

**KOMENTARZ PORANNY**

**Dolar blisko ważnych poziomów**

Dobra passa trwa już prawie tydzień. Od minionego piątku FW20/WIG20 zyskał blisko 4% i udało się wrócić >2500 pkt. Poprawiła się sytuacja na maluchach, choć dalej dominuje relatywna słabość. mWIG40 od tego czasu zyskał ok. 2,5% a sWIG80 ok. 3%. Wczoraj mieliśmy wolne w Stanach (Św. Dziękczynienia). Dziś sesja skrócona o 3 godziny więc aktywność inwestorów dalej może być na obniżonym poziomie. Kalendarium makro również nie rozpieszcza, a sezon wyników kwartalnych spółek zbliża się ku końcowi. Ostatni dzień z większą liczbą raportów za 3Q'17 to 29 listopada. Rynki obserwują sytuację w Niemczech. Kiedy na początku tygodnia dostaliśmy informację o fiasku wielkiej koalicji partii Merkel z FDP i Zielonymi na stole zostały 3 opcje: rząd mniejszościowy, powrót do koalicji z SPD i rozpisanie nowych wyborów. Merkel chciałaby uniknąć rządu mniejszościowego, SPD z Martinem Schulzem na czele nie chce wchodzić w koalicję stąd opcja nr. 3 wydaje się najbardziej prawdopodobna. Z kolei dla lewicy nie jest to opcja najlepsza bo jej poparcie spada. Część partyjnych liderów chce koalicji, lider Martin Schulz- rządu mniejszościowego Merkel. Wczoraj DAX minimalnie tracił. Technicznie jest w ważnym miejscu broniąc wsparcia w okolicach 13 tys. pkt. Dla nas, jak i dla całego koszyka rynków wschodzących, ważne jest co zrobi dolar. W tym tygodniu osłabił się do gł. walut o ok. 2%. Od początku roku jest słabszy o ponad 10%, natomiast zbliżamy się do poziomów które zadecydują czy ruch od września to tylko korekta i może być jeszcze słabszy czy wręcz przeciwnie. O poranku kontrakty na DAX zyskują 0,15%. Kalendarium makro ponownie nie rozpieszcza.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Emperia:** spółka zawarła umowę inwestycyjną z Maxima Grupa [komentarz BDM];
- **Enea:** zmiany założeń co do rynku mocy oznaczają konieczność dodatkowych analiz dla nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka;
- **Ciech:** spółka za 100 mln EUR wybuduje nowy zakład produkcji soli warzonej w Stassfurcie [komentarz BDM];
- **Bogdanka:** spółka spodziewa się kilkuprocentowego wzrostu cen węgla w 2018 roku;
- **Bumeh:** spółka złożyła w sądzie wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego;
- **Aparator:** spółka podtrzymuje swoje całoroczne prognozy wyników na 2017 rok;
- **Aparator:** spółka spodziewa się, że w 2018 r. odnotuje spadek przychodów r/r w obszarze opomiarowania energii elektrycznej;
- **Elemental Holding:** wyniki w 3Q'17 zgodne z konsensusem;
- **Qumak:** portfel zamówień Qumaka na lata 2017-18 wynosi 146,5 mln PLN;

**WYKRES DNIA**

Od ogłoszenia upadłości likwidacyjnej kurs Alma Market spadł już ponad 43% i wyznaczył nowe minima

