

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Minima dolara**

Wczoraj na rynku nie działo się zbyt wiele. Wśród głównych komponentów WIG20 najwięcej zyskał jednak PZU, który zaliczył solidne odbicie od minimów wyznaczonych na środowej sesji. W tym miesiącu był to jeden ze słabszych tematów spośród spółek o największej kapitalizacji. Bilans całego roku w przypadku największego polskiego ubezpieczyciela wygląda jednak dobrze, ponieważ od 1 stycznia kurs znajduje się 34% wyżej. W tym samym czasie WIG20 zyskał 28%. PZU ze względu na swój duży udział był jednym z koni napędowych tego wyniku. Ciekawie wygląda sytuacja na rynku walutowym, gdzie kolejne minima notuje amerykańska waluta. Para USD/PLN w czwartek po raz pierwszy od ponad 3 lat kwotowana była poniżej 3,5 PLN za USD. W porównaniu do innych walut dolar również pozostaje słaby. W 2018 przez rynek oczekiwane są trzy podwyżki stóp przez FOMC. Wysokie oczekiwania mogą jednak rozczarować inwestorów w przyszłości, kiedy FED złagodzi swoją retorykę oraz spowolni ścieżkę wzrostu w najbliższych miesiącach. Może mieć to negatywny wpływ na najważniejszą walutę, co rynek może próbować dyskontować wcześniej. Prawdopodobnie taka sytuacja może mieć miejsce teraz. W kalendarzu makro mamy dzisiaj wstępne odczyty inflacji CPI z Niemiec. Konsensus rynkowy wynosi 0,3% m/m i 1,8% r/r. Te dane nie powinny mieć jednak dużego wpływu na rynek w ostatni dzień tego roku.

Piotr Jaromin

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Pfleiderer:** UOKiK nałożył na grupę łącznie 35,8 mln PLN kary za udział w porozumieniu producentów płyt, spółka zamierza się odwołać od decyzji;
- **PKN Orlen:** Cena ropy w '18 może wynieść 56 USD/bbl – A. Czyżewski;
- **ZUE:** Spółka podpisała umowę z PKP PLK o wartości 40,2 mln PLN;
- **Famur:** UOKiK wydał zgodę ws. wspólnego przedsięwzięcia spółki i funduszu PFR;
- **Polimex, Rafako:** Oferta konsorcjum o wartości 9,6 mld PLN jest najwyższa w przetargu na budowę bloku energetycznego Ostrołęka C;
- **Vistula:** Jerzy Mazgaj nabył 200 tys. akcji spółki po cenie 2,70 PLN/walor;
- **Syntetik:** Mariusz Książek nabył 26,1% akcji spółki;
- **Enea:** Stanisław Hebda został nowym przewodniczącym rady nadzorczej spółki.

**WYKRES DNIA**

Walory Pfleiderer Group traciły na wczorajszej sesji nawet ponad 8% w reakcji na informacje o nałożeniu kary przez UOKiK za udział w kartelu producentów płyt. Finałnie kurs spadł o 3,4%.

**Pfleiderer - daily**



Źródło: Bloomberg

**Notowania: czwartek, 28 grudnia 2017**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 480,3	0,0%	27,3%
WIG30	2 844,4	0,0%	26,8%
mWIG40	4 850,0	0,5%	15,1%
sWIG80	14 527,4	1,4%	1,9%
WIG	64 053,5	0,2%	23,8%
WIG Banki	8 542,2	0,5%	36,4%
WIG Bud	2 844,7	0,7%	-0,4%
WIG Chemia	15 067,5	0,2%	9,5%
WIG Dew	2 213,3	0,5%	21,0%
WIG Energia	2 983,2	0,2%	16,9%
WIG IT	2 021,5	0,1%	-6,2%
WIG Media	4 886,8	2,4%	7,1%
WIG Paliwa	7 290,0	-2,6%	28,6%
WIG Spoż	3 650,0	1,3%	-12,1%
WIG Surowce	4 446,0	1,3%	26,4%
WIG Telco	745,9	0,0%	2,2%
DAX	12 979,9	-0,7%	13,1%
CAC40	5 339,4	-0,5%	9,8%
BUX	39 178,8	0,0%	22,4%
S&P500	2 687,5	0,2%	20,0%
DJIA	24 837,5	0,3%	25,7%
Nasdaq Comp	6 950,2	0,2%	29,1%
Bovespa	76 402,1	0,4%	26,9%
Nikkei225	22 764,9	-0,1%	19,1%
S&P/ASX 200	6 065,1	-0,4%	7,0%
Złoto	1 294,2	0,5%	12,2%
Miedź	7 240,0	1,6%	30,8%
Ropa	59,8	0,3%	5,1%
EUR/PLN	4,18	-0,4%	-5,2%
USD/PLN	3,49	-0,9%	-16,6%
CHF/PLN	3,57	0,0%	-13,1%
EUR/USD	1,20	0,5%	13,7%
USD/JPY	112,9	-0,4%	-3,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 490	20	0,81%
Kurs zamknięcia	2 483	1	0,04%
Kurs min.	2 475	7	0,28%
Kurs max.	2 493	-1	-0,04%
Wolumen obrotu	7 622	941	14,08%
Otwarte pozycje	59 000	-937	-1,56%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 475,48	2 464,31	2 484,41	2 480,25	0,0%	463
WIG30	2 845,12	2 832,48	2 848,34	2 844,39	0,0%	593
MWIG40	4 838,82	4 832,29	4 852,38	4 849,99	0,5%	231
SWIG80	14 356,63	14 327,29	14 527,38	14 527,38	1,4%	54
WIG-PL	65 400,51	65 400,51	65 494,95	65 494,95	0,2%	744
WIG	63 915,96	63 696,78	64 069,86	64 053,47	0,2%	765

