

Redaktor wydania: Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### Chaos pod koniec roku

Pierwsza sesja nowego tygodnia nie przyniosła dobrych nastrojów bykom na GPW. WIG20 systematycznie tracił na wartości na przestrzeni całego dnia. Notowania kończyły się na poziomie 2242,1 pkt, co oznaczało spadek o 1,7%. Do liderów spadków należały m.in. spółki energetyczne - negatywnie mogły zostać odebrane m.in. słowa ministra energii w kwestii dorzeczenia się przez spółki do rekompensat dla klientów z tytułu spodziewanych podwyżek cen w 2019 roku. Inne największe państwowe podmioty z WIG20 też jednak raziły słabością. Podobna skala spadków jak u nas widoczna była także na DAX (-1,5%) – tym samym niemiecki indeks pogłębił swoje ostatnie dołki. Nieco lepiej sytuacja wyglądała wieczorem na Wall Street. Inwestorom z początkowych spadków udało się na plus wyciągnąć wszystkie główne indeksy. Najlepiej rządziły sobie spółki technologiczne. Słabo natomiast największe banki. Rano kontrakty na S&P500 lekko tracą na wartości, rosną ponad 1% natomiast ich odpowiedniki na DAX. Na WIG20 mamy za sobą trzy spadkowe sesje z rzędu, w czasie których zniżkował o blisko 5%. Spoglądając technicznie wsparciem dla WIG20 pozostaje rosnąca linia krótkoterminowego trendu (obecnie na wysokości ok. 2220 pkt), którą można zacząć odaleka z końca października i dołki mini-korekty z połowy listopada. Dziś miało odbyć się głosowanie w sprawie Brexitu, ale zostało ono przełożone na późniejszy termin (albo przed Świętami albo po Nowym Roku). Tym samym chaos wokół wyjścia UK z UE narasta. W połączeniu z protestami w Francji i wcześniejszymi już napięciami przy budżecie Włoch, atmosfera polityczna w UE staje się coraz mniej bezpieczna z punktu widzenia inwestorów. Z danych makro mamy dziś indeks ZEW z Niemiec oraz inflację PPI z USA. W dalszej części tygodnia na pierwszy plan wysuwa się czwartkowe posiedzenie ECB (pojawia się także projekcje makro) oraz piątkowe wstępne odczyty PMI za grudzień dla strefy euro.

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

Krzysztof Pado

- **Energetyka:** ME szacuje koszt programu rekompensat na ok. 4-5 mld PLN;
- **Energetyka:** ME szacuje, że oszczędności w spółkach energetycznych wyniosą ok. 1 mld PLN;
- **Energetyka:** ME zakłada, że cena energii w taryfie G wyniesie w '19 ok. 302 PLN/MWh;
- **GPW:** GPW wprowadza 3 indeksy dywidend i planuje kolejne indeksy branżowe;
- **Solar, ABC Data, Baltona:** Dane sprzedażowe za listopad [wykresy BDM];
- **PBKM:** Cena emisyjna akcji serii L została ustalona na 58 PLN/walor;
- **Radpol, Harper Hygienics, Arctic Paper:** Zmiany na stanowiskach prezesa.

### WYKRES DNIA

Po ogłoszeniu wezwania na akcje Gino Rossi przez CCC, kurs tej pierwszej wystrzelił w górę i walory zyskały ponad 23%. Z kolei papiery CCC straciły 4% i znalazły się ponownie poniżej poziomu 200 PLN.

