszczyk, pytany o politykę dywidendową w związku z planowaną transakcją zakupu akcji Asseco Poland.

Tauron

Tauron podpisał umowę kredytu z bankiem Intesa Sanpaolo na kwotę 750 mln PLN, z której środki mogą być przeznaczone na pokrycie wydatków inwestycyjnych grupy.

CBA prowadzi kontrolę w spółce Tauron Wydobywie. Kontrola ma dotyczyć zamówień publicznych na drażnienie wyrobisk górniczych i eksploatację złóż węgla kamiennego.

Energetyka

Wyniki aukcji OZE z 02.12-13.12.2019

BDM: w najciekawszej aukcji 05.12.2019 (wiatr + PV > 1 MW) złożono 164 ofert a wygrało 101 projektów. Zgodnie z wynikami aukcji w horyzoncie 15 lat wyprodukują ok. 77,8 TWh e.e. czyli aż 5,2 TWh rocznie (krajowe zużycie ok. 170 TWh). Średnioważona cena wyniosła 208,49 PLN/MWh czyli 6% powyżej ubiegłorocznej aukcji. Wygrana w aukcji gwarantuje określone przychody ze sprzedaży energii w horyzoncie 15 lat, co zdecydowanie ułatwia pozyskanie finansowania na ich realizację.

Wyniki wszystkich aukcji OZE w 2018-2019

data	dla		liczba ofert wygranych	cena PLN/MWh			wolumen TWh	
				min	max	średnia ważona		
17.10.2018		istniejących	AZ/1/2018	0				
18.10.2018		istniejących	AZ/2/2018	0				
19.10.2018		istniejących	AZ/3/2018	0				
24.10.2018		istniejących	AZ/4/2018	0				
25.10.2018		istniejących	AZ/5/2018	0				
05.11.2018	wiatr+fotowoltaika	nowe	AZ/6/2018	31	157,80	216,99	196,17	42,00
06.11.2018	biomasa	nowe	AZ/7/2018	1			<400	0,97
07.11.2018	biomasa	nowe	AZ/8/2018	0				
13.11.2018	wodne+geotermia+offshore	nowe	AZ/10/2018	0				
14.11.2018	biogaz rolniczy	nowe	AZ/11/2018	29	538,86	569,69	565,18	3,49
15.11.2018	wiatr+fotowoltaika	nowe	AZ/9/2018	554	288,99	364,99	352,34	8,17
19.11.2018	wodne+geotermia+offshore	nowe	AZ/12/2018	5	418,70	479,99	464,34	0,82
20.11.2018	biogaz rolniczy	nowe	AZ/13/2018	3	496,00	517,00	505,15	0,72
25.11.2019	biogaz > 1 MW		AZ/1/2019	0				
26.11.2019	biogaz rolniczy > 1 MW	istniejące	AZ/2/2019	2	617,50	633,90	627,5	0,22
02.12.2019	hydroenergia <1 MW	istniejące	AZ/3/2019	0				
03.12.2019	biogaz rolniczy <1 MW		AZ/4/2019	4	640,55	664,49	658,50	0,27
04.12.2019	biogaz < 1 MW	istniejące	AZ/5/2019	0				
05.12.2019	wiatr+PV >1 MW	nowe	AZ/6/2019	101	162,83	233,29	208,49	77,84
06.12.2019	biogaz >1 MW	nowe	AZ/7/2019	1	400,00	400,00	400,00	0,98
09.12.2019	hydroenergia, offshore <1MW,	nowe	AZ/8/2019	0				
10.12.2019	wiatr+PV <1 MW	nowe	AZ/9/2019	??				
11.12.2019	biogaz rolniczy <1 MW	nowe	AZ/10/2020	0				
12.12.2019	hydroenergia, offshore > 1MW	nowe	AZ/11/2019	0				
13.12.2019	biogaz rolniczy >1 MW	nowe	AZ/12/2019	0				

Źródło: BDM, URE

JSW/ PGNiG

JSW będzie współpracować z PGNiG oraz Państwowym Instytutem Geologicznym nad wdrożeniem programu Geo-metan II, którego celem jest przeprowadzenie doświadczenia w KWK "Budryk" polegającego na przedeksploracyjnym pozyskaniu metanu ze złoża.

