

Redaktor wydania: Marek Jurzec

**KOMENTARZ PORANNY**

**Pora podsumowań**

Czwartek nie zmienił nic w obrazie rynku. Pojawiła się kolejna świeczka „wysokiej fali”, a do tego doszły gasnące obroty świadczące o zbliżającej się świątecznej przerwie. Na rynek wracamy w środę, Amerykanie we wtorek. Do końca roku pozostały zaledwie 4 sesje. Pora więc na małe podsumowanie i outlook na przyszłość jako, że to ostatni komentarz autora w tym roku. 2017 zapisze się w pamięci jako udany rok z przewagą rynków wschodzących (+30% vs +20% rozwiniętych), co wynikało ze słabości dolara. To również rok z przewagą dużych spółek. Tendencja brutalnie widoczna w przypadku naszego rynku. WIG20 dotychczas zyskał 26% przy niecałym 1% sWIG80 (największa, negatywna dysproporcja od 1998). Licząc w dolarach krajowe blue chipy należały do najlepszych indeksów świata ze stopą zwrotu +49% r/r. Złotówka zajęła drugie miejsce, po koronie czeskiej, w rankingu najlepszych walut świata (+18% YTD). Było to mocne odreagowanie po słabym okresie 2013-2016 dla krajowych aktywów. Z indeksów branżowych najlepsze były banki (+30% YTD). Pod względem IPO GPW wypadła błądo. Liczba debiutów najniższa w historii, aczkolwiek wartość (7,6 mld PLN) najwyższa od 6 lat. Głównie była to sprzedaż dużych pakietów akcji Play i Dino, co wraz z transakcjami ABB (blisko 3 mld PLN) skutecznie uszczupliło fundusze krajowych firm inwestycyjnych (stąd m.in. słabość MiŚ). Ostatnio przyspieszająca liczba wezwań (już ponad 40 czyli najwięcej w historii) wraz z pozytywnym rozstrzygnięciem w Synthos (2,05 mld PLN gotówki na rynku) powinna poprawić „flowy”. Pamiętajmy też o potwierdzonym na GPW „efekcie styczniowym” z przewagą MiŚ (średnia stopa zwrotu +3,8%, 68% pozytywnych miesięcy). Z tego miejsce życzyć więc spokojnych Świąt i samych zysków w 2018 roku!

Krystian Brymora

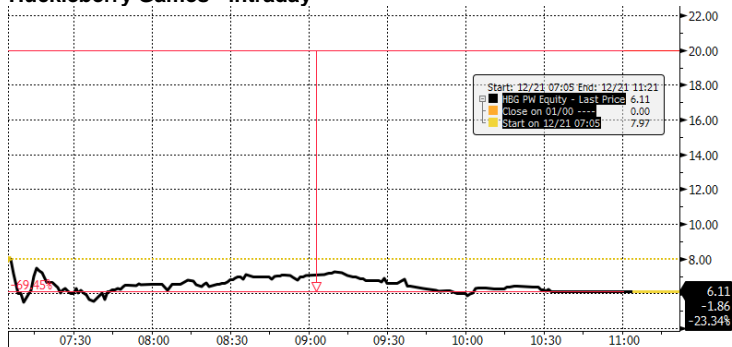
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGNiG:** spółka zawarła dokumentację programu emisji obligacji do kwoty 5 mld PLN;
- **PKN Orlen:** spółka spodziewa się otrzymać pozwolenie na blok gazowoparowy w 1Q'18
- **PGNiG PKN Orlen:** oba podmioty rozpoczęły prace wiertnicze na wspólnej koncesji w Kotlinie w Wielkopolsce;
- **Stelmet:** wstępne wyniki za 2016/2017 [tabela];
- **Pekao:** bank otrzymał zgodę KNF na zakwalifikowanie obligacji podporządkowanych serii A o wartości 1,25 mld PLN jako instrumentów w kapitale Tier II;
- **Agora:** spółka chce utworzyć podatkową grupę kapitałową 1 marca 2018 roku;
- **Indykpol:** Indykpol sprzeda biznes kurzący SuperDrobowi za 190 mln PLN.

**WYKRES DNIA**

Spadek Huckleberry Geames podczas pierwszej sesji o ponad 69% to najgorszy debiut od 2010 roku.

