

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Zima nie zatrzymuje inwestorów**

Kolejny tydzień na GPW rozpoczął się optymistycznie. Zima za oknami najwyraźniej przyciągnęła kapitał na rynek, styczeń na razie wygląda bardzo dobrze. WIG20 jest dotychczas na 6,5% plusie, co jest najlepszym wynikiem od kwietnia ubiegłego roku. Wczoraj indeks blue-chipów zyskał 0,7%, co przełożyło się na zamknięcie na poziomie 2620,9 pkt. Pozytywne nastroje panowały wczoraj na większości parkietów na świecie (w kontekście naszego rynku warty odnotowania jest np. nowy historyczny rekord węgierskiego BUX-a, wspartego głównie przez kurs OTP Banku). Na Wall Street byki przez sesję budowały systematycznie swoją przewagę, w efekcie S&P500 zakończył dzień na nowych maksimach (+0,8%, 2833 pkt). Za danych makro mamy dziś m.in. niemiecki indeks ZEW. W Davos rozpoczyna się natomiast Światowe Forum Ekonomiczne. W USA trwa w najlepsze sezon publikacji wyników za 4Q'17. Na GPW rozpocznie się on w czwartek (od PKN Orlen). Większa dynamika publikacji czeka nas jednak dopiero w lutym/marcu. Warto pamiętać, że część spółek pokaże wyniki za 2017 rok (a tym samym 4Q'17) dopiero w kwietniu, co jest dość absurdalne, biorąc pod uwagę, że będą mieć już za sobą 1Q'18.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Alior/Pekao:** Analizy dotyczące współpracy lub połączenia banków mogą zakończyć się jeszcze w 1Q'18;
- **Energa:** Szacunkowa EBITDA grupy w 4Q'17 wyniosła 525 mln PLN;
- **AmRest:** Spółka wypracowała w 4Q'17 ok. 1,5 mld PLN (+25% r/r) [komentarz BDM];
- **AmRest:** Peter Kaineder został dyrektorem ds. strategii grupy;
- **Giełda:** Rola rynku kapitałowego w gospodarce jest kluczowa – min. Czerwińska (Parkiet);
- **Polwax:** Według wstępnych danych spółka wypracowała w '17 ok. 27 mln PLN EBITDA i 17 mln PLN zysku netto;
- **Energetyka:** Trwają wstępne przymiarki do rozszarowania w przedsiębiorstwach energetycznych spółkach – Dziennik Gazeta Prawna;
- **Pragma Inkaso:** W 4Q'17