

Redaktor wydania: Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Mikołajki na giełdzie

Mikołaj nie był zbyt hojny dla inwestorów podczas środowej sesji na Książęcej. Indeks największych spółek stracił na zamknięciu -0,54%, zamykając się ponownie poniżej psychologicznej bariery 2400 punktów. Głównym ciężarem były banki: Pekao (-2,56%) i PKOBP (-2,43%). Czerwoną latarnią indeksu były akcje Cyfrowego Polsatu, który oddał prawie cały wzrost z wtorkowej sesji (po ogłoszeniu wezwania na akcje Netii). Kolejną udaną sesję zaliczyły za to spółki z branży paliwowej – PKNOrlen i Lotos: wzrost kolejno o 2,75% i 3,45%. W drugiej linii nie sposób było ominąć walorów Forte, które straciły -8,7%, wytyczając nowe roczne minimum. Od początku roku kurs akcji stracił na wartości prawie -30%. Za oceanem po kilku sesjach obfitujących w większą zmienność indeksy poruszały się w spokojnym rytmie. S&P500 zamknął się na poziomie 2629, 27 punktów, co oznacza zmianę o jedynie -0,01%. Dzisiaj o godzinie 11:00 poznamy finalne odczyty PKB za III kwartał w Strefie Euro. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost o 2,5% r/r i 0,6% k/k. W Stanach opublikowane zostaną dwie figury z rynku pracy: Raport Challenge'a i wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, które będą stanowiły rozgrzewkę przed jutrzejszymi danymi o bezrobociu. O poranku złotówka nieznacznie się osłabia. Za 1 dolara płacimy 3,575 zł. a za 1 euro 4,214 zł. Kontrakty na najważniejsze europejskie indeksy również startują z okolic poziomów wczorajszego zamknięcia, co zwiastuje spokojne otwarcie na rynkach kasowych.

Piotr Jaromin

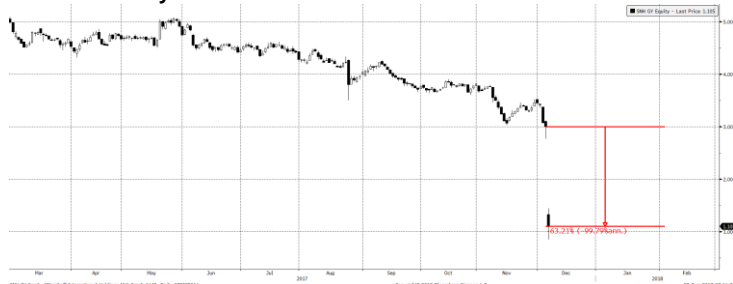
## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW**: ceny węgla koksującego spadają w Dalian o 7% d/d do 190 USD/t;
- **Wielton**: zastaw rejestrowy na blisko 7% akcji spółki przez braci Szataniak;
- **Komputronik**: gł. akcjonariusz nie zamierza ponawiać próby skupienia akcji-prasa
- **Forte**: kurs akcji spółki traci blisko 9% na wieść o problemach gł. klienta Steinhoff [komentarz BDM];
- **Forte**: CFO kupił akcje za ponad 240 tys. PLN (po 54,08 PLN/szt);
- **Celon Pfarma**: spółka nie weźmie udziału w emisji Mabion;
- **Mabion**: emisja akcji możliwa w 1Q'18;
- **Polwax**: wynik spółki za 4Q'17 będzie obciążony one-off 1,2 mln PLN [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty**: dzięki działaniom konsolidacyjnym spółka obniżyła koszty o 60-80 mln PLN- CEO;
- **Grupa Azoty/PKN**: CEO Grupy Azoty zwolennikiem przejęcia części nawozowej Anwil od PKN;
- **Energetyka**: w Sejmie uchwalono ustawę o rynku mocy;
- **Mercor**: spółka nie wypłaci dywidendy, skupia się na redukcji zadłużenia-CEO;
- **Hubstyle**: przychody w listopadzie -9% r/r [wykres];

## WYKRES DNIA

Steinhoff International, południowoafrykański holding skupiający podmioty sprzedające meble (m.in. POCO, Conforama, Abra etc.) i artykuły domowego wyposażenia (m.in. PEPCO), spada na giełdzie we Frankfurcie o ponad 60% wskutek wykrycia nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych i rezygnacji prezesa. Obecna kapitalizacja to 4,8 mld EUR przy długi netto 6,5 mld EUR. Firma walczy o zachowanie płynności. Steinhoff to główny klient Forte (ca. 20% sprzedaży).

