

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Przedświąteczny schemat

Po poniedziałkowym mocnym otwarciu tygodnia, wczorajsza sesja przyniosła nieznaczny spadek WIG20 (-0,4%, 2456,0 pkt). Po wyrysowaniu na początku grudnia lokalnych minimów w okolicach strefy 2370-75 pkt, od kilku dni byki podjęły rękawicę, by poprawić sobie nastroje przed Świętami. Handel układa się przy tym dość schematycznie, jedna sesja w górę, jedna nieco słabiej w dół. Wczoraj w spadkach nie byliśmy odosobnieni. Ok -0,7% tracił DAX, a o -0,3% zniżkował S&P500. W nocy przez amerykański Senat przeszła reforma podatków, która m.in. obniża podatek dochodowy dla firm z 35% do 21%, co znacząco podbije wyniki spółek w 2018 roku – należy jednak pamiętać, że rynek grał pod tą ustawę już od długiego czasu (była ona jedną z głównych obietnic wyborczych Trumpa, do finalnego jej zatwierdzenia potrzeba dziś jeszcze jednego głosowania w Izbie Reprezentantów oraz podpisu prezydenta). Dziś rano nastroje na rynkach futures są lekko pozytywne. DAX i S&P500 zyskują po ok. 0,2%. Japoński Nikkei225 zamknął się na 0,1% plusie. Kalendarium makro jest dziś dość ubogie. Popołudniu GUS publikuje wskaźniki zaufania konsumentów, pojawiają się także dane z amerykańskiego wtórnego rynku nieruchomości.

Krzysztof Pado

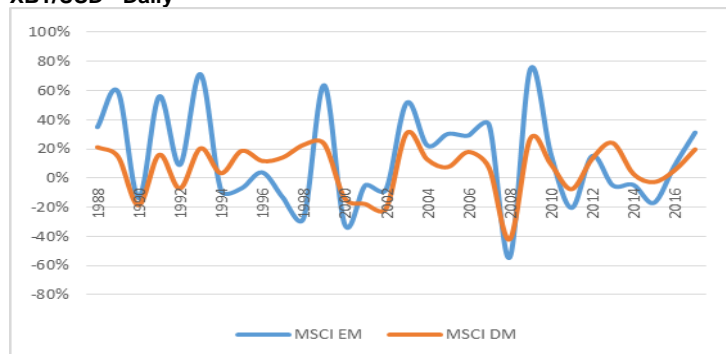
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Synthos:** pan Michał Sołowow osiągnął w wezwaniu >90%- Puls Biznesu [komentarz BDM];
- **Echo:** CBA zatrzymało m.in. członka zarządu Echo Mikołaja M. pod zarzutem korupcji;
- **Kruk:** w dniach 13-15.12.2017 CEO sprzedał 19,5 tys. akcji spółki za c.a. 5,2 mln PLN;
- **Ciech:** kolejny poślizg projektu Ciner Kazań w Turcji- pełne moce w marcu'18 [komentarz BDM];
- **Meblarstwo/FTE/PFL:** produkcja sprzedana mebli w listopadzie'17 +10,7% r/r [wykresy];
- **Budownictwo mieszkaniowe:** dane za listopad z GUS [wykresy];
- **Handel/przemysł:** w listopadzie'17 sprzedaż detaliczna +8,8% r/r, a produkcja przemysłowa +9,1% r/r;
- **PCC Rokita:** pozytywna opinia zarządu o nabyciu kolejnych 25% IRPC Polyol w Bangkoku [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** J&T Paulinino (c.a. 20% UNIPE) zamierza odpowiedzieć w wezwaniu PKN na Unipetrol po 380 CZK/akcję;
- **PKP Cargo:** umowa z Tauron na transport węgla o wartości 227 mln PLN brutto;
- **Enea:** blok w Kozienicach oddany do użytku;
- **Vantage:** dywidenda nadzwyczajna (DY 5,2%);
- **Livechat:** dywidenda zaliczkowa (DY 1,1%);
- **Rynek IPO:** 2018 rok przyniesie większy ruch na rynku IPO (...) na GPW zadebiutuje 10-15 spółek- prasa [wykresy '05-'17]

WYKRES DNIA

W 2017 roku stopa zwrotu na rynkach wschodzących przekracza 31% vs 20% zysku na rynkach rozwiniętych. To najlepszy rok dla MSCI EM od 2009. Na tym tle rewelacyjnie wypada WIG20, który dał zarobić c.a. 48% (w USD). Pasuje to nasz indeks na 7 pozycji w gronie najlepszych rynków na świecie.

