

KOMENTARZ PORANNY

Cofnięcie popytu

Piątek przyniósł marne zakończenie całkiem dobrego tygodnia. W zasadzie od poprzedniego piątku mieliśmy do czynienia z odreagowaniem po spadkach z pierwszej połowy listopada. We czwartek wydawało się, że WIG20 trwale wyjdzie ponad 2500 pkt., a początek piątkowej sesji zdawał się potwierdzać dobre nastroje. Jednak optymizmu starczyło tylko na pierwsze minuty handlu, a potem było już tylko gorzej. W efekcie indeks grupujący największe spółki na GPW zakończył dzień 1% pod kreską. W spadkach przewodniczył PKN Orlen który stracił 2,7%. O poranku nastroje są raczej słabe tracą zarówno kontrakty na europejskie jak i amerykańskie indeksy. Więc należy się liczyć z atakiem podaży także u nas. W pobliżu nie ma wsparć, które mogłyby zatrzymać ewentualną wyprzedzą. Więc jeśli zagranicą utrzymają się negatywne nastroje, to jeszcze w tym tygodniu możemy powrócić w okolice minimów sprzed tygodnia. W kalendarzu makro pustka, dlatego rynki nie dostaną dzisiaj impulsów z tego źródła. Znacznie ciekawiej będzie w trakcie tygodnia, ponieważ we czwartek czekają na nas dane na temat PKB w 3Q'17, między innymi z Polski. Na ten dzień zaplanowany jest także szczyt OPEC, który może wpłynąć na kurs ropy.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kernel:** Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 536,1 mln USD przychodów i 22,8 mln USD zysku netto;
- **Banki:** KNF poinformowała, że banki chcące wypłacić do 50% zysku na dywidendę muszą mieć wskaźnik Tier1 nie niższy niż nowe wymagane minimum, podwyższone o 1,5 p.p.;
- **Newag:** Zarząd grupy podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych; spółka będzie prowadzić rozmowy z PFR;
- **Mercator Medical:** Prezes Kruszewski spodziewa się poprawy marży EBITDA grupy i zysków w kolejnych okresach; pod koniec '18 zostanie ogłoszona strategia grupy;
- **Orange:** Piotr Muszyński zrezygnował z funkcji wiceprezesa spółki;
- **PKO BP:** Bank ocenia, że po uwzględnieniu korekty stopy dywidendy o kryteria KNF dot. kredytów walutowych spełnia wymogi do wypłaty dywidendy do 25% tegorocznego zysku netto;
- **Elemental Holding:** Spółka liczy na dalszy wzrost przychodów wraz z ekspansją na rynku europejskim;
- **Selena:** Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 324,9 mln PLN przychodów i 17,0 mln PLN zysku netto;
- **Marvipo:** Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 183,9 mln PLN przychodów i 15,4 mln PLN zysku netto;
- **Emperia:** Maxima Grube wezwwała do sprzedaży 100% akcji spółki po cenie 100 PLN/walor;
- **Atende:** Wyrok KIO w przetargu na system ERTMS/GSM-R niekorzystny [komentarz BDM];
- **JWC:** Nie widać, by dobra koniunktura na rynku mieszkaniowym miała spowalniać, napędzana głównie niskimi stopami procentowymi (M. Szwarc-Sroka) – Parkiet.

WYKRES DNIA

Ropa WTI znajduje się obecnie na najwyższych poziomach od ponad 2 lat. Za baryłkę trzeba zapłacić ok. 58,7 USD/bbl.

