

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

W cieniu wydarzeń w USA

Po szybkim pokonaniu oporów byki na chwilę przystanąły i od trzech dni WIG20 znajduje się na poziomie szczytów obecnej hossy. Kolejny ważny poziom to 2625 pkt. Jego pokonanie otworzyłoby popytowi mars na szczyty z 2011 roku oraz psychologiczną barierę 3000 pkt. Jednak jego pokonanie może być w najbliższych dniach trudne. W USA mamy „shutdown” tamtejszego rządu wywołany nieuchwaleniem budżetu przez kongres oraz brakiem zgody senatu na przedłużenie prowizorium budżetowego. Powoduje to paraliż działania wszystkich urzędów i instytucji uzależnionych od finansowania z budżetu federalnego. To wydarzenie może być czynnikiem zwiększającym niepewność inwestorów na początku tego tygodnia. Choć póki co reakcja giełd jest dość umiarkowana, Kontrakty na amerykańskie indeksy tracą jedynie 0,1%, a w Europie notowania oscylują wokół kursów zamknięcia z piątku. Kalendarz makro jest na dzisiaj prawie pusty, jedynie krajowych inwestorów mogą zainteresować informacje na temat koniunktury gospodarczej w Polsce. Dlatego dzisiaj w centrum uwagi będą doniesienia z USA. Głosowanie nad przedłużeniem prowizorium budżetowego zostało przesunięte na poniedziałek o godzinie 18:00 czasu polskiego. Zatem europejskie parkiety będą mogły zareagować na wydarzenia za oceanem dopiero jutro.

Marek Jurzec

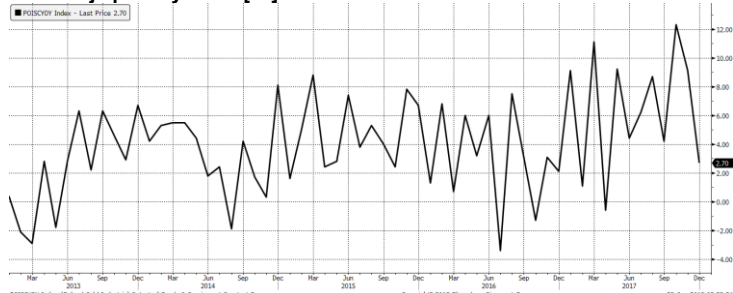
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Odpisy w 4Q'17 na blisko 0,8 mld PLN;
- **KGHM:** Spółka przeprowadzi testy na utratę wartości części aktywów zagranicznych;
- **Boryszew:** J. Michniuk złożył rezygnację z funkcji prezesa;
- **CD Projekt:** Swedbank Robur Fonder AB ma powyżej 5% głosów;
- **Vistula:** Prezes spodziewa się w '18 dwucyfrowego wzrostu przychodów i stabilnej marży;
- **Vistula:** Zakaz handlu w niedziele może się przyczynić do zmniejszenia presji na rynku pracy – prezes;
- **Esotiq&Henderson:** NWZ zdecydowało o skupie do 447 tys akcji;
- **Soho Development:** Spółka chce skupić do 12,2 mln akcji własnych po 3,27 PLN za akcję;
- **Unimot:** Przychody w XII'17: -36% r/r;
- **Stelmet:** Spółka przewiduje odwrócenie spadkowego trendu na rynku brytyjskim;
- **Herkules/Wasko/Pozbud:** KIO oddaliła odwołania konsorcjum Kapsch/Porr w sprawie przetargu na ERTMS/GSM-R;
- **Selvita:** spółka potwierdza zamiar SPO 2,2 mln akcji, z których chce pozyskać ok. 140 mln PLN;
- **Pekao:** bank jest gotowy aby wypłacić maksymalną dywidendę- CEO;

WYKRES DNIA

Grudniowy odczyt krajowej produkcji przemysłowej rozczarowuje (2,7% r/r vs 2,9% oczek.). To najniższa dynamika od kwietnia'17. Najlepiej wypada dział „naprawa i konserwacja maszyn” (+14,3% r/r), najslabiej kolejny raz górnictwo (-18,4% r/r).