**Huckleberry Games - intraday**



HBG PW Equity (Huckleberry Games SA) Graph 1652 1 Days 1 Seven Days Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 22-Dec-2017 08:15:40  
Źródło: Bloomberg

**Notowania: czwartek, 21 grudnia 2017**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 463,6	0,2%	26,5%
WIG30	2 823,1	0,2%	25,8%
mWIG40	4 772,0	0,4%	13,2%
sWIG80	14 366,8	-0,1%	0,8%
WIG	63 477,3	0,2%	22,7%
WIG Banki	8 426,1	-0,3%	34,5%
WIG Bud	2 834,5	0,6%	-0,8%
WIG Chemia	15 117,9	0,9%	9,9%
WIG Dew	2 183,1	0,5%	19,4%
WIG Energia	2 965,7	-0,6%	16,2%
WIG IT	1 975,3	-0,4%	-8,4%
WIG Media	4 644,9	-0,8%	1,8%
WIG Paliwa	7 293,1	1,6%	28,7%
WIG Spoż	3 640,3	-0,2%	-12,4%
WIG Surowce	4 377,8	0,4%	24,5%
WIG Telco	746,7	1,0%	2,3%
DAX	13 109,7	0,3%	14,2%
CAC40	5 386,0	0,6%	10,8%
BUX	39 140,2	0,8%	22,3%
S&P500	2 684,6	0,2%	19,9%
DJIA	24 782,3	0,2%	25,4%
Nasdaq Comp	6 965,4	0,1%	29,4%
Bovespa	75 133,4	2,4%	24,7%
Nikkei225	22 902,8	0,2%	19,8%
S&P/ASX 200	6 069,7	0,2%	7,1%
Złoto	1 267,2	0,0%	9,9%
Miedź	7 044,0	1,5%	27,3%
Ropa	58,4	0,5%	2,5%
EUR/PLN	4,20	-0,3%	-4,8%
USD/PLN	3,53	-0,2%	-15,6%
CHF/PLN	3,57	-0,5%	-13,0%
EUR/USD	1,19	-0,1%	12,8%
USD/JPY	113,5	0,1%	-3,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 471	-3	-0,12%
Kurs zamknięcia	2 476	3	0,12%
Kurs min.	2 463	-1	-0,04%
Kurs max.	2 483	-6	-0,24%
Wolumen obrotu	8 463	-2 788	-24,78%
Otwarte pozycje	60 119	19	0,03%

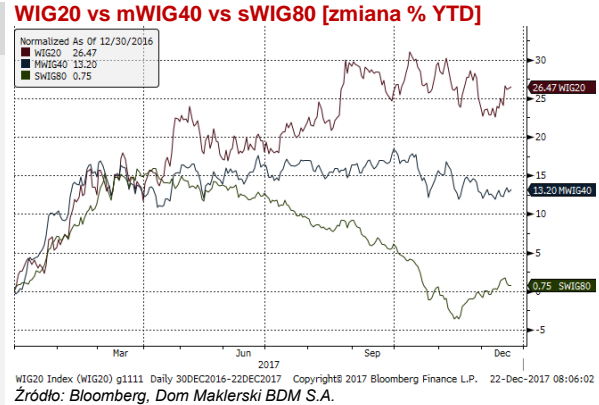
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 460,57	2 450,37	2 467,89	2 463,59	0,2%	455
WIG30	2 819,07	2 805,71	2 824,78	2 823,13	0,2%	587
mWIG40	4 743,42	4 733,22	4 772,00	4 772,00	0,4%	210
sWIG80	14 355,66	14 337,22	14 387,48	14 366,84	-0,1%	49
WIG-PL	64 738,42	64 738,42	64 900,84	64 900,84	0,2%	726
WIG	63 367,88	63 157,84	63 477,25	63 477,25	0,2%	734