Ropa WTI - Daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: piątek, 24 listopada 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 479,3	-1,0%	27,3%
WIG30	2 847,1	-0,8%	26,9%
mWIG40	4 827,0	0,4%	14,5%
sWIG80	14 119,6	0,0%	-1,0%
WIG	63 858,0	-0,5%	23,4%
WIG Banki	8 206,6	-0,7%	31,0%
WIG Bud	2 803,1	0,1%	-1,9%
WIG Chemia	15 286,0	-0,8%	11,1%
WIG Dew	2 106,6	0,3%	15,2%
WIG Energia	3 057,5	-0,9%	19,8%
WIG IT	1 971,0	0,8%	-8,6%
WIG Media	4 579,1	-0,2%	0,4%
WIG Paliwa	7 775,3	-1,9%	37,2%
WIG Spoż	3 617,3	-0,2%	-12,9%
WIG Surowce	4 439,6	0,9%	26,3%
WIG Telco	740,6	-0,4%	1,4%
DAX	13 059,8	0,4%	13,8%
CAC40	5 390,5	0,2%	10,9%
BUX	39 709,0	-0,6%	24,1%
S&P500	2 602,4	0,2%	16,2%
DJIA	23 558,0	0,1%	19,2%
Nasdaq Comp	6 889,2	0,3%	28,0%
Bovespa	74 157,4	-0,4%	23,1%
Nikkei225	22 496,0	-0,2%	17,7%
S&P/ASX 200	5 988,8	0,1%	5,7%
Złoto	1 288,3	-0,2%	11,7%
Miedź	6 963,0	0,1%	25,8%
Ropa	59,0	1,6%	3,4%
EUR/PLN	4,21	0,1%	-4,5%
USD/PLN	3,53	-0,6%	-15,7%
CHF/PLN	3,60	-0,4%	-12,3%
EUR/USD	1,19	0,7%	13,4%
USD/JPY	111,6	0,3%	-4,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 514	34	1,37%
Kurs zamknięcia	2 483	-26	-1,04%
Kurs min.	2 482	4	0,16%
Kurs max.	2 522	4	0,16%
Wolumen obrotu	12 644	160	1,28%
Otwarte pozycje	65 467	-1 481	-2,21%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 502,59	2 478,62	2 518,04	2 479,25	-1,0%	433
WIG30	2 874,06	2 846,79	2 884,76	2 847,06	-0,8%	487
MWIG40	4 822,10	4 822,10	14 160,96	4 827,00	0,4%	221
sWIG80	14 143,19	4 814,52	4 839,21	14 119,57	0,0%	31
WIG-PL	65 414,90	65 255,07	65 414,90	65 255,07	-0,6%	684
WIG	64 326,89	63 807,21	64 513,76	63 857,97	-0,5%	695