Otwory i hydroszczelinowanie zostaną wykonane w nieeksploatowanej dotychczas partii złoża, a przez odwierty będzie ujmowany metan.

KGHM

Żaden z akcjonariuszy obecnych podczas czwartkowego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM nie złożył wniosku o odwołanie lub powołanie członka rady nadzorczej, pomimo że projekty uchwał w tej sprawie były w porządku obrad.

KGHM zawarł z międzynarodowym konsorcjum banków umowę niezabezpieczonego kredytu konsorcjalnego na kwotę 1,5 mld USD (ok. 5,7 mld PLN). Umowa została zawarta na pięć lat i będzie miała dwie jednoroczne opcje przedłużenia na wniosek KGHM.

Kredyt zastąpi aktualnie obowiązujący rewolwingowy kredyt konsorcjalny w kwocie 2,5 mld USD z dnia 11 lipca 2014 roku. Po podpisaniu umowy kredytu konsorcjalnego, z dniem 27 grudnia 2019 roku nastąpi rozwiązanie umowy kredytu z 2014 roku.

Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR powiększoną o marżę, uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego dług netto/EBITDA.

PGNiG

PGNiG chce stać się jednym z liderów rozwoju technologii wodorowych w Polsce. Wśród badanych obszarów są produkcja wodoru z wykorzystaniem OZE, magazynowanie, napędzanie nim pojazdów i dystrybucja sieciowa wodoru do klientów.

Polwax

Polwax rezygnuje z realizacji budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych z powodu braku porozumienia z Orlen Projekt, który był wykonawcą tej inwestycji. Polwax wystąpi do Orlen Projekt z roszczeniami w wysokości około 271 mln PLN.

Polwax poinformował, że otrzymał od Orlen Projekt dwa warianty dokończenia inwestycji, jeden przez sam Orlen, a drugi z wykorzystaniem dostaw urządzeń i projektów Orleu. Według Polwaksu, w obu wariantach koszty znacząco wrosły w stosunku do pierwotnych wycen. "Analiza wariantów wskazuje, że rzeczywista wartość realizacji całego zadania inwestycyjnego oscyluje w granicach 198-213 mln PLN, czyli w kwocie o 40-50 mln PLN wyższej niż pierwotnie projektowano". Przyjęcie oferty skutkowałoby zwiększeniem odpowiedzialności Polwaksu w ramach umowy o realizację inwestycji, a także rodziłoby zobowiązanie spółki do zawarcia ugody kończącej spory sądowe z powództwa Orlen przeciwko spółce, poprzez uznanie zgłaszanych przez Orlen roszczeń, których wartość wynosi 27,1 mln PLN. Ponadto Polwax dobrowolnie zrezygnowałby z dochodzenia roszczeń przysługujących mu wobec Orlen, w szczególności tych dotyczących obciążenia Orlen karami umownymi związanymi z nieprawidłową realizacją inwestycji w łącznej wysokości 20,6 mln PLN.

Zarząd Polwaksu skierował roszczenia w stosunku do Orleu z tytułu poniesionej szkody, na którą składają się rzeczywiście poniesiona strata - maksymalna wysokość roszczenia z tego tytułu wynosi równowartość 100% wartości inwestycji brutto, tj. około 181 mln PLN oraz utracone korzyści - maksymalna wysokość roszczenia z tego tytułu wynosi równowartość 50% wartości inwestycji brutto, tj. około 90 mln PLN.

Do końca stycznia'20 zarząd ma przedstawić strategię działania.

