

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Alternatywne scenariusze w UK

W ostatnich dniach doszło do korekty umacniającego się pod połowy grudnia dolara. Nie miało to istotnego wpływu na nasz rynek czy szerzej kondycję EM. WIG20 przebywa w górnej granicy blisko 2-miesięcznych wahań 2220-2355 pkt. W piątek był nawet tuż powyżej (2364 pkt). Od początku roku daje to stopę zwrotu na poziomie +3% YTD. Wczoraj tematem wiodącym był brexit i głosowanie nad umową w brytyjskim parlamencie. Przesunięcie głosowania z grudnia nie było dobrą strategią. Izba Gmin, zgodnie z oczekiwaniami, zagłosowała przeciw umowie wynegocjowanej na linii rząd-UE. Wobec porażki premier May opozycja złożyła wniosek o wotum nieufności dla rządu. Głosowanie ma odbyć się dziś wieczorem. Jeśli chodzi o dalsze scenariusze dla UK, na 10 tygodni przed ostatecznym terminem wyjścia z UE, to uniknięcie tzw. „twardego brexit” (bez umowy) wymaga w zasadzie jednego rozwiązania: przesunięcia terminu. Na tym powinno wszystkim zależeć, bo wyjście bez umowy, wg analiz BoE, przyczyniłoby się do spadku m.in.: PKB o 8%, cen nieruchomości o 30%, cen nieruchomości komercyjnych o blisko 50%. Dziś o poranku nastroje są dobre. Po nerwowej reakcji funta w nocy wrócił on do punktu wyjścia. Kontrakty na DAX zyskują 0,5% po dobrej sesji w Stanach i Azji. S&P500 dotarł do poziomu ok. 2600 pkt czyli strefy konsolidacji (2600-2800 pkt) od października. Najbliższe dni zdecydują, czy to typowy ruch powrotny, czy coś więcej.

Krystian Brymora

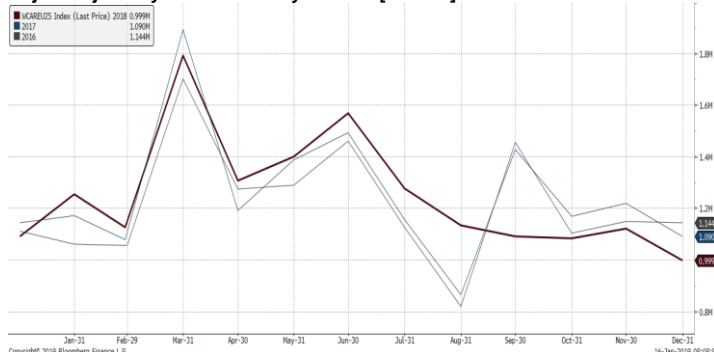
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Banki:** KNF dopuściła możliwość przeznaczenia przez banki na dywidendę całego zysku za '18;
- Energetyka:** Produkcja energii w 12.18 +2,4% r/r (-0,4% YTD), zużycie +1,2% r/r (+1,7% YTD)- PSE [wykresy BDM];
- Banki:** Polskie banki są przygotowane na zachwianie koniunktury gospodarczej - MF, KNF
- Stalexport:** GDDKiA wyraziła zgodę na podniesienie opłat za przejazd autostradą A4;
- JSW:** Spółka ma zgodę UOKiK na przejście Przedsiębiorstwa Budowy Szybów
- Elemental/Orzeł Biały:** Elemental rozpoczął negocjacje ws. pośredniego nabycia udziałów w spółce Orzeł Biały;
- Boryszew:** Spółka prowadzi kilka wstępnych rozmów ws. pozyskania dla grupy inwestora i dezinwestycji
- Torpol:** Przetarg PKP PLK z najkorzystniejszą ofertą spółki za 444 mln PLN netto unieważniony;
- GetBack:** Sześć z siedmiu banków zgodziło się na redukcję długu – Puls Biznesu;
- Solar:** Fundusze Quercus TFI mają mniej niż 5% akcji spółki.

WYKRES DNIA

Liczba rejestracji nowych aut osobowych w UE w grudniu spadła r/r kolejny miesiąc z rzędu. Ostatni wzrost odnotowano w sierpniu, tuż przed wprowadzeniem nowych norm WLTP.

Rejestracje nowych aut osobowych w UE [mln szt]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 15 stycznia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 344,6	0,7%	3,0%
WIG30	2 668,7	0,6%	3,4%
mWIG40	4 027,9	0,2%	3,0%
sWIG80	10 890,8	0,1%	3,0%
WIG	59 439,6	0,6%	3,0%
WIG Banki	7 695,7	0,8%	3,2%
WIG Bud	1 943,6	0,2%	1,5%
WIG Chemia	10 556,3	1,5%	12,9%
WIG Dew	1 970,1	0,4%	3,1%
WIG Energia	2 495,5	-0,2%	3,5%
WIG IT	2 065,8	0,2%	3,7%
WIG Media	4 613,0	-0,1%	2,2%
WIG Paliwa	8 321,0	0,6%	4,0%
WIG Spoż	3 386,6	-0,2%	0,1%
WIG Surowce	3 494,9	1,7%	2,1%
WIG Telco	650,2	1,9%	4,9%
DAX	10 891,8	0,3%	3,2%
CAC40	4 786,2	0,5%	1,2%
BUX	40 600,3	-0,2%	3,7%
S&P500	2 610,3	1,1%	4,1%
DJIA	24 065,6	0,7%	3,2%
Nasdaq Comp	7 023,8	1,7%	5,9%
Bovespa	94 055,7	-0,4%	7,0%
Nikkei225	20 442,8	-0,5%	2,1%
S&P/ASX 200	5 835,2	0,4%	3,3%
Złoto	1 288,1	-0,3%	0,5%
Miedź	5 897,0	-0,8%	-1,1%
Ropa WTI	52,1	3,2%	14,8%
EUR/PLN	4,29	0,1%	0,1%
USD/PLN	3,77	0,8%	0,7%
CHF/PLN	3,81	0,0%	0,1%
EUR/USD	1,14	-0,8%	-0,5%
USD/JPY	108,6	0,4%	-0,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 324	-23	-0,98%
Kurs zamknięcia	2 332	-6	-0,26%
Kurs min.	2 316	-9	-0,39%
Kurs max.	2 340	-32	-1,35%
Wolumen obrotu	9 024	-11 194	-55,37%
Otwarte pozycje	46 285	-298	-0,64%

Indeksy GPW

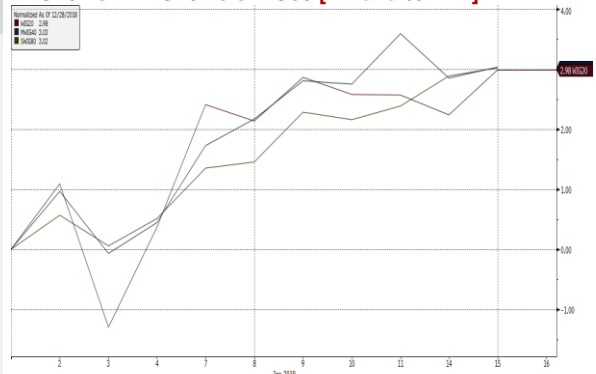
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 326,24	2 310,84	2 334,30	2 327,66	-0,3%	645
WIG30	2 644,15	2 634,97	2 658,30	2 651,77	-0,4%	692
mWIG40	4 051,88	4 008,99	4 076,26	4 020,99	-0,7%	74
sWIG80	10 857,62	10 816,46	10 876,26	10 876,26	0,5%	12
WIG-PL	60 230,88	60 190,99	60 344,88	60 344,88	-0,4%	741
WIG	59 029,04	58 790,46	59 259,46	59 112,53	-0,4%	742

