

Redaktor wydania: Michał Fidelus/Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czekając na rajd św. Mikołaja

Wczorajsza sesja była dosyć spokojna na GPW, ale wreszcie zakończyła się wzrostami WIG20. Blue chipy zyskały 0,5%, natomiast mWIG40 i sWIG80 podniosły się solidarnie o 0,2%. Najciekawsza, moim zdaniem, informacja dot. krajowych spółek napłynęła jednak po zamknięciu notowań – PKN Orlen wezwał do sprzedaży 100% akcji energetycznego koncernu Energa. Na zachodzie Europy DAX spadł o 0,7%, a FTSE wzrósł o 0,2%. W USA główne indeksy zanotowały symboliczne wzrosty. Oczy inwestorów są zwrócone cały czas na toczące się rozmowy na linii USA – Chiny. Na rynek docierają sprzeczne sygnały – z jednej strony mamy wypowiedzi Trumpa o postępkach negocjacji, a z drugiej chińscy urzędnicy sugerują, że osiągnięcie „pierwszej fazy” wymaga obniżenia cel. Kolejną kłócią niezgody może zaskarżenie przez Huawei działań amerykańskiej FCC. Ponownie powróciła także kwestia impeachmentu Donalda Trumpa. Z danych makro czekają nas dziś przede wszystkim dane z amerykańskiego rynku pracy oraz odczyt produkcji przemysłowej w Niemczech. Z wydarzeń geopolitycznych warto też zwrócić uwagę na szczyt państw OPEC oraz spotkanie ministrów finansów UE. W kraju inwestorzy z pewnością z dużym wytęsknieniem wyczekują rajdu św. Mikołaja. Listopad nie był zbyt łaskawy dla rodzimych inwestorów i przydałoby się złapanie „drugiego oddechu” na koniec wymagającego roku.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energa/PKN:** PKN Orlen wzywa na 100% akcji Energi po 7,0 PLN/szt. [komentarz BDM];
- **GPW (wezwania):** wybrane wezwania na GPW [tabela BDM];
- **GA Police:** MSP obejmie akcje w emisji Polic z przypadających p.p-koniec zapisów 09.12 [komentarz BDM];
- **Energetyka:** dziś aukcja Rynku Mocy z dostawą na 2024 rok [komentarz BDM];
- **Enter Air:** Spółka podpisała z Itaka Holdings aneks do obowiązującej umowy o wartości c. 74 mln USD
- **Enter Air:** podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'19 [komentarz BDM];
- **Ciech:** Spółka podpisała list intencyjny z Gaz-Systemem w sprawie współpracy
- **Mercor:** Grupa chce utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu zysku netto w całym roku
- **JW Construction:** Spółka chce skupić w ramach programu skupu akcji własnych do 7 mln akcji po 2,99 zł za akcję
- **PlayWay:** Najważniejsze gry grupy powinny trafić na konsole w pierwszym półroczu 2020 roku
- **Wojas:** Skonsolidowane przychody wyniosły w listopadzie 2019 roku 29,2 mln (17,4% r/r)
- **Oponeo:** Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto w listopadzie wyniosła 160,98 mln zł (-3% r/r).

WYKRES DNIA

PKN Orlen ogłasza wezwanie na 100% akcji Energi po 7,0 PLN/szt. Wartość oferty to blisko 2,9 mld PLN, najwięcej od czasu wezwania PKN na pozostałe akcje czeskiego Unipetrola (3,5 mld PLN w grudniu'17).



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 5 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 092,1	0,5%	-8,1%
WIG30	2 392,3	0,5%	-7,3%
mWIG40	3 816,9	0,2%	-2,4%
sWIG80	11 820,6	0,2%	11,8%
WIG	56 338,8	0,4%	-2,3%
WIG Banki	6 563,3	0,0%	-11,9%
WIG Bud	2 206,7	-0,4%	15,2%
WIG Chemia	8 163,7	-0,6%	-12,7%
WIG Dew	2 420,6	0,6%	26,6%
WIG Energia	2 028,7	-0,3%	-15,8%
WIG Games	17 513,2	1,9%	75,1%
WIG IT	2 663,0	0,0%	33,7%
WIG Media	5 280,5	0,1%	17,0%
WIG Paliwa	6 622,9	-0,8%	-17,2%
WIG Spoż	2 968,0	0,5%	-12,3%
WIG Surowce	2 897,3	1,3%	-15,4%
WIG Telco	843,3	3,7%	36,0%
DAX	13 054,8	-0,7%	23,6%
CAC40	5 801,6	0,0%	22,6%
BUX	44 182,1	0,2%	12,9%
S&P500	3 117,4	0,2%	24,4%
DJIA	27 677,8	0,1%	18,6%
Nasdaq Comp	8 570,7	0,1%	29,2%
Bovespa	110 622,3	0,3%	25,9%
Nikkei225	23 356,4	0,2%	16,7%
S&P/ASX 200	6 707,0	0,4%	18,8%
Złoto	1 479,2	0,3%	15,4%
Miedź	5 885,0	1,2%	-1,3%
Ropa	58,4	0,0%	20,5%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,85	-0,3%	2,8%
CHF/PLN	3,90	-0,1%	2,3%
EUR/USD	1,11	0,2%	-3,0%
USD/JPY	108,7	-0,2%	-0,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 095	1	0,05%
Kurs zamknięcia	2 094	8	0,38%
Kurs min.	2 083	1	0,05%
Kurs max.	2 109	-11	-0,52%
Wolumen obrotu	14 875	-3 122	-17,35%
Otwarte pozycje	56 754	-622	-1,08%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 088,00	2 078,98	2 103,69	2 092,12	0,5%	631
WIG30	2 392,92	2 378,43	2 402,57	2 392,27	0,5%	666
mWIG40	3 810,40	11 788,77	11 843,24	3 816,93	0,2%	75
sWIG80	11 812,00	3 803,08	3 825,45	11 820,61	0,2%	10
WIG-PL	57 695,55	57 535,19	57 695,55	57 535,19	0,4%	721
WIG	56 342,87	56 091,84	56 552,10	56 338,75	0,4%	724

