

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Powrót obaw o rychłe podpisanie umowy

Wtorkowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 1,5%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 719 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak, Cyfrowy Polsat 4,2%, JSW 4,1%, oraz Lotos 4,0%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak PGE 2,4%, Tauron 2,0%, oraz Santander 0,7%. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, niemiecki DAX znalazł się 0,2% nad kreską, brytyjski FTSE100 zniżył o 1,8%, a francuski CAC40 stracił 1,0%. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszą sesję na czerwono, Dow Jones poszedł w dół 1,0%, S&P500 stracił 0,7%, a Nasdaq Composite stracił 0,6%. Kolejny raz wpływ na przebieg notowań miały doniesienia z frontu USA-Chiny. Najpierw sekretarz handlu USA, wyznaczył dzień 15 grudnia jako „logiczny termin” na podpisanie umowy handlowej. Później jednak rynki obiegnęły informacja Trumpa o tym, że jest skłonny poczekać nawet rok na to porozumienie. Wskazał, okres po wyborach, byłby dobrym momentem na zakończenie konfliktu. Chiny potwierdzają, że dalsze rozmowy stoją pod znakiem zapytania, przyczyną jest spór w Hong Kongu. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei spada 1,1%, natomiast Shanghai Composite Index rośnie 0,2%. Kontrakty na DAX od samego rana zwyżkują 0,4%. Dzisiaj o 14:15 poznamy raport ADP za listopad, a o 16:00 również za poprzedni miesiąc indeks ISM dla usług z USA.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** wyraźny spadek marży rafinerijnej i petrochemicznej w 11.19 [wykresy BDM];
- **Energetyka (OZE):** URE podało wyniki 2 aukcji OZE [tabela/harmonogram BDM]
- **Energetyka/PGE:** ZEDO, PV i offshore będą kosztować PGE nawet 13 mld EUR do '30- CFO [komentarz BDM];
- **Elektroim:** 2020 rok może być najlepszy w historii grupy, ale na koniec 2019 r. może być strata- CEO [wykres BDM];
- **Pekao:** Nowy prezes banku zapowiada kontynuację dotychczasowej polityki;
- **VRG:** Wzrost sprzedaży o 46% r/r, poprawa marży brutto o 1,8 p.p. r/r [wykresy BDM];
- **Banki:** KNF dopuściła przeznaczenie przez banki na dywidendę całego zysku za '19;
- **Banki:** Ryzyko portfela hipotecyjnych kredytów walutowych wzrosło – NBP;
- **Ferrum:** Spółka chce osiągnąć ok. 400 mln PLN przychodów w 2019 roku;
- **MEX:** Spółka przedstawiła założenia strategiczne na lata 2020-22;
- **Inpro:** Deweloper nie dostał pozwolenia na użytkowanie siedmiu budynków Gdyni;
- **Rynek paliw:** Marże rafinerijne w '20 powinny być wyższe r/r – Fitch;
- **Feerum:** Spółka spodziewa się przekroczenia 200 mln PLN przychodów w '19.

WYKRES DNIA

Walory Pozbudu straciły na wczorajszej sesji ponad 11%. W trakcie notowań kurs zszedł poniżej rocznych minimów (1,68 PLN), lecz finalnie udało się zmniejszyć straty.

Pozbud - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 3 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 089,9	-1,5%	-8,2%
WIG30	2 387,1	-1,4%	-7,5%
mWIG40	3 787,0	-0,3%	-3,1%
SWIG80	11 791,0	-0,3%	11,5%
WIG	56 191,2	-1,2%	-2,6%
WIG Banki	6 620,2	-1,1%	-11,2%
WIG Bud	2 196,6	-0,1%	14,7%
WIG Chemia	8 202,8	-1,5%	-12,3%
WIG Dew	2 397,2	-0,3%	25,4%
WIG Energia	2 108,6	1,3%	-12,5%
WIG Games	16 948,4	1,4%	69,5%
WIG IT	2 623,6	-0,2%	31,7%
WIG Media	5 251,8	-0,6%	16,4%
WIG Paliwa	6 731,3	-2,3%	-15,8%
WIG Spoż	2 943,7	-1,0%	-13,0%
WIG Surowce	2 825,6	-1,2%	-17,5%
WIG Telco	810,9	-3,4%	30,8%
DAX	12 989,3	0,2%	23,0%
CAC40	5 727,2	-1,0%	21,1%
BUX	43 048,3	-0,7%	10,0%
S&P500	3 093,2	-0,7%	23,4%
DJIA	27 502,8	-1,0%	17,9%
Nasdaq Comp	8 520,6	-0,6%	28,4%
Bovespa	108 956,0	0,0%	24,0%
Nikkei225	23 135,2	-1,0%	15,6%
S&P/ASX 200	6 606,5	-1,6%	17,0%
Złoto	1 479,0	1,0%	15,4%
Miedź	5 883,0	0,3%	-1,4%
Ropa	56,1	0,3%	15,7%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,86	-0,3%	3,1%
CHF/PLN	3,92	0,3%	2,7%
EUR/USD	1,11	0,1%	-3,2%
USD/JPY	108,5	-0,5%	-1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 125	-46
Kurs zamknięcia	2 095	-34
Kurs min.	2 093	-32
Kurs max.	2 131	-43
Wolumen obrotu	15 543	1 000
Otwarte pozycje	57 499	84