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	78,86	10 194	0,6%	45,5%
Asseco PL	42,67	3 542	-0,5%	-20,9%
BZ WBK	389,70	38 710	1,0%	23,3%
CCC	281,25	11 577	0,3%	38,2%
Cyfrowy P.	24,36	15 579	1,0%	-1,0%
Energia	12,30	5 093	-0,8%	35,2%
Eurocash	27,25	3 792	1,3%	-30,7%
JSW	95,98	11 269	-0,4%	43,5%
KGHM	110,75	22 150	0,8%	19,8%
Lotos	58,42	10 800	-0,8%	52,7%
LPP	9 020,00	16 709	0,7%	59,0%
mBank	479,00	20 268	-1,4%	42,9%
Orange	6,05	7 940	2,0%	9,8%
Pekao	129,25	33 924	-0,7%	2,7%
PGE	12,03	22 493	-0,9%	15,1%
PGNiG	6,02	34 785	-1,0%	6,9%
PKN Orlen	110,85	47 412	2,9%	30,0%
PKOBP	43,80	54 750	-0,3%	55,7%
PZU	42,04	36 303	-1,6%	26,6%
Tauron	3,04	5 328	-0,3%	6,7%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD					
Amica	118,35	920	-0,7%	-36,5%	ING BSK	210,50	27 386	0,2%	30,4%
Amrest	378,00	8 019	0,4%	27,7%	Intercars	306,00	4 335	1,3%	10,3%
Azoty	69,60	6 904	1,0%	11,1%	Kernel	48,00	3 933	-1,3%	-24,8%
Benefit	1 080,00	2 889	-1,8%	56,5%	Kęty	395,00	3 761	1,0%	1,8%
Bogdanka	67,01	2 279	-1,9%	-3,6%	Kruk	240,00	4 514	3,0%	1,3%
Boryszew	9,10	2 184	-0,2%	13,6%	LC Corp	2,83	1 267	0,7%	44,4%
Budimex	214,00	5 463	1,9%	8,1%	Medicalg	198,00	714	-0,5%	-35,7%
CD Projekt	100,35	9 646	0,8%	92,2%	Millennium	8,64	10 481	-1,5%	66,5%
Ciech	53,90	2 841	2,5%	-7,6%	Netia	5,31	1 851	0,2%	15,4%
CI Games	0,97	147	-3,0%	-62,7%	Neuca	269,10	1 259	0,2%	-31,0%
Comarch	180,50	1 468	-2,1%	3,7%	Orbis	91,44	4 213	-0,7%	25,3%
Dino	75,20	7 373	-1,6%	-	Pfleiderer	35,88	2 321	0,2%	-2,8%
Emperia	99,50	1 228	0,4%	53,1%	PKP Cargo	56,00	2 508	2,8%	19,1%
Enea	11,39	5 028	0,8%	19,9%	PLAY	33,60	8 525	0,3%	-
Famur	6,19	3 463	1,5%	45,6%	Polimex	3,94	932	-2,0%	5,3%
Forte	46,80	1 120	-3,3%	-38,4%	Robyg	3,65	1 056	0,6%	22,9%
GetinNoble	1,56	1 407	3,3%	18,2%	Sanok	45,00	1 210	1,9%	-26,6%
GPW	44,45	1 866	0,2%	11,3%	Stalprodukt	503,40	2 809	-0,1%	-4,1%
GTC	9,75	4 585	1,9%	18,9%	Synthos	4,88	6 457	0,0%	7,0%
Handlowy	78,41	10 245	-0,5%	2,6%	Wawel	1 039,90	1 560	2,4%	-5,5%



