

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Korekta noworocznych wzrostów

Druga sesja tego tygodnia przyniosła schłodzenie nastrojów. WIG20 stracił -0,8%, co postawiło go w najgorszym świetle wśród głównych indeksów warszawskiego parkietu. Nie ma się co dziwić skoro był on przodownikiem wzrostów od początku roku. Wśród komponentów największego indeksu najmocniej spadł Tauron i PKNOrlen. Oba walory straciły ponad -3 %. Na drugim biegunie znalazło się Asseco Poland (+2,5%). We wtorek giełdzie nie pomógł silny dolar, który odrobił połowę spadków z przełomu roku. W średnioterminowej perspektywie byków czeka solidne wyzwanie. WIG20 dotarł do silnej strefy oporu, która od sierpnia stanowi barierę przed kontynuacją ruchu wzrostowego. Z technicznego punktu widzenia możliwe jest cofnięcie do okolic 2480-2500 punktów przed kolejną próbą ataku na zeszłoroczne szczyty. Nie bez znaczenia jak zawsze pozostaje sytuacja na innych światowych rynkach. Ewentualna korekta w USA, czy na indeksach europejskich znacząco utrudni bykom to zadanie. Na rynku surowcowym dużą uwagę inwestorów przykuwały notowania ropy naftowej. Baryłka ropy Crude wzrosła do poziomów niewidzianych od 3 lat. Styczeń zapowiada się, że będzie piątym wzrostowym miesiącem z rzędu na rynku czarnego złota. Na dzisiejszej sesji poznamy także stopy procentowe w Polsce. Nie zakłada się ich zmiany, lecz ważniejszy będzie wydzźwięk komunikatu RPP. Ewentualne sugestie w kierunku szybszego zacieśnienia polityki monetarnej mogą pomóc naszej walucie.

Piotr Jaromin

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PZU:** PZU podwyższył cel ROE na 2020 do co najmniej 22%;
- **PZU:** PZU chce przeznaczać na dywidendę co najmniej 50% zysku, nie planuje emisji akcji;
- **PZU/Pekao/Alior:** PZU uprości ofertę produktową, zacieśni współpracę z Aliorem i Pekao
- **Alior:** Alior Bank aktualizuje cele strategiczne na 2020 r., podnosi cel ROE do 16,2%;
- **Robygy:** Fundusze nie zamierzają sprzedawać akcji Robygu w wezwaniu Bricks Acquisitions;
- **PGE:** Spółka w 2018 roku powinna złożyć wniosek o koncesję na wydobycie węgla ze złoża Złoczew – ME;
- **Synektik:** Zarząd może pod koniec 2018 roku zarekomendować wypłatę dywidendy;
- **Polnord:** Polnord sprzedał w 4Q'17 355 lokali (+47% r/r) [komentarz BDM];
- **Budimex:** Budimex Nieruchomości w 4Q'17 sprzedał 237 lokali vs 494 rok wcześniej;
- **CI Games:** Spółka chce do 2020 r. zrealizować trzy projekty o wartości łącznie ok. 100 mln PLN;
- **Baltona:** Skonsolidowane przychody w grudniu 2017 roku spadły o -4% r/r [komentarz BDM];
- **Vigo System:** W 4Q'17 przychody wyniosły 5,6 mln PLN (-27% r/r);
- **BAH:** Mariusz Książek chce sprzedać 20% akcji British Automotive w procesie ABB.

WYKRES DNIA

Cena ropy Brent zbliża się do poziomu 70 USD/bbl, przekroczenie tego poziomu oznaczałoby przekroczenie lokalnego szczytu z maja 2015 roku.

