

## Komentarz dnia:

Na wczorajszej sesji WIG20 ponownie był słaby i zanotował lekki spadek o niecałe 0,4%. Od początku tygodnia jest on jednak na 3,6% minusie. W tym samym okresie S&P500 stracił niecały 1%, a wczoraj wzrósł o 0,6%.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez P. Borysa z Polskiego Funduszu Rozwoju obecnie do PPK zapisało się milion osób. Pracowników objętych możliwością zapisu jest 3,2 miliona, co oznacza stopień partycypacji na poziomie około 32%. Ostateczna liczba osób będzie znana w połowie grudnia. Na ten moment oceniamy przedstawione dane jako neutralne.

Minister Jadwiga Emilewicz wskazała na możliwy wzrost cen energii w 2020 roku o około 10%. Ostateczna decyzja URE, który zatwierdza taryfy energetyczne powinna być znana 17 grudnia. Powyższą informację oceniamy jako lekko pozytywną dla spółek energetycznych.

## WIG30:

**Energa** - Inwestycja El. Ostrołęka C przebiega zgodnie z harmonogramem

**Orange Polska** - Grupa Orange rozważa dalsze inwestycje w FTTH w Polsce po 2020 roku

**Orange Polska** - Grupa Orange planuje stworzenie w większości krajów spółek zarządzających wieżami

**Orange Polska** - Grupa Orange planuje stworzenie w większości krajów spółek zarządzających wieżami

**PKO BP** - PKO BP planuje w 2020 r. otworzyć minimum jeden oddział zagraniczny - wiceprezes

**PKP Cargo** - Prezes PKP Cargo liczy na poprawę wyników spółki w końcu roku w przewozach towarowych

**Play Communications** - Play Communications planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 750 mln PLN

**PZU** - Nie należy spodziewać się zmian w składzie zarządu PZU - Łopiński

**Tauron** - Tauron Wydobywanie uruchomił nowy kompleks technologiczny

## Pozostałe informacje:

**Podatki** - Senacka komisja za podwyżką akcyzy o 3%, a nie o 10%, jak w nowelizacji ustawy

## Votum: powrót trendu wzrostowego



Na ostatniej listopadowej sesji Votum wybiło się górą ze średnioterminowej konsolidacji, poczym wczoraj po wykonaniu ruchu powrotnego kurs powrócił do wzrostów. Minimalny poziom docelowy należy określić na 14,18 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 15,41 zł, a w średnim terminie nawet okolic 17,55 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 280,8	-1,0%
WIG zam.	56 123,7	-0,1%
obrót (mln PLN)	787,2	-3,0%
WIG 20 otw.	2 093,3	-1,4%
WIG 20 zam.	2 081,9	-0,4%
FW20 otw.	2 094,0	-1,5%
FW20 zam.	2 086,0	-0,4%
mWIG40 otw.	3 786,0	-0,4%
mWIG40 zam.	3 809,9	0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
OTP Bank	14 870,00	4,0%
GPW	40,45	3,2%
CCC	108,10	3,1%
Comarch	197,50	2,9%
Asseco SEE	25,60	2,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGE	8,39	-4,2%
Tauron	1,68	-4,2%
JSW	18,80	-4,1%
Energa	6,90	-3,6%
Enea	8,65	-2,8%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
OTP Bank	14 870,00	191
Pekao	96,34	118
Erste Group	32,20	106
OMV	50,54	82
Nornickel	26,96	74

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 048,2	0,0%
RTS	1 430,0	1,1%
PX50	1 079,4	0,2%
DJIA	27 649,8	0,5%
NASDAQ	8 566,7	0,5%
S&P 500	3 112,8	0,6%
DAX XETRA	13 140,6	1,2%
FTSE	7 188,5	0,4%
CAC 40	5 799,7	1,3%
NIKKEI	23 135,2	-1,0%
HANG SENG	26 062,6	-1,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,280	0,0%
USD/PLN	3,860	-0,1%
EUR/USD	1,109	0,1%
miedź (USD/t)	5 823,0	0,2%
miedź (PLN/t)	22 475,6	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	63,00	3,6%

05 grudnia 2019 r.