#### Gino Rossi - daily



GIO PIV Equity (Gino Rossi SA) Graph 3336 Daily 29082017-11062018

Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

#### Notowania: poniedziałek, 10 grudnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 242,1	-1,7%	-8,9%
WIG30	2 555,4	-1,5%	-9,6%
mWIG40	3 977,7	-0,4%	-17,9%
sWIG80	10 852,3	-0,8%	-25,6%
WIG	57 385,0	-1,4%	-10,0%
WIG Banki	7 379,8	-1,3%	-13,0%
WIG Bud	2 001,2	-0,8%	-29,0%
WIG Chemia	9 394,6	-0,5%	-38,6%
WIG Dew	1 978,8	-1,1%	-10,0%
WIG Energia	2 617,4	-2,9%	-12,5%
WIG IT	2 027,5	-0,3%	-0,7%
WIG Media	4 546,6	0,2%	-5,1%
WIG Paliwa	7 790,4	-1,2%	9,1%
WIG Spoż	3 569,2	-0,2%	-1,6%
WIG Surowce	3 329,5	-3,5%	-24,2%
WIG Telco	606,1	0,3%	-18,7%
DAX	10 622,1	-1,5%	-17,8%
CAC40	4 742,4	-1,5%	-10,7%
BUX	39 238,4	-0,4%	-0,4%
S&P500	2 637,7	0,2%	-1,3%
DJIA	24 423,3	0,1%	-1,2%
Nasdaq Comp	7 020,5	0,7%	1,7%
Bovespa	85 914,7	-2,5%	12,5%
Nikkei225	21 148,0	-0,3%	-7,1%
S&P/ASX 200	5 575,9	0,4%	-8,1%
Złoto	1 243,5	-0,3%	-4,8%
Miedź	6 145,0	1,2%	-15,2%
Ropa WTI	51,0	-3,1%	-11,7%
EUR/PLN	4,30	0,1%	2,8%
USD/PLN	3,78	0,3%	8,5%
CHF/PLN	3,82	0,5%	7,0%
EUR/USD	1,14	-0,2%	-5,4%
USD/JPY	113,1	0,4%	0,4%

#### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 276	-33	-1,43%
Kurs zamknięcia	2 246	-38	-1,66%
Kurs min.	2 245	-26	-1,14%
Kurs max.	2 282	-42	-1,81%
Wolumen obrotu	16 049	-4 791	-22,99%
Otwarte pozycje	52 014	591	1,15%

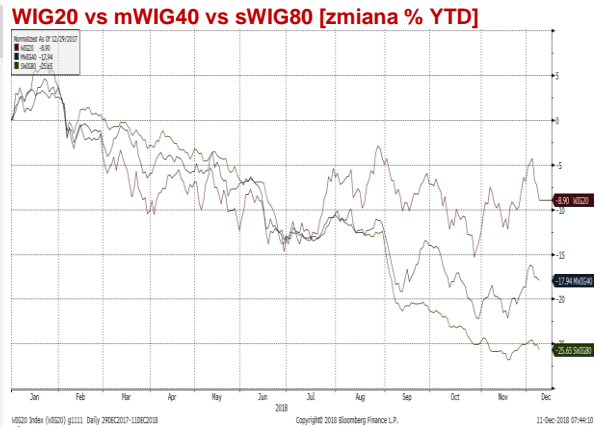
#### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 274,51	2 241,91	2 282,05	2 242,10	-1,7%	426
WIG30	2 579,81	2 555,40	2 592,84	2 555,40	-1,6%	491
MWIG40	3 990,18	10 842,15	10 957,42	3 977,69	-0,4%	97
sWIG80	10 939,57	3 969,07	3 998,34	10 852,31	-0,8%	14
WIG-PL	59 178,00	58 524,24	59 178,00	58 524,24	-1,4%	543
WIG	57 927,01	57 383,84	58 163,52	57 385,01	-1,4%	546

#### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	54,80	7 154	-0,1%	-31,1%
CCC	196,00	8 069	-4,0%	-31,2%
CD Projekt	140,20	13 476	-2,6%	44,5%
Cyfrowy P.	22,46	14 364	1,2%	-9,7%
Energa	9,63	3 987	-1,2%	-24,4%
Eurocash	17,40	2 421	0,6%	-34,3%
JSW	66,00	7 749	-3,8%	-31,4%
KGHM	85,80	17 160	-3,6%	-22,8%
Lotos	82,96	15 337	0,8%	43,8%
LPP	7 780,00	14 412	0,3%	-12,7%
mBANK	400,60	16 960	-3,7%	-13,8%
Orange	4,77	6 260	-1,4%	-17,6%
Pekao	106,60	27 979	-2,0%	-17,7%
PGE	11,18	20 904	-4,0%	-7,2%
PGNIG	6,87	39 697	-1,9%	9,2%
PKN Orlen	105,25	45 016	-1,5%	-0,7%
PKOBP	39,50	49 375	-1,3%	-10,9%
PZU	42,10	36 354	-1,8%	-0,1%
Santander Polska	343,60	35 078	-1,0%	-13,3%
Tauron	2,24	3 926	-3,9%	-26,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	251,00	574	-3,1%	26,8%	ING BSK	180,00	23 418	0,0%	-12,5%
Amica	114,60	891	-1,7%	-8,9%	Inter Cars	203,00	2 876	0,0%	-34,5%
Amrest	40,35	8 859	-0,4%	-1,6%	Kernel	52,80	4 326	-0,2%	11,1%
Asseco PL	47,28	3 924	0,5%	7,5%	Kety	327,50	3 126	-0,9%	-20,0%
Azoty	30,66	3 041	-2,6%	-55,9%	Kruk	166,00	3 135	-1,2%	-36,5%
Benefit Sys.	750,00	2 144	0,0%	-35,9%	LC Corp	2,41	1 079	-1,6%	-12,4%
Bogdanka	54,70	1 861	0,9%	-18,4%	Livechat	26,40	680	-1,5%	-33,8%
Boryszew	4,68	1 123	-0,4%	-49,2%	Mabion	91,70	1 258	-0,9%	-18,7%
Budimex	130,00	3 319	0,0%	-38,7%	Millennium	9,03	10 954	0,2%	1,0%
CI Games	0,89	134	1,1%	-13,6%	Netia	4,65	1 560	1,1%	-13,6%
Ciech	45,46	2 396	2,7%	-20,9%	Orbis	93,20	4 294	-0,2%	0,8%
Comarch	159,50	1 297	-0,6%	-16,1%	Pfleiderer	31,00	2 006	-3,1%	-8,1%
Dino	98,15	9 623	-0,5%	24,6%	PKP Cargo	44,10	1 975	-1,6%	-20,0%
Enea	10,85	4 790	-0,5%	-5,7%	PLAY	19,08	4 845	0,1%	-43,6%
Famur	5,70	3 276	0,0%	-8,1%	PlayWay	134,50	888	-5,9%	107,0%
Forte	23,80	570	-4,8%	-52,4%	Polimex	2,91	689	-3,6%	-27,8%
GetinNoble	0,31	312	-3,1%	-80,9%	Sanok	29,60	796	1,4%	-35,3%
GPW	37,55	1 576	-1,3%	-20,1%	Stalprodukt	314,00	1 752	0,3%	-37,8%
GTC	8,50	4 110	-1,7%	-13,3%	Wawel	860,00	1 290	0,0%	-16,6%
Handlowy	69,30	9 055	-0,3%	-15,4%	WP.PL	50,80	1 470	0,4%	4,7%



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**FW20**



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 11JUN2018-11DEC2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 11JUN2018-11DEC2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Energetyka**

Ministerstwo Energii szacuje, że koszt przygotowywanego programu rekompensat dla odbiorców energii elektrycznej wyniesie 4-5 mld PLN- Tadeusz Skobel. „(...) Okres jego obowiązywania to styczeń-grudzień 2019 r. Program rekompensat chcemy skierować do około 15 mln gospodarstw domowych, małych i średnich przedsiębiorstw i pozostałych odbiorców, takich jak hospicja, domy opieki społecznej” - wskazał wiceminister.

Rekompensaty dla gospodarstw domowych mają być naliczane automatycznie i pojawią się na rachunku od kwietnia 2019 r. Rekompensaty dla małych i średnich przedsiębiorstw będą wymagały złożenia wniosku, co będzie możliwe od kwietnia.

*BDM: polecamy prezentacje z ME*

[https://www.gov.pl/documents/33372/436746/20181210\\_Prezentacja2.pptx/f225439e-63d6-7999-ba7e-9b20328ce58e](https://www.gov.pl/documents/33372/436746/20181210_Prezentacja2.pptx/f225439e-63d6-7999-ba7e-9b20328ce58e)

**Energetyka**

Ministerstwo Energii szacuje możliwe oszczędności w spółkach energetycznych na ok. 1 mld PLN. Środki mają trafić na fundusz związany z efektywnością i rekompensatami –minister Krzysztof Tchórzewski.