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	27,80	3 629	0,1%	-47,7%
CCC	109,20	4 496	1,0%	-43,5%
CD Projekt	262,00	25 183	0,7%	79,9%
Cyfrowy P.	27,24	17 421	2,6%	20,7%
Dino	136,00	13 333	0,0%	41,9%
JSW	18,87	2 216	0,4%	-71,9%
KGHM	89,84	17 968	1,3%	1,1%
Lotos	85,40	15 788	0,2%	-3,5%
LPP	8 740,00	16 190	1,9%	11,3%
mBANK	354,80	15 026	-0,9%	-16,4%
Orange	6,96	9 127	6,1%	45,2%
Pekao	97,24	25 523	0,9%	-10,8%
PGE	8,36	15 627	-0,4%	-16,4%
PGNIG	4,45	25 725	-1,1%	-35,6%
PKN Orlen	87,64	37 484	-1,0%	-19,0%
PKOBP	34,77	43 463	-0,6%	-11,9%
Play	32,26	8 198	2,7%	55,1%
PZU	36,82	31 795	1,0%	-16,1%
Santander Polska	281,20	28 707	0,8%	-21,5%
Tauron	1,70	2 972	1,2%	-22,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	382,50	875	6,1%	56,8%	Getin	1,76	334	1,7%	158,8%
Amica	133,40	1 037	0,2%	16,2%	GPW	41,55	1 744	2,7%	13,4%
Amrest	47,00	10 319	1,4%	17,5%	GTC	9,60	4 661	1,2%	17,2%
Asseco PL	57,45	4 768	0,2%	24,6%	Handlowy	52,00	6 794	0,6%	-24,7%
Azoty	28,80	2 857	-4,0%	-7,6%	ING BSK	192,00	24 979	0,6%	6,7%
Benefit Sys.	870,00	2 487	0,0%	3,1%	Inter Cars	205,00	2 904	5,1%	-1,9%
BNP Paribas	65,60	9 671	-3,8%	35,3%	Kernel	41,60	3 409	1,0%	-15,0%
Bogdanka	35,35	1 202	1,4%	-31,1%	Kęty	339,00	3 244	0,1%	3,0%
Boryszew	4,08	979	-0,1%	-13,2%	Kruk	153,20	2 906	1,5%	-2,2%
Budimex	163,00	4 161	-0,9%	43,5%	Livechat	40,85	1 052	0,4%	61,1%
CI Games	8,88	143	1,5%	7,3%	Mabion	93,00	1 276	-6,3%	7,4%
Ciech	38,00	2 003	4,4%	-14,2%	Millennium	5,49	6 660	0,0%	-38,1%
Comarch	195,00	1 586	-1,3%	28,3%	Orbis	116,00	5 345	0,4%	28,6%
Develia	2,54	1 135	0,2%	3,5%	PKP Cargo	20,20	905	1,0%	-54,0%
Echo	4,66	1 923	2,0%	43,4%	PlayWay	213,00	1 406	0,7%	57,8%
Enea	8,53	3 766	-1,4%	-13,8%	Stalprodukt	193,60	1 080	0,3%	-39,5%
Energia	6,78	2 805	-1,8%	-24,0%	Ten Square	179,00	1 296	-0,7%	123,8%
Eurocash	21,32	2 967	-2,9%	21,1%	VRG	3,97	931	-0,8%	-1,7%
Famur	2,98	1 713	0,0%	-44,8%	Wawel	624,00	936	-0,6%	-25,2%
Forto	27,50	658	-2,3%	20,9%	WP.PL	68,40	1 984	0,3%	29,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 06JUN2019-06DEC2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 06JUN2019-06DEC2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energa, PKN Orlen

PKN Orlen ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 414,07 mln akcji tj. wszystkich akcji wyemitowanych przez Energa o wartości nominalnej 10,92 PLN każda. Cena akcji w wezwaniu została określona na 7 PLN/akcję. Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów została ustalona na 31 stycznia 2020 r., a data zakończenia na 9 kwietnia 2020 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia zarówno akcji zdematerializowanych, jak i niezdematerializowanych to 15 kwietnia, a dzień rozliczenia transakcji - 20 kwietnia 2020 r. Minimalny próg powodzenia wezwania to 66%.