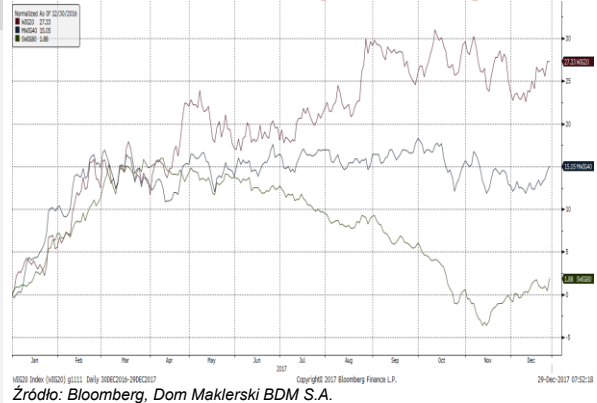
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	79,50	10 276	0,3%	46,7%
Asseco PL	43,60	3 619	-0,8%	-19,2%
BZ WBK	395,55	39 291	-1,1%	25,2%
CCC	283,00	11 649	-0,4%	39,0%
Cyfrowy P.	25,10	16 053	1,2%	2,0%
Energia	13,00	5 383	1,6%	42,9%
Eurocash	26,36	3 668	-2,0%	-33,0%
JSW	96,79	11 364	2,0%	44,7%
KGHM	112,85	22 570	1,0%	22,0%
Lotos	58,70	10 852	-0,5%	53,5%
LPP	9 010,00	16 690	-0,6%	58,8%
mBank	475,00	20 098	-2,3%	41,7%
Orange	5,75	7 546	-1,7%	4,4%
Pekao	130,00	34 121	1,1%	3,3%
PGE	11,97	22 381	0,0%	14,5%
PGNIG	6,23	35 999	-2,2%	10,7%
PKN Orlen	109,40	46 791	-3,2%	28,3%
PKOBP	44,73	55 913	1,0%	59,0%
PZU	42,09	36 346	3,2%	26,7%
Tauron	3,05	5 345	0,0%	7,0%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	122,80	955	4,9%	-34,1%	ING BSK	212,60	27 659	1,7%	31,7%
Amrest	410,00	8 698	4,5%	38,5%	Intercars	310,00	4 392	0,0%	11,7%
Azoty	67,86	6 731	-1,1%	8,3%	Kernel	48,22	3 951	0,4%	-24,5%
Benefit	1 120,00	2 996	0,0%	62,3%	Kęty	409,50	3 899	-0,4%	5,5%
Bogdanka	66,50	2 262	0,8%	-4,3%	Kruk	256,00	4 815	1,2%	8,0%
Boryszew	8,86	2 126	-0,4%	10,6%	LC Corp	2,76	1 235	-0,7%	40,8%
Budimex	219,00	5 591	-0,1%	10,6%	Medicalg	200,00	721	7,0%	-35,1%
CD Projekt	99,00	9 516	-2,9%	89,7%	Millennium	8,89	10 785	0,0%	71,3%
Ciech	56,20	2 962	2,6%	-3,6%	Netia	5,31	1 851	-0,6%	15,4%
CI Games	1,01	153	5,2%	-61,1%	Neuca	268,15	1 254	0,1%	-31,2%
Comarch	188,80	1 536	0,4%	8,5%	Orbis	92,50	4 262	1,6%	26,7%
Dino	77,50	7 598	2,5%	-	Pfleiderer	34,30	2 219	-3,4%	-7,0%
Emperia	99,06	1 223	0,0%	52,4%	PKP Cargo	55,40	2 481	-1,4%	17,9%
Enea	11,50	5 077	-0,3%	21,1%	Play	33,78	8 570	0,1%	-
Famur	6,38	3 569	1,3%	50,1%	Polimex	4,05	958	6,6%	8,3%
Forte	47,77	1 143	2,7%	-37,1%	Robyng	3,71	1 074	1,6%	24,9%
GetinNoble	1,63	1 470	5,2%	23,5%	Sanok	45,80	1 231	0,4%	-25,3%
GPW	45,38	1 905	2,8%	13,6%	Stalprodukt	504,40	2 815	0,1%	-3,9%
GTC	10,08	4 741	-0,2%	22,9%	Synthos	4,88	6 457	0,4%	7,0%
Handlowy	80,92	10 573	1,2%	5,9%	Wawel	1 029,00	1 543	2,4%	-6,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Pfleiderer</b>	<p>UOKiK nałożył na grupę łącznie 35,8 mln PLN kary za udział w zakazanym porozumieniu producentów płyt do produkcji mebli. Kronospan Mielec został ukarany przez UOKiK kwotą 39,3 mln PLN, a Kronospan Szczecinek 60,7 mln PLN.</p> <p>UOKiK nałożył łącznie 135 mln PLN kary na producentów płyt do produkcji mebli, a uczestnikami zakazanego porozumienia są: Kronospan Mielec, Kronospan Szczecinek, Pfleiderer Group, Pfleiderer Wieruszów, Swiss Krono. Porozumienie miało miejsce w latach 2008-2011. Dodano, że decyzja nie jest ostateczna. Przysługuje od niej odwołanie do sądu.</p> <p>Grupa planuje złożenie odwołania od decyzji, gdyż w wyniku audytu wewnętrznego spółka nie zidentyfikowała naruszeń prawa konkurencji, które uzasadniałyby wydanie takiej decyzji. Spółka zwróciła uwagę, że kary określone w decyzji płatne są po jej uprawomocnieniu się, tj. po wyczerpaniu dwuinstancyjnej sądowej procedury odwoławczej. Prowadzone są obecnie analizy zmierzające do określenia wysokości rezerwy, jaką powinna zawiązać w księgach rachunkowych w związku z wydaniem decyzji.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Adam Czyżewski, główny ekonomista grupy, uważa że cena ropy w '18 może wynieść 56 USD/bbl. Jego zdaniem, w kolejnych dwóch latach cenę ropy będą kształtowały następujące czynniki: dynamiczny wzrost popytu na ropę naftową (i paliwa płynne), za czym stoi przyspieszenie wzrostu gospodarczego w skali globalnej oraz (nadal) niskie ceny ropy oraz nadmierny poziom zapasów ropy na świecie, które nadal są powyżej średniej pięcioletniej (która rośnie, bo uwzględnia nadmierne zapasy).</p>
<b>ZUE</b>	<p>Spółka podpisała umowę z PKP PLK o wartości netto 40,2 mln PLN na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach zadania „Budowa linii kolejowej nr 582 Czarnca-Włoszczowa Pln.”.</p> <p>ZUE zawarło umowę z Kolejowymi Zakładami Automatyki na realizacji przez podwykonawcę robót na odcinku Częstochowa-Zawiercie o wartości 79,6 mln PLN netto.</p>
<b>Famur</b>	<p>UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Famur oraz PFR wspólnego przedsiębiorcy Mining Equipment Finance sp. z o.o. Zgodnie z założeniami umowy, strony będą partycypować w finansowaniu MEF według ustalonego schematu w latach 2017-2019.</p>
<b>Polimex, Rafako</b>	<p>Oferta konsorcjum jest najwyższa w przetargu na budowę bloku energetycznego Ostrołęka C. Wartość oferty wynosi ok. 9,6 mld PLN, natomiast najniższą cenę zaproponowało China Power Engineering (o wartości nieco ponad 4,8 mld PLN).</p>
<b>Enter Air</b>	<p>Spółka podała, że zawarła z TUI Poland umowę sprzedaży miejsc w samolotach na sezon lato 2019-zima 2019/20 o wartości ok. 86,7 mln USD.</p>
<b>Unipetrol</b>	<p>Spółka podała w komunikacie, że część instalacji do utleniania częściowego POX w rafinerii w Litwinowie została przywrócona do eksploatacji. Pełna moc instalacji ma być osiągnięta na początku stycznia.</p>
<b>Vidis</b>	<p>Spółka podniosła prognozę przychodów za rok obrotowy 2017/18 do 55 mln PLN oraz zysku netto do 2,2 mln PLN.</p>
<b>Gospodarka</b>	<p>Zgodnie z projektem ustawy o elektromobilności i paliwach alternatywnych, do końca '20 powstanie 6 tys. punktów ładowania energią elektryczną o normalnej mocy i 400 punktów ładowania energią elektryczną o dużej mocy oraz 70 punktów tankowania CNG rozmieszczonych w 32 aglomeracjach i na obszarach gęsto zaludnionych.</p>
<b>Tower Investments</b>	<p>Prezes Kazimierczuk powiedział, że spółka nie planuje emisji akcji w perspektywie 2-3 lat. W '18 grupa chce pozyskać ponad 20 mln PLN z emisji obligacji oraz zaciągnąć kredyt bankowy.</p>
<b>IT</b>	<p>NCBiR ogłosiło kolejny konkurs w programie sektorowym IUSER na nowatorskie projekty sektora elektronicznego, IT i technik informacyjnych do zastosowania m.in. w energetyce rozproszonej. Budżet to 150 mln PLN.</p>
<b>R22</b>	<p>Spółka przejmie Kei.pl za ok. 22 mln PLN. Przejęcie będzie sfinansowane m.in. ze środków pozyskanych z emisji akcji.</p>
<b>PA Nova</b>	<p>PA Nova (spółka matka) zawarła umowę o roboty budowlane na rzecz PA Nova BT GmbH na wykonanie robót w ramach generalnego wykonawstwa dot. budowy osiedla mieszkaniowego w Bad Staffelstein o wartości 5,4 mln EUR netto.</p>
<b>Newag</b>	<p>Podmiot Jakubas Investment nabył 60,8 tys. akcji spółki po cenie 14,85 LN/walor.</p>
<b>Vistula</b>	<p>Jerzy Mazgaj nabył 200 tys. akcji spółki po cenie 2,70 LN/walor.</p>

<b>Master Pharm</b>	Max Welt Holdings Limited (powiązany z J. Franasikiem) nabył 11 tys. akcji spółki po średniej cenie 2,96 PLN/walor.
<b>Prochem</b>	Quercus TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 4,58%.
<b>Synthos</b>	W wyniku ogłoszonego wezwania Aviva OFE sprzedała wszystkie posiadany walory spółki (6,3% akcji).
<b>Synektik</b>	Mariusz Książek nabył 2,2 mln akcji spółki, czyli 26,1% walorów.
<b>ATC Cargo</b>	Ikea Supply AG wypowiedziała spółce umowę transportową z dn. 26.02.2018. Wypowiedzenie jest związane z organizacją nowego przetargu w przyszłym roku.
<b>Enea</b>	Stanisław Hebda został nowym przewodniczącym rady nadzorczej spółki.
<b>Banki</b>	BPS zawarł umowę zobowiązującą do sprzedaży wszystkich posiadanych akcji spółki zależnej Centrum Finansowe Banku BPS, stanowiących łącznie 80,% jej kapitału zakładowego, na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Rozliczenie transakcji ma nastąpić przed końcem roku.
<b>Gobarto</b>	Spółka podała, że akcjonariusze spółki podczas NWZ podjęli uchwały umożliwiające spółce dalszy rozwój segmentu przetwórstwa mięsa i produkcji wędlin. W komunikacie napisano, że Akcjonariusze jednomyślnie wyrazili zgodę m.in. na zawarcie dwóch umów ze spółką Zakłady Mięsne Silesia S.A., dotyczących dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa: zakładu przetwórstwa położonego w Ciechanowie oraz dwudziestu pięciu sklepów, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna wędlin oraz mięsa.
<b>Rynek pracy</b>	Niemal dziewięciu na dziesięciu pracodawców w Polsce zamierza w 2018 roku zatrudniać nowych pracowników, a 72% firm przygotowuje się do zwiększania wynagrodzeń. - Rzeczpospolita
<b>Deweloperzy</b>	Ponad 72 tysiące mieszkań sprzedali w 2017 roku deweloperzy na sześciu największych rynkach. To ponad trzy razy więcej niż w najgorszym, kryzysowym 2009 roku. Rekordowej sprzedaży towarzyszą wyższe cen. - Rzeczpospolita

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