Brent [USD/bbl, weekly]



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: wtorek, 9 stycznia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 528,4	-0,8%	2,7%
WIG30	2 907,2	-0,8%	2,9%
mWIG40	4 955,2	-0,4%	2,2%
sWIG80	14 977,7	0,1%	2,6%
WIG	65 404,4	-0,6%	2,6%
WIG Banki	8 665,0	-1,0%	2,2%
WIG Bud	2 857,7	-0,4%	1,4%
WIG Chemia	15 725,7	0,0%	2,8%
WIG Dew	2 269,1	1,4%	3,2%
WIG Energia	3 115,0	-0,6%	4,2%
WIG IT	2 102,8	1,0%	3,0%
WIG Media	4 760,6	-0,3%	-0,6%
WIG Paliwa	7 166,4	-2,1%	0,4%
WIG Spoż	3 818,6	1,3%	5,3%
WIG Surowce	4 541,4	0,7%	3,3%
WIG Telco	751,6	-0,9%	0,8%
DAX	13 385,6	0,1%	3,6%
CAC40	5 523,9	0,7%	4,0%
BUX	39 869,6	-0,6%	1,3%
S&P500	2 751,3	0,2%	2,9%
DJIA	25 385,8	0,4%	2,7%
Nasdaq Comp	7 163,6	0,1%	3,8%
Bovespa	78 863,5	-0,6%	3,2%
Nikkei225	23 788,2	-0,3%	4,5%
S&P/ASX 200	6 096,7	-0,6%	0,5%
Złoto	1 311,8	-0,5%	0,4%
Miedź	7 125,0	0,1%	-1,7%
Ropa	63,0	2,0%	4,2%
EUR/PLN	4,19	0,3%	0,2%
USD/PLN	3,51	0,8%	0,8%
CHF/PLN	3,57	0,1%	0,1%
EUR/USD	1,19	-0,5%	-0,7%
USD/JPY	112,6	-0,4%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 554	7	0,27%
Kurs zamknięcia	2 536	-13	-0,51%
Kurs min.	2 528	-9	-0,35%
Kurs max.	2 565	3	0,12%
Wolumen obrotu	13 238	4 430	50,30%
Otwarte pozycje	54 710	151	0,28%

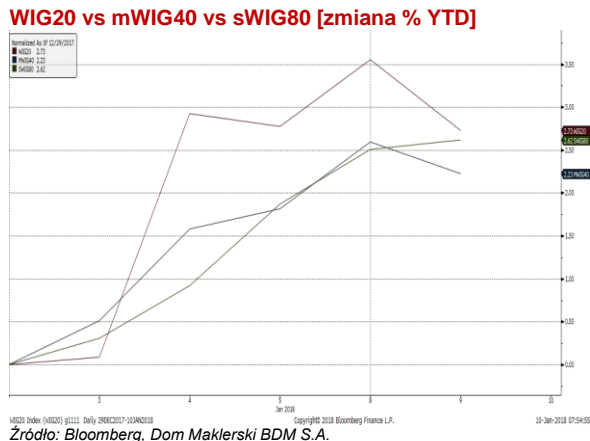
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 552,50	2 522,21	2 555,69	2 528,38	-0,8%	785
WIG30	2 934,67	2 899,59	2 936,02	2 907,19	-0,8%	881
MWIG40	4 974,86	4 958,79	5 005,61	4 955,22	-0,4%	168
SWIG80	14 990,69	4 929,64	4 986,00	14 977,65	0,1%	47
WIG-PL	67 348,74	66 854,73	67 348,74	66 854,73	-0,6%	1 013
WIG	65 906,05	65 244,12	65 957,09	65 404,37	-0,6%	1 022

