

Redaktor wydania: Marek Jurzec

KOMENTARZ PORANNY

Czy to początek mocniejszej korekty?

Wczorajsza sesja z całą pewnością nie może być zaliczona do udanych. Zarówno w Polsce, jak i na świecie większość indeksów świeciła na czerwono. WIG20 spadł o 1,1% (wzrost odnotowało jedynie PKO BP), pod kreską znalazły się też mWIG40 oraz sWIG80. Lepiej nie było w Niemczech czy Londynie (spadki po 1%), a także za oceanem (S&P500 obniżył się o 1,1%). Słabe nastroje panują też w Azji, gdzie zarówno Nikkei, jak i SCI znalazły się pod kreską. Na rynku walutowym cały czas pod presją jest dolar, co widać po indeksie DXY. Z danych makro poznaliśmy już dane dot. produkcji przemysłowej w Japonii i Chinach, swoje oświadczenia przed połączonymi izbami parlamentu amerykańskiego wygłosił prezydent Trump (odniósł się w nim m.in. do polityki imigracyjnej). W trakcie dnia czeka nas publikacja stopy bezrobocia i inflacji w strefie Euro oraz raport ADP w USA. Po zakończeniu sesji, o godz. 20, poznamy decyzję FOMC ws. stóp procentowych, jednak nie należy tu oczekiwać zmiany ich poziomu (podwyżka jest spodziewana w marcu). Patrząc od strony technicznej, blue chipy znalazły się obecnie w okolicy 2560-2565 pkt., który jest poziomem wsparcia. Wydaje się, że jego przebicie może przełożyć się na mocniejszą korektę i osłabienie nastrojów (które póki co na rynku terminowym są stonowane).

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **ING Bank Śląski:** zysk netto w 4Q'17 zgodny z oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **ING Bank Śląski:** zarząd będzie rekomendował przeznaczenie 30% zysku za 2017 rok na dywidendę;
- **BZ WBK:** zysk banku w 4Q'17 okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku;
- **Puławy:** uruchomienie przetargu na EC węglową 100 MWe- budżet 890 mln PLN [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** ceny celulozy w styczniu'18 [komentarz BDM];
- **JSW:** spółka złożyła ofertę zakupu 95,1% udziałów w PBSz;
- **Sare:** UOKiK wydał zgodę na przejęcie spółki przez Polinvest 7;
- **Benefit Systems:** spółka zależna Benefit Systems, kupi od wspólników Zdrofit udziały spółki za 52,5 mln PLN;
- **Danwood** – IPO: spółka złożyła prospekt emisyjny w KNF, w związku z planowaną w 1H'18 ofertą publiczną akcji;
- **Chemia:** początek roku był udany dla europejskich producentów sody – prasa [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

We wtorek Amazon, Berkshire Hathaway i JP Morgan ogłosiły, że połączą siły w celu oferowania usług medycznych w bardziej przystępnych cenach. W efekcie indeks S&P 500 Health Care stracił wczoraj ponad 2%

