

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Powrót zieleni na warszawski parkiet

Początek czwartkowej sesji należał do w miarę spokojnych. Rynek w tym czasie konsolidował się w okolicach wsparcia w okolicach 2500 punktów. Po godzinie 12:00 wraz ze wzmocnieniem na europejskich indeksach bykom udało się wyprowadzić skuteczny atak, który wyniósł indeks największych spółek prawie 1% powyżej poprzedniego zamknięcia. Cieszyć może szerokość rynku, ponieważ wśród blue chipów zyskało 19 walorów. Jedynym komponentem, który zakończył dzień pod kreską były akcje CCC. Dobrze zachowywały się również maluchy, które skończyły dzień w rejonach maksimów trwającego od połowy listopada trendu wzrostowego. Na tym poziomie kapitalizacji wyróżniającym tematem były akcje Rainbow Tours, który w ostatnich tygodniach korzysta ze wzmocnienia złotego. Godna uwagi jest również relatywnie silna postawa naszego parkietu względem europejskich giełd, które zakończyły sesję poniżej kreski. Czwartkowa sesja bez wątpienia napawa optymizmem przed kolejnymi dniami. W przypadku sprzyjających warunków na innych giełdach bardzo prawdopodobny staje się scenariusz z atakiem na zeszłoroczne maksima na indeksie WIG20. Wsparciem dla wzrostów byłaby kontynuacja wzrostów na rynkach wschodzących oraz umocnienie naszej waluty. W kalendarzu mamy dzisiaj kolejną porcję danych ze Stanów Zjednoczonych. O 14:30 opublikowane zostaną dane o inflacji CPI oraz sprzedaży detalicznej. Para USD/PLN po korekcie z początku tygodnia znowu handlowana jest w okolicach 3,45. Utrzymywanie tych poziomów w najbliższym czasie będzie zwiastunem testu ostatnich minimów i ataku okolic 3,4 PLN za USD.

Piotr Jaromin

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** CEO oczekuje utrzymania popytu na miedź w 2018-2019, produkcja w 2018 wyższa r/r- wywiad w prasie;
- **Boryszew/IPX:** spółki negocjują z funduszem Advent sprzedaż kluczowych aktywów o wartości 2,5 mld PLN- prasa;
- **PKN Orlen:** czeskie rafinerie Unipetrol wznowiły pracę po awarii; postój trwał 30 dni;
- **Banki:** wynik netto sektora finansowego za 2017 rok może być lepszy od planu- KNF;
- **Auto Partner:** przychody w grudniu +20,2% r/r (cum +30,1% r/r); spółka spodziewa się dobrych warunków biznesowych w 2018;
- **Artifex Mundi:** w 1Q'18 3 nowe gry premium z gatunku HOPA;
- **JSW:** do końca stycznia'18 spółka chce wybrać doradcę w celu refinansowania zadłużenia;
- **PZU:** cel wzrostu aktywów bankowych >=300 mld PLN ma być zrealizowany ograniczenie- CFO
- **Ursus:** najkorzystniejsza oferta w przetargu dla PKM Katowice o wartości 10,3 mln PLN netto;

WYKRES DNIA

Jastrzębie „minutes EBC” umacniają euro. Kurs EUR/USD wraca kolejny raz w okolice oporu na 1,21. RSI pod strefą wykupienia w dywergencji.

EUR/USD [daily]