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	76,60	9 902	-1,0%	-3,6%
Asseco PL	45,60	3 785	2,6%	3,7%
BZ WBK	401,80	39 912	-2,8%	1,4%
CCC	299,00	12 308	0,3%	4,9%
Cyfrowy P.	23,80	15 221	-0,3%	-4,3%
Energa	12,55	5 197	-1,3%	-1,4%
Eurocash	26,30	3 660	-2,7%	-0,6%
JSW	105,80	12 422	1,3%	9,9%
KGHM	112,25	22 450	0,4%	0,9%
Lotos	56,08	10 368	-2,2%	-2,8%
LPP	9 900,00	18 339	-2,7%	11,1%
mBank	489,60	20 716	-2,7%	5,3%
Orange	6,05	7 940	-1,1%	4,5%
Pekao	133,60	35 066	-0,7%	3,2%
PGE	12,79	23 914	0,7%	6,1%
PGNIG	6,26	36 172	0,8%	-0,5%
PKN Orlen	107,00	45 765	-3,1%	0,9%
PKOBP	45,05	56 313	-0,1%	1,7%
PZU	44,59	38 504	0,8%	5,8%
Tauron	3,13	5 485	-3,1%	2,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	138,20	1 075	2,1%	9,8%	ING BSK	216,00	28 102	-0,2%	5,1%
Amrest	406,50	8 623	1,0%	-0,9%	Intercars	313,00	4 435	1,6%	1,0%
Azoty	73,30	7 271	-0,3%	5,3%	Kernel	50,00	4 097	2,0%	5,2%
Benefit	1 185,00	3 170	-2,1%	1,3%	Kęty	410,00	3 904	0,0%	0,1%
Bogdanka	70,70	2 405	1,1%	5,5%	Kruk	252,00	4 740	-1,2%	-3,6%
Boryszew	9,21	2 210	0,2%	-0,1%	LC Corp	2,98	1 334	8,0%	8,4%
Budimex	208,50	5 323	-0,2%	-1,7%	Medicalg	199,20	718	-1,9%	-0,2%
CD Projekt	100,00	9 612	-0,7%	3,1%	LiveChat	41,40	1 066	-1,4%	3,8%
Ciech	55,90	2 946	0,4%	-2,8%	Millennium	9,22	11 185	-2,9%	3,1%
CI Games	1,08	163	-3,6%	4,9%	Netia	5,28	1 840	-1,5%	-1,9%
Comarch	195,00	1 586	0,0%	2,6%	Neuca	280,00	1 310	0,0%	4,3%
Dino	81,45	7 985	-2,0%	3,4%	Orbis	95,00	4 377	0,0%	2,7%
Emperia	99,00	1 222	-0,4%	-0,6%	Pfleiderer	34,00	2 200	0,0%	0,7%
Enea	12,32	5 439	-2,2%	7,1%	PKP Cargo	56,00	2 508	0,0%	1,6%
Famur	6,10	3 413	-1,0%	-1,6%	PLAY	35,50	9 007	-1,1%	5,0%
Forte	52,20	1 249	2,4%	4,4%	Polimex	4,52	1 070	0,4%	12,2%
GetinNoble	1,71	1 542	0,6%	5,6%	Robygy	3,70	1 071	0,8%	-0,5%
GPW	46,30	1 943	2,9%	-1,5%	Sanok	45,50	1 223	1,1%	-0,5%
GTC	10,00	4 703	-1,2%	2,0%	Stalprodukt	504,00	2 812	0,8%	-0,1%
Handlowy	81,90	10 701	-1,3%	0,0%	Wawel	1 115,00	1 672	1,4%	8,2%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

PZU

PZU zakłada, że w 2020 roku wskaźnik ROE przypisany jednostce dominującej wyniesie co najmniej 22%, a wskaźnik Solwency II na poziomie nie niższym niż 200% - poinformowała spółka w aktualizacji strategii do 2020 roku. Strategia grupy PZU, przedstawiona w sierpniu 2016 roku, zakładała, że w 2020 roku ROE wyniesie 18%. Pod koniec września 2017 roku wskaźnik ten był na poziomie 21,3%.

PZU zakłada wzrost przychodów PZU Zdrowie do 1 mld PLN, czyli na poziomie zakładanym wcześniej przez ubezpieczyciela.

PZU zakładała osiągnięcie do 2020 roku poziomu 65 mld PLN aktywów klientów zewnętrznych. Wcześniejsza, przedstawiona w sierpniu 2016 roku, strategia zakładała osiągnięcie poziomu 100 mld PLN aktywów pod zarządzaniem, w tym 50 mld PLN aktywów klientów zewnętrznych.

PZU chce przeznaczać co najmniej 50% zysku na dywidendę za lata 2017-20, zakłada w najbliższych latach brak emisji akcji. Zgodnie z planami nie więcej niż 20% zysku PZU powiększyć ma zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) na cele związane z rozwojem organicznym i innowacjami oraz realizacją inicjatyw wzrostowych, a nie więcej niż 30% zysku trafiać może na finansowanie strategicznych transakcji fuzji i przejęć. W 2016 roku PZU w polityce dywidendowej na lata 2016-2020 założył przeznaczenie na nią nie mniej niż 50% zysku.

PZU/Pekao/Alior

PZU zakłada, że aktywa filaru bankowego grupy do 2020 roku wzrosną do co najmniej 300 mld PLN. W przedstawionej w sierpniu 2016 roku strategii PZU planowało budowę grupy bankowej, która znajdzie się w pierwszej piątce banków w Polsce z aktywami o wartości ponad 140 mld PLN. Pod koniec września 2017 roku aktywa bankowe PZU wyniosły 236 mld PLN.

PZU planuje uproszczenie oferty produktowej i uniwersalizację sieci sprzedaży, zakłada też zacieśnienie współpracy z Alior Bankiem i Pekao. PZU podało, że planuje pozyskać 1 mld PLN składki ubezpieczeniowej ze współpracy z bankami i milion nowych klientów dla banków.

PZU poinformowało we wtorek, że potencjalne scenariusze współpracy między bankami będą oceniane w kontekście ich kontrybucji do celów grupy PZU.

Alior Bank

W związku z polepszeniem się pozycji kapitałowej Alior Bank aktualizuje cele strategiczne i plany kapitałowe.

"Szereg pozytywnych zdarzeń spowodował istotne polepszenie się pozycji kapitałowej banku od momentu ogłoszenia Planu Operacjonalizacji Strategii w dniu 4 października 2017 r. Aktualnym celem Alior Banku jest osiągnięcie współczynnika na kapitale Tier 1 w wysokości 15,0% i współczynnika TCR na poziomie 17,0% w 2020 r. (bez uwzględnienia wpływu potencjalnej wypłaty dywidendy w 2020 r.), tj. 3,25 p.p. ponad zakładane minima regulacyjne w 2020 r" - napisano w komunikacie Aliora.

Bank podał również, że polepszenie się sytuacji kapitałowej pozwoliło na przyspieszenie wzrostu w 4Q'17.

Alior przedstawił w komunikacie nowe cele strategiczne na 2020 r, z uwzględnieniem kilku czynników: założenia scenariusza wzrostu stóp procentowych zgodnego z konsensusem rynkowym, wdrożenia MSSF-9, planowanego zniesienia limitu dla składek ZUS oraz obniżenia oprocentowania rezerwy obowiązkowej. ROE ma wynieść 16,2%, NIM 5,3%, C/I 39%, CoR 1,7%. Roczny wzrost wolumenu kredytów brutto szacowany jest na 5-6 mld PLN.

W związku z polepszeniem sytuacji kapitałowej Alior Bank nie planuje emisji długu podporządkowanego w horyzoncie strategii - podał bank w prezentacji. Sekurytyzacja portfela korporacyjnego jest rozważana w 2018 roku, ale w ograniczonej wysokości.

Robyg

Grupa OFE oraz fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI nie zamierzają sprzedawać akcji Robygu po cenie 3,55 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited. We wtorek Robyg otrzymał list skierowany do Bricks Acquisitions Limited, oraz do wiadomości spółki, od: OFE PZU "Złota Jesień", PKO BP Bankowy OFE, Generali OFE, Nationale-Nederlanden OFE, Aegon OFE, ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva OFE Aviva BZ WBK.

PGE

Grupa PGE powinna w tym roku złożyć wniosek o koncesję na wydobycie węgla ze złoża Złoczew - poinformował w odpowiedzi na interpelację poselską wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski.

