

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Bliski Wschód w centrum uwagi

Za nami 2 sesje Nowego Roku na GPW z przyzwoitą zmiennością mimo świątecznego okresu. Krajowi inwestorzy do handlu wracają na poważnie dopiero dzisiaj. W tym czasie na rynkach zagranicznych sporo się dzieje, a w centrum uwagi jest wojenna retoryka na linii USA-Iran po niespodziewanym zabiciu irańskiego generała Qassem Soleimaniego w piątek 03.01.20. To druga najważniejsza osoba w tym kraju po ajatollahu Alim Chameneim.

Po optymistycznym starcie Nowego Roku kolejna, piątkowa sesja przyniosła schłodzenie nastrojów. Na pierwszy plan wyszła geopolityka i Bliski Wschód. Długi weekend upłynął pod znakiem eskalacji konfliktu, choć inwestorzy nie przypisują dużego prawdopodobieństwa amerykańskiej inwazji w tym regionie. Ropa naftowa traci z rekordowych poziomów z poniedziałku (68 vs 71 USD/bbl), podobnie jak złoto, które wczoraj było najdroższe od blisko 7 lat. Amerykański dolar swój lokalny szczyt miał już w piątek.

W bieżącym, skróconym dla nas tygodniu, oprócz geopolityki będzie się liczyć comiesięczny odczyt z amerykańskiego rynku pracy (piątek). W przyszłym tygodniu w Waszyngtonie spodziewane jest podpisanie pierwszej fazy porozumienia handlowego USA-Chiny (ogłoszona umowa 13.12.19). Za oceanem wystartuje również sezon wyników za 4Q'19. Wydarzenia te powinny odciągnąć uwagę od Bliskiego Wschodu.

Krzysztof Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **VRG:** Wzrost przychodów ze sprzedaży w grudniu o ok. 6% r/r [wykresy BDM];
- **Cyfrowy Polsat:** UOKiK nałożył na spółkę dwie kary o łącznej wartości 34,9 mln PLN;
- **PKN Orlen:** Marża downstream grupy PKN Orlen wyniosła 7,5 USD/b w grudniu;
- **Intersport:** Spółka miała 54,2 mln PLN przychodów w 3Q'19/20;
- **Wittchen:** Przychody spółki wzrosły o 25% r/r do 103,9 mln PLN w 4Q'19;
- **Atal:** Spółka zakłada w tym roku wysoką sprzedaż, zbliżoną do wyniku za 2019 r.;
- **Cyfrowy Polsat:** Polkomtel rozpoczyna budowę komercyjnej sieci 5G;
- **PGE:** Spółka zawiąże ok. 220-260 mln PLN rezerwy w zw. z zatwierdzeniem taryfy PGE Obrót;
- **PGE:** Prezes URE zatwierdził taryfę na sprzedaż energii PGE Obrót, będzie obowiązywać do 31 marca;
- **Konsorcjum Stali:** Porozumienie Konsorcjum Stali ogłosiło przymusowy wykup akcji po 26 zł/szt.;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Cena złota wzrosła do poziomu nienotowanego od 2013 roku. To wynik obaw związanych z zaostrzającą się sytuacją polityczną na Bliskim Wschodzie.

