

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Najciekawszy tydzień grudnia

Za nami tydzień lekkiej korekty na rynkach rozwiniętych, do czego przyczyniły się informacje o braku „deadline” na zawarcie umowy handlowej USA-Chiny. Niemniej wciąż utrzymywały się zapewnienia gł. oficjeli, że porozumienie jest blisko. W piątek doradca ekonomiczny Trumpa Larry Kudlow powiedział, że negocjowana jest kwota zakupu amerykańskich produktów rolnych przez Chiny. Tymczasem niedzielne dane o handlu zagranicznym Państwa Środka, gdzie w listopadzie eksport spadł o 1% r/r w tym do USA o 23% r/r powinny zwiększać determinację Chińczyków do zawarcia umowy.

W minionym tygodniu GPW ponownie wypadła relatywnie słabo do wiodących indeksów, do czego ponownie przyczyniły się banki, paliwówka i (tym razem) energetyka po mocnym listopadzie. Od początku grudnia spadek wynosi już 4%. Wydarzeniem tygodnia było ogłoszenie wezwania przez PKN na 100% akcji Energi po 7,0 PLN/szt (wartość 2,9 mld PLN). Zaskakująca decyzja w obszarze spółek kontrolowanych przez MSP spowodowała również wyprzedzą innych podmiotów, szczególnie tych o mocnym bilansie (PGNiG, PGE). Spółki z udziałem MSP stanowią aż 67% kapitalizacji WIG20 i 13% mWIG40.

Przed nami zdecydowanie najciekawszy tydzień grudnia. W najbliższą niedzielę (15.12) wejść mają w życie nowe cła na chiński import (15% na 156 mld USD chińskiego importu), więc musimy poznać jakieś konkrety ws. umowy. Wcześniej mamy Fed (środa) i EBC z nową szefową (czwartek). W czwartek również przyspieszone wybory w UK, które zdecydują o brexitie.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Koncern nie planuje innych akwizycji w sektorze w przypadku niepowodzenia wezwania na Energe;
- **PKN Orlen:** W ciągu 5 lat spółka mogłaby wybudować w Ostrołęce blok gazowy - J. Dybowski;
- **PKN Orlen:** Spółka nie zamierza sprzedawać segmentu dystrybucyjnego Energi po finalizacji przejęcia;
- **Energa, PKN Orlen:** Przejęcie przez PKN Orlen dałoby grupie Energa ogromną szansę rozwoju – G. Ksepsko;
- **Energetyka:** Wyniki aukcji rynku mocy na 2024 rok powyżej oczekiwań; PGE wygranym, ENG bez Grudziądz; ENA... bez komunikatu [komentarz BDM];
- **mBank:** Commerzbank chce sprzedać bank do końca '20;
- **Spółki SP:** Rozpoczynam ocenę zarządów spółek – min. J. Sasin;
- **Lotos:** RN odwołała ze stanowiska prezesa Mateusza Bonca;
- **Grupa Azoty, Lotos:** Spółki przedłużyły do 13 grudnia list intencji ws. finansowania Polimerów Police;
- **ML System:** Spółka chce w '20 zwiększyć przychody i rentowność;
- **Pekabex, Polnord:** Pekabex widzi wiele synergii, które mogą wynikać ze współpracy z Polnordem – B. Żaczek;
- **Elemental holding:** Spółka podpisała z FEZ FIZ AN dwie umowy dot. inwestycji zagranicznych;
- **Monnari:** Wzrost przychodów w listopadzie o 11% r/r [wykres BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Informacja o ogłoszeniu wezwania na Energe przez PKN Orlen została negatywnie odebrana przez akcjonariuszy. Akcje plockiego koncernu straciły ponad 6%, ale podczas sesji spadły nawet do poziomu 77,6 PLN/walor, czyli najniżej od 2016 roku.

