

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Trzecia spadkowa sesja z rządu na GPW**

Wczorajsza sesja była trzecią spadkową sesją z rządu dla głównych indeksów: WIG spadł -1,2%, a WIG20 -1,4%. Spadki zanotowały również średnie i małe spółki (mWIG40 -0,9%, sWIG80 -0,7%). Wśród największych spółek spadki dotyczyły większości podmiotów z różnych sektorów. Z kolei na szerokim rynku pozytywnie wyróżniali się wybrani producenci gier. Ten Square Games zyskał 5,6%, po informacji o szacunkowych przychodach w 4Q19, a kurs akcji BoomBit'a wzrósł o 32% po publikacji wysokiej dynamiki przychodów za grudzień. Istną huśtawkę nastrojów przeżywali z kolei akcjonariusze JSW. Kurs w szycie zyskiwał ponad 5%, po czym zakończył sesję na niemal 10% minusie po informacji spółki o sięgnięciu po środki zgromadzone w funduszu stabilizacyjnym. RPP podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian, ale była ona zgodna z oczekiwaniami i nie wpłynęła na nastroje na GPW. Europejskie rynki zakończyły sesję w nieco lepszych nastrojach (CAC40 0,3%, DAX 0,7%, FTSE 0,0%). Na globalne rynki nie wpłynął istotnie irański atak odwetowy na amerykańskie bazy (poza chwilowym wzrostem cen ropy). Po sesjach w Europie prezydent Trump zapowiedział nałożenie dodatkowych sankcji ekonomicznych na reżim w Iranie, co spowodowało dalszy spadek cen ropy. Sesja w USA zakończyła się wzrostami – DJIA zyskał 0,6%, a S&P 0,5%.

Michał Fidelus

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **JSW:** Spółka zdecydowała o umorzeniu certyfikatów Stabilizacyjnego FIZ na 700 mln PLN;
- **CCC:** Szacunkowe wyniki 4Q'19 słabsze r/r [komentarz BDM];
- **Dom Development:** Dane operacyjne za 4Q'19 [wykresy BDM];
- **Votum:** Spółka po wyroku dot. p. Dziubak widzi znaczący wzrost zainteresowania frankowiczów swoją ofertą;
- **Auto Partner:** Wzrost przychodów w grudniu o 33% r/r [wykres BDM];
- **Budimex Nieruchomości:** Dane operacyjne za 4Q'19 [wykresy BDM];
- **Archicom:** Dane operacyjne za 4Q'19 [wykresy BDM];
- **Inpro:** Dane operacyjne za 4Q'19 [wykresy BDM];
- **Wikana:** Dane operacyjne za 4Q'19 [wykresy BDM];
- **JWC:** Dane operacyjne za 4Q'19 [wykresy BDM];
- **Echo:** Dane operacyjne za 4Q'19 [wykresy BDM];
- **Action, Wojas, Redan:** Dane sprzedażowe za grudzień'19 [wykresy BDM].

**WYKRES DNIA**

Akcjonariusze JSW przeżyli wczoraj prawdziwy rollercoaster. W pierwszej części dnia kurs akcji zwyżkował, jednak po informacji, że grupa zdecydowała o sięgnięciu po środki z funduszu stabilizacyjnego w wys. 700 mln PLN, walory zaczęły gwałtownie tracić. Finalnie kurs spadł o niemal 10%.