Produkcja przemysłowa [r/r]



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: piątek, 19 stycznia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 601,8	0,4%	5,7%
WIG30	2 990,8	0,4%	5,9%
mWIG40	5 024,2	0,0%	3,7%
sWIG80	15 038,4	0,0%	3,0%
WIG	66 897,1	0,3%	4,9%
WIG Banki	8 996,6	0,2%	6,1%
WIG Bud	2 806,7	0,0%	-0,4%
WIG Chemia	16 436,3	0,0%	7,4%
WIG Dew	2 279,5	0,2%	3,7%
WIG Energia	3 162,9	0,1%	5,8%
WIG IT	2 176,6	1,0%	6,6%
WIG Media	4 797,3	1,4%	0,1%
WIG Paliwa	7 395,8	0,3%	3,6%
WIG Spoż	3 769,4	-1,0%	3,9%
WIG Surowce	4 537,1	0,3%	3,2%
WIG Telco	756,4	0,1%	1,5%
DAX	13 434,5	1,2%	4,0%
CAC40	5 526,5	0,6%	4,0%
BUX	40 021,9	0,9%	1,6%
S&P500	2 810,3	0,4%	5,1%
DJIA	26 071,7	0,2%	5,5%
Nasdaq Comp	7 336,4	0,6%	6,3%
Bovespa	81 219,5	0,3%	6,3%
Nikkei225	23 816,3	0,0%	4,6%
S&P/ASX 200	5 991,9	-0,2%	-1,2%
Złoto	1 334,0	0,4%	2,1%
Miedź	7 076,0	0,6%	-2,4%
Ropa	63,4	-0,9%	4,9%
EUR/PLN	4,17	0,2%	-0,1%
USD/PLN	3,41	0,3%	-2,0%
CHF/PLN	3,54	-0,2%	-0,8%
EUR/USD	1,22	0,0%	1,8%
USD/JPY	110,8	-0,2%	-1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 600	-19	-0,73%
Kurs zamknięcia	2 608	6	0,23%
Kurs min.	2 597	-3	-0,12%
Kurs max.	2 614	-8	-0,31%
Wolumen obrotu	7 157	-2 325	-24,52%
Otwarte pozycje	58 749	215	0,37%

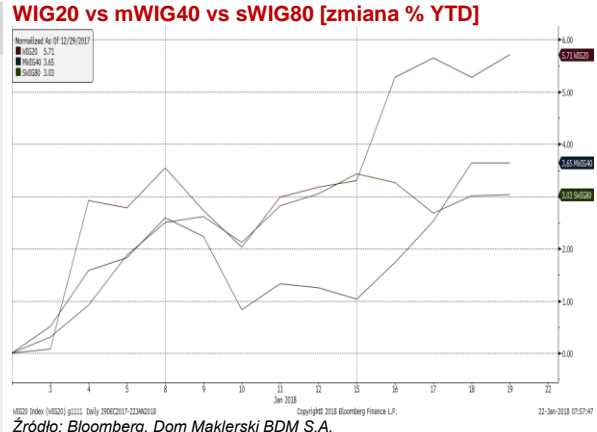
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 592,75	2 589,89	2 604,46	2 601,82	0,4%	576
WIG30	2 985,12	2 975,90	2 991,42	2 990,81	0,4%	689
MWIG40	5 035,92	5 019,77	5 074,56	5 024,20	0,0%	187
SWIG80	15 065,20	5 005,85	5 038,05	15 038,42	0,0%	36
WIG-PL	68 348,49	68 246,37	68 420,51	68 420,51	0,3%	802
WIG	66 847,71	66 660,01	66 905,05	66 897,08	0,3%	810