S&P 500 Health Care - daily



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: wtorek, 30 stycznia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 566,1	-1,1%	4,3%
WIG30	2 946,4	-1,1%	4,3%
mWIG40	4 988,1	-0,7%	2,9%
sWIG80	14 962,4	-0,4%	2,5%
WIG	66 153,2	-0,9%	3,8%
WIG Banki	8 904,8	-0,9%	5,0%
WIG Bud	2 827,0	0,4%	0,3%
WIG Chemia	15 820,7	-1,0%	3,4%
WIG Dew	2 300,6	0,2%	4,7%
WIG Energia	2 969,4	-1,6%	-0,7%
WIG IT	2 144,8	-1,1%	5,0%
WIG Media	4 977,8	0,7%	3,9%
WIG Paliwa	7 352,4	-1,3%	3,0%
WIG Spoż	3 962,9	-0,1%	9,2%
WIG Surowce	4 461,6	-1,1%	1,5%
WIG Telco	753,6	-0,5%	1,1%
DAX	13 197,7	-1,0%	2,2%
CAC40	5 473,8	-0,9%	3,0%
BUX	39 926,4	-1,4%	1,4%
S&P500	2 822,4	-1,1%	5,6%
DJIA	26 076,9	-1,4%	5,5%
Nasdaq Comp	7 402,5	-0,9%	7,2%
Bovespa	84 482,5	-0,3%	10,6%
Nikkei225	23 098,3	-0,8%	1,5%
S&P/ASX 200	6 037,7	0,2%	-0,5%
Złoto	1 338,7	-0,2%	2,5%
Miedź	7 085,0	0,0%	-2,2%
Ropa	64,5	-1,6%	6,7%
EUR/PLN	4,16	0,4%	-0,5%
USD/PLN	3,35	0,1%	-3,8%
CHF/PLN	3,58	0,3%	0,4%
EUR/USD	1,24	0,3%	3,3%
USD/JPY	108,8	-0,2%	-3,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 585	-30	-1,15%
Kurs zamknięcia	2 572	-24	-0,92%
Kurs min.	2 565	-25	-0,97%
Kurs max.	2 589	-28	-1,07%
Wolumen obrotu	14 022	5 794	70,42%
Otwarte pozycje	62 166	1 497	2,47%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 581,75	2 557,59	2 581,75	2 566,14	-1,1%	553
WIG30	2 964,42	2 936,00	2 964,42	2 946,44	-1,1%	600
mWIG40	5 019,09	4 902,24	5 037,83	4 988,05	-0,7%	125
sWIG80	15 037,83	14 956,55	15 019,09	14 962,36	-0,4%	32
WIG-PL	67 780,53	67 509,92	67 780,53	67 591,49	-0,9%	719
WIG	66 484,39	65 903,20	66 489,37	66 153,16	-0,9%	724

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	84,85	10 969	-1,8%	6,7%
Asseco PL	47,34	3 929	-1,0%	7,6%
BZ WBK	417,00	41 422	-2,6%	5,2%
CCC	289,80	11 929	-0,3%	1,7%
Cyfrowy P.	24,70	15 797	-1,0%	-0,6%
Energia	12,05	4 990	-2,9%	-5,3%
Eurocash	27,00	3 757	0,0%	2,0%
JSW	100,60	11 812	-0,4%	4,5%
KGHM	111,65	22 330	-1,5%	0,4%
Lotos	60,84	11 248	-0,2%	5,4%
LPP	9 850,00	18 246	-0,7%	10,5%
mBank	514,00	21 748	-2,6%	10,5%
Orange	6,12	8 032	-1,3%	5,7%
Pekao	134,80	35 381	-0,6%	4,1%
PGE	12,11	22 643	-0,8%	0,5%
PGNIG	6,60	38 137	-1,5%	4,9%
PKN Orlen	107,85	46 128	-1,4%	1,7%
PKOBP	46,07	57 588	0,3%	4,0%
PZU	45,75	39 506	-1,6%	8,5%
Tauron	3,05	5 345	-2,6%	0,0%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	128,00	995	-0,6%	1,7%	ING BSK	212,50	27 646	-3,4%	3,4%
Amrest	403,50	8 560	-1,1%	-1,6%	Intercars	284,00	4 024	-2,1%	-8,4%
Azoty	71,00	7 043	-1,5%	2,0%	Kernel	52,00	4 261	-1,0%	9,4%
Benefit	1 155,00	3 089	-2,5%	-1,3%	Kęty	399,00	3 799	-0,9%	-2,6%
Bogdanka	68,50	2 330	0,4%	2,2%	Kruk	228,00	4 288	1,8%	-12,8%
Boryszew	9,30	2 232	2,4%	0,9%	LC Corp	3,13	1 401	0,6%	13,8%
Budimex	209,00	5 336	2,7%	-1,4%	Medicalg	198,00	714	-1,7%	-0,8%
CD Projekt	114,00	10 958	-1,6%	17,5%	LiveChat	42,80	1 102	-1,3%	7,3%
Ciech	61,55	3 244	-0,6%	7,0%	Millennium	9,67	11 731	-0,3%	8,2%
CI Games	1,02	154	-1,9%	-1,0%	Netia	5,34	1 861	-0,2%	-0,7%
Comarch	188,00	1 529	-2,1%	-1,1%	Neuca	268,50	1 256	0,4%	0,0%
Dino	82,00	8 039	0,0%	4,1%	Orbis	100,50	4 631	1,3%	8,6%
Emperia	98,80	1 219	0,0%	-0,8%	Pfleiderer	38,30	2 478	-0,5%	13,5%
Enea	11,14	4 918	-2,6%	-3,1%	PKP Cargo	58,90	2 638	-2,3%	6,9%
Famur	6,26	3 502	-0,9%	1,0%	PLAY	33,64	8 535	0,8%	-0,5%
Forte	48,50	1 161	-2,0%	-3,0%	Polimex	5,02	1 188	0,8%	24,6%
GetinNoble	1,79	1 614	-1,1%	10,5%	Robyg	3,96	1 146	0,0%	6,5%
GPW	47,50	1 994	0,2%	1,1%	Sanok	44,00	1 183	-1,3%	-3,8%
GTC	9,93	4 670	-0,2%	1,3%	Stalprodukt	540,00	3 013	-1,3%	7,0%
Handlowy	83,80	10 949	0,4%	2,3%	Wawel	1 140,00	1 710	0,9%	10,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 29DEC2017-31JAN2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 31-Jan-2018 08:03:17
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRSI Index (NFE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 29JAN2017-31JAN2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1108 Daily 29JAN2017-31JAN2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ING Bank Śląski