## WIG30:

- Energa**  
**Inwestycja El. Ostrołęka C przebiega zgodnie z harmonogramem**  
Realizacja inwestycji "Elektrownia Ostrołęka C" przebiega zgodnie z harmonogramem - poinformowała Energa w związku z pojawiającymi się spekulacjami medialnymi.  
Jacek Sasin również powiedział, że inwestycja związana z budową nowego bloku węglowego w Elektrowni Ostrołęka C jest kontynuowana.  
Portal Biznesalert.pl podał w środę nieoficjalnie, że zapadła polityczna decyzja o porzuceniu budowy bloku energetycznego Ostrołęka C. Jak napisano, problem stanowi jednak fakt, że w tym regionie Polski nowy blok jest niezbędny, blok ma zakontraktowany rynek mocy, w projekt zainwestowano już kilkaset milionów złotych, a wykonawcą jest amerykański koncern GE, który po zerwaniu kontraktu domagałby się odszkodowania. (PAP)
- Orange Polska**  
**Grupa Orange rozważa dalsze inwestycje w FTTH w Polsce po 2020 roku**  
Grupa Orange rozważa dalsze inwestycje w budowę sieci światłowodowej w Polsce po 2020 roku, ale bez istotnego zwiększania wydatków inwestycyjnych.  
Prezes Orange Stéphane Richard stwierdził, że spółka widzi w Polsce popyt konsumentów na usługi FTTH, w związku z czym analizuje, czy nie rozszerzyć obecnego programu budowy sieci poza rok 2020, bez istotnego zwiększania nakładów inwestycyjnych.  
Prezes dodał, że Orange planuje współdzielenie infrastruktury FTTH z innymi operatorami, m.in. poprzez operatorów światłowodowych z partnerami lub podmiotami trzecimi.  
Od 2015 roku Orange Polska zainwestowało w rozwój sieci światłowodowej ponad 3 mld PLN. Usługa jest obecnie dostępna dla ponad 4 mln osób, czyli blisko 30% wszystkich domów i mieszkań w Polsce. Celem programu inwestycyjnego jest objęcie zasięgiem ponad 5 mln gospodarstw domowych. (PAP)
- Orange Polska**  
**Grupa Orange planuje stworzenie w większości krajów spółek zarządzających wieżami**  
Francuska grupa Orange planuje stworzenie spółek zarządzających wieżami telekomunikacyjnymi w większości krajów europejskich.  
Jak podano w komunikacie Orange stworzy „spółki wieżowe” w większości krajów europejskich. Podmioty te zajmą się zarządzaniem wieżami i będą miały trzy kluczowe cele: poprawę wydajności operacyjnej i optymalizację CAPEX w segmencie mobilnym, zwiększenie wskaźnika kolokacji wież przy jednoczesnym zachowaniu przewagi konkurencyjnej Orange, a także lepsze zrozumienie i podkreślenie jakości i wartości tych aktywów. Orange zachowa kontrolę nad tymi podmiotami we wszystkich krajach europejskich, w których zostały utworzone. Pierwsze projekty rozpoczną się w 2020 r. we Francji i Hiszpanii  
Spółka rozważy konsolidację całości lub części tych lokalnych „TowerCos” w europejską „TowerCo”, w której Orange zachowa kontrolę większości, w celu wykorzystania możliwości konsolidacji rynku wież na poziomie europejskim.  
Francuska grupa Orange jest właścicielem 50,7% akcji operatora telekomunikacyjnego Orange Polska. (PAP)
- Orange Polska**  
**Grupa Orange planuje stworzenie w większości krajów spółek zarządzających wieżami**  
Grupa Orange liczy na wzrost przychodów w Polsce o 1,5-3% średniorocznie (CAGR) w latach 2019-2023. Prognoza Orange Polska zakłada wzrost przychodów oraz zysku operacyjnego powiększonego o koszty amortyzacji po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDDaL) w 2019 roku oraz 2020 roku. (PAP)
- PKO BP**  
**PKO BP planuje w 2020 r. otworzyć minimum jeden oddział zagraniczny - wiceprezes**  
PKO BP w 2020 r. ma wystąpić o zgody korporacyjne na otwarcie minimum jednego oddziału zagranicznego; ma on być usytuowany w Europie - poinformował wiceprezes PKO BP Maks Krackowski.  
Jak dodał, jest to kwestia najbliższych dwóch miesięcy, kiedy powinny być już znane zgody korporacyjne.  
Wiceprezes przypomniał, że PKO BP w grudniu 2015 roku otworzył zagraniczny oddział korporacyjny we Frankfurcie, w kwietniu 2017 roku w czeskiej Pradze, a od stycznia 2020 r. kolejny oddział ruszy na Słowacji. (PAP)
- PKP Cargo**  
**Prezes PKP Cargo liczy na poprawę wyników spółki w końcu roku w przewozach towarowych**  
Prezes PKP Cargo Czesław Warszewicz liczy na poprawę wyników spółki w końcu roku w przewozach towarowych.

05 grudnia 2019 r.

---

Spółka podała, że w październiku grupa przewiozła w Polsce 8,9 mln ton towarów, co oznacza wzrost o 8,5% w stosunku do września. W porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosła także praca przewozowa wykonana przez spółkę i wyniosła ona 2,2 mld tkm (+11,0%).