Synektik

Zarząd Synektika może pod koniec 2018 roku zarekomendować wypłatę dywidendy - poinformował we wtorek wiceprezes Dariusz Korecki. "Wyniki po 1-3Q'17 uległy istotnej poprawie. Spodziewamy się, że 4Q'17 również będzie dla spółki bardzo dobry i przychody będą na bardzo wysokim poziomie" - powiedział wiceprezes.

	<p>Synektik liczy, że po przejęciu spółki Montrol Poland, jego udziały w rynku radioznaczników w Polsce do roku 2022 wzrosną do 42%. Udział w rynku radioznaczników specjalnych może wzrosnąć w tym okresie do 71%. Zarząd poinformował ponadto, że szacują łączne roczne optymalizacje i synergie na 3 mln PLN. Zarząd Synektika podał, że całkowita wartość aktywów Montrol Poland to prawie 24,5 mln PLN, co oznacza, że spółka odnotuje 7-8 mln PLN jednorazowego zysku na transakcji. Prezes Kozanecki dodał, że spółka nie przewiduje emisji akcji czy obligacji.</p>
Medicalgorithmics	<p>W grudniu 2017 roku ML LLC złożyła 7795 wniosków o płatność od ubezpieczycieli, przysługujących z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG, na terenie USA.</p>
Rainbow Tours	<p>Wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty Lato 2018 (wycieczki realizowane w miesiącach: kwiecień 2018 - październik 2018) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 grudnia 2017 roku wyniosła 87 962 rezerwacje (+37% r/r). Wartość sprzedanej oferty ujmowana będzie w przychodach ze sprzedaży w okresie od kwietnia 2018 do października 2018 roku.</p>
Polnord	<p>W 2017 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach zależnych, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 1 389 lokali netto wobec 1 024 lokali w 2016. W samym 4Q'17 Polnord zakontraktował 355 lokali (+47% r/r).</p> <p>Szacunkowa liczba lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku finansowym grupy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 wyniesie 1 126 sztuk (+33% r/r).</p> <p>Według danych ważonych udziałem Polnord od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku wprowadził na rynek 1 650 lokali, o 688 lokali więcej w stosunku do oferty wprowadzonej w roku poprzednim.</p> <p><i>BDM: Odczyt odbieramy pozytywnie. Wykazane rezultaty w odniesieniu do kontraktacji są powyżej wcześniejszych celów, jakie stawiał sobie zarząd (z wypowiedzi prezesa wynikało, że celem jest przedsprzedaż na poziomie 1250 lokali w skali roku). Deweloper realizuje także cele ze strategii, która zakładała m.in. intensywną rozbudowę oferty i maksymalne wykorzystanie bieżącego banku ziemi.</i></p>
Budimex	<p>Budimex Nieruchomości w 4Q'17 przedsprzedał 237 lokali wobec 494 rok wcześniej, a notarialnie przekazał 426 lokali wobec 521 rok wcześniej.</p>
Wikana	<p>W 4Q'17 sprzedaż wyniosła 79 lokali. Liczba aktów notarialnych wyniosła 76.</p>
Marvipol Development	<p>Marvipol Development sprzedał w 4Q'17 193 mieszkania i lokale usługowe (-7% r/r). W całym 2017 roku sprzedaż wyniosła 765 sztuk (+22% r/r). Wartość sprzedanych mieszkań i lokali usługowych w 4Q'17 wyniosła 62,7 mln PLN (-1% r/r).</p> <p>Grupa w 4Q'17 wydała 370 mieszkań i lokali usługowych. Wartość wydanych mieszkań i lokali usługowych w 4Q'17 wyniosła 115,8 mln PLN. Na wynik finansowy w 4Q'17 mają wpływ głównie przekazania lokali w projekcie Lake Park Apartments (366 lokali).</p>
Stelmet	<p>Stelmet uruchomił produkcję pelletu w nowym zakładzie w Grudziądzu. Wartość inwestycji wyniosła ok. 20 mln PLN. Szacowane zdolności produkcyjne fabryki wynoszą około 40 tys. ton pelletu rocznie. Budowa zakładu rozpoczęła się wiosną 2017. Stelmet produkuje pellet również w zakładzie w Zielonej Górze, którego zdolności produkcyjne sięgają około 110 tys. ton tego paliwa rocznie.</p>
CDRL	<p>CDRL, właściciel marki odzieży dziecięcej Coccodrillo, zakończył 2017 rok z 505 sklepami (+4% r/r), w 2018 r. chce ich mieć ponad 540. W 2018 spółka skupi się m.in. na optymalizacji polskiej sieci sprzedaży i rozwoju za granicą. Stawia też na rozwój e-commerce i inwestuje w logistykę. W 2018 r. grupa wyda 6 mln PLN na budowę hali magazynowej.</p>
CI Games	<p>CI Games chce do 2020 r. zrealizować trzy projekty o łącznej wartości około 100 mln PLN. Spółka podpisała umowy z mBankiem na kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt w rachunku bieżącym o łącznej wartości 35 mln PLN. Zabezpieczeniem kredytu jest m.in. 15 mln akcji CI Games będących w posiadaniu Marka Tymińskiego - prezesa spółki i jej głównego akcjonariusza. Kredyty oprocentowane są według stawki WIBOR powiększonej o 1,56 p.p. marży.</p>
British Automotive Holding	<p>British Automotive Holding chce wypłacać w formie dywidendy ok. 80% skonsolidowanego wyniku. Zarząd spółki zamierza rekomendować wypłatę dywidendy na tym poziomie za 2017 rok.</p>
British Automotive Holding	<p>Książek Holding, spółka zależna od Mariusza Książka, rozpoczęła sprzedaż 8,3 mln akcji British Automotive Holding w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu</p>
Baltona	<p>Skonsolidowane przychody w grudniu 2017 roku wyniosły 32,4 mln PLN (-4% r/r).</p> <p><i>BDM: Jest to kolejny słaby odczyt w wykonaniu spółki. W formacie „Travel Retail” przychody pozostały płaskie, spadły z kolei istotnie obroty w formacie B2B (-13% r/r). Narastająco w'17 grupa osiągnęła niemal 360 mln PLN, czyli 9% mniej niż przed rokiem (warto zwrócić uwagę, że mocno skurczyła się</i></p>