Bank podał odczyt za 4Q'17.

Zarząd ING Banku Śląskiego zamierza zarekomendować wypłatę dywidendy na poziomie około 30 proc. zysku jednostkowego za 2017 rok.

BDM: Rezultaty oceniamy neutralnie i na większości linii okazały się bliskie naszym założeniom oraz zgodne z konsensusem. Wynik odsetkowy wzrósł w 4Q'17 o 11,7% r/r do 904,5 mln PLN (nieznacznie powyżej naszych oczekiwań). Wynik prowizyjny w omawianym okresie był wyższy o 4,8% r/r, czyli mniej niż prognozowaliśmy. Jednocześnie widzimy mniejsze koszty działania banku względem naszej symulacji. Tym samym wynik netto ING za 4Q'17 wyniósł 366,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 43,9% r/r (vs 368,7 mln PLN nasze prognozy).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

ING Bank [mln PLN]	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	realizacja	2016	2017	zmiana r/r
Wynik z tytułu odsetek	809,5	904,5	11,7%	892,7	101%	2 953,4	3 452,8	16,9%
Wynik z tytułu prowizji	283,5	297,1	4,8%	313,5	95%	1 064,8	1 182,8	11,1%
Pozostałe	29,0	20,6	-29,0%	34,1	60%	306,3	120,3	-60,7%
Wynik na dz. podstawowej	1 122,0	1 222,2	8,9%	1 240,3	99%	4 324,5	4 755,9	10,0%
Koszty działania banku	557,7	523,4	-6,2%	549,4	95%	2 099,2	2 122,6	1,1%
Koszty ryzyka	138,5	112,6	-18,7%	117,5	96%	300,6	421,2	40,1%
Wynik brutto	348,6	500,0	43,4%	487,9	102%	1 644,5	1 882,0	14,4%
Podatek dochodowy	93,6	133,2	42,3%	119,3	112%	391,4	478,9	22,4%
Podatek bankowy	77,2	86,2	11,7%	85,4	101%	280,2	330,1	17,8%
Wynik netto	255,0	366,8	43,8%	368,7	99%	1 253,1	1 403,1	12,0%
przypadający akcjonariuszom	254,9	366,8	43,9%	368,7	99%	1 253,0	1 403,1	12,0%

Źródło: BDM, Spółka

BZ WBK

Zysk netto grupy BZ WBK w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł do 549 mln PLN z 460,9 mln PLN rok wcześniej - poinformował bank we wstępnych danych. Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 546,8 mln PLN

Puławy

GA ZA Puławy podjęła we wtorek decyzję o uruchomieniu przetargu na budowę bloku energetycznego na węgiel kamienny o mocy 100 MWe. Zgodnie z założeniami, budżet inwestycji wyniesie ok. 890 mln PLN. Budowa ma trwać w 2019-2021.

BDM: Informacja oczekiwana. Budżet przedsięwzięcia zdecydowanie niższy od naszych założeń z ostatniego raportu analitycznego. W lipcu'17 (Kupuj 226 PLN/akcję) szacowaliśmy, że 90 MWe/2040 MWt będzie kosztować nawet 1,45 mld PLN a elektrownia powstanie do końca 2022 roku (NPV 0 PLN). Zwracamy jednocześnie uwagę, że oferty w przetargach energetycznych w ostatnich miesiącach diametralnie rozjeżdżają się z oczekiwaniami inwestorów (casus Ostrołęki). Nowa EC o porównywalnej mocy jest niezbędna do zbilansowania zakładu jeśli chodzi o energię elektryczną i parę technologiczną do nowych instalacji po 2020 roku (NKW +320 tys. ton kwasu, specjalistyczna saletra +192 tys. ton).

Wybrane inwestycje w nowe bloki

Nowe bloki (inwestor)	paliwo	Moc MWe	Moc MWt	okres realizacji	koszt mld PLN	koszt 1MW MPLN	Wykonawca
Kozienice (Enea)	węgiel kam	1075		2012- 2Q'2017	5,24	4,9	Hitachi, Polimex
Opole 2 bloki (PGE)	węgiel kam	1800		1Q'14- 2Q'2019	11,50	6,4	Rafako, Polimex, Mostostal W-wa
Jaworzno (Tauron)	węgiel kam	910		2Q'14- 2Q'2019	4,47	4,9	Rafako, Mostostal W-wa
Ostrołęka (Energa, Enea)	węgiel kam	1000		2018-2023	4,80	4,8	przetarg
EC Puławy (Puławy)	węgiel kam	100	240	2019-2021	0,89	2,6	przetarg
Elektrownia Turów (PGE)	węgiel bru	450		12.2014- 3Q'2019	3,53	7,8	Hitachi, Budimex, Tecnicas
EC Zofiówka (JSW)	węgiel kam	75	110	2014-3Q'17	0,48	2,6	Energoinstal, Skobud
EC Tychy (Tauron)	węgiel kam	50	86	2014-2016	0,59	4,4	Elektrobudowa
EC Włocławek (PKN)	gaz	485	360	2Q'13-2Q'17	1,40	1,7	GE, Lavalin
EC Płock (PKN)	gaz	596		2015-4Q'17	1,30	2,2	Siemens
EC Kędzierzyn (ZAK)	węgiel kam	25	140	2014-4Q'16	0,35	2,1	Rafako

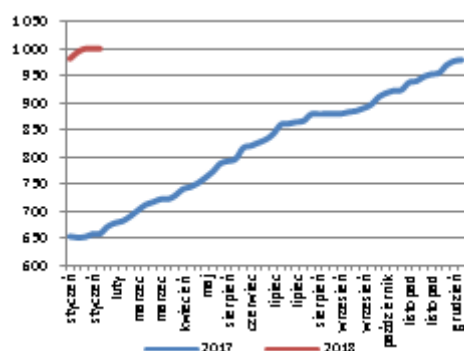
Źródło: BDM, spółki

Arctic Paper

Ceny celulozy liściastej w ostatnim tyg. stycznia bez zmian (1000 USD/t). Rosną notowania NBSK-FOEX

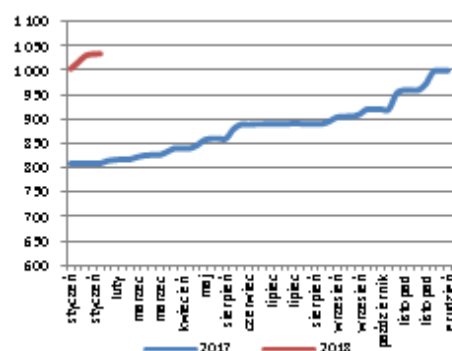
BDM: Na luty Fibria, światowy lider w produkcji BHKP zgłosiła kolejne podwyżki rzędu 20-30 USD/t na wszystkich rynkach (1030 USD/t w Europie). W ostatniej rekomendacji z grudnia (Trzymaj 4,3 PLN/akcję) oczekiwaliśmy korekty do 950 USD/t w 1Q'18 i 900 USD/t w 2Q'18, a następnie powrót do wzrostów przez wysoki popyt z branży papierów higienicznych i brak nowych projektów inwestycyjnych.