Jak ujawnił PKN Orlen, proces decyzyjny ukierunkowany na przejęcie kontroli kapitałowej nad spółką Energa rozpoczął już 20 listopada i tego dnia złożył do Komisji Europejskiej wersję roboczą wniosku o zgłoszenie koncentracji.

W dokumencie podano, że wzywający traktuje tę transakcję jako inwestycję strategiczną i długoterminową. "Zamiarem wzywającego jest stworzenie zintegrowanego koncernu typu multi-utility, powstałego w wyniku połączenia działalności wzywającego oraz spółki, zdolnego do efektywniejszego działania na coraz bardziej konkurencyjnym rynku paliwowym i energetycznym, przy jednoczesnym zwiększeniu odporności połączonego biznesu na ryzyka i wahania rynkowe". „(...)Już dziś nasz segment energetyczny odpowiada za blisko 15 % EBITDA. Po przejściu Grupy Energa udział ten zwiększy się do prawie 30 %"- Daniel Obajtek, CEO PKN Orlen. Transakcja umożliwi także PKN Orlen m.in. pozyskanie rozbudowanej sieci dystrybucyjnej w północnej i centralnej Polsce oraz znaczącego portfela odnawialnych źródeł energii (OZE).

PKN Orlen spodziewa się zamknięcia transakcji przejścia Grupy Energa w 1H'20. "Transakcja będzie finansowana przede wszystkim ze środków własnych. Mamy 8-9 mld PLN rocznej EBITDA" – CEO Obajtek. "Mamy nadzieję, że główny akcjonariusz odpowie na nasze wezwanie" – dodał..

Produkcja energii elektrycznej Grupy Orlen to 8 TWh netto, przy czym nadwyżka produkcji to 4,3 TWh. Z kolei produkcja Grupy Energa to 3,6 TWh, a sprzedaż - 19,8 TWh. Po połączeniu pomniejszona luka Grupy Energa wyniosłaby 11,9 TWh- prezentacja

Prezes Obajtek zapytany o to, czy po przejściu Energi planowana jest rezygnacja w budowy bloku węglowego 1 000 MW w Elektrowni Ostrołęka (Ostrołęka C), odpowiedział, że grupa wnikliwie przeanalizuje każdy proces inwestycyjny. "Trzeba będzie zaktualizować obie strategie i je do siebie dopasować, przyjmując wskaźniki ekonomiczne"

Prezes Obajtek podtrzymał plan wyłonienia partnera w projekcie offshore Orleń do końca tego roku. Koncern ma koncesję na budowę sztucznych wysp pod 1 200 MW mocy. "Proces przejścia Energi nie wpłynie w żaden sposób na te plany, ponieważ Energa nie ma doświadczenia związanego z offshorem, ani nie planuje inwestycji w tym obszarze".

Tworzenie wielosektorowych narodowych czempionów wpisuje się w politykę gospodarczą naszego rządu - minister aktywów państwowych Jacek Sasin. "W tym kontekście oceniamy wezwanie złożone przez PKN Orlen na akcje Energa S.A. Niezależnie od tego dokonamy szczegółowej analizy obecnej sytuacji, a finalna decyzja, którą podejmiemy o ewentualnej transakcji, będzie przede wszystkim uzależniona od uzyskania odpowiednich korzyści dla Skarbu Państwa".

BDM: prezentacja z konferencji dostępna pod: [Prezentacja PKN/Energa](#)

Informacja o wezwaniu jest dużym zaskoczeniem, choć z pewnością prezes Obajtek zna Energe (w 2017-2018 był prezesem), a cały proces (złożenie wniosku do KE) rozpoczął się już 20.11.19 (od tego czasu kurs Energi zyskał 8% przy WIG-Energia -1% i WIG -3%).

Naszą ostatnią rekomendację dla spółki wydaliśmy 18.03.19: [Rekomendacja](#) Od tego czasu skorygowane wyniki niewiele odbiegały od przyjętych założeń. Duża relatywna słabość Energi była obserwowana od sierpnia '19, po informacjach o umowach podwykonawczych Ostrołęki C. Wcześniej dn. 30.04.19 podpisano nową umowę inwestycyjną z Enea ws. finansowania Ostrołęki C (Energa min. 1 mld PLN w 2019-2020, Enea do 1 mld PLN od 2021).