*BDM: kapitalizacja 4 spółek energetycznych na sesji 10.12.218 spadła o 1,1 mld PLN. Od momentu konferencji prasowej (14:00) wycena spółek spadła o 650 MPLN.*

**Energetyka**

Cena energii w taryfie G w 2019 roku może wynieść 302 PLN/MWh wobec 242,2 PLN/MWh w 2018 roku – prezentacja ME. Wiceminister energii Tadeusz Skobel poinformował z kolei, że w stosunku do 2013 roku wzrost cen energii w taryfie sięgnie w przyszłym roku około 7%.

*BDM: wzrost cen w taryfie G ma wynieść ok. 25% (60 PLN/MWh). Szacujemy, że wzrost kosztów spółek obrotu w '19 to >80 PLN/MWh (koszt zakupu e.e. na TGE+ wzrost kosztów zielonych certyfikatów). Wcześniejsze informacje prasowe sugerowały wzrost cen na poziomie ok. 30%.*

**GPW**

GPW rozpoczyna z dniem 27 grudnia obliczanie i publikację trzech nowych indeksów: WIG20dvp, mWIG40dvp oraz sWIG80dvp - poinformował prezes GPW Marek Dietl podczas poniedziałkowej konferencji prasowej.

Prezes Dietl poinformował, że GPW pracuje nad wprowadzaniem kolejnych indeksów, w tym indeksów branżowych. Na pierwszy ogień mają pójść indeksy branż: technologie, szeroko pojęte finanse, surowce oraz energetyka. Mają one grupować spółki najbardziej płynne, gdyż na ich podstawie mogą być w przyszłości publikowane instrumenty pochodne.

**Atal**

Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 5,38% do 4,08%.

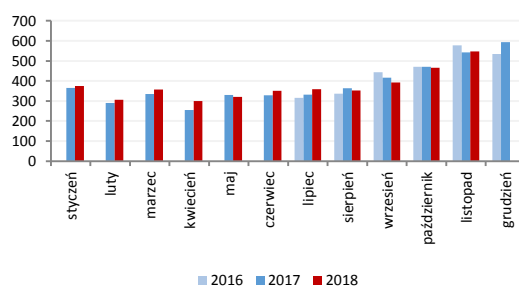
**PKP Cargo**

Prezes Czesław Warszewicz nabył 6 grudnia 1 tys. akcji spółki po cenie 44,4 PLN/walor.

**ABC Data**

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 548 mln PLN przychodów.

**ABC Data – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

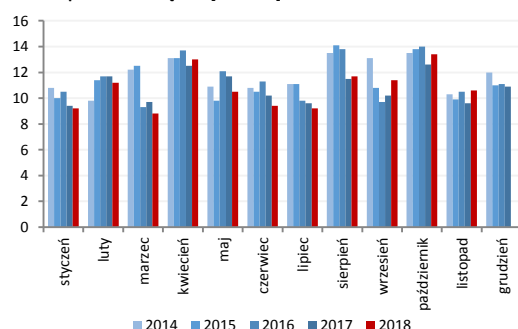
**Trakcja**

Rada Nadzorcza AB Kauno Tiltai, spółki należącej do Trakcji, wyraziła zgodę na sprzedaż UAB Pletros inwesticijos za łączną kwotę nie mniejszą niż 2,5 mln EUR, tj. ok. 10,7 mln PLN.

**Solar**

Przychody grupy w listopadzie wyniosły 10,6 mln PLN (+10% r/r), w tym salony własne wypracowały 10 mln PLN.

Solar – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Tauron**

Spółka zrealizuje wspólnie z Ministerstwem Edukacji Narodowej projekt POWER, w ramach którego ma powstać innowacyjny model kształcenia, dzięki współpracy całego otoczenia biznesowego i społecznego grupy.

**EC Będzin**

Po drugiej aukcji mocy spółka szacuje, że przychody spółki z rynku mocy w 2022 roku mogą wynieść 10,89 mln PLN. Cena zamknięcia w aukcji rynku mocy na rok dostaw 2022 wyniosła 198,00 PLN/kW/rok.

**Atal**

Developer rozpoczął sprzedaż 138 lokali w 2 etapie inwestycji Apartamenty Przybyszewskiego 64. Planowane przekazania mają ruszyć w 4Q'21.

