

KOMENTARZ PORANNY

Maluchy pod kreską YTD

Stało się, indeks sWIG80 jest już na minusie licząc od początku. Już w poniedziałek w czasie sesji indeks schodził chwilowo poniżej granicy 14 259 pkt (zamknięcie 2016 roku), a wczoraj także na zamknięciu (-1,2%) nastąpiło przełamanie tej granicy. Sezon wynikowy za 3Q'17 dopiero się rozkręca, ale pierwsze sygnały ze średnich i małych spółek nie są zbyt optymistyczne (wstępne wyniki Forte). Na długoterminowym wykresie o skali logarytmicznej właśnie trwa walka na linii trendu, którą można poprowadzić aż od 2005 roku (na zwykłej skali droga do analogicznego wsparcia poprowadzonego do 2003 roku jest jeszcze całkiem spora). Duże spółki od początku roku wyglądają dużo lepiej, ale w ostatnich dniach nie radzą się zbyt dobrze. Wczoraj WIG20 (głównie pod presją informacji o możliwej fuzji Pekao i Aliora, czego wcześniej czy później można było się spodziewać) stracił 1,0%, zamykając się na poziomie 2448,5 pkt. Obok Bułgarii byliśmy wczoraj najsłabszym rynkiem w Europie. Główne światowe indeksy lekko zyskiwały na wartości, DAX i S&P500 wzrosły po ok. 0,1% i 0,2%. Kontrakty dziś rano jednak oddają powyższe wzrosty. Rano można zwrócić także uwagę na miedź, kontynuującą spadki z wczorajszego popołudnia. Z danych makro mamy dziś indeks Ifo dla Niemiec, wstępne dane o PKB w Wielkiej Brytanii za 3Q'17 i dane z rynku nieruchomości w USA.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** produkcja węgla JSW 3Q'17 r. wyniosła 3,54 mln ton wobec 4,10 mln ton rok wcześniej;
- **PGE:** W 3Q'17 EBITDA wyniosła 2,66 mln PLN (przychody z KDT 1,21 mld PLN); EBITDA skoryg. porównywalna r/r;
- **PKN, Lotos:** wraca pomysł łączenia spółek – prasa;
- **Arctic Paper:** konkurent UPM w 3Q'17 prezentuje 7,9% marży EBITDA w segmencie papieru- pozytywne [komentarz BDM];
- **Netia:** Netia podpisała umowę finansowania z EBI na 50 mln euro;
- **Comarch, Apator:** konsorcjum Comarch i Apator Rector, otrzymało od Tauron Dystrybucja wezwanie do 30,2 mln PLN kary;
- **TIM:** sprzedaż towarów we wrześniu wzrosła 7% r/r.
- **Libet:** spółka do końca roku przygotuje strategię rozwoju do 2022;
- **Sygnity:** spółka planuje w wynikach za rok obrotowy 2016/2017 rozpoznać odpisy i rezerwy w wysokości około 24 mln PLN;
- **X-Trade Brokers:** według wstępnych danych w 3Q'17 31,3 mln PLN zysku netto vs 4,2 mln PLN rok temu;
- **Budimex:** portfel 9,3 mld PLN po 3Q'17, wynik netto zgodny z danymi wstępnymi.

WYKRES DNIA

sWIG80 na linii trendu od 2005 roku na wykresie logarytmicznym.

sWIG80- monthly



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: wtorek, 24 października 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 448,5	-1,0%	25,7%
WIG30	2 811,8	-1,1%	25,3%
mWIG40	4 724,5	-1,5%	12,1%
sWIG80	14 113,4	-1,2%	-1,0%
WIG	63 016,9	-1,1%	21,8%
WIG Banki	7 369,8	-2,4%	17,7%
WIG Bud	2 846,7	-2,4%	-0,4%
WIG Chemia	15 328,7	-1,7%	11,4%
WIG Dew	2 078,4	-0,6%	13,6%
WIG Energia	3 238,4	0,5%	26,9%
WIG IT	2 066,8	-0,8%	-4,1%
WIG Media	4 639,5	-1,4%	1,7%
WIG Paliwa	8 066,0	-0,5%	42,3%
WIG Spoż	3 607,1	-0,6%	-13,2%
WIG Surowce	4 725,6	-0,7%	34,4%
WIG Telco	713,5	-0,2%	-2,3%
DAX	13 013,2	0,1%	13,3%
CAC40	5 394,8	0,1%	11,0%
BUX	39 411,4	0,7%	23,1%
S&P500	2 569,1	0,2%	14,8%
DJIA	23 441,8	0,7%	18,6%
Nasdaq Comp	6 598,4	0,2%	22,6%
Bovespa	76 350,2	1,2%	26,8%
Nikkei225	21 707,6	-0,4%	13,6%
S&P/ASX 200	5 905,6	0,1%	4,2%
Złoto	1 276,5	-0,4%	10,7%
Miedź	7 004,0	0,7%	26,5%
Ropa	52,5	1,1%	-8,0%
EUR/PLN	4,25	0,5%	-3,6%
USD/PLN	3,61	0,4%	-13,8%
CHF/PLN	3,65	0,0%	-11,2%
EUR/USD	1,18	0,2%	11,9%
USD/JPY	113,9	0,1%	-2,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 485	14	0,57%
Kurs zamknięcia	2 458	-22	-0,89%
Kurs min.	2 457	-14	-0,57%
Kurs max.	2 486	-10	-0,40%
Wolumen obrotu	14 220	2 259	18,89%
Otwarte pozycje	61 575	448	0,73%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 468,98	2 447,09	2 474,35	2 448,45	-1,0%	918
WIG30	2 842,75	2 811,43	2 842,75	2 811,78	-1,1%	1 006
mWIG40	4 802,73	4 046,59	4 294,83	4 724,54	-1,5%	184
sWIG80	14 294,53	4 724,32	4 802,73	14 113,41	-1,2%	46
WIG-PL	64 677,44	64 386,68	64 677,44	64 386,68	-1,1%	1 154
WIG	63 751,25	62 997,92	63 751,25	63 016,86	-1,1%	1 166

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	67,40	8 712	-4,0%	24,4%
Asseco PL	46,13	3 829	-0,8%	-14,5%
BZ WBK	353,95	35 159	-0,6%	12,0%
CCC	271,00	11 155	-0,2%	33,1%
Cyfrowy P.	24,31	15 547	-0,3%	-1,2%
Energia	12,64	5 234	-0,6%	38,9%
Eurocash	36,03	5 014	-0,9%	-8,4%
JSW	97,10	11 401	-3,1%	45,1%
KGHM	122,20	24 440	0,2%	32,1%
Lotos	62,41	11 538	0,7%	63,2%
LPP	8 096,45	14 998	1,3%	42,7%
mBank	453,60	19 193	0,2%	35,3%
Orange	4,94	6 483	0,2%	-10,3%
Pekao	118,25	31 037	-5,6%	-6,0%
PGE	13,17	24 625	0,2%	26,0%
PGNIG	6,63	38 310	-1,8%	17,8%
PKN Orlen	123,30	52 737	-0,3%	44,5%
PKOBP	36,11	45 138	-1,5%	28,3%
PZU	46,69	40 318	-0,5%	40,6%
Tauron	3,51	6 151	2,9%	23,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	49,55	767	-1,4%	-19,3%	Intercars	272,10	3 855	-5,0%	-2,0%
Amica	146,20	1 137	-4,8%	-21,6%	Kernel	49,50	4 056	-0,2%	-22,5%
Amrest	342,00	7 255	0,6%	15,5%	Kęty	382,00	3 625	-1,5%	-1,5%
Apator	28,50	944	-1,7%	-4,7%	Kruk	260,00	4 873	-0,6%	9,7%
Azoty	72,09	7 151	-0,5%	15,0%	Medicalg	181,60	655	-3,9%	-41,0%
Bogdanka	70,41	2 395	-2,1%	1,3%	Millennium	7,37	8 941	-2,4%	42,0%
Boryszew	9,90	2 376	-0,7%	23,6%	Netia	4,00	1 394	0,0%	-13,0%
Budimex	195,00	4 978	-3,0%	-1,5%	Neuca	250,00	1 169	-0,6%	-35,9%
CD Projekt	113,40	10 900	0,1%	117,2%	Orbis	86,80	3 999	0,9%	18,9%
Ciech	57,60	3 036	-3,3%	-1,2%	Pfleiderer	41,20	2 666	-4,0%	11,7%
Comarch	175,40	1 427	-0,9%	0,8%	PKP Cargo	53,00	2 374	-5,4%	12,8%
Echo	4,62	1 907	0,2%	-11,2%	Polimex	4,32	1 022	0,2%	15,5%
Emperia	89,00	1 098	0,0%	36,9%	Polnord	8,04	263	-0,9%	-0,9%
Enea	13,85	6 114	0,4%	45,8%	Robyg	3,19	923	-0,9%	7,4%
Forte	63,25	1 514	-7,5%	-16,8%	Sanok	56,59	1 521	-1,0%	-7,7%
GetinNoble	1,47	1 325	-3,9%	11,4%	Stalprodukt	499,95	2 790	-2,0%	-4,8%
GPW	46,39	1 947	-3,2%	16,2%	Synthos	4,73	6 259	-2,7%	3,7%
GTC	8,94	4 205	-0,9%	9,0%	Trakcja	9,90	509	-3,9%	-30,1%
Handlowy	69,00	9 016	-1,4%	-9,7%	Uniwhheels	265,20	3 288	0,0%	20,9%
ING BSK	186,50	24 264	-2,5%	15,6%	Wawel	945,00	1 417	-0,5%	-14,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 30DEC2016-25OCT2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 25-Oct-2017 08:26:16
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 06APR2017-25OCT2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 25-Oct-2017 08:26:45
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 06APR2017-25OCT2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 25-Oct-2017 08:27:01
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW

Produkcja węgla JSW 3Q'17 r. wyniosła 3,54 mln ton wobec 4,10 mln ton rok wcześniej i 3,78 mln ton w 2Q. Produkcja węgla koksowego spadła do 2,55 mln ton z 2,85 mln ton rok wcześniej, a węgla energetycznego spadła do 0,99 mln ton z 1,24 mln ton przed rokiem.

PGE

PGE szacuje, że w 3Q'17 EBITDA wyniosła 2,663 mld PLN vs 1,643 mld PLN rok temu. Skonsolidowany wynik EBITDA w 3Q'17 zawiera przychody z tytułu rekompensat KDT w wysokości 1.211 mln PLN.. Powtarzalna EBITDA wyniosła 1,523 mld PLN vs 1,520 mld PLN rok temu.

Agencja Fitch Ratings utrzymała długoterminowy rating PGE na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.

PKN, Lotos, Energetyka

Mariaż krajowych rafinerii jest tylko kwestią czasu. Kolejny przedstawiciel rządu mówi o potrzebie połączenia Orlenu z Lotosem. Kazimierz Smoliński, wiceminister infrastruktury i budownictwa, podczas spotkania z Pracodawcami Pomorza powiedział, że połączenie PKN Orlen z Grupą Lotos jest nieuniknione. – Rzeczpospolita, Gazeta Wyborcza

Pomysły połączenia PGE z Energa i Tauron z Eneą nie przepadły, choć obecna ekipa rządząca nie kwapi się do odgrzewania tej starej koncepcji – Rzeczpospolita

PKO BP

Agencja ratingowa Moody's Investors Service przyznała rating "A3" z perspektywą stabilną dla transzy obligacji PKO BP w wysokości 400 mln CHF zapadających w listopadzie 2021 r., uplasowanych w ramach programu EMTN.

Arctic Paper

Konkurent UPM Paper prezentuje dobre wyniki za 3Q'17.

BDM: Kurs akcji UPM po wynikach zyskuje nawet 3,8%.

Bardzo dobra marża w segmencie papieru, blisko 8%, mimo trudnego otoczenia biznesowego. Nasza prognoza dla Arctic Paper na 3Q'17 w segmencie papieru zakłada ok 4,4% marży EBITDA. W tym wypadku, czujemy się z tą prognozą bardzo bezpiecznie i liczymy na pozytywne zaskoczenie.

Wybrane dane finansowe UPM [mln SEK]

	3Q'16	3Q'17	zmiana r/r
Przychody [mln EUR]	1 234	1 189	-3,6%
EBITDA [mln EUR]	148	94	-36,5%
marża	12,0%	7,9%	
Średnia cena [EUR/t]	597	583	-2,3%
Wolumen [tys. ton]	2 068	2 040	-1,4%

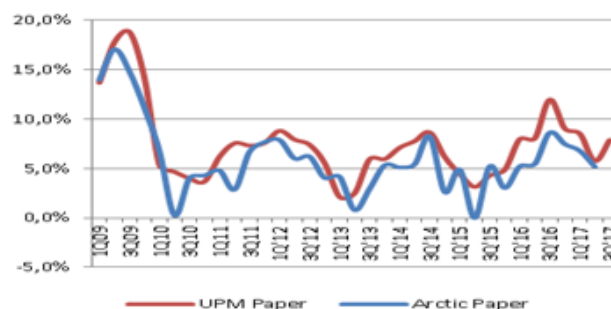
Źródło: BDM, spółka

Prognozy dla Arctic Paper- segment papieru [mln PLN]

	3Q'16	3Q'17P	zmiana r/r
Przychody [mln PLN]	569,3	562,7	-1,2%
EBITDA [mln PLN]	49,3	24,9	-49,5%
marża	8,7%	4,4%	
Średnia cena [EUR/t]	767,4	772,8	0,7%
Wolumen [tys. ton]	171,0	171,0	0,0%

Źródło: BDM, spółka

Marża EBITDA UPM vs Arctic Paper (segment papieru)



Źródło: BDM, spółki

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

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

XTB	Według wstępnych danych w 3Q'17 spółka miała 31,3 mln PLN zysku netto vs 4,2 mln PLN rok temu.
Budimex	Skonsolidowany zysk netto Budimexu za 3Q'17 wyniósł 142,4 mln PLN wobec 105 mln PLN rok wcześniej. Dane te są zgodne z opublikowanymi wcześniej wstępnymi wynikami. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec września 2017 r. miał wartość 9,28 mld PLN w porównaniu z 9,61 mld PLN na koniec czerwca.
Netia	Netia podpisała umowę finansowania z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, zgodnie z którą kwota udzielonego finansowania nie przekroczy 50 mln euro.
Comarch, Apator	Konsorcjum, którego liderem jest Comarch, z udziałem Apator Rector, otrzymało od Tauron Dystrybucja wezwanie do solidarnej zapłaty kary w łącznej wysokości około 30,2 mln PLN
GetBack	GetBack wygrał organizowany przez bank z siedzibą w Polsce przetarg na zakup portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 0,6 mld PLN
Lotos	Lotos na koniec III kwartału 2017 roku miał 485 stacji paliw wobec 487 na koniec 2016 roku
Aplisens	Akcjonariusze Aplisensu złożyli oferty sprzedaży na łącznie 3.041.520 akcji - podała spółka w komunikacie. Wezwanie dotyczyło skupu 537.170 akcji własnych, co oznacza, że zapisy zostaną objęte redukcją. Zawarcie i rozliczenie transakcji przewidywane jest na 27 października 2017 r.
TIM	Sprzedaż towarów we wrześniu wzrosła 7% r/r. W kanale e-commerce wzrost wyniósł 11% r/r.
AB	Spółka przesunęła termin publikacji raportu za 1Q'17/18 z 13 listopada na 21 listopada.
Viatron	Do czasu wyjaśnienia przyczyn wypadku i uzyskania zastępczego sprzętu dźwigowego Spółka nie będzie prowadziła prac na zakontraktowanych projektach. Konsekwencją zaistniałej sytuacji jest utrata planowanych do końca bieżącego roku przychodów. W ocenie Zarządu Spółki fakt ten wpłynie na obniżenie wyniku finansowego Spółki za rok 2017 o ok. 2,7 mln PLN
Libet	Libet do końca roku przygotuje strategię rozwoju do 2022 r., w której położy nacisk m.in. na dalszą ekspansję terytorialną, akwizycję zakładów produkcyjnych i rozwój e-commerce - powiedział prezes Libetu Thomas Lehmann. Libet rozważa refinansowanie zadłużenia - poinformował na wtorkowej konferencji członek zarządu spółki Ireneusz Gronostaj. Firma nie wyklucza emisji obligacji. Libet przewiduje, że w 2017 r. nie zwiększy istotnie sprzedaży ubiegłorocznej. Jednak już w 2018 roku przychody mają zauważalnie wzrosnąć.
Sygnity	Sygnity planuje w wynikach za rok obrotowy 2016/2017 zakończony 30 września 2017 roku rozpoznać odpisy i rezerwy w wysokości około 24 mln PLN
Dekpol	Zarząd Dekpolu podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych, kuponowych obligacji na okaziciela serii G o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50 mln PLN Obligacje będą emitowane w trybie oferty prywatnej.
Konsorcjum Stali	Konsorcjum Stali miało 404,15 mln PLN jednostkowych przychodów i 10,17 mln PLN zysku netto w III kw. 2017
Vistal Gdynia	Vistal Gdynia otrzymał od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń (PZU) wezwanie do zapłaty w terminie 7 dni roboczych od daty doręczenia zadłużenia z tytułu zwrotu wypłaconego przez PZU na rzecz Budimex S.A. odszkodowania w wysokości 6,5 mln PLN.
Marvipol	Akcjonariusze Marvipolu zdecydują na walnym zgromadzeniu zwołanym na 20 listopada o podziale na dwa niezależne podmioty - deweloperski i motoryzacyjny.
Murapol	Murapol uruchomił sprzedaż 278 lokali w inwestycji realizowanej przy ul. Klasztornej we Wrocławiu. Wstępny harmonogram projektu przewiduje przekazanie gotowych mieszkań nabywcom w drugim kwartale 2019 roku.
Rafako	Spółka wyemituje 42,5 mln akcji po 4 PLN za akcję. Jedno prawo poboru będzie uprawniało do nabycia 0,5 akcji nowej emisji.
Rawplug	Łączny wpływ sprzedaży przez Rawplug znaków towarowych oraz sprzedaży udziałów i wyłączenia z konsolidacji spółki Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica na skonsolidowany wynik netto grupy za 4Q'17

wyniesie minus 6,5 mln PLN. Spółka podała, że ustaliła ostateczne warunki sprzedaży udziałów w Fabryki Pił i Narzędzi Wapienica.

Cena sprzedaży udziałów w tej spółce została ustalona na 13,7 mln PLN, a cena sprzedaży znaków towarowych wyniesie 7,3 mln PLN. Spółka podała, że podpisanie umów nastąpić ma w najbliższych dniach, wówczas też zostanie podana nazwa inwestora dla Fabryki Pił i Narzędzi Wapienica.

Braster

Zarząd Brastera uspokaja. Prezes zapewnia, że cały zespół pracuje nad ekspansją zagraniczną. – Parkiet

Rynek miedzi

International Copper Study Group (ICSG) zakłada spadek produkcji miedzi o 2,5% w 2017 roku i wzrost o 2,5% w 2018 roku. "Światowa produkcja kopalni w 2017 r. dotknięta jest znacznymi zakłóceniami w dostawach, a mianowicie w Indonezji oraz Chile, zmniejszając produkcję w głównych krajach wydobywczych. Ponadto ogólny brak dużych nowych projektów miał negatywny wpływ na światowy wzrost" - napisano. Według ICSG ponowne rozpoczęcie tymczasowo zmniejszonej zdolności produkcyjnych w DRK i Zambii mogą prowadzić do wzrostu światowej produkcji o około 2,5%.

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