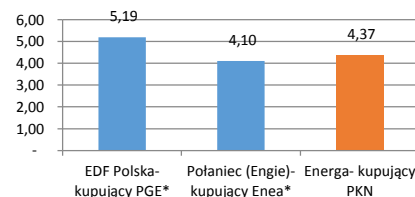
Skarb Państwa posiada 51,52% akcji i 64,09% głosów na WZA Energa. Pakiet akcji o wartości ok. 2,4 mld PLN sprzedawał na GPW w 2013 roku po 17 PLN/szt. Spółka w tym czasie wypłaciła 3,12 PLN/akcję dywidend).

Parametry wezwania

data ogłoszenia	05.12.2019	
wzywający	PKN Orlen	
Cena w wezwaniu	7,0	PLN/akcję
Zapisy	31.01.2020	09.04.2020
wartość oferty	2 898	mIn PLN
EV 3Q'19	9 002	mIn PLN
EBITDA adj. 12m	2 173	mIn PLN
EV/EBITDA adj. 12m*	4,14	x

Źródło: BDM, spółka. * EV/EBITDA adj. '18 4,37x

EV/EBITDA adj. transakcji na rynku polskim [x]



Źródło: BDM, spółki. *- transakcje z 2017, EBITDA z '18

ES System W wezwaniu na sprzedaż akcji ES-System złożone zostały zapisy na łącznie 42 096 603 akcje, stanowiące 98,21% kapitału, po cenie 3,5 PLN/akcję.

Capital Park Townsend Holding nabył w wezwaniu 463 918 akcji Capital Park (1,4% oferty) po 6,5 PLN/akcję.

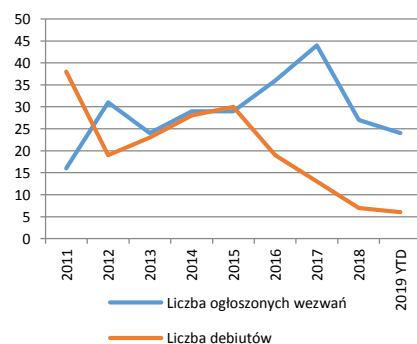
GPW (wezwania) Wybrane wezwania na GPW w 2019 roku

Wybrane wezwania na GPW w 2019 roku

Spółka	Wzywający	Data ogłoszenia	Cena I	Cena II	%	Wartość fakt. [MPLN]	Wartość Oferty [MPLN]	% oferty	koniec
Gino Rossi	CCC	gru 18	0,55			18,3	27,7	66%	15.02.2019
ABC Data	MCI/Roseville (Also)	gru 18	1,30	1,44	10,8%	50,0	60,5	83%	14.06.2019
Awbud	Abadon RE (Murapol)	gru 18	1,08			0,3	3,0	0%	20.02.2019
PCM	PKO Leasing	lis 18	11,38	23,00	102,1%	-	135,5	0%	25.02.2019
Orbis	Accor	lis 18	87,00	95,00	9,2%	1 453,5	2 071,1	70%	18.01.2019
PCM	Hitachi Capital	gru 18	12,09	22,25	84,0%	-	265,0	0%	22.02.2019
Ropczyce	Grupa akcjonariuszy/Robert Duszkiwicz	sty 19	30,35			0,0	4,8	0%	12.02.2019
Alchemia	Karkosik/Impexmetal	sty 19	4,80			112,5	140,4	80%	12.03.2019
Atrem	GK Immoblie	lut 19	2,07	2,32	12,1%	21,7	21,7	100%	10.04.2019
PCM	PSC II	lut 19	20,00	23,25	16,3%	-	238,2	0%	15.04.2019
IBSM	Alec Yurievich Fesenko	mar 19	15,00			0,0	0,0	100%	02.05.2019
Reino Capital	Poligo Capital	mar 19	1,60			0,3	1,4	24%	17.05.2019
PCM	PKO Leasing	kwi 19	23,75			267,1	282,8	94%	22.05.2019
Impexmetal	Impexmetal, SPV Boryszew 3	maj 19	4,25			231,7	274,6	84%	13.06.2019
Capital Park	MIRELF VI	maj 19	5,74			3,2	3,2	100%	14.06.2019
Primtech	Famur	cze 19	1,45			1,7	7,7	22%	12.09.2019
Mostostal Warszawa	Acciona	lip 19	3,45	4,50	30,4%	10,8	44,9	24%	21.08.2019
Pfleiderer	Volantis Bidco (SVP)	lip 19	25,17	26,60	5,7%	400,4	625,6	64%	21.08.2019
Helio	Helio/Leszek Wąsowicz	lip 19	9,00	10,54	17,1%	1,8	12,0	15%	20.09.2019
ZE PAK	Arumenol (Z. Solorz)	lip 19	7,47			23,8	260,1	9%	19.09.2019
Nowa Gala	Cerrad	wrz 19	0,75			27,6	35,2	79%	23.10.2019
Stelmet	Stanisław Bińkowski	wrz 19	7,74	8,40	8,5%	202,2	244,3	83%	31.10.2019
Ergis	Finergis/Marek Górski	paź 19	3,00	3,88	29,3%	66,9	77,9	86%	19.11.2019
Capital Park	Townsend Holding	paź 19	5,84	6,50	11,3%	3,0	215,1	1%	02.12.2019
ES-System	Glamox	paź 19	3,50			147,3	150,0	98%	04.12.2019
Baltona	PPL	paź 19	6,85			-	77,1	0%	05.12.2019
Orzeł Biały	ZEP Sznajder	paź 19	10,44			-	47,1	0%	11.12.2019
Vantage Development	TAG Beteiligungs	lis 19	11,50			-	558,5	0%	03.01.2020
Nowa Gala	Cerrad	lis 19	0,75			-	7,5	0%	17.01.2020
Energa	PKN Orlen	gru 19	7,00			-	2 898,5	0%	09.04.2020
Zakończono 2019 YTD						3 044	5 203	59%	
Trwające 2019 YTD						-	3 589	0%	