XBT/USD - Daily



Źródło: Bloomberg

Notowania: wtorek, 19 grudnia 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 456,0	-0,4%	26,1%
WIG30	2 819,6	-0,3%	25,7%
mWIG40	4 780,9	0,4%	13,4%
sWIG80	14 409,5	-0,7%	1,1%
WIG	63 406,0	-0,2%	22,5%
WIG Banki	8 382,4	0,0%	33,8%
WIG Bud	2 792,8	0,8%	-2,3%
WIG Chemia	15 062,3	-0,1%	9,5%
WIG Dew	2 183,1	-0,6%	19,4%
WIG Energia	3 029,7	-1,6%	18,8%
WIG IT	1 964,1	-0,4%	-8,9%
WIG Media	4 640,8	-0,7%	1,7%
WIG Paliwa	7 252,7	0,2%	27,9%
WIG Spoż	3 646,1	0,1%	-12,2%
WIG Surowce	4 279,9	-1,5%	21,7%
WIG Telco	737,7	-0,6%	1,1%
DAX	13 215,8	-0,7%	15,1%
CAC40	5 382,9	-0,6%	10,7%
BUX	38 807,1	0,2%	21,3%
S&P500	2 681,5	-0,3%	19,8%
DJIA	24 754,8	-0,2%	25,3%
Nasdaq Comp	6 963,9	-0,4%	29,4%
Bovespa	72 680,4	-0,6%	20,7%
Nikkei225	22 897,4	0,1%	19,8%
S&P/ASX 200	6 075,6	0,1%	7,2%
Złoto	1 260,0	-0,3%	9,3%
Miedź	6 905,0	0,3%	24,7%
Ropa	57,6	0,6%	1,1%
EUR/PLN	4,20	0,0%	-4,6%
USD/PLN	3,55	-0,4%	-15,2%
CHF/PLN	3,60	-0,4%	-12,3%
EUR/USD	1,18	0,3%	12,5%
USD/JPY	113,1	0,5%	-3,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 480	34	1,39%
Kurs zamknięcia	2 475	-2	-0,08%
Kurs min.	2 467	25	1,02%
Kurs max.	2 495	12	0,48%
Wolumen obrotu	12 428	-1 704	-12,06%
Otwarte pozycje	60 095	232	0,39%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 465,96	2 455,99	2 478,97	2 455,99	-0,4%	476
WIG30	2 825,66	2 819,52	2 842,09	2 819,57	-0,3%	650
mWIG40	4 762,19	4 390,19	14 495,01	4 780,92	0,4%	250
sWIG80	14 481,86	4 753,48	4 780,92	14 409,54	-0,7%	57
WIG-PL	64 983,61	64 807,61	64 983,61	64 807,61	-0,2%	791
WIG	63 493,65	63 361,94	63 761,10	63 406,04	-0,2%	804

