

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**7 chudych sesji na GPW...**

Za nami siódma spadkowa sesja z rzędu. Wczoraj WIG20 stracił 0,4% (WIG -0,1%) i trzy sesje grudnia, który statystycznie jest drugim najlepszym miesiącem w roku (średnio +2,4%, 63% wzrostowych miesięcy), dają już wynik na poziomie... -2,4%. Od szczytu 5.11 strata WIG20 to już 9% przy zniżce MSCI EM 3%, stabilnym DAX czy wzroście SPX (+1%). Najwięcej do spadków przyczyniły się walory PKN (-18%) i Lotosu (-14%) po wyraźnym pogorszeniu otoczenia makro (spadek marż rafineryjnych z ok. 5 USD/bbl do 2 USD/bbl), a także Dino (-13,5% po konferencji za 3Q'19) czy banków (dwucyfrowe straty SPL, PEO, PKO). Media finansowe na świecie dalej żyją trwającymi negocjacjami handlowymi USA-Chiny. Wczoraj pojawiły się informacje, że mimo politycznych przeszkód jak Hongkong, pierwsza faza porozumienia jest „blisko” i mogłaby zostać podpisana przed granicznym terminem 15.12 (nowe cła na chiński import). Jeszcze w poniedziałek wypowiedzi Trumpa o tym, że nie ma granicznego terminu porozumienia czy też zapowiedzi nowych ciał na Brazylię, Argentynę i Francję, spowodowały dużą wyprzedaż ryzykownych aktywów. Z pozostałych informacji mamy zbliżające się wybory w UK (12.12) i w konsekwencji funta na 7-miesięcznych maksimach (faworytem do większości są Konserwatyści, co oznacza brexit w styczniu'20). Z kolei w Japonii premier Shinzo Abe ogłosił kolejną rundę stymulusów fiskalnych w kwocie ok. 240 mld USD. Klimat inwestycyjny jest więc dobry, ale jak zwykle nie brakuje wydarzeń, które mogłyby go popsuć.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Enter Air:** Spółka podtrzymuje założenie przebiccia 1,5 mld PLN przychodów w '19, w '20 zakłada wzrost przewozów o 10%;
- **Energetyka (taryfa G):** ceny w taryfie G mogą wzrosnąć o 10% r/r w 2020-Emilewicz [komentarz BDM];
- **Play:** Spółka planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 750 mln PLN;
- **Redan:** Przychody ze sprzedaży w Top Secret spadły o 7% r/r do ok. 21 mln PLN w listopadzie;
- **Orange:** Spółka liczy na wzrost przychodów w Polsce o 1,5-3% średniorocznie w latach '19-'23;
- **PKN Orlen:** Wydatki mniejsze od planowanych;
- **MEX Polska:** Spółka spodziewa się przynajmniej utrzymania marży r/r w 2020 r.;
- **Elektroim:** Spółka zawarła umowę z PSE o wartości maksymalnie 13,5 mln PLN netto;
- **Energia:** Inwestycja EI.Ostrołęka C przebiega zgodnie z harmonogramem;
- **APS Energia:** Spółka podtrzymuje oczekiwanie wzrostu przychodów o 20% w br.;
- **PKP Cargo:** Spółka zanotowała 8,5% wzrost przewozów w październiku;
- **Vigo System:** Nowe projekty z naukowcami.

**WYKRES DNIA**

Kurs GBP/USD jest obecnie najdroższy od niemal siedmiu miesięcy. Za jedną z przyczyn tak znacznej aprecjacji kursu funta upatruje się wzrost prawdopodobieństwa na zwycięstwo Borisa Johnsona w zaplanowanych na 12 grudnia br. wyborach parlamentarnych w Wielkiej Brytanii.

**GBP/USD - daily**



GBP Currency (British Pound Spot) biuletyn wlotow Daily 31DEC2019-05DEC2019

Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.

