

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Końcówka „przebojowego” roku, ale nie na GPW

W minionym tygodniu na GPW odbyły się zaledwie 2 sesje, w których WIG20, ledwo przekraczając poziom 300 mln PLN obrotów zyskał ok. 1,1% przy podobnym wyniku MSCI EM. Niewielkie wzrosty przyniosły także rynki rozwinięte, które kończą „przebojowy” rok. W 2019 YTD S&P500 zyskał blisko 32%, a DAX 26%. Ponad 19% stopę zwrotu przyniosła inwestycja w rynki wschodzące, którym pomagały surowce (+11% indeks Bloomberg: +27% ropa, +18% złoto) czy taniejący w ostatnich tygodniach dolar. Na tym tle -6% WIG20 czy +0,3% WIG wygląda gorzej niż słabo.

Indeks szerokiego rynku WIG w minionym tygodniu zyskał 1,2% i dzięki temu notuje pozytywną stopę zwrotu w tym roku (+0,3% YTD). Najlepsze sektory w całym roku to gry (+86%), telekomunikacja i informatyka (+41%), deweloperzy (+30%), media czy budownictwo (+19%). Najslabiej wypadły paliwa (-19%) czy energetyka (-18%). Poniżej oczekiwań spisała się również chemia, banki oraz górnictwo.

Przed nami kolejny tydzień przerywany świętami, w którym odbędą się 3 sesje. Tym samym płynność dalej powinna być obniżona, a wzrostu aktywności należy spodziewać się dopiero po Święcie Trzech Króli (06.01).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CPS/Asseco:** Cyfrowy Polsat nabędzie 18,178 mln akcji Asseco Poland po 65 PLN (21,9% kapitału, 99,8% oferty zakupu);
- **Lotos:** spółka stawia na ropę i gaz oraz rozwój stacji paliw. W 2020 r. firma chce rozwijać zwłaszcza inwestycje w krajową sieć sprzedaży detalicznej i eksploatację norweskich złóż- Jarosław Wittstock dla Parkiet;
- **Rynek gazu, PGNiG:** Ukraina cieszy się z kontraktu na przesył gazu-DGP;
- **Energetyka:** MAP spodziewa się zatwierdzenia taryf na sprzedaż energii w grupie G jeszcze grudniu 2019;
- **ING:** wysokość wskaźnika ST, w przypadku wypłaty DIV powyżej 75% wynosi 0,00%- KNF;
- **PKO BP:** wysokość wskaźnika ST wynosi 0,1% vs 0,66% w styczniu'19-KNF;
- **mBank:** wysokość wskaźnika ST wynosi 2,11%- KNF
- **Pekao:** wysokość wskaźnika ST w przypadku wypłaty DIV do 100% wynosi 2,26%- KNF
- **Selena:** cele zarządu na '20 to: rozwój innowacyjnych produktów, utrzymanie dyscypliny kosztowej oraz wzrost efektywności działań sprzedaży- Parkiet;
- **Deweloperzy:** w 2019 r. rozpoczęta została budowa 230-240 tys. mieszkań. Takiej aktywności nie było od lat 70- PB;

WYKRES DNIA

Indeks surowcowy Bloomberg wchodzi na poziomy najwyższy od listopada 2018 roku notując w 2019 roku 11% stopę zwrotu (YTD). Największą wagę w indeksie ma ropa (WTI i Brent razem ok. 16%), złoto (13%), miedź (7%) czy gaz (6%).