### Steinhoff - daily



Źródło: Bloomberg

### Notowania: środa, 6 grudnia 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 394,7	-0,5%	22,9%
WIG30	2 753,5	-0,6%	22,7%
mWIG40	4 741,2	-0,7%	12,5%
sWIG80	14 200,8	-0,5%	-0,4%
WIG	62 165,2	-0,5%	20,1%
WIG Banki	7 971,7	-1,7%	27,3%
WIG Bud	2 801,7	-0,2%	-2,0%
WIG Chemia	14 899,6	-0,6%	8,3%
WIG Dew	2 124,5	0,0%	16,2%
WIG Energia	3 002,8	0,8%	17,7%
WIG IT	1 970,8	-1,4%	-8,6%
WIG Media	4 614,8	-0,6%	1,2%
WIG Paliwa	7 432,9	2,3%	31,1%
WIG Spoż	3 649,0	0,7%	-12,2%
WIG Surowce	4 054,6	-1,9%	15,3%
WIG Telco	736,6	-2,8%	0,9%
DAX	12 998,9	-0,4%	13,2%
CAC40	5 374,4	0,0%	10,5%
BUX	37 591,5	0,1%	17,5%
S&P500	2 629,3	0,0%	17,4%
DJIA	24 140,9	-0,2%	22,2%
Nasdaq Comp	6 776,4	0,2%	25,9%
Bovespa	73 268,4	1,0%	21,7%
Nikkei225	22 486,5	1,4%	17,6%
S&P/ASX 200	5 977,7	0,5%	5,5%
Złoto	1 264,6	0,0%	9,7%
Miedź	6 543,0	-4,1%	18,2%
Ropa	56,0	-2,9%	-1,8%
EUR/PLN	4,21	0,2%	-4,4%
USD/PLN	3,57	0,3%	-14,7%
CHF/PLN	3,61	0,1%	-12,2%
EUR/USD	1,18	-0,1%	12,1%
USD/JPY	112,2	-0,4%	-4,0%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 394	-17	-0,71%
Kurs zamknięcia	2 394	-16	-0,66%
Kurs min.	2 385	-13	-0,54%
Kurs max.	2 408	-21	-0,86%
Wolumen obrotu	16 988	-1 549	-8,36%
Otwarte pozycje	63 199	437	0,70%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 400,90	2 383,18	2 405,69	2 394,67	-0,5%	807
WIG30	2 749,03	2 743,79	2 763,66	2 753,49	-0,6%	930
MWIG40	4 757,13	4 749,42	4 748,19	4 741,19	-0,7%	266
SWIG80	14 244,21	4 710,50	4 758,87	14 200,81	-0,5%	27
WIG-PL	63 513,07	63 364,51	63 513,07	63 504,81	-0,6%	1 108
WIG	62 113,01	61 927,80	62 297,72	62 165,24	-0,6%	1 112