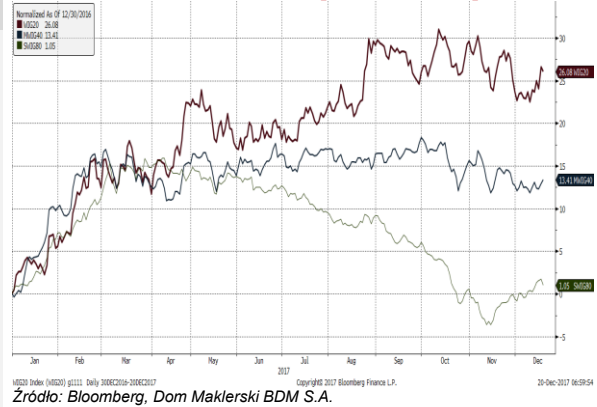
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	79,00	10 212	0,6%	45,8%
Asseco PL	42,40	3 519	-0,5%	-21,4%
BZ WBK	388,60	38 601	-0,2%	23,0%
CCC	279,15	11 491	1,7%	37,1%
Cyfrowy P.	24,14	15 439	-0,2%	-1,9%
Energia	12,22	5 060	-1,8%	34,3%
Eurocash	27,33	3 803	-0,7%	-30,5%
JSW	96,31	11 308	-2,2%	44,0%
KGHM	107,00	21 400	-1,4%	15,7%
Lotos	58,50	10 815	0,0%	52,9%
LPP	8 965,50	16 608	0,7%	58,0%
mBank	484,90	20 517	0,4%	44,6%
Orange	5,84	7 664	-1,7%	6,0%
Pekao	128,20	33 649	-0,3%	1,9%
PGE	12,44	23 260	-1,1%	19,0%
PGNIG	6,15	35 537	-0,6%	9,2%
PKN Orlen	109,05	46 642	0,6%	27,8%
PKOBP	43,20	54 000	-0,6%	53,5%
PZU	43,18	37 287	-1,3%	30,0%
Tauron	3,09	5 415	-2,8%	8,4%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	52,49	813	-0,2%	-14,5%	Intercars	302,00	4 279	0,0%	8,8%
Amica	121,50	945	-0,7%	-34,8%	Kernel	49,10	4 023	-0,6%	-23,1%
Amrest	375,00	7 955	0,8%	26,7%	Kęty	393,75	3 749	-0,3%	1,5%
Apator	25,99	860	-1,1%	-13,1%	Kruk	244,00	4 589	-5,1%	3,0%
Azoty	70,65	7 008	0,2%	12,7%	Medicalg	199,20	718	-0,4%	-35,3%
Bogdanka	68,81	2 340	-0,3%	-1,0%	Millennium	8,78	10 651	2,8%	69,2%
Boryszew	9,17	2 201	0,0%	14,5%	Netia	5,27	1 837	0,8%	14,6%
Budimex	206,40	5 269	2,2%	4,3%	Neuca	268,15	1 254	1,2%	-31,2%
CD Projekt	99,90	9 602	4,1%	91,4%	Orbis	92,88	4 280	2,4%	27,2%
Ciech	51,35	2 706	-1,3%	-11,9%	Pfleiderer	35,20	2 277	1,7%	-4,6%
Comarch	184,00	1 497	-0,5%	5,7%	PKP Cargo	56,00	2 508	-1,7%	19,1%
Echo	4,65	1 919	-9,4%	-10,6%	Polimex	4,03	954	-2,2%	7,8%
Emperia	99,20	1 224	0,1%	52,6%	Polnord	7,29	238	-1,1%	-10,1%
Enea	11,48	5 068	-2,7%	20,8%	Robyng	3,62	1 048	-0,5%	21,9%
Forte	50,00	1 197	0,0%	-34,2%	Sanok	43,25	1 163	1,5%	-29,4%
GetinNoble	1,57	1 416	-2,5%	18,9%	Stalprodukt	504,40	2 815	0,1%	-3,9%
GPW	44,59	1 872	-0,8%	11,7%	Synthos	4,86	6 431	-0,2%	6,6%
GTC	9,70	4 562	2,6%	18,3%	Trakcja	7,07	363	3,2%	-50,1%
Handlowy	78,20	10 218	0,3%	2,4%	Uniwheels	300,00	3 720	0,0%	36,8%
ING BSK	209,00	27 191	1,0%	29,5%	Wawel	973,05	1 459	1,6%	-11,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Synthos Synthos zniknie z giełdy. Michał Sołowow osiągnął w wezwaniu ponad 90 proc. akcji chemicznej spółki — Puls Biznesu

BDM: wezwanie zostało ogłoszone 26.10.2017 pierwotnie po cenie 4,78 PLN/szt. Dn. 13.12.2017 cena została podwyższona o 3,1% do 4,93 PLN/akcję. Jego powodzenie zapewne pozytywnie wpłynie na notowania innych spółek chemicznych w szczególności Grupy Azoty i Ciech.