Bloomberg Commodity Spot Index- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 27 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 151,7	0,4%	-5,5%
WIG30	2 474,9	0,5%	-4,1%
mWIG40	3 915,6	0,8%	0,2%
sWIG80	11 983,1	0,6%	13,4%
WIG	57 877,8	0,5%	0,3%
WIG Banki	6 783,8	0,2%	-9,0%
WIG Bud	2 268,3	0,0%	18,5%
WIG Chemia	8 463,8	2,0%	-9,5%
WIG Dew	2 484,4	1,1%	30,0%
WIG Energia	1 966,5	1,3%	-18,4%
WIG Games	18 637,5	-0,5%	86,4%
WIG IT	2 817,7	1,5%	41,5%
WIG Media	5 371,2	1,1%	19,0%
WIG Paliwa	6 484,3	0,6%	-18,9%
WIG Spoż	3 173,9	-0,4%	-6,2%
WIG Surowce	3 099,8	1,5%	-9,5%
WIG Telco	874,6	1,2%	41,1%
DAX	13 337,1	0,3%	26,3%
CAC40	6 037,4	0,1%	27,6%
BUX	45 984,5	0,8%	17,5%
S&P500	3 240,0	0,0%	29,2%
DJIA	28 645,3	0,1%	22,8%
Nasdaq Comp	9 006,6	-0,2%	35,7%
Bovespa	116 534,0	-0,6%	32,6%
Nikkei225	23 681,1	-0,7%	18,3%
S&P/ASX 200	6 804,9	-0,2%	20,5%
Złoto	1 510,6	0,1%	17,9%
Miedź	6 215,0	0,4%	4,2%
Ropa	61,7	0,1%	26,9%
EUR/PLN	4,26	0,1%	-0,7%
USD/PLN	3,81	-0,5%	1,8%
CHF/PLN	3,91	0,1%	2,7%
EUR/USD	1,12	0,7%	-2,4%
USD/JPY	109,4	-0,2%	-0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 157	11	0,51%
Kurs zamknięcia	2 166	12	0,56%
Kurs min.	2 157	15	0,70%
Kurs max.	2 183	29	1,35%
Wolumen obrotu	10 136	4 628	84,02%
Otwarte pozycje	44 826	-9	-0,02%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 145,77	2 145,77	2 167,47	2 151,74	0,4%	334
WIG30	2 470,74	2 470,42	2 489,36	2 474,88	0,5%	366
MWIG40	3 887,46	11 943,52	11 994,31	3 915,57	0,8%	59
SWIG80	11 943,52	3 887,46	3 924,08	11 983,14	0,6%	13
WIG-PL	59 286,82	59 084,21	59 286,82	59 085,23	0,5%	406
WIG	57 769,50	57 766,76	58 132,76	57 877,81	0,5%	412