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: czwartek, 11 stycznia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 534,6	0,9%	3,0%
WIG30	2 908,2	0,9%	2,9%
mWIG40	4 911,5	0,5%	1,3%
sWIG80	15 007,6	0,7%	2,8%
WIG	65 379,9	0,8%	2,6%
WIG Banki	8 719,8	1,2%	2,8%
WIG Bud	2 832,4	-0,5%	0,5%
WIG Chemia	15 739,2	0,9%	2,9%
WIG Dew	2 280,9	0,8%	3,8%
WIG Energia	3 108,4	0,9%	3,9%
WIG IT	2 110,5	0,1%	3,4%
WIG Media	4 852,0	1,0%	1,3%
WIG Paliwa	7 183,6	1,0%	0,6%
WIG Spoż	3 774,7	-0,2%	4,1%
WIG Surowce	4 586,1	0,4%	4,3%
WIG Telco	745,8	0,3%	0,0%
DAX	13 202,9	-0,6%	2,2%
CAC40	5 488,6	-0,3%	3,3%
BUX	39 772,8	0,3%	1,0%
S&P500	2 767,6	0,7%	3,5%
DJIA	25 574,7	0,8%	3,5%
Nasdaq Comp	7 211,8	0,8%	4,5%
Bovespa	79 365,4	1,5%	3,9%
Nikkei225	23 653,8	-0,2%	3,9%
S&P/ASX 200	6 070,1	0,0%	0,1%
Złoto	1 322,3	0,3%	1,2%
Miedź	7 153,0	0,7%	-1,3%
Ropa	63,8	0,4%	5,6%
EUR/PLN	4,17	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,46	-0,8%	-0,6%
CHF/PLN	3,55	-0,4%	-0,5%
EUR/USD	1,20	0,7%	0,3%
USD/JPY	111,4	-0,1%	-1,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 523	-8	-0,32%
Kurs zamknięcia	2 531	11	0,44%
Kurs min.	2 512	4	0,16%
Kurs max.	2 541	4	0,16%
Wolumen obrotu	10 914	-1 514	-12,18%
Otwarte pozycje	55 386	436	0,79%

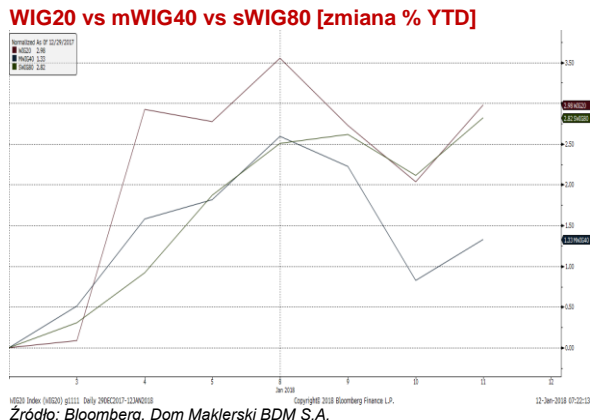
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 517,35	2 504,67	2 534,56	2 534,56	0,9%	783
WIG30	2 883,67	2 873,11	2 908,19	2 908,19	0,9%	957
MWIG40	4 891,23	4 829,42	4 911,50	4 911,50	0,5%	230
SWIG80	14 950,49	14 864,26	15 007,55	15 007,55	0,7%	53
WIG-PL	66 266,96	66 266,96	66 837,03	66 837,03	0,8%	1 073
WIG	64 942,04	64 724,79	65 379,88	65 379,88	0,8%	1 088