BDM: Projekt „FUTURE”, obejmujący budowę instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych, był fundamentem strategii spółki ogłoszonej w marcu 2015 roku. Miał zapewnić wzrost udziału w sprzedaży specjalistycznych produktów do zastosowań przemysłowych do ponad 50% z ok. 20% obecnie. W marcu'17 budżet projektu wzrósł do ok. 160 mln PLN w tym wynagrodzenie Orlen Projekt 112,5 mln PLN. Prace budowlane rozpoczęły się w lutym 2018 roku.

W marcu (26.03) Orlen Projekt odstąpił od umowy na budowę instalacji odolejania (tzw. FUTURE) mimo wcześniej uruchomionej II transzy kredytu z ING (12.03.19). Spółka uznała oświadczenie Orlen Projekt za nieskuteczne i sama wypowiedziała umowę 28.03.19 wskazując na liczne uchybienia (opóźnienia w realizacji do 7 miesięcy) obciążając GRI karami umownymi (do 20,7 mln PLN).

W raporcie za 2Q'19 spółka informuje, że dotychczas na projekt odolejania wydano ok. 88,5 mln PLN z czego 37 mln PLN pochodziło z finansowania dłużnego (ING). Zarząd szacował wówczas opóźnienie w realizacji kontraktu na 12-16 miesięcy, a zaawansowane prac na 35%.

Na WZA 25.03.19 zdecydowano o emisji 20,6 mln akcji (31.05.19) po cenie 1 PLN/akcję z prawem poboru (obecnie kapitał dzieli się na 10,3 mln akcji). Dniem prawa poboru był 31.07.2019. Przeprowadzenie emisji (wymaga prospektu) uzależnione było od zakończeniu sporu z Orlen Projekt.

PKN Orlen

PKN Orlen wykorzystuje drona do monitoringu bezpieczeństwa zakładu produkcyjnego w Płocku. Urządzenie pomaga patrolować tereny rafinerii i petrochemii w sposób w pełni zautomatyzowany oraz autonomiczny. Wdrożenie tego rozwiązania zostało zrealizowane w ramach programu akceleracyjnego Space3ac Scale Up II.

PKP Cargo

PKP Cargo przewiduje w 2020 roku wyżkę rynku przewozów kolejowych po szacowanym na 8-9% spadku w 2019 roku - poinformował prezes spółki Czesław Warszewicz.

"Na przewóz ładunków masowych w 2019 roku miały wpływ trzy czynniki. Po pierwsze wygaszanie, a w listopadzie całkowite wyłączenie, pieca w krakowskim ArcelorMittal. Spowodowało to spadek naszych przewozów rudy. Drugim czynnikiem było wyhamowanie realizacji wielu inwestycji infrastrukturalnych w związku z negocjacją warunków kontraktów. Trzecim czynnikiem były duże zapasy węgla zgromadzone przez firmy energetyczne i mniejsze zapotrzebowanie na transport tego surowca w 2019 roku" - powiedział prezes.

"Trudno przewidzieć, kiedy na nowo będą realizowane przewozy rudy do krakowskiej huty. Stabilizacji spodziewam się w przewozach węgla. Natomiast oczekuje się wzrostu rynku w zakresie przewozu kruszyw. W przewozach intermodalnych przewidujemy dalszą, najprawdopodobniej dwucyfrową, wyżkę. Biorąc to wszystko pod uwagę, w 2020 roku należy oczekiwać wzrostu rynku przewozów kolejowych w stosunku do 2019 roku. Szacuje się, że w tym roku cały rynek przewozów spadnie o kilkanaście mln ton, czyli o około 8-9%" - dodał.

W październiku grupa przewiozła w Polsce 8,9 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 8,5% w stosunku do września. W porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła także praca przewozowa wykonana przez spółkę i wyniosła ona 2,2 mld tkm (+11%). Przez pierwsze dziesięć miesięcy roku pociągi PKP Cargo przewiozły na krajowym rynku 83,5 mln ton towarów, co oznacza spadek o 10,2% w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Praca przewozowa wykonana przez grupę w okresie styczeń-październik wyniosła 21,0 mld tkm i była niższa o 13,2% r/r.