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	54,60	7 128	-0,7%	2,7%
CCC	187,20	7 707	0,6%	-3,2%
CD Projekt	162,30	15 600	1,8%	11,5%
Cyfrowy P.	23,24	14 863	1,4%	3,0%
Energa	9,50	3 934	1,0%	6,6%
Eurocash	19,18	2 669	2,3%	9,0%
JSW	66,08	7 759	1,3%	-1,8%
KGHM	91,44	18 288	1,9%	2,9%
Lotos	95,38	17 633	1,2%	7,8%
LPP	7 700,00	14 264	-0,8%	-1,9%
mBANK	437,60	18 527	0,8%	3,2%
Orange	5,26	6 903	0,6%	9,8%
Pekao	116,90	30 683	1,7%	7,2%
PGE	10,25	19 165	-1,4%	2,5%
PGNIG	7,22	41 719	-0,6%	4,5%
PKN Orlen	111,10	47 518	1,0%	2,7%
PKOBP	39,90	49 875	1,0%	1,1%
PZU	43,75	37 779	-0,1%	-0,3%
Santander Polska	372,00	37 977	1,0%	3,9%
Tauron	2,22	3 891	1,4%	1,4%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	263,50	603	2,1%	8,0%	ING BSK	185,00	24 069	0,0%	2,8%
Amica	120,00	933	-2,3%	4,5%	Inter Cars	203,00	2 876	-1,5%	-2,9%
Amrest	39,70	8 716	0,6%	-0,7%	Kernel	48,75	3 995	-0,5%	-0,4%
Asseco PL	48,50	4 026	1,0%	5,2%	Kety	327,00	3 121	0,5%	-0,6%
Azoty	36,52	3 623	0,9%	17,1%	Kruk	175,80	3 320	-1,0%	12,2%
Benefit Sys.	830,00	2 373	3,5%	-1,7%	LC Corp	2,33	1 043	-0,9%	-4,9%
Bogdanka	56,00	1 905	0,7%	9,2%	Livechat	25,20	649	-2,1%	-0,6%
Boryszew	4,66	1 118	-1,1%	-0,9%	Mabion	75,90	1 041	1,7%	-12,4%
Budimex	114,00	2 910	1,1%	0,4%	Millennium	9,07	11 003	-0,2%	2,3%
CI Games	1,17	177	3,5%	42,7%	Orbis	94,40	4 350	0,0%	4,7%
Ciech	49,46	2 607	2,2%	11,6%	Pfleiderer	33,30	2 155	-2,9%	2,5%
Comarch	152,50	1 240	-2,2%	0,3%	PKP Cargo	44,80	2 006	2,5%	2,1%
Dino	101,40	9 941	-2,6%	5,8%	PLAY	21,40	5 434	5,1%	2,9%
Echo	3,48	1 436	0,3%	7,1%	PlayWay	153,00	1 010	0,3%	13,3%
Enea	10,62	4 688	2,1%	7,3%	Poimex	2,91	689	-1,0%	3,6%
Famur	4,97	2 857	0,6%	-8,0%	Sanok	24,90	669	0,0%	3,3%
Forte	22,00	526	-2,4%	-3,3%	Stalprodukt	330,00	1 841	0,0%	3,1%
GPW	38,80	1 629	0,5%	5,9%	Trakcja	4,07	209	2,3%	3,3%
GTC	8,52	4 120	-0,1%	4,0%	Wawel	830,00	1 245	0,5%	-0,5%
Handlowy	69,60	9 094	-0,9%	0,7%	WP.PL	53,60	1 562	0,8%	1,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki, ubezpieczenia	<p>Banki chcące wypłacić do 75% zysku na dywidendę muszą mieć wskaźnik Tier1 nie niższy niż wymagane minimum, podwyższone o 1,5 p.p. - poinformowała Komisja Nadzoru Finansowego w kryteriach wypłaty dywidendy dla banków komercyjnych w 2019 roku. Komisja dopuściła możliwość przeznaczenia całego zysku na dywidendę. Banki, które chcą wypłacić do 100% zysku na dywidendę muszą dodatkowo przejść stress testy. Banki zaangażowane w walutowe kredyty mieszkaniowe dla gospodarstw domowych muszą skorygować stopę wypłaty dywidendy w oparciu o dodatkowe kryteria.</p> <p>Opublikowane przez KNF kryteria wypłaty dywidendy w 2019 roku są zbieżne z opublikowanymi przez regulatora w marcu 2018 roku założeniami polityki dywidendowej banków komercyjnych w okresie średnioterminowym.</p>
Ubezpieczyciele	<p>KNF dopuściła przeznaczenie na dywidendę całego zysku za 2018 rok przez zakłady ubezpieczeń i reasekuracji, m.in. o ile pokrycie wymogów kapitałowych tych podmiotów pod koniec 2018 r. wynosiło co najmniej 175% dla zakładów ubezpieczeń na życie oraz co najmniej 150% dla pozostałych - podała KNF w komunikacie.</p>
Banki	<p>Polskie banki są przygotowane na zachwianie koniunktury gospodarczej - podało w odpowiedzi na interpelację poselską Ministerstwo Finansów powołujące się na pismo Przewodniczącego KNF.</p>