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	77,70	10 044	1,3%	-2,3%
Asseco PL	46,64	3 871	0,3%	6,0%
BZ WBK	406,00	40 329	0,8%	2,5%
CCC	296,80	12 217	-0,9%	4,1%
Cyfrowy P.	23,76	15 196	0,8%	-4,4%
Energa	12,50	5 176	0,6%	-1,8%
Eurocash	26,00	3 618	0,7%	-1,8%
JSW	104,60	12 281	0,1%	8,7%
KGHM	114,30	22 860	0,4%	2,8%
Lotos	56,90	10 519	1,3%	-1,4%
LPP	9 440,00	17 487	0,4%	5,9%
mBank	489,20	20 699	0,7%	5,2%
Orange	6,05	7 940	0,5%	4,5%
Pekao	133,00	34 909	0,8%	2,7%
PGE	12,70	23 746	0,8%	5,4%
PGNIG	6,30	36 403	1,3%	0,2%
PKN Orlen	107,05	45 786	0,9%	1,0%
PKOBP	45,50	56 875	1,7%	2,7%
PZU	45,15	38 988	1,3%	7,1%
Tauron	3,21	5 626	1,9%	5,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		
Amica	137,80	1 071	-0,6%	9,5%	ING BSK	217,50	28 297	0,5%	5,8%
Amrest	402,00	8 528	0,8%	-2,0%	Intercars	300,00	4 250	-0,3%	-3,2%
Azoty	73,00	7 241	1,6%	4,9%	Kernel	49,00	4 015	-1,0%	3,1%
Benefit	1 200,00	3 210	0,4%	2,6%	Kęty	411,00	3 913	-0,1%	0,4%
Bogdanka	69,70	2 371	0,1%	4,0%	Kruk	218,80	4 115	-5,3%	-16,3%
Boryszew	9,19	2 206	0,8%	-0,3%	LC Corp	2,98	1 334	-0,3%	8,4%
Budimex	204,50	5 221	-1,2%	-3,5%	Medicalg	200,00	721	0,0%	0,3%
CD Projekt	104,20	10 016	6,2%	7,4%	LiveChat	40,00	1 030	-1,4%	0,3%
Ciech	56,00	2 951	-0,9%	-2,6%	Millennium	9,30	11 282	2,5%	4,0%
CI Games	1,08	163	-0,9%	4,9%	Netia	5,29	1 844	0,4%	-1,7%
Comarch	189,50	1 541	-0,5%	-0,3%	Neuca	277,50	1 298	0,5%	3,4%
Dino	77,50	7 598	-1,3%	-1,6%	Orbis	95,00	4 377	0,4%	2,7%
Emperia	99,40	1 227	0,2%	-0,2%	Pfleiderer	34,00	2 200	0,3%	0,7%
Enea	12,20	5 386	1,2%	6,1%	PKP Cargo	57,20	2 562	-0,3%	3,8%
Famur	6,00	3 357	-1,3%	-3,2%	PLAY	34,60	8 778	-0,6%	2,3%
Forte	52,00	1 244	0,4%	4,0%	Polimex	4,57	1 081	1,8%	13,4%
GetinNoble	1,76	1 587	1,7%	8,6%	Robyng	3,73	1 079	0,3%	0,3%
GPW	47,30	1 985	1,5%	0,7%	Sanok	45,20	1 215	0,4%	-1,1%
GTC	10,00	4 703	0,0%	2,0%	Stalprodukt	503,00	2 807	0,4%	-0,3%
Handlowy	82,20	10 740	0,5%	0,4%	Wawel	1 095,00	1 642	0,9%	6,2%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM	<p>Popyt na miedź powinien się utrzymywać przynajmniej w latach 2018-2019. Otoczenie makro sprzyja, ale musimy zwiększyć dyscyplinę kosztową i mądrze zaplanować inwestycje rozwojowe – CEO-Rzeczpospolita</p> <p>To będzie rok wyzwań. Priorytetem będzie utrzymanie stabilnej produkcji z aktywów krajowych przy równoczesnym zapewnieniu bezpiecznego poziomu zadłużenia grupy kapitałowej. W 2018 roku oczekujemy produkcji z wsadów własnych w Polsce wyższej niż w zeszłym roku, ale nie osiągniemy jeszcze maksymalnych zdolności produkcyjnych- CEO- Parkiet</p>
Boryszew, Impexmetal	<p>Advent daje 2,5 mld PLN za perły Karkosika. Po sprzedaży części biznesu przez Boryszew i Impexmetal inwestor będzie mógł zrealizować swoje zapowiedzi - wycofać wszystkie aktywa z warszawskiej giełdy-Puls Biznesu.</p> <p>Wg gazety Advent interesował się aktywami spółki już wcześniej, ale teraz negocjacje weszły w decydującą fazę (wg. 3 niezależnych źródeł).</p> <p>W środę Boryszew informował, że w ramach przeglądu opcji strategicznych, uwzględni scenariusz ewentualnego zbycia aktywów z sektorów automotive oraz przetwórstwa aluminium. Impexmetal z kolei poinformował o zainteresowaniu gł. aktywem czyli HAK (hutą aluminium w Koninie).</p>