"Przewozy w październiku były lepsze niż we wrześniu o blisko 8%. Należy jednak pamiętać, że dwa ostatnie miesiące roku mają mniejszą liczbę dni pracujących, kończą się również prace budowlane. Czekamy na duży impuls inwestycyjny w obszarze infrastrukturalnym w przyszłym roku" - powiedział Warszewicz.

"Dzisiaj mocno się skupiamy na rozwoju przewozów intermodalnych. W tym roku rynek ten rośnie po 10 miesiącach o 15%. Spodziewam się, że w ostatnich dwóch miesiącach ta dynamika zostanie utrzymana" - powiedział prezes.

"Liczymy, że rozwój kolejowej infrastruktury portowej ułatwi nam przede wszystkim rozwój przewozów intermodalnych. Możemy też wozić węgiel transportowany drogą morską. Obecnie w Polsce tylko 15-16% przewozów z portów odbywa się koleją, reszta transportem kołowym. Średnio w Europie jest to 40-50%. Z niecierpliwością czekamy także na nowe porty zewnętrzne Gdańska i Gdyni" - dodał.

W październiku 2019 roku w porównaniu do września przewozy intermodalne grupy wzrosły o 4,6%. W 1Q'20 PKP rozpocznie pilotaż przewozów skroplonego gazu dla PGNiG Obrót. "To będzie jeden pociąg tygodniowo. Do końca czerwca ustalimy ramy i skalę współpracy. Chcemy wykorzystywać w tym projekcie nasze terminale w całej Polsce. To jest bardzo perspektywiczna nisza rynkowa. Możemy być kluczowym graczem na tym powstającym rynku. Również możemy wozić gaz na Ukrainę, aby zapewnić dywersyfikację dostaw błękitnego paliwa dla tego kraju" - powiedział Warszewicz.

PKP Cargo, które prowadzi due diligence Hatrans i rumuńskich spółek: Vest Trans Rail, Ferest Logistics oraz Romcargounit, nadal rozgląda się za potencjalnymi akwizycjami. "Obecnie prowadzimy due diligence Hatrans i spółek rumuńskich. Kalendarz świąteczny wskazuje, że decyzje dotyczące ewentualnych przejęć zostaną podjęte raczej w 2020 roku. Nie wyczerpuje to jednak naszych apetytów akwizycyjnych" - powiedział prezes.

Strategia grupy PKP Cargo na lata 2019-2023 zakłada m.in. ekspansję zagraniczną w obszarze Europy Środkowo-Wschodniej oraz rozwój przewozów intermodalnych. "Ogłoszona jesienią 2018 roku strategia jest realizowana. Główne kierunki i obszary, które zostały wówczas przyjęte, są aktualne. Naszym celem jest bycie partnerem logistycznym dla klienta, poprzez stworzenie pełnej usługi przewozowej door to door. W tym celu rozwijamy rynek przewozów intermodalnych, konsolidujemy nasze spółki terminalowe. Rozważamy nawet stworzenie dywizji intermodalnej w ramach grupy. Droga realizacji założonych celów będzie zależała od wzrostu rynku towarów masowych, czy przewozu samych kruszyw. Formułując strategię, trudno było przewidzieć zawirowania w przewozach kruszyw, z kolei bardzo dobrze przewidzieliśmy dynamiczny rozwój sektora intermodalnego, który zgodnie z naszą strategią będzie stanowił główną naszą specjalizację" - powiedział Warszewicz.