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 122,97	2 088,77	2 123,47	2 089,92	-1,5%	719
WIG30	2 419,23	2 386,10	2 421,46	2 387,07	-1,4%	747
mWIG40	3 800,44	3 763,62	3 802,36	3 787,04	-0,3%	68
SWIG80	11 820,76	11 773,20	11 802,33	11 791,00	-0,3%	13
WIG-PL	57 772,60	57 381,29	57 772,60	57 381,29	-1,2%	805
WIG	56 822,55	56 149,81	56 861,23	56 191,17	-1,2%	812

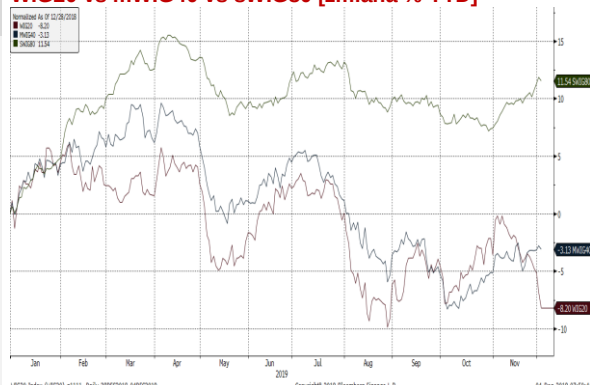
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	28,46	3 716	-3,3%	-46,5%
CCC	104,90	4 319	-1,7%	-45,7%
CD Projekt	257,00	24 703	-0,2%	76,5%
Cyfrowy P.	26,36	16 858	-4,1%	16,8%
Dino	136,40	13 373	0,1%	42,3%
JSW	19,60	2 301	-4,1%	-70,9%
KGHM	87,06	17 412	-1,0%	-2,0%
Lotos	86,60	16 010	-4,0%	-2,1%
LPP	8 535,00	15 810	-1,8%	8,7%
mBANK	358,00	15 161	-1,1%	-15,6%
Orange	6,50	8 530	-2,1%	35,7%
Pekao	96,80	25 407	-3,0%	-11,2%
PGE	8,76	16 379	2,4%	-12,4%
PGNIG	4,50	26 002	0,0%	-34,9%
PKN Orlen	89,26	38 177	-2,4%	-17,5%
PKO BP	35,70	44 625	-0,8%	-9,6%
Play	31,74	8 066	-3,8%	52,6%
PZU	36,11	31 182	-2,4%	-17,7%
Santander Polska	283,80	28 973	0,7%	-20,8%
Tauron	1,75	3 065	2,0%	-20,1%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	355,00	812	2,3%	45,5%	Getin	1,76	334	-3,6%	158,8%
Amica	135,00	1 050	1,4%	17,6%	GPW	39,20	1 645	-0,3%	7,0%
Amrest	46,40	10 187	-1,3%	16,0%	GTC	9,29	4 511	0,2%	13,4%
Asseco PL	56,55	4 694	-0,4%	22,6%	Handlowy	51,90	6 781	-0,2%	-24,9%
Azoty	30,02	2 978	-3,2%	-3,7%	ING BSK	190,00	24 719	0,6%	5,6%
Benefit Sys.	850,00	2 430	0,7%	0,7%	Inter Cars	191,50	2 713	1,9%	-8,4%
BNP Paribas	62,00	9 140	0,6%	27,8%	Kernel	41,00	3 360	-1,2%	-16,2%
Bogdanka	35,50	1 207	-1,4%	-30,8%	Kęty	336,00	3 216	1,4%	2,1%
Boryszew	4,07	977	-0,5%	-13,4%	Kruk	150,40	2 853	-1,7%	-4,0%
Budimex	163,80	4 182	0,6%	44,2%	Livechat	40,50	1 043	0,2%	59,8%
CI Games	0,85	137	-2,4%	3,5%	Mabion	101,00	1 386	-2,5%	16,6%
Ciech	36,30	1 913	1,1%	-18,1%	Millennium	5,43	6 587	-1,3%	-38,8%
Comarch	192,00	1 562	-0,5%	26,3%	Orbis	114,00	5 253	-2,1%	26,4%
Develia	2,52	1 128	-0,2%	2,9%	PKP Cargo	19,80	887	-2,9%	-54,9%
Echo	4,59	1 894	-1,2%	41,2%	PlayWay	206,50	1 363	5,4%	53,0%
Enea	8,90	3 929	-0,3%	-10,1%	Stalprodukt	194,00	1 083	-0,5%	-39,4%
Energia	7,16	2 965	-0,6%	-19,6%	Ten Square	178,60	1 293	2,1%	123,3%
Eurocash	22,36	3 112	-0,7%	27,0%	VRG	3,93	920	1,4%	-2,8%
Famur	2,95	1 696	-3,0%	-45,4%	Wawel	622,00	933	-1,0%	-25,4%
Forto	27,80	665	-0,7%	22,2%	WP.PL	67,80	1 967	-1,5%	28,4%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G159 Daily 04JUN2019-04DEC2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 04JUN2019-04DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

04-Dec-2019 07:51:10

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 04JUN2019-04DEC2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

04-Dec-2019 07:51:56

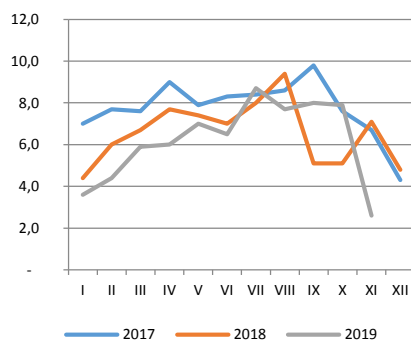
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

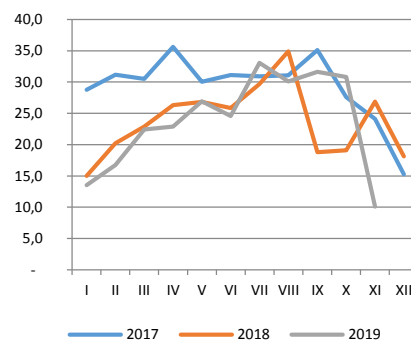
PKO Orlen

W 11.19 marża rafineryjna (z dyferencjałem) spada do 2,6 USD/bbl vs 7,9 USD/bbl w 10.19 i 7,1 USD/bbl rok temu. W 11.19 marża petrochemiczna spada do 774 EUR/t vs 820 EUR/t w 10.19 i 970 EUR/t rok temu.

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



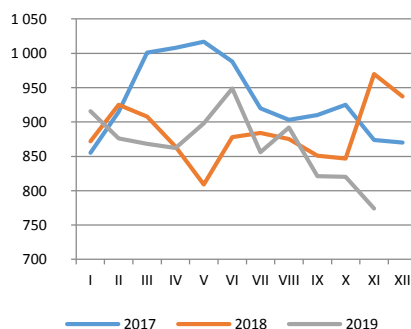
Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



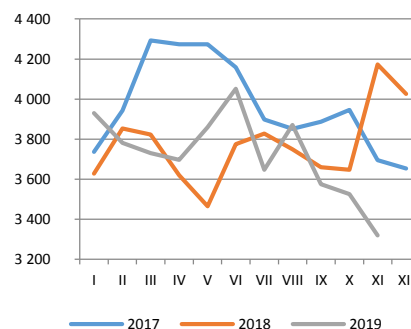
Źródło: BDM, spółka

Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]



Marża petrochemiczna [PLN/t]



Źródło: BDM, spółka

Źródło: BDM, spółka

Energetyka, PGE

PGE chce do 2030 roku uruchomić pierwsze farmy offshore, znacząco rozwinąć program fotowoltaiki i zbudować elektrownię gazową w Dolnej Odrze, co będzie ją kosztowało około 13 mld euro- komunikat prasowy. "Tylko te trzy projekty, które wyraźnie wspierają unijny cel dekarbonizacji, będą nas kosztowały około 13 mld euro" – CFO Emil Wojtowicz.

PGE podało, że eksperci szacują wydatki całego polskiego sektora energetycznego związane z transformacją energetyczną nawet na 210 mld euro do 2050 roku.

BDM: podane kwoty na 3 projektach wydają się sporo zawyżone patrząc na obecny koszt technologii. W naszych szacunkach koszt Dolnej Odry, PV czy farm offshore to ok. 10 mld EUR bez udziałów partnerów (spółka negocjuje umowę z Orsted, w przypadku Dolnej Odry wspominała o partnerze na konferencji po 4Q'18. Dodatkowo inwestycje typu offshore będą finansowane z Funduszu Celowego ME (ze sprzedaży 275 mln ton uprawnień CO2, zasady ma określić ustawa), części Funduszu Modernizacyjnego (przynajmniej 57,5 mln ton CO2 ze 135 mln ton ogółem) czy z Funduszu Innowacji. Do sektora energetycznego może więc trafić nawet 35 mld PLN na sfinansowanie inwestycji.

Wybrane projekty inwestycyjne PGE do 2030 roku

	mld PLN	mld EUR	Koniec	uwagi
Donna Odra 2x700 MW	4,5	1,05	2023/2024	przetarg, jedna oferta, możliwy partner (konfa 4Q'18)
PV 2500 MW	7,5	1,75	do 2030	wcześniej cel 100 MW, zmiana w kwietniu'19
offshore 2534 MW	30,4	7,10	2025-2030	Negocjacja sprzedaży udziałów z Orsted (partner), RtB 2023/2024
1045 MW (PGE Baltica 3)			2025	umowa przyłączeniowa PSE
1489 MW (PGE Baltica 2)			2030	umowa przyłączeniowa PSE
? PGE (Baltica 1)				>2030 1-2 GW technicznie
RAZEM bez partnerów	42,4	9,9		
RAZEM (50% partner offshore)	27,2	6,4		

Źródło: BDM, spółka, w przypadku PV i offshore szacunki CAPEX własne przy obecnych kosztach technologii.

Energetyka (OZE)

Dwie pierwsze z tegorocznych aukcji OZE odbyły się 25 i 26 listopada br. Pierwsza z nich pozostała nierozstrzygnięta, a drugą wygrało dwóch oferentów - URE. Obie aukcje były przeznaczone już istniejącym instalacjom, czyli były tzw. aukcjami migracyjnymi dla instalacji przechodzących z systemu zielonych certyfikatów do systemu aukcyjnego.