**Alma Market - Daily**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**Notowania: czwartek, 23 listopada 2017**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 503,9	0,6%	28,5%
WIG30	2 870,1	0,4%	27,9%
mWIG40	4 809,0	-0,3%	14,1%
sWIG80	14 116,0	0,1%	-1,0%
WIG	64 207,8	0,3%	24,1%
WIG Banki	8 268,2	0,8%	32,0%
WIG Bud	2 800,1	0,6%	-2,0%
WIG Chemia	15 402,9	-1,2%	12,0%
WIG Dew	2 099,4	0,6%	14,8%
WIG Energia	3 084,9	0,8%	20,9%
WIG IT	1 954,6	-0,5%	-9,3%
WIG Media	4 588,3	0,4%	0,6%
WIG Paliwa	7 926,7	1,4%	39,8%
WIG Spoż	3 622,8	0,1%	-12,8%
WIG Surowce	4 400,4	-1,4%	25,1%
WIG Telco	743,7	-0,1%	1,9%
DAX	13 008,6	0,0%	13,3%
CAC40	5 379,5	0,5%	10,6%
BUX	39 962,7	-0,4%	24,9%
S&P500	2 597,1	-0,1%	16,0%
DJIA	23 526,2	-0,2%	19,0%
Nasdaq Comp	6 867,4	0,1%	27,6%
Bovespa	74 486,6	0,0%	23,7%
Nikkei225	22 550,9	0,1%	18,0%
S&P/ASX 200	5 982,6	-0,1%	5,6%
Złoto	1 291,1	0,0%	12,0%
Miedź	6 954,0	0,7%	25,6%
Ropa	58,0	2,1%	1,8%
EUR/PLN	4,21	-0,1%	-4,5%
USD/PLN	3,55	-0,6%	-15,2%
CHF/PLN	3,62	-0,4%	-11,9%
EUR/USD	1,18	0,5%	12,7%
USD/JPY	111,2	-0,3%	-4,9%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 480	-17	-0,68%
Kurs zamknięcia	2 509	20	0,80%
Kurs min.	2 478	1	0,04%
Kurs max.	2 518	14	0,56%
Wolumen obrotu	12 484	-459	-3,55%
Otwarte pozycje	66 948	-363	-0,54%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 482,04	2 473,79	2 514,94	2 503,93	0,6%	447
WIG30	2 845,97	2 840,93	2 881,93	2 870,06	0,4%	526
MWIG40	4 814,70	4 807,06	4 859,32	4 809,00	-0,3%	184
sWIG80	14 125,06	14 101,40	14 137,48	14 115,96	0,1%	27
WIG-PL	65 519,23	65 519,23	65 738,27	65 626,89	0,4%	655
WIG	63 769,34	63 703,19	64 423,02	64 207,77	0,3%	670

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	74,92	9 684	-0,1%	38,3%
Asseco PL	42,99	3 568	-1,0%	-20,3%
BZ WBK	388,50	38 591	0,3%	22,9%
CCC	249,00	10 250	0,8%	22,3%
Cyfrowy P.	24,81	15 867	-1,2%	0,9%
Energia	12,52	5 184	-0,6%	37,6%
Eurocash	27,61	3 842	1,9%	-29,8%
JSW	92,44	10 854	-2,0%	38,2%
KGHM	112,70	22 540	-1,4%	21,9%
Lotos	61,98	11 458	-0,3%	62,0%
LPP	8 279,35	15 337	1,6%	45,9%
mBank	472,00	19 971	-0,6%	40,8%
Orange	5,53	7 257	1,3%	0,4%
Pekao	131,30	34 462	2,7%	4,4%
PGE	12,53	23 428	1,4%	19,9%
PGNIG	6,24	36 057	0,5%	10,8%
PKN Orlen	122,50	52 394	2,0%	43,6%
PKOBP	42,20	52 750	0,9%	50,0%
PZU	46,41	40 076	-1,2%	39,7%
Tauron	3,27	5 731	0,6%	14,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	52,40	811	-0,7%	-14,7%	Intercars	258,40	3 661	-0,5%	-6,9%
Amica	138,30	1 075	-0,1%	-25,8%	Kernel	48,70	3 991	-0,4%	-23,7%
Amrest	369,10	7 830	-0,2%	24,7%	Kęty	379,00	3 597	-1,0%	-2,3%
Apator	28,18	933	0,0%	-5,8%	Kruk	287,50	5 389	-1,5%	21,3%
Azoty	73,99	7 339	-2,0%	18,1%	Medicalg	211,00	761	8,2%	-31,5%
Bogdanka	68,90	2 344	-0,7%	-0,9%	Millennium	8,49	10 299	-0,6%	63,6%
Boryszew	9,90	2 376	-0,2%	23,6%	Netia	4,15	1 447	-1,0%	-9,8%
Budimex	200,00	5 106	0,0%	1,0%	Neuca	260,00	1 216	0,6%	-33,3%
CD Projekt	104,80	10 073	-1,1%	100,8%	Orbis	85,80	3 953	0,2%	17,5%
Ciech	55,53	2 926	-1,3%	-4,8%	Pfleiderer	36,80	2 381	0,4%	-0,3%
Comarch	169,40	1 378	1,7%	-2,6%	PKP Cargo	57,60	2 580	0,4%	22,6%
Echo	4,68	1 931	0,2%	-10,0%	Polimex	4,68	1 107	1,1%	25,1%
Emperia	93,87	1 159	-0,1%	44,4%	Polnord	7,96	260	0,1%	-1,8%
Enea	12,35	5 452	0,8%	30,0%	Robyng	3,17	917	1,0%	6,7%
Forte	60,45	1 447	0,4%	-20,5%	Sanok	48,90	1 315	-1,2%	-20,2%
GetinNoble	1,47	1 325	-0,7%	11,4%	Stalprodukt	500,10	2 791	-0,9%	-4,7%
GPW	43,90	1 843	-1,1%	9,9%	Synthos	4,76	6 299	-0,4%	4,4%
GTC	9,40	4 421	0,5%	14,6%	Trakcja	7,82	402	-2,1%	-44,8%
Handlowy	75,40	9 852	-3,0%	-1,3%	Uniwheels	309,00	3 832	0,0%	40,9%
ING BSK	202,60	26 358	0,6%	25,5%	Wawel	972,50	1 459	-0,3%	-11,6%