Gold - monthly



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 3 stycznia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 174,0	-1,2%	1,1%
WIG30	2 502,2	-1,0%	1,2%
mWIG40	3 987,1	0,3%	2,0%
sWIG80	12 246,9	0,5%	1,7%
WIG	58 603,3	-0,8%	1,3%
WIG Banki	6 846,3	-1,0%	1,2%
WIG Bud	2 383,4	2,3%	4,6%
WIG Chemia	8 687,5	0,7%	3,5%
WIG Dew	2 479,7	-0,2%	0,8%
WIG Energia	2 006,4	-0,7%	2,3%
WIG Games	19 146,8	0,0%	2,0%
WIG IT	2 854,0	0,5%	0,7%
WIG Media	5 515,0	0,5%	2,6%
WIG Paliwa	6 557,5	-1,2%	1,1%
WIG Spoż	3 254,5	1,6%	4,1%
WIG Surowce	3 129,0	-2,0%	1,3%
WIG Telco	870,9	-1,6%	-0,3%
DAX	13 127,0	-0,7%	-0,9%
CAC40	6 013,6	-0,4%	0,6%
BUX	44 658,8	-3,2%	-3,1%
S&P500	3 246,3	0,4%	0,5%
DJIA	28 703,4	0,2%	0,6%
Nasdaq Comp	9 071,5	0,6%	1,1%
Bovespa	116 877,9	-0,7%	1,1%
Nikkei225	23 575,7	1,6%	-0,3%
S&P/ASX 200	6 826,4	1,3%	2,1%
Złoto	1 564,6	0,8%	2,7%
Miedź	6 129,5	-0,9%	-0,7%
Ropa	63,3	0,3%	3,6%
EUR/PLN	4,23	-0,3%	-0,5%
USD/PLN	3,78	-0,5%	-0,2%
CHF/PLN	3,91	-0,1%	-0,4%
EUR/USD	1,12	0,3%	-0,3%
USD/JPY	108,4	0,2%	-0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 193	26	1,20%
Kurs zamknięcia	2 179	-25	-1,13%
Kurs min.	2 166	0	0,00%
Kurs max.	2 197	-19	-0,86%
Wolumen obrotu	16 310	11	0,07%
Otwarte pozycje	41 887	-1 797	-4,11%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 192,31	2 159,03	2 192,31	2 173,97	-1,2%	577
WIG30	2 510,95	2 485,35	2 514,23	2 502,24	-1,0%	629
MWIG40	3 971,42	12 155,31	12 246,88	3 987,09	0,3%	79
SWIG80	12 219,52	3 950,27	3 987,09	12 246,88	0,5%	19
WIG-PL	59 728,20	59 546,06	59 842,11	59 842,11	-0,8%	674
WIG	58 784,34	58 217,14	58 784,34	58 603,27	-0,8%	684