### FW20



### WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>PGNiG</b>	PGNiG zawarł dokumentację programu emisji obligacji do kwoty 5 mld PLN W ramach pięcioletniego programu PGNiG będzie mogło emitować w ramach oferty niepublicznej obligacje z terminem zapadalności do 10 lat o oprocentowaniu stałym lub zmiennym.																																																																													
<b>PKN Orlen</b>	PKN Orlen planuje, że otrzyma pozwolenie na użytkowanie kogeneracyjnego bloku gazowo-parowego na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku w pierwszym kwartale 2018 roku.																																																																													
<b>PGNiG, PKN Orlen</b>	PGNiG i PKN Orlen rozpoczęły prace wiertnicze na wspólnej koncesji w Kotlinie w Wielkopolsce - poinformował PGNiG w komunikacie prasowym. Prace na odwiercie Kotlin-3 potrwać około 90 dni, a planowana głębokość otworu to około 3135 metrów.																																																																													
<b>Stelmet</b>	<p>Wstępne wyniki finansowe za 2016/2017. Pełny raport spółka opublikuje 19.01.2018</p> <p><b>Wybrane dane finansowe [mln PLN]</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>kalendaryzowy</th> <th>3Q'16</th> <th>3Q'17</th> <th></th> <th>4Q'15-3Q'16</th> <th>4Q'16-3Q'17</th> <th></th> </tr> <tr> <th>obrotowy</th> <th>4Q'15/16</th> <th>4Q'16/17</th> <th>zmiana r/r</th> <th>2015/2016</th> <th>2016/2017</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>111,1</td> <td>113,4</td> <td>2,1%</td> <td>567,3</td> <td>538,1</td> <td>-5,1%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>4,1</td> <td>9,6</td> <td>134,7%</td> <td>82,4</td> <td>57,6</td> <td>-30,1%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-1,4</td> <td>-0,5</td> <td>-</td> <td>61,7</td> <td>20,6</td> <td>-66,6%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>20,3</td> <td>-4,3</td> <td>-</td> <td>68,2</td> <td>19,4</td> <td>-71,5%</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>3,7%</td> <td>8,4%</td> <td></td> <td>14,5%</td> <td>10,7%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>-1,2%</td> <td>-0,4%</td> <td></td> <td>10,9%</td> <td>3,8%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża netto</td> <td>18,3%</td> <td>-3,8%</td> <td></td> <td>12,0%</td> <td>3,6%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>P/E 12M</td> <td></td> <td>22,7</td> <td></td> <td></td> <td>22,7</td> <td></td> </tr> <tr> <td>EV/EBITDA* 12m</td> <td></td> <td>12,0</td> <td></td> <td></td> <td>12,0</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: BDM, spółka. *- spółka nie podała poziomu długu netto po 2016/2017- dług netto z końca 3Q'16'17</small></p>	kalendaryzowy	3Q'16	3Q'17		4Q'15-3Q'16	4Q'16-3Q'17		obrotowy	4Q'15/16	4Q'16/17	zmiana r/r	2015/2016	2016/2017	zmiana r/r	Przychody	111,1	113,4	2,1%	567,3	538,1	-5,1%	EBITDA	4,1	9,6	134,7%	82,4	57,6	-30,1%	EBIT	-1,4	-0,5	-	61,7	20,6	-66,6%	Zysk netto	20,3	-4,3	-	68,2	19,4	-71,5%	Marża EBITDA	3,7%	8,4%		14,5%	10,7%		Marża EBIT	-1,2%	-0,4%		10,9%	3,8%		Marża netto	18,3%	-3,8%		12,0%	3,6%		P/E 12M		22,7			22,7		EV/EBITDA* 12m		12,0			12,0	
kalendaryzowy	3Q'16	3Q'17		4Q'15-3Q'16	4Q'16-3Q'17																																																																									
obrotowy	4Q'15/16	4Q'16/17	zmiana r/r	2015/2016	2016/2017	zmiana r/r																																																																								
Przychody	111,1	113,4	2,1%	567,3	538,1	-5,1%																																																																								
EBITDA	4,1	9,6	134,7%	82,4	57,6	-30,1%																																																																								
EBIT	-1,4	-0,5	-	61,7	20,6	-66,6%																																																																								
Zysk netto	20,3	-4,3	-	68,2	19,4	-71,5%																																																																								
Marża EBITDA	3,7%	8,4%		14,5%	10,7%																																																																									
Marża EBIT	-1,2%	-0,4%		10,9%	3,8%																																																																									
Marża netto	18,3%	-3,8%		12,0%	3,6%																																																																									
P/E 12M		22,7			22,7																																																																									
EV/EBITDA* 12m		12,0			12,0																																																																									
<b>Pekao</b>	Bank Pekao otrzymał zgodę KNF na zakwalifikowanie przez bank obligacji podporządkowanych serii A o wartości 1,25 mld PLN jako instrumentów w kapitale Tier II.																																																																													
<b>Agora</b>	<p>Agora chce utworzyć podatkową grupę kapitałową 1 marca 2018 roku. Szacuje, że może to spowodować obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 5 mln PLN rocznie w okresie jej funkcjonowania.</p> <p>Helios planuje założyć sieć restauracji m.in. w segmencie "fast casual". Na początek zainwestuje 10 mln PLN (Puls Biznesu).</p>																																																																													
<b>PKO BP</b>	Rada nadzorcza PKO BP odwołała ze składu zarządu wiceprezesa ds. finansowych Bartosza Drabikowskiego i powołała z dniem 1 stycznia 2018 r. na stanowisko wiceprezesa Rafała Kozłowskiego.																																																																													
<b>Griffin Premium RE</b>	Przemysław Krych zrezygnował ze stanowiska przewodniczącego rady dyrektorów w Griffin Premium RE ze skutkiem natychmiastowym.																																																																													
<b>Synthos</b>	W wezwaniu na akcje Synthosu złożono zapisy na 415.973.201 akcji Wezwanie dotyczyło 496.690.991 akcji Synthosu.																																																																													
<b>PCM</b>	Prime Car Management przydzielił 2.500 obligacji serii 1/2017 o łącznej wartości nominalnej 250 mln PLN																																																																													
<b>Kompap</b>	Kompap zawarł umowę kupna 100% udziałów w spółce Imprimus za 6,5 mln PLN																																																																													
<b>Torpol</b>	Konsorcjum Torpolu złożyło do Sądu Okręgowego w Łodzi pozew o zapłatę ok. 34 mln PLN przeciwko Miastu Łódź, PKP PLK i PKP. Swój udział Torpol szacuje na ok. 9,4 mln PLN																																																																													
<b>JSW</b>	List intencyjny w sprawie opracowania, wdrożenia i rozwoju Projektu Wodorowego podpisały w czwartek w Katowicach Jastrzębska Spółka Węglowa wraz z JSW Innowacje, Solaris Bus & Coach i Aurora Tech w obecności wiceministra rozwoju Jerzego Kwiecińskiego.																																																																													
<b>Synektik</b>	Synektik zawarł warunkową umowę zakupu 100% udziałów spółki Monrol Poland, polskiej spółki-córki tureckiej Eczacibasi Monrol, poinformował Synektik. Całkowite zaangażowanie spółki wyniesie ok. 14,7 mln PLN zaś potencjalna transakcja, której sfinalizowanie zaplanowane jest do końca I kw. 2018 roku, zostanie sfinansowana z innych źródeł niż emisja akcji.																																																																													
<b>Vistal Gdynia</b>	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ ogłosił upadłość Vistal Construction – spółki zależnej Vistalu Gdynia.																																																																													
<b>I2 Development</b>	Ze względu na fakt, że Gmina Wrocław nie skorzystała z prawa pierwokupu, spółki zależne i2 Development zawarły umowę sprzedaży działki we Wrocławiu za 20,99 mln PLN																																																																													

<b>Braster</b>	Braster pracuje obecnie nad aktualizacją harmonogramu ekspansji zagranicznej i chce przedstawić plan na początku przyszłego roku. Wówczas spółka poda więcej szczegółów dotyczących poszczególnych krajów, poinformował prezes Brastera Marcin Halicki.
<b>Vantage Development, Rank Progres</b>	Vantage Development oraz Rank Progress złożyły do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wniosek ws. utworzenia wspólnego przedsiębiorcy, który będzie realizował inwestycję mieszkaniowo-usługową we Wrocławiu.
<b>Master Pharm</b>	Master Pharm odstąpił od negocjacji w sprawie przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z branży farmaceutycznej.
<b>Archicom</b>	Archicom Residential, spółka zależna Archicomu wygrała przetarg na zakup działki we Wrocławiu o powierzchni 4 231 m <sup>2</sup> za ponad 4 mln PLN brutto.
<b>Indykol</b>	Indykol sprzeda biznes kurzący SuperDrobowi. Na transakcję wartą około 190 mln PLN zgodzić się muszą UOKiK i akcjonariusze. (Parkiet)
<b>Izolacja Jarocin</b>	Izolacja Jarocin oczekuje kontynuacji wzrostu branży. Konsumpcja krajowa oraz dobra koniunktura w budownictwie indywidualnym, przemysłowym i infrastrukturalnym powinny się przyczynić do wzrostu popytu na papy i asfalty. (Parkiet)
<b>Bogdanka</b>	Bogdanka rozpoczęła prace nad uproszczeniem systemu wynagrodzeń. Prezes Krzysztof Szlaga zapowiada zwiększenie zatrudnienia o 300 osób. (Parkiet)

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