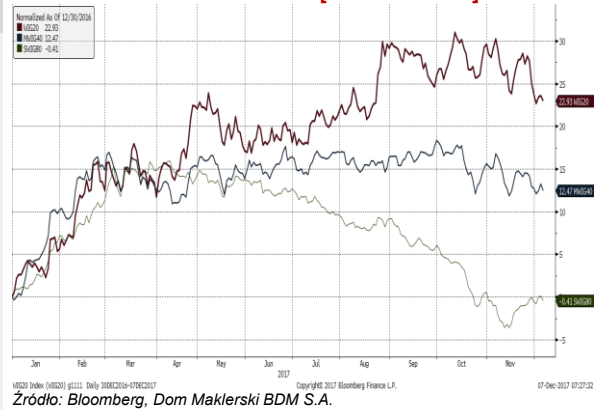
### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	75,48	9 757	0,6%	39,3%
Asseco PL	43,00	3 569	-1,6%	-20,3%
BZ WBK	362,50	36 008	-1,7%	14,7%
CCC	251,00	10 332	-1,6%	23,3%
Cyfrowy P.	24,40	15 605	-4,8%	-0,8%
Energia	12,47	5 163	-2,2%	37,0%
Eurocash	27,20	3 785	-1,3%	-30,9%
JSW	91,27	10 716	-2,2%	36,4%
KGHM	101,20	20 240	-1,8%	9,4%
Lotos	60,00	11 092	3,4%	56,9%
LPP	8 139,10	15 077	-2,1%	43,5%
mBank	459,70	19 451	-2,1%	37,1%
Orange	5,65	7 415	0,4%	2,5%
Pekao	123,75	32 481	-2,6%	-1,6%
PGE	12,10	22 624	1,7%	15,8%
PGNIG	5,92	34 208	0,3%	5,2%
PKN Orlen	113,95	48 737	2,8%	33,6%
PKOBP	40,60	50 750	-2,4%	44,3%
PZU	44,76	38 651	1,4%	34,8%
Tauron	3,07	5 380	-0,6%	7,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	52,01	805	-1,1%	-15,3%	Intercars	284,00	4 024	0,9%	2,3%
Amica	130,10	1 012	0,0%	-30,2%	Kernel	49,10	4 023	1,2%	-23,1%
Amrest	362,00	7 679	-0,8%	22,3%	Kęty	395,00	3 749	1,0%	1,8%
Apator	27,60	914	0,2%	-7,7%	Kruk	265,45	4 976	-1,3%	12,0%
Azoty	70,00	6 944	0,0%	11,7%	Medicalg	197,00	710	-2,5%	-36,0%
Bogdanka	67,10	2 282	0,4%	-3,5%	Millennium	8,31	10 081	0,2%	60,1%
Boryszew	9,45	2 268	0,1%	18,0%	Netia	5,27	1 837	-0,6%	14,6%
Budimex	203,80	5 203	0,0%	3,0%	Neuca	271,15	1 268	-0,3%	-30,5%
CD Projekt	97,99	9 419	-1,6%	87,7%	Orbis	87,50	4 032	1,2%	19,9%
Ciech	52,16	2 749	-2,9%	-10,5%	Pfleiderer	35,66	2 307	-0,9%	-3,4%
Comarch	181,00	1 472	-0,5%	4,0%	PKP Cargo	55,50	2 486	-0,7%	18,1%
Echo	4,66	1 923	-1,1%	-10,4%	Polimex	4,44	1 051	2,8%	18,7%
Emperia	98,79	1 219	0,8%	52,0%	Polnord	7,56	247	-2,7%	-6,8%
Enea	12,34	5 447	2,7%	29,9%	Robyng	3,50	1 013	-0,3%	17,8%
Forte	53,50	1 280	-8,7%	-29,6%	Sanok	42,95	1 155	2,3%	-29,9%
GetinNoble	1,50	1 353	0,0%	13,6%	Stalprodukt	504,95	2 818	0,2%	-3,8%
GPW	43,75	1 836	0,6%	9,6%	Synthos	4,76	6 299	-0,4%	4,4%
GTC	9,53	4 482	0,2%	16,2%	Trakcja	7,21	371	-2,7%	-49,1%
Handlowy	75,15	9 819	-0,2%	-1,6%	Uniwheels	307,00	3 807	0,6%	40,0%
ING BSK	204,50	26 605	-0,5%	26,7%	Wawel	974,00	1 461	1,2%	-11,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>JSW</b>	<p>Ceny węgla koksującego w Australii na sesji 06.12.2017 rosły do 231,7 USD/t. Od początku listopada'17 wzrosły o ok. 30% i są najwyższe od maja 2016.</p> <p>Kontrakty na węgiel koksujący w Dalian na sesji 07.12.2017 spadają o 7% (3 dzień z rzędu) do 190 USD/t.</p>
<b>Wielton</b>	<p>MPSZ sp. z o.o., zależna od Pawła i Mariusza Szataniaka, głównych akcjonariuszy Wielton (50,97% akcji i głosów) zawarła umowę zastawu rejestrowego na ok. 4,03 mln akcji Wielton na rzecz banków Credit Agricole i PKO BP (6,7% akcji i głosów Wielton).</p>
<b>Pamapol</b>	<p>Potwierdzenie o wykonaniu przez Pamapol i spółki zależne WZPOW i Mitmar (kredytobiorcy) warunków zawieszających wykorzystania kredytu w ramach umowy kredytu zawartej w dniu 21 września 2017 r. pomiędzy z PKO BP oraz Credit Agricole.. Wypełnienie przez Kredytobiorców warunków zawieszających wykonania Umowy Kredytu pozwoliło Bankom na pierwsze uruchomienie kredytu. Uruchomione środki finansowe zostały przeznaczone w pierwszej kolejności na całkowitą spłatę istniejących zobowiązań Kredytobiorców.</p> <p>Paweł i Mariusz Szataniakowie kontrolują ponad 70% akcji i głosów Pamapol.</p>
<b>Komputronik</b>	<p>Kurs Komputronika utrzymuje się poniżej ceny z tegorocznego wezwania. Jednak największy akcjonariusz na razie nie zamierza ponawiać próby skupienia akcji z rynku. Niedługo okaże się, jak na bilans spółki wpłynie ugoda z C&amp;C Energy. Kursowi na razie nie pomaga- Parkiet</p>