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	87,25	11 280	-0,9%	9,7%
Asseco PL	47,78	3 966	1,4%	8,6%
BZ WBK	432,00	42 912	0,5%	9,0%
CCC	309,00	12 720	1,4%	8,4%
Cyfrowy P.	24,32	15 554	0,3%	-2,2%
Energa	12,60	5 217	-0,9%	-1,0%
Eurocash	27,42	3 816	1,9%	3,6%
JSW	105,00	12 328	0,5%	9,1%
KGHM	112,70	22 540	0,4%	1,3%
Lotos	58,40	10 797	2,9%	1,2%
LPP	9 850,00	18 246	-0,4%	10,5%
mBank	525,50	22 235	1,6%	13,0%
Orange	6,35	8 333	0,6%	9,7%
Pekao	135,00	35 433	1,7%	4,2%
PGE	13,25	24 774	0,7%	10,0%
PGNiG	6,76	39 061	0,0%	7,5%
PKN Orlen	108,80	46 535	0,0%	2,6%
PKOBP	46,26	57 825	-0,5%	4,4%
PZU	45,05	38 902	0,7%	6,9%
Tauron	3,21	5 626	0,0%	5,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	130,00	1 011	-0,3%	3,3%	ING BSK	217,50	28 297	0,0%	5,8%
Amrest	408,00	8 655	-0,5%	-0,5%	Intercars	294,50	4 173	-3,4%	-5,0%
Azoty	75,95	7 534	0,0%	9,1%	Kernel	48,65	3 986	-1,7%	2,4%
Benefit	1 195,00	3 196	-0,4%	2,1%	Kęty	409,00	3 894	0,9%	-0,1%
Bogdanka	67,90	2 310	-0,9%	1,3%	Kruk	222,40	4 183	3,5%	-15,0%
Boryszew	9,64	2 314	-0,6%	4,6%	LC Corp	3,09	1 383	3,7%	12,4%
Budimex	201,50	5 144	-0,5%	-5,0%	Medicalg	206,60	745	1,5%	3,5%
CD Projekt	121,30	11 659	1,3%	25,1%	LiveChat	45,20	1 164	3,2%	13,3%
Ciech	60,30	3 178	-0,2%	4,9%	Millennium	9,52	11 549	-1,2%	6,5%
CI Games	1,08	163	0,9%	4,9%	Netia	5,34	1 861	-0,4%	-0,7%
Comarch	192,00	1 562	0,0%	1,1%	Neuca	276,00	1 291	0,9%	2,8%
Dino	82,00	8 039	-0,2%	4,1%	Orbis	99,60	4 589	-1,4%	7,7%
Emperia	99,60	1 229	-0,2%	0,0%	Pfleiderer	37,20	2 407	-0,5%	10,2%
Enea	11,62	5 130	-1,8%	1,0%	PKP Cargo	57,80	2 589	0,5%	4,9%
Famur	5,96	3 334	0,3%	-3,9%	PLAY	33,50	8 499	-0,8%	-0,9%
Forte	50,70	1 213	0,0%	1,4%	Polimex	4,42	1 046	3,8%	9,7%
GetinNoble	1,71	1 542	2,4%	5,6%	Robyng	3,70	1 071	-0,3%	-0,5%
GPW	47,70	2 002	0,0%	1,5%	Sanok	44,60	1 199	-0,7%	-2,4%
GTC	9,99	4 698	-0,1%	1,9%	Stalprodukt	505,00	2 818	0,2%	0,1%
Handlowy	84,10	10 988	0,1%	2,7%	Wawel	1 095,00	1 642	-1,4%	6,2%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

PGNiG w wyniku testów na utratę wartości części aktywów dokona odpisów aktualizujących, które pomniejszą wynik operacyjny spółki i grupy w 4Q'17 o około 776 mln PLN. Kwota ta obejmuje odpis wartości środków trwałych związanych z wydobywaniem węgla kamiennego w PGNiG SA (w wysokości 87 mln PLN), odpis wartości środków trwałych w budowie dotyczących poszukiwania i oceny zasobów mineralnych (89 mln PLN), spisanie w koszty okresu nakładów na sejsmikę oraz odwierty, które zakwalifikowano jako negatywne (246 mln PLN), odpis wartości środków trwałych związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w bloku energetycznym w Wierzchowicach (364 mln PLN) oraz rozwiązanie odpisu wartości środków trwałych związanych z pozostałą działalnością (plus 10 mln PLN).

Spółka poinformowała, że dokonanie odpisów w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie wynika z analizy przyszłych przepływów pieniężnych. Z kolei zawiązanie odpisów w segmencie Obrót i Magazynowanie wynikać ma ze zmiany modelu biznesowego bloku energetycznego w Wierzchowicach, który, jak podała spółka, zaczął pracować w większej mierze na potrzeby handlowe niż na zaspokojenie potrzeb własnych podziemnego magazynu gazu tj. zbliżonym trybem pracy do elektrowni szczytowej.

PGE

KGHM przeprowadzi testy na utratę wartości kopalni Robinson, aktywów Zagłębia Sudbury, kopalni Franke oraz projektu Ajax. Testy będą związane z weryfikacją wartości odzyskiwalnej projektów. KGHM podał, że w wyniku przeglądu założeń techniczno-ekonomicznych zagranicznych aktywów górniczych grupy dla części tych aktywów nastąpiła "istotna" zmiana parametrów długości życia kopalni, wolumenu produkcji metali, zakładanych kosztów operacyjnych i poziomu nakładów kapitałowych. KGHM nie stwierdził przesłanek do przeprowadzenia testów w przypadku Sierra Gorda SCM.

Według danych z raportu rocznego KGHM za 2016 rok, wartość odzyskiwalna projektów w Zagłębiu Sudbury wynosiła na koniec 2016 roku 1,424 mld PLN, wartość odzyskiwalna kopalni Robinson 532 mln PLN, projektu Ajax 334 mln PLN, a kopalni Franke 54 mln PLN.