**JSW - intraday**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 8 stycznia 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 116,0	-1,4%	-1,6%
WIG30	2 443,4	-1,4%	-1,2%
mWIG40	4 018,9	-0,8%	2,8%
sWIG80	12 291,4	-0,7%	2,1%
WIG	57 596,1	-1,2%	-0,4%
WIG Banki	6 703,8	-1,5%	-1,0%
WIG Bud	2 398,2	-0,8%	5,2%
WIG Chemia	8 500,3	-3,5%	1,3%
WIG Dew	2 547,9	-0,6%	3,6%
WIG Energia	1 945,6	-1,6%	-0,8%
WIG Games	19 351,2	0,7%	3,1%
WIG IT	2 884,3	-0,6%	1,8%
WIG Media	5 820,2	0,2%	8,3%
WIG Paliwa	6 256,0	-1,4%	-3,6%
WIG Spoż	3 323,7	0,1%	6,3%
WIG Surowce	3 078,0	-1,8%	-0,4%
WIG Telco	858,5	-0,7%	-1,7%
DAX	13 320,2	0,7%	0,5%
CAC40	6 031,0	0,3%	0,9%
BUX	44 932,2	1,0%	-2,5%
S&P500	3 253,1	0,5%	0,7%
DJIA	28 745,1	0,6%	0,7%
Nasdaq Comp	9 129,2	0,7%	1,7%
Bovespa	116 247,0	-0,4%	0,5%
Nikkei225	23 739,9	2,3%	0,4%
S&P/ASX 200	6 874,2	0,8%	2,8%
Złoto	1 562,0	-0,6%	2,6%
Miedź	6 149,0	0,2%	-0,4%
Ropa	59,6	-4,9%	-2,4%
EUR/PLN	4,23	-0,1%	-0,6%
USD/PLN	3,81	0,1%	0,4%
CHF/PLN	3,91	-0,2%	-0,3%
EUR/USD	1,11	-0,2%	-1,0%
USD/JPY	109,1	0,5%	0,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 144	-41	-1,88%
Kurs zamknięcia	2 124	-27	-1,26%
Kurs min.	2 122	-29	-1,35%
Kurs max.	2 148	-40	-1,83%
Wolumen obrotu	19 834	6 610	49,98%
Otwarte pozycje	42 081	28	0,07%

**Indeksy GPW**

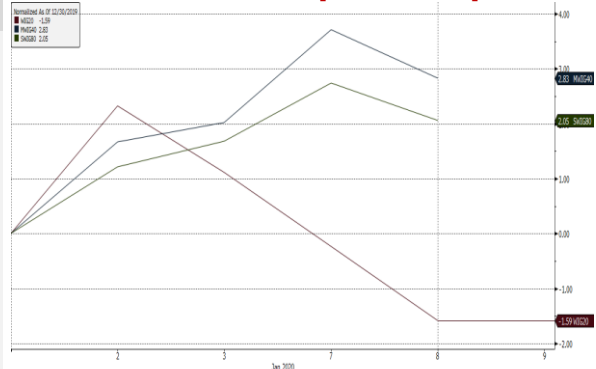
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 140,29	2 114,24	2 140,29	2 115,99	-1,4%	612
WIG30	2 469,00	2 440,77	2 469,92	2 443,41	-1,4%	651
MWIG40	4 055,75	12 274,65	12 435,42	4 018,89	-0,9%	74
sWIG80	12 426,13	3 998,46	4 055,75	12 291,44	-0,7%	22
WIG-PL	58 885,25	58 740,69	58 885,25	58 783,59	-1,2%	709
WIG	58 191,52	57 524,72	58 192,21	57 596,09	-1,2%	718

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	27,96	3 650	-2,0%	-2,5%
CCC	111,40	4 586	-1,8%	1,3%
CD Projekt	281,10	27 019	-1,0%	0,6%
Cyfrowy P.	27,70	17 715	-0,6%	-0,9%
Dino	142,30	13 951	-0,7%	-1,2%
JSW	21,88	2 569	-9,7%	2,3%
KGHM	94,96	18 992	-1,0%	-0,6%
Lotos	81,18	15 008	-2,5%	-2,9%
LPP	8 650,00	16 023	-1,0%	-1,9%
mBANK	392,40	16 618	0,1%	0,8%
Orange	6,98	9 160	-1,6%	-2,0%
Pekao	99,02	25 990	-1,5%	-1,4%
PGE	7,83	14 640	-1,3%	-1,6%
PGNIG	4,34	25 078	-1,9%	0,3%
PKN Orlen	81,54	34 875	-0,9%	-5,0%
PKOBP	34,07	42 588	-1,0%	-1,1%
Play	33,78	8 585	0,2%	-3,5%
PZU	39,66	34 247	-2,1%	-0,9%
Santander Polska	296,00	30 218	-2,2%	-3,7%
Tauron	1,63	2 857	-2,7%	-0,6%