PKN Orlen	<p>Zatrzymana w grudniu 2017 r. z powodu awarii wywołanej pożarem instalacja POX w czeskim kompleksie zakładów rafineryjnych i chemicznych Litvinow-Zaluzi z grupy Unipetrolu wznowiła pracę. W pełni pracują też czeskie rafinerie w Litvinowie i Kralupach. Według spółki, w wyniku pożaru jednostki produkcyjne wodoru i amoniaku w Litvinowie zostały wyłączone, a praca instalacji krakingu parowego częściowo ograniczona. Postój trwał 30 dni.</p>
Banki	<p>KNF ocenia, że wynik finansowy sektora bankowego za cały 2017 rok może być lepszy niż pierwotnie zakładany przez banki, które oczekiwały spadku o ok. 10% w skali roku.". Wynik po 1-3Q'17 był o 11,8% wyższy od planów i 7,5% niższy r/r.</p> <p>"Pomimo relatywnie zadowolającej sytuacji bieżącej rekomendowane jest utrzymanie mocnej bazy kapitałowej, a w przypadku niektórych banków jej dalsze wzmocnienie" - KNF</p>
Artifex Mundi	<p>Artifex Mundi planuje wydać (na platformy mobilne oraz PC/Steam) 3 nowe gry premium z gatunku HOPA w 1Q'18 podała spółka. Ponadto w tym okresie spółka planuje 4 premiery wydanych już wcześniej gier na nowych platformach. Tytuły premier z gatunku HOPA to "Noir Chronicles: City of Crime", "Demon Hunter 4: Riddles of Light" i "Chronicles of Magic: Divided Kingdoms", czytamy w komunikacie.</p>
GPW, TFI	<p>Wartość aktywów zgromadzona w krajowych funduszach inwestycyjnych wyniosła 278,9 mld PLN na koniec grudnia, co oznacza wzrost o 2,9 mld PLN (1% m/m) i prawie 20 mld PLN licząc rok do roku. Wzrost w ciągu ostatnich 12 miesięcy to zasługa głównie wysokich napływów netto, a także dobrych wyników zarządzania- Analizy Online, IZFiA.</p> <p>W grudniu wysoką dynamikę aktywów zanotowały fundusze gotówkowe i pieniężne (wzrost o 1,2 mld PLN, tj. 3%). Wartość środków zgromadzonych w funduszach z tej grupy wzrosła w 2017 r. o prawie 9 mld PLN – zdecydowanie najwięcej spośród wszystkich kategorii produktów.</p> <p>W funduszach mieszanych, dla których cały 2017 r. był najlepszym pod względem dynamiki aktywów (+5,3 mld PLN r/r) od czterech lat zgromadzonych zostało 32,5 mld PLN.</p>
JSW	<p>Do końca stycznia JSW chce wyłonić doradcę, który wspomże spółkę w procesie wyboru ścieżki refinansowania obecnego zadłużenia. Na luty zaplanowano serię spotkań z instytucjami finansowymi, m.in. EBI i bankami chińskimi. Oprócz rozmów z krajowymi i zagranicznymi bankami, spółka analizuje też możliwość uplasowania emisji obligacji, wartości ok. 500 mln USD, na rynku amerykańskim.</p> <p>Prezes zaznaczył, że dla JSW istotne jest pozyskanie długoterminowego finansowania, biorącego pod uwagę także cykliczność cen węgla i wyników spółki. Firma preferowałaby np. mechanizmy, dzięki którym możliwe byłoby automatyczne zmniejszenie wielkości spłat kapitału (o określony procent) w sytuacji, gdy spadają ceny węgla i pogarszają się wyniki spółki.</p> <p>CEO pytany o perspektywę poziomu cen węgla koksowego Ozon przypomniał, że analitycy już na 4Q'17 i 1Q'18 prognozowali ich spadek, który nie nastąpił, jednak prognozy spadków są nadal aktualne. Jednym z zabezpieczeń na wypadek dekonunktury jest fundusz stabilizacyjny, w którym spółka w końcu grudnia ulokowała prawie 1,5 mld PLN.</p> <p>Według prezesa, decyzja w sprawie dywidendy musi wynikać z analizy kilku aspektów: oczekiwań załogi spółki, która w minionych, kryzysowych latach miała ograniczone wynagrodzenia, oczekiwań akcjonariuszy, potrzeb w zakresie inwestycji oraz perspektywy związanej z refinansowaniem zadłużenia i</p>