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	28,62	3 736	2,1%	-46,2%
CCC	109,20	4 496	1,7%	-43,5%
CD Projekt	277,70	26 693	-0,8%	90,7%
Cyfrowy P.	28,14	17 997	0,6%	24,7%
Dino	143,90	14 108	1,8%	50,1%
JSW	20,60	2 419	2,9%	-69,4%
KGHM	96,30	19 260	1,4%	8,3%
Lotos	82,32	15 219	-2,4%	-7,0%
LPP	8 850,00	16 394	1,1%	12,7%
mBANK	388,20	16 440	-0,4%	-8,5%
Orange	7,13	9 357	1,1%	48,9%
Pekao	101,15	26 549	-0,1%	-7,2%
PGE	8,03	15 007	0,7%	-19,7%
PGNiG	4,33	25 020	2,1%	-37,3%
PKN Orlen	85,94	36 757	0,9%	-20,5%
PKOBP	34,54	43 175	-0,4%	-12,5%
Play	34,48	8 763	2,4%	65,8%
PZU	40,30	34 800	-0,1%	-8,2%
Santander Polska	304,80	31 117	1,1%	-14,9%
Tauron	1,64	2 876	3,5%	-25,1%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD					
11 bit	398,00	910	0,5%	63,1%	Getin	1,70	323	-3,0%	150,0%
Amica	139,80	1 087	-1,3%	21,8%	GPW	40,60	1 704	0,2%	10,8%
Amrest	44,00	9 660	0,1%	10,0%	GTC	9,65	4 686	-0,5%	17,8%
Asseco PL	64,00	5 312	2,6%	38,8%	Handlowy	52,40	6 847	0,6%	-24,2%
Azoty	30,00	2 976	3,9%	-3,8%	ING BSK	203,00	26 410	0,7%	12,8%
Benefit Sys.	880,00	2 516	0,0%	4,3%	Inter Cars	202,00	2 862	1,8%	-3,3%
BNP Paribas	70,20	10 349	3,2%	44,7%	Kernel	46,40	3 802	-1,3%	-5,2%
Bogdanka	33,90	1 153	0,0%	-33,9%	Kęty	342,00	3 273	-0,9%	4,0%
Boryszew	4,24	1 016	1,0%	-9,9%	Kruk	165,50	3 140	0,0%	5,6%
Budimex	171,00	4 366	0,0%	50,5%	Livechat	43,50	1 120	3,7%	71,6%
CI Games	0,84	137	6,7%	2,8%	Mabion	74,80	1 026	1,5%	-13,6%
Ciech	39,40	2 076	-0,1%	-11,1%	Millennium	5,85	7 097	0,7%	-34,0%
Comarch	185,00	1 505	-0,5%	21,7%	Orbis	113,50	5 230	0,0%	25,8%
Develia	2,59	1 159	4,2%	5,7%	PKP Cargo	19,68	881	1,4%	-55,2%
Echo	4,85	2 002	0,0%	49,2%	PlayWay	232,00	1 531	2,2%	71,9%
Enea	7,82	3 452	2,9%	-21,0%	Stalprodukt	180,40	1 007	0,6%	-43,6%
Energia	7,10	2 940	0,1%	-20,3%	Ten Square	198,00	1 434	-3,9%	147,5%
Eurocash	21,66	3 014	2,0%	23,1%	VRG	4,00	938	0,8%	-1,0%
Famur	2,95	1 693	2,8%	-45,5%	Wawel	626,00	939	1,3%	-24,9%
Forto	31,00	742	0,0%	36,3%	WP.PL	69,80	2 025	1,2%	32,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 30DEC2019-30DEC2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 30JUN2019-30DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

30-Dec-2019 06:55:42

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 30JUN2019-30DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