Banki	<p>Banki przedłużyły na 2019 rok wsparcie dla kredytobiorców walutowych kredytów mieszkaniowych tzw. sześciopakiem, co kosztuje sektor średniorocznie około 1 mld PLN - poinformował we wtorek Związek Banków Polskich. Po skokowym wzroście kursu CHF 15 stycznia 2015 roku z inicjatywy ZBP powstał pakiet pomocowy skierowany do kredytobiorców walutowych tzw. "sześciopak". W ramach działań banki zaczęły między innymi uwzględniać ujemną stawkę Libor przy wyliczaniu wysokości oprocentowania kredytów mieszkaniowych i zdecydowały o zmniejszeniu spreadu walutowego.</p>
Police, Grupa Azoty	<p>Działalność spółki w Afryce była nieopłacalna - uważa zarząd Zakładów Chemicznych Police należących do Grupy Azoty. W oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej domaga się od prokuratury zintensyfikowała działań w sprawie śledztw dotyczących inwestycji zachodniopomorskiej spółki w kopalnię w Senegalu.</p>
JSW	<p>Prezes UOKiK zgodził się na przejęcie przez Jastrzębską Spółkę Węglową kontroli nad Przedsiębiorstwem Budowy Szybów - podała JSW w komunikacie. W grudniu ubiegłego roku JSW podpisało warunkową umowę zakupu 95% udziałów Przedsiębiorstwa Budowy Szybów za 204 mln PLN od spółki Primetech (dawniej Kopex) z grupy Famur. JSW podało wówczas, że zawarcie umowy uzależnione jest m.in od uzyskania zgody UOKiK oraz pozytywnej decyzji rady nadzorczej i walnego zgromadzenia spółki. (PAP Biznes)</p>
PGE	<p>We wtorek piąty blok elektrowni Opole został zsynchronizowany z Krajowym Systemem Elektroenergetycznym - poinformowało biuro prasowe grupy PGE.</p>
Elemental, Orzeł Biały	<p>Elemental Holding złożył ofertę na zakup do 100% udziałów NEF Battery Holding SARL, który jest większościowym akcjonariuszem (posiada 61% akcji) w spółce Orzeł Biały. Dodano, że dojscie transakcji do skutku zależy od przebiegu i wyniku negocjacji warunków potencjalnej transakcji oraz spełnienia warunków zawieszających, w tym uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.</p> <p>Wcześniej, we wtorek rada nadzorcza Elementalu wyraziła zgodę na nabycie akcji Orła Białego „na najkorzystniejszych możliwych warunkach, których wynegocjowanie Rada Nadzorcza powierzyła zarządowi spółki, oraz umożliwia zapłatę części ceny zakupu poprzez zamianę lub sprzedaż akcji emitenta nabytych przez jego spółkę zależną w ramach planowanego nabycia akcji własnych (buy-back), pod warunkiem jego skutecznego przeprowadzenia”.</p>
PKN Orlen	<p>PKN Orlen kupił po 80 tys. ton amerykańskiej ropy WTI do rafinerii grupy w Czechach i na Litwie.</p>
Boryszew	<p>Boryszew w ramach przeglądu opcji strategicznych prowadzi obecnie kilka wstępnych rozmów w sprawie pozyskania inwestora dla grupy oraz zbycia aktywów. Wyniki przeglądu powinny być znane w ciągu dwóch miesięcy - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Boryszewa Piotr Lisecki.</p>
Stalexport	<p>Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad, na wniosek Stalexport Autostrady Małopolska, wyraził zgodę na podniesienie opłat za przejazd autostradą A4 na odcinku Katowice–Kraków od 1 marca 2019 roku. Opłaty za przejazd dla pojazdów kategorii 2,3,4 i 5 wzrosną z kwoty 30 PLN do kwoty 35 PLN na każdym placu poboru opłat, tj. w Mysłowicach i w Balicach.</p> <p>Obecnie dla pojazdów kategorii 2 i 3 od stawki 30 PLN stosuje się bonifikatę, która wynosi 12 PLN. Spółka podała, że wysokość bonifikaty, która będzie obowiązywała dla tych pojazdów od 1 marca 2019 roku zostanie odrębnie skonsultowana z GDDKiA.</p>