KGHM Miedziana dziura w KGHM. W tym roku koncern wyprodukuje o prawie 8 proc. miedzi mniej, niż planowano - DGP

Echo, Griffin RE Agenci Centralnego Biura Antykorupcyjnego zatrzymali we wtorek pięć osób, w tym Przemysława K. - prezesa spółki Griffin Real Estate i Mikołaja M. z zarządu kieleckiej spółki Echo Investment. Sprawa ma związek z podejrzeniami korupcyjnymi.

Kruk W dniach 13-15.12.2017 prezes spółki Pan Piotr Krupa sprzedał 19,5 tys. akcji za c.a. 5,2 mln PLN

Transakcje sprzedaży akcji przez CEO

	ilość	średnia cena	wartość MPLN
2017-12-13	1008	263,15	0,27
2017-12-14	13907	265,56	3,69
2017-12-15	4585	265,98	1,22
RAZEM	19500	794,69	5,18

Źródło: BDM, spółka

Ciech Rynek sody Ciner Kazań osiągnie pełne moce produkcyjne w marcu 2018. Cała produkcja na przyszły rok została zakontraktowana. Ceny kontraktowe powinny być „nieznacznie niższe”- ICIS.
<https://www.icis.com/resources/news/2017/12/19/10175744/turkey-s-kazan-2-5m-tonne-year-soda-ash-plant-to-reach-full-capacity-in-march/>

BDM: w połowie listopada'17 tureckie moce miały w pełni pracować do końca 2017 roku, potem przesunięto ten termin na styczeń'18. Oczekujemy, że w 2018 roku kontraktowe ceny sody spadną o ok. 5% r/r, co da ok. 110 mln PLN negatywnego efektu na marży. Wpływ ten w pełni uwzględniliśmy w naszym ostatnim raporcie analitycznym z 11.12.2017 (Kupuj 68,6 PLN/akcję).

Przemysł Produkcja przemysłowa w listopadzie'17 wzrosła o 9,1% r/r (+6,9% YTD)- GUS

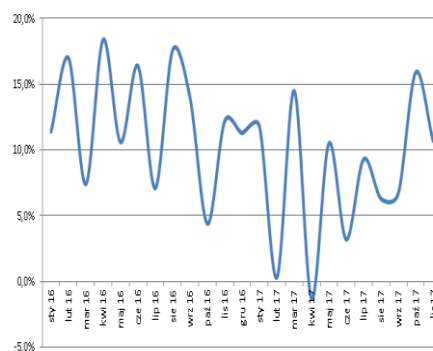
Ceny producentów w listopadzie'17 rosły o 1,8% r/r (+3,2% YTD)- GUS

Budownictwo Produkcja budowlano-montażowa wzrosła w listopadzie'17 o 19,8% r/r (+12,8% YTD)- GUS

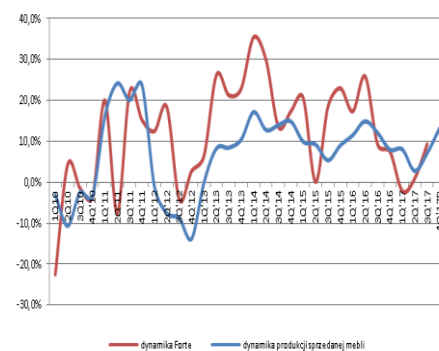
Ceny w budownictwie w listopadzie'17 rosły o 1,3% r/r (+0,5% YTD)- GUS

Handel Sprzedaż detaliczna w listopadzie'17 wzrosła o 8,8% r/r (+7,4% YTD). W cenach bieżących sprzedaż wzrosła o 10,2% (+8,6% YTD).

Meblarstwo, Forte, Pfeiderer Produkcja sprzedana mebli w listopadzie'17 rosła o 10,7% r/r (+7,4% YTD).

Dynamika produkcji sprzedanej mebli 2016-2017 [r/r]


Źródło: BDM, GUS

Produkcja sprzedana mebli vs sprzedaż Forte*


Źródło: BDM, GUS, Forte. *- [r/r]. 4Q'17P obejmuje dynamikę produkcji sprzedanej mebli za 10-11'17 (13,2% r/r).

JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa planuje rozwiązać rezerwę na deputaty węglowe w kwocie około 1,3 mld PLN. Rozwiązanie rezerwy będzie skutkowało dodatnim wpływem na wynik operacyjny JSW w 4Q'17, ale nie spowoduje wpływu środków pieniężnych na rachunek spółki.

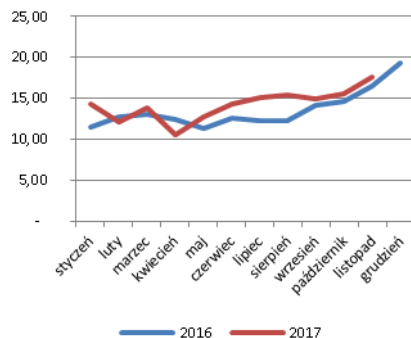
Budownictwo mieszkaniowe, Banki

Budownictwo mieszkaniowe w listopadzie 2017- GUS:

- **Ogółem:** mieszkania oddane do użytku +6,4% r/r (+9,3% YTD), rozpoczęte budowy +27,5% r/r (+19,8% YTD), wydane pozwolenia +11,6% r/r (+21,8% YTD);

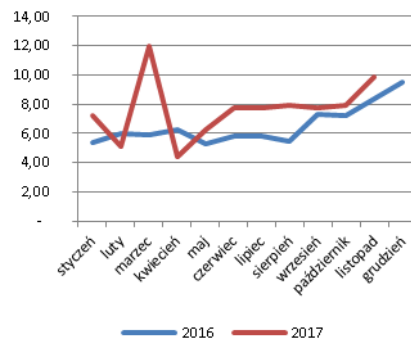
- **Na sprzedaż i wynajem:** mieszkania oddane do użytku +17,7% r/r (22,1% YTD), rozpoczęte budowy +43,9% r/r (+21,4% YTD), wydane pozwolenia +7,3% r/r (+23,1% YTD).

Mieszkania oddane do użytku ogółem [tys.]



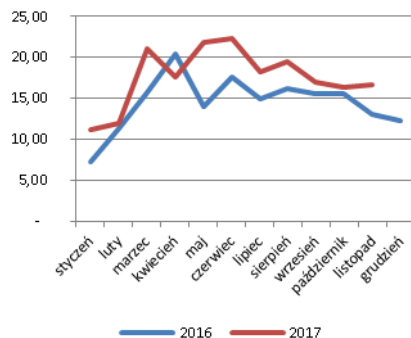
Źródło: BDM, GUS

Mieszkania oddane do użytku- na sprzedaż i w. [tys.]



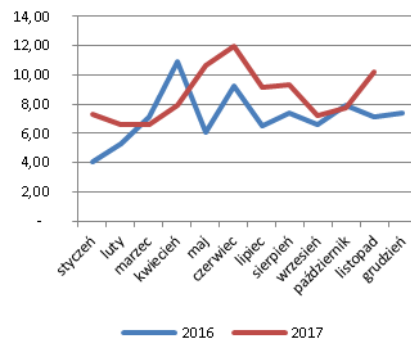
Źródło: BDM, GUS

Rozpoczęte budowy ogółem [tys.]



Źródło: BDM, GUS

Rozpoczęte budowy- na sprzedaż i wynajem [tys.]



Źródło: BDM, GUS

Banki

Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w listopadzie wzrosła o 14,3% r/r, a konsumpcyjnych o 7,5% r/r- BIK

Wielton

Wielton podpisał z mniejszościowymi akcjonariuszami spółki Fruehauf SAS aneks dotyczący nabycia kolejnych 34,69% akcji francuskiej firmy. Łączna wartość transakcji wyniesie 11 mln EUR.