"W misji mówiliśmy o osiągnięciu pozycji lidera w obszarze Trójmorza. Te plany są realizowane, podobnie jak plan osiągnięcia 65% udziału w rynku krajowym. Celem jest przejmowanie rentownych przewozów" - dodał. W ciągu 10 miesięcy 2019 roku udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wyniósł 40,7%. Strategia PKP Cargo na lata 2019-2023 zakłada, że od 2019 roku coroczny zysk netto grupy będzie na poziomie minimum 5% przychodów, a od 2023 roku minimum 8% przychodów.

"Krańcujemy wokół celu osiągnięcia rentowności 5% netto. Sam trzeci kwartał przyniósł 4,2% rentowności, ale narastająco po trzech kwartałach było 2,8%. Jesteśmy ambitni, więc stawiamy wymagające cele, aby szybko się rozwijać. Stale monitorujemy sytuację na rynku i tendencje na nim, pod kątem realizacji naszych celów biznesowych" - powiedział prezes.

Skonsolidowany zysk netto PKP Cargo po trzech kwartałach 2019 roku spadł do 98,7 mln PLN z 194,3 mln PLN. "Rekomendacje dotyczące podziału zysku przedstawiane są przez zarząd, gdy znane już są wyniki roczne. Można się spodziewać, że nastąpi to w marcu 2020 roku" - powiedział prezes, pytany o plany dotyczące tegorocznego zysku. Z zysku za 2018 roku spółka wypłaciła 1,5 zł dywidendy na akcję.

Polnord

Inwestorzy wpłacili ponad 75 mln PLN na pokrycie akcji serii T Polnordu. W październiku NWZ Polnordu zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 75 mln akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru. W poniedziałek rada nadzorcza spółki ustaliła cenę emisyjną akcji serii T na 2,12 PLN za jeden walor.

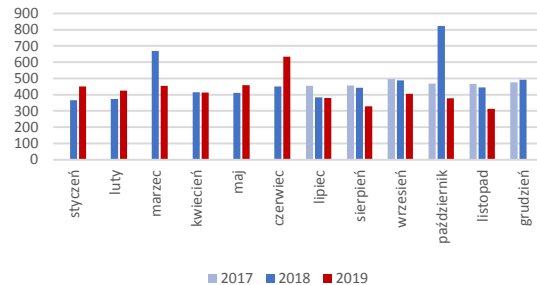
Zarząd Polnord rozpoczął negocjacje z węgierską firmą Cordia International oraz ma udostępnić potencjalnemu inwestorowi dokumentację dotyczącą spółki. Cordia przeprowadzi badanie due diligence Polnordu.

Zarząd Polnordu podał jednocześnie, że nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje, co do ewentualnego zaangażowania kapitałowego Cordia International w spółkę. Rozpoczęcie rozmów i udostępnienie dokumentacji nie zobowiązywało potencjalnego inwestora do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub porozumienia.

**Telemedycyna
Polska**

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 311,5 tys. PLN przychodów (-30% r/r).

Telemedycyna Polska – sprzedaż miesięczna [tys. PLN]

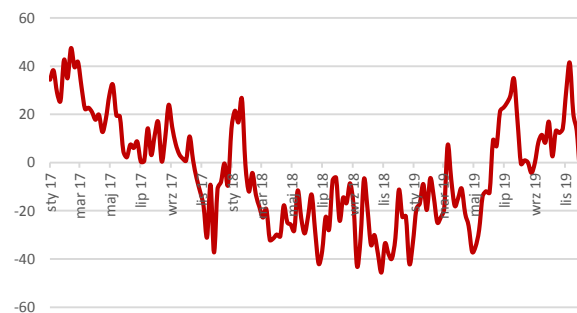


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Giełda

Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW wzrósł o 2,7 p.p. do 46,2%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego zmniejszył się o 7,8 p.p. i wyniósł 33,0% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.