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.

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Emperia**

Emperia Holding zawarła umowę inwestycyjną z Maxima Grupe, zgodnie z którą inwestor zobowiązał się do ogłoszenia wezwania do sprzedaży 100% akcji spółki po nie mniej niż 100 PLN za akcję.

*BDM: Zawarcie umowy jest kolejnym krokiem w ramach procesu poszukiwania inwestora strategicznego, o którym kilka miesięcy temu informowała Emperia. W dn. 7 listopada spółka poinformowała o rozpoczęciu rozmów z Maxima Grupe, która należy do litewskiego biznesmena Nerijusa Numaviciusa. Umowa inwestycyjna zawiera szereg warunków: uzyskanie zgody UOKiK na dokonanie koncentracji poprzez przejęcie, osiągnięcie w wezwaniu min. 66% akcji spółki, zmiany w statucie grupy (<http://infostrefa.com/infostrefa/pl/wiadomosci/29041940,emperia-holding-sa-59-2017-zwołanie-nadzwyczajnego-walnego-zgromadzenia-emperia-holding-s-a>), zatrzymanie zysku za 2017 (zarząd zarekomendował już nie wypłacanie dywidendy; <http://infostrefa.com/infostrefa/pl/wiadomosci/29041984,emperia-holding-sa-60-2017-rekomendacja-zarządu-w-sprawie-podziału-zysku-za-2017-rok>). W umowie inwestycyjnej Maxima Grupe zobowiązało się, że nie odstąpi od wezwania, o ile akcjonariusze posiadający >10% nie sprzedadzą walorów osobom trzecim (Emperia została powiadomiona przez inwestora o podpisaniu umów z funduszami Ipopema 72 FIZAN i Altus 29 FIZAN dot. sprzedaży posiadanych udziałów; łącznie podmioty posiadają >23% akcji grupy).*

*Informacja była wyczekiwana przez nas, bowiem wcześniej zarząd Emperii wskazywał, że do finalizacji procesu może dojść w 3/4Q'17. Średnia cena za ostatnie 6 miesięcy wynosi 87,7 PLN/akcję (dla ostatnich 3 m-cy 91,57 PLN/walor). Maxima Grupe ma ogłosić wezwanie dziś z ceną nie niższą niż 100 PLN/akcję, co wydaje się być bardzo atrakcyjną propozycją (w naszej ostatniej rekomendacji z 19 czerwca 2017 roku cena docelowa wynosiła 95,4 PLN/walor). W komunikacie prasowym (<http://www.emperia.pl/index.php?id=952>) Dariusz Kalinowski podkreślił, że pozyskanie Maxima Grupe jako inwestora pozwoli na przyspieszenie rozwoju spółki.*

**Enea**

Zmiany założeń co do rynku mocy oznaczają konieczność dodatkowych analiz i prac nad modelem finansowym dla planowanego nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik.

Grupa Enea wyda na inwestycje w czwartym kwartale ponad 1 mld PLN

Enea do końca 2018 roku planuje podjąć decyzję w sprawie inwestycji w blok energetyczny w technologii zgazowania węgla - poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik.

**PGNiG**

Zależna od PGNiG-u Polska Spółka Gazownictwa poprawia wyniki. Po trzech kwartałach spółka zanotowała prawie 3,7 mld PLN przychodów i prawie 1,1 mld PLN czystego zarobku. Oba wyniki wzrosły odpowiednio o 5,6% i o 7% (Parkiet)

**Ciech**

Zarząd Ciechu zdecydował o rozpoczęciu fazy przygotowawczej budowy całkowicie nowego zakładu produkcji soli warzonej w Stassfurcie w Niemczech. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 100 mln euro, a orientacyjny czas jej realizacji to 2-3 lata - podał Ciech. Przewidywane zdolności produkcyjne zakładu to ok. 450 tysięcy ton soli rocznie.

*BDM: spółka nie informowała wcześniej o tej inwestycji. Dotychczas z 600 tys. ton mocy soli warzonej w Janikowie generowała ok. 180 mln PLN sprzedaży. Zdolności 450 tys. ton dają więc potencjał sprzedaży ok. 140 mln PLN co przy skali inwestycji (100 mln EUR czyli 421 mln PLN) wydaje się dość kosztowną inwestycją.*

**Bogdanka**

Bogdanka podtrzymuje, że jej produkcja węgla w 2017 roku wyniesie 9 mln ton.

Bogdanka spodziewa się kilkuprocentowego wzrostu cen węgla w 2018 roku - poinformował prezes spółki Krzysztof Szlaga.

Po uzyskaniu praw do wydobycia w złożu Ostrów kontrolowana przez Eneę Bogdanka chce wnioskować o wydanie takiej koncesji dla K6 i K7. (Parkiet)

**BGŻ BNP Paribas**

KNF wyraziła zgodę, aby Bank BGŻ BNP Paribas zaliczył do kapitału podstawowego Tier 1 zysk netto za pierwsze półrocze 2017 r. w kwocie 130 mln zł

**Bumech**

Bumech złożył w sądzie wnioski o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w trybie przyspieszonego postępowania układowego