Braster

Braster zawarł umowę z firmą Advanced Cancer Diagnostics, dotyczącą wstępnych warunków przeprowadzenia pilotażu oraz określenia obszarów współpracy przy wprowadzeniu urządzenia Braster na rynek brytyjski. Przyjęty harmonogram zakłada przeprowadzenie pilotażu w 1H'18.

PKP Cargo

PKP Cargo podpisało umowę z Tauron Wydobycie na wykonanie usługi transportu kolejowego ok. 10,99 mln ton węgla na potrzeby Tauron Wydobycie. Szacunkowa wartość umowy wynosi 227 mln PLN brutto.

Marvipol Development

Marvipol Development zamierza zintensyfikować zakupy gruntów pod inwestycje magazynowe i mieszkaniowe w 1Q'18- członek zarządu Mariusz Poławski.

Global Cosmed

Global Cosmed Group w Jaworze nabył 25 000 udziałów w Global Cosmed Group w Hamburgu tj. 25% jej kapitału zakładowego po cenie 7,18 mln PLN. Tym samym Global Cosmed Group posiada 100% udziałów niemieckiej spółki zależnej.

Enea

Enea oddała do użytku blok energetyczny B11 w Kozienicach o mocy 1075 MWe. Blok osiąga sprawność 45,6%, co pozwala obniżyć emisję CO2 o 25% wobec innych bloków opalanych węglem kamiennym.

Jednostka zwiększa moce Enei do 6,2 GW.

Prawo podatkowe

Prezydent podpisał ustawę zakładającą nowelizację ustawy o CIT, która zakłada publikację danych rozliczeniowych największych firm. Dotyczy podmiotów osiągniętych przychody > 50 mln EUR.

Energetyka, OZE

Polska osiągnie cel 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych (OZE) w końcowym zużyciu energii brutto w 2020 r. - minister energii Krzysztof Tchórzewski. W 2016 roku udział ten wynosił 11,3%.

Stanowisko negocjacyjne Rady Unii Europejskiej dotyczące rynku energii elektrycznej to istotny pozytywny krok dla Polski - minister energii Krzysztof Tchórzewski. Uzgodnione przez Radę stanowisko zakłada między innymi, że w mechanizmach rynku mocy po 2025 r. będą mogły uczestniczyć jedynie instalacje spełniające wymóg poniżej 550 g CO₂/kWh lub średnio poniżej 700 kg CO₂ rocznie na kW mocy zainstalowanej. Wprowadzono także limit uczestnictwa istniejących elektrowni, które nie będą mogły otrzymywać płatności z mechanizmów wsparcia po 2030, a płatności powinny być redukowane po 2025 r. Kolejną instytucją, która wypowie się na temat rynku energii elektrycznej UE jest Parlament Europejski. Ostateczny kształt regulacji zostanie uzgodniony w tzw. trilogu między Radą, Parlamentem a Komisją Europejską.

Enea, Energa

Przetarg na wykonawcę bloku C w Elektrowni Ostrołęka, którego inwestorami są Energa i Enea, może zostać rozstrzygnięty na początku 2018 r., a po określeniu budżetu będzie możliwe ustalenie struktury finansowania - Mirosław Kowalik, CEO Enei.

Rawplug

Rawplug zamierza założyć spółkę prawa handlowego na terenie Indii. Planowany termin uruchomienia spółki przypada na 1Q'18.

Vantage

NWZ spółki Vantage Development podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy nadzwyczajnej w wysokości 11,45 mln PLN, czyli 0,19 PLN/akcję (DY 5,2% brutto).

Livechat

LiveChat chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy z zysku za rok obrotowy trwający do 31 marca 2018 roku wysokości 11,33 mln PLN, co daje 0,44 PLN/akcję (DY 1,1% brutto).