30-Dec-2019 06:56:01

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

ING BS	<p>KNF poinformowała ING Bank Śląski, że wysokość indywidualnego wskaźnika ST dla banku, który powinien być uwzględniony w przypadku wypłaty dywidendy powyżej 75% wypracowanego zysku netto wynosi 0,00%.</p> <p>Wskaźnik ST mierzy wrażliwość banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny. Definiowany jest, jako różnica pomiędzy łącznym współczynnikiem kapitałowym (TCR) w scenariuszu referencyjnym i TCR w scenariuszu szokowym na koniec 2021 roku, z uwzględnieniem korekt nadzorczych.</p>
PKO BP	<p>KNF wyznaczyła dodatkowy narzut z tytułu wrażliwości PKO BP na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny w wysokości 0,10 p.p. Wysokość narzutu, określona przez KNF w styczniu 2019 r., wynosiła 0,66 p.p.</p>
mBank	<p>KNF wyznaczyła dla mBanku indywidualny narzut (ST) wykorzystywany w polityce dywidendowej, mierzący wrażliwość banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny na 2,11 p.p. KNF wyznaczyła narzut w ramach założeń polityki dywidendowej dla mBanku na 2020 r. "Kryteria do wypłaty dywidendy do 50 % i 75 % wypracowanego zysku za rok ubiegły są tożsame z opublikowanymi w komunikacie KNF dotyczącym stanowiska organu nadzoru w sprawie założeń polityki dywidendowej banków komercyjnych, banków spółdzielczych i zrzeszających oraz zakładów ubezpieczeń i reasekuracji z dnia 3 grudnia 2019 roku".</p>
Pekao	<p>KNF określiła indywidualne założenia polityki dywidendowej dla Banku Pekao. Precyzują one warunki, po spełnieniu których Pekao będzie mógł wypłacić do 50, do 75 lub do 100 % zysku netto za 2019 rok. Kryteria do wypłaty dywidendy na poziomie do 100 % zysku za rok 2019 uwzględniają wrażliwość Banku Pekao na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny ("parametr ST"). Do wyznaczenia wskaźnika wzięto pod uwagę wyniki testów warunków skrajnych z uwzględnieniem pełnego wdrożenia MSSF9 i braku wypłaty dywidendy. W wyliczeniach KNF uwzględnił korekty nadzorcze. Zgodnie z pismem KNF parametr ST dla Banku Pekao wyniósł 2,26 p.p.</p> <p>Biorąc pod uwagę kryteria oraz uwzględniając dane dotyczące wielkości buforów kapitałowych Banku Pekao i jego grupy kapitałowej na 30 września 2019 r., aby wypłacić do 50 % zysku za rok 2019, Bank Pekao musi posiadać co najmniej współczynnik kapitału podstawowego Tier I ("CET1") na poziomie 10,65 %, współczynnik kapitału Tier I ("T1") na poziomie 12,15 %, a TCR na poziomie 14,15 %, natomiast grupa kapitałowa banku musi posiadać co najmniej CET1 na poziomie 10,66 %, T1 na poziomie 12,16 %, a TCR na poziomie 14,16 %. W przypadku chęci wypłaty akcjonariuszom do 75 % zysku za rok 2019, Bank Pekao musi posiadać co najmniej CET1 na poziomie 12,15 %, T1 na poziomie 13,65 %, a TCR na poziomie 15,65 %, natomiast grupa kapitałowa banku musi posiadać co najmniej CET1 na poziomie 12,16 %, T1 na poziomie 13,66 %, a TCR na poziomie 15,66 %. Jeśli Pekao chciałoby wypłacić w formie dywidendy 100 % zysku za rok 2019, bank musi posiadać co najmniej CET1 na poziomie 14,41 %, T1 na poziomie 15,91 %, a TCR na poziomie 17,91 %, natomiast grupa kapitałowa musi posiadać co najmniej CET1 na poziomie 14,42 %, T1 na poziomie 15,92 %, a TCR na poziomie 17,92 %.</p>
Cyfrowy, Asseco Poland	<p>Cyfrowy Polsat nabędzie, wraz z RedDev Investments, łącznie 18,178 mln akcji Asseco (stanowiących 21,9% kapitału i głosów Asseco) w ramach zaproszenia do sprzedaży. Rozliczenie transakcji nastąpi 30 grudnia.</p>
Lotos	<p>Lotos stawia na ropę i gaz oraz rozwój stacji paliw. W 2020 r. firma chce rozwijać zwłaszcza inwestycje w krajową sieć sprzedaży detalicznej i eksploatację norweskich złóż- Rzeczpospolita</p> <p>W 2020 r. zarząd Lotosu będzie rozwijał projekty zapoczątkowane w poprzednich okresach. Chodzi zwłaszcza o inwestycje w krajową sieć sprzedaży detalicznej i zagospodarowanie norweskich złóż. Firma powinna też zwiększyć marżę mówi „Parkietowi” Jarosław Wittstock, pełniący obowiązki prezesa Lotosu. Pracujemy nad systematycznym zwiększeniem wydobycia ropy i gazu, analizujemy ewentualne transakcje przejęcia nowych aktywów – Jarosław Wittstock dla Parkiet</p>
Rynek gazu (PGNiG)	<p>Gazowy kompromis wbrew woli Rosji. Ukraina cieszy się z kontraktu na przesył gazu. Ostatnie szczegóły ustalano w cieniu amerykańskich sankcji, które zablokowały budowę Nord Stream 2- DGP</p>
Telekomy (5G)	<p>Polskie 5G nie czeka na rozejm USA-Chiny. Huawei zakończył modernizację sieci Orange i T-Mobile w Warszawie. Play wykorzysta rozwiązania tej firmy w testach 5G. Tymczasem politycy wciąż debatują, co zrobić z chińskim koncernem- Rzeczpospolita</p>
Energetyka	<p>Minister Aktywów Państwowych Jacek Sasin spodziewa się zatwierdzenia taryf na sprzedaż energii w grupie G jeszcze grudniu 2019 - napisał w odpowiedzi na interpelację poselską datowaną na 23 grudnia. "Nie bez znaczenia jest również obowiązująca w Polsce procedura zatwierdzania taryf, która znajduje się w kompetencji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Weryfikując przedłożone wnioski taryfowe dotyczące odbiorców w taryfie "G" (głównie gospodarstwa domowe), Prezes URE analizuje je z punktu widzenia poziomu należycie wykazanych kosztów uzasadnionych prowadzenia działalności w zakresie obrotu energią elektryczną, realizując jednocześnie zasadę równoważenia interesów odbiorców energii i przedsiębiorstw energetycznych. Przewidywany termin zakończenia tych działań to druga połowa grudnia br."</p>

