

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Szansa na (krótkie?) złapanie oddechu

Piątkowa sesja dla WIG20 zakończyła się tak jak cały tydzień, czyli na czerwono (-1,0% w piątek, -5,0% w skali całego tygodnia, co jest najslabszym wynikiem od stycznia 2016 roku). Indeks odnotował spadek poniżej 2400 pkt pierwszy raz od grudnia, zamknięcie wypadło na 2383 pkt. Grudniowe dołki są w okolicy 2370-71 pkt, w czasie sesji zabrakło ledwie kilku punktów, by je zaatakować i być może niedźwiedzie w krótkim horyzoncie czasu straciły okazję na taki scenariusz. Technicznie patrząc jednak w nieco szerszym zakresie na WIG20 – indeks przelamał w ubiegłym tygodniu główną linię trendu wzrostowego poprowadzoną od listopada'16 (wybory w USA) przez dołki z początku grudnia'17 (obecnie przebiega ona w okolicach 2480 pkt). Inicjatywa w średnim terminie nadal będzie więc po stronie podaży, dopóki nie dopuści ona do powrotu powyżej wspomnianej linii trendu (a wtedy nietrudno wyobrazić sobie re-test dołków). Za Atlantykiem piątkową sesję można podzielić na dwa etapy. W pierwszej indeksy kontynuowały spadki, w druga była już jednak sporo lepsza i na zamknięciu udało się wyprowadzić S&P500 na 1,5% plus, co daje spore nadzieje na odbicie na początku bieżącego tygodnia. Kontrakty na DAX zyskują rano blisko 2%, zwyczajki kontynuują także futures na S&P500 (około +0,6%). W Japonii dzień wolny od handlu. Kalendarium makro jest dziś w zasadzie puste. Sezon wyników za 4Q'17 na głównym parkiecie rozkręca się bardzo powoli (i potrwa aż do końca kwietnia...), warto w najbliższych dniach być może zwrócić uwagę na spółki z NewConnect – tu do środy mamy prawdziwy wysyp raportów (regulacje dla maluchów paradoksalnie są ostrzejsze niż dla „dojrzałych” spółek).

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** strategia zakłada „do” 30% zysku na dywidendę a nie „co najmniej” 30% jak napisano w prezentacji- CEO;
- **JSW:** CAPEX w '18 1,8 mld PLN, w '19 między 1,5-1,8 mld PLN, średniorocznie do '30 1,5 mld PLN- CFO;
- **JSW:** w okresie strategii do 2030 roku średnioroczny zysk netto powinien wynosić ok 1 mld PLN- CEO;
- **PKN/Lotos:** „coś jest na rzeczy”- wiceminister Tobiszowski pytany o doniesienia DGP o potencjalnej fuzji;
- **PKN Orlen:** ostatnie zawirowania kursu akcji są przejściowe- CEO D. Obajtek; E. Bugala zrezygnowała z pracy po 2 dniach;
- **Pepees:** Skotnicy kupili 10,7 mln akcji w wezwaniu po 1,45 PLN/akcję wobec planowanych 31,4 mln akcji;
- **Śnieżka:** spółka rozważa objęcie akcji nowej emisji Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów;
- **Aparator:** skonsolidowany zysk netto za 2017 rok wyniósł 56,4 mln PLN vs prognoza 60-65 mln PLN;
- **Monnari:** sprzedaż w styczniu -12,1% r/r, w wyniku aktualizacji nieruchomości wynik 4Q'17 zwiększył się o 6 mln PLN;
- **Vistula:** Jerzy Mazgaj sprzedał 150 tys. akcji po 5,8 PLN/szt.;
- **Żywiec:** wyniki 2017 roku, rynek piwa powinien być stabilny w 2018 [tabela];

WYKRES DNIA

PKN Orlen intraday



„Zawirowania kursu akcji są przejściowe, fundamentalnie nie wydarzyło się nic, co by wpłynęło na sytuację firmy” - CEO Daniel Obajtek dla PAP

Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: piątek, 9 lutego 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 382,8	-1,0%	-3,2%
WIG30	2 743,0	-1,2%	-2,9%
mWIG40	4 725,8	-1,3%	-2,5%
sWIG80	14 372,7	-1,0%	-1,5%
WIG	61 952,6	-1,0%	-2,8%
WIG Banki	8 379,6	-0,6%	-1,2%
WIG Bud	2 722,2	0,0%	-3,4%
WIG Chemia	14 767,7	-1,4%	-3,5%
WIG Dew	2 223,5	-1,1%	1,2%
WIG Energia	2 750,0	-0,3%	-8,0%
WIG IT	1 985,7	-1,0%	-2,7%
WIG Media	4 898,1	-1,9%	2,2%
WIG Paliwa	6 539,9	-0,8%	-8,4%
WIG Spoż	3 676,4	-0,7%	1,3%
WIG Surowce	4 168,1	-2,3%	-5,2%
WIG Telco	703,6	-1,5%	-5,6%
DAX	12 107,5	-1,2%	-6,3%
CAC40	5 079,2	-1,4%	-4,4%
BUX	38 320,3	-1,4%	-2,7%
S&P500	2 619,6	1,5%	-2,0%
DJIA	24 190,9	1,4%	-2,1%
Nasdaq Comp	6 874,5	1,5%	-0,4%
Bovespa	80 898,7	-0,8%	5,9%
Nikkei225	21 382,6	-2,3%	-6,1%
S&P/ASX 200	5 820,7	-0,3%	-4,0%
Złoto	1 312,6	-0,6%	0,5%
Miedź	6 845,0	-0,5%	-5,5%
Ropa	59,2	-3,2%	-2,1%
EUR/PLN	4,19	-0,1%	0,2%
USD/PLN	3,42	-0,1%	-1,9%
CHF/PLN	3,64	-0,4%	1,9%
EUR/USD	1,23	0,0%	2,1%
USD/JPY	108,8	0,1%	-3,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 389	-47	-1,93%
Kurs zamknięcia	2 391	-20	-0,83%
Kurs min.	2 376	-35	-1,45%
Kurs max.	2 415	-37	-1,51%
Wolumen obrotu	22 185	5 073	29,65%
Otwarte pozycje	57 432	374	0,66%

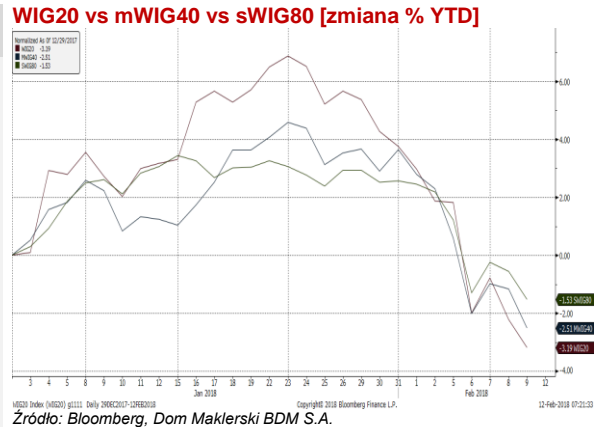
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 396,78	2 375,41	2 409,64	2 382,79	-1,0%	852
WIG30	2 747,59	2 736,23	2 772,27	2 743,01	-1,2%	976
mWIG40	4 726,27	4 267,70	14 376,86	4 725,82	-1,4%	193
sWIG80	14 277,55	4 709,71	4 759,95	14 372,65	-1,0%	28
WIG-PL	63 600,40	63 285,70	63 600,40	63 285,70	-1,1%	1 082
WIG	62 014,75	61 779,84	62 462,42	61 952,62	-1,0%	1 086

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	82,50	10 666	1,1%	3,8%
Asseco PL	43,72	3 629	-0,8%	-0,6%
BZ WBK	396,00	39 336	-2,0%	-0,1%
CCC	271,20	11 164	-2,1%	-4,8%
Cyfrowy P.	22,72	14 530	-2,6%	-8,6%
Energia	11,93	4 940	0,3%	-6,3%
Eurocash	26,13	3 636	0,8%	-1,3%
JSW	98,78	11 598	-4,6%	2,6%
KGHM	102,25	20 450	-1,4%	-8,0%
Lotos	56,20	10 390	0,4%	-2,6%
LPP	9 265,00	17 163	-4,7%	4,0%
mBank	480,00	20 310	-1,1%	3,2%
Orange	5,78	7 585	0,2%	-0,2%
Pekao	128,15	33 636	0,9%	-1,0%
PGE	11,00	20 567	-0,2%	-8,7%
PGNIG	6,17	35 652	0,8%	-1,9%
PKN Orlen	93,50	39 991	-1,6%	-11,8%
PKOBP	42,63	53 288	-0,6%	-3,8%
PZU	43,35	37 434	-0,6%	2,8%
Tauron	2,77	4 855	-1,1%	-9,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		
Amica	124,80	970	-1,4%	-0,8%	ING BSK	203,00	26 410	-3,3%	-1,3%
Amrest	414,00	8 783	2,7%	1,0%	Intercars	289,00	4 095	0,3%	-6,8%
Azoty	64,10	6 358	-2,6%	-7,9%	Kernel	47,00	3 851	-0,9%	-1,1%
Benefit	1 135,00	3 036	-1,3%	-3,0%	Kęty	375,00	3 571	-0,8%	-8,4%
Bogdanka	65,00	2 211	-2,0%	-3,0%	Kruk	205,40	3 863	-2,2%	-21,5%
Boryszew	9,59	2 302	-0,6%	4,0%	LC Corp	2,94	1 316	-2,0%	6,9%
Budimex	193,00	4 927	-0,4%	-9,0%	Medicalg	179,60	648	0,8%	-10,0%
CD Projekt	106,20	10 208	-4,3%	9,5%	LiveChat	39,40	1 015	-2,6%	-1,3%
Ciech	59,85	3 154	0,3%	4,1%	Millennium	8,97	10 882	-1,4%	0,3%
CI Games	0,99	150	0,0%	-3,9%	Netia	5,25	1 830	-0,6%	-2,4%
Comarch	168,50	1 370	-0,3%	-11,3%	Neuca	250,00	1 169	-0,6%	-6,9%
Dino	79,65	7 809	-0,4%	1,1%	Orbis	94,00	4 331	-1,9%	1,6%
Emperia	99,80	1 232	0,2%	0,2%	Pfleiderer	37,00	2 394	-1,3%	9,6%
Enea	10,41	4 595	0,4%	-9,5%	PKP Cargo	58,40	2 616	-0,5%	6,0%
Famur	5,92	3 312	-0,3%	-4,5%	PLAY	31,24	7 926	-2,1%	-7,6%
Forte	50,00	1 197	5,9%	0,0%	Polimex	5,07	1 200	3,9%	25,8%
GetinNoble	1,62	1 461	0,0%	0,0%	Robyng	3,97	1 149	0,0%	6,7%
GPW	44,80	1 880	0,6%	-4,7%	Sanok	38,80	1 043	-2,5%	-15,1%
GTC	9,35	4 397	-1,9%	-4,6%	Stalprodukt	507,00	2 829	1,0%	0,5%
Handlowy	80,10	10 466	-2,7%	-2,2%	Wawel	1 090,00	1 635	0,0%	5,7%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW	<p>Zarząd JSW zamierza rekomendować akcjonariuszom przeznaczanie na dywidendy <u>do 30%</u> skonsolidowanego zysku netto bez zdarzeń jednorazowych- CEO. W prezentacji przed konferencją spółka podała, że rekomendowany poziom wypłaty dywidendy będzie wynosić <u>co najmniej 30%</u> skonsolidowanego zysku netto. Podczas konferencji prezes mówił też, że w ciągu 1,5 miesiąca powinna zapaść decyzja zarządu dotycząca dywidendy za 2017 r.</p> <p>Nakłady inwestycyjne JSW wyniosą 1,8 mld PLN w 2018 roku, a w 2019 r. będą mniejsze, lecz nadal wyższe od 1,5 mld PLN zakładanych średniorocznie w strategii- CFO.</p> <p>W 2018 roku JSW planuje wydobycie węgla na poziomie 15,4 mln ton (w tym ok. 74 % węgla koksowego), w 2024 r. ok. 16,6 mln ton (w tym ok. 85 % koksowego), a w 2030 ok. 18,2 mln ton (w tym powyżej 85 % koksowego).</p> <p>JSW zakłada, że w latach 2018-2030 średni roczny wynik netto spółki będzie wynosił ok. 1 mld PLN- CEO</p> <p>W grudniu 2017 RN JSW zatwierdziła strategię spółki na lata 2018-2030, która zakłada w tym czasie m.in. średnio 30% marży EBITDA (12% w latach 2011-2016), nakłady inwestycyjne i kapitałowe na poziomie ok. 18,9 mld PLN oraz zwiększenie wydobycia węgla do poziomu powyżej 18 mln ton na koniec okresu. JSW zakłada, że średniokresowa cena bazowa węgla koksowego typu hard w okresie strategii nie spadnie poniżej 125 USD/t, a węgle semi-soft zachowają relację do węgla hard w zakresie 0,75-0,80. JSW zakłada, że średnia cena węgla energetycznego ustabilizuje się na poziomie ok. 53 USD/t. Relacja cen koksu wielkopieczowego do węgla hard będzie kształtować się na poziomie nie niższym niż 1,6</p>
JSW, Prairie	<p>Rozmowy przedstawicieli JSW i Prairie Mining w sprawie Dębieńska były jedynie wstępnym rozpoznaniem intencji stron - wiceprezes JSW Robert Ostrowski.</p> <p>Prairie Mining poinformowało w czwartek, że rozmowy z JSW w sprawie współpracy dotyczącej rozwoju polskich aktywów górniczych są na bardzo wczesnym etapie i nie ma pewności, czy dojdzie do porozumienia.</p> <p>Pod koniec 2016 roku Prairie Mining przejęło od NWR projekt Dębieńsko na Górnym Śląsku. Spółka informowała wtedy, że to perspektywiczny projekt dysponujący bogatymi zasobami wysokiej jakości węgla koksującego typu 35. W grudniu 2017 r. przedstawiciele Prairie informowali, że kończą się prace nad przygotowaniem wstępnego studium wykonalności inwestycji.</p>
PKN Orlen, Lotos	<p>Odnosząc się do doniesień prasowych, według których prace nad połączeniem PKN Orlen i Grupy Lotos nabrały tempa, wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski przyznał, że "jest coś na rzeczy". "Nie chciałbym komentować, to jest bardzo poważna sprawa i chciałbym ją zostawić kolegom w ministerstwie, którzy się tym zajmują. Jak państwo wiecie, jest coś na rzeczy".</p>
PKN Orlen	<p>Ostatnie zawirowania kursu akcji PKN Orlen są przejściowe, fundamentalnie nie wydarzyło się nic, co by wpływało na sytuację firmy - CEO Daniel Obajtek. Zapowiedział, że wkrótce inwestorzy poznają priorytety co do dalszego rozwoju spółki.</p> <p>Ewa Bugała zrezygnowała z pracy w PKN Orlen. W środę spółka informowała, że od czwartku Bugała będzie rzecznikiem prasowym/dyrektorem Biura Komunikacji Korporacyjnej PKN Orlen.</p> <p>Zaskakująca propozycja dla Jasińskiego. Były prezes płockiej rafinerii ma możliwość pozostania w koncernie i doradzania nowemu szefowi. Minister energii dobrze ocenił Wojciecha Jasińskiego-Rzeczpospolita</p> <p>Dariusz Grębosz zakończył pracę jako Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich.</p>
Pepees	<p>Maksymilian i Michał Skotniccy kupią w wyniku wezwania 10,7 mln akcji PEPEES, choć warunek wezwania się nie ziścił - DM Banku BPS. 8 stycznia Skotniccy wezwali do sprzedaży 31,4 mln akcji PEPEES (33,05% ogółu) po 1,45 PLN/szt. W wyniku wezwania wzywający zamierzali osiągnąć 66 % ogólnej liczby akcji spółki.</p>
Górnictwo, Energetyka	<p>W kontekście planów inwestycji w energetykę jądrową myślę, że zapotrzebowanie na węgiel energetyczny w perspektywie 2030 r. będzie realizowane w niskim scenariuszu programu dla górnictwa - wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski.</p> <p>Rząd przyjął 23 stycznia Program dla sektora górnictwa węgla kamiennego w Polsce do 2030 r. Zawarta w Programie prognoza polskiego zapotrzebowania na węgiel kamienny w 2030 r. zakłada w tzw. scenariuszu referencyjnym zużycie podobne do obecnego, rzędu 70-71 mln ton rocznie. W scenariuszu niskim roczne minimalne zapotrzebowanie oszacowano na 56,5 mln ton (w tym węgla energetycznego na 49,5 mln ton, przy utrzymaniu zużycia węgla koksowego na poziomie 13,0 mln ton), a w scenariuszu rozwojowym na 86,1 mln ton.</p>

Śnieżka	<p>Śnieżka rozważa objęcie akcji nowej emisji w Radomskiej Fabryce Farb i Lakierów w przypadku otrzymania takiej oferty</p> <p>10 lutego nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 2,5 mln imiennych akcji serii E (x2 głosy) po 1 PLN/akcję. Oferta objęcia akcji może zostać skierowana do adresatów wskazanych w uchwale rady nadzorczej tej spółki w trybie subskrypcji prywatnej.</p>
Wittchen	<p>WSA uchylił decyzję Dyrektora Izby Skarbowej utrzymującą w mocy decyzję UKS określającą zobowiązanie podatkowe Wittchenu w wysokości 0,9 mln PLN plus odsetki. Wittchen podał, że wyrok nie jest prawomocny. Na początku 2017 roku spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej na podstawie której utrzymana została w mocy decyzja Dyrektora UKS w sprawie podatku od towarów i usług za 2011 rok.</p>
Solar	<p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Solar Company wyniosły 9,2 mln PLN w styczniu 2018 r. Miesiąc wcześniej przychody sięgnęły 10,9 mln PLN.</p>
Lotos	<p>W piątek przywrócono pełną produkcję w rafinerii grupy Lotos. Do przerwy w zasilaniu rafinerii w Gdańsku energią elektryczną z jednej z linii zasilających doszło we wtorek ok. południa. Wywołało to zatrzymanie większości instalacji produkcyjnych.</p>
Aparator	<p>Aparator szacuje, że w 2017 roku jego skonsolidowany zysk netto wyniósł 56,4 mln PLN, podczas gdy w prognozie spółka zakładała wypracowanie 60-65 mln PLN zysku. Zgodnie z szacunkami spółki skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w 2017 roku 894,6 mln PLN (prognoza 900-950 mln PLN).</p> <p>W listopadzie 2017 roku Apator obniżył prognozę skonsolidowanego zysku netto na 2017 rok do 60-65 mln PLN z 75-80 mln PLN zakładanych wcześniej, podtrzymując prognozę przychodów ze sprzedaży na poziomie 900-950 mln PLN. Pełny raport spółka przedstawi 27 lutego.</p>
Inter Cars	<p>Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy Inter Cars wyniosła w styczniu 2018 roku 531 mln PLN (+15,6% r/r).</p>
Monnari	<p>Skonsolidowane przychody grupy Monnari w styczniu 2018 roku wyniosły 17,4 mln PLN (-12,1% r/r).</p> <p>Monnari Trade szacuje, że w wyniku aktualizacji wartości nieruchomości wynik finansowy netto grupy zwiększył się o około 6 mln PLN.</p>
Synektik	<p>Celem Synektik jest 30% wzrost obrotów. Najbliższe kwartały również będą dobre- Parkiet</p>
ZUE	<p>Naszą ambicją jest przerabianie docelowo około 1 mld zł rocznie kontraktów. Obecna wycena akcji przedsiębiorstw z branży budowlanej to raczej dobra okazja do zainwestowania. Nie planujemy skupu akcji własnych - powiedział Wiesław Nowak, prezes i główny akcjonariusz Grupy ZUE- Parkiet</p>
OFE, PPK	<p>Na środę rząd zaplanował przedstawienie projektu ustawy i pracowniczych planach kapitałowych- Parkiet</p>
Banki	<p>Koniunktura sprzyja bankom. Już trzy instytucje zapowiedziały, że w najbliższym czasie mają zamiar przeprowadzić nowe emisje akcji w celu zwiększenia kapitału. Chodzi o Bank Ochrony Środowiska, Getin Noble Bank i BGŻ BNP- DGP</p>
Libet	<p>Libet wieszczy hossę. Dobra koniunktura w inwestycjach infrastrukturalnych i wybory samorządowe pozwolą zarobić dostawcom kostki. Liber spodziewa się wzrostu przychodów i rentowności- Puls Biznesu</p>
AAT Holding	<p>AAT Holding łatwo z giełdy nie zejdzie. Główny akcjonariusz, który w ofercie publicznej sprzedawał akcje spółki po 24 PLN, chce je skupić za jej pieniądze po 23 PLN. Fundusze twierdzą, że jest warta więcej- Puls Biznesu</p>
Groclin	<p>Groclin liczy na Jaguara. Przenosiny na Ukrainę nie tylko obniżą koszty produkcji poszyc do aut, ale też ułatwią spodziewaną współpracę z nową fabryką na Słowacji- Puls Biznesu</p>
Żywiec	<p>W 2017 roku spółka miała 333,9 mln PLN EBIT vs 327,9 mln PLN przed rokiem przy 2,23 mld PLN przychodów (2,39 mld PLN).</p>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	zmiana r/r
Przychody	439,0	429,4	701,7	667,8	433,1	-1,3%
EBIT	38,6	39,4	134,1	126,0	34,4	-10,9%

Źródło: BDM, spółka

Grupa Żywiec spodziewa się, że w 2018 roku sprzedaż piwa w Polsce ustabilizuje się w wyniku pozytywnego wpływu dużych wydarzeń sportowych. W 2017 roku sprzedaż piwa przez Żywiec spadła o 3,9% r/r.

- | | |
|---------------------------|--|
| Dino Polska | Członek RN kupił 1550 akcji spółki po 80,2 PLN/szt. Transakcje miały miejsce 06.02.2018 |
| Vistula Group | Jerzy Mazgaj sprzedał 150 tys. akcji po 5,8 PLN/szt. Transakcje miały miejsce 07.02.2018 |
| Izoblok | Przemysław Skrzydlak (CEO) kupił 126 akcji po 75 PLN/szt. Transakcje miały miejsce 08.02.2018 |
| PCC Intermodal | PCC SE przekroczyło 90% w akcjonariacie spółki (92,15% kapitału, 94,47% głosów) w związku z zawarciem „porozumienia akcjonariuszy” z Hupac Ltd., Dariuszem Stefańskim i Adamem Adamek |
| Prywatyzacja Ciech | Sześć osób, w tym były wiceminister skarbu i szef GPW (Paweł T.), zostało zatrzymanych w sprawie prywatyzacji Ciechu - poinformowało CBA. Wśród zatrzymanych jest dwóch ekspertów zajmujących się doradztwem finansowym. |

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