Grupa Azoty, Police

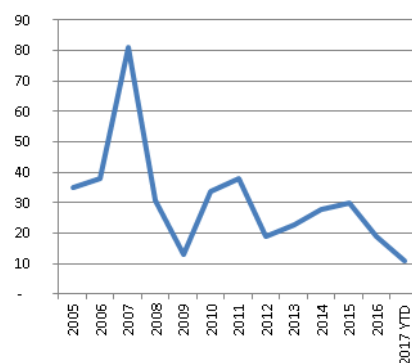
Rada nadzorcza PDH Polska z Grupy Azoty pozytywnie zaopiniowała wybór licencji na technologię produkcji polipropylenu dla projektu Polimery Police. Najlepszą ofertę przedstawił Grace Technologies, Inc., podmiot zależny W.R. Grace & Co.-Conn. Po zgodach zarządu i rady nadzorczej, decyzja wymaga jeszcze akceptacji nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy PDH Polska.

W PDH Polska trwa równoległe proces związany z wyłonieniem przyszłego generalnego wykonawcy inwestycji w formule „pod klucz” za cenę ryczałtową. Spółka posiada już licencję na technologię Oleflex do produkcji propylenu metodą odwodornienia propanu. Zgodnie z harmonogramem prace budowlane rozpoczną się pod koniec 2019 r., natomiast zakładany termin ich zakończenia to koniec 2022 r.

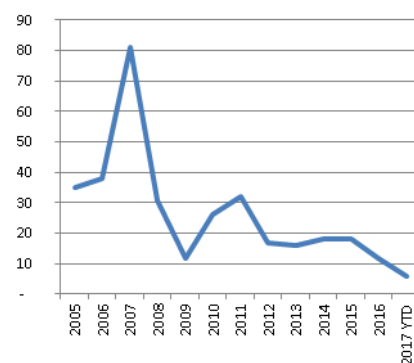
Rynek IPO

Przyszły rok przyniesie większy ruch na rynku IPO. Brokerzy spodziewają się, że na GPW zadebiutuje 10-15 spółek. w KNF jest siedem "czynnych" prospektów emisyjnych firm wybierających się a główny parkiet. Nie należy jednak oczekiwać ofert powyżej 1 mld PLN- Parkiet

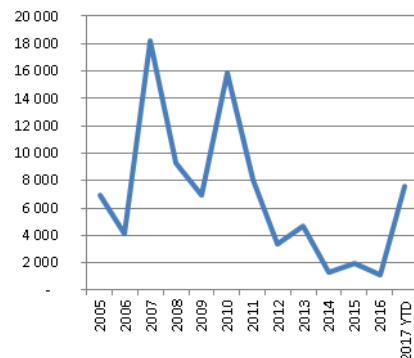
liczba debiutów



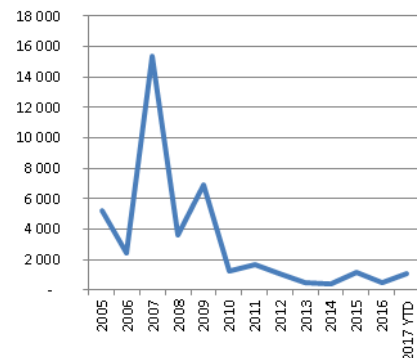
liczba debiutów bez przejścia z NC



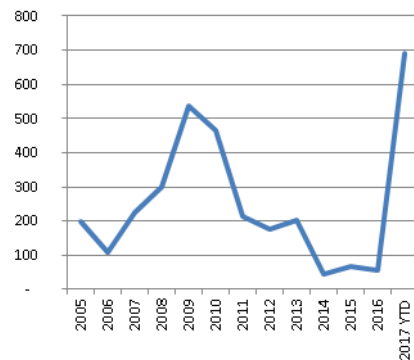
Oferta MPLN



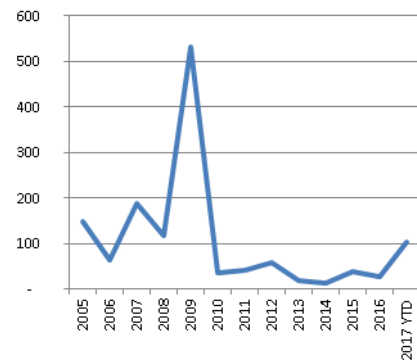
Nowa emisja Gł MPLN



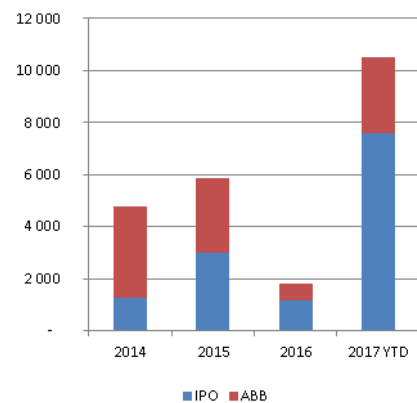
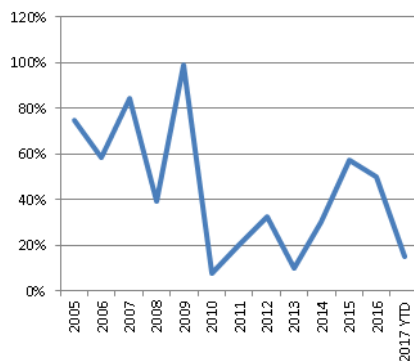
Średnia oferta MPLN



Średnia nowa emisja Gł MPLN



nowa emisja/ofertę



Synektik

Zarząd Synektik spodziewa się kolejnych kontraktów- Parkiet

Radpol

Radpol obserwuje wzrost popytu na systemy rurowe. W kolejnych latach spółka zamierza zwiększać sprzedaż, m.in. dzięki poprawie efektywności produkcji i jakości oferowanych wyrobów oraz reorganizacji działu handlowego- Parkiet

Energa, Rynek pracy

Kontrolowana przez rząd państwowa spółka Energa postanowiła rozwiązać umowy o pracę ze swoimi dyrektorami i wszystkich przenieść na umowy-zlecenia- Gazeta wyborcza

Forte

Afrykański skandal z polskim tłem. Grupa Steinhoff, kontrolująca w Polsce sieci Pepco i Abra oraz fabrykę mebli Steinpol, tłumaczy się z nieprawidłowości w księgach- Puls Biznesu

Deweloperzy, Banki

Od 2 stycznia uruchomiona zostanie ostatnia pula pieniędzy w wysokości 381 mln PLN w programie „Mieszkanie dla młodych”. Dopłata do zakupu własnego M może wynieść od 10 do 35% wartości nieruchomości. Ze względu na wygaszanie programu kupujący musi wybrać nieruchomość w takiej inwestycji, której budowa zakończy się w 2018 roku.

PA Nova

Sprzedający, w tym m.in. GE Investment Poland, DRB Holding i SAFE, zgodzili się zapłacić Alior Bankowi kwotę 94,3 mln PLN tytułem ugody za rozliczenie nabycia części działalności BPH oraz niektórych innych roszczeń, kosztów i płatności związanych z transakcją

PCC Rokita

Zarząd na podstawie obecnie posiadanych informacji o IRPC Polyol, pozytywnie ocenia podjęcie kroków zmierzających do potencjalnego zakupu przez PCC Rokita od IRPC Public Co. Ltd. w Bangkoku, 25% udziałów w IRPC Polyol.

BDM: w grudniu '16, w pierwszym etapie transakcji za 25% udziałów spółka zapłaciła ok. 9,7 mln PLN zachowując opcje na zakup dodatkowych 25%. IRPC Polyol posiada ok. 20 tys. ton mocy produkcyjnych polioli i systemów poliuretanowych.

Pfleiderer

Stichning Linden Haag stał się dominującym udziałowcem Atlantik. Tym samym pośrednio nabył 19,28% akcji Pfleiderer.

PKN Orlen

J&T Paulinino (c.a. 20% UNIPE) zamierza odpowiedzieć w wezwaniu PKN na Unipetrol po 380 CZK/akcję;

Selvita

Selvita z optymizmem patrzy na 2018 rok. Spółka liczy, że rozwój usług w ramach projektów zintegrowanych na rzecz klientów zewnętrznych wesprze wzrost przychodów grupy - Edyta Jaworska, członek zarządu Selvity. Spółka planuje utrzymać zbliżoną rdn dynamikę wzrostu przychodów w segmencie usługowym.

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