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	29,10	3 799	-2,7%	1,5%
CCC	114,00	4 693	-1,6%	3,6%
CD Projekt	286,00	27 490	-0,3%	2,3%
Cyfrowy P.	28,22	18 048	-0,7%	1,0%
Dino	141,80	13 902	-2,3%	-1,5%
JSW	23,28	2 733	-4,0%	8,9%
KGHM	96,12	19 224	-1,8%	0,6%
Lotos	86,10	15 918	-1,4%	3,0%
LPP	8 825,00	16 348	-0,2%	0,1%
mBANK	396,40	16 788	0,5%	1,8%
Orange	7,11	9 324	-1,7%	-0,2%
Pekao	101,80	26 719	-0,2%	1,3%
PGE	8,15	15 239	-1,4%	2,4%
PGNIG	4,48	25 910	0,0%	3,6%
PKN Orlen	85,72	36 663	-1,4%	-0,1%
PKOBP	34,75	43 438	-2,0%	0,8%
Play	33,92	8 620	-3,4%	-3,1%
PZU	40,90	35 318	-1,0%	2,2%
Santander Polska	306,60	31 300	-1,2%	-0,3%
Tauron	1,68	2 939	-1,6%	2,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	400,50	916	0,0%	0,1%	Getin	1,66	315	0,2%	-0,2%
Amica	140,40	1 092	1,6%	2,5%	GPW	41,00	1 721	2,9%	4,3%
Amrest	43,50	9 551	-1,1%	0,5%	GTC	9,70	4 710	0,0%	0,2%
Asseco PL	64,15	5 324	0,7%	0,8%	Handlowy	52,80	6 899	-0,2%	1,9%
Azoty	31,50	3 125	1,7%	7,6%	ING BSK	207,00	26 931	1,0%	2,2%
Benefit Sys.	950,00	2 716	7,0%	7,7%	Inter Cars	206,00	2 919	0,0%	0,5%
BNP Paribas	72,80	10 732	1,4%	7,1%	Kernel	48,00	4 033	2,3%	6,1%
Bogdanka	36,00	1 224	-1,4%	3,3%	Kęty	344,00	3 292	-0,7%	-0,6%
Boryszew	4,24	1 018	0,6%	0,2%	Kruk	166,20	3 153	-0,7%	-0,8%
Budimex	185,60	4 738	4,4%	7,9%	Livechat	41,90	1 079	-2,6%	-3,2%
CI Games	0,81	131	-1,0%	-3,2%	Mabion	82,00	1 125	3,0%	6,5%
Ciech	38,80	2 045	-1,5%	-2,3%	Millennium	5,95	7 218	-2,9%	1,7%
Comarch	195,50	1 590	0,8%	4,5%	Orbis	114,00	5 253	0,0%	0,4%
Develia	2,54	1 135	-1,7%	-0,2%	PKP Cargo	20,90	936	-1,4%	2,0%
Echo	4,69	1 936	0,9%	0,4%	PlayWay	245,00	1 617	-1,2%	2,5%
Enea	8,06	3 558	0,1%	1,8%	Stalprodukt	187,00	1 044	1,9%	3,0%
Energia	7,23	2 994	0,7%	2,1%	Ten Square	208,00	1 506	1,2%	5,1%
Eurocash	21,30	2 964	-2,7%	-2,5%	VRG	3,90	914	-3,0%	-3,5%
Famur	3,33	1 914	5,7%	11,7%	Wawel	632,00	948	0,6%	1,3%
Forto	29,90	716	-3,2%	-2,0%	WP.PL	71,00	2 060	0,9%	1,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1151 Daily 07JAN2019-07JAN2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 07JUL2019-07JAN2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

07-Jan-2020 07:51:55

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 07JUL2019-07JAN2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

07-Jan-2020 07:52:13

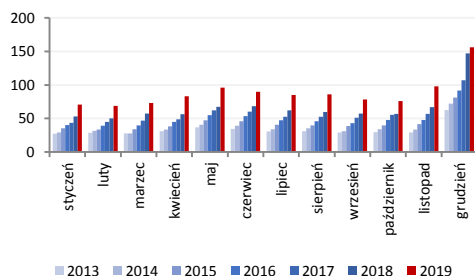
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

VRG

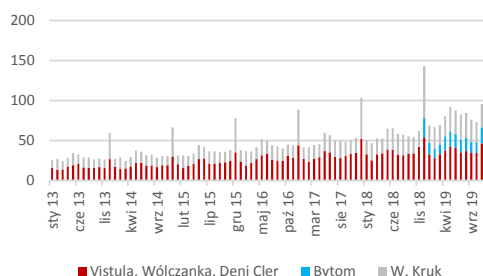
INFORMACJE ZE SPÓLEK

Spółka opublikowała miesięczne dane sprzedażowe za grudzień.

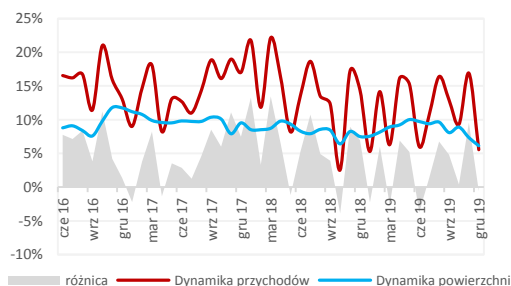
Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]*