Solar

Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcje Solar Company z 5,01% do 4,81%

Benefit Systems

Benefit Systems kupił 47,5% udziałów w spółce Benefit Partners za 2,6 mln PLN. Po transakcji grupa ma 95% udziałów Benefit Partners.

Energetyka

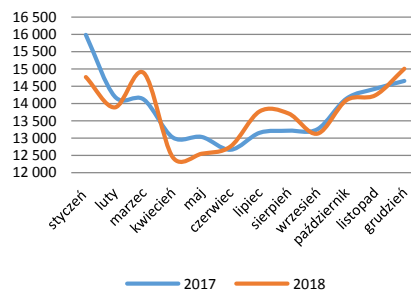
Dane o produkcji energii za grudzień 2018

Struktura produkcji energii [GWh]

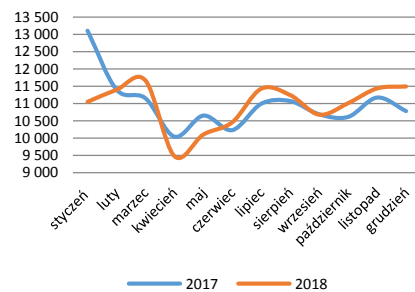
	gru.17	gru.18	r/r	YTD
Produkcja ogółem	14 651	15 008	2,4%	-0,4%
El. Węglowe	10 777	11 494	6,7%	-0,3%
El. Gazowe	827	920	11,2%	33,7%
El. Wiatrowe	1 734	1 375	-20,7%	-15,7%
Import	259	76	-70,7%	150,1%
Krajowe zużycie	14 910	15 084	1,2%	1,7%

Źródło: BDM, spółka

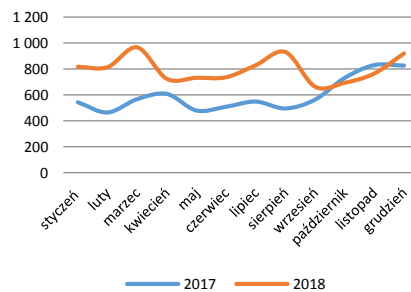
Produkcja ogółem



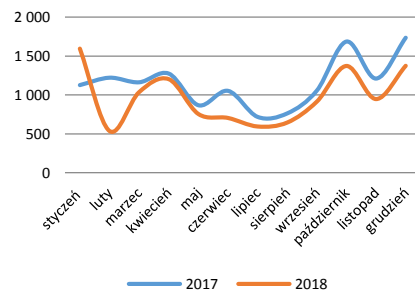
Produkcja węglowe



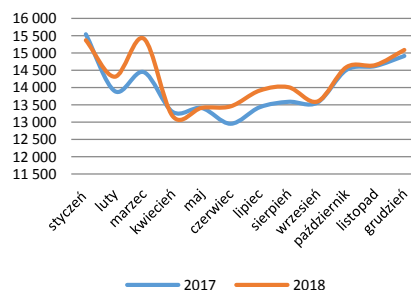
Produkcja gazowe



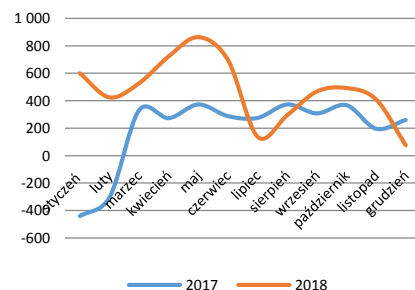
Produkcja wiatr



zapotrzebowanie



Import



CDRL

Dywidenda w CDRL za 2018 rok może być niższa niż w latach poprzednich - poinformowali we wtorek przedstawiciele spółki.