	<p>pozyskaniem korzystnego, długoterminowego finansowania.</p> <p>Odnosząc się do przewidzianej w rządowym Programie dla Śląska budowy nowej kopalni węgla koksowego w regionie, prezes przypomniał, że złożo Dębieńsko, o którym mowa, jest obecnie w gestii prywatnej spółki. "Czekamy, czy będzie taka możliwość, żebyśmy do tego projektu potencjalnie dołączyli w jakiś sposób" - zadeklarował prezes, oceniając, że na europejskim rynku jest miejsce na węgiel koksowy z nowej kopalni.</p>
PZU	<p>PZU zakłada, że cel wzrostu aktywów bankowych do 2020 roku do co najmniej 300 mld PLN będzie zrealizowany dzięki wzrostowi organicznemu - CFO grupy PZU na czacie organizowanym przez SII. Po 3Q'17 aktywa tego segmentu, w skład którego wchodzi Pekao SA i Alior Bank, wyniosły 236 mld PLN.</p> <p>Pytany, jaki procent zysku za 2017 roku trafić może na dywidendę powiedział: "PZU zamierza się dzielić sukcesem z akcjonariuszami. Rok 2017 nie należał do tych, który usprawiedliwiłaby pozostawienie większej ilości pozostawianego zysku w spółce. Chcielibyśmy, aby był to możliwie wysoki poziom".</p>
Auto Partner	<p>Auto Partner otworzył 9 nowych filii i zwiększył powierzchnię magazynową o ponad 20 tys. m² do 75,5 m² w 2017 r. W 2018 r. Auto Partner spodziewa się dobrych warunków biznesowych. CEO wskazuje na rosnące płace sprzyjające zakupom samochodów, co przekłada się na wysokie dynamiki sprzedaży nowych aut oraz wzrost importu używanych.</p> <p>Grupa rozbudowała także ofertę o kilkanaście nowych linii produktowych i rozwinęła ogólnopolską sieć niezależnych warsztatów MaXserwis do 105 na koniec 2017 r. wobec 50 rok wcześniej.</p> <p>Auto Partner zarejestrował też dwie spółki zagraniczne w 2017 r. w Czechach - gdzie realizowana jest już sprzedaż - i w Rumunii.</p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2017 r. wyniosły 69,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 20,18% r/r (narastająco 2017 rok +30,1% r/r).</p>
PGNiG, JSW, Tauron	<p>PGNiG, PGG, JSW i Tauron podpisali list intencyjny, który umożliwi rozwój programu Geo-Metan, pomoże zwiększyć krajowe wydobycie gazu ziemnego i zmniejszyć koszty wydobycia węgla. Celem programu jest rozwijanie i udoskonalanie krajowych technologii poszukiwania i wydobycia metanu z pokładów węgla przed rozpoczęciem eksploatacji górniczej.</p> <p>Według szacunków PiG-PIB wydobywalne zasoby metanu w złożach węgla na terenie Górnos Śląskiego Zagłębia Węglowego wynoszą ok. 170 mld m³.</p>
Ursus	<p>Oferta konsorcjum Ursus Bus została uznana za najkorzystniejszą w przetargu zorganizowanym przez PKM Katowice i dotyczącym dostawy 5 sztuk fabrycznie nowych autobusów miejskich, niskopodłogowych o napędzie elektrycznym. Wartość oferty brutto wynosi 10,33 mln PLN. Dostawy będą realizowane w roku 2018, podano również.</p>
BGŻ BNP Paribas	<p>BGŻ BNP Paribas bierze pod lupę Raiffeisen Polbank. Polsko-francuski bank jest zainteresowany przejęciem, ale realizacja transakcji wcale nie jest przesądzona - Rzeczpospolita</p>
PCC Intermodal	<p>PCC Intermodal zamierza rozwijać segment kolejowy, Spółka będzie inwestować w tabor, dzięki czemu chce coraz więcej kontenerów przewozić własnymi pociągami. Dużo przeznaczony też na budowę terminali przeładunkowych - Parkiet</p>
CD Projekt	<p>Ćwierknięcie niesie CD Projekt. Lakoniczny, tajemniczy wpis na Twitterze jest pierwszym od czterech lat oficjalnym sygnałem dotyczącym gry "Cyberpunk 2077". Jak należy go odczytywać? - Parkiet</p>
Handel	<p>Sprzedaż w sklepach Biedronki wzrosła w 2017 r. do 11,08 mld EUR, co oznacza wzrost rdr w walucie euro o 13,2% r/r a w walucie lokalnej o 10,4% r/r. Sprzedaż porównywalna LFL zwiększyła się o 8,6 r/r.</p> <p>Głosami posłów PiS Sejm przyjął ustawę ograniczającą handel w niedziele. Pierwsze zakupowe ograniczenia już za dwa miesiące.</p>
ING	<p>Bank odstąpił od publikacji raportu z 4Q'17, Jednocześnie przekazuje do wiadomości, że wybrane niezauduytowane dane finansowe za 4Q'17 zostaną przekazane 31 stycznia 2018 roku w formie raportu bieżącego.</p>
Global Cosmed	<p>Zarząd spółki dokonał analizy wstępnych ofert na zakup zakładu w Świętochłowicach. Po ich analizie, a także po ponownej analizie rentowności zakładu z uwzględnieniem nowo pozyskanych kontraktów na wytwarzanie produktów, Zarząd podjął decyzję o odstąpieniu od zamiaru zbycia zakładu produkcyjnego w Świętochłowicach i zakończeniu procesu ofertowania.</p>

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