Przez pierwsze dziesięć miesięcy roku pociągi PKP Cargo przewiozły na krajowym rynku 83,5 mln ton towarów, co oznacza spadek o 10,2% w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Praca przewozowa wykonana przez Grupę w okresie styczeń-październik wyniosła 21,0 mld tkm i była niższa o 13,2% r/r. (PAP)

## Play Communications

### **Play Communications planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 750 mln PLN**

P4, spółka zależna Play Communications, podjęła decyzję o emisji nie więcej niż 1.500 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.

W połowie listopada P4 podpisała umowę z Santander Bank Polska i PKO BP na ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 2 mld PLN. (PAP)

## PZU

### **Nie należy spodziewać się zmian w składzie zarządu PZU - Łopiński**

PZU potrzebuje stabilizacji. W związku z tym nie należy spodziewać się zmian w składzie zarządu PZU - powiedział Maciej Łopiński, przewodniczący rady nadzorczej PZU, cytowany przez portal money.pl. (PAP)

## Tauron

### **Tauron Wydobycie uruchomił nowy kompleks technologiczny**

Tauron Wydobycie uruchomił nowy kompleks technologiczny, który zwiększy wydajność Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla w Zakładzie Górniczym Sobieski w Jaworznie. Tym samym możliwe będzie zwiększenie produkcji sortymentów średnich Groszek, i Jarek®, czyli gatunków najchętniej kupowanych przez indywidualnych odbiorców do ogrzewania domów. Jak dodano lepsze będą także parametry jakościowe produktów w dostosowaniu do obiektywnych warunków funkcjonowania na rynku z zachowaniem obecnych norm jakościowych obowiązujących w Polsce.

Tauron podał, że szacowana wielkość produkcji sortymentów średnich wynosi obecnie 95 tys. ton, a w kolejnych latach będzie wzrastać, do osiągnięcia w 2022 roku wydajności na poziomie 190 tys. ton. Warta 20 mln PLN modernizacja rozpoczęła się trzy lata temu.

Tomasz Cudny, prezes zarządu Tauron Wydobycie stwierdził, że coraz większa grupa odbiorców indywidualnych dostosowuje swoje domowe kotły do spalania ekogroszków, dlatego spółka, wpisując się więc w te trendy rynkowe, uruchomiła technologię, która poprawi jakość produkowanych paliw węglowych. (PAP)

05 grudnia 2019 r.

## Pozostałe informacje:

## Podatki

**Senacka komisja za podwyżką akcyzy o 3%, a nie o 10%, jak w nowelizacji ustawy**

Senacka komisja budżetu i finansów publicznych zaproponowała poprawkę, aby akcyza na wyroby tytoniowe i alkoholowe wzrosła w roku 2020 o 3%, a nie o 10%, jak w uchwalonej przez Sejm nowelizacji ustawy. W przekazanym Radzie Dialogu Społecznego w sierpniu tego roku projekcie budżetu na rok 2020 zaplanowano 3-proc. indeksację na wyroby akcyzowe będące używkami.

Komisja zgłosiła też poprawkę, która może opóźnić wejście w życie ustawy. Senatorowie opowiedzieli się za zapisem, aby ustawa weszła w życie "pierwszego dnia miesiąca następującego po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia". Może się więc okazać, że nowela zacznie obowiązywać pierwszego lutego, a nie pierwszego stycznia przyszłego roku.

Podczas posiedzenia komisji wiceminister finansów Jan Sarnowski poinformował, że wejście w życie podwyżki akcyzy na wyroby alkoholowe i tytoniowe 1 lutego 2020 r., a nie 1 stycznia 2020 r. to ubytek dochodu budżetu o 144 mln PLN.

Zgodnie z nowelą przygotowaną przez rząd, zmiany miałyby wejść w życie 1 stycznia 2020 r., ale budzi to zastrzeżenia senackich prawników. Główny legislator Szymon Giderewicz wyjaśniał we wtorek, że chodzi o vacatio legis, czyli okres pomiędzy ogłoszeniem a wejściem w życie ustawy. Standardowo wynosi on 14 dni od dnia ogłoszenia ustawy, co w przypadku ustaw podatkowych powinno być absolutnym minimum, a w przypadku podatków rozliczanych rocznie powinien być to termin 30-dniowy. Dodał on, że TK kwestionował określenie przez ustawodawcę vacatio legis w terminie 21 dni, który prezydent ma na podpisanie ustawy.

Senatorowie w środę nie zdecydowali się natomiast na poparcie poprawki senatora Grzegorza Biereckiego (PiS). Na wtorkowym posiedzeniu komisji argumentował on, że jest ona wynikiem opinii branży paliwowej i wiąże się z kwestią niedostosowania systemów elektronicznych, tak zwanego eDD, dla raportowania transakcji objętych akcyzą przez podmioty zwolnione z akcyzy albo objęte zerową stawką akcyzy.