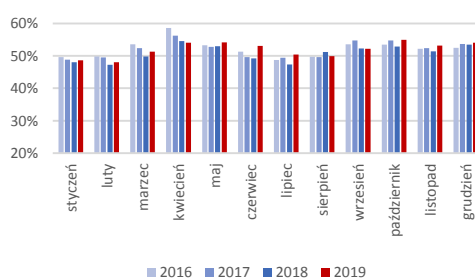
Źródło: DM BDM S.A., spółka; *od gru'18 zawiera wyniki Bytomia
Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka
Dynamika sprzedaży r/r na tle przyrostu sieci [%]*



Źródło: DM BDM S.A., spółka; *bez wpływu Bytomia
Marża brutto grupy [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM:

- Na poziomie skonsolidowanym grupa wypracowała 156,3 mln PLN (+5,6% r/r; bez Bytomia +5% r/r).
- Segment odzieżowy osiągnął 84,2 mln PLN przychodów (+7,5% r/r; Bytom dołożył 26,8 mln PLN, po wyłączeniu Bytomia +6,7% r/r), a część jubilerska 69,1 mln PLN (+6,0% r/r).
- Szacunkowa marża wyniosła 54,0% (wzrost r/r o 0,5 p.p.).
- Powierzchnia łączna na koniec miesiąca wyniosła 54,4 tys. mkw. (w tym Bytom 16,4 tys. mkw.).

Cyfrowy Polsat

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na Cyfrowy Polsat dwie kary o łącznej wartości 34,9 mln zł za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów. Decyzja UOKiK została wydana 19 grudnia 2019 roku.

Urząd podał, że praktyki te polegały na utrudnianiu w trakcie trwania Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej 2016 przez Cyfrowy Polsat dostępu do kanałów ZDF oraz Das Erste, na których transmitowano Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej 2016, poprzez usunięcie do tych kanałów z listy programów dostępnych za pośrednictwem dekodera przy pomocy funkcji automatycznego wyszukiwania, podczas gdy konsumenci na podstawie dotychczasowej praktyki Cyfrowego Polsatu mogli mieć przekonanie, iż w trakcie trwania Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej 2016 będą mieć dostęp do kanałów ogólnodostępnych na dotychczasowych zasadach.

Dodatkowo UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów działania Cyfrowego Polsatu polegające na "niepełnym i nierzetelnym informowaniu konsumentów w odpowiedziach na zgłoszenia dotyczące zmian w dostępności programów ZDF oraz Das Erste w trakcie trwania Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej 2016 o istocie wprowadzonych przez Cyfrowy Polsat zmian oraz niewskazywaniu na istniejący sposób uzyskania dostępu do ww. kanałów, podczas gdy Cyfrowy Polsat posiadał ww. informacje (...)".

Od decyzji UOKiK przysługuje odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie miesiąca od dnia jej doręczenia.

Polkomtel, operator sieci Plus z Grupy Cyfrowy Polsat rozpoczyna budowę pierwszej w Polsce komercyjnej sieci 5G na częstotliwości 2600 MHz TDD. W 1Q'20 klienci z co najmniej 7 miast w całej Polsce będą mogli korzystać z nowej technologii.

Główne wyzwania dla sektora cyfrowego w Polsce to rozwój sieci 5G, wzmocnienie cyberbezpieczeństwa, cyfryzacja radia oraz rozdział środków z unijnego budżetu cyfrowego.

PKN Orlen

Modelowa marża downstream grupy PKN Orlen wyniosła 7,5 USD/b w grudniu 2019 r. wobec 6,8 USD/b miesiąc wcześniej i 10,7 USD/b w grudniu 2018 r.

Modelowa marża rafineryjna z dyferencjałem Ural/Brent grupy PKN Orlen wyniosła 3,3 USD/b w grudniu ub.r. w porównaniu do 2,6 USD/b miesiąc wcześniej. W grudniu 2018 r. marża wynosiła 4,8 USD/b.

Dyferencjał ropy Ural/Brent wyniósł w tych okresach odpowiednio: 3 USD/b, 0,1 USD/b i 0,1 USD/b. Modelowa marża petrochemiczna wyniosła odpowiednio: 754 euro/ t, 774 euro/ t i 937 euro/ t.