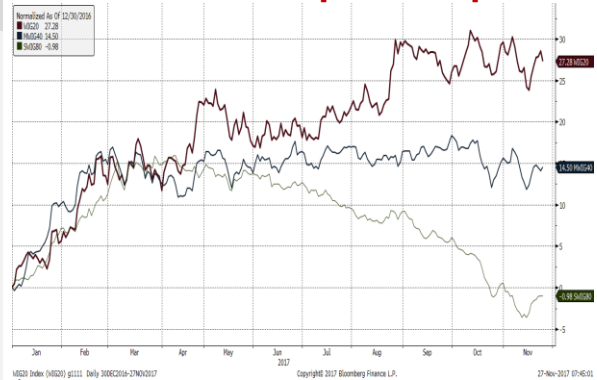
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	73,55	9 507	-1,8%	35,7%
Asseco PL	43,00	3 569	0,0%	-20,3%
BZ WBK	381,65	37 911	-1,8%	20,8%
CCC	246,75	10 157	-0,9%	21,2%
Cyfrowy P.	24,91	15 931	0,4%	1,3%
Energia	12,48	5 168	-0,3%	37,1%
Eurocash	27,80	3 869	0,7%	-29,3%
JSW	93,32	10 957	1,0%	39,5%
KGHM	113,75	22 750	0,9%	23,0%
Lotos	62,50	11 555	0,8%	63,4%
LPP	8 270,00	15 320	-0,1%	45,8%
mBank	467,20	19 768	-1,0%	39,4%
Orange	5,45	7 152	-1,4%	-1,1%
Pekao	130,00	34 121	-1,0%	3,3%
PGE	12,34	23 073	-1,5%	18,1%
PGNIG	6,18	35 710	-1,0%	9,8%
PKN Orlen	119,15	50 962	-2,7%	39,7%
PKOBP	42,00	52 500	-0,5%	49,3%
PZU	45,80	39 549	-1,3%	37,9%
Tauron	3,23	5 661	-1,2%	13,3%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	52,57	814	0,3%	-14,4%	Intercars	266,20	3 772	3,0%	-4,1%
Amica	139,80	1 087	1,1%	-25,0%	Kernel	48,44	3 969	-0,5%	-24,1%
Amrest	369,50	7 839	0,1%	24,8%	Kęty	379,55	3 602	0,1%	-2,2%
Apator	28,20	934	0,1%	-5,7%	Kruk	286,55	5 371	-0,3%	20,9%
Azoty	72,93	7 234	-1,4%	16,4%	Medicalg	221,40	798	4,9%	-28,1%
Bogdanka	68,90	2 344	0,0%	-0,9%	Millennium	8,45	10 251	-0,5%	62,8%
Boryszew	9,85	2 364	-0,5%	23,0%	Netia	4,20	1 464	1,2%	-8,7%
Budimex	200,75	5 125	0,4%	1,4%	Neuca	266,00	1 244	2,3%	-31,8%
CD Projekt	105,00	10 093	0,2%	101,1%	Orbis	88,00	4 055	2,6%	20,5%
Ciech	55,15	2 906	-0,7%	-5,4%	Pfleiderer	36,50	2 362	-0,8%	-1,1%
Comarch	178,30	1 450	5,3%	2,5%	PKP Cargo	57,27	2 565	-0,6%	21,9%
Echo	4,69	1 936	0,2%	-9,8%	Polimex	4,63	1 096	-1,1%	23,8%
Emperia	98,62	1 217	5,1%	51,7%	Polnord	8,00	262	0,5%	-1,4%
Enea	12,38	5 465	0,2%	30,3%	Robyng	3,14	909	-0,9%	5,7%
Forte	60,50	1 448	0,1%	-20,4%	Sanok	48,29	1 298	-1,2%	-21,2%
GetinNoble	1,51	1 362	2,7%	14,4%	Stalprodukt	504,40	2 815	0,9%	-3,9%
GPW	43,64	1 832	-0,6%	9,3%	Synthos	4,76	6 299	0,0%	4,4%
GTC	9,43	4 435	0,3%	15,0%	Trakcja	7,69	395	-1,7%	-45,7%
Handlowy	75,21	9 827	-0,3%	-1,5%	Uniwheels	309,00	3 832	0,0%	40,9%
ING BSK	204,00	26 540	0,7%	26,4%	Wawel	971,95	1 458	-0,1%	-11,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (NSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 27MAY2017-27NOV2017
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1599 Daily 27MAY2017-27NOV2017
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kernel	Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 536,1 mln USD przychodów, 24,8 mln USD EBIT i 22,8 mln USD zysku netto.
Banki	KNF poinformowała, że banki chcące wypłacić do 50% zysku na dywidendę muszą mieć wskaźnik Tier1 nie niższy niż nowe wymagane minimum, podwyższone o 1,5 p.p. Jednocześnie KNF dopuściła możliwość przeznaczenia całego zysku na dywidendę. W osobnym komunikacie KNF w sprawie minimalnych poziomów współczynników kapitałowych poinformowała, że banki są zobowiązane utrzymywać współczynnik kapitału Tier1 na poziomie 6% + 75%*add-on i dodatkowo wymóg połączonego bufora. Od 1 stycznia 2018 roku wymóg połączonego bufora stanowi sumę obowiązujących buforów, czyli: <ul style="list-style-type: none">- bufora zabezpieczającego w wysokości 1,875% (od 2019 r. w wysokości 2,5%);- bufora antycyklicznego;- bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym (określanego w drodze indywidualnej decyzji KNF);- bufora ryzyka systemowego w wysokości 3%.
Newag	Zarząd grupy podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z procesami konsolidacyjnymi sektora produkcji taboru kolejowego w Europie. W ramach przeglądu Newag będzie prowadził rozmowy z PFR. PFR rozpoczął rozmowy dotyczące inwestycji w Newag. Chce, by powstała silna polska grupa dostawców taboru. Czy wejdzie do niej Pesa? – Puls Biznesu
Mercator Medical	Prezes Kruszewski spodziewa się poprawy marży EBITDA grupy i zysków w kolejnych okresach. Spółka planuje zbliżyć się do rentowności z '16. Zdaniem prezesa, dołożenie nowych linii produkcyjnych w Tajlandii pozwoli na wzrost EBITDA. Spółce sprzyjają także bieżące poziomy USD/PLN. Zarząd Mercatora nie przewiduje wypłaty dywidendy z tegorocznych zysków. Jednym z celów jest kontrola relacji dług netto/EBITDA. Dywidenda za '18 prawdopodobnie będzie wypłacona. Spółka zamierza pod koniec '18 ogłosić strategię na lata 2019-21, w której mają być m.in. założenia dla polityki dywidendowej.
Orange	Piotr Muszyński, wiceprezes Orange Polska ds. strategii i transformacji, zrezygnował ze stanowiska ze skutkiem natychmiastowym z przyczyn osobistych. Jego obowiązki przejmie prezes Fallacher.
PKO BP	Bank ocenia, że po uwzględnieniu korekty stopy dywidendy o kryteria KNF dot. kredytów walutowych spełnia wymogi do wypłaty dywidendy do 25% tegorocznego zysku netto.
Elemental Holding	Grupa zamierza zainwestować ok. 10 mln EUR w linię produkcyjną i linię samplingową w Bydgoszczy. W rozważanym drugim etapie chce wydać ok. 20 mln EUR na budowę dwóch pieców do obróbki termicznej katalizatorów i płytek. Spółka liczy na dalszy wzrost przychodów wraz z ekspansją na rynku europejskim.
EC Będzin	Jedna ze spółek zależnych zmodernizuje aktywa wytwórcze za ok. 12 mln PLN. Modernizacja ma przebiegać w latach 2018-19 i ma być zrealizowana ze środków własnych.
Orbis	Spółka zależna zawarła z grupą Starwood umowę dot. sprzedaży hotelu Sofitel w Budapeszcie za 75 mln EUR. Orbis ma dalej zarządzać hotelem.
Feerum	Spółka otrzymała informację o zakończeniu procesu ratyfikacji przez rządy Tanzanii i Polski umowy na wybudowanie kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych. Kontrakt ma wartość 139,9 mln PLN i ma wejść w życie 9 grudnia br.
JSW	Strona społeczna poinformowała, że rokowania dotyczące treści jednolitego zakładowego układu zbiorowego pracy są w końcowej fazie. Do uregulowania pozostały jeszcze kwestie świadczeń jednorazowych. Niezależnie od prac nad nowym układem, związkowcy zabiegają o wcześniejsze przywrócenie świadczeń, zawieszonych na mocy porozumienia oszczędnościowego z 2015 r. - chodzi o tzw. 14. pensję i deputat węglowy.
Selena FM	Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 324,9 mln PLN przychodów, 25,8 mln PLN EBIT i 17,0 mln PLN zysku netto.
Aplisens	Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 25,6 mln PLN przychodów, 8,8 mln PLN EBIT i 4,3 mln PLN zysku netto.
Playway	Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 16,2 mln PLN przychodów, 9,2 mln PLN EBIT i 7,6 mln PLN zysku netto.