<b>Apator</b>	<p>Grupa Apator podtrzymuje swoje całoroczne prognozy wyników na 2017 rok, a decyzję, czy publikować prognozy na 2018 rok podejmie w lutym. Spółka chce wzmacniać swoją obecność na rynkach zagranicznych, przyszłoroczne inwestycje będą na podobnym poziomie jak w '17, czyli około 50 mln PLN</p> <p>Apator spodziewa się, że w 2018 r. odnotuje spadek przychodów r/r w obszarze opomiarowania energii elektrycznej, utrzymanie lub spadek przychodów w opomiarowaniu gazu i wzrostu przychodów w opomiarowaniu wody i ciepła oraz w aparaturze łączeniowej, poinformował członek zarządu i dyrektor ds. finansowych Piotr Nowak.</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie PKP Cargo do 5,58%</p>
<b>NanoGroup</b>	<p>Biotechnologiczna spółka NanoGroup zadebiutuje na GPW w poniedziałek, 4 grudnia, a nie - jak wcześniej informowała - w piątek, 24 listopada.</p>
<b>Cognor</b>	<p>Cognor Holding podpisał z PS HoldCo umowę objęcia przez PS HoldCo 16.000.000 akcji aportowych. Cena emisyjna jednej została ustalona na 1,50 PLN łączna wartość akcji wynosi więc 24 mln PLN</p>
<b>LC Corp</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie LC Corp do 5,93%</p>
<b>XTPL</b>	<p>Spółka zdecydowała o rozwinięciu nowego obszaru zastosowań swojej technologii o naprawę zepsutych połączeń metalicznych w cienkowarstwowych układach elektronicznych - poinformowała spółka w komunikacie.</p>
<b>Midven</b>	<p>Prime Bit Games, producent gier mobilnych, wchodzący w skład notowanej na rynku NewConnect grupy Midven, chce z emisji akcji, która powinna się zakończyć do końca listopada, pozyskać do około 1 mln PLN a na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2018 roku zadebiutować na NewConnect</p>
<b>Medinice - IPO</b>	<p>Medinice, spółka rozwijająca projekty w obszarze kardiologii, planuje zadebiutować na rynku NewConnect najpóźniej w pierwszym kwartale 2018 roku, a swoje potrzeby kapitałowe ocenia na 10-12 mln PLN</p>
<b>CwMedia</b>	<p>Spółka CwMedia, właściciel serwisu CDA. pl i CDA Premium, planuje zadebiutować na NewConnect na początku 2018 roku i z emisji akcji chce pozyskać 5,5 mln PLN</p>
<b>Mostostal Zabrze</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie Mostostalu Zabrze do 5,90%.</p>
<b>Kogeneracja</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie Kogeneracji do 6,45%</p>
<b>MLP Group</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie MLP Group do 6,35%</p>
<b>Elektrobudowa</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie Elektrobudowy do 7,24%</p>
<b>Kęty</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie Grupy Kęty do 6,24%</p>
<b>Izostal</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie Izostalu do 6,48%</p>
<b>Ferro</b>	<p>W związku z przeniesieniem wszystkich aktywów Nordea OFE do Aegon OFE, zwiększył on udział w akcjonariacie Ferro do 10,41%</p>
<b>Skarbiec Holding</b>	<p>Iwona Sroka dołączyła do rady nadzorczej Skarbiec TFI.</p>
<b>Sare</b>	<p>Sare prowadzi analizy rynkowe i rozmowy z potencjalnymi podmiotami w celu realizacji akwizycji, ale za wcześnie jest na ujawnienie szczegółów, wynika ze słów prezesa Dariusza Piekarskiego. Połączenie spółek z grupy Sare: Teletarget i Salelifter przyniesie pozytywny wpływ na wyniki w kolejnych kwartałach, dodał prezes. "Jesteśmy w trakcie przeglądu opcji strategicznych i to nas nieco zablokowało w przypadku akwizycji. W tym roku były m.in. przymiarki do przejścia Gadu-Gadu, ale to nie jest tak, że nie prowadzimy analiz i nie prowadzimy rozmów. One są prowadzone, ale są one na etapie wstępnym i nie możemy o nich jeszcze komunikować" - powiedział Piekarski</p>

- IT** ZUS kończy prace nad Specyfikacją Istotnych Warunków Zamówienia dla przetargu na rozwój KSI. Przetarg powinien być ogłoszony jeszcze w grudniu - mówi członek zarządu ZUS Krzysztof Dyki. (Parkiet)
- Delko** Delko, dystrybutor chemii gospodarczej, planuje wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2017 roku.
- Elemental Holding** Zysk netto w 3Q'17 wyniósł 7,8 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami rynku.
- Qumak** W 3Q'17 Qumak miał 62,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (spadek o 43,6% r/r). Strata operacyjna wyniosła 10 mln PLN wobec 2,2 mln zł straty przed rokiem, a strata netto sięgnęła 10,4 mln PLN wobec 3,9 mln PLN straty w analogicznym okresie rok wcześniej.
- Portfel zamówień Qumaka na lata 2017-18 wynosi 146,5 mln PLN

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