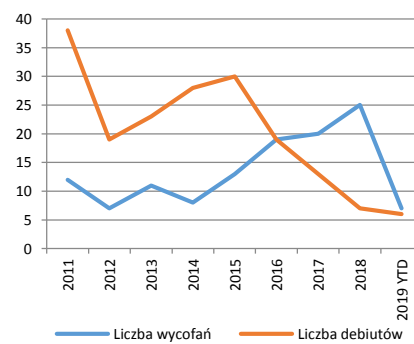
Źródło: BDM, spółki

Liczba ogłoszonych wezwań vs IPO rynek gł. [szt.]



Źródło: BDM, spółki

Liczba wycofań vs IPO rynek gł. [szt.]



Źródło: BDM, spółki

Enter Air Enter Air podpisał z Itaka Holdings aneks do obowiązującej umowy, doprecyzowujący wolumen i wartość kontraktu w sezonie Lato 2020 i Zima 2020/2021, podała spółka. Szacunkowa wartość podpisanej umowy wynosi 74 mln USD (ok. 285,4 mln PLN).

Na podstawie podpisanego aneksu do zawartej w lutym 2019 r. dwuletniej umowy o współpracy z Itaka Holdings, Enter Air zapewni touroperatorowi świadczenie usług lotniczego przewozu osób i bagażu. Umowa została zawarta na czas określony do 30 kwietnia 2021 r. Łączna wartość świadczeń wynikających z umowy nie jest możliwa do ustalenia i jej ostateczna wartość może różnić się od podanych szacunków. Rozliczenia z tytułu podpisanej umowy będą realizowane na bieżąco i zgodnie z harmonogramem poszczególnych lotów czarterowych, podano także.

Enter Air	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'19</p> <p><i>BDM:</i></p> <ul style="list-style-type: none">• Spółka dostrzega dobrą sytuację pod względem popytu na swoje usługi, zarówno w kraju, jak i zagranicą;• Grupa stara się pozyskiwać nowych klientów w Europie Zachodniej (m.in. po upadku Thomas Cook, ale robi to z dużą ostrożnością);• Zarząd oczekuje, że Boeingi 737 MAX 8 wrócą do latania w 1H'20;• Spółka podtrzymuje cel wzrostu przychodów w '20 o ok. 10% r/r;• Postępy restrukturyzacji w Chair są nieco lepsze niż wcześniej zakładano
Ciech	<p>Ciech podpisał list intencyjny z Gaz-Systemem w sprawie współpracy przy budowie przez Gaz-System kopalni soli i podziemnego magazynu gazu na wysadzie solnym Damasławek wraz z infrastrukturą liniową, oraz współpracy w zakresie dostaw solanki do zakładów produkcyjnych Ciech Soda Polska - poinformował Ciech w komunikacie.</p> <p>Zawarcie listu intencyjnego jest jednym z kroków zmierzających w kierunku zapewnienia bezpieczeństwa dostaw solanki dla zakładów produkcyjnych Ciech Soda Polska po 2025 roku.</p>
Mercor	<p>Grupa chciałaby utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu zysku netto w całym roku - poinformował na konferencji prasowej prezes spółki Krzysztof Krempeć. Dodał, że wciąż kilku miesięcy można spodziewać się informacji dot. przeglądu opcji strategicznych.</p>
JW Construction	<p>J.W. Construction chce skupić w ramach programu skupu akcji własnych do 7 mln akcji po 2,99 PLN za akcję. Zapisy będą przyjmowane od 9 do 18 grudnia.</p>
Kernel	<p>Spółka zależna Kernel Holding przejęła tłocznię oleju Ellada zlokalizowaną na Ukrainie, w miejscowości Kropywnycki. Wartość transakcji wynosi 21 mln USD.</p>
ZM Henryk Kania	<p>Zarządca Zakładów Mięsnych Henryk Kania PLNożył w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach uproszczony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. W oddzielnym komunikacie spółka poinformowała, że katowicki sąd umorzył przyspieszone postępowanie układowe.</p>
PlayWay	<p>PlayWay liczy na to, że najważniejsze gry grupy trafią na konsole w pierwszym półroczu 2020 roku. Prezes widzi niewykorzystany potencjał na rynku gier na urządzenia mobilne - myśli o utworzeniu spółki, której zadaniem byłoby płatne pozyskiwanie graczy dla produkcji mobilnych grupy.</p> <p>Na pytanie czy wersje gier "House Flipper", "Thief Simulator" i "Cooking Simulator" na konsole mogą pojawić się w pierwszym półroczu 2020 r. prezes odpowiedział: "Taką mam nadzieję, ponieważ gry są w finalnej fazie tworzenia, dopracowujemy szczegóły. Czekamy na to, kiedy będzie mogli wysłać te tytuły do certyfikacji. Po udanej certyfikacji gry mogą zostać wydane w kilka dni, bo nie przewidujemy tu dystrybucji pudełkowej, która wstrzymała nam 'CMS' (Car Mechanic Simulator) na kilka miesięcy".</p> <p>Na czwarty kwartał grupa planuje kilka "mniejszych" premier, m.in. "Counter Terrorist Agency" (wydawcą jest Games Operators) oraz "Drug Dealer Simulator" (wydawana przez Movie Games).</p> <p>Kostowski chce też, by "niedługo" do graczy trafił "Tank Mechanic Simulator".</p> <p>Dodał, że grupa nie ma obecnie ustalonego terminu premiery gry "Bum Simulator", która może mieć najwyższy poziom tzw. wishlist - listę osób planujących zakup gry na portalu Steam - wśród planowanych tytułów grupy.</p> <p>Prezes spodziewa się, że wydatki grupy na produkcję gier mogą wzrosnąć w 2020 roku. "Wydatki grupy mogą rosnąć z tego względu, że młode spółki przeszły przez liczne podniesienia kapitałów i z produkowania jednej gry wchodzi w liczne nowe preprodukcje. Trzeba też pamiętać, że robimy łącznie kilkadziesiąt gier, a produkcja w toku ma wartość ok. 23 mln PLN".</p> <p>Zdaniem Kostowskiego, PlayWay mógłby lepiej wykorzystywać potencjał rynku gier mobilnych. Grupa tworzy w związku z tym kolejne zespoły do pracy nad grami na komórki. W przyszłym roku planuje m.in. premierę na urządzeniach mobilnych gry "House Flipper" - jednej ze swoich najlepiej sprzedających się produkcji.</p> <p>Spółka rozważa założenie spółki-funduszu, która zajmowałaby się tylko działaniami marketingowymi typu user acquisition - czyli płatnym pozyskiwaniem graczy - dla gier mobilnych grupy. PlayWay miał w tym funduszu znaczący udział, ale nie inwestował w niego swoich środków.</p>
Energetyka	<p>Dziś aukcja Rynku Mocy z dostawą na 2024 rok.</p> <p><i>BDM: Aukcję można śledzić „na żywo” na https://www.pse.pl/aukcja-glowna-na-rok-dostaw-2024</i></p>