**Atal – projekty wprowadzone do oferty w '18**

Lp.	Nazwa	Liczba lokali	Lokalizacja	W ofercie	Przekazania
1	Przystań Letnica	149	Gdańsk	1Q'18	1Q'20
2	Kliny Zacisze, e. 1	92	Kraków	1Q'18	4Q'19
3	Krakowska 37	266	Wrocław	1Q'18	1Q'20
4	Pomorska Park, e.3	222	Łódź	2Q'18	1Q'20
5	Rezydencja Chwaliszewo	106	Poznań	2Q'18	2Q'20
6	Osiedle Warszawa, e. 2	130	Warszawa	2Q'18	1Q'20
7	Nowy Brynów, e. 2	142	Katowice	3Q'18	4Q'20
8	Modern Tower	291	Gdynia	3Q'18	4Q'21
9	Nowe Miasto Różanka, e. 4	135	Wrocław	4Q'18	1Q'21
10	Kliny Zacisze, e. 2	155	Kraków	4Q'18	2Q'20
11	Nowa Grochowska, e. 1	159	Warszawa	4Q'18	3Q'20
12	Warta Tower, e. 1	367	Poznań	4Q'18	4Q'21
13	Ap. Milczańska, e. 2	145	Poznań	4Q'18	3Q'20
14	Sokolska 30 Towers	284	Katowice	4Q'18	3Q'21
15	Nowa Grochowska, e. 2	159	Warszawa	4Q'18	3Q'20
16	Ap. Przybyszewskiego, e. 2	138	Kraków	4Q'18	4Q'21

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Wielton**

Spółka otrzyma od Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej od 16,8 mln PLN do 21,8 mln PLN wsparcia inwestycji m.in. w linię do produkcji podwozi.

**JWA**

Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do skupu 600 tys. akcji własnych w celu ich umorzenia za maksymalnie 900 tys. PLN.

**Groclin**

Spółka zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży 51% udziałów w CADM Automotive z CADM Holdings Ltd. (podmiot zależny od Abris Mid-Market Fund III LP) o wartości 42,5 mln PLN.

**Labo Print**

Przychody grupy w listopadzie spadły o 5,5% do 5,7 mln PLN.

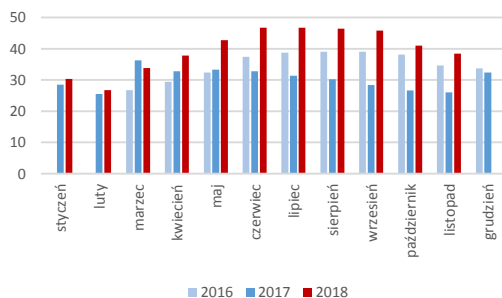
**Enea**

Po przekazaniu przez PSE do publicznej wiadomości wstępnych wyników aukcji głównej rynku mocy na 2022 rok, w tym ceny zamknięcia aukcji mocy, która wynosi 198 zł/kW/rok, Enea szacuje przychody grupy z rynku mocy w 2022 r. na łącznie ok. 878 mln PLN.

- Baltona** Spółka podała w komunikacie, że do końca grudnia br. będzie miała 10 działających lokali handlowych na warszawskim Lotnisku. W sumie będzie to 14 lokali, a ostatnie ich otwarcia planowane są wiosną 2019 r.
- Energetyka** Wolumeny na aukcjach na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych (OZE) w 2019 r. wyniosą ponad 1 000 MW w przypadku energetyki wiatrowej i ponad 1 000 MW w przypadku fotowoltaiki, zapowiedział minister energii Krzysztof Tchórzewski.
- Kernel** Walne zgromadzenie spółki uchwaliło wypłatę 0,25 USD dywidendy na akcję za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2018 roku.
- PBKM** Zarząd spółki ustalił cenę emisyjną akcji serii L na 58 PLN za sztukę. PBKM zaoferuje uczestnikom procesu budowania księgi popytu 918,7 tys. akcji.
- Radpol** Rada nadzorcza spółki powołała Annę Kułach na stanowisko prezesa zarządu ze skutkiem na koniec dn. 15 stycznia '19.
- Harper Hygienics** Dmitrij Kostojanskij został powołany na stanowisko prezesa zarządu spółki.

**Baltona** Spółka wypracowała w listopadzie 38,4 mln PLN przychodów (+53% r/r), z czego 31,2 mln PLN w formacie Travel Retail.

