

Redaktor wydania: Marek Jurzec

KOMENTARZ PORANNY

Hamulec w postaci banków

Czwartek na GPW stał pod znakiem przeceny akcji banków (indeks WIG-Banki stracił blisko 4%). Gołębie wypowiedzi prezesa NBP na temat przyszłej ścieżki stóp procentowych w Polsce (pierwsze podwyżki nawet dopiero w 2020 roku), to słabe wiadomości dla akcjonariuszy banków, których wyniki wspierane są przez trend wzrostowy na stopach. WIG20 w konsekwencji zakończył dzień 1,6% przeceną (finisz na 2322,1 pkt). Nastroje na innych rynkach były sporo lepsze. Wzrost na DAX sięgnął 0,9%, natomiast S&P500 zyskał 0,5% (głównie dzięki dobrej końcówce). Przecena na bankach pozwoliła idealnie zachować technicznych układ spadkowego klina na WIG20. Gdyby nie to, indeks już by się z niego wybijał, a sytuacja podaży byłaby o niebo trudniejsza. Warto jednak pamiętać, że klin coraz bardziej się zawęża, więc zmienność powinna pozostać spora. Podaż ma otwartą drogą do przetestowania ostatnich dołków. Horyzonty byków zmieniłyby się dopiero przy wyjściu ponad poziomy wczorajszego otwarcia/środkowego zamknięcia. Rano nastroje na rynkach azjatyckich są umiarkowanie dobre. Nikkei225 zyskał 0,5% (BoJ nie zmienił poziomu stóp). Bez większych zmian notowane są kontrakty na S&P500, minimalnie tracą futures na DAX. Z danych makro na pierwszy plan wysuwa się dziś miesięczny raport z rynku pracy w USA (14:30). Wyniki publikują dziś krajowe banki: ING BSK oraz Idea.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PCC Rokita:** lepsze od oczekiwań wyniki 4Q'17, bardzo mocna marża w chloropochodnych [komentarz BDM];
- **ABC Data:** w lutym sprzedaż wzrosła o 5,5% r/r [wykres];
- **AmRest:** EBITDA adj. w 4Q'17 wzrosła r/r o 8% r/r – zgodnie z oczekiwaniami [komentarz BDM];
- **Alior Bank:** spółka planuje, że w 2018 roku wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do 44%;
- **JSW:** Oferta Famuru za 85 mln PLN netto wybrana przez JSW jako najkorzystniejsza;
- **Asseco BS:** jednostkowy backlog spółki jest 10% wyższy r/r;
- **PGNiG:** BGK i PGNiG pożyczą Elektrociepłowni Stalowa Wola po 450 mln PLN;
- **Agora:** Helios planuje otwarcie 45 punktów gastronomicznych;
- **Idea Bank:** bank chce zwiększyć ROE do ponad 10% w 2020r.;
- **Ergis:** spółka inwestuje w recykling oraz nowe rozwiązania, wkrótce grupa ruszy z produkcją na nowej linii w Berlinie.

WYKRES DNIA

Gołębie prezesa NBP skutkowało mocną przeceną banków notowanych na GPW. W efekcie WIG BANKI stracił we czwartek 3,8%.