Energetyka	W dniach 17 - 20 grudnia odbędzie się pierwsza aukcja na premię kogeneracyjną za sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w nowych jednostkach kogeneracji lub w jednostkach znacznie zmodernizowanych, o mocy zainstalowanej od 1 do mniej niż 50 MW (Urząd Regulacji Energetyki).																																																												
Inpro	<p>Inpro planuje złożyć nowy wniosek o wydanie pozwolenia na użytkowanie osiedla Azymut w Gdyni, składającego się z siedmiu budynków wielorodzinnych.</p> <p>Brak pozwolenia na użytkowanie oznacza brak możliwości wydania lokali nabywcom, co jest podstawą zaksięgowania przychodów z przedsięwzięcia w 2019 roku.</p> <p>Inpro informowało w opublikowanym w listopadzie raporcie kwartalnym, że łącznie w ostatnim kwartale 2019 roku odda do użytkowania ponad 510 lokali, a w całym roku będzie to około 730 lokali. W 2018 roku grupa oddała do użytkowania łącznie 543 lokale.</p>																																																												
Wojas	Skonsolidowane przychody Wojasa wyniosły w listopadzie 2019 roku 29,2 mln PLN i były wyższe rdr o 17,4 % Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek przychody były wyższe o 5,1 % Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły 267,8 mln PLN i były wyższe rdr o 25 % Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek wzrost rdr wyniósł 11,3 %																																																												
Jujubee	Spółka poinformowała, że w związku z zaawansowaniem prac nad Realpolitiks 2 Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu równoległych prac nad wersją mobilną gry pod nazwą Realpolitiks 2 Mobile oraz wersją na konsolę. W przypadku wersji na konsolę spółka nie wyklucza nawiązania współpracy z zewnętrznym wydawcą.																																																												
Kino Polska	Kino Polska TV nabyło w wezwaniu 208.361 akcji Stopklatki po 7 PLN/akcję, stanowiących 1,87 % ogólnej liczby głosów na WZA spółki, i posiada łącznie 11.129.145 akcji, stanowiących 99,62 % ogólnej liczby głosów na WZA.																																																												
Murapol	<p>Od początku roku do końca listopada spółka wprowadziła do sprzedaży 4.394 mieszkania. Klientom udało się przekazać 2.353 lokale. Uwzględniając pierwsze dni grudnia liczba ta zbliża się do 2,5 tys. Strategia Murapolu zakłada, że spółka będzie przekazywała klientom 3-3,5 tys. mieszkań rocznie.</p> <p>Murapol wciąż rozważa wielokrotnie zapowiadany debiut na GPW. W czerwcu Murapol informował, że może wejść na giełdę w przyszłym roku.</p>																																																												
GA Police, Grupa Azoty	<p>Skarb Państwa na podstawie umowy inwestycyjnej obejmie 5.513.722 akcji serii C emitowanych przez GA Police w wykonaniu przysługujących Skarbowi Państwa praw poboru za 56,2 mln PLN z Funduszu Reprywatyzacji.</p> <p><i>BDM: dziś upływa ważność listu intencyjnego z Lotosem (0,5 mld PLN wkład w SPV), a do 09.12 (poniedziałek) trwają zapisy w emisji akcji Polic.</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3"><u>Akcjonariat GA Police i potencjalny wkład do emisji akcji</u></th> <th colspan="3"><u>Finansowanie Polimerów Police- prospekt GA Police</u></th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2">potencjalna kwota inwestycji</th> <th></th> <th>MPLN</th> <th>%</th> </tr> <tr> <th></th> <th>udziały w PCE</th> <th>MPLN</th> <th></th> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Grupa Azoty</td> <td>66,0%</td> <td>741</td> <td>dotychczasowy wkład GA</td> <td>467</td> <td>17%</td> </tr> <tr> <td>PZU OFE</td> <td>16,3%</td> <td>182</td> <td>w tym Police</td> <td>248</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>ARP</td> <td>8,8%</td> <td>99</td> <td>Środki z oferty</td> <td>935</td> <td>33%</td> </tr> <tr> <td>Skarb Państwa</td> <td>5,0%</td> <td>56</td> <td>pozostały wkład GA i partnerów</td> <td>1 422</td> <td>50%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali</td> <td>3,9%</td> <td>44</td> <td>RAZEM własne</td> <td>2 824</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Dług</td> <td>4 276</td> <td>60%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>RAZEM budżet</td> <td>7 100</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM, spółka</i></p>	<u>Akcjonariat GA Police i potencjalny wkład do emisji akcji</u>			<u>Finansowanie Polimerów Police- prospekt GA Police</u>				potencjalna kwota inwestycji			MPLN	%		udziały w PCE	MPLN				Grupa Azoty	66,0%	741	dotychczasowy wkład GA	467	17%	PZU OFE	16,3%	182	w tym Police	248	9%	ARP	8,8%	99	Środki z oferty	935	33%	Skarb Państwa	5,0%	56	pozostały wkład GA i partnerów	1 422	50%	Pozostali	3,9%	44	RAZEM własne	2 824	100%				Dług	4 276	60%				RAZEM budżet	7 100	100%
<u>Akcjonariat GA Police i potencjalny wkład do emisji akcji</u>			<u>Finansowanie Polimerów Police- prospekt GA Police</u>																																																										
	potencjalna kwota inwestycji			MPLN	%																																																								
	udziały w PCE	MPLN																																																											
Grupa Azoty	66,0%	741	dotychczasowy wkład GA	467	17%																																																								
PZU OFE	16,3%	182	w tym Police	248	9%																																																								
ARP	8,8%	99	Środki z oferty	935	33%																																																								
Skarb Państwa	5,0%	56	pozostały wkład GA i partnerów	1 422	50%																																																								
Pozostali	3,9%	44	RAZEM własne	2 824	100%																																																								
			Dług	4 276	60%																																																								
			RAZEM budżet	7 100	100%																																																								
Oponeo	<p>Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w listopadzie 2019 roku wyniosła 160,98 mln PLN, co oznacza spadek o 3% r/r.</p> <p>"Narastająco przychody za okres od 1 stycznia do 30 listopada 2019 roku ukształtowały się na poziomie 823 858 tys. PLN, co stanowi 11-% wzrost względem przychodów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego w wysokości 739 624 tys. PLN".</p>																																																												
Ronson	Ronson Development Partner 2 - spółka zależna Ronson Development - zawarła z Danya Cebus Poland umowę o generalne wykonawstwo IV etapu inwestycji Miasto Moje, na który składa się realizacja budynków (176 lokali) wraz z garażem podziemnym, zagospodarowaniem terenu i infrastrukturą techniczną, podał Ronson. Wartość umowy to 37 242 tys. PLN netto.																																																												
Gospodarka	Agencja ratingowa Fitch podtrzymała prognozy wzrostu PKB Polski na 2020 i 2021 r. na poziomie 3,3 % i 2,9 %, podwyższając prognozę na 2019 r. do 4,3 % z 4,1 % Fitch spodziewa się stabilizacji inflacji w okolicach 2,5-% od II poł. 2020 r.																																																												
Baltona	Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze wydłużyło zapisy w wezwaniu do sprzedaży 100 % akcji Baltony do 24 stycznia.																																																												