05-Dec-2019 08:12:05

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 4 grudnia 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 081,9	-0,4%	-8,6%
WIG30	2 380,7	-0,3%	-7,8%
mWIG40	3 809,9	0,6%	-2,5%
sWIG80	11 801,4	0,1%	11,6%
WIG	56 123,7	-0,1%	-2,7%
WIG Banki	6 560,8	-0,9%	-12,0%
WIG Bud	2 215,8	0,9%	15,7%
WIG Chemia	8 213,4	0,1%	-12,2%
WIG Dew	2 405,1	0,3%	25,8%
WIG Energia	2 034,6	-3,5%	-15,6%
WIG Games	17 187,5	1,4%	71,9%
WIG IT	2 662,7	1,5%	33,7%
WIG Media	5 277,5	0,5%	16,9%
WIG Paliwa	6 676,8	-0,8%	-16,5%
WIG Spoż	2 954,7	0,4%	-12,7%
WIG Surowce	2 861,2	1,3%	-16,4%
WIG Telco	813,6	0,3%	31,2%
DAX	13 140,6	1,2%	24,4%
CAC40	5 799,7	1,3%	22,6%
BUX	44 078,0	2,4%	12,6%
S&P500	3 112,8	0,6%	24,2%
DJIA	27 649,8	0,6%	18,5%
Nasdaq Comp	8 566,7	0,5%	29,1%
Bovespa	110 300,9	1,2%	25,5%
Nikkei225	23 300,1	0,7%	16,4%
S&P/ASX 200	6 683,0	1,2%	18,4%
Złoto	1 474,1	-0,3%	15,0%
Miedź	5 815,0	-1,2%	-2,5%
Ropa	58,4	4,2%	20,5%
EUR/PLN	4,28	0,0%	-0,2%
USD/PLN	3,86	0,1%	3,1%
CHF/PLN	3,91	-0,3%	2,5%
EUR/USD	1,11	-0,1%	-3,3%
USD/JPY	108,9	0,3%	-0,7%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 094	-31	-1,46%
Kurs zamknięcia	2 086	-9	-0,43%
Kurs min.	2 082	-11	-0,53%
Kurs max.	2 120	-11	-0,52%
Wolumen obrotu	17 997	2 454	15,79%
Otwarte pozycje	57 376	-123	-0,21%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 093,25	2 078,10	2 113,13	2 081,89	-0,4%	685
WIG30	2 392,03	2 376,16	2 412,65	2 380,72	-0,3%	723
MWIG40	3 785,97	3 757,54	3 809,87	3 809,87	0,6%	82
SWIG80	11 818,61	11 757,54	11 818,61	11 801,41	0,1%	12
WIG-PL	57 775,54	57 310,09	57 775,54	57 310,09	-0,1%	784
WIG	56 280,78	56 012,55	56 718,08	56 123,68	-0,1%	787