Aukcje OZE- zakończone i planowane

data	dla			liczba ofert wygranych	cena PLN/MWh			wolumen TWh
					min	max	średnia ważona	
05.11.2018	wiatr+fotowoltaika	nowe	AZ/6/2018	31	157,80	216,99	196,17	42,00
06.11.2018	biomasa	nowe	AZ/7/2018	1			<400	0,97
07.11.2018	biomasa	nowe	AZ/8/2018	0				
13.11.2018	wodne+geotermia+offshore	nowe	AZ/10/2018	0				
14.11.2018	biogaz rolniczy	nowe	AZ/11/2018	29	538,86	569,69	565,18	3,49
15.11.2018	wiatr+fotowoltaika	nowe	AZ/9/2018	554	288,99	364,99	352,34	8,17
19.11.2018	wodne+geotermia+offshore	nowe	AZ/12/2018	5	418,70	479,99	464,34	0,82
20.11.2018	biogaz rolniczy	nowe	AZ/13/2018	3	496,00	517,00	505,15	0,72
25.11.2019	biogaz > 1 MW	istniejące	AZ/1/2019	0				
26.11.2019	biogaz rolniczy > 1 MW	istniejące	AZ/2/2019	2	617,50	633,90	627,5	0,22
02.12.2019	hydroenergia <1 MW	istniejące						
03.12.2019	biogaz rolniczy <1 MW	istniejące						
04.12.2019	biogaz < 1 MW	istniejące						
05.12.2019	wiatr+PV >1 MW	nowe						
06.12.2019	biogaz >1 MW	nowe						
09.12.2019	hydroenergia, offshore <1MW,	nowe						
10.12.2019	wiatr+PV <1 MW	nowe						
11.12.2019	biogaz rolniczy <1 MW	nowe						
12.12.2019	hydroenergia, offshore > 1MW	nowe						
13.12.2019	biogaz rolniczy >1 MW	nowe						

Źródło: BDM, URE

Pekao

Nowy prezes banku Marek Lusztyn zapowiada, że w najbliższym czasie bank nie będzie zmieniał zapowiadanych celów strategicznych i finansowych. Pekao chce być bankiem z jednym z najwyższych w sektorze wskaźników ROE, przy ostrożnym podejściu do kosztów operacyjnych i ryzyka.

"Zamierzamy kontynuować realizację dotychczasowej strategii banku, koncentrując się na cyfryzacji i transformacji operacyjnej. Podtrzymujemy ambitne cele finansowe i technologiczne na kolejne lata" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Marek Lusztyn, nowy prezes Banku Pekao, który w piątek zastąpił na tym stanowisku Michała Krupińskiego.

"W najbliższym czasie bank nie będzie zmieniał zapowiadanych celów strategicznych i finansowych. Nadal chcemy być bankiem z jednym z najwyższych w sektorze wskaźników rentowności kapitału (ROE), przy jednoczesnym ostrożnym podejściu do kosztów operacyjnych oraz kosztów ryzyka. Wciąż stawiamy mocno na cyfryzację i transformację operacyjną oraz inwestujemy w IT" - dodał.

Nowy prezes podtrzymuje także kluczowe cele finansowe banku do 2020 roku.

"Ambicją Pekao pozostaje ponadprzeciętny wzrost dochodowości ROE na tle polskiego sektora bankowego. Bank zakłada ponad 2 razy większy przyrost ROE, wobec średniego przyrostu spodziewanego dla ośmiu największych banków. ROE Pekao w 2020 roku znajdzie się na poziomie 11,5% +/- 0,5 p.p., ale bank nie rezygnuje ze strategicznego celu 12,5% ROE" - powiedział Lusztyn.

Elektrotim

Zarząd Elektrotimu spodziewa się, że 2020 r. może być najlepszy w historii grupy, ale na koniec 2019 r. nie wyklucza straty - Andrzej Diakun, CEO. "Rok 2019 był słaby. Spodziewam się, że wyniki poprawią się w 4Q'19, ale cały rok może zakończyć się lekką stratą - na poziomie grupy i spółki. Czwarty kwartał jest dobry, ale możemy nie odrobić dotychczasowych strat".

"Myślę, że jeśli nic złego nie zdarzy się w polskiej gospodarce, rok 2020 będzie najlepszy w historii dla Elektrotimu. Przychody powinny być płaskie - nie jest naszym celem budowanie wyniku na wzroście przychodów. Zakładamy, że poprawi się marża ze sprzedaży, wynik operacyjny i brutto" - Andrzej Diakun CFO.

W raporcie za 3Q'19 Elektrotim podał, że na wyniki po trzech kwartałach wpływ miały kontrakty, których koszty wzrosły, a które Elektrotim przejął przez spółkę Mawilux, oraz kontrakt realizowany w Galerii Handlowej "Solaris" w Opolu. Prezes dodał, że kontrakty te zostały już zdyskontowane i rozpoznane w wyniku.

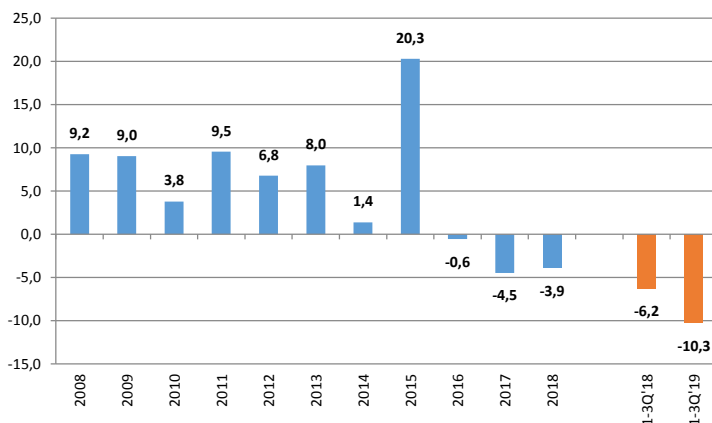
Jak wynika z prezentacji, portfel zamówień grupy na 1 listopada wynosi ok. 312,4 mln PLN, w tym na spółkę Elektrotim przypada ok. 243,5 mln PLN. "Pozyskane w ostatnim czasie zamówienia są rentowne. W portfelu są jeszcze jakieś +drobiazgi+ z lat poprzednich, ale to są niewielkie wartości" – CEO

Szacowany portfel zamówień na 1 stycznia 2020 r. dla spółki Elektrotim wynosi ok. 240 mln PLN, z czego najwięcej przypada na pion sieci. "Kłopot w budownictwie może być, ale my nie powinniśmy tego zaobserwować. Portfel zamówień na przyszły rok mamy wypełniony w 100% i nie za bardzo szukamy nowych do zrealizowania w 2020 r."

Wartość produkcji niesprzedanej spada i w grupie wynosi obecnie ok. 40-45 mln PLN, ale na przełomie roku powinna zmniejszyć się do poziomu kilkunastu milionów PLN.

Diakun poinformował, że nowy prezes Elektrotimu zostanie powołany na początku lutego 2020 r., a obowiązki obejmie 1 lipca, po ZWZ zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za rok 2019.

Historyczny wynik netto GK Elektrotim [mln PLN]

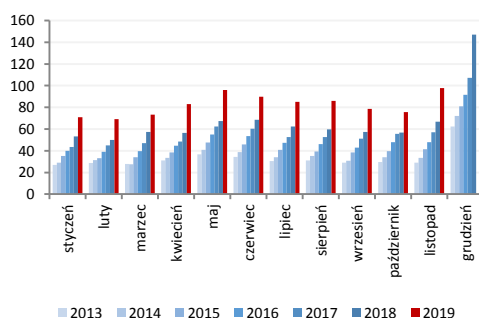


Źródło: BDM, spółka

VRG

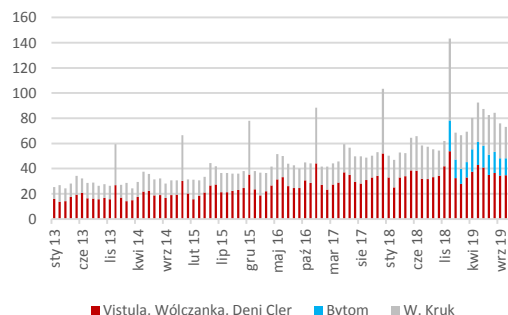
Spółka opublikowała dane ze sprzedażą miesięczną.

Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]*



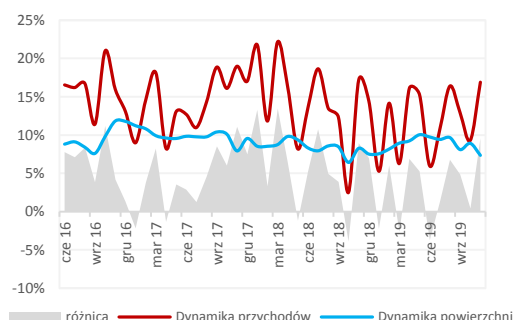
Źródło: DM BDM S.A., spółka; *od gru'18 zawiera wyniki Bytomia

Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



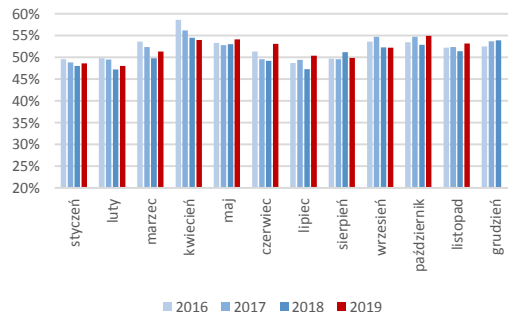
Źródło: DM BDM S.A., spółka

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 97,8 mln PLN (+46% r/r; bez Bytomia +17% r/r).
- Segment odzieżowy osiągnął 66,2 mln PLN przychodów (+59% r/r; Bytom dołożył 19,7 mln PLN, po wyłączeniu Bytomia +11% r/r), a część jubilerska 29,2 mln PLN (+33% r/r).
- Szacunkowa marża wyniosła 53,2% (wzrost r/r o 1,8 p.p.).
- Powierzchnia łączna na koniec miesiąca wyniosła 54,4 tys. mkw. (w tym Bytom 16,4 tys. mkw.).

Banki

Ryzyko portfela hipotecznych kredytów walutowych wzrosło, co wynika z możliwości wzrostu liczby zaskarżanych umów przez niektórych kredytobiorców, m.in. w kontekście wyroku TSUE - podano w raporcie NBP o stabilności systemu finansowego.

"Ryzyko portfela hipotecznych kredytów walutowych wzrosło. Wynika to z możliwości wzrostu liczby zaskarżanych umów przez niektórych kredytobiorców, m.in. w kontekście wyroku TSUE. Ponieważ sądy krajowe, w granicach określonych przepisami polskiego prawa i w zależności od treści roszczeń, mają swobodę w zakresie oceny abuzywności umów kredytowych i określania jej skutków, trudno jest określić potencjalne koszty dla systemu bankowego" - napisano.

"W przypadku gdyby okazały się one wysokie, byłby to dodatkowy czynnik obciążający wyniki finansowe banków posiadających duże ekspozycje na te kredyty, potęgując tym samym inne ryzyka związane z niską rentownością

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

i niskimi kapitałami niektórych banków. Ze względu na długotrwałość spraw sądowych, ewentualna materializacja tego ryzyka będzie rozłożona w czasie, jednak już w najbliższych kwartałach na wyniki finansowe banków mogą mieć wpływ zawiązywane zwiększone rezerwy lub odpisy. Ich skala zależeć będzie od przyjętego podejścia przez banki i audytorów" - dodano.

Trudna sytuacja kapitałowa niektórych instytucji kredytowych wymaga zwiększenia efektywności ich auto-sanacji, a w przypadku jej nieskuteczności, wymaga podjęcia, przewidzianych przepisami prawa, działań restrukturyzacyjnych - napisano w grudniowym raporcie o stabilności systemu finansowego NBP.

Materializacja problemów pojedynczych podmiotów może mieć negatywne skutki finansowe dla pozostałych banków w związku z koniecznością dodatkowego finansowania systemu gwarancji depozytowych lub przymusowej restrukturyzacji - napisano w grudniowym raporcie o stabilności systemu finansowego NBP.

Wyniki testów warunków skrajnych wskazują, że sektor bankowy w Polsce pozostaje odporny, choć rośnie prawdopodobieństwo wystąpienia negatywnych szoków zewnętrznych dla wzrostu gosp. w Polsce - napisano w grudniowym raporcie o stabilności systemu finansowego Narodowego Banku Polskiego.

Niedobór kapitału banków w scenariuszu referencyjnym wyniósłby 3,7 mld PLN, a w scenariuszu szokowym 11,8 mld PLN w okresie 3Q'19-4Q'21. Nawet w przypadku realizacji scenariusza szokowego nie doszłoby do efektu zarażania między bankami z tytułu wzajemnych transakcji na rynku międzybankowym - podał NBP w raporcie o stabilności systemu finansowego.

Wiarygodne oszacowanie potencjalnej skali skutków finansowych po wyroku TSUE jest obecnie utrudnione - napisał NBP w raporcie o stabilności systemu finansowego w Polsce.

W nadchodzących kwartałach można oczekiwać dalszego spadku zyskowności sektora bankowego. Najprawdopodobniej w najbliższych kwartałach banki zdecydują się na utworzenie dodatkowych rezerw lub odpisów, związanych z ryzykiem kredytów frankowych, oszacowanych dla całego portfela kredytowego - podał NBP w raporcie o stabilności systemu finansowego.

Banki

Banki chcące wypłacić do 75% zysku na dywidendę muszą mieć wskaźnik Tier1 nie niższy niż wymagane minimum, podwyższony o dodatkowy bufor w wysokości 1,5 p.p. - poinformowała Komisja Nadzoru Finansowego w kryteriach wypłaty dywidendy dla banków komercyjnych w 2020 roku. Komisja dopuściła możliwość przeznaczenia całego zysku na dywidendę.

"Celem polityki dywidendowej prowadzonej przez instytucje finansowe zgodnie z zaleceniami KNF jest zrównoważony i bezpieczny rozwój systemu finansowego. Sytuacja polskiego systemu finansowego jest stabilna. KNF prowadzi ciągły monitoring wskaźników kapitałowych poszczególnych podmiotów tego systemu i w razie konieczności podejmuje stosowne działania zapobiegawcze i prorozwojowe" - napisano w komunikacie.

KNF poinformowała we wtorek, że banki chcące przeznaczyć na dywidendę z zysku za 2019 rok do 50%. zysku nie mogą między innymi realizować programu naprawczego, muszą mieć ocenę BION nie gorszą niż 2,50, a wskaźnik dźwigni finansowej wyższy niż 5%. Komisja podała, że banki takie są zobowiązane utrzymywać współczynnik kapitału Tier1 na poziomie 6% powiększonego o bufor na hipoteki walutowe (75% jego wartości) oraz o wymóg połączonego bufora.

Banki chcące wypłacić do 75% zysku na dywidendę muszą mieć wskaźnik Tier1 nie niższy niż wymagane minimum, podwyższony o dodatkowy bufor w wysokości 1,5 p.p. z kolei banki chcące wypłacić do 100% zysku na dywidendę muszą dodatkowo przejść stress testy.

"Ponadto, rekomenduje się możliwość wypłaty (...) do 100% z wypracowanego zysku za rok poprzedzający decyzję przez banki spełniające wszystkie powyższe kryteria z uwzględnieniem, w ramach kryteriów kapitałowych, wrażliwości banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny" - napisano w komunikacie.

KNF podała, że wymóg połączonego bufora jest w wysokości obowiązującej od 2020 roku.

Dodatkowo banki zaangażowane w walutowe kredyty mieszkaniowe dla gospodarstw domowych muszą skorygować stopę wypłaty dywidendy w oparciu o dwa dodatkowe kryteria.

KNF przyjęła skierowaną do banków znowelizowaną Rekomendację S w sprawie kredytów hipotecznych, w której chce, by do końca 2020 roku banki posiadały także w swojej ofercie kredyty hipoteczne oparte o stałą stopę procentową lub okresowo stałą stopę procentową.

Ubezpieczyciele	KNF dopuściła przeznaczenie na dywidendę całego zysku za 2019 rok przez zakłady ubezpieczeń i reasekuracji, o ile m.in. pokrycie wymogów kapitałowych tych podmiotów wynosiło co najmniej 175% dla zakładów ubezpieczeń na życie oraz co najmniej 150% dla pozostałych - podała KNF w komunikacie.
Alior	Komisja Nadzoru Finansowego wydała ostateczną decyzję utrzymującą w mocy wcześniejszą decyzję KNF o nałożeniu na Alior Bank dwóch kar w łącznej wysokości 10 mln PLN. "Bank nie zgodził się z wydanym rozstrzygnięciem i złożył wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W toku ponownego rozpatrywania sprawy KNF potwierdziła zaistniałe naruszenia prawa oraz odmówiła zasadności zarzutów wywiedzionych przez bank, co skutkowało utrzymaniem w mocy decyzji nakładającej kary pieniężne na bank" - napisano w komunikacie.
Ferrum	Grupa planuje w 2019 roku zwiększyć przychody do 400 mln PLN - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami i analitykami prezes Ferrum, Krzysztof Kasprzycki. "W tym roku chcemy osiągnąć 400 mln PLN obrotów grupy" - powiedział prezes. Prezes poinformował, że produkcja Ferrum, które wytwarza rury dla ciepłownictwa, gazownictwa oraz petrochemii, w 2019 roku i 2020 roku powinna wynieść 100 tys. ton rocznie. W jego opinii, satysfakcjonujący poziom rentowności EBIT tego segmentu powinien wynieść 7-8%. W październiku oferta Ferrum o wartości ok. 90,8 mln PLN brutto, okazała się najkorzystniejsza w postępowaniu na dostawy izolowanych rur stalowych dla gazociągu Polska – Słowacja organizowanym przez Gaz-System. Wygranie przetargu było możliwe, dzięki umowie ramowej z krajowym operatorem gazociągów, którą Ferrum podpisało w sierpniu. Prezes poinformował we wtorek, że w przygotowaniu jest kolejny kontrakt w ramach umowy ramowej z Gaz-Systemem o wartości około 100 mln PLN. W 2020 roku wyniki grupy może poprawić sprzedaż 7,5 ha działki w Katowicach.
MEX	Grupa chce mieć w portfolio na koniec 2019 roku 46 lokali. W latach 2020–2022 grupa planuje zwiększyć liczbę punktów gastronomicznych do 73 placówek - poinformowała spółka w komunikacie, dotyczącym strategii rozwoju na lata 2020-2022. Zarząd chce, aby stopa dywidendy w kolejnych latach nie była niższa niż 5%.
GPW	Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW spadła w listopadzie 2019 roku o 14,7%, do 15,4 mld PLN. Sama wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń spadła w listopadzie o 14,5% r/r do poziomu 15,2 mld PLN.
Inpro	Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Gdyni odmówił spółce Inpro wydania pozwolenia na użytkowanie osiedla Azymut w Gdyni, składającego się z siedmiu budynków wielorodzinnych. Inpro podało, że prowadzi prace nad analizą prawną sprawy, która będzie podstawą do podjęcia decyzji o kolejnych krokach, tzn. czy zostanie złożone odwołanie od negatywnej decyzji czy też zostanie złożony ponowny wniosek o wydanie pozwolenia na użytkowanie. Spółka ma 14 dni na złożenie odwołania. Brak pozwolenia na użytkowanie oznacza brak możliwości wydania lokali nabywcom, co jest podstawą zaksięgowania przychodów z przedsięwzięcia w 2019 roku. Inpro podało, że odmowna decyzja wpłynie na poziom przychodów i zysku netto spółki, jednak wyniki te nie powinny być niższe więcej niż o 10% r/r.
Movie Games	Gra spółki Movie Games - "Lust From Beyond" - ma ponad 70 tys. wpisów na liście graczy oczekujących na zakup na platformie Steam.
ZM Kania	Rada wierzycieli Zakładów Mięsnych Henryk Kania, w odpowiedzi na wniosek spółki, zezwoliła na umorzenie przyspieszonego postępowania układowego.
PKN Orlen	Grupa prognozuje produkcję energii elektrycznej na poziomie ok. 8 TWh w 2019 roku, poinformował prezes Daniel Obajtek.

Rynek paliw

Ceny ropy, z powodu nadpodaży na rynku, mogą w 2020 roku spaść do 62,5 USD za baryłkę - ocenił w rozmowie z PAP Biznes Jakub Zasada z Fitch Ratings. Jego zdaniem kraje OPEC+ na grudniowym spotkaniu utrzymają zmniejszenie produkcji.

Marże rafineryjne w przyszłym roku powinny być wyższe r/r - ocenił w rozmowie z PAP Biznes Jakub Zasada.

Pytany o ocenę przez Fitch planowanej fuzji PKN Orlen i Lotosu, odpowiedział, że agencja oczekuje na decyzję Komisji Europejskiej.

"W dalszej kolejności chcielibyśmy poznać strukturę transakcji, na przykład w kwestii dodatkowych warunków postawionych przez KE oraz strategię połączonego podmiotu. Na podstawie tych danych będziemy mogli ocenić wpływ transakcji na rating" - powiedział Zasada.

"Wyniki finansowe Orlenu są stabilne, dźwignia finansowa jest bardzo niska. W 2018 roku wynosiła 0,7x w porównaniu do 2,5x maksymalnego zadłużenia zgodnego z obecnym ratingiem. Możliwości zwiększenia zadłużenia są więc dość duże. W tym kontekście potencjalne przejęcie Lotosu nie miałoby negatywnych konsekwencji dla ratingu" - dodał.

Jakub Zasada zauważył, że z uwagi na dużą nadpodaż gazu na światowych rynkach ceny tego paliwa kształtują się w tym roku na niskich poziomach.

"Średnia cena w Europie jest o 60% niższa niż w 2018 roku. Oczekujemy powolnych wzrostów w kolejnych latach i zbilansowania rynku. W 2020 roku prognozowany jest istotny wzrost zdolności produkcyjnych LNG, ale w kolejnych latach, do '23, wzrosty będą mniejsze. Oczekujemy dynamicznego wzrostu popytu na gaz, szczególnie w Azji" - powiedział dyrektor.

"Prognozujemy, że cena gazu wyniesie w 2020 r. 5,5 USD/Mcf i wzrośnie do 6,5 USD/Mcf w 2022 roku" - dodał Zasada.

Feerum

Feerum spodziewa się, że 4Q'19 będzie pod względem przychodów lepszy r/r i spółka tym samym przekroczy historyczny poziom 200 mln PLN rocznej sprzedaży, poinformował członek zarządu Piotr Wielesik.

"W tym roku granica 200 mln PLN zostanie przekroczona, to historyczny moment dla spółki" - powiedział Wielesik podczas konferencji prasowej.

Według członka zarządu perspektywy następnego roku też są co najmniej dobre.

"Portfel na lata 2019-2020 już jest dobry i myślę, że będzie większy, a następny rok - nawet gdyby te rzeczy, o których myślimy się nie spełniły, to będzie dobry" - powiedział.

Wielesik ocenił, że przychody z rynku polskiego w przyszłym roku "pewnie" przekroczą 40 mln PLN dzięki zmianom w systemie dotacyjnym na inwestycje dla rolników, obejmującym korzystniejsze warunki wspierania większych inwestycji. Także na Litwie w przyszłym roku powinna być - według niego - lepsza sprzedaż niż w tym.

Wielesik podtrzymał jednocześnie, że spółka nadal widzi szanse na kolejne duże kontrakty z Epicentr K na Ukrainie i kontrakty w Afryce. Pierwszy projekt afrykański w Tanzanii przebiega wg niego nadal bez przeszkód.

Poinformował także, że na przyszły rok spółka planuje ok. 2-2,5 mln PLN nakładów odtworzeniowych, wobec kilkuset tysięcy PLN w tym roku.

Nieruchomości

Obserwowane napięcia po stronie podaży wskazują, że równowaga na rynku nieruchomości mieszkaniowych wydaje się mniej stabilna niż w przeszłości; na rynku nie widać oddziaływania popytu spekulacyjnego - napisano w grudniowym raporcie o stabilności systemu finansowego Narodowego Banku Polskiego.

Eurosystem

Spółka złożyła do sądu uproszczony wniosek o ogłoszenie upadłości.

Vigo

Konsorcjum Vigo System (lider) i Wojskowej Akademii Technicznej podpisało z NCBR umowę o dofinansowanie projektu badawczego pt: "Sensory dla przemysłu 4.0 i IoT" w ramach konkursu "Ścieżka dla Mazowsza" kwotą 14,6 mln PLN.

BAH

Zarząd spółki zdecydował o wdrożeniu zmian w funkcjonowaniu grupy, mających na celu w szczególności usprawnienie procesów decyzyjnych związanych z działalnością należących do grupy spółek dilerkich.

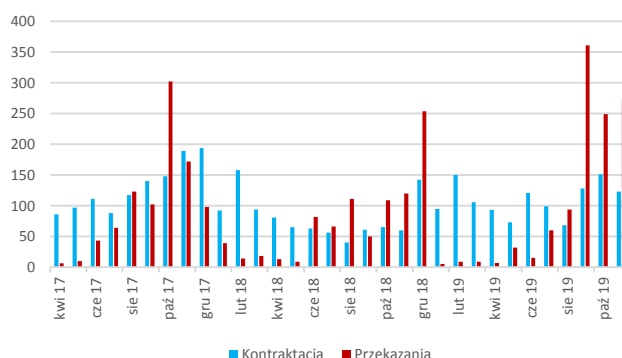
Jednym z elementów przedmiotowych zmian jest decyzja o połączeniu funkcji członka zarządu odpowiedzialnego za działalność dilerską prowadzoną w ramach grupy z funkcją wiceprezesa zarządu w osobie Arkadiusza Mietkiewicza. podał BAH.

W osobnym komunikacie spółka podała, że rada nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu zarządu pełniącego funkcje wiceprezesa Arkadiusza Rutkowskiego.

Echo

Deweloper zakontraktował w listopadzie 123 lokale (61 szt. przed rokiem) oraz wydał klientom 273 mieszkania (175 szt. przed rokiem).

Echo – kontraktacja i przekazania mieszkań [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Quercus

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec listopada wynosiła 2,58 mld PLN.

Dekpol

Spółka zawarła z Panattoni Development Europe jako zamawiającym list intencyjny potwierdzający wybór Dekpolu na generalnego wykonawcę inwestycji obejmującej budowę dwóch budynków magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Jawczycach, gm. Ożarów Mazowiecki.

Mediatel

Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie nałożyła na Mediatel trzy kary pieniężne w łącznej kwocie 1 mln PLN.

Jujubee

Zarząd spółki podjął uchwałę w formie aktu notarialnego w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 150 tys. akcji w cenie 2 PLN za sztukę, w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, skierowana do menedżerów.

Miraculum

Miraculum otrzymał potwierdzenie warunków współpracy z Alibaba.com w zakresie dystrybucji produktów marki Chopin klasy premium.

Branża kolejowa

Spółki kolejowe potrzebują do pracy co najmniej 2 tys. maszynistów, a deficyt ten będzie się powiększał o ok. 1 tys. osób rocznie. - Rzeczpospolita

Lotos

Zagospodarowanie przez Lotos kluczowego złoża w Polsce opóźnia się, nie widać też efektów ekspansji spółki na nowe rynki. - Parkiet

Producenci AGD

Producenci sprzętu AGD zapowiadają wzrost cen od nowego roku w zw. z coraz większymi obciążeniami nowymi regulacjami. – Dziennik Gazeta Prawna

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 20-81-435

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

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

Michał Fidelus

Analitik rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: michal.fidelus@bdm.pl

[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analitik rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analitik 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