Wittchen

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 103,9 mln PLN w 4Q'19 i były wyższe o 25% w skali roku. Narastająco w okresie styczeń-grudzień 2019 skonsolidowane przychody wyniosły 284,8 mln PLN, co oznacza 16% wzrostu r/r.

Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 69,9 mln zł w 4Q'19, zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 33,7 mln PLN i były odpowiednio wyższe o 12% r/r i wyższe o 68% r/r. Narastająco przychody detaliczne wyniosły 230,8 mln PLN i były wyższe o 16% r/r, a w segmencie B2B również wzrosły o 16 r/r - do 52,7 mln PLN.

Segment detaliczny obejmuje sprzedaż salonów detalicznych, sprzedaż internetową oraz pozostałą sprzedaż detaliczną, zaś segment B2B obejmuje sprzedaż krajową oraz sprzedaż eksportową do firm i klientów korporacyjnych.

PGE

PGE zawiąże ok. 220-260 mln PLN rezerwy na umowy rodzące obciążenia z związku z zatwierdzeniem taryfy PGE Obrót przez Urząd Regulacji Energetyki. Rezerwa zostanie ujęta w wynikach 4Q'19.

Prezes URE zatwierdził taryfę na sprzedaż energii PGE Obrót, będzie obowiązywać do 31 marca.

"Prezes Urzędu Regulacji energetyki zakończył ostatnie postępowanie w sprawie taryf na sprzedaż energii elektrycznej dla odbiorców w gospodarstwach domowych w 2020 roku i zatwierdził taryfę PGE Obrót. Tym samym zatwierdzone zostały już taryfy wszystkich czterech przedsiębiorców pełniących funkcję tzw. sprzedawców z urzędu".

Zarząd PGE GiEK zaakceptował wybór oferty konsorcjum General Electric Global Services, Polimex Mostostal i General Electric International na budowę dwóch bloków gazowo-parowych w Zespole Elektrowni Dolna Odra. Wartość oferty na budowę bloków wynosi ok. 3,7 mld PLN netto, a wartość 12-letniej umowy serwisowej ok. 1,0 mld PLN netto.

Intersport

Intersport miał 54,2 mln PLN łącznych przychodów netto ze sprzedaży w 3Q'19/20, tj. od 1 października do 31 grudnia 2019 r.

Sprzedaż za pośrednictwem kanału e-commerce wzrosła w 3Q'19/20 o 44% i stanowiła 7,5% udziału w ogólnej sprzedaży detalicznej,

Natomiast obroty netto w ujęciu LFL (tj. na bazie porównywalnych sklepów) wyniosły w tym czasie 36,8 mln PLN i były niższe o 5,5% w porównaniu do analogicznego okresu.

Konsorcjum Stali

Strony porozumienia, w skład którego wchodzi Konsorcjum Stali oraz 16 osób, ogłosiły żądanie przymusowego wykupu akcji spółki należących do wszystkich pozostałych akcjonariuszy po cenie 26 PLN za akcję.

CCC

Słowacja jest drugim po Czechach zagranicznym rynkiem, na którym grupa CCC uruchomiła w ostatnich dniach 2019 roku platformę online. Grupa planuje start e-commerce w 2020 roku również w kolejnych krajach

Vantage Development

Vantage Development sprzedał 336 lokali w 4Q'19 wobec 202 lokali rok wcześniej. W tym czasie Vantage przekazał 601 lokali.

Jednocześnie spółka informuje, że w 4Q'19 zostało wydanych 601 lokali, a w całym okresie od 1-4Q'19 zostało wydanych 866 lokali.

Atal

Atal zakłada, że w 2020 r. jego sprzedaż pozostanie na wysokim poziomie - zbliżonym do wyniku z 2019 r., kiedy zakontraktował rekordową liczbę 3,2 tys. lokali.