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	27,78	3 627	-2,4%	-47,7%
CCC	108,10	4 450	3,1%	-44,1%
CD Projekt	260,30	25 020	1,3%	78,8%
Cyfrowy P.	26,54	16 974	0,7%	17,6%
Dino	136,00	13 333	-0,3%	41,9%
JSW	18,80	2 207	-4,1%	-72,0%
KGHM	88,66	17 732	1,8%	-0,2%
Lotos	85,20	15 751	-1,6%	-3,7%
LPP	8 575,00	15 885	0,5%	9,2%
mBANK	358,20	15 170	0,1%	-15,6%
Orange	6,56	8 603	0,8%	36,8%
Pekao	96,34	25 286	-0,5%	-11,6%
PGE	8,39	15 691	-4,2%	-16,1%
PGNIG	4,50	26 002	0,0%	-34,9%
PKN Orlen	88,50	37 852	-0,9%	-18,2%
PKOBP	34,99	43 738	-2,0%	-11,4%
Play	31,42	7 985	-1,0%	51,1%
PZU	36,47	31 493	1,0%	-16,9%
Santander Polska	279,00	28 483	-1,7%	-22,1%
Tauron	1,68	2 937	-4,2%	-23,5%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	360,50	825	1,5%	47,7%	Getin	1,73	328	-1,7%	154,4%
Amica	133,20	1 036	-1,3%	16,0%	GPW	40,45	1 698	3,2%	10,4%
Amrest	46,35	10 176	-0,1%	15,9%	GTC	9,49	4 608	2,2%	15,9%
Asseco PL	57,35	4 760	1,4%	24,3%	Handlowy	51,70	6 755	-0,4%	-25,2%
Azoty	30,00	2 976	-0,1%	-3,8%	ING BSK	190,80	24 823	0,4%	6,0%
Benefit Sys.	870,00	2 487	2,4%	3,1%	Inter Cars	195,00	2 763	1,8%	-6,7%
BNP Paribas	68,20	10 054	10,0%	40,6%	Kernel	41,20	3 376	0,5%	-15,8%
Bogdanka	34,85	1 185	-1,8%	-32,1%	Kęty	338,50	3 239	0,7%	2,9%
Boryszew	4,09	980	0,4%	-13,1%	Kruk	150,90	2 863	0,3%	-3,7%
Budimex	164,40	4 197	0,4%	44,7%	Livechat	40,70	1 048	0,5%	60,6%
CI Games	0,87	140	2,1%	5,7%	Mabion	99,20	1 361	-1,8%	14,5%
Ciech	36,40	1 918	0,3%	-17,8%	Millennium	5,49	6 660	1,1%	-38,1%
Comarch	197,50	1 606	2,9%	29,9%	Orbis	115,50	5 322	1,3%	28,0%
Develia	2,53	1 132	0,4%	3,3%	PKP Cargo	20,00	896	1,0%	-54,4%
Echo	4,57	1 886	-0,4%	40,6%	PlayWay	211,50	1 396	2,4%	56,7%
Enea	8,65	3 818	-2,8%	-12,6%	Stalprodukt	193,00	1 077	-0,5%	-39,7%
Energia	6,90	2 857	-3,6%	-22,6%	Ten Square	180,20	1 305	0,9%	125,3%
Eurocash	21,96	3 056	-1,8%	24,8%	VRG	4,00	938	1,9%	-1,0%
Famur	2,98	1 713	1,0%	-44,8%	Wawel	628,00	942	1,0%	-24,7%
Forte	28,15	674	1,3%	23,7%	WP.PL	68,20	1 979	0,6%	29,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (NYSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 05JUN2019-05DEC2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 05JUN2019-05DEC2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**
**Play**

P4, spółka zależna Play Communications, podjęła decyzję o emisji nie więcej niż 1,5 tys. niezabezpieczonych obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej do 750 mln PLN. Obligacje zostaną wyemitowane w ramach programu emisji ustanowionego w połowie listopada.

Dzień emisji obligacji ustalono na 13 grudnia 2019 roku, a dzień ich wykupu na 11 grudnia 2026 roku. Oprocentowanie obligacji jest zmienne. Stopa bazowa to WIBOR 6M, a marża odsetkowa wynosi 175 bps. Cena emisyjna jednej obligacji to 500 tys. PLN. P4 zamierza ubiegać się o wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW w Warszawie.

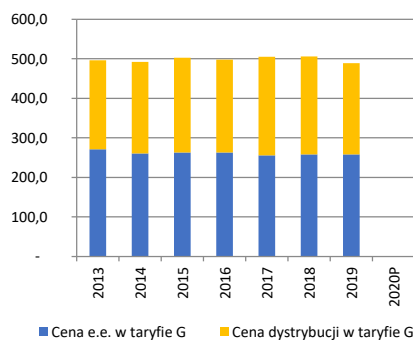
**Energetyka (taryfa G)**

Rachunki za energię elektryczną dla gospodarstw domowych prawdopodobnie wzrosną o 10% r/r w 2020 roku - minister rozwoju Jadwiga Emilewicz dla Business Insider. "Osobiście nie spodziewam się drastycznego wzrostu. Na poziomie gospodarstw domowych może to być około 10%. Ale poczekajmy na decyzje URE". Ok. 17 grudnia URE ogłosi decyzje w sprawie wniosków taryfowych zgłoszonych przez producentów energii.

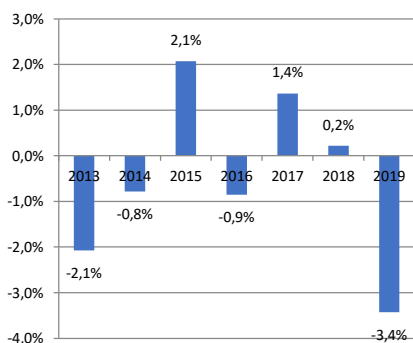
W poniedziałek 02.12 Emilewicz powiedziała dziennikarzom, że nie są prowadzone prace nad ustawą, która zapewniłaby rekompensaty wzrostu cen energii w przyszłym roku oraz, że - według niej - ceny dla gospodarstw domowych (grupy taryfowej G) mogą wzrosnąć o 5-7% w 2020 r.

Wśród założeń listopadowej projekcji inflacji i PKB Narodowego Banku Polskiego (NBP) znalazły się m.in. 8% podwyżek cen energii dla gospodarstw domowych w 2020 i 2021 roku.

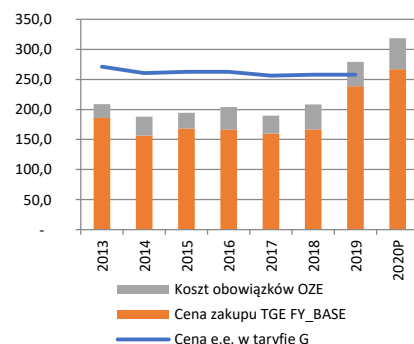
*BDM: w 2019 roku cały rachunek w taryfie G efektywnie spadł o ok. 3% r/r, dzięki obniżce taryfy dystrybucyjnej (spadek akcyzy i opłaty przejściowej). Ceny samej energii zostały utrzymane na skutek ustawy i rekompensat wypłacanych spółkom obrotu. Niemniej w tym okresie ceny „energii czarnej” i kosztu obowiązku OZE wzrosły o ok. 100 PLN/MWh i o tyle powinny zmienić się ceny w taryfie na 2020 rok żeby nie stracić marży. Przy utrzymaniu taryfy dystrybucyjnej na niezmiennym poziomie daje to wzrost całego rachunku o ok. 20% r/r. Zakładana podwyżka 10% r/r (02.12 była mowa o 5-7%) nie pokryje więc kosztów spółek obrotu, niemniej rynek mógł mieć obawy o całkowitym zamrożeniu cen (wypowiedzi ministra Sasina) bez odpowiedniego systemu rekompensat.*

**Cały rachunek w taryfie G (e.e.+ dystrybucja)**


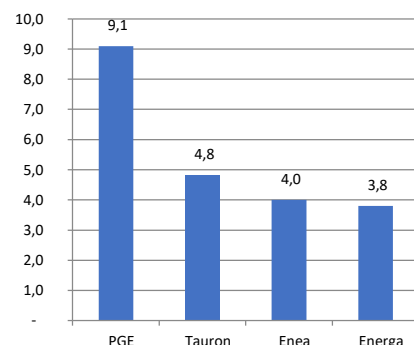
Źródło: BDM, URE

**Dynamika zmian całego rachunku w taryfie G [r/r]**


Źródło: BDM, URE

**Koszty zakupu e.e. na TGE+obowiązek OZE vs cena G**


Źródło: BDM, URE, TGE

**Sprzedaż w taryfie regulowanej (G) [TWh]**


Źródło: BDM, URE

**Enter Air**

Enter Air i Rainbow Tours podpisały umowę o współpracy na sezon Lato 2020 - Zima 2020/2021. Szacunkowa wartość umowy wynosi 49,8 mln USD (ok. 192,5 mln PLN).

Grupa chce w ciągu najbliższych tygodni wybrać lokalizację w porcie lotniczym w Polsce, aby w pierwszej połowie 2020 roku rozpocząć budowę hangaru kosztem kilkudziesięciu mln PLN - poinformował PAP Biznes w wywiadzie dyrektor generalny spółki, Grzegorz Polaniecki.

"Mamy obecnie trzy porty w Polsce na krótkiej liście miejsc, w których mógłby powstać nasz hangar i rozmawiamy już konkretnie na temat warunków współpracy długoterminowej. Jeden z tych portów jest wśród naszych stałych baz, a dwa pozostałe nie, ale są to porty, do których latamy. Chcemy dokonać wyboru lokalizacji jak najszybciej, w ciągu kilku tygodni, żeby w pierwszej połowie 2020 roku zacząć etap realizacji" - powiedział dyrektor generalny.

"Inwestycja potrwa od roku do dwóch lat i kosztować będzie +małe+ kilkadziesiąt mln PLN. Sfinansujemy ją ze środków własnych" - dodał.

Przewoźnik posiada sześć stałych baz operacyjnych: w Warszawie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Paryżu i Zurychu.

W sezonie letnim, oprócz 21 własnych Boeingów 737-800, dla Enter Air latały wypożyczone od słowackiej linii Go2Sky w ramach umowy wet-lease dwa Boeingi 737-800 oraz dwa Airbusy A320 wypożyczone od bułgarskiej firmy Electra.

"W tym roku zainwestowaliśmy m.in. 2 mln USD w zakup udziałów szwajcarskiej linii Chair Airlines. Inwestycje w zwiększenie floty to około 2-3 mln PLN na każdy samolot. W przyszłym roku poziom inwestycji będzie zbliżony do roku 2019, choć mogą pojawić się już pierwsze wydatki związane z budową hangaru. Dobieramy też samoloty, więc z tego tytułu inwestycje także będą miały miejsce" - powiedział Polaniecki.

"Nasz konserwatywny model biznesowy sprawdza się na rynku. Wydatki na inwestycje nie są bardzo wysokie i zostają nam środki, którymi możemy podzielić się z akcjonariuszami. Chcemy utrzymać trend rosnącej dywidendy z tegorocznego zysku" - powiedział dyrektor generalny.

"Dobre wyniki finansowe są zasługą naszego konserwatywnego modelu biznesowego. Nie podejmujemy zbyt dużego ryzyka. Cały czas stawiamy na stabilnych partnerów, nie działamy z firmami, które są zagrożone upadkiem. I w momencie kiedy nasza konkurencja ma kłopoty, my wykorzystujemy to do dalszego rozwoju. W przyszłości też chcemy takie podejście zachować" - powiedział Polaniecki.

"Ostatni kwartał 2019 roku upływa bez żadnych niespodzianek, działamy zgodnie z trendem, jesteśmy zadowoleni. Podtrzymujemy założenie, że tegoroczne przychody mogą przekroczyć 1,5 mld PLN. Chcielibyśmy też utrzymać w całym 2019 roku dwucyfrowe wzrosty zysku operacyjnego, EBITDA, zysku netto" - dodał.

W ostatnim tygodniu września 2019 roku najstarsze na świecie, brytyjskie biuro podróży Thomas Cook ogłosiło upadłość. Grupa posiadała liczne hotele i kompleksy wypoczynkowe na całym świecie oraz cztery linie lotnicze, posiadające ponad 100 samolotów. Do grupy należał też Neckermann. W ocenie dyrektora generalnego może to skutkować lekkim spadkiem ruchu turystycznego.

"Po upadku biura podróży Thomas Cook spodziewaliśmy się scenariusza, że jakiś podmiot będzie próbował odebrać rynek po tym operatorze. Wygląda jednak na to, że konkurenci podnieśli ceny. Nikt nie chciał przejąć rynku, po cenach oferowanych przez Cooka. Można spodziewać się lekkiego spadku ruchu turystycznego w Europie, bo część wyjazdów odbywa się tylko przy dużych promocjach" - podał.

"Nie staramy się wyprzedzać stabilnego popytu na rynku. Podtrzymujemy konserwatywne założenie wzrostu naszych przewozów w 2020 roku o 10%. Planujemy wykonywać operacje na 27 samolotach, w tym 2-4 planujemy wypożyczyć od innych operatorów. Zakładamy, że wiosną będziemy mogli prowadzić już operacje na naszych dwóch Boeingach 737 MAX 8" - dodał.

#### Redan

Sprzedaż towarów w sieci Top Secret w listopadzie 2019 r. wyniosła łącznie ok. 21 mln PLN i była niższa o ok. 7% r/r. W okresie 11 miesięcy br. sprzedaż Top Secret wyniosła ok. 209 mln PLN i była ok. 2% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

#### Orange

Grupa Orange rozważa dalsze inwestycje w budowę sieci światłowodowej w Polsce po 2020 roku, ale bez istotnego zwiększania wydatków inwestycyjnych.

Francuska grupa Orange planuje stworzenie spółek zarządzających wieżami telekomunikacyjnymi w większości krajów europejskich.

Grupa liczy na wzrost przychodów w Polsce o 1,5-3% średniorocznie (CAGR) w latach 2019-2023.

#### **Mex Polska**

Mex Polska spodziewa się co najmniej utrzymania marży r/r w 2020 r. poinformował członek zarządu Dariusz Kowalik.

Podkreślił, że na wzrost kosztów zdecydowanie największy wpływ ma wzrost kosztów pracowniczych. Inne koszty - takie jak wzrost akcyzy na alkohol czy wzrost czynszów - według niego - nie dotkną spółki. Kowalewski zauważył także, że wynagrodzenia wzrastają we wszystkich sektorach gospodarki, więc przekładają się także na wzrost popytu na usługi Mex Polska.

Ze słów prezesa wynika, że w okresie realizacji strategii będzie kontynuowany wzrost wyników. Poinformował także, że na ten moment spółka nie widzi potrzeby emisji.

Mex Polska chce w 1Q'20 rozpocząć nabór franczyzobiorców lokali w koncepcie pod roboczą nazwą PanKejk Bistro.

#### **Elektrotim**

Spółka podpisała umowę z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi na prace eksploatacyjne na liniowych obiektach sieci przesyłowej najwyższych napięć, zlokalizowanych na terenie zarządzanym operacyjnie przez zamiejscową komórkę organizacyjną PSE w Bydgoszczy. Maksymalna wartość umowy to 13,5 mln PLN netto.

#### **Energa**

Realizacja inwestycji "Elektrownia Ostrołęka C" przebiega zgodnie z harmonogramem.

#### **Tauron**

Spółka Tauron Wydobycie zakończyła wartość ponad 20 mln PLN modernizację kompleksu technologicznego, służącą m.in. poprawie jakości węgla. W ciągu trzech lat spółka zamierza podwoić produkcję gatunków najchętniej kupowanych przez indywidualnych odbiorców do ogrzewania domów.

#### **PKO BP**

Cavatina Holding i PKO BP podpisały umowę najmu budynku Chmielna 89 w Warszawie. Całkowita wynajęta powierzchnia to ponad 24 tys. m<sup>2</sup> powierzchni biurowej. Bank zajmie wszystkie kondygnacje biurowe budynku. Jest to jedna z największych transakcji zawartych w tym roku na rynku biurowym w Polsce.

Bank otworzy oddział korporacyjny na Słowacji na początku przyszłego roku i oczekuje, że w ciągu 12 miesięcy pozyska na tym rynku 100 klientów. W planach banku na 2020 r. jest otwarcie kolejnego korporacyjnego oddziału zagranicznego - również w Europie i dalszy dwucyfrowy wzrost liczby klientów firmowych w Czechach w kolejnych latach.

#### **PGE**

PGE Energia Odnawialna spółka z Grupy PGE - uruchomiła pionierski projekt badawczo-rozwojowy, który dzięki wykorzystaniu innowacyjnych technik laserowych umożliwi ocenę stanu technicznego łopat turbin wiatrowych. Projekt jest realizowany z firmą Scanway.