CDRL, które w ostatnim czasie zrealizowało kilka przejęć, planuje optymalizację i pracę nad uzyskaniem synergii. Zakłada, że dzięki tym transakcjom obroty grupy w tym roku podwoją się -

poinformowali przedstawiciele CDRL na wtorkowej konferencji prasowej. Spółka pracuje jeszcze nad kolejnymi, mniejszymi akwizycjami.

Energetyka

Ministerstwo Energii przedstawia do konsultacji projekt dokumentu „Krajowy plan na rzecz energii i klimatu na lata 2021-2030” (KPEiK) - podał resort w komunikacie prasowym. Uwagi do projektu KPEiK można składać do 18 lutego 2019 r. Opracowanie KPEiK wynika z obowiązku nałożonego na państwa członkowskie UE rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE).

Projekt KPEiK przedstawia założenia i cele oraz polityki i działania na rzecz realizacji pięciu wymiarów unii energetycznej tj. bezpieczeństwa energetycznego, wewnętrznego rynku energii, efektywności energetycznej, obniżenia emisyjności oraz badań naukowych, innowacji i konkurencyjności.

Rynek gazu

Spotkanie grupy roboczej krajów UE zakończyło się we wtorek bez przełomu ws. propozycji nowelizacji dyrektywy gazowej, która jest wymierzona w Nord Stream 2. Według źródeł rumuńska prezydencja ma zdecydować w przyszłym tygodniu, jak dalej prowadzić prace nad projektem.

Ultimate Games

W 2019 roku Ultimate Games zamierza wydać 54 gry, w tym porty starszych gier na nowe platformy. Wydawca nie wyklucza, że do listy mogą dołączyć kolejne produkcje.

Torpol

Przetarg PKP PLK z najkorzystniejszą ofertą Torpolu za 443,9 mln PLN netto został unieważniony. Spółka otrzymała informację o unieważnieniu aukcji elektronicznej z grudnia 2018 roku, która dotyczyła przetargu na przebudowę układów torowych na odcinku Choszczno-Stargard linii kolejowej E59.

"Inwestor podał, że przyczyną unieważnienia aukcji było wystąpienie podczas jej trwania problemów technicznych, które doprowadziły do krótkotrwałych przerw w komunikacji z jednym z serwerów aukcyjnych Inwestora. Powyższy problem mógł doprowadzić w tym konkretnym przypadku do nieodświeżenia informacji w przeglądarkach internetowych wykonawców biorących udział w aukcji. Inwestor niezwłocznie przesłał zaproszenie do ponownego wzięcia udziału w aukcji dotyczącej ww. postępowania" - napisano w komunikacie.

PGNiG

W tym roku grupa PGNiG planuje przeznaczać na inwestycje około 5,7 mld PLN. Kierowany przez Piotra Woźniaka koncern zdecydowanie najwięcej pieniędzy zamierza wydać na poszukiwania oraz wydobycie ropy i gazu. W naszym kraju planowane jest m.in. włączenie do produkcji kolejnych 25 odwiertów, wykonanie ponad 30 nowych wierceń i przeprowadzenie prac sejsmicznych. – Parkiet

GetBack

Banki gotowe wejść do układu GetBacku. Sześć z siedmiu banków zgodziło się na redukcję długu. Jednak sytuacji obligatariuszy to nie poprawi. – Puls Biznesu

Skarbiec TFI

Banki wzięły Skarbiec pod lupę. Nie wiadomo, kto kontroluje giełdowe towarzystwo, co nie podoba się niektórym dystrybutorom funduszy. Roszady własnościowe w giełdowym TFI mogą się niekorzystnie odbić na jego biznesie. – Puls Biznesu

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