Vistula

Vistula spodziewa się w 2018 roku dwucyfrowego wzrostu przychodów i stabilnej marży brutto na sprzedaży, przy zakładanym wzroście powierzchni sprzedaży o ok. 9% r/r - poinformował w rozmowie z PAP Biznes prezes Vistuli Grzegorz Pilch.

„Nasze założenia są ostrożne, bo rynek jest konkurencyjny. W 1H'18 powinna być poprawa marż, bo przy kolekcji wiosennej pomagać będzie tańszy dolar, ale nie ma gwarancji, że ten stan będzie trwał przez cały rok. Przy tych parametrach dynamika wzrostu wyniku netto powinna być wyższa niż dynamika wzrostu przychodów” - dodał prezes.

Konsensus PAP Biznes na 2018 rok zakłada ponad 745 mln PLN przychodów, prawie 82 mln PLN EBITDA i ok. 48 mln PLN zysku netto. "Nie przerażają nas te cyfry" - skomentował prezes.

Konsensus przewiduje, że w 2017 roku EBITDA grupy Vistula wyniosła 75,3 mln PLN, a zysk netto 42,6 mln PLN. "Nie powinniśmy się zbyt mocno oddalić od konsensusu, ale nie mamy jeszcze podsumowań" - powiedział prezes.

Prezes podtrzymał, że zarząd nie planuje rekomendować dywidendy za 2017 rok. „W przyszłości dywidenda zależeć będzie od wielu czynników, w tym projektu połączenia z Bytomiem. Zakładam, że nie będzie dywidendy również za 2018 rok” – powiedział prezes.

Grupa nie planuje rozwoju sieci odzieżowej marki Deni Cler.

Vistula liczy, że zakaz handlu w niedziele, który zacznie obowiązywać od marca, nie będzie miał istotnego negatywnego wpływu na sprzedaż spółki. "Będziemy obserwować, jaka będzie reakcja konsumentów. Na pewno można spodziewać się wzrostu segmentu online i na to stawiamy od lat" - dodał. Jego zdaniem zakaz handlu w niedziele może się przyczynić do zelżenia presji na rynku pracy. Poinformował, że spółka przewiduje na ten rok kilkuprocentowe wzrosty wynagrodzeń.

Boryszew

Jarosław Michniuk złożył rezygnację z funkcji prezesa Boryszewa, poinformowała spółka. Rada nadzorcza czasowo powierzyła obowiązki prezesa Piotrowi Szelidze.

CD Projekt

Fundusze inwestycyjne kontrolowane przez Swedbank Robur Fonder AB zwiększyły zaangażowanie w akcjonariat CD Projektu z 4,90% do 5,04% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Energetyka

Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE) pełniące rolę operatora w rozumieniu ustawy o rynku mocy rozpoczynają konsultacje publiczne regulaminu rynku mocy. "Celem konsultacji publicznych jest wypracowanie tekstu regulaminu, w którym zarówno warunki współpracy PSE z pozostałymi uczestnikami rynku mocy, jak i opis organizacji tego rynku, będą czytelne i zrozumiałe dla wszystkich interesariuszy. Organizujemy także, 2 lutego br., otwarte spotkanie konsultacyjne, podczas którego zaprezentujemy proponowane zapisy regulaminu oraz postaramy się opowiedzieć na wszystkie pytania

	związane z organizacją rynku mocy" - powiedział zastępca dyrektora departamentu rozwoju systemu PSE ds. wystarczalności generacji, cytowany w komunikacie.
Esotiq&Henderson	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Esotiq&Henderson zdecydowało o skupie do 446,7 tys akcji własnych, na co wyda nie więcej niż 21 mln PLN. Cena, po której spółka będzie mogła kupować akcje, ma zawierać się w przedziale od 0,10 PLN do 45 PLN. Kupione akcje będą mogły zostać m.in. umorzone, odsprzedane, zaoferowane pracownikom lub wydane w zamian za akcje innego podmiotu. Upoważnienie zarządu do skupu akcji własnych obowiązuje do końca 2022 roku
Soho Development	Zarząd Soho Development zdecydował o skupie w celu umorzenia nie więcej niż 12,2 mln akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 20% kapitału zakładowego, po 3,27 PLN za akcję. Upoważnienie do nabywania akcji własnych zostało udzielone zarządowi do 31 grudnia 2018 r.
Unimot	Według wstępnych danych, Unimot osiągnął w grudniu 2017 r., w ujęciu jednostkowym, przychody w wysokości 238 mln PLN (-36% r/r). Ujemna dynamika wynika głównie z wysokiej bazy porównawczej (w 4Q'16 spółka osiągnęła dodatkowe, istotne przychody w wysokości ok. 200 mln PLN z tytułu wygrania przetargu na dostawę biopaliw).
Stelmet	<p>Stelmet planuje przeznaczyć na inwestycje, w tym odtworzeniowe, 39,4 mln PLN w roku obrotowym 2017/2018 - poinformowali przedstawiciele spółki podczas konferencji prasowej. Spółka nadal nie wyklucza akwizycji. Przedstawiciele spółki podtrzymali, że spółka nie planuje wypłacać dywidendy za rok obrotowy 2016/2017, co uzasadnia wysokimi nakładami inwestycyjnymi. Nie wyklucza rewizji polityki dotyczącej wypłaty dywidendy po wynikach za bieżący rok.</p> <p>Stelmet przewiduje odwrócenie negatywnego trendu na rynku brytyjskim i powrót do wolumenu sprzedaży sprzed dwóch lat. Według przedstawicieli spółki, niższe przychody ze sprzedaży na rynku brytyjskim spowodowane były osłabieniem się funta względem złotego oraz niższym wolumenem sprzedaży.</p> <p>Podstawowym surowcem, wykorzystywanym przez spółkę, jest drewno okrągłe. Grupa nie spodziewa się istotnej zmiany cen nabywanego surowca w tym roku obrotowym.</p>
Herkules/Wasko/ Pozbud	Krajową Izbę Odwoławczą oddaliła odwołania konsorcjum Kapsch/Porr w sprawie przetargu na budowę infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP PLK.
Serinus	Trevor Rath złożył rezygnację ze stanowiska wiceprezesa ds. działalności operacyjnej.
Trans Polonia	Według wstępnych wyliczeń grupa zrealizowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie ok. 16,6 mln PLN (+6% r/r). Począwszy od danych sprzedażowych za okres stycznia 2018 spółka zaprzestanie publikowania danych dotyczących osiągniętych miesięcznych przychodów netto ze sprzedaży.
Teledycyna PL	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Teledycyny Polska w grudniu '17 wyniosły 390,3 tys. PLN (-18% r/r).
Energetyka OZE	Wśród zainteresowany kupnem wiatraków wymienia się zagraniczne fundusze i inwestorów branżowych, ale też spółki z udziałem Skarbu. Z informacji rynkowych wynika, że do kupna bardzo dużego portfela farm przymierza się Tauron. Zainteresowana jest również Energa, ale tam nie szykuje się na razie żadna akwizycja- Rzeczpospolita
Seco Warwick	Seco/Warwick zamierza wykorzystać dobrą koniunkturę. Władze grupy twierdzą, że uporała się ona z problemami zagranicznych spółek zależnych- Parkiet
Pekao	Pekao jest gotowe by wypłacić maksymalną dywidendę za 2017 rok - prezes Michał Krupiński. Zdaniem prezesa, założenia zawarte w prognozie finansowej banku są konserwatywne. Pekao nie jest zainteresowane obecnie przejęciami zagranicznymi, poza Czechami, gdzie może znaleźć ciekawy cel- Parkiet
Podmioty MSP	Nowy premier, Mateusz Morawiecki, zwiększył znacząco swoje wpływy w spółkach Skarbu Państwa. Szczególnie jeżeli chodzi o podmioty o istotnym znaczeniu dla gospodarki- DGP
Budownictwo	W budowlance, pomimo koniunktury, przybywa firm z kłopotami finansowymi. Tylko w ciągu ostatniego roku zadłużenie przedsiębiorstw budowlanych zgłoszone w BIG InfoMonitor wzrosło o 470 mln PLN do 4,27 mld PLN. Eksperci porównują sytuację do tej z lat 2011-2012- DGP
Deweloperzy komercyjni	Wolne niedziele pod lupą inwestorów. W 2017 roku wartość zakupów nieruchomości handlowych sięgnęła 1,9 mld EUR. Inwestorzy wciąż są zainteresowani, ale zmiany w prawie mogą to zmienić- Puls Biznesu
Play	W przededniu wygaśnięcia lock-upów głównych akcjonariuszy kurs Play jest niżej niż w dniu debiutu- Puls Biznesu

Selvita

Selvita potwierdza plan przeprowadzenia wtórnej oferty publicznej do 2,2 mln akcji, z której spółka chce pozyskać 140 mln PLN. Środki te mają posłużyć do realizacji strategii spółki na lata 2017-2021, głównie poprzez sfinansowanie wczesnych faz badań nad innowacyjnymi lekami oraz komercjalizację innych projektów.

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