Banki	Efekt TSUE. Koniec hossy na rynku kredytów konsumenckich? Wyrok europejskiego Trybunału mógł się przyczynić do zmiany polityki banków i spadku sprzedaży kredytów gotówkowych. Część klientów może zostać odprawiona przez kredytodawców z kwitkiem- Parkiet
ML System	<p>ML System, spółka technologiczna oferująca rozwiązania fotowoltaiczne zintegrowane z budownictwem, chce w przyszłym roku zwiększyć przychody i rentowność, stawiając na specjalistyczne, wysokomarżowe produkty - prezes Dawid Cycoń. U uruchomienie seryjnej produkcji szyb z powłoką kwantową planowane jest na przełomie 2020 i 2021 roku. "Celem spółki na 2020 rok jest zwiększenie przychodów, poziomu rentowności i dalsza dywersyfikacja sprzedaży pod kątem geograficznym".</p> <p>"(w 4Q'19) będzie widoczny spadek przychodów przy poprawie marży, a to przy zwiększonych kosztach" – CEO. Wskazał, że koszty zdecydowanie rosną w dwóch obszarach: wynagrodzeń (głównie za sprawą rozbudowy działu obsługi klienta) i energii. "Może ten trend nie będzie tak widoczny, ale trzeba się liczyć ze wzrostem kosztów w 2020 r."</p> <p>"Kapitał z IPO był przeznaczony na inwestycje, zmiany organizacyjne, dywersyfikację sprzedaży o nowe rynki zbytu. To wszystko się dzieje. Mamy coraz więcej kontraktów zagranicznych, pojawiły się np. zamówienia z Chorwacji czy rynków skandynawskich. W przyszłym roku chcemy zaistnieć mocniej w Stanach Zjednoczonych, rozwija się Australia" -CEO.</p> <p>ML System od niedawna rozwija sprzedaż modułów fotowoltaicznych do beneficjentów rządowego programu „Mój prąd”. "Po uruchomieniu rządowego programu „Mój prąd” dla prosumentów dostrześliśmy potencjał rynku paneli fotowoltaicznych i postanowiliśmy wejść w kanał B2C. Prowadzimy sprzedaż od października, a w listopadzie łączne przychody z tego tytułu wyniosły już ok. 2 mln PLN. Na pewno to będzie część naszego obrotu, ale relatywnie nieduża. Utworzyliśmy struktury, bo pojawił się rynek, którego wartość, zakładając średni koszt instalacji rzędu 20 tys. PLN, może sięgnąć 4 mld PLN. Mamy w ofercie wysoko wydajne panele, w tym, jako jedyni na rynku, kolorowe. Jakość wykonania i produkcja zlokalizowana w Polsce to nasze przewagi konkurencyjne" – CEO</p>
Pekabex	<p>Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex zaproponowała Polnordowi podjęcie rozmów w sprawie porozumienia w przedmiocie strategicznej współpracy operacyjnej oraz potencjalnej kapitałowej inwestycji grupy Pekabex w akcje Polnordu. "Zarząd Polnordu wyraził zgodę na podjęcie rozmów w powyższym zakresie. Rozmowy poprzedzi podpisanie przez strony listu intencyjnego określającego potencjalne cele obu stron oraz warunki brzegowe rozmów" - napisano w komunikacie.</p> <p>Pekabex zastrzegł, że rozmowy nie będą dotyczyły objęcia akcji Polnordu serii T. W tej emisji spółki z Grupy Pekabex nie będą uczestniczyć.</p>

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

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

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: michal.fidelus@bdm.pl

[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji

tel. (032) 20-81-438

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk 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