

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Druga linia w ofensywie**

Czwartkowa sesja upłynęła pod znakiem solidnych wzrostów na indeksie MWIG40. Wzrost na poziomie +1,1% na pierwszy rzut oka może nie robić wrażenia, ale trzeba brać pod uwagę perspektywę długoterminową oraz kondycję szerokiego rynku. Indeks średniaków zamknął się powyżej okrągłej bariery 5000 punktów oraz wybił się z trwającej prawie rok konsolidacji górą. Wagę tego ruchu należy także rozważać przy okazji słabszej kondycji największych spółek, które zakończyły dzień niewielkim cofnięciem poniżej poziomu 2600 punktów po silnych wzrostach z początku tygodnia. Mocną formę utrzymały jednak notowania Alior Banku (+4,4%), który kontynuował silne wzrosty, zamykając się na poziomie 88 PLN/akcję. Wczorajsza sesja może być przełomem na średnich spółkach, które stoją przed szansą przejęcia pałeczki w kolejnej fazie ruchu wzrostowego. Do tej pory szerokość rynku nie zachwycała, więc jest o co walczyć. Ciekawie wypadł cotygodniowy odczyt sentymentu INI, który lekko spadł pomimo wyjścia indeksów na nowe maksima. Takie zachowanie to bez wątpienia kolejne potwierdzenie ewentualnego przełomu. Na rynku walutowym sentyment odwrócił od amerykańskiej waluty cały czas trwa. Kurs eurodolara po śródowej korekcie powrócił powyżej poziomu 1,22. Złotówka z kolei kontynuuje dobrą passę. Za 1 euro płacimy 4,16 PLN, a dolar kosztuje 3,4 PLN. W krajowym kalendarzu mamy dzisiaj odczyty sprzedaży detalicznej, inflacji PPI oraz produkcji przemysłowej. Będą one miały duże znaczenie na notowania naszej waluty, co z pewnością przełoży się na większą zmienność na parach ze złotówką po godzinie 14:00.

Piotr Jaromin

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Giełda:** Nadzór nad spółkami strategicznymi, w tym GPW, trafi do KPRM; mniejsze podmioty będą pod opieką min. Emilewicz;
- **Sygnity:** Szacunkowa strata EBIT w roku obrotowym 2016/17 wyniosła 124,9 mln PLN; szacunkowa EBITDA w 1Q'2017/18 wyniosła 6 mln PLN;
- **Sygnity:** Grupa prognozuje w roku obrotowym 2017/18 ok. 22,3 mln PLN EBITDA;
- **Pfleiderer:** Spółka zawiązała rezerwy w wys. 38,7 mln PLN w związku z decyzją UOKiK;
- **Boryszew/Krezus:** Spółki zawarły list intencyjny ws. zakupu Walcowni Metali Dziedzice za 160 mln PLN;
- **Medicalgorithmics:** Spółka podtrzymuje cel min. 20% wzrostu liczby badań przy utrzymaniu >30% marży EBITDA;
- **JSW:** NWZ spółki wyraziło zgodę na nabycie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez JSW Stabilizacyjny FIZ za 1,5 mld PLN;
- **Emperia:** UOKiK skierował do 2 etapu postępowanie ws. przejęcia spółki przez Maxima Grupe;
- **Energetyka:** Kończą się prace nad przygotowaniem modelu finansowego dla elektrowni jądrowej w Polsce – min. Tchórzewski;
- **Auto Partner:** BZ WBK TFI ma ok. 5,2% głosów na WZA spółki;
- **Deweloperzy:** Łączna sprzedaż deweloperów na 6 największych rynkach wzrosła r/r o 17%.

**WYKRES DNIA**

Od poniedziałkowego wywiadu z prezesem PBKM, który dotyczył m.in. spodziewanych wzrostów w pozyskiwaniu nowych próbek krwi w '18 walory spółki istotnie zyskały, a akcje są notowane na historycznych szczytach.

**PBKM [daily]**



BKM PW Equity (Polski Bank Komorek Macierzystych SA) Graph 1661 Daily 01JAN2015 Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P. 18-Jan-2018 17:13:31

Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: czwartek, 18 stycznia 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 591,2	-0,4%	5,3%
WIG30	2 978,5	-0,2%	5,4%
mWIG40	5 024,2	1,1%	3,7%
sWIG80	15 034,5	0,3%	3,0%
WIG	66 709,1	0,0%	4,6%
WIG Banki	8 976,6	0,0%	5,8%
WIG Bud	2 807,3	-0,3%	-0,4%
WIG Chemia	16 441,0	3,0%	7,5%
WIG Dew	2 273,9	0,8%	3,4%
WIG Energia	3 160,9	-1,2%	5,7%
WIG IT	2 155,7	1,7%	5,6%
WIG Media	4 732,8	0,6%	-1,2%
WIG Paliwa	7 372,5	-0,5%	3,3%
WIG Spoż	3 805,7	0,1%	4,9%
WIG Surowce	4 525,4	-0,9%	3,0%
WIG Telco	755,8	-0,6%	1,4%
DAX	13 281,4	0,7%	2,8%
CAC40	5 494,8	0,0%	3,4%
BUX	39 663,9	0,3%	0,7%
S&P500	2 798,0	-0,2%	4,7%
DJIA	26 017,8	-0,4%	5,3%
Nasdaq Comp	7 296,0	0,0%	5,7%
Bovespa	80 962,7	-0,3%	6,0%
Nikkei225	23 808,1	0,2%	4,6%
S&P/ASX 200	6 005,8	-0,1%	-1,0%
Złoto	1 329,2	-0,5%	1,8%
Miedź	7 034,0	-0,6%	-2,9%
Ropa	64,0	0,0%	5,8%
EUR/PLN	4,16	-0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,40	0,1%	-2,3%
CHF/PLN	3,55	0,2%	-0,6%
EUR/USD	1,22	-0,2%	1,9%
USD/JPY	111,0	0,2%	-1,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 619	26	1,00%
Kurs zamknięcia	2 602	-17	-0,65%
Kurs min.	2 600	7	0,27%
Kurs max.	2 622	3	0,11%
Wolumen obrotu	9 482	-3 404	-26,42%
Otwarte pozycje	58 534	87	0,15%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 604,79	2 591,22	2 610,63	2 591,22	-0,4%	645
WIG30	2 994,17	2 978,47	2 996,25	2 978,47	-0,2%	779
MWIG40	4 984,42	4 973,15	5 061,60	5 024,21	1,1%	225
SWIG80	15 008,09	4 970,05	5 026,43	15 034,51	0,3%	28
WIG-PL	68 363,40	68 213,49	68 363,40	68 213,49	0,0%	909
WIG	66 874,01	66 678,37	66 960,63	66 709,12	0,0%	912

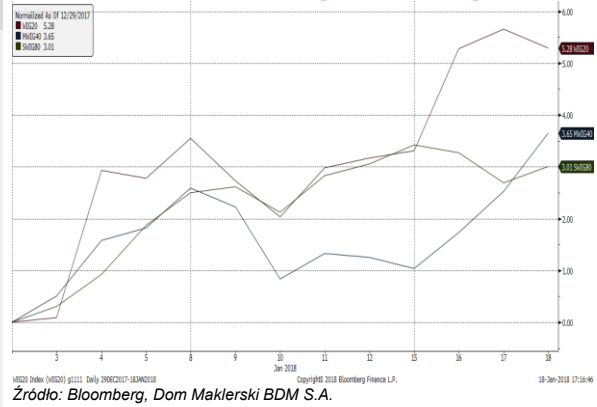
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	88,00	11 377	4,4%	10,7%
Asseco PL	47,10	3 909	2,4%	7,1%
BZ WBK	429,80	42 694	-2,4%	8,5%
CCC	304,80	12 547	1,0%	6,9%
Cyfrowy P.	24,24	15 503	-1,5%	-2,5%
Energa	12,71	5 263	-0,2%	-0,2%
Eurocash	26,90	3 743	1,8%	1,6%
JSW	104,50	12 270	-1,4%	8,5%
KGHM	112,30	22 460	-0,6%	1,0%
Lotos	56,74	10 490	0,6%	-1,7%
LPP	9 885,00	18 311	-0,6%	10,9%
mBank	517,00	21 875	-0,8%	11,2%
Orange	6,31	8 281	1,1%	9,0%
Pekao	132,80	34 856	-1,1%	2,5%
PGE	13,16	24 606	-1,8%	9,2%
PGNIG	6,76	39 061	0,6%	7,5%
PKN Orlen	108,75	46 513	-1,1%	2,6%
PKOBP	46,50	58 125	0,3%	4,9%
PZU	44,75	38 643	-0,4%	6,1%
Tauron	3,21	5 626	-1,5%	5,2%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	130,40	1 014	0,2%	3,6%	ING BSK	217,50	28 297	0,5%	5,8%
Amrest	410,00	8 698	3,5%	0,0%	Intercars	305,00	4 321	4,3%	-1,6%
Azoty	75,95	7 534	3,3%	9,1%	Kernel	49,50	4 056	1,0%	4,2%
Benefit	1 200,00	3 210	-0,4%	2,6%	Kęty	405,50	3 861	1,4%	-1,0%
Bogdanka	68,50	2 330	-1,7%	2,2%	Kruk	214,80	4 040	-2,4%	-17,9%
Boryszew	9,70	2 328	0,5%	5,2%	LC Corp	2,98	1 334	3,1%	8,4%
Budimex	202,50	5 170	-0,2%	-4,5%	Medicalg	203,50	734	3,8%	2,0%
CD Projekt	119,70	11 506	0,6%	23,4%	LiveChat	43,80	1 128	2,1%	9,8%
Ciech	60,40	3 183	4,1%	5,0%	Millennium	9,64	11 694	3,1%	7,8%
CI Games	1,07	162	0,0%	3,9%	Netia	5,36	1 868	0,4%	-0,4%
Comarch	192,00	1 562	0,8%	1,1%	Neuca	273,50	1 279	-1,8%	1,9%
Dino	82,15	8 054	2,7%	4,3%	Orbis	101,00	4 654	3,5%	9,2%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	37,40	2 420	4,6%	10,8%
Enea	11,83	5 222	-0,8%	2,9%	PKP Cargo	57,50	2 575	0,0%	4,4%
Famur	5,94	3 323	-1,0%	-4,2%	PLAY	33,76	8 565	-1,3%	-0,1%
Forte	50,70	1 213	1,4%	1,4%	Polimex	4,26	1 008	1,4%	5,7%
GetinNoble	1,67	1 506	1,2%	3,1%	Robyng	3,71	1 074	-0,3%	-0,3%
GPW	47,70	2 002	1,8%	1,5%	Sanok	44,90	1 207	0,2%	-1,8%
GTC	10,00	4 703	1,0%	2,0%	Stalprodukt	504,00	2 812	0,4%	-0,1%
Handlowy	84,00	10 975	0,0%	2,6%	Wawel	1 110,00	1 665	-1,3%	7,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Giełda</b>	Jerzy Kwieciński powiedział, że nadzór nad spółkami strategicznymi, w tym GPW, trafi do KPRM. Mniejsze podmioty, mają być pod opieką minister Emilewicz. Jednocześnie minister Emilewicz poinformowała, że pod jej nadzorem nie będzie znajdował się sektor energetyczny.
<b>Sygnity</b>	Spółka podała, że według wstępnych danych wypracowała w roku obrotowym 2016/17 ok. 322,3 mln PLN przychodów i miała 124,9 mln PLN straty EBIT. Strata netto wyniosła 123,3 mln PLN. Skorygowano także wyniki z poprzednich lat obrotowych (efekt zmiany sposobu ujęcia wieloletniego projektu z zakresu administracji publicznej – e-Podatki). Podano także, że wstępnie w 1Q’2017/18 osiągnięto 97,6 mln PLN przychodów i 6,0 mln PLN EBITDA.  Grupa prognozuje, że w roku obrotowym 2017/18 osiągnie 346,8 mln PLN sprzedaży i ok. 22,3 mln PLN EBITDA.
<b>Pfleiderer</b>	Grupa podała w komunikacie, że ogłosiła skup nie więcej niż 3,235 mln akcji własnych stanowiących ok. 5% kapitału zakładowego spółki. Oferowana cena to 37,5 PLN/walor. Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa w okresie 19 stycznia – 2 lutego.  Spółka podała, że zawiązała rezerwy w wys. 38,7 mln PLN w związku z decyzją UOKiK, który nałożył karę w wys. 16,0 mln PLN na Pfeleiderer Group i 19,8 mln PLN kary na Pfeleiderer Wieruszów sp. z o.o. Grupa zamierza odwołać się od decyzji UOKiK.
<b>Boryszew/ Krezus</b>	Krezus zawarł list intencyjny z Boryszewem ws. zakupu 100% akcji Walcowni Metali Dziedzice za ok. 160 mln PLN.
<b>Medicalgorit hmics</b>	Spółka podtrzymuje cel min. 20% wzrostu liczby badań przy utrzymaniu >30% marży EBITDA. Grupa zamierza w najbliższym czasie rozpocząć sprzedaż usługi wielodobowego monitoringu serca w wybranych krajach europejskich.
<b>Tauron</b>	Spółka zawarła z PGG umowę zakupu węgla energetycznego. Szacowana wartość dostaw w okresie 2018-21 przy założeniu ceny ustalonej na ’18, wyniesie ok. 2,2 mld PLN netto.
<b>Inpro</b>	Deweloper wprowadził do oferty 3 etap osiedla Harmonia Oliwska, w którym znajduje się 157 mieszkań. Prace budowlane mają zakończyć się pod koniec 3Q’19.
<b>JSW</b>	NWZ spółki wyraziło zgodę na nabycie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez JSW Stabilizacyjny FIZ za 1,5 mld PLN. Fundusz ma działać do końca ’24, ale jego działalność może zostać wydłużona o kolejne 3 lata.  TFI Silesia pozytywnie oceniło decyzję o ulokowaniu 1,5 mld PLN w funduszu stabilizacyjnym, jako zabezpieczenie na wypadek dekonstrukcji.
<b>Emperia</b>	UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie ws. przejścia przez Maxima Grupe kontroli na spółką. Zdaniem urzędu konieczne jest przeprowadzenie badania rynku i i ustalenie koncentracji.
<b>Energetyka</b>	Min. Tchórzewski powiedział, że elektrownia jądrowa w Polsce będzie budowana i kończą się obecnie prace nad przygotowaniem modelu finansowego dla tej inwestycji.  Minister odniósł się również do kwestii OZE i wskazał, że przyjęty przez Parlament Europejski dla Polski cel 35% energii ze źródeł odnawialnych w ’30 jest „wręcz niemożliwy do osiągnięcia” i powinien być przedmiotem dalszych ustaleń między państwami.  Spółki energetyczne przygotowują oferty sprzedażowe dla gospodarstw domowych oparte o tzw. taryfę antysmogową, z preferencyjnymi cenami za energię elektryczną zużyta w godzinach nocnych.
<b>Stelmet</b>	W roku obrotowym 2016/17 grupa wypracowała 538,1 mln PLN przychodów oraz 20,6 mln PLN EBIT. Zysk netto spadł do 19,4 mln PLN.
<b>Lotos</b>	Spółka wygrała przetargi na dzierżawę dwóch MOP w ciągu drogi ekspresowej S8, na odcinku łączącym Sieradz z Oleśnicą. Oba MOP-y powinny być oddane do użytku w 2019 lub 2020 roku.
<b>Auto Partner</b>	BZ WBK TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki i mają obecnie 5,17% głosów na WZA grupy.
<b>Vantage/ Rank Progress</b>	Spółki otrzymały od UOKiK decyzję, zawierającą zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu wspólnego przedsięwzięcia.

<b>Dekpol</b>	Spółka zawarła umowę z Panattoni Europe ws. wybudowania dwóch budynków magazynowych w Gdańsku. Pierwszy etap inwestycji ma być zrealizowany do 30 lipca '18. Wartość kontraktu wynosi ok. 20% przychodów z '16.
<b>Deweloperzy</b>	<p>GUS podał, że w '17 oddano do użytku ponad 178 tys. mieszkań, co oznacza wzrost r/r o 9%. W minionym roku wydano pozwolenia na budowę ok. 250 tys. lokali (+18% r/r), a także zwiększyła się liczba rozpoczętych budów (206 tys. szt.; +18% r/r).</p> <p>REAS podał, że łączna sprzedaż deweloperów na 6 największych rynkach wyniosła 72,7 tys. mieszkań (+17% r/r; w 4Q'17 było to 18,7 tys. lokali), a do oferty wprowadzono ok. 67,3 tys. lokali. Tym samym oferta na koniec roku zmniejszyła się do 48,2 tys. szt. Analitycy firmy oceniają, że '18 będzie kolejnym pozytywnym rokiem, a więcej zagrożeń widzą po stronie podaży niż popytu. Ryzykiem są też planowane zmiany legislacyjne.</p>
<b>Action</b>	Spółka otrzymała od Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego negatywną decyzję ws. naliczonego podatku VAT w wys. 3,4 mln PLN. Action zamierza się odwołać od tej decyzji. W wynikach 1H'17 była już utworzona rezerwa z tego tytułu.
<b>GetBack</b>	Zarząd spółki zdecydował o ustanowieniu na rynku rumuńskim programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 100 mln RON. Obligacje będą niezabezpieczone.
<b>Cognor</b>	Grupa poinformowała, że KDPW podjęła uchwałę (na wniosek spółki) ws. obniżenia wartości nominalnej akcji z dotychczasowej wartości 2,00 PLN na 1,50 PLN/walor.
<b>Esotiq</b>	Spółka wypracowała w grudniu 15 mln PLN przychodów (bez zmian r/r; narastająco 156 mln PLN). Sprzedaż w internecie wygenerowała 0,5 mln PLN (+35% r/r; narastająco 6 mln PLN). Marża brutto podniosła się do 65,5% (+0,5 p.p. r/r). Powierzchnia handlowa na koniec miesiąca była bliska 17,0 tys. mk.w (+1,5% r/r).
<b>Tower Investments</b>	Altus TFI zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 11,4% akcji.

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