WIG BANKI daily



WIGBANK Index (Warsaw Stock Exchange WIG Banking Index) Graph 1692 Daily 09SEP2 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 09-Mar-2018 08:12:54
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 8 marca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 322,1	-1,6%	-5,7%
WIG30	2 686,7	-1,1%	-4,9%
mWIG40	4 751,6	0,2%	-2,0%
sWIG80	14 495,1	0,1%	-0,7%
WIG	61 037,0	-1,0%	-4,2%
WIG Banki	8 003,1	-3,8%	-5,6%
WIG Bud	2 810,9	0,0%	-0,3%
WIG Chemia	14 226,0	5,2%	-7,0%
WIG Dew	2 183,6	-0,5%	-0,7%
WIG Energia	2 585,0	1,2%	-13,6%
WIG IT	2 043,6	0,6%	0,1%
WIG Media	5 023,1	1,2%	4,8%
WIG Paliwa	6 447,6	-0,7%	-9,7%
WIG Spoż	3 786,6	1,0%	4,4%
WIG Surowce	4 162,5	-1,6%	-5,3%
WIG Telco	738,1	1,9%	-1,0%
DAX	12 355,6	0,9%	-4,4%
CAC40	5 254,1	1,3%	-1,1%
BUX	38 670,6	1,3%	-1,8%
S&P500	2 739,0	0,5%	2,4%
DJIA	24 895,2	0,4%	0,7%
Nasdaq Comp	7 427,9	0,4%	7,6%
Bovespa	84 984,6	-0,6%	11,2%
Nikkei225	21 469,2	0,5%	-5,7%
S&P/ASX 200	5 963,2	0,3%	-1,7%
Złoto	1 321,9	-0,3%	1,2%
Miedź	6 950,0	-0,8%	-4,1%
Ropa	60,1	-1,7%	-0,5%
EUR/PLN	4,20	-0,2%	0,6%
USD/PLN	3,41	0,5%	-2,1%
CHF/PLN	3,59	-0,1%	0,6%
EUR/USD	1,23	-0,7%	2,6%
USD/JPY	106,1	0,2%	-5,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 361	40	1,72%
Kurs zamknięcia	2 319	-38	-1,61%
Kurs min.	2 319	3	0,13%
Kurs max.	2 362	-4	-0,17%
Wolumen obrotu	20 177	104	0,52%
Otwarte pozycje	55 243	461	0,84%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 362,53	2 320,21	2 362,53	2 322,09	-1,6%	727
WIG30	2 720,64	2 682,49	2 720,64	2 686,74	-1,1%	802
MWIG40	4 751,51	4 439,41	4 751,51	4 751,55	0,2%	139
SWIG80	14 506,89	4 730,45	4 773,22	14 495,07	0,1%	21
WIG-PL	62 404,86	62 299,59	62 404,86	62 299,59	-1,0%	889
WIG	61 708,98	60 931,98	61 711,68	61 036,99	-1,0%	897

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	76,00	9 825	-7,1%	-4,4%
Asseco PL	46,76	3 881	0,9%	6,3%
BZ WBK	362,00	35 959	-3,6%	-8,6%
CCC	257,20	10 587	3,1%	-9,8%
Cyfrowy P.	23,70	15 157	2,3%	-4,7%
Energa	10,25	4 244	1,2%	-19,5%
Eurocash	23,32	3 245	0,5%	-11,9%
JSW	98,80	11 600	-2,8%	2,6%
KGHM	102,40	20 480	-1,3%	-7,9%
Lotos	56,10	10 371	0,7%	-2,8%
LPP	9 345,00	17 311	-0,2%	4,9%
mBank	448,40	18 973	-1,7%	-3,6%
Orange	5,90	7 743	0,9%	1,9%
Pekao	129,00	33 859	-2,8%	-0,4%
PGE	10,32	19 296	2,0%	-14,4%
PGNiG	6,05	34 959	2,0%	-3,8%
PKN Orlen	92,00	39 349	-2,0%	-13,2%
PKOBP	40,65	50 813	-5,2%	-8,3%
PZU	42,69	36 864	0,1%	1,3%
Tauron	2,60	4 557	0,4%	-14,8%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	141,00	1 096	-2,6%	12,0%	ING BSK	194,00	25 239	-0,7%	-5,6%
Amrest	460,00	9 758	2,8%	12,2%	Intercars	268,00	3 797	-0,2%	-13,5%
Azoty	60,85	6 036	7,7%	-12,6%	Kernel	49,40	4 048	1,5%	4,0%
Benefit	1 150,00	3 076	0,0%	-1,7%	Kęty	355,00	3 380	0,4%	-13,3%
Bogdanka	54,70	1 861	1,3%	-18,4%	Kruk	235,20	4 424	3,4%	-10,1%
Boryszew	9,54	2 290	-0,5%	3,5%	LC Corp	2,84	1 271	-0,7%	3,3%
Budimex	210,50	5 374	-0,2%	-0,7%	Medicalg	144,00	519	1,4%	-27,8%
CD Projekt	108,20	10 400	-1,5%	11,5%	LiveChat	38,10	981	1,5%	-4,5%
Ciech	58,45	3 080	4,6%	1,7%	Millennium	8,34	10 117	-2,8%	-6,7%
CI Games	1,01	153	4,1%	-1,9%	Netia	5,35	1 865	0,4%	-0,6%
Comarch	145,00	1 179	-1,4%	-23,7%	Neuca	249,00	1 165	-3,5%	-7,3%
Dino	88,60	8 686	-0,4%	12,4%	Orbis	99,00	4 562	-0,2%	7,0%
Emperia	101,50	1 253	0,0%	1,9%	Pfleiderer	38,50	2 491	-1,3%	14,1%
Enea	10,02	4 423	-0,3%	-12,9%	PKP Cargo	59,40	2 660	0,7%	7,8%
Famur	6,20	3 469	1,3%	0,0%	PLAY	34,32	8 707	2,4%	1,5%
Forte	56,30	1 347	0,4%	12,6%	Polimex	4,71	1 114	1,5%	16,9%
GetinNoble	1,44	1 298	1,4%	-11,1%	Robygy	3,98	1 152	0,0%	7,0%
GPW	43,20	1 813	-1,1%	-8,1%	Sanok	39,90	1 073	-0,7%	-12,7%
GTC	8,70	4 092	-2,8%	-11,2%	Stalprodukt	438,00	2 444	-0,2%	-13,2%
Handlowy	78,80	10 296	-4,4%	-3,8%	Wawel	1 100,00	1 650	0,9%	6,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PCC Rokita

Spółka opublikowała raport za 2017 rok

BDM: Oczyszczona EBITDA w 4Q'17 rośnie o 17,4% r/r i jest wyższa od naszych założeń o 8% r/r. Na raportowany wynik wpłynęło rozwiązanie rezerw na rekultywację terenów w kwocie 7,8 mln PLN. Wyniki są więc nieporównywalne z 4Q'16, kiedy spółka pokazała prawie 64 mln PLN pozytywnych zdarzeń jednorazowych zw. gł. ze sprzedażą „białych certyfikatów”.

W strukturze wyników pozytywnie zaskakuje rentowność segmentu chlorowego, gdzie raportowana EBITDA wzrosła o 65% r/r, głównie dzięki wyższemu cenom sody kaustycznej i ługu sodowego. Nieco rozczarował segment poliuretanów, choć tu spółka od kilku kwartałów (jak i cała branża) zmaga się z deficytem TDI.

CFO w 4Q'17 wyniósł 83,3 mln PLN (w całym roku 204 mln PLN), a CAPEX 51,5 mln PLN (169 mln PLN). Tym samym zadłużenie netto spadło z 461 mln PLN po 3Q'17 do 418 mln PLN i stanowiło 1,6x oczyszczonej EBITDA.

W raporcie spółka wskazuje na kontynuację zapowiadanych już wcześniej inwestycji.

W styczniu-lutym'18 średnie ceny sody kaustycznej w Europie rosną o blisko 280 EUR/t (+56% r/r) i 110 EUR/t (+17% m/m).

Więcej w materiale: PCC Rokita- komentarz analityka 09.03.2018 7:55 CEST

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

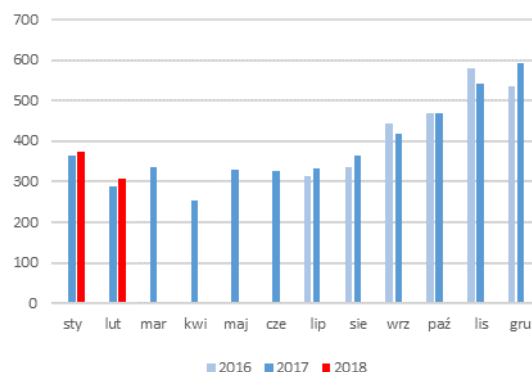
	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	różnica	2016	2017	zmiana r/r
Przychody	292,8	344,5	17,7%	311,0	10,8%	1 107,2	1 285,9	16,1%
Wynik brutto na sprzedaży	98,8	113,4	14,8%	104,3	8,7%	311,0	358,5	15,3%
EBITDA	139,0	96,0	-30,9%	81,6	17,6%	292,7	266,6	-8,9%
Poliuretany	14,0	21,5	53,7%	26,3	-18,1%	56,5	69,1	22,3%
Chloropochodne	38,6	63,6	64,9%	35,6	78,6%	107,5	152,1	41,5%
Inna działalność chemiczna	3,4	2,1	-39,5%	1,8	16,1%	5,8	6,8	16,5%
Energetyka	13,4	9,4	-30,0%	12,6	-25,4%	34,3	26,7	-22,2%
Pozostałe/korekty	69,6	-0,6	-	5,4	-	88,6	11,9	-86,6%
EBITDA Adj.	75,1	88,2	17,4%	81,6	8,0%	223,5	258,7	15,7%
EBIT	124,4	77,9	-37,4%	64,6	20,5%	234,3	201,1	-14,2%
Zysk brutto	120,8	75,4	-37,6%	61,1	23,4%	222,5	184,1	-17,3%
Zysk netto	106,9	81,5	-23,7%	55,0	48,2%	202,7	182,3	-10,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	33,7%	32,9%		33,5%		28,1%	27,9%	
Marża EBITDA Adj.	25,7%	25,6%		26,2%		20,2%	20,1%	
Marża EBIT	42,5%	22,6%		20,8%		21,2%	15,6%	
Marża zysku netto	36,5%	23,7%		17,7%		18,3%	14,2%	
P/E 12m		11,9						
EV/EBITDA 12m		9,7						
EV/EBITDA adj. 12m		10,0						