Zgodnie z poprawką, firmy miałyby czas do 31 stycznia 2021 r. na dostosowanie swoich systemów informatycznych i przetestowanie ich. Jak stwierdził Bierecki ta poprawka byłaby korzystna dla podatników, a jednocześnie neutralna, jeżeli chodzi o przychody budżetowe. Poprawka ta budzi zastrzeżenia legislatorów. Jak wskazano, wykracza ona bowiem poza materię ustawy uchwalonej przez Sejm.

Senatorowie zdecydowali się jednak na zastosowanie dla tej poprawki tak zwanej szybkiej ścieżki legislacyjnej, dzięki czemu proponowane przez senatora Biereckiego rozwiązania mogłyby wejść w życie jednocześnie z nowelizacją ustawy, ale procedowane byłyby w innym trybie. (PAP)

## Sektor bankowy

**Nie ma powodów do niepokoju z powodu nadmiernej akcji kredytowej - NBP**

Nie ma powodów do niepokoju z powodu nadmiernej akcji kredytowej - poinformował prezes NBP. Jego zdaniem, w nadchodzącym czasie może pojawić się konieczność przeprowadzenia przymusowej restrukturyzacji. (PAP)

## Sektor energetyczny

**Ceny prądu dla gospodarstw domowych w '20 mogą wzrosnąć o 10% - Emilewicz, MR**

Ceny prądu dla gospodarstw domowych w 2020 r. mogą wzrosnąć o 10% - oceniła w wywiadzie dla portalu Business Insider Polska minister rozwoju Jadwiga Emilewicz.

Dodała, że rynek rządzi się swoimi prawami i według jej wiedzy nigdzie nie trwają prace związane z legislacją wstrzymującą wzrost cen. O ile ceny wzrosną będzie wiadomo około 17 grudnia, kiedy Urząd Regulacji Energetyki ogłosi decyzje w sprawie wniosków taryfowych zgłoszonych przez producentów energii. (PAP)

## Sektor energetyczny

**KE za przeznaczeniem 100 mld euro na inwestycje w transformację energetyczną - Von der Leyen**

Celem Komisji Europejskiej wraz z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym będzie zmobilizowanie w latach 2020-2027 funduszy rządu 100 mld EUR na transformację energetyczną - przekazała w środę przewodnicząca KE Ursula von der Leyen.

Zapowiedziała, że 11 grudnia KE przedstawi plan dotyczący Europejskiego Zielonego Ładu. Jego częścią będzie Fundusz Sprawiedliwej Transformacji. Polska zabiega o to, by był on jak największy, ponieważ środki z niego będą wspierały regiony, które w największym stopniu odczuwają zmiany związane m.in. z odchodzeniem od węgla. (PAP)

05 grudnia 2019 r.

**Sektor energetyczny** **Wkrótce prace nad ustawą offshorową i nowelizacją ustawy wiatrowej - Emilewicz**  
 Niebawem pod obrady rządu trafi projekt tzw. ustawy offshorowej dotyczącej farm wiatrowych na Bałtyku. Będą też prowadzone prace nad nowelizacją ustawy o inwestycjach wiatrowych na lądzie, zawierającej tzw. zasadę 10H - poinformowała w środę minister rozwoju Jadwiga Emilewicz.

Obowiązująca od trzech lat zasada 10H, która zdaniem części ekspertów hamuje dalszy rozwój energetyki wiatrowej w Polsce, określa minimalną odległość farm wiatrowych od zabudowań. W myśl tej zasady turbiny wiatrowe nie mogą być lokalizowane w odległości mniejszej od dziesięciokrotności ich całkowitej wysokości. (PAP)

**Sektor energetyczny** **Trwa analiza złożonych wniosków taryfowych na 2020 rok - URE**  
 Trwa analiza złożonych wniosków taryfowych ws. cen prądu na 2020 rok. Według minister rozwoju Jadwigi Emilewicz wzrost cen energii dla gospodarstw domowych może sięgnąć 10%.

Rzecznik prasowa URE Agnieszka Głośniewska w przesłanym komunikacie poinformowała, że spółki obrotu w połowie listopada złożyły do Urzędu wnioski, w których zaproponowały poziom taryfy na kolejny rok, przedstawiając szczegółowe kalkulacje. Rzeczniczka dodała, że 2 grudnia do URE wpłynęły też wnioski taryfowe dystrybutorów. Wskazała, że kolejny etap prowadzonego postępowania - to analiza tych dokumentów.

Minister rozwoju Jadwiga Emilewicz w opublikowanej w środę rozmowie z Business Insider oceniła, że nie spodziewa się "drastycznego" wzrostu cen prądu dla gospodarstw domowych. Według niej rachunki mogą wzrosnąć o 10%.

Emilewicz dodała, że decyzji URE ws. cen energii w 2020 roku można się spodziewać ok. 17 grudnia.

W poniedziałek szefowa resortu rozwoju w rozmowie z portalem Gazeta.pl poinformowała, że rząd nie planuje przygotowania ustawy regulującej cenę energii w 2020 roku. Mówiła, że podwyżka może sięgnąć 5-7%.