Baltona – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Arctic Paper** Rada nadzorcza spółki odwołała ze skutkiem na 31 stycznia '19 Pera Skoglunda i powołała na jego miejsce Michała Jarczyńskiego.

*BDM: Pan Michał Jarczyński był prezesem Arctic Paper w latach 2008-2013. Wcześniej przez wiele lat pełnił funkcję prezesa największej fabryki spółki w Kostrzynie.*

**Synektik** Spółka z grupy Synektik - Synektik Pharma Sp. z o.o. - podpisała umowę z ministrem inwestycji i rozwoju na dofinansowanie prac badawczo-rozwojowych w ramach projektu pt. "Rozwój zaplecza badawczo-rozwojowego Synektik Pharma w celu opracowania nowych radiofarmaceutyków specjalnych do celowanej diagnostyki onkologicznej i neurologicznej metodą pozytonowej tomografii emisyjnej (PET)", podał Synektik. Całkowity koszt projektu wynosi 4,2 mln PLN, a wydatki kwalifikowane to 3,4 mln PLN.

**Pekao** Bank podał, że w wyniku nowego podziału kompetencji w zarządzie Banku Pekao, Tomasz Styczyński kieruje bankowością korporacyjną, Magdalena Zmitrowicz odpowiada za nadzór MŚP, a Marek Tomczuk - poza dotychczasowym nadzorem nad detalem - sprawuje zarząd nad bankowością prywatną.

**Altus TFI** W związku z brakiem wyrażenia zgody przez zgromadzenie inwestorów funduszu Premium Properties Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przeniesienie zarządzania funduszem do Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI) z Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI) zaplanowane na 11 grudnia nie jest możliwe.

**Braster** Akcjonariusze spółki zdecydują 8 stycznia o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K bez prawa poboru. Poprzednie nadzwyczajne walne zgromadzenie nie podjęło żadnych uchwał ze względu na brak wymaganego kworum.

Akcjonariusze Brastera będą decydować o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 23,08 mln zwykłych akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,1 PLN każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

<b>Energetyka</b>	<p>Przedstawiciele PE i państw członkowskich kończą negocjacje dotyczące reformy kształtu rynku energii elektrycznej w UE. W przyszłym tygodniu odbędzie się ostatnia runda rozmów. Ważą się losy możliwości wsparcia dla takich elektrowni jak np. Ostrołęka.</p> <p>"Chcemy zakończyć prace podczas austriackiej prezydencji (...) Możemy to zrobić, ale wiemy, że są dalej trudne kwestie do rozwiązania" - mówił w poniedziałek w Brukseli unijny dyplomata.</p> <p>Dla Polski najważniejszą sprawą jest kwestia limitu emisji (550 gr CO<sub>2</sub> na kWh), który wyklucza elektrownie węglowe z korzystania ze wsparcia państwa w ramach rynku mocy. Kraje członkowskie po długich negocjacjach przyjęły w zeszłym roku stanowisko przewidujące, że restrykcje miałyby obowiązywać dopiero po 2030 r. Celem przepisów ma być zablokowanie ukrytego subsydiowania elektrowni węglowych.</p>
<b>BGŻ BNP Paribas</b>	<p>Bank zawarł z BNP Paribas S.A., francuską spółką akcyjną, umowę nieodnawialnej pożyczki podporządkowanej w kwocie 40 mln EUR.</p>
<b>JSW</b>	<p>Grupa ma ambicję stać się czołowym producentem wodoru na potrzeby bezemisyjnego transportu publicznego - poinformowali w poniedziałek przedstawiciele grupy.</p> <p>Zgodnie z planami jastrzębskiej spółki, instalacja do separacji wodoru ma powstać w Koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej (zakład należący do JSW Koks).</p>
<b>Finanse</b>	<p>Prezes NIK: Wystąpiły nieprawidłowości w sprawowaniu przez KNF nadzoru nad bankami spółdzielczymi oraz w działalności legislacyjnej ministra finansów. - Rzeczpospolita</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG: Rynek małej skali LNG osiągnie 65-70 tys. ton w tym roku, z czego ponad 70% przypadnie na grupę. - Parkiet</p>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP