

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Korekta na świecie

Sama w sobie wczorajsza sesja, jeśli spojrzeć tylko to na zmianę notowań WIG20, nie była zbyt pasjonująca (+0,2%, 2407,7 pkt). W obrębie spółek wchodzących w skład indeksu było natomiast dużo ciekawiej – z jednej strony wyraźnie ciążył kurs KGHM (-4%), tracący w ślad za miedzią (wczoraj -4%, dziś minimalnie w górę o poranku). Z drugiej mieliśmy zyskujący Cyfrowy Polsat czy Lotos, które rosły po ok. 5%. Na największych globalnych rynkach nastroje były wczoraj lekko spadkowe. DAX zmniejszył na zamknięciu o 0,1%. S&P500 stracił z kolei 0,4%, co było trzecią spadkową sesją z rzędu (pierwsza taka seria od sierpnia). Dziś rano nastroje są dość słabe. Kontrakty na DAX tracą ok. 1%, na mniejszych minusach są ich odpowiedniki na S&P500. Na czerwono notowana jest większość indeksów w Azji. Do najsłabszych należy Nikkei225, tracąc blisko 2,0%. To trzecia spadkowa sesja z rzędu japońskiego indeksu, po tym jak zbliżono się do szczytu z początku listopada (technicznie na wykresie rysuje się bardzo wyraźnie formacja podwójnego szczytu). Na WIG20 po przełamaniu wsparcia w okolicy 2410-20 pkt i dalszym spadku poniżej bariery 2400 pkt, ten pierwszy poziom stał się krótkoterminowym oporem. Dzisiejszy słabszy sentyment na świecie stawia pod znakiem zapytania możliwość kolejnej próby jego przebiccia (byku podejmowały takie próby przez dwie ostatnie sesje). Kalendrium makroekonomiczne jest dziś dość ubogie. O 14.15 publikowany jest raport ADP, będący przedsmakiem piątkowego raportu z rynku pracy w USA.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PZU:** Spółka czeka na efekty rozmów między Pekao i Alior Bankiem;
- **Cyfrowy Polsat, Netia:** CPS nie zamierza wypłacać dywidendy z Netii po ewentualnym przejęciu; CPS nie planuje sprzedaży części telewizyjnej oraz biznesowej Netii;
- **Energetyka:** Decyzja o strukturze finansowania bloku w Elektrowni Ostrołęka ma zapas do końca 1Q'18;
- **PKN Orlen, Lotos:** Porządkowanie aktywów logistycznych w segmencie naftowym może być wstępem do połączenia Orlenu z Lotosem – Puls Biznesu;
- **PGNiG:** PGNiG Obrót Detaliczny złożył wniosek do prezesa URE o utrzymanie od 1 stycznia 2018 roku dotychczasowych cen za paliwo gazowe oraz stawek opłat abonamentowych;
- **Orange:** W ramach zawartej umowy społecznej z pracy dobrowolnie będzie mogło odejść max. 2,7 tys. osób;
- **Emperia:** Przejęcie spółki przez Grupę Maxima pozwoli na fuzję i przejęcia – Parkiet;
- **Marvipoł:** BAH zakłada utrzymanie dwucyfrowej dynamiki sprzedawanych aut i za 2-3 lata chce przekroczyć 1 mld PLN przychodów;
- **Orzeł Biały:** Po przeglądzie opcji strategicznych grupa ustaliła 2 scenariusze rozwoju i liczy na pozyskanie inwestora;
- **Wittchen:** Wzrost sprzedaży w listopadzie o 35% r/r [wykres BDM];
- **Redan:** Przychody w listopadzie płaskie r/r [wykres BDM].

WYKRES DNIA

Akcje Rank Progress kosztowały momentami na wczorajszej sesji nawet ponad 2 PLN, a finalnie zakończyły dzień wzrostem o ponad 22%! Była to reakcja na komunikat ws. negocjacji z Vantage Development dot. utworzenia JV, które ma zrealizować projekt we Wrocławiu.

Rank Progress - daily



Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 5 grudnia 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 407,7	0,1%	23,6%
WIG30	2 769,1	0,2%	23,4%
mWIG40	4 772,6	0,7%	13,2%
sWIG80	14 269,4	-0,1%	0,1%
WIG	62 507,0	0,3%	20,8%
WIG Banki	8 113,3	-0,2%	29,5%
WIG Bud	2 808,5	0,4%	-1,7%
WIG Chemia	14 994,1	-0,7%	9,0%
WIG Dew	2 124,7	0,1%	16,2%
WIG Energia	2 978,8	0,8%	16,8%
WIG IT	1 999,0	1,0%	-7,3%
WIG Media	4 644,6	-1,7%	1,8%
WIG Paliwa	7 267,6	2,5%	28,2%
WIG Spoż	3 623,8	0,1%	-12,8%
WIG Surowce	4 132,4	-3,7%	17,5%
WIG Telco	757,7	3,3%	3,8%
DAX	13 048,5	-0,1%	13,7%
CAC40	5 375,5	-0,2%	10,6%
BUX	37 558,8	-0,7%	17,4%
S&P500	2 629,6	-0,4%	17,5%
DJIA	24 180,6	-0,5%	22,4%
Nasdaq Comp	6 762,2	-0,2%	25,6%
Bovespa	72 546,2	-0,7%	20,5%
Nikkei225	22 177,0	-2,0%	16,0%
S&P/ASX 200	5 945,7	-0,4%	4,9%
Złoto	1 264,1	-0,8%	9,6%
Miedź	6 826,0	-0,1%	23,3%
Ropa	57,6	0,3%	1,1%
EUR/PLN	4,21	0,0%	-4,5%
USD/PLN	3,56	0,3%	-14,9%
CHF/PLN	3,60	0,2%	-12,3%
EUR/USD	1,18	-0,3%	12,3%
USD/JPY	112,7	-0,1%	-3,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 411	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 410	-2	-0,08%
Kurs min.	2 398	26	1,10%
Kurs max.	2 429	-1	-0,04%
Wolumen obrotu	18 537	-2 916	-13,59%
Otwarte pozycje	62 762	-1 496	-2,33%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 403,25	2 396,60	2 423,52	2 407,72	0,2%	543
WIG30	2 759,81	2 756,36	2 783,07	2 769,13	0,2%	627
mWIG40	4 732,04	4 719,85	4 772,93	4 772,56	0,7%	234
sWIG80	14 284,16	14 273,04	14 276,45	14 269,36	-0,1%	23
WIG-PL	63 881,22	63 866,17	63 898,67	63 866,17	0,2%	806
WIG	62 257,29	62 244,91	62 753,00	62 507,04	0,3%	810

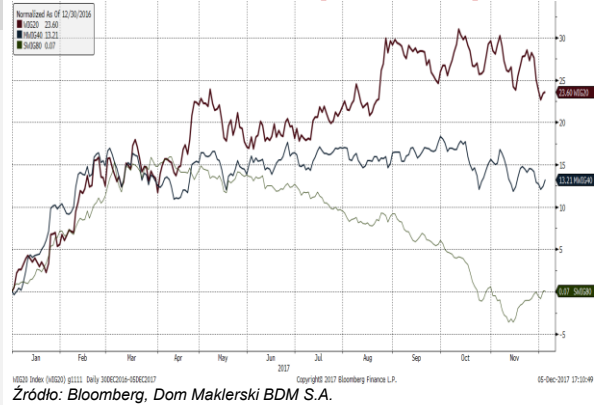
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	75,02	9 697	-0,4%	38,4%
Asseco PL	43,70	3 627	1,6%	-19,0%
BZ WBK	368,90	36 644	0,5%	16,7%
CCC	255,00	10 497	0,4%	25,3%
Cyfrowy P.	25,62	16 385	4,8%	4,1%
Energa	12,75	5 279	3,2%	40,1%
Eurocash	27,56	3 835	0,3%	-29,9%
JSW	93,28	10 952	-2,8%	39,4%
KGHM	103,10	20 620	-4,1%	11,5%
Lotos	58,00	10 723	5,4%	51,6%
LPP	8 310,00	15 394	1,2%	46,5%
mBank	469,40	19 861	-2,2%	40,0%
Orange	5,63	7 389	2,0%	2,2%
Pekao	127,00	33 334	-0,4%	1,0%
PGE	11,90	22 250	0,3%	13,9%
PGNiG	5,90	34 092	0,7%	4,8%
PKN Orlen	110,90	47 433	2,8%	30,0%
PKOBP	41,61	52 013	0,0%	47,9%
PZU	44,15	38 125	-2,2%	32,9%
Tauron	3,09	5 415	-0,3%	8,4%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	52,60	814	-0,2%	-14,3%	Intercars	281,35	3 986	-1,2%	1,4%
Amica	130,10	1 012	-2,7%	-30,2%	Kernel	48,50	3 974	0,5%	-24,0%
Amrest	365,05	7 744	0,4%	23,3%	Kęty	390,95	3 710	0,3%	0,8%
Aparator	27,55	912	-1,6%	-7,9%	Kruk	268,85	5 039	-0,3%	13,4%
Azoty	70,00	6 944	-1,4%	11,7%	Medicalg	202,05	729	1,3%	-34,4%
Bogdanka	66,80	2 272	-1,8%	-3,9%	Millennium	8,29	10 057	-1,2%	59,7%
Boryszew	9,44	2 266	-0,5%	17,9%	Netia	5,30	1 847	25,0%	15,2%
Budimex	203,80	5 203	1,6%	3,0%	Neuca	272,00	1 272	0,0%	-30,3%
CD Projekt	99,56	9 570	3,3%	90,7%	Orbis	86,50	3 986	-0,6%	18,5%
Ciech	53,70	2 830	-1,1%	-7,9%	Pfleiderer	36,00	2 329	1,4%	-2,4%
Comarch	181,90	1 479	1,1%	4,5%	PKP Cargo	55,90	2 504	-0,2%	18,9%
Echo	4,71	1 944	0,2%	-9,4%	Polimex	4,32	1 022	-1,8%	15,5%
Emperia	98,01	1 210	-0,5%	50,8%	Polnord	7,77	254	2,9%	-4,2%
Enea	12,01	5 302	2,3%	26,4%	Robyng	3,51	1 016	0,3%	18,2%
Forte	58,60	1 402	-1,6%	-22,9%	Sanok	42,00	1 129	-3,0%	-31,5%
GetinNoble	1,50	1 353	0,0%	13,6%	Stalprodukt	503,95	2 812	-0,8%	-4,0%
GPW	43,47	1 825	0,5%	8,9%	Synthos	4,78	6 325	0,4%	4,8%
GTC	9,51	4 473	1,1%	16,0%	Trakcja	7,41	381	0,0%	-47,7%
Handlowy	75,27	9 835	0,4%	-1,5%	Uniwheels	305,20	3 784	-3,1%	39,2%
ING BSK	205,50	26 736	0,2%	27,3%	Wawel	962,00	1 443	-0,3%	-12,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

PZU	Prezes Surówka powiedział, że PZU czeka na efekty rozmów między Pekao i Alior Bankiem. Zaznaczył, że fuzja banków nie jest jedynym brany pod uwagę wariantem i możliwe są inne formy współpracy. Jego zdaniem prowadzone analizy zakończą się po Nowym Roku.
Cyfrowy Polsat	Spółka nie zamierza wypłacać dywidendy z Netii po ewentualnym przejściu. Katarzyna Ostap-Tomann poinformowała również, że spółka po przejściu Netii nie planuje sprzedaży części telewizyjnej oraz biznesowej grupy. Prezes grupy Tobiasz Solorz dodał, że informacje dotyczące planów łączenia usług mogą zostać zaprezentowane po uzyskaniu zgody na koncentrację od UOKiK. Po transakcji wskaźnik dług netto/EBITDA grupy ma nie przekroczyć poziomu 3,2x.
Energetyka	Minister Jacek Kościelak powiedział, że nowy blok w Elektrowni Ostrołęka będzie prawdopodobnie częściowo finansowany na bilansie, a częściowo z innych źródeł. Minister dodał, że prowadzone są rozmowy z Eneą. Decyzja o strukturze finansowania ma zapaść do końca następnego kwartału. Wiceprezes Energii, Jacek Kościelniak, powiedział, że grupa spodziewa się ustalenia struktury finansowania Elektrowni Ostrołęka C do końca 1Q'18. Razem z Eneą obie spółki „patrzą na krajowe źródła finansowania”.
Energetyka, PGNiG, PKN Orlen	Fitch spodziewa się, że krajowe spółki energetyczne, PGNiG i PKN Orlen będą musiały wyemitować do '20 ok. 33 mld PLN nowego długu (w tym 17 mld PLN na refinansowanie zadłużenia).
Echo	Developek zakontraktował w listopadzie 203 mieszkania (narastająco od początku roku ponad 1,2 tys. lokali). Równocześnie przekazano 110 lokali (ytłd ponad 800 mieszkań).
PKN Orlen, Lotos	Dojrzeła pomysł gigantycznej fuzji na rynku paliw. Porządkowanie aktywów logistycznych w segmencie naftowym może być wstępem do połączenia Orlenu z Lotosem. – Puls Biznesu
PGNiG	PGNiG Obrót Detaliczny złożył wniosek do prezesa URE o utrzymanie od 1 stycznia 2018 roku dotychczasowych cen za paliwo gazowe oraz stawek opłat abonamentowych. Zgodnie ze złożonym wnioskiem, w przypadku jego pozytywnego rozpatrzenia oraz akceptacji przez prezesa URE, taryfa PGNiG OD utrzymująca dotychczasowe stawki będzie obowiązywać w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku. Nowa taryfa będzie stosowana jedynie wobec odbiorców w gospodarstwach domowych.
Orange	Spółka podała, że podpisała ze związkami zawodowymi umowę społeczną na lata 2018-19, w ramach której z dobrowolnych odejść będzie mogło skorzystać maksymalnie 2 680 pracowników. Umowa przewiduje też m.in. możliwość podwyżki wynagrodzeń. Efekt tej umowy zostanie uwzględniony w księgach 4Q'17.
Qumak	NWZ spółki podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki w związku z przedstawieniem planu naprawczego. Jednocześnie zawieszono wykonywanie strategii na lata 2017-20. Qumak i Euvic myślą o połączeniu. Euvic chce sprzedać Qumakowi zależną IT Works w zamian za nowe akcje. Warunkiem jest sukces emisji, ale walne zostało przerwane. – Puls Biznesu
Herkules	Spółka podpisała umowę z Enercon GmbH o wartości ok. 5 mln PLN. Herkules będzie świadczył usługi dźwigowe montażu turbin wiatrowych na terenie Niemiec w okresie 1H'18.
Emperia	Ipopema 72 FIZAN, podmiot związany z Arturem Kawą, sprzedał 199,6 tys. akcji spółki za 19,6 mln PLN. Przejęcie spółki przez Grupę Maxima pozwoli nie tylko na rozwój organiczny właściciela Stokrotek, ale także na fuzje i przejęcia. Holding jest zainteresowany jest przyłączaniem podmiotów detalicznych o obrotach rocznych rzędu 100-500 mln PLN. - Parkiet
MS Warszawa	Spółka podała w komunikacie, że Mazowiecki Port Lotniczy Warszawa-Modlin złożył pozew przeciwko grupie i domaga się zapłaty kary umownej w wys. 81,6 mln PLN z tyt. opóźnień w usuwaniu wad i usterek na terminalu pasażerskim. Spółka uznaje roszczenia za bezzasadne.
Orzeł Biały	Spółka poinformowała we wnioskach po zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, że powinna być w stanie pozyskać inwestora, który zapewni wsparcie kapitałowe w realizacji jednego z dwóch scenariuszów rozwoju. W pierwszym scenariuszu zaproponowano nabycie podmiotu zajmującego się hurtowym odzyskiem baterii akumulatorowych w celu integracji i zapewnienia większego dostępu do surowca, a w drugim zakup podmiotu konkurencyjnego w celu zwiększenia skali działalności. W komunikacie podano także, że realizacja procesu pozyskania inwestora może wiązać się z nabyciem 100% akcji spółki w drodze wezwania.

Marvipol

Developer podpisał umowę z Panattoni na realizację projektu magazynowego w rejonie Warszawy o pow. użytkowej ok. 40 tys. mkw PUU. Prace mają zakończyć się w czerwcu '18. Równocześnie zawarto list intencyjny na dwa kolejne przedsięwzięcia.

Spółka zleciła Aldesa Construcciones realizację jako generalnemu wykonawcy 4 etapu inwestycji Central Park Ursynów. Wartość umowy wynosi 82,8 mln PLN.

British Automotive Holding ocenia, że utrzyma dwucyfrową dynamikę sprzedaży aut i w ciągu 2-3 lat przekroczy ok. 1 mld PLN przychodów. W '18 do oferty mają trafić 2 nowe Jaguary (I-Pace oraz E-Pace) oraz 2 modele Land Rovera.

Newag

Spółka otrzymała tymczasowe zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji elektrycznego pociągu Impuls2, wyprodukowanego na zamówienie włoskiego przewoźnika. Oznacza to rozpoczęcie testów, które posłużą do uzyskania zezwolenia bezterminowego.

Energa

Wiceprezes Kościelniak powiedział, że część energetyczna projektu budowy stopnia na Wiśle w Siarzewie to koszt ok. 900 mln PLN, a wśród źródeł finansowania znajdują się zarówno środki własne, jak i z programu unijnego.

Energa szuka oszczędności. Spółka zmienia umowy menedżerom. W firmach Skarbu Państwa wciąż nie ma jednolitych form ich zatrudniania. – Rzeczpospolita

Energa ma nowe umowy, ale nie z powodu ZUS. Wicemarszałek Senatu zarzucił Enerdze, że zmienia menedżerom kontrakty pod kątem nowych przepisów o ZUS. – Puls Biznesu

Torpol

Spółka podjęła decyzję o spisaniu aktywa na podatek odroczony dot. wyodrębnionego znaku towarowego w kwocie 5,3 mln PLN według stanu na 31 grudnia 2017. Zdarzenie wpłynie na obniżenie wyniku finansowego oraz na wartość aktywów z tyt. podatku odroczonego.

Ubezpieczyciele

KNF dopuściła przeznaczenie przez ubezpieczycieli całego zysku za 2017 r. na dywidendę, o ile pokrycie wymogów kapitałowych, po odliczeniu od środków własnych przewidywanych dywidend, pod koniec grudnia 2017 r. oraz dla kwartału, w którym wypłacono dywidendę, będzie na poziomie co najmniej 175% dla zakładów ubezpieczeń na życie oraz co najmniej 150% dla pozostałych zakładów.

Hollywood

Grupa spodziewa się, że przy obecnie posiadanym majątku i pełnym wykorzystaniu mocy, za 2-3 lata będzie generować ok. 140-150 mln PLN przychodów. W długim terminie spółka chce generować 25% marży EBITDA. Hollywood nie planuje w najbliższym czasie emisji akcji lub obligacji. W ciągu 3 lat nie będzie także wypłacana dywidenda. Zarząd nie wyklucza akwizycji w '18.

Agora

Sprzedaż Gazety Wyborczej w październiku spadła o 25,4% r/r do 114,2 tys. sztuk. Cały rynek zmaleł o 12% r/r.

Gospodarka

RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna na poziomie 1,50%).