Pod koniec listopada szef Kancelarii Premiera Michał Dworczyk informował, że rząd jest zdeterminowany, aby nie było podwyżek cen prądu dla gospodarstw domowych w 2020 roku.

URE w październiku wezwał tzw. sprzedawców z urzędu (cztery największe firmy prowadzące sprzedaż energii) do przedłożenia wniosków taryfowych na 2020 rok. Wnioski od spółek obrotu PGE, Enei, Energi i Taurona wpłynęły 15 listopada. Media informowały, że spółki postulują podwyżki cen prądu od kilkunastu do 40%.

Do końca br. obowiązuje ustawa, która zamroziła ceny energii elektrycznej dla odbiorców końcowych na poziomie taryf i cenników sprzedawców obowiązujących 30 czerwca 2018 roku. Zmniejszono także tzw. opłatę przejściową i obniżono akcyzę na prąd. (PAP)

**Sektor mediowy** **Sprzedż dzienników w październiku spadła o 6,7% do 561 tys. sztuk - ZKDP**  
 Rozpowszechnianie płatne ogólnopolskich dzienników w październiku 2019 roku spadło r/r o 6,7%, do 561 tys. sztuk. W porównaniu z wrześniem sprzedaż była wyższa o 0,2% - wynika z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy (ZKDP).

Poniżej tabela zawierająca dane na temat rozpowszechniania płatnego dzienników w październiku 2019 roku.

	X 2019	IX 2019	X 2018	r/r	m/m
Dziennik Gazeta Prawna	35252	34662	40203	-12,32%	1,70%
Fakt Gazeta Codzienna	206158	205297	226263	-8,89%	0,42%
Gazeta Podatkowa	22733	22797	22997	-1,15%	-0,28%
Gazeta Polska Codziennie	13502	12827	14778	-8,63%	5,26%
Gazeta Wyborcza	95085	92582	100370	-5,27%	2,70%
Parkiet Gazeta Giełdy	4108	4153	4086	0,54%	-1,08%
Przeгляд Sportowy	19396	21334	21978	-11,75%	-9,08%
Puls Biznesu	10909	10798	12468	-12,50%	1,03%
Rzeczpospolita	42548	42890	44338	-4,04%	-0,80%
Super Express	111315	112508	113784	-2,17%	-1,06%
RAZEM	561006	559848	601265	-6,70%	0,21%

(PAP Biznes)

(PAP)

05 grudnia 2019 r.