"Nieprzerwanie pracujemy nad rozszerzeniem oferty, aby móc w pełni sprostać zainteresowaniu nabywców na rynku pierwotnym. W minionym roku rozpoczęliśmy sprzedaż aż 20 inwestycji z 2,8 tys. lokalami. Dzięki dywersyfikacji geograficznej oraz ofertowej w ramach 7 aglomeracji, gdzie prowadzimy działalność, osiągnęliśmy historycznie najwyższy wolumen sprzedaży. Wynik ten bardzo wyraźnie, o kilkadziesiąt procent, przekroczył nasze wewnętrzne prognozy sprzedaży. W naszej ocenie należy się spodziewać utrzymania tendencji sprzedażowych w następnych kwartałach. Popyt na mieszkania jest bowiem stabilny i nieprzerwanie utrzymuje się na wysokim poziomie, z czego niezmiennie powinny korzystać wyspecjalizowane i dobrze zorganizowane podmioty, takie jak Atal" - dodał prezes Zbigniew Jurosek.

JSW

Należące do grupy kapitałowej JSW Jastrzębskie Zakłady Remontowe, planujące w tym roku rozpoczęcie produkcji części do maszyn i urządzeń górniczych, poszukują 170 nowych pracowników. Spółka zamierza zatrudnić m.in. spawaczy, ślusarzy i operatorów obróbki skrawaniem.

mBank

Ministerstwo Finansów opublikowało na stronie internetowej najnowszy ranking Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych, a liderem pozostał mBank.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 30/12.2019-06/01.2020

Kraj	Link
CD Projekt - Wiedźmin 3: Dzikie Gon z jeszcze lepszym rekordem.	https://tinyurl.com/wdvger9
CI Games - Sniper Ghost Warrior Contracts nie otrzyma trybu multiplayer w terminie.	https://tinyurl.com/rlsbzbzq
Zagranica	
P55 ma osiągnąć lepszy start od Xbox Series X.	https://tinyurl.com/v8o6puz
Kalendarz gracza - styczeń 2020.	https://tinyurl.com/tfn7kzu
Wybieramy Top 20 gier 2020 roku - oto największe hity nadchodzących miesięcy.	https://tinyurl.com/wbjqdpq
Nowy Nintendo Switch ma zadebiutować w połowie 2020 roku.	https://tinyurl.com/yh8yvanj
Branża gier z rekordowym wynikiem.	https://tinyurl.com/rv2zfc5

„źródło: DM BDM, PAP, PPE.pl, PlanetaGracza.pl, Stooq.pl”

MedApp (NC)

MedApp pozyskał emisji akcji 9,9 mln PLN, które zostaną przeznaczone na uporządkowanie struktury bilansu. Emisja akcji była skierowana do obecnych akcjonariuszy MedApp. Przeniesienie notowań spółki na rynek główny warszawskiej giełdy z NewConnect planowane jest na 3Q'20.

PL Group (NC)

PL Group zawiązała dwie odrębne spółki z o.o., do których wniosła działalności prowadzone przez dwie marki własne. Nowo zawiązane PLD i PLCFM będą mogły działać bardziej elastycznie, co umożliwi efektywniejszą realizację poszczególnych projektów.

Spółki będą kontynuowały działalność odpowiednich marek własnych. PLD będzie zarządzać marką PLDETAILING, działającą w obszarze detailingu i modyfikacji wizualnej aut. Z kolei PLCFM będzie odpowiadać za rozwój aplikacji do zarządzania flotą PLCFM, stanowiącej technologiczny segment PL Group.

Medinice (NC)

Medinice prowadzi rozmowy dotyczące sprzedaży licencji na "PacePress" z dwoma podmiotami na dużych pozaeuropejskich rynkach. Spółka podała też, że zakończyła prace inżynierskie w tym projekcie celem ulepszenia i opracowania nowych funkcjonalności.

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