Ceny celulozy liściastej 2017-2018 [USD/t]



Źródło: BDM, Bloomberg-Foex

Ceny celulozy iglastej 2017-2018 [USD/t]



Źródło: BDM, Bloomberg-Foex

JSW, Kopex

Jastrzębska Spółka Węglowa złożyła warunkową wiążącą ofertę przejęcia 95,01% Przedsiębiorstwa Budowy Szybów.

PKO BP

PKO BP planuje emisję dziesięcioletnich obligacji podporządkowanych o wartości do 1 mld PLN

PGNiG

PGNiG zawarło z Energinet umowę na świadczenie usług przesyłu gazu w okresie od 1 października 2022 r. do 30 września 2037 r., w ramach procedury Open Season 2017 projektu Baltic Pipe, dotyczącej przesyłu gazu z Norwegii do Polski przez Danię.

Sare

Polinvest 7 uzyskał zgodę Prezesa UOKiK na przeprowadzenie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad Sare SA.

Benefit Systems

Fit Invest, spółka zależna Benefit Systems, kupi od współników Zdrofit udziały spółki za 52,5 mln PLN. Po transakcji Fit Invest będzie miał 100% udziałów Zdrofit.

Brand 24

Brand 24 nie zamierza sięgać po finansowanie zewnętrzne w nadchodzących latach. Nie przewiduje emisji akcji, obligacji, ani zaciągania kredytów – poinformował prezes Michał Sadowski. W nadchodzących latach spółka skupi się na rozwoju produktu. Nie wyklucza przejścia z NewConnect na rynek główny.

Mostostal Płock, Mostostal Warszawa

Konsorcjum, którego liderem jest Mostostal Płock a partnerem Mostostal Warszawa, podpisało z PERN umowę o wartości 142,95 mln PLN netto na rozbudowę parku zbiornikowego w Bazie Gdańsk.

Medinice

Medinice podtrzymuje, że planuje zadebiutować na rynku NewConnect do końca I kwartału 2018 r. i zapowiada, że na przełomie lat 2018 i 2019 może przenieść notowania na rynek główny GPW - poinformował we wtorek dziennikarzy prezes Sanjeev Choudhary.

Danwood - IPO

Danwood Holding złożył prospekt emisyjny w Komisji Nadzoru Finansowego, w związku z planowaną w pierwszej połowie 2018 roku ofertą publiczną akcji i debiutem spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych.

IPO Danwoodu odbędzie się bez podwyższania kapitału. Oferta obejmie tylko akcje Enterprise Investors. (Parkiet)

OT Logistics

Wiceprezes OT Logistics Piotr Ambrozowicz złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 30 stycznia 2018 r.

Ifirma

Zarząd spółki Ifirma postanowił wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2017 w kwocie 0,03 PLN na akcję. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 192 tys. PLN

Branża hotelowa

Branża hotelowa w Polsce przeżywa rozkwit. Jednak ten rok przyniesie wzrost kosztów, który może wyhamować realizację nowych inwestycji. (Rzeczpospolita)

Motoryzacja	W 2018 roku spółki z sektora automotive będą musiały sobie radzić z deficytem pracowników oraz rosnącymi kosztami surowców. (Parkiet)
Chemia	Początek roku był udany dla europejskich producentów sody. Ceny sody kaustycznej wystrzeliły mocno w górę, a kalcynowanej, co prawda potaniały. (Parkiet) <i>BDM: cenniki w styczniu opisywaliśmy we wczorajszym biuletynie.</i>
Megaron	Do najważniejszych tegorocznych celów spółki Megaron, specjalizującej się w produkcji chemii budowlanej należy dokończenie prac nad rozwojem działu badawczo-rozwojowego. (Parkiet)
Mabion	Wniosek rejestracyjny leku Mabion CD20 w UE zostanie złożony przez spółkę Mabion w marcu lub kwietniu. (Parkiet)
Pfleiderer	Pfleiderer Group i jej spółka zależna Pleiderer Wieruszów złożyły do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji UOKiK. (Parkiet)
Varsav VR	Varsav VR przyjął zaktualizowaną strategię działalności na lata 2018-2019, która zakłada m. in. produkcję i wydawnictwo gier komputerowych i mobilnych oraz aplikacji, a także świadczenie usług z zakresu IT.

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