Marvipol	Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 183,9 mln PLN przychodów, 18,4 mln PLN EBIT i 15,4 mln PLN zysku netto.
Emperia	Maxima Grube wezwała do sprzedaży 100% akcji spółki po cenie 100 PLN/walor. Zarząd spółki ocenił, że zaproponowana cena odpowiada wartości godziwej.
ZUE	Sąd zasądził na rzecz spółki odszkodowanie w wys. 3,2 mln PLN brutto wraz z odsetkami ustawowymi.
Impel	Spółka poinformowała, że wypracowała w październiku ok. 184,6 mln PLN przychodów.
Qubic Games	Deweloper gier zawarła ze SCALAC Sp. z o.o. umowę licencyjno-wydawniczą na wprowadzenie gry „Jumping Joe!” na platformę Nintendo Switch.
Dook	Spółka zadebiutuje na NewConnect 4 grudnia.
GNB	Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Getin Noble Banku do 1,72 p. p. z 1,89 p. p. wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego.
Labo Print	Spółka wypracowała w 3Q'17 16,1 mln PLN przychodów, ok. 0,4 mln PLN EBIT i 0,3 mln PLN zysku netto.
Rynek reklamy	Agencja Starcom podała, że wartość netto rynku reklamy w Polsce wyniosła w okresie 1-3Q'17 ok. 6,1 mld PLN, co oznacza wzrost o 1,2% r/r.
Handel	Sejm uchwalił obywatelski projekt ustawy o ograniczeniu handlu w niedziele zakładający stopniowe wprowadzanie ograniczaniu handlu począwszy od 1 marca 2018 roku.
Murapol	Deweloper chce zwiększyć portfel projektów w budowie do 253 tys. mkw. PUM na koniec '17. Pipeline grupy na kolejne lata zakłada utrzymanie realizacji budowlanych na poziomie ok. 300 tys. mkw. PUM rocznie.
Lokum	Deweloper otrzymał pozwolenie na użytkowanie 215 lokali w ramach dwóch etapów projektu Lokum Victoria.
PCM	Spółka podała w komunikacie, że rozważa emisję 3-letnich obligacji o wartości do 200 mln PLN w ciągu 2 miesięcy. Grupa zawarła z ING i mBankiem umowę emisyjną dot. programu emisji o wartości do 0,5 mld PLN.
Kredyt Inkaso	Zarząd spółki podjął decyzję o emisji obligacji o wartości do 30 mln PLN w formie oferty publicznej. Ma to być pierwsza transza w ramach programu o łącznej wartości 300 mln PLN.
Bank Handlowy	KNF zwróciła się do Komitetu Stabilności Finansowej o opinię w sprawie ponownego nałożenia na Bank Handlowy bufora instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości 0,25% kwoty ekspozycji na ryzyko.
Veolia Energia Poznań	KNF zatwierdziła memorandum informacyjne związane z ofertą publiczną akcji spółki.
GNB	KNF chce utrzymać bankowi bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 0,25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
Krakchemia	Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 64,2 mln PLN przychodów oraz poniosła 0,8 mln PLN straty EBIT i 1,0 mln PLN straty netto.
Rank Progress	Deweloper wypracował 12,9 mln PLN przychodów oraz 10,6 mln PLN EBIT (ok. 8,1 mln PLN wyniku na nieruchomościach). Strata netto była bliska 0,6 mln PLN.
Eurocash	Pedro Martinho nabył 10 tys. akcji spółki po średniej cenie 27,727 PLN/walor.
Interbud Lublin	Spółka zawarła w piątek umowę z dwoma osobami fizycznymi dot. sprzedaży zabudowanej nieruchomości składającej się z 2 działek zlokalizowanych w Kraśniku. Cena netto wynosi 0,9 mln PLN.
Adiuvo	Spółka wypracowała w 3Q'17 ok. 1,0 mln PLN przychodów. Strata netto była bliska 7,4 mln PLN.
Atende	Spółka poinformowała, że powzięła ustną informację o wyroku KIO dot. odwołania od wyboru dokonanego przez PKP PLK w postępowaniu „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP PLK w ramach NPW ERTMS”. KIO w całości oddaliła odwołanie konsorcjum. <i>BDM: Informacja negatywna. W ramach konsorcjum na Atende miało przypaść 25,6 mln PLN brutto za realizację tego kontraktu. Wcześniej spółka informowała o złożeniu najniższej ceny w tym postępowaniu,</i>

jednak ostatecznie jako najkorzystniejsza została wybrana oferta konkurencyjna.

Action	Spółka poinformowała, że sąd zarejestrował połączenie spółek w grupie kapitałowej Action, co oznacza, że spółka może wkroczyć na ostatnią prostą w procesie restrukturyzacji biznesu. Decyzja sądu dotyczy konsolidacji spółek Actina, Sferis, Retailword. oraz Gram.pl. Oznacza to, że wymienione wyżej spółki stają się częścią Action S.A., a ich nazwy markami własnymi spółki.
Handel	Zamknięcie tradycyjnych sklepów w niedzielę na Węgrzech spowodowało eksplozję popularności sklepów w sieci, zwłaszcza z żywnością. W Polsce ten scenariusz może się powtórzyć. - Rzeczpospolita
Branża paliwowa	Stacje paliw więcej zarobią. Większe wpływy ma przynieść nie tylko sprzedaż oleju napędowego czy benzyn, ale przede wszystkim działalność punktów gastronomicznych oraz sklepów. - Rzeczpospolita
KGHM	KGHM wciąż wierzy w chińskiego smoka. - Nie podzielamy obaw o spadek popytu na miedź w związku z transformacją gospodarki Państwa Środka - Rzeczpospolita
JWC	Nie widać, by dobra koniunktura na rynku mieszkaniowym miała spowalniać, napędzana głównie niskimi stopami procentowymi. Spodziewałabym się raczej spowolnienia, wynikającego bardziej z naturalnego cyklu niż kryzysu - mówi Małgorzata Szwarc-Sroka, członek rady nadzorczej J.W. Construction. - Parkiet
Deweloperzy	Banki krzywią się na finansowanie zakupów ziemi, ale deweloperzy mogą liczyć na inwestorów - obligacje, nawet niezabezpieczone, schodzą jak ciepłe bułeczki. - Parkiet
Serinus	Na giełdzie w Kanadzie akcjami Serinusa nie handluje prawie nikt. Może Londyn jest lepszy? Analizy trwają. - Puls Biznesu
Branża IT	Za trzy miesiące uruchomiony zostanie Centralny Rejestr Faktur - zapowiada Wojciech Śliż, dyrektor departamentu podatku od towarów i usług w Ministerstwie Finansów. - Dziennik Gazeta Prawna

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