Energetyka	Atomowy Ostrowiec: sąsiedzi pełni obaw. Na początku roku zostanie uruchomiona elektrownia jądrowa na Białorusi. Podczas budowy było wiele wypadków, które każą wątpić w jej bezpieczeństwo- Rzeczpospolita
Energetyka	W 2038, a nawet już w 2035 roku, skończymy z produkcją energii z węgla. Nie ma wątpliwości, że w tym czasie udział źródeł odnawialnych w pokryciu zapotrzebowania na prąd w Niemczech będzie znacznie wyższy niż dziś - mówi "Wyborczej" Jochen Flasbarth, sekretarz stanu w federalnym ministerstwie środowiska, ochrony przyrody i bezpieczeństwa reaktorów- GW
Deweloperzy	Mieszkań tyle co za Gierka. W 2019 r. rozpoczęta została budowa 230-240 tys. mieszkań, szacuje HRE Investments. Takiej aktywności nie było od lat 70. XX wieku- Puls Biznesu
JWC	J.W. Construction skupiła w celu umorzenia 4.405.231 akcji własnych, stanowiących ok. 4,96 % udział w kapitale zakładowym, za łączną cenę 13,2 mln PLN. Spółka informowała na początku grudnia, że chce skupić do 7 mln akcji własnych po 2,99 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów odbyło się w dniach 9-18 grudnia.
Selena	Zarząd Seleny FM wyznaczył sobie na 2020 rok trzy podstawowe cele. W najbliższych kwartałach wrocławska grupa kapitałowa zamierza skupić się na rozwoju innowacyjnych produktów, utrzymaniu dyscypliny kosztowej oraz wdrożeniu efektywności działów sprzedaży- Parkiet
GA Police, GA	Akcjonariusze GA Police zdecydują w sprawie wyrażenia zgody na objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki „Grupa Azoty Polyolefins”- projekty uchwał na NWZA 24 stycznia. Wcześniej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police (ZCh Police) przydzieliły 49,18 mln akcji nowej emisji serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda. Wpływy wyniosły 0,5 mld PLN, które spółka ma przeznaczyć wpływy z emisji na realizację projektu Polimery Police.
Orion Investments	Porozumienie akcjonariuszy Orion Investment ogłasza przymusowy wykup 532.546 akcji spółki, stanowiących 4,92 % kapitału zakładowego.
Atende	Atende zawarło umowę z STGE w sprawie sprzedaży 60% udziałów w Sputnik Software za 16,2 mln PLN. W wyniku transakcji zanotuje 9,7 mln PLN zysku. "STGE zapłaci cenę sprzedaży w dwóch częściach: kwotę 8 mln PLN w terminie 3 dni roboczych od dnia zawarcia umowy, a kwotę 8,2 mln PLN do 31 stycznia 2020 r. W przypadku niedokonania przez STGE zapłaty ceny sprzedaży w terminie, emitent jest uprawniony do odstąpienia od umowy".

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