<b>Celon Pharma</b>	<p>Celon Pharma nie ma planów udziału w emisji akcji Mabionu, a Glatton z dużym prawdopodobieństwem tak - mówi Maciej Wieczorek, prezes Celon Phary i akcjonariusz Mabionu- Parkiet</p>
<b>Forte</b>	<p>Kurs akcji spółki w środę stracił ponad 10% w reakcji na problemy Steinhoffa, głównego klienta Forte.</p> <p><i>BDM: Według naszych szacunków sumaryczna sprzedaż do spółek zależnych Steinhoffa odpowiada za blisko 20 procent sprzedaży Forte. Problemy klienta mogą potencjalnie zagrażać dalszej współpracy czy terminowej spłacie należności.</i></p> <p><i>Steinhoff podał, że jego sprawozdania były nierzetelne, że spółki odszedł prezes. Na rynku zaufanie buduje się latami a traci się raz. Spółka ma spore zadłużenie dodatkowo w części zabezpieczone na akcjach.</i></p>
<b>Forte</b>	<p>CFO pan Mariusz Gazda kupił 4460 akcji spółki po 54,08 PLN/szt (wartość 241 tys. PLN).</p>
<b>Puławy, Grupa Azoty</b>	<p>WZ Zakładów Azotowych Chorzów podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 3,6 mln akcji (36 mln PLN). Akcje obejmie Grupa Azoty Puławy. To element planu naprawczego chorzowskiej firmy na lata 2017-2027. Po emisji, Puławy będą miały 96,5% udziałów w ZA Chorzów. Podmiot jest jedynym w kraju producentem stearyny z tłuszczów zwierzęcych.</p>
<b>Relpol</b>	<p>Raiffeisen TFI zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie Relpolu i ma 5,93 % ogólnej liczby głosów na WZ</p>
<b>Polwax</b>	<p>Wynik finansowy Polwaksu za 2017 będzie niższy o 1,2 mln PLN z uwagi na zdarzenie jednorazowe w postaci dezynwestycji magazynu wyrobów gotowych. Kwota ta obciąży pozostałe koszty operacyjne spółki.</p> <p><i>BDM: liczymy, że w 4Q'17 z uwagi na niską bazę, wyniki będą co najmniej porównywalne r/r (8 mln PLN EBITDA i 5 mln PLN zysku netto).</i></p>
<b>Grupa Azoty</b>	<p>Grupa Azoty dzięki przeprowadzonym działaniom konsolidacyjnym i redukcji kosztów obniżyła koszty o 60-80 mln PLN. Prezes Wojciech Wardacki liczy, że w przyszłym roku m.in. w efekcie zintegrowania obszar zakupów w całej grupie, możliwe będą dalsze oszczędności.</p> <p>Wardacki poinformował, że zakończyły się już rozmowy ze związkami zawodowymi w Policach i Tarnowie o wynagrodzeniach na 2018 rok. Takie rozmowy trwają jeszcze w Puławach. Nie podał jednak szczegółów.</p> <p>Spółka przejęła od CTL Logistics podmioty (Kolzab w Puławach i Chemkol w Kędzierzynie) zarządzające bocznkami kolejowymi w grupie. Dotychczas GA miała w nich 49% udziałów. Spółka oczekuje oszczędności rzędu 8-9 mln PLN rocznie.</p> <p>Prezes Grupy Azoty Wojciech Wardacki jest zwolennikiem połączenia części nawozowej Anwilu z Grupą Azoty.</p>
<b>PGNiG, Rynek gazu</b>	<p>PGNiG ocenia, że z dużym prawdopodobieństwem można oczekiwać stabilnej sytuacji na rynku gazu w Polsce w najbliższych miesiącach. W opinii spółki uzasadnia to wniosek PGNiG Obrót Detaliczny o utrzymanie od 1 stycznia 2018 roku dotychczasowych cen za paliwo gazowe oraz stawek opłat abonamentowych.</p> <p>W marcu 2017 r. URE zatwierdził taryfy dla PGNiG. W detalu ceny gazu wzrosły o 1,6 %, stawki opłat abonamentowych pozostały bez zmian. Taryfa obowiązuje do końca tego roku.</p>
<b>Bumech</b>	<p>Sąd Rejonowy w Katowicach otworzył przyspieszone postępowanie układowe Bumechu. Bumech informował 23</p>