PKN Orlen- daily



Notowania: piątek, 6 grudnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 073,1	-0,9%	-8,9%
WIG30	2 380,7	-0,5%	-7,8%
mWIG40	3 829,0	0,3%	-2,1%
sWIG80	11 758,8	-0,5%	11,2%
WIG	55 994,7	-0,6%	-2,9%
WIG Banki	6 497,6	-1,0%	-12,8%
WIG Bud	2 185,0	-1,0%	14,1%
WIG Chemia	8 261,3	1,2%	-11,7%
WIG Dew	2 402,3	-0,8%	25,7%
WIG Energia	2 028,3	0,0%	-15,9%
WIG Games	17 355,0	-0,9%	73,5%
WIG IT	2 654,4	-0,3%	33,3%
WIG Media	5 215,6	-1,2%	15,6%
WIG Paliwa	6 323,6	-4,5%	-20,9%
WIG Spoż	2 951,8	-0,5%	-12,8%
WIG Surowce	2 993,3	3,3%	-12,6%
WIG Telco	849,1	0,7%	37,0%
DAX	13 166,6	0,9%	24,7%
CAC40	5 871,9	1,3%	24,1%
BUX	44 207,5	0,1%	13,0%
S&P500	3 145,9	0,9%	25,5%
DJIA	28 015,1	1,2%	20,1%
Nasdaq Comp	8 656,5	1,0%	30,5%
Bovespa	111 125,8	0,5%	26,4%
Nikkei225	23 430,7	0,3%	17,1%
S&P/ASX 200	6 730,0	0,3%	19,2%
Złoto	1 461,5	-1,2%	14,0%
Miedź	5 888,0	0,1%	-1,3%
Ropa	59,2	1,3%	22,1%
EUR/PLN	4,28	0,0%	-0,3%
USD/PLN	3,87	0,4%	3,2%
CHF/PLN	3,90	0,1%	2,4%
EUR/USD	1,11	-0,4%	-3,4%
USD/JPY	108,6	-0,1%	-1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 091	-4	-0,19%
Kurs zamknięcia	2 080	-14	-0,67%
Kurs min.	2 060	-23	-1,10%
Kurs max.	2 094	-15	-0,71%
Wolumen obrotu	15 298	423	2,84%
Otwarte pozycje	58 885	2 131	3,75%

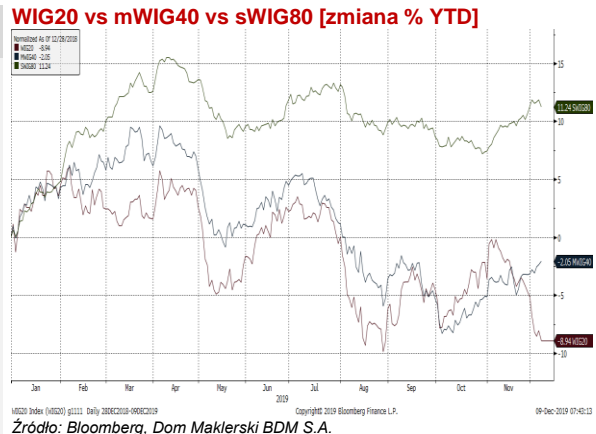
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 087,82	2 055,68	2 088,62	2 073,11	-0,9%	899
WIG30	2 369,67	2 360,15	2 380,65	2 380,65	-0,5%	956
MWIG40	3 824,49	11 724,76	11 838,62	3 829,04	0,3%	87
SWIG80	11 838,21	3 798,50	3 829,40	11 758,77	-0,5%	15
WIG-PL	56 937,51	56 937,51	57 186,27	57 186,27	-0,6%	1 004
WIG	55 824,56	55 629,42	55 994,68	55 994,68	-0,6%	1 010

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	28,14	3 674	1,2%	-47,1%
CCC	112,90	4 648	3,4%	-41,6%
CD Projekt	261,30	25 116	-0,3%	79,5%
Cyfrowy P.	27,30	17 460	0,2%	21,0%
Dino	137,40	13 471	1,0%	43,3%
JSW	19,63	2 305	4,0%	-70,8%
KGHM	92,90	18 580	3,4%	4,5%
Lotos	84,58	15 637	-1,0%	-4,4%
LPP	8 720,00	16 153	-0,2%	11,1%
mBANK	353,40	14 967	-0,4%	-16,7%
Orange	7,02	9 213	0,9%	46,6%
Pekao	95,52	25 071	-1,8%	-12,4%
PGE	8,21	15 358	-1,7%	-17,9%
PGNiG	4,30	24 847	-3,4%	-37,8%
PKN Orlen	82,12	35 123	-6,3%	-24,1%
PKOBP	34,03	42 538	-2,1%	-13,8%
Play	32,84	8 346	1,8%	57,9%
PZU	37,38	32 278	1,5%	-14,9%
Santander Polska	283,40	28 932	0,8%	-20,9%
Tauron	1,72	3 006	1,1%	-21,7%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	374,50	857	-2,1%	53,5%	Getin	1,78	338	1,1%	161,8%
Amica	132,60	1 031	-0,6%	15,5%	GPW	42,20	1 771	1,6%	15,1%
Amrest	47,20	10 363	0,4%	18,0%	GTC	9,60	4 661	0,0%	17,2%
Asseco PL	57,75	4 793	0,5%	25,2%	Handlowy	51,90	6 781	-0,2%	-24,9%
Azoty	29,52	2 928	2,5%	-5,3%	ING BSK	191,60	24 927	-0,2%	6,4%
Benefit Sys.	860,00	2 459	-1,1%	1,9%	Inter Cars	202,00	2 862	-1,5%	-3,3%
BNP Paribas	65,20	9 612	-0,6%	34,4%	Kernel	41,00	3 360	-1,4%	-16,2%
Bogdanka	35,00	1 190	-1,0%	-31,8%	Kęty	341,50	3 268	0,7%	3,8%
Boryszew	4,10	984	0,5%	-12,8%	Kruk	153,30	2 908	0,1%	-2,2%
Budimex	160,00	4 085	-1,8%	40,8%	Livechat	40,50	1 043	-0,9%	59,8%
CI Games	0,86	139	-2,3%	4,9%	Mabion	95,10	1 305	2,3%	9,8%
Ciech	37,80	1 992	-0,5%	-14,7%	Millennium	5,68	6 884	3,4%	-36,0%
Comarch	191,00	1 553	-2,1%	25,7%	Orbis	116,00	5 345	0,0%	28,6%
Develia	2,50	1 119	-1,4%	2,0%	PKP Cargo	20,35	911	0,7%	-53,6%
Echo	4,68	1 931	0,4%	44,0%	PlayWay	212,00	1 399	-0,5%	57,0%
Enea	8,72	3 847	2,2%	-12,0%	Stalprodukt	190,20	1 061	-1,8%	-40,6%
Energia	7,10	2 940	4,8%	-20,3%	Ten Square	178,20	1 290	-0,4%	122,8%
Eurocash	21,88	3 045	2,6%	24,3%	VRG	3,90	914	-1,8%	-3,5%
Famur	2,93	1 681	-1,8%	-45,8%	Wawel	626,00	939	0,3%	-24,9%
Forto	27,90	668	1,5%	22,6%	WP.PL	68,20	1 979	-0,3%	29,2%



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 SPÓŁEK

PKN Orlen

PKN Orlen nie planuje innych akwizycji w sektorze energetycznym w przypadku niepowodzenia wezwania na Energe - poinformował w piątek PKN Orlen.

"Jeśli transakcja (przejęcia Energi - przyp. PAP Biznes) się nie powiedzie, to nie mamy w planach innych akwizycji w tym sektorze" - powiedział przedstawiciel PKN Orlen podczas telekonferencji dla analityków

W ciągu 5 lat PKN Orlen mógłby wybudować w Ostrołęce blok gazowy - poinformował Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy Orlenu ds. energetyki.

Wytwarzanie energii oparte na węglu nie jest ulubioną technologią dla PKN Orlen - poinformowali przedstawiciele koncernu podczas telekonferencji dla inwestorów. Spółka mogłaby w ciągu pięciu lat wybudować w Ostrołęce blok gazowy, zastępując istniejący blok węglowy Ostrołęka B. Oparty na węglu projekt Ostrołęka C "nie jest najlepszy".

"Na pewno chcielibyśmy zastąpić istniejącą elektrownię Ostrołęka B blokiem gazowym, to ma sens. Mówimy, że nie mamy sentymentu do węgla, a Ostrołęka C to węgiel, więc nasze stanowisko jest takie samo. Musimy to przeanalizować, zobaczyć, jakie są wydatki, przeanalizować porozumienia z wykonawcą bloku, czyli GE. Generalnie uważamy, że Ostrołęka C nie jest najlepszym projektem, w najlepszej lokalizacji dla polskiego systemu" - powiedział Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy Orlenu ds. energetyki.

Z wypowiedzi przedstawicieli Orlenu wynika, że koszty ewentualnego zakończenia umowy mocowej dla Ostrołęki C "nie byłyby bardzo znaczące", a analizy wskazują na możliwość wykorzystania rynku wtórnego.

Dybowski poinformował, że nowy blok gazowy w Ostrołęce, zastępujący istniejący blok, mógłby powstać w ciągu 5 lat.

"W tej lokalizacji musi być wybudowana duża elektrownia systemowa, tak jak obecnie Ostrołęka B, ale przy założeniu, że nie będzie Ostrołęki C (...) ten blok musi być zastąpiony technologią gazową" - powiedział.

Wskazał, że lokalizacja jest blisko gazociągu jamalskiego i w ciągu 4-5 lat byłoby możliwe wybudowanie gazociągu do Ostrołęki.

Pytany, czy to oznacza, że wytwarzanie na węglu nie jest ulubioną technologią Orlenu, odpowiedział "ani trochę".

Przedstawiciele Orlenu poinformowali, że wybrali Energe spośród polskich spółek energetycznych, gdyż pasuje im niska ekspozycja Energi na górnictwo, dostęp do klientów i projekty gazowe.

Pytani o stosunek do udziałów Energi w Polskiej Grupie Górniczej, jeden z przedstawicieli Orlenu odpowiedział: "Rzeczywiście nie mamy sentymentu do górnictwa, ale nie mamy dostępu do dokumentów Energi. Będziemy decydować co z tym zrobić w długim terminie, po zakończeniu transakcji".

Zapowiedzieli jednocześnie, że w przypadku niepowodzenia wezwania na Energe, PKN Orlen nie planuje innych akwizycji w sektorze energetycznym. Jak powiedzieli, Orlen traktuje przejęcie Energi jako "działalność biznesową", celem nie jest finansowanie transformacji polskiego sektora energetycznego.

PKN Orlen nie zamierza sprzedawać segmentu dystrybucyjnego Energi, po finalizacji przejęcia.

Nie rozmawia o budowie elektrowni jądrowej.

Strategia PKN Orlen nie uwzględnia zaangażowania Orlenu we wspieranie górnictwa ani inwestycji w energetykę atomową - przypomniał we wpisie na Twitterze prezes płockiego koncernu Daniel Obajtek.

"Wykup akcji Energi ma dla PKN Orlen duże uzasadnienie biznesowe. Chcemy koncentrować się na OZE i źródłach niskoemisyjnych. Nasza strategia nie uwzględnia inwestycji w energetykę atomową, udziału w projekcie EJ1, jak również zaangażowania Orlenu we wspieranie górnictwa" - napisał prezes Obajtek.

Energa, PKN Orlen

Przejęcie przez PKN Orlen dałoby grupie Energa ogromną szansę rozwoju - uważa pełniący obowiązki prezesa Energi Grzegorz Ksepko. Jego zdaniem, jest to też szansa dla całego regionu pomorskiego.

"Potrzebna jest zgoda właściciela i innych organów, ten proces będzie się toczył w normalnym trybie" - powiedział podczas piątkowej konferencji prasowej Grzegorz Ksepko.

"Na pierwszy rzut oka widzimy w takiej konfiguracji kapitałowej ogromną szansę rozwoju zarówno dla grupy Energa, jak i dla regionu pomorskiego. Będziemy chcieli w toku tego procesu rozmawiać i dyskutować" - dodał.

**Energetyka
PGE, Tauron,
Energa, ZE PAK,
Polenergia**

Aukcja rynku mocy z dostawą na 2024 rok zakończyła się w 5 rundzie z ceną 235,91-269,58 PLN/kW/rok.

Runda	Godzina rozpoczęcia rundy	Godzina zakończenia rundy	Cena wywoławcza rundy [zł/kW/rok]	Cena minimalna rundy [zł/kW/rok]	Zaokrąglona łączna wielkość oferowanych obowiązków mocowych [MW]*
1	8:00	8:30	404,30	370,63	12 000
2	9:00	9:30	370,62	336,95	11 000
3	10:00	10:30	336,94	303,27	10 000
4	11:00	11:30	303,26	269,59	10 000
5	12:00	12:30	269,58	235,91	10 000
6	13:00	13:30	235,90	202,23	nie dotyczy
7	14:00	14:30	202,22	168,55	nie dotyczy
8	15:00	15:30	168,54	134,87	nie dotyczy
9	16:00	16:30	134,86	101,19	nie dotyczy
10	17:00	17:30	101,18	67,51	nie dotyczy
11	18:00	18:30	67,50	33,83	nie dotyczy
12	19:00	19:30	33,82	0,12	nie dotyczy

Źródło: PSE

	PLN/kW/rok	Budżet "ryнку mocy**					% całkowitej mocy zainstalowanej
		MPLN	w tym nowe (17 lat)	w tym nowe (15 lat)	w tym modernizowane (7 lat)	w tym modernizowane (5 lat)	
Cena aukcji 2024 rok							
cena min	235,91	-	5 264				
cena max	269,58		5 570				
		ogółem					
Ogółem 2023 rok [MW]	9 088						
PGE	4 332		1 335	-	359	2 598	40
Tauron	573					534	39
Enea	?						
Energa	529						529
ZE PAK	628		40				588
Polenergia	111						111
EC Będzin	?						
pozostali	2 915						

Źródło: BDM, spółki. *- po uwzględnieniu wyników IV aukcji na 2024 rok.

Cena min. aukcji= 235,91 PLN	wsparcie 2024		EBITDA 2018 adj %	wsparcie w całym okresie** MPLN	NPV		Przyrost NPV	
	MPLN	MPLN			wsparcia ** MPLN	% MC	wsparcia (vs III aukcja)*** MPLN	% MC
Ogółem 2023 rok [MW]	1 845	5 264			11 385	74%	3 273	21,3%
PGE	1 022	2 138	33,6%	23 879	3 889	92%	302	10,0%
Tauron	135	675	19,5%	5 463	2 762	101%	-	0,0%
Enea	?	958	40,8%	7 878	3 889	101%	-	0,0%
Energa	125	352	18,8%	2 405	1 151	40%	70	2,4%
ZE PAK	148	148	113,1%	676	385	103%	125	33,5%
Polenergia	26	26	13,8%	99	65	5%	15	1,2%
EC Będzin	?	-		24	17	41%	-	0,0%
pozostali	592	967						

Źródło: BDM, spółki. **- całkowite wsparcie z IV aukcji, **- NPV całkowitego wsparcia przy WACC 10%, ***- o ile zwiększyło się NPV całkowitego wsparcia z rynku mocy po wynikach aukcji na 2024 rok.

BDM: cena jest wyraźnie powyżej oczekiwań, bo przy niższej cenie wyjścia można było oczekiwać zamknięcia poniżej ostatniej aukcji (202,99 PLN/kW/rok). Cena z przedziału 235,91-269,58 implikuje całkowity budżet rynku mocy (łącznie 4 aukcje) w 2024 roku na 5,3-5,6 mld PLN vs 5,1 mld PLN w 2023 roku. Ostateczna cena ma zostać podana w ciągu 3 dni roboczych.

Największym wygranym aukcji wydaje się PGE, które zakontraktowało 1335 MW (ZEDO) na 17 lat. Wsparcie dla 40 MW na 17 lat uzyskał także ZE PAK i też może się czuć wygranym aukcji. Z kolei Energa, która sugerowała możliwość startu w aukcji z blokiem CCGT w Grudniędu ostatecznie wystawiła tylko bloki na wsparcie 1-roczone. Komunikatu o wynikach aukcji nie podała Enea.

mBank	<p>Niemiecki Commerzbank chce sprzedać udziały w swojej spółce córce, mBanku, do końca 2020 roku - poinformował w piątkowym wywiadzie dla dziennika "Frankfurter Allgemeine Zeitung" prezes Commerzbanku Martin Zielke.</p> <p>"Przebieg takiego procesu jest zawsze trudny do przewidzenia, ale naszą ambicją jest zakończyć go do końca przyszłego roku" - mówił szef 4. co do wielkości banku Niemiec i zapewnił, że "wszystko przebiega w bardzo uporządkowany sposób".</p> <p>Dopytywany, dlaczego Commerzbank zdecydował się na pozbycie się "perty", jakim jest działający w Polsce mBank, Zielke odparł, że chodzi o m.in. o uwolnienie około 1 mld euro kapitału własnego. Wraz z pieniędzmi ze sprzedaży ma on zostać zainwestowany w "główny obszar działania firmy".</p>
Spółki SP	<p>Rozpoczynam ocenę zarządów spółek - mówi w wywiadzie dla "Gazety Polskiej", której fragmenty opublikowano w poniedziałkowej "GPC" wicepremier, minister aktywów państwowych Jacek Sasin.</p> <p>Sasin był pytany o formalną pozycję ministra aktywów państwowych, o to, czy jego status jest podobny do walnego zgromadzenia dla spółek skarbu państwa. "Tam, gdzie jest stuprocentowa własność państwa, to tak, a tam, gdzie jest ona tylko częściowa, to reprezentuję państwowego właściciela, jestem niejako jego emanacją" - wyjaśnił wicepremier.</p> <p>Dopytany, czy posiadając w swoim zarządzie ok. 200 mld PLN jest najbogatszym człowiekiem w Polsce, stwierdził: "Oczywiście ta wartość zależy od tego, jaką metodę wycień przyjmujemy". "Zakładam niestety, że nie aż 200 mld, zapewne około połowy tej sumy, i nie ja, lecz RP. To nasz wspólny majątek, a zarządza nim rząd. Minister aktywów państwowych sprawuje nadzór właścicielski, ale nie jest w nim niepodległy, bowiem jest częścią Rady Ministrów i realizuje politykę przez nią przyjętą i popartą przez większość parlamentarną" - wyjaśnił.</p> <p>Zapytany, czy planuje przegląd zarządów tych spółek, by ocenić ich przydatność do realizacji nowych wyzwań, poinformował, że "ocena pracy zarządów następuje na bieżąco". "Dokonują jej rady nadzorcze, wszystko działa, jak należy - technokratyczna rutyna. Ale oczywiście można powiedzieć, że dziś mamy nowy początek" - dodał i podkreślił, że dotychczasowy model "nie okazał się wystarczająco skuteczny do realizacji ambitnych planów gospodarczych".</p> <p>Wyjaśnił także, co było największym obciążeniem. "Przed wszystkim trudność zorganizowania sprawnej współpracy między spółkami. W jakiejś mierze to się udało, ale nie zawsze. Bardzo często okazywało się, że ta współpraca wymagała zgody wielu resortów i grzęzła w codzienności ministerialnych zadań. Resort aktywów państwowych będzie skoncentrowany na zarządzaniu. Oczywiście dziś jesteśmy w fazie organizacji ministerstwa i ram prawnych jego działania, ten proces potrwa jeszcze około dwóch miesięcy, ale zapewniam, że nadzór w tym czasie nie ucierpi" - powiedział.</p>
Lotos	<p>Rada Nadzorcza spółki odwołała 6 grudnia z zarządu spółki prezesa Mateusza Bonca, jednocześnie powierzając pełnienie funkcji prezesa Jarosławowi Wittstockowi.</p>
Grupa Lotos Azoty,	<p>Grupa Azoty i jej spółki zależne - ZCh Police oraz GA Polyolefins - podpisały z Grupą Lotos aneks, wydłużający do 13 grudnia okres obowiązywania listu intencyjnego w sprawie finansowania projektu inwestycyjnego "Polimery Police".</p>
Famur	<p>AO Suek wybrał ofertę Famuru o wartości 85 mln EUR na dostawę 448 sekcji obudów zmechanizowanych.</p>
ML System	<p>Spółka chce w przyszłym roku zwiększyć przychody i rentowność, stawiając na specjalistyczne, wysokomarżowe produkty - poinformował PAP Biznes prezes Dawid Cycoń. Uruchomienie seryjnej produkcji szyb z powłoką kwantową planowane jest na przełomie 2020 i 2021 roku.</p> <p>"Celem spółki na 2020 rok jest zwiększenie przychodów, poziomu rentowności i dalsza dywersyfikacja sprzedaży pod kątem geograficznym" - powiedział PAP Biznes prezes Cycoń.</p> <p>"Obniżenie przychodów w tym roku to świadoma strategia. W 2018 roku przeskalowaliśmy biznes, po dokapitalizowaniu firmy trzeba było wejść na nowe rynki, zwiększyć obroty. Zwiększenie przychodów spowodowało mocny spadek marży procentowej. W tym roku pracowaliśmy nad poukładaniem produktowym, by optymalizować marżę. Po wynikach trzech kwartałów widać, że nie zdobywamy rynku za wszelką cenę, selekcjonujemy kontrakty i sprzedaż produktową pod kątem generowania dobrej marży i stałości przychodów. Stawiamy na długoterminowe kontrakty na dobrej marży. Chcemy się koncentrować na specjalistycznych, wysokomarżowych produktach, a nie wolumenach sprzedaży" - powiedział prezes.</p>

Jak dodał, w czwartym kwartale trend z pierwszych trzech kwartałów będzie utrzymany.

"Będzie widoczny spadek przychodów przy poprawie marży, a to przy zwiększonych kosztach" - powiedział.

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 roku" - powiedział Cycoń.

Głównym projektem rozwojowym ML System jest uruchomienie produkcji transparentnych szyb fotowoltaicznych w oparciu o technologię kropek kwantowych (Quantum Glass). Budowa hali produkcyjnej jest na ukończeniu.

"Mam nadzieję, że na przełomie grudnia i stycznia odbierzemy halę i zaczniemy wyposażanie w urządzenia. Parametryzacja pierwszej na świecie linii do wytwarzania szyb z powłoką z kropek kwantowych może potrwać. Uruchomienie seryjnej produkcji produktów z powłoką kwantową planujemy na przełomie 2020-21. Moce nowej linii produkcyjnej w pierwszym etapie to 120-180 tys. metrów kwadratowych rocznie" - powiedział prezes ML System.

PGNiG

Rada nadzorcza koncernu ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa oraz wiceprezesów zarządu. Poprzedni konkurs na członków zarządu PGNiG został zakończony bez rozstrzygnięcia.

Ciech

Gaz-System podpisał list intencyjny z Ciechem w zakresie współpracy przy budowie podziemnego magazynu gazu ziemnego i kopalni soli "Damaśławek" - poinformował w piątek Gaz-System. Spółki będą negocjować m.in. koszt i harmonogram realizacji inwestycji.

MFO

Fundusze zarządzane przez Santander TFI zwiększyły udział w akcjonariacie MFO i posiadają akcje zapewniające 5,19% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Deweloperzy

Deweloperski projekt UOKiK zakładający m.in. powołanie Deweloperskiego Funduszu Gwarancyjnego został ponownie wpisany do wykazu prac legislacyjnych, a jego przyjęcie planowane jest na 1Q'20 - wynika z wykazu prac legislacyjnych rządu.

Deweloperzy mieszkaniowi chętniej niż w poprzednich latach zadłużają się, ale notują też wyższą sprzedaż mieszkań. - Parkiet

Elemental Hld.

Spółka zawarła 6 grudnia z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZ AN (FEZ), zarządzanym przez PFR TFI, dwie umowy inwestycyjne określające warunki transakcji na rynku międzynarodowym.

Pierwsza z umów inwestycyjnych zakłada, że wspólna inwestycja Elementalu i FEZ w amerykańską spółkę PGM of Texas LLC zostanie przeprowadzona przez spółkę celową Elemental USA Inc. "SPV" - utworzoną przez FINEX SICAV SIF - Private Equity VII - w 100% zależną od Elementalu. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego 51% akcji spółki celowej obejmie FINEX, a 49% fundusz.

Dруга z umów dotyczy zakupu przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej od spółki zależnej Elementalu – Tesla Recycling sp. z o.o. – 32% udziałów w jej niemieckiej spółce zależnej - RECAT GmbH. Umowa ma określać jednocześnie zasady późniejszej współpracy oraz prawa i obowiązki wspólników RECAT.

Polnord

Emisja obligacji dewelopera o wartości do 150 mln PLN nie doszła do skutku z powodu nieosiągnięcia minimalnego wymaganego progu. Środki z emisji obligacji miały być przeznaczone na spłatę istniejącego zadłużenia i na finansowanie bieżącej działalności.

Pekabex, Polnord

Pekabex widzi wiele synergii, które mogą wynikać ze współpracy z Polnordem - poinformowała PAP Biznes wiceprezes Beata Żaczek. Spółka nie ma wyznaczonego terminu zakończenia rozmów, obecnie są tworzone zespoły, które będą wypracowywały zapisy listu intencyjnego.

"Scenariuszy współpracy jest wiele. Obecnie są tworzone zespoły, które będą wypracowywały zapisy listu intencyjnego i zakres potencjalnej współpracy. Niczego nie wykluczamy, również strategicznej współpracy operacyjnej na warunkach rynkowych. Na dzień dzisiejszy nie angażujemy się kapitałowo" - powiedziała PAP Biznes wiceprezes Pekabex SA Beata Żaczek.

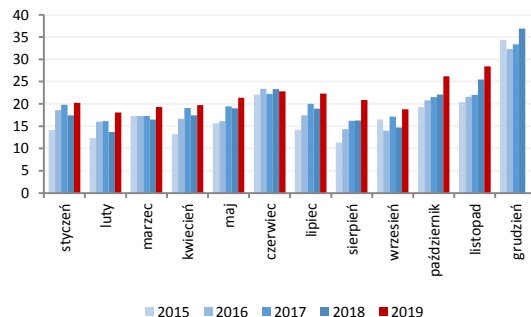
"Widzimy wiele synergii, które mogą wynikać z naszej współpracy z Polnordem" - dodała.

Pekabex nie wyznacza sobie terminu na zakończenie całego procesu.

Monnari

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 28,4 mln PLN przychodów (uwzględniając ok. 2,1 mln PLN obrotów Centro 2017), co oznacza wzrost o 11,4%.

Monnari – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Gaming podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia.

Gaming 02/12-09/12.2019

	Link
Kraj	
BoomBit – Szacunkowe przychody za listopad wyniosły 3,7 mln PLN.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,429826
Ultimate Games – Zawarcie współpracy z PlayWay co do CMS2015 na Xbox One.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,429600
CD Projekt - Gwint kończy żywot na PS4 i XOne. Deweloper skupia się na PC i mobilkach.	https://tinyurl.com/t539v72
Zagranica	
Call of Duty: Mobile zarabia ogromne sumy.	https://tinyurl.com/u6x494y
Na gali The Game Awards 2019 pojawił się około 10 nowych gier.	https://tinyurl.com/tkadghd
Najpopularniejsze gry z iPhone w 2019 r. Apple ujawniło ranking.	https://tinyurl.com/vvxnpv9
Nintendo Switch z „najlepszym tygodniem” w USA.	https://tinyurl.com/wbskps6
Red Dead Redemption 2. Zaskakująco niskie wyniki sprzedażowe gry na Steam.	https://tinyurl.com/tmsw4gz

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, Stooq.pl

Idea Bank

Agencja EuroRating utrzymała rating kredytowy nadany bankowi na niezmiennym poziomie CC z perspektywą negatywną.

Skarbiec

Wartość aktywów netto zarządzanych przez Skarbiec TFI na koniec listopada wynosiła 3,73 mld PLN.

Altus

Wartości aktywów zarządzanych przez Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła 312,2 mln PLN na koniec listopada. Miesiąc wcześniej ich wartość wynosiła 316,2 mln PLN.

Tauron

Spółka podała w komunikacie, że buduje szerokopasmową sieć telekomunikacyjną w siedmiu regionach południowej Polski.

Rynek reklamy

Wartość wydatków reklamowych wzrosła o 2,9% r/r do 6,9 mld PLN po dziewięciu miesiącach 2019 roku, wynika z raportu agencji mediowej Starcom. Dynamika wzrostu przyspieszyła z 0,1% w 1Q'19. do 6,3% w 3Q'19. Starcom podtrzymuje prognozy, że rynek reklamy w Polsce zakończy 2019 rok wzrostem w przedziale od 3 do 3,5%.

Miraculum

Spółka podpisała trójstronną umowę dystrybucyjną z Kaya Trading Company - wyłącznym dystrybutorem kosmetyków spółki na terenie Arabii Saudyjskiej oraz ze spółką Levant Foods Sp. z o.o. z Poznania, działającą jako pośrednik handlowy pomiędzy Miraculum a dystrybutorem. Umowa obejmuje dystrybucję i promocję produktów marki Paloma na terytorium Arabii Saudyjskiej na zasadzie wyłączności, podało Miraculum.

Lokum

Prezes Bartosz Kuźniar nabył 6 grudnia ok. 111,6 tys. akcji spółki po cenie 13,0 PLN/walor.

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