- Sektor motoryzacyjny** **W listopadzie zarejestrowano o 1,99% więcej nowych samochodów r/r - Samar**  
W listopadzie 2019 r. zarejestrowano 50.776 samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 ton, tj. o 1,99% więcej r/r - podał instytut Samar. M/m liczba rejestracji spadła o 3,69%.  
Dane skumulowane (565.389 szt.) wykazują wzrost sprzedaży w 2019 roku o 3,09%. (PAP)
- Sektor finansowy** **Liczba uczestników PPK przekroczyła 1 mln z grupy firm 250+ - Borys, PFR**  
Liczba uczestników PPK przekroczyła 1 mln z grupy firm 250+, a pełna partycypacja zapisanych w I etapie znana będzie w połowie grudnia.  
12 listopada zakończył się pierwszy etap wdrażania PPK. Do tego dnia firmy zatrudniające powyżej 250 pracowników zobligowane były do dokonania wyboru instytucji finansowej obsługującej program.  
Pracownicze Plany Kapitałowe to dobrowolny i powszechny system długoterminowego oszczędzania. Może do niego przystąpić każdy zatrudniony, który podlega obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnym i rentowym. Oszczędności tworzone będą wspólnie przez pracowników, pracodawców oraz państwo. (PAP)
- Sektor telekomunikacyjny** **UKE zakłada, że do końca '20 w zasięgu sieci 100 Mb/s będzie 64% gospodarstw domowych**  
Urząd Komunikacji Elektronicznej zakłada, że do końca 2020 roku w zasięgu dostępu do internetu o przepustowości co najmniej 100 Mb/s będzie 64% gospodarstw domowych w Polsce - podała UKE w planie działalności na rok 2020.  
Plan działań urzędu zakłada udostępnienie w przyszłym roku 320 MHz widma radiowego na potrzeby wdrożenia nowej technologii 5G. Plan ten jest zbieżny z wcześniejszymi zapowiedziami - zgodnie z opublikowanym w kwietniu przez Prezesa UKE harmonogramem, do połowy przyszłego roku rozdysponowane mają zostać cztery bloki pasma C (3400-3800 MHz) po 80 MHz każdy.  
Z planu UKE na przyszły rok wynika również, że urząd planuje wydanie rozstrzygnięcia dla tzw. telekomunikacyjnego rynku czwartego, czyli świadczenia usług międzynarodowych połączeń telefonicznych w stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej dla konsumentów.  
Urząd spodziewa się ponadto wydać w 2020 roku 160 decyzji w przedmiocie ustalenia warunków dostępu do nieruchomości na potrzeby budowy sieci szerokopasmowej. (PAP)
- Stopy procentowe** **RPP pozostawiła stopy proc. NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna 1,50%**  
Rada Polityki Pieniężnej na śródownym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna stopa procentowa NBP wynosić będzie nadal 1,50% w skali rocznej.  
RPP po raz ostatni zmieniła poziom stóp procentowych w marcu 2015 roku, obniżając je o 50 pb.  
Decyzja RPP oznacza, że w skali rocznej referencyjna stopa NBP wynosić będzie nadal 1,50%, lombardowa 2,50%, depozytowa 0,50%, zaś redyskonta weksli 1,75%. (PAP)
- Apator** **Trzymaj, cena docelowa 22,5 PLN - raport w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego GPW**  
Apator odczuwa rosnącą konkurencję i presję kosztową. Słabość / opóźnienia w zamówieniach w segmencie „Energia elektryczna” były dodatkową przyczyną obniżenia prognoz na 2019 rok. Obecnie rynek wymiany liczników w Polsce utrzymuje się na poziomie 1,6mld PLN rocznie. Przyszłe wprowadzenie wymogów „inteligentnego” opomiarowania, mogło by zwiększyć rynek o kilkadziesiąt procent (przyciągając jednak zagraniczną konkurencję). W najbliższym czasie ciężko oczekiwać, przełomu a jedynie kolejnych kontraktów pilotażowych.  
Dynamiczny rozwój fotowoltaiki może być w przyszłości wspierający dla zależnego Elkomtechu (który generuje 5-10% Ebitdy grupy). Segment Gaz mocno odżył na fali odbudowy sprzedaży w Wielkiej Brytanii i powinien utrzymać wysoki poziom w kilku kolejnych latach.  
Segment Woda i Ciepło ma problem by utrzymać dotychczasowy bardzo wysoki poziom marż. Rośnie konkurencja i koszty. Sprzedaż ultra-sonicznych mierników wodnych rozkręca się powoli. Wydaje się, że w najbliższych latach to nie będzie jeszcze kluczowy produkt.  
Apator odczuwa potrzebę modernizacji i robotyzacji (praca to 27% kosztów grupy). Capex w kolejnych latach powinien kształtować się średnio na poziomie nieco powyżej 70mln PLN.  
Oczekujemy, że w przyszłości Apator będzie walczył o zwiększenie skali biznesu starając się odpowiedzieć na presję na marże. Lekko obniżymy nasze prognozy oraz cenę docelową (Trzymaj, 22,5 PLN)  
Pełen raport do pobrania [tutaj](#)

05 grudnia 2019 r.

---

## BoomBit

### **BoomBit szacuje, że miał w listopadzie 3,66 mln PLN przychodów, więcej m/m o ok. 8%**

BoomBit szacuje, że odnotował w listopadzie 2019 roku 3,66 mln PLN skonsolidowanych przychodów wobec 3,38 mln PLN w październiku, co oznacza wzrost m/m o ok. 8%.

W listopadzie 2,9 mln PLN przychodów dotyczyło gier wydawanych w formule GaaS, a 0,76 mln PLN gier w formule GaaP. Dla porównania, w październiku było to odpowiednio: 2,55 mln PLN i 0,83 mln PLN. Spółka podała, że 21 listopada miał miejsce globalny launch nowej gry Archery Club.

Prezes Marcin Olejarz stwierdził, że dane dotyczące monetyzacji i konwersji pokazują, że gra ma znacznie większy potencjał niż Darts Club. Jak zaznaczył świadczą o tym wyniki - od debiutu gra zanotowała ponad milion pobrań i znalazła się w rankingach Top10 gier w ponad 50 krajach. W dniu debiutu Archery Club otrzymała także globalny featuring w Google Play i App Store

Dodał, że 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.

Poza Archery Club w listopadzie zadebiutowała także gra Idle Monster Factory. W minionym miesiącu nastąpił też soft launch gry Cooking Festival oraz debiut na platformie Nintendo Switch gry Tiny Gladiators.

Spółka podała, że najwięcej przychodów w listopadzie wygenerowały kolejno: Darts Club, Tanks A Lot!, Archery Club, Monster Idle Factory oraz Idle Coffee Corp. Wskazane gry odpowiadały za ok. 94% przychodów z gier w segmencie GaaS w tym okresie.

Spółka podała, że wydatki na User Acquisition (pozyskiwanie graczy) wyniosły w listopadzie 0,98 mln PLN dla gier GaaS oraz 0,02 mln PLN dla gier non GaaS. W październiku wydatki te ukształtowały się na poziomie 0,62 mln PLN dla gier GaaS oraz 0,05 mln PLN dla gier GaaP.