mWIG40				WIG20					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	401,50	918	0,5%	0,4%	Getin	1,56	296	-3,3%	-6,4%
Amica	143,40	1 115	0,4%	4,7%	GPW	40,75	1 710	-1,1%	3,7%
Amrest	44,85	9 847	0,9%	3,6%	GTC	10,14	4 924	-0,6%	4,8%
Asseco PL	64,65	5 366	-0,2%	1,6%	Handlowy	52,30	6 833	-1,3%	1,0%
Azoty	30,50	3 025	-5,0%	4,2%	ING BSK	204,00	26 540	-1,4%	0,7%
Benefit Sys.	950,00	2 716	0,0%	7,7%	Inter Cars	207,00	2 933	-1,0%	1,0%
BNP Paribas	76,60	11 292	-2,5%	12,6%	Kernel	48,90	4 109	-0,2%	8,1%
Bogdanka	35,30	1 201	-1,9%	1,3%	Kęty	355,00	3 397	1,4%	2,6%
Boryszew	4,31	1 034	0,5%	1,9%	Kruk	166,60	3 161	-0,2%	-0,5%
Budimex	185,40	4 733	-0,3%	7,8%	Livechat	43,15	1 111	-0,3%	-0,3%
CI Games	0,79	127	-2,7%	-6,3%	Mabion	81,40	1 117	-4,0%	5,7%
Ciech	38,30	2 018	-2,0%	-3,5%	Millennium	5,87	7 115	-3,9%	0,3%
Comarch	208,00	1 692	-1,0%	11,2%	Orbis	114,50	5 276	0,4%	0,9%
Develia	2,59	1 157	-0,6%	1,8%	PKP Cargo	20,60	923	-2,4%	0,5%
Echo	4,90	2 022	-0,4%	4,9%	PlayWay	246,00	1 624	-0,8%	2,9%
Enea	7,77	3 430	-3,1%	-1,8%	Stalprodukt	187,00	1 044	-1,0%	3,0%
Energia	7,20	2 981	-0,1%	1,7%	Ten Square	226,00	1 637	5,6%	14,1%
Eurocash	20,70	2 881	-1,0%	-5,2%	VRG	3,90	914	0,0%	-3,5%
Famur	3,49	2 006	-1,4%	17,1%	Wawel	648,00	972	0,6%	3,8%
Forto	30,20	723	0,0%	-1,0%	WP.PL	77,60	2 251	0,8%	11,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 09JUL2019-09JAN2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 09-Jan-2020 07:44:55  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 09JUL2019-09JAN2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 09-Jan-2020 07:47:22  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 09JUL2019-09JAN2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 09-Jan-2020 07:47:38  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**JSW**

Zarząd spółki zdecydował o umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii A w kwocie 400 mln PLN i serii B w kwocie 300 mln PLN.

Przewidywany wpływ środków z tytułu umorzenia certyfikatów FIZ wynosi 300 mln PLN w lutym 2020 roku oraz 400 mln PLN w kwietniu 2020 roku.

"Środki uzyskane z tytułu umorzenia certyfikatów FIZ zostaną wykorzystane zarówno na cele związane z bieżącą działalnością spółki, jak i na realizację działalności inwestycyjnej" - podała spółka w komunikacie.

**CCC**

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'19.

CCC – szacunkowe wyniki za 4Q'19 [mln PLN]

	4Q'18	4Q'19S	zmiana r/r	4Q'19 kons. Bloomberg	odchylenie
Przychody	1 603	1 716	7,0%	1 924,0	-10,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	816	889	8,9%	956,2	-7,0%
SG&A + saldo PPO/PKO	644	770	19,7%	-	-
EBITDA	332	298	-10,2%	381,0	-21,8%
EBITDA adj.*	308	-	-	-	-
EBIT	173	119	-31,0%	198,5	-40,1%
EBIT adj.*	149	-	-	-	-
marża brutto ze sprzedaży	50,9%	51,8%		49,7%	
marża EBITDA rap.	20,7%	17,4%		19,8%	
marża EBITDA adj.	19,2%	-		-	
marża EBIT	10,8%	6,9%		10,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; \*korekta od 25 mln PLN salda pozostałej działalności operacyjnej w 4Q'18