listopada, że złożył w sądzie wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w trybie przyspieszonego postępowania układowego.

**Energetyka,  
(rynek mocy)**

Sejm uchwalił na śródownym posiedzeniu ustawę o rynku mocy.

W pierwszej kolejności Sejm odrzucił wniosek o odrzucenie projektu w całości. Przyjęto zgłoszone w drugim czytaniu poprawki.

Rynek mocy to mechanizm mający stanowić dodatkowe źródło wynagrodzenia dla koncernów energetycznych w zamian za gotowość do zaoferowania - w razie potrzeby - określonych mocy elektrowni. Za tę gotowość zapłacić mają odbiorcy energii w postaci tzw. opłaty mocowej doliczanej do rachunków za energię.

Oferty na wysokość oczekiwanego wynagrodzenia za moc będą wyłaniane w aukcjach, które zaczną się w grudniu 2018 r. Wyjątkowo odbędą się wtedy trzy aukcje - na moc w latach 2021, 2022, 2023. Od 2019 r. odbywać się będzie jedna aukcja na moc pięć lat w przód.

Aukcje będą wygrywać najtańsze oferty przy maksymalnym uwzględnieniu oczekiwanej przez KE neutralności technologicznej. Na podobnych zasadach trzeba więc będzie rozpatrywać oferty krajowych elektrowni, ale i - w określonej wysokości - zagranicznych źródeł, a także usługi DSR, czyli ograniczanie zużycia energii i pobieranej mocy na żądanie.

Na płatności mocowe złożą się wszyscy odbiorcy w postaci kolejnej pozycji na rachunkach za energię. Konsumenci odczują te płatności od 2021 r. Według pierwszych szacunków rynek mocy miałby kosztować ok. 4 mld PLN rocznie, ale - jak podkreślał wcześniej minister energii Krzysztof Tchórzewski - ostateczny rachunek będzie zależeć od wyników aukcji i wysokości zwycięskich ofert.

Rynek mocy przeszedł przez Sejm. Za tydzień może zająć się nim Senat. Jeśli tam nie zgłoszono by poprawek, to dokument miałby szansę trafić na biurko prezydenta jeszcze w tym roku- Parkiet

**Mercor**

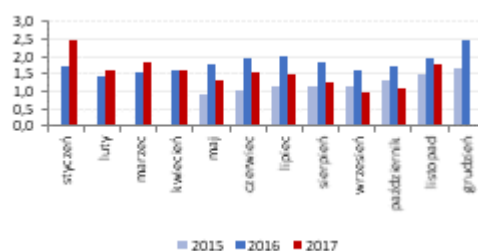
Mercor raczej nie wypłaci dywidendy za trwający rok obrotowy 2017/2018 - CEO. Spółka skupi się na redukcji wskaźnika dług netto/EBITDA. Przed rokiem Mercor wypłacił 0,51 PLN dywidendy na akcję (8 mln PLN). Za ostatnie cztery kwartały wskaźnik dług netto/EBITDA wynosi ok. 4x.

"Perspektywy rynkowe w kraju i za granicą są dobre. Rośnie liczba inwestycji w Polsce i za granicą w obszarze budynków użyteczności publicznej i obiektów produkcyjno-magazynowych" - CEO. Na koniec października 2017 r. portfel zamówień Mercoru wynosił 204,3 mln PLN, wobec 157,9 mln PLN przed rokiem.

**Hubstyle**

Spółka wypracowała w listopadzie 1,7 mln PLN przychodów (-9% r/r). Segment odzieżowy osiągnął 1,0 mln PLN (+2% r/r), a usług dla e-commerce wyniosły 0,7 mln PLN (-21% r/r).

**Hubstyle – przychody miesięczne [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Herkules**

Skonsolidowany wynik finansowy Herkulesa za 2017 rok może być niższy o 7,2 mln PLN z powodu odpisów.

**ZUE**

Oferta spółki o wartości 330,1 mln PLN ponownie wybrana w przetargu PKP PLK na wykonanie odcinka linii kolejowej Chabówka-Zakopane.

**JSW**

Porozumienie ze związkami zawodowymi o wypłatę świadczeń zawieszonych w 2015 roku w 2018 (350 mln PLN) i 2019 roku (200 mln PLN).

**Ursus, Rafako  
(autobusy  
elektryczne)**

Samorządy szykują w przyszłym roku rekordowe inwestycje w autobusy na prąd. A do ich produkcji przymierza się nawet produkujące kołty dla energetyki Rafako- Rzeczpospolita

**Mabion**

Mabion od kilku kwartałów przygotowuje się do emisji akcji na zagranicznym parkiecie. Swoje potrzeby szacuje na 440 mln PLN. Prezes Artur Chabowski powiedział w wywiadzie, że emisja jest możliwa w 1Q'18- Parkiet

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