Wiceprezes Hannibal Soares poinformował, że spółka cały czas intensywnie pracuje nad strategią user acquisition, na którą wpływają KPI gier oraz bieżące warunki rynkowe. Naszym celem jest maksymalizacja stopy zwrotu z inwestycji oraz sam zwrot w jak najkrótszym czasie. W listopadzie nasze wydatki marketingowe były już wyższe niż w październiku, a związane to było m. in. z nakładami związanymi z debiutem Archery Club. (PAP)

## Enel-Med

### **Enel-Med chce pozyskać do 80 mln PLN z emisji nowych akcji na rozwój**

Enel-Med chce pozyskać do 80 mln PLN z emisji nowych akcji na rozwój.

Enel-Med podał, 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.

Zarząd Enel-Medu postanowił o podjęciu wstępnych rozmów z potencjalnymi inwestorami oraz o przeanalizowaniu możliwych trybów dokonania podwyższenia kapitału zakładowego. (PAP)

## GPW

### **GPW wyklucza z obrotu akcje New World Resources**

Zarząd GPW w Warszawie postanowił wykluczyć akcje spółki New World Resources z obrotu giełdowego. Decyzja, jak podano, podyktowana jest interesem i bezpieczeństwem uczestników obrotu.

Obrót akcjami spółki pozostaje zawieszony od 5 maja 2017 roku ze względu na brak publikacji raportów rocznych za lata obrotowe 2016-2018.

Zarząd GPW wskazał, że New World Resources całkowicie zaprzestało wykonywania jakichkolwiek obowiązków informacyjnych. Jak podano, spółka ostatni raz przekazała raport za pośrednictwem systemu ESPI 4 listopada 2016 roku.

W ocenie zarządu giełdy, długotrwały brak publikacji podstawowych informacji na temat spółki uniemożliwia uczestnikom rynku prawdziwą, rzetelną i kompletną ocenę jej sytuacji i instrumentów finansowych.

Zarząd GPW wskazał ponadto, że w sierpniu tego roku powziął informację o decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w Wielkiej Brytanii o wykluczeniu z dniem 19 lipca 2018 roku akcji New World Resources z obrotu na rynku organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Londynie. (PAP)

05 grudnia 2019 r.

- Inter Cars** **Krzysztof Oleksowicz od 1 stycznia 2020 roku rezygnuje z funkcji członka zarządu 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. Rezygnacja "stanowi element procesu sukcesji pokoleniowej w rodzinie współzałożyciela spółki".  
Maciej Oleksowicz, syn Krzysztofa Oleksowicza, od 1 lipca 2016 roku zasiada w zarządzie spółki, zaś od 1 maja 2017 roku sprawuje funkcję prezesa. (PAP)
- Master Pharm** **Master Pharm zakończył przegląd opcji strategicznych**  
Zarząd Master Pharm podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych i koncentracji na rozwoju organicznym, zgodnie z dotychczasową strategią.  
Zarząd uznał to rozwiązanie za obecnie najkorzystniejsze w kontekście realizacji długoterminowych celów biznesowych. (PAP)
- Mex Polska** **Mex Polska chce w 2020 r. utrzymać marże, pomimo wzrostu kosztów**  
Mex Polska chce w przyszłym roku przynajmniej utrzymać marże, pomimo spodziewanego wzrostu kosztów powiedział członek zarządu Dariusz Kowalik.  
Spółka przygotowuje się do wzrostu wynagrodzeń, a nie ma innego sposobu niż regulacja cen w ofercie restauracji - powiedział prezes Paweł Kowalewski. Prezes zauważył jednocześnie, że wynagrodzenia rosną w całej gospodarce, co przekłada się na wzrost popytu i rozwój rynku usług gastronomicznych.  
Grupa Mex Polska przedstawiła strategię rozwoju na lata 2020-2022. Grupa chce mieć w portfolio na koniec 2019 r. 46 lokali, a w latach 2020-2022 planuje zwiększyć liczbę punktów gastronomicznych do 73 placówek.  
Prezes poinformował, że trudno obecnie przewidywać, jaką część z planowanych otwarć w najbliższych latach stanowić mają lokale franczyzowe, a ile własne. Uzależnił to m.in. od dostępności odpowiednich lokalizacji.  
Spółka chce rozwijać swoje koncepty w największych miastach, a franczyza miałyby być rozwijana w mniejszych miejscowościach.  
Kowalewski poinformował, że spółka nie planuje emisji akcji ani obligacji, oceniając sytuację płynnościową i zdolność kredytową spółki, jako bardzo dobrą.  
Mex Polska nie przedstawiła w strategii założeń finansowych. Przedstawiciele zarządu tłumaczą brak prognoz m.in. zmieniającym się otoczeniem regulacyjnym.  
Zarząd chce, aby stopa dywidendy w kolejnych latach nie była niższa niż 5%.  
Grupa Mex składa się ze spółki kontrolującej Mex Polska i spółek powiązanych kapitałowo, osobowo i poprzez umowę franczyzy. Na koniec listopada 2019 roku spółki powiązane prowadziły łącznie 45 lokali. W skład sieci wchodziło: 6 restauracji „The Mexican”, 2 restauracje "Prosty Temat”, 4 restauracje „PanKejk” oraz 33 lokale pod marką „Pijalnia Wódki i Piwa”. (PAP)
- Mostostal Warszawa** **Konsorcjum Mostostalu Warszawa wybuduje zbiorniki magazynowe dla PERN za 132,5 mln PLN netto**  
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. (PAP)
- OEX** **OEX skupił 421,1 tys. akcji własnych po 19 PLN za walor**  
OEX skupił 421.052 akcje własne, stanowiące 5,27% kapitału zakładowego spółki. Cena akcji w skupie wyniosła 19 PLN za sztukę. Łączna cena akcji wyniosła 8 mln.  
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.  
Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu skupu akcji jest Santander Biuro Maklerskie. (PAP)
- PlayWay** **PlayWay liczy na debiut swoich najważniejszych tytułów na konsolach w I poł. '20**  
PlayWay liczy na to, że "House Flipper", "Thief Simulator" i "Cooking Simulator" trafią na konsole w pierwszym półroczu 2020 roku - poinformował PAP Biznes prezes Krzysztof Kostowski.  
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).  
Kostowski chce, by "niedługo" do graczy trafił "Tank Mechanic Simulator". "Tank Mechanic Simulator", który spółka tworzy od poziomu preprodukcji, posiada obecnie jedną z większych wishlist (listę osób planujących