**BDM:**

- Sprzedaż grupy wzrosła o 7% r/r, z czego w kanale detalicznym zanotowano spadek o 2% r/r, a w e-commerce wzrost o 41% r/r.
- Sprzedaż porównywalna w detalu spadła o 9% r/r.
- Marża brutto podniosła się do 51,8% (+0,9 p.p r/r).
- SG&A wraz z saldem pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 770 mln PLN (+15% r/r).
- EBITDA grupy ukształtowała się na poziomie 298 mln PLN (spadek vs raportowana EBITDA w 4Q'18 o 10% r/r, po oczyszczeniu danych o saldo pozostałej działalności operacyjnej w wys. 25 mln PLN spadek o 3% r/r).
- DN/EBITDA wyniósł na koniec roku 2,9x.
- Powierzchnia handlowa spółki wzrosła o 15% r/r i wyniosła 760 tys. mkw. Sieć liczyła 1242 sklepy.

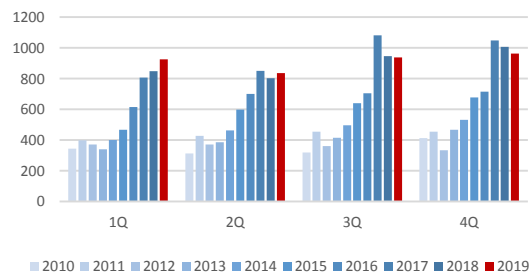
**Alior**

Bank otworzył pierwszy oddział w nowym formacie i zakłada, że do końca 2020 roku będzie miał kilkadziesiąt takich placówek - poinformował Mateusz Poznański, wiceprezes banku.

**Dom Development**

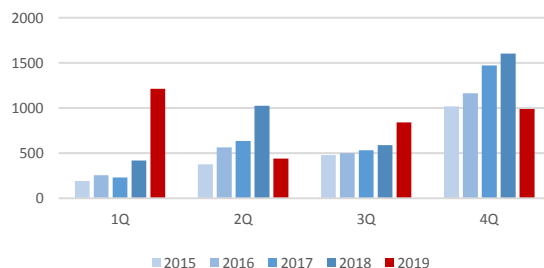
W 4Q'19 deweloper zakontraktował 962 lokale (-4% r/r; całorocznie 3,66 tys. mieszkań, +2% r/r) oraz wydał 988 lokali (-38% r/r; w '19 łącznie 3,48 tys. mieszkań, -4% r/r).

Dom Development – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Dom Development – przekazania kwartalne [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Dom Development spodziewa się "bardzo mocnej" sprzedaży i zrównoważonego wzrostu cen w 2020 roku, poinformował prezes Jarosław Szanajca.

"W 2020 roku będziemy nadal koncentrowali się na wysokości marż i wykorzystywali możliwości, które stwarza silny popyt. Spodziewamy się bardzo mocnej sprzedaży i zrównoważonego wzrostu cen. Jako doświadczony i wiodący deweloper, obserwując obecne wyzwania po stronie podażowej, wierzymy w nasze możliwości dostarczania na rynek atrakcyjnych produktów i dalszego czerpania korzyści z tego silnego rynku" - powiedział Szanajca, cytowany w komunikacie.

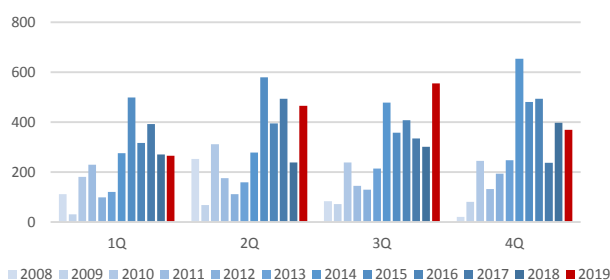
Spółka ocenia, że '19 był bardzo dobrym okresem dla branży deweloperskiej: ceny mieszkań zachowywały trend wzrostowy, a klienci kupowali większe lokale o podwyższonym standardzie. Duża liczba klientów dokonywała transakcji gotówkowych, jednak istotny udział w sprzedaży miały zakupy dokonywane na kredyt.

"Zyskowność deweloperów mieszkaniowych pozostawała pod silnym wpływem cen gruntów i kosztów realizacji inwestycji mieszkaniowych. W minionym roku Dom Development utrzymywał wysokie poziomy banku ziemi, jednocześnie optymalizując przebieg procesów inwestycyjnych i kształtowanie się kosztów realizacji. Dzięki stabilizacji cen materiałów i utrzymującej się, dobrej dostępności podwykonawców oraz znaczącemu rozwojowi własnego generalnego wykonawstwa poprzez spółkę Dom Construction - byliśmy w stanie utrzymywać pod kontrolą koszty budowy. Ceny gruntów pozostawały wysokie i tylko najwięksi deweloperzy mogli pozwolić sobie na utrzymanie silnego i zdywersyfikowanego banku ziemi. Dom Development bardzo dobrze wykorzystał tę sytuację i znacząco wzmacnił w minionym roku swój udział w Trójmieście i Wrocławiu. Również w Warszawie konsekwentnie uzupełnialiśmy bank ziemi, nabywając grunty w atrakcyjnych lokalizacjach" - czytamy dalej.

W 4Q'19 deweloper zakontraktował 369 lokali (-7% r/r; całorocznie 1,66 tys. mieszkań, +37% r/r) oraz wydał 305 lokali (-9% r/r; w '19 łącznie 1,53 tys. mieszkań, -8% r/r).

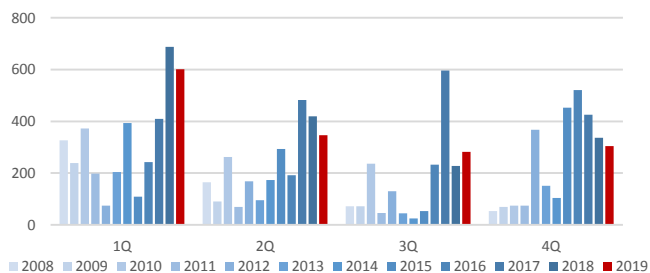
**Budimex  
Nieruchomości**

**Budimex – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Budimex – przekazania kwartalne [szt.]**

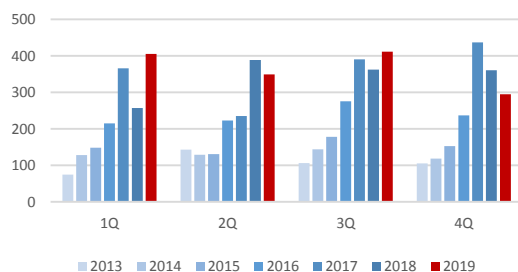


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Archicom**

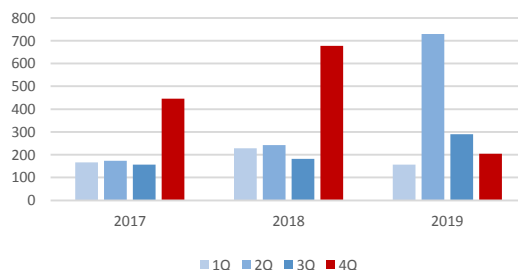
W 4Q'19 deweloper zakontraktował 295 lokali (-18% r/r; całorocznie 1,46 tys. mieszkań, +7% r/r) oraz wydał 205 lokali (-70% r/r; w '19 łącznie 1,38 tys. mieszkań, +4% r/r).

**Archicom – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Archicom – przekazania kwartalne [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Budimex**

Budimex i GDDKiA podpisały umowę na projekt i budowę drogi ekspresowej S61 Obwodnica Augustowa - granica państwa, na odcinku: koniec obw. Suwałk - Budzisko z obw. Szypliszek. Wartość umowy wynosi 843,7 mln PLN netto.

Budimex podpisał z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie umowę na II etap budowy kolektora Wiślanego. Wartość umowy to 349 mln PLN netto.

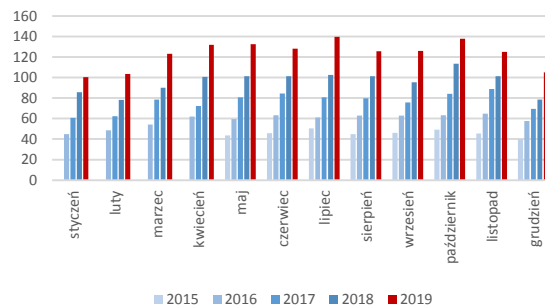
**Votum**

Liczba wytoczonych przez spółkę powództw w segmencie bankowym w 4Q'19 była rekordowa i przekroczyła 684, czyli liczbę spraw sądowych zainicjowanych w 3Q'19. Kancelaria widzi znaczący wzrost zainteresowania swoją ofertą po unieważnieniu przez sąd umowy państwa Dziubak - poinformował PAP Biznes dyrektor departamentu ds. bankowych Kacper Jankowski.

**Auto Partner**

Spółka wypracowała w grudniu ok. 105,0 mln PLN przychodów (+33% r/r).

**Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**

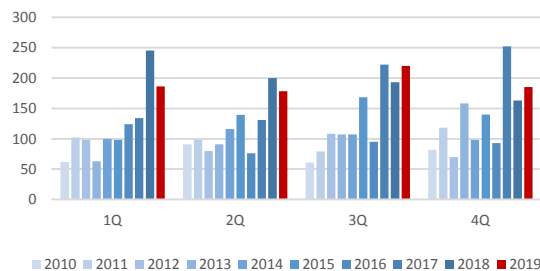


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Inpro**

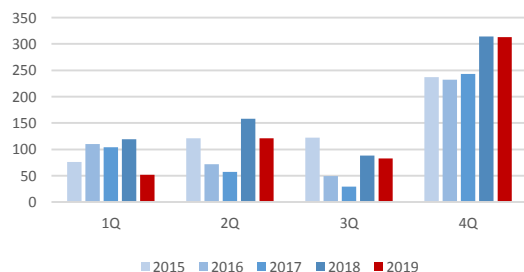
W 4Q'19 deweloper zakontraktował 185 lokali (+14% r/r; całorocznie 769 mieszkań, -4% r/r) oraz wydał 313 lokali (bez zmian r/r; w '19 łącznie 569 mieszkań, -16% r/r).

**Inpro – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Inpro – przekazania kwartalne [szt.]**

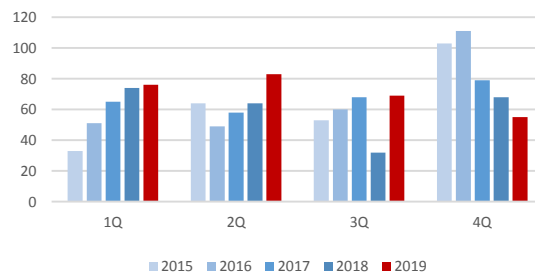


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Wikana**

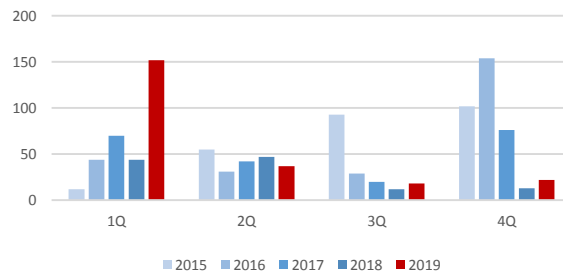
W 4Q'19 deweloper zakontraktował 55 lokali (-19% r/r; całorocznie 283 mieszkania, +19% r/r) oraz wydał 22 lokale (+69% r/r; w '19 łącznie 229 mieszkań, +97% r/r).