#### **Enel-Med**

Enel-Med chce pozyskać do 80 mln PLN z emisji nowych akcji na rozwój. Spółka podała, że potrzeba dokapitalizowania wynika z planowanego rozwoju działalności poprzez rozbudowę sieci klinik stomatologicznych w całej Polsce, istotne powiększenie sieci przychodni ogólnomedycznych, przeznaczonych zarówno dla pacjentów abonamentowych, jak również komercyjnych oraz inwestycji w nowe technologie, w szczególności rozwój aplikacji mobilnej, e-wizyty, integrację mobilnych urządzeń medycznych oraz w platformy medyczne z wybranymi partnerami biznesowymi.

#### **PKP Cargo**

Grupa PKP Cargo przewiozła w Polsce 8,9 mln ton towarów w październiku br., co oznacza wzrost o 8,5% w stosunku do września br. W porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła także praca przewozowa wykonana przez grupę: wyniosła 2,2 mld tkm (+11%).

**Mostostal  
Warszawa**

Konsorcjum z udziałem Mostostalu Warszawa jako liderem oraz Mostostalem Płock zawarło z PERN umowę na budowę zbiorników magazynowych za 132,5 mln PLN netto. Termin realizacji inwestycji ustalono na 56 tygodni od daty podpisania umowy.

**Inter Cars**

Krzysztof Oleksowicz, jeden z założycieli Inter Cars, od 1 stycznia 2020 roku rezygnuje z funkcji członka zarządu spółki. Krzysztof Oleksowicz pozostanie doradcą strategicznym zarządu.

**APS Energia**

APS Energia podtrzymuje, że w tym roku osiągnie strategiczny cel wzrostu przychodów o 20% r/r i oczekuje, że 4Q'19 będzie najlepszy w roku. Spółka spodziewa się, że istotna część odpisów, które obciążą wynik za 1-3Q'19, zostanie przed końcem roku odwrócona.

Spółka zakłada dalszy wzrost i rozwój w takich obszarach, jak energetyka atomowa, trakcja jezdna, magazyny energii i ładowarki do samochodów elektrycznych w 2020 r. Jednocześnie najważniejszym kierunkiem eksportowym pozostaje dla spółki Rosja.

APS Energia Rus - rosyjska spółka zależna APS Energia - podpisała z ZAO Uralenergo przedwstępny umowę zakupu budynku administracyjno-produkcyjnego za 80 mln RUB netto (ok. 4,8 mln PLN). Powierzchnia nieruchomości wynosi 2,5 tys. m<sup>2</sup>, z czego 1,8 m<sup>2</sup> to przestrzeń produkcyjno-magazynowa.

**Erbud**

Erbud podpisał umowę o wartości 54,4 mln PLN na generalne wykonanie robót polegających na budowie na nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Gwiaździstej budynku mieszkalnego wielorodzinnego z garażem podziemnym i kompletną infrastrukturą towarzyszącą.

**PKP Cargo**

Grupa PKP Cargo przewiozła w październiku tego roku Polsce 8,9 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 8,5% w stosunku do września 2019 roku.

Prezes spółki Czesław Warsewicz liczy na poprawę wyników spółki w końcu roku w przewozach towarowych.

**Master Pharm**

Zarząd Master Pharm podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych i koncentracji na rozwoju organizacyjnym.

**Banki**

Rada Polityki Pieniężnej (RPP) utrzymała stopy procentowe bez zmian, co oznacza, że główna stopa referencyjna wynosi nadal 1,5%, podała bank centralny. Rada w komunikacie wskazała, że wzrost PKB utrzyma się w najbliższych kwartałach na relatywnie wysokim poziomie.

**Orange**

Orange zmienia model działania. Wydzielenie masztów i światłowodów do osobnych spółek i dopraszanie do nich zewnętrznych podmiotów przewiduje nowa strategia właściciela Orange Polska. - Rzeczpospolita

**Lotos**

Wkrótce zapadną decyzje dotyczące wsparcia Polic. Do piątku Lotos ma postanowić, czy da 0,5 mld PLN na petrochemiczny projekt, a do poniedziałku inwestorzy, czy kupią akcje za 1,1 mld PLN. - Rzeczpospolita

**PKN Orlen**

Wydatki mniejsze od planowanych. W tym roku PKN Orlen planował przeznaczyć na inwestycje w poszukiwania i wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego 0,8 mld PLN. Po trzech kwartałach przedsięwzięcia realizowane w tym biznesie wyniosły jednak tylko 0,4 mld PLN. Mimo że liczne prace, zarówno w Polsce, jak i w Kanadzie, zaplanowane zostały na koniec roku, to wykonanie budżetu już nie wchodzi w grę. - Parkiet

**Vigo System**

Vigo System - nowe projekty z naukowcami. Producent czujników podczerwieni chce zainwestować z partnerami blisko 37 mln PLN w innowacyjne produkty. - Parkiet

**Unibep**

Spółka podpisała umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa II etapu inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Coopera w Warszawie. Wartość umowy to ok. 35,7 mln PLN netto.

**BoomBit**

BoomBit osiągnął w listopadzie przychody w wysokości 3,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 8% m/m. Gry w modelu GaaS wygenerowały przychody na poziomie 2,9 mln PLN, natomiast pozostałe gry (non GaaS) osiągnęły 0,8 mln PLN przychodów. W listopadzie br. zadebiutowały dwie nowe gry BoomBit: "Archery Club" (debiut 21 listopada) oraz "Idle Monster Factory" (debiut 7 listopada). W listopadzie nastąpił także soft launch gry "Cooking Festival" oraz debiut na platformie Nintendo Switch gry "Tiny Gladiators".

Przychody 'Archery Club' w dziesięciu dniach listopada osiągnęły wartość ok. połowy przychodów wygenerowanych przez 'Darts Club' w całym miesiącu, co oznacza że już teraz 'Archery Club' jest jedną z najważniejszych gier w portfolio.

Wydatki na user acquisition w listopadzie wyniosły 1 mln PLN (wzrost o ok. 49% m/m).

<b>OEX</b>	OEX skupił 421,1 tys. akcji własnych, stanowiące 5,3% kapitału zakładowego spółki. Cena akcji w skupie wyniosła 19 PLN za sztukę. Łączna cena akcji wyniosła 8 mln PLN. Oferty sprzedaży akcji były przyjmowane w dniach 22-29 listopada. Oferta została ogłoszona w połowie listopada w ramach upoważnienia udzielonego przez akcjonariuszy spółki w czerwcu 2019 roku.
<b>GPW/ NWR</b>	GPW postanowiła wykluczyć akcje New World Resources (NWR) z obrotu giełdowego od 13 grudnia.
<b>BBI Development</b>	PW - spółka współkontrolowana przez BBI Development - zawarło z inwestorem (polskim podmiotem) umowę pożyczki w maksymalnej kwocie 25 mln PLN, podało BBI Development. Środki mają zostać przeznaczone na sfinansowanie dalszych prac przygotowawczych (w tym rozbiórkowych) projektu "Roma" w Warszawie oraz innych kosztów przedsięwzięcia deweloperskiego oraz częściowe zrefinansowanie już poniesionych nakładów.
<b>ML System</b>	Europejski Urząd Patentowy udzielił ML System patentu na wynalazek "Lamela modułu fotowoltaicznego i sposób jej łączenia z modułem". Jak wynika z decyzji, taka informacja zostanie opublikowana w Europejskim Biuletynie Patentowym 25 grudnia 2019 r.
<b>Tower Investments</b>	Tower Investments nabyła nieruchomością gruntową przy ul. Aluzyjnej w Warszawie, za cenę brutto 8,0 mln PLN. Z odrębnego komunikatu spółki wynika, że sprzedała część tej nieruchomości na rzecz Aluzyjne DVE za 7,8 mln PLN pod projekt mieszkaniowy.
<b>Klabater (NC)</b>	Członkowie zarządu Klabater - Michał Gembicki i Robertem Wesołowskim - zawarli ze spółką umowy lock-up, na podstawie których zobowiązali się, że do 30 maja 2020 r. nie będą zbywać posiadanych akcji.

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)