sprzedaż Travel Retail, co jest efektem utraty części powierzchni najmu na lotnisku w Gdańsku).

Skarbiec TFI

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem na 31 grudnia 2017 wyniosła: 16 199,3 mln PLN.

Ropczyce

Producent materiałów ogniotrwałych ma rosnąć w pojedynkę. Mimo kosztów zerwania więzów z ZM Investem dywidenda nie jest wykluczona. – Parkiet

KGHM

KGHM liczy, że to jemu przypadną cenne miedziowe koncesje, o które zabiega firma MiedziCopper - w tym na intratny rejon Bytomia Odrzańskiego. – Parkiet

Emperia

Emperia nie zrealizowała pełnego planu otwarć nowych sklepów w 2017 r. Zarząd nieco zmodyfikował zapowiedzi rozwoju organicznego w 2018 r. Ma być ponad 100 nowych Stokrotek. – Parkiet

**Wasko/Herkules/
Pozbud**

Toczy się walka o kontrakt na montaż systemu cyfrowej komunikacji wzdłuż torów PKP. Przegrani w przetargu, spółki Kapsch i Piorr przekonują, że oferta zwycięskiej Nokii jest znacznie zaniżona. – Dziennik Gazeta Prawna

Vigo System

W 4Q'17 przychody wyniosły 5,6 mln PLN (-27% r/r).

Inter Cars

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy Inter Cars wyniosła w grudniu 2017 roku 520,5 mln PLN (+7% r/r).

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