**Wikana – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Wikana – przekazania kwartalne [szt.]**

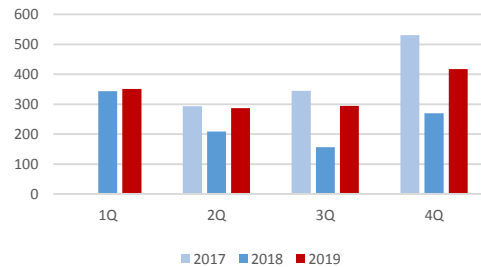


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Echo**

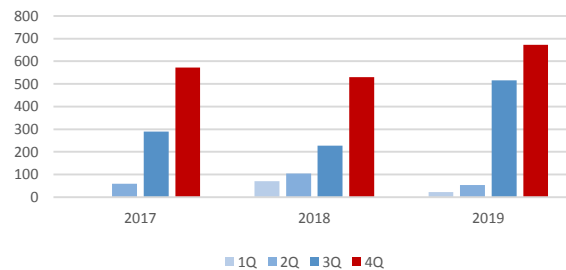
W 4Q'19 deweloper zakontraktował 417 lokali (+55% r/r; całorocznie 1,36 tys. mieszkań) oraz wydał 672 lokale (+27% r/r; w '19 łącznie 1,26 tys. mieszkań).

**Echo – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Echo – przekazania kwartalne [szt.]**

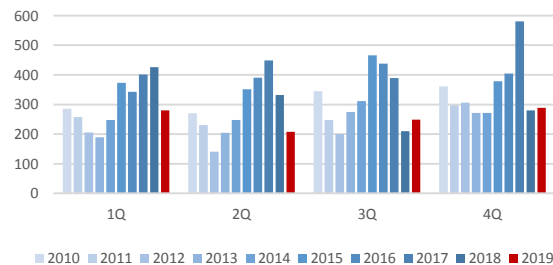


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**JWC**

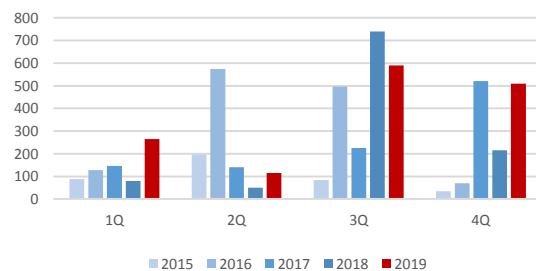
W 4Q'19 deweloper zakontraktował 289 lokali (+3% r/r; całorocznie 1,03 tys. mieszkań, -18% r/r) oraz wydał 510 lokali (+137% r/r; w '19 łącznie 1,48 tys. mieszkań, +36% r/r).

**JWC – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**JWC – przekazania kwartalne [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

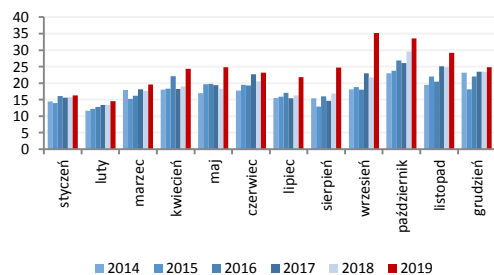
**Redan**

Spółka wypracowała w grudniu 26 mln PLN przychodów (-4% r/r). Powierzchnia handlowa na koniec miesiąca wynosiła 34,3 tys. mkw. (-9% r/r).

**Wojas**

Spółka wypracowała w grudniu ok. 24,8 mln PLN przychodów (+6% r/r). Segment detaliczny osiągnął 21,3 mln PLN sprzedaży (+22% r/r).

**Wojas – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**

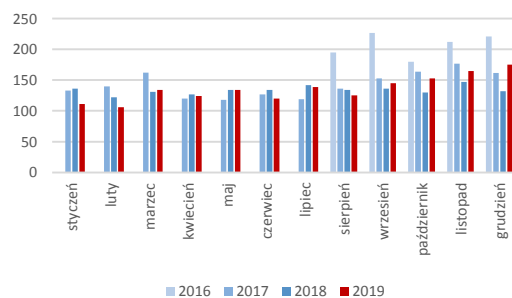


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Action**

Spółka wypracowała w grudniu ok. 175,0 mln PLN przychodów (+33% r/r).

**Action – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Es-System**

Glamox ogłosił przymusowy wykup 767,0 tys. akcji ES-System, stanowiących 1,79% w kapitale zakładowym, po cenie 3,5 PLN za sztukę - wynika z opublikowanego w czwartkowym "Parkiecie" ogłoszenia.

**Banki**

Rezerwy banków na pokrycie portfeli frankowych na razie nie będą wielkie. - Parkiet

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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-435

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)