Źródło: BDM, spółka

ABC Data

Spółka wypracowała w lutym 306 mln PLN przychodów co oznacza wzrost o 5,5% r/r.

ABC Data – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

AmRest

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'17.

AmRest – wyniki 4Q'17

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchylenie	4Q'16 kons	odchylenie
Przychody	1 214,5	1 519,2	25,1%	1 519,2	0,0%	1 517,7	0,1%
Wynik brutto na sprzedaż	876,7	1 101,1	25,6%	1 100,5	0,1%	-	-
EBITDA	142,4	138,2	-2,9%	151,6	-8,8%	-	-
EBITDA adj.	151,8	163,9	7,9%	163,4	0,3%	156,7	4,6%
EBIT	67,3	45,6	-32,2%	68,6	-33,5%	62,2	-26,7%
Zysk brutto	55,5	28,6	-48,3%	53,3	-46,3%	-	-
Zysk netto	50,8	40,0	-21,2%	43,2	-7,4%	39,8	0,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	72,2%	72,5%		72,4%		-	
Marża EBITDA	11,7%	9,1%		10,0%		-	
Marża EBITDA adj.	12,5%	10,8%		10,8%		10,3%	
Marża EBIT	5,5%	3,0%		4,5%		4,1%	
Marża zysku netto	4,2%	2,6%		2,8%		2,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Grupa wypracowała w 4Q'17 ok. 1,5 mld PLN przychodów, realizując jednocześnie marżę brutto na poziomie 72,5%. Raportowana EBITDA była bliska 138,2 mln, jednak po oczyszczeniu o aktualizację wartości aktywów (dot. głównie restauracji w Niemczech), EBITDA adj. wyniosła 163,9 mln PLN, czyli o 8% więcej r/r (zgodnie z naszymi oczekiwaniami i wcześniejszymi wskazaniami zarządu spółki). Na poziomie netto AmRest osiągnął 40 mln PLN zysku. Cash flow z działalności operacyjnej wyniósł 269,5 mln PLN (vs 152,2 mln PLN przed rokiem).

W liście do akcjonariuszy zarząd grupy z optymizmem ocenił ubiegłoroczne wyniki i wskazał m.in. na 25% wzrost przychodów w skali roku oraz 20% przyrost EBITDA (po wyłączeniu akwizycji). Jednocześnie podano, że celem organicznym otwarć w '18 jest 300 lokali (vs 210 restauracji w '17). Mają temu pomóc nowe koncepty (m.in. Pizza Hut Express), które mają być otwierane przede wszystkim w Europie Zachodniej, Niemczech i Francji. Duże nadzieje są związane również z obszarami aplikacji mobilnych i delivery

Alior Bank

Alior Bank planuje, że w 2018 roku wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do 44% z 49,7% w 2017 roku.

Alior Bank, który do 2020 r. co roku chce inwestować w rozwój IT i innowacje ok. 100 mln PLN planuje od czerwca uruchomić program akcelacyjny i fundusz, który będzie inwestował w spółki z sektora FinTech oraz InsurTech.

Famur

Oferta Famuru za 85 mln PLN netto na dostawę sekcji liniowych obudowy zmechanizowanej, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez JSW.

Asseco BS

Backlog Asseco Business Solutions na 2018 r. wynosi 122,3 mln PLN co stanowi 66% sprzedaży za 2017 r.. W połowie roku spółka może spłacić swoje zobowiązania. Asseco BS widzi wiele korzyści z przejścia Macrologic, ale w najbliższym czasie nie planuje kolejnych akwizycji.

PGNiG, Tauron

BGK i PGNiG pożyczą Elektrociepłowni Stalowa Wola po 450 mln PLN z przeznaczeniem na refinansowanie długu wobec PGNiG i Tauronu (600 mln PLN) oraz na pokrycie dalszych wydatków inwestycyjnych (300 mln PLN).

Ronson

Łączna sprzedaż Ronsona w Poznaniu, Szczecinie i Wrocławiu w 2019 r. może zrównoważyć się ze sprzedażą w Warszawie lub ją przewyższyć - poinformował dyrektor sprzedaży i marketingu Andrzej Gutowski. Dodał, że spółka chce do końca roku wyprzedać mieszkania z ukończonych już inwestycji, a jego osobisty plan sprzedaży na ten rok to osiemset kilkadziesiąt lokali.

Unibep

Unibep podpisał umowę za 22,5 mln PLN netto - podała grupa w komunikacie. Umowa dotyczy rozbudowy budynku drukarni, w tym budowy budynku socjalnego oraz hali magazynowej w gminie Brwinów.

Netmedia

Spółka Netmedia wydłużyła termin przyjmowania ofert sprzedaży akcji z 9 do 15 marca 2018 r. Pozostałe warunki oferty pozostają niezmiennione.

Vivid Games

Zaplanowane na najbliższe miesiące premiery trzech gier wpłyną zdecydowanie pozytywnie na przychody spółki - powiedział Remigiusz Kościelny, prezes Vivid Games. Dodał, że przełożenie terminów oficjalnego wprowadzenia gier na rynek było trafną decyzją, a podane terminy nie ulegną zmianom.

Gorenje	Gorenje otrzymało cztery niewiążące oferty od potencjalnych partnerów strategicznych z Azji. Wszyscy działają w branży sprzętu AGD.
Immofinanz	Immofinanz zamierza dokonać wykupu do 15 mln akcji własnych, odpowiadających ok. 1,34% kapitału, po cenie w przedziale 1 - 2,81 euro za sztukę.
PCC Rokita, PCC Exol	Elpis, podmiot zależny od PCC Rokita i PCC Exol, kupił 100% udziałów w spółce PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, poinformowały spółki. Nabycie udziałów jest związane z porozumieniem zawartym pomiędzy Elpis a Petronas Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji dotyczącym rozpoczęcia przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Kertih, Terengganu w Malezji,
Agora	Helios z grupy Agora planuje otwarcie 45 punktów gastronomicznych, nie wyklucza akwizycji lub masterfranszyzy zagranicznej marki nieobecnej dotychczas w Polsce.
Novaturas	Ostateczna cena akcji oferowanych w ramach oferty publicznej Novaturas została ustalona na 10,5 EUR za jedną akcję (44,13 zł), a oferta obejmie łącznie 2.104.648 akcji (27% kapitału zakładowego spółki) sprzedawanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.
Idea Bank	Idea Bank planuje do 2020 roku utrzymać dynamikę wzrostu sumy bilansowej grupy o co najmniej 2 mld PLN rocznie, zwiększyć wskaźnik ROE do ponad 10% i obniżyć wskaźnik kosztów do dochodów do poniżej 45%
Ergis	Ergis inwestuje w recykling oraz nowe rozwiązania. Wkrótce grupa ruszy z produkcją na nowej linii w Berlinie. Kolejny projekt zrealizuje w Oławie. Dzięki nim chce m.in. poprawić swoją pozycję konkurencyjną i rentowność. (Parkiet)
Medicalgorithmics	Medicalgorithmics nie boi się zegarków z EKG. Zarząd telemedycznej spółki zaznacza, że pojawiające się na rynku zegarki mierzące EKG serca nie stanowią konkurencji dla jej produktu. (Parkiet)
CwMedia - IPO	Sąd opóźnia debiut CDA. pl. Spółka, która w grudniu przeprowadziła ofertę publiczną i miała zadebiutować na NewConnect, wciąż nie zdołała zarejestrować emisji akcji. (Puls Biznesu)

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