INI [%]

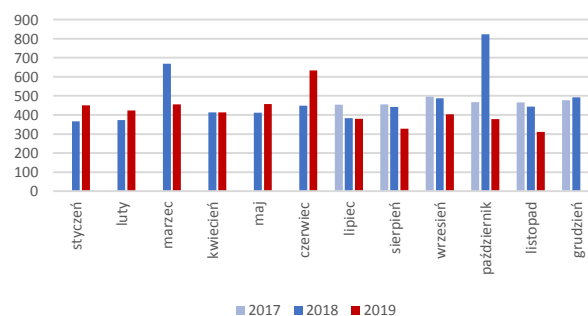


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., SII

Asbis

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 202 mln USD przychodów (+1% r/r).

Asbis – sprzedaż miesięczna [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Tauron/ Rafako/
Mostostal
Warszawa**

Nowe Jaworzno Grupa Tauron podpisało z konsorcjum Rafako - Mostostal Warszawa aneks do umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III.

Główna część negocjacji w sprawie rozszerzenia zakresu prac przy budowie bloku energetycznego w Jaworznie zakończyła się w październiku. Ustalono wtedy, że cena netto określona w umowie zostanie zwiększona o 52,3 mln PLN, do 4,5 mld PLN, a przejęcie bloku do eksploatacji nastąpi do 31 stycznia 2020 r. Wcześniej zakładano zakończenie budowy w 4Q'19.

Uzgodniono, że konsorcjum wykona dodatkowe zadania, w tym: przeprowadzi działania optymalizacyjne w kierunku rozszerzenia pola paliwowego celem uelastycznienia warunków pracy bloku oraz zagwarantowania spełnienia przyszłych wymagań środowiskowych, m.in. dostarczy dodatkową warstwę katalizatora i instalację dozowania addytywu do instalacji odsiarczania spalin w celu redukcji emisji rtęci. Dodatkowo konsorcjum po oddaniu bloku do eksploatacji przeprowadzi działania optymalizacyjne mające na celu weryfikację spełnienia przez blok zmienionych parametrów technicznych.

Jak podał Tauron, wdrożenie zmian pozytywnie wpłynie na parametry techniczno-środowiskowe bloku oraz umożliwi optymalizację kosztową w trakcie jego eksploatacji.

Zaawansowanie projektu budowy bloku energetycznego o mocy 910 MWe wynosi ponad 95%. Formuła realizacji budowy bloku obejmuje podział projektu na kontrakt główny - kotłownia, maszynownia, obiekty IOS - realizowany przez konsorcjum Rafako - Mostostal Warszawa oraz 12 gospodarek pomocniczych i towarzyszących.

PKO BP

Kondycja polskiego przemysłu pozostaje dobra, pomimo wyraźnego spowolnienia za granicą - ocenił bank PKO BP czwartkowe dane GUS o produkcji przemysłowej.

Zgodnie z danymi GUSu w listopadzie 2019 r. produkcja przemysłowa wzrosła o 1,4 r/r, a spadła o 5,8% w stosunku do października. Analitycy spodziewali się wzrostu produkcji w listopadzie r/r o 0,3%, a m/m spadku o 6,2%. GUS podał, że produkcja przemysłowa wyrównana sezonowo wzrosła w listopadzie r/r o 5,4 %, a m/m wzrosła o 1,5%.

Analitycy PKO BP zauważyli, że pomimo spadku dynamiki produkcji odczyt przekroczył ich oczekiwania pokazując, że kondycja polskiego przemysłu pozostaje dobra, pomimo wyraźnego spowolnienia za granicą. Według nich dane GUS sugerują, że polski eksport pozostaje relatywnie odporny na globalne spowolnienie, wspierając scenariusz bliskiego zrównoważenia rachunku obrotów bieżących.

Jak wskazano, mimo silnego negatywnego efektu kalendarzowego, czyli dwóch dni roboczych mniej niż w 2018 r., produkcja przemysłowa nadal rosła, za sprawą solidnej formy branż eksportowych - (poza motoryzacją), a także wzrostu produkcji energii, prawdopodobnie wywołanego przez listopadowe ochłodzenie.

W komentarzu PKO BP podkreślono, że wzrost produkcji odnotowano w 19 spośród 34 działów przemysłu, a struktura odczytu pokazała duże wzrosty w produkcji pozostałego sprzętu transportowego oraz wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz i parę wodną, a także produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych, urządzeń elektrycznych, wyrobów z metali oraz mebli. Spadki odnotowała m.in. produkcja koksu i produktów rafinacji ropy naftowej, produkcja metali oraz pojazdów samochodowych, przyczep i naczep.

IMS

Grupa Kapitałowa IMS wdrożyła aromamarketing w Centrum Handlowym Karolinka w Opolu. Marketing zapachowy w tym obiekcie jest kontynuacją udanej współpracy między IMS a centrum handlowym.

Master Pharm

Master Pharm podjął decyzję o zmianie w zakresie realizowanej strategii grupy. Nowa strategia zakłada koncentrację na produkcji kontraktowej suplementów diety, co stanowi kluczową kompetencję grupy i jest najbardziej wartościową częścią jej działalności i jednocześnie wycofuje się natomiast z działalności pośredniej dystrybucji suplementów diety pod markami własnymi.

T-Bull

Wyprodukowana przez spółkę T-Bull gra "Top Speed", która przekroczyła dotychczas 46 mln pobrań, będzie dostępna na platformie Nintendo Switch w 1Q'20.

Biomed - Lublin

Biomed - Lublin rozszerzył współpracę z Alpen Pharma w zakresie dystrybucji leku Distreptaza na 8 nowych rynków. W ramach porozumienia w ciągu 5 lat spółka dostarczy partnerowi ze Szwajcarii produkty o łącznej wartości minimum 2,5 mln EUR. Biomed Lublin wygrał także przetarg na dostawę szczepionek na Węgry.

Spółka zawarła z Biotonem porozumienie rozwiązujące umowę na dystrybucję i promocję produktu leczniczego BioTrombina 400 od 31 grudnia br.

Orbis

Orbis i spółka Cube (nabywca) zawarły przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości w Toruniu, zabudowanej niedokończonym budynkiem hotelowym za cenę 4,6 mln PLN netto. W związku z tym, uzyskana przez Orbis cena sprzedaży nieruchomości oraz cena sprzedanej 28 lutego 2019 r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci hotelu ibis budget Toruń, która wynosiła 6,5 mln PLN netto, wynosi łącznie 11 mln PLN netto, co jest zgodne z pierwotnymi ustaleniami stron.

PBG

PBG złożyło do Sądu Rejonowego w Poznaniu wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz o uchylenie układu zawartego z wierzycielami w sierpniu 2015 r.

W komunikacie podano, że sytuacja spółki spowodowana jest znaczącymi opóźnieniami w realizacji programu dezinwestycji majątku PBG oraz trudnościami w uzyskaniu zadowalających przychodów z tytułu sprzedaży majątku i z działalności bieżącej. Dodano, że wniosek o uchylenie układu ma charakter techniczny i wynika z przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego.

DataWalk

DataWalk ma "liczne" zapytania partnerów i klientów z całego świata w kwestii komercyjnego wykorzystania technologii spółki. Spółka pracuje nad pozyskaniem 20 światowej klasy referencji oraz rozbudową sił sprzedażowych, szczególnie w USA.

Ursus

Ursus w restrukturyzacji zawarł aneksu do przedwstępnej umowy sprzedaży zakładu w Opalenicy z Trioliet Polska i oddalił termin zakupu na koniec lutego 2020 roku.

PHZ Baltona

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" nie wypracowały rozwiązania polubownego z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze (PPL) w zakresie niezapłaconych do PPL wymagalnych (w ocenie PPL), należności obejmujących naliczone kary umowne oraz należności odsetkowe, związanych z umową najmu powierzchni na Lotnisku Chopina w Warszawie.

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