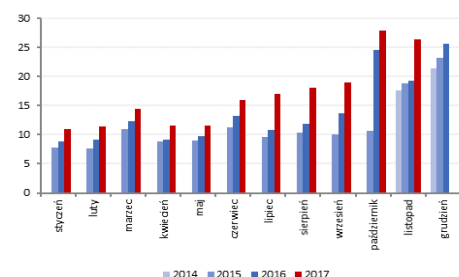
Prezes Głapiński podtrzymał, że jego zdaniem stopy procentowe powinny pozostać bez zmian do końca '18.

IERiGŻ szacuje, że ceny żywności i napojów bezalkoholowych w tym roku wzrosną o 5% r/r, a w 1H'18 będą wyższe o 2,5-3,0% wobec grudnia 2017 roku.

Wittchen

Spółka wypracowała w listopadzie 26,3 mln PLN przychodów (+35% r/r).

Wittchen – przychody miesięczne [mln PLN]

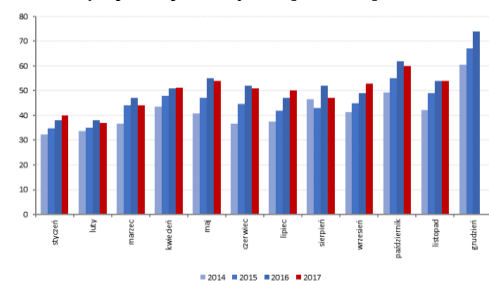


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Redan

Spółka wypracowała w listopadzie 54 mln PLN przychodów (zbliżony poziom r/r). Część dyskontowa osiągnęła 34 mln PLN obrotów (+4% r/r), a segment modowy ok. 20 mln PLN (-5% r/r).

Redan – przychody miesięczne [mln PLN]

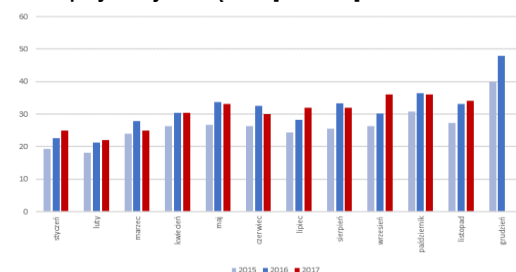


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

TXM

Spółka wypracowała w listopadzie 34 mln PLN przychodów (+4% r/r). Powierzchnia handlowa wyniosła 106,3 tys. mkw. (+10% r/r).

TXM – przychody miesięczne [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Skarbiec Holding

Łączna wartość aktywów netto pod zarządzenie Skarbiec TFI wyniosła blisko 16,3 mld PLN.

Esotiq

Dictador Global Limited, podmiot związany z Mariuszem Jawoszkim, nabył 10,4 tys. akcji spółki po cenie 30,87 PLN/walor.

ERG

Pan Paweł Knopik zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,2% akcji spółki.

Netia

FIP 11 FIZAN, podmiot związany ze Zbigniewem Jakubasem, sprzedał 4 grudnia 47,3 mln akcji spółki po cenie 5,77 PLN/walor.

LC Corp

Developer wyemitował 4,5-letnie obligacje o wartości nominalnej 50 mln PLN.

Bioton

Podmiot zdecydował się na dokonanie odpisu aktualizującego wycenę zaangażowania w singapurską spółkę SciGen. Wartość odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w SciGen wyniosła 52,4 mln USD.

Telekomy

Telekomy i kablówki będą się łączyć. Rozwiązały się wórek z transakcjami wśród operatorów oferujących w pakietach telewizję, internet i telefon. - Rzeczpospolita

Banki

Banki przyciągają fintechy. Alior będzie współpracować z finansowymi startupami już na początkowym etapie ich rozwoju. - Rzeczpospolita

Eurotel

Spółka złożyła niewiążącą ofertę zakupu większościowego pakietu udziałów w podmiocie działającym na rynku elektroniki użytkowej. Oferta zawiera m.in. widełki cenowe transakcji, ustalone jako prognozowana EBITDA'17 razy mnożnik 3-5x.

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