05 grudnia 2019 r.

---

zakup gry na portalu Steam), o poziomie zbliżonym do 'House Flippera'. Wersja demo gry została wypuszczona kilka dni temu i jej odbiór jest bardzo dobry – ocenił prezes.

Dodał, że grupa nie ma obecnie ustalonego terminu premiery gry "Bum Simulator", która może mieć najwyższy poziom wishlist wśród planowanych tytułów grupy.

Playway „robi” łącznie kilkaset gier, a produkcja w toku ma wartość ok. 23 mln PLN – powiedział Kostowski.

Prezes spodziewa się, że wydatki grupy na produkcję gier mogą wzrosnąć w 2020 roku.

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.

Spółka rozważa założenie spółki-funduszu, która zajmowałaby się tylko działaniami marketingowymi typu user acquisition - czyli płatnym pozyskiwaniem graczy - dla gier mobilnych grupy.

PlayWay podał w ubiegłym tygodniu wyniki za trzeci kwartał. Zysk operacyjny wzrósł o 120% r/r do 26 mln PLN i był o 52% wyższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes. Przychody wzrosły o 62% i wyniosły 33,6 mln PLN, o 23% więcej niż zakładał konsensus.

Prezes poinformował, że wyniki były w połowie efektem sprzedaży wersji konsolowej 'Car Mechanic Simulator' i w połowie sprzedaży reszty katalogu. Trzeba wziąć pod uwagę, że kolejne gry Playway ciągle się nakładają – a dzięki temu, że akurat są to symulatory, ich sprzedaż jest stabilniejsza niż wiele innych gatunków gier - ocenił prezes.

Polityka dywidendowa PlayWaya zakłada wypłatę co najmniej 90% jednostkowego zysku na dywidendę pod warunkiem, że planowane wpływy ze sprzedaży gier są większe niż planowane inwestycje i koszty tworzenia gier, a po wypłacie dywidendy w kasie spółki pozostanie minimum 15 mln PLN. (PAP)

05 grudnia 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

**Aramco (Arabia  
Saudyjska)**

**Aramco chce, by wycena podczas IPO wyniosła 25,6 mld USD - Bloomberg**

Aramco rozważa ustalenie ceny akcji podczas swojej pierwszej oferty publicznej (IPO) na 32 riale za akcję (ponad 8 USD), co sprawiłoby, że wycena miałaby wynieść 25,6 mld USD – podała w środę agencja Bloomberg, powołując się na anonimowe źródła. Byłby to największy debiut giełdowy w historii.

Według źródeł, władze spółki mają zamiar ustalić cenę akcji na górnej granicy rynkowych prognoz dotyczących zakresu cenowego akcji. (PAP)

05 grudnia 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
5 grudnia	Asbis	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
6 grudnia	Asbis	Ex-div
6 grudnia	Tauron	NWZ
10 grudnia	Kernel	NWZ
11 grudnia	Trakcja	NWZ

---

## KONTAKTY

### Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

### Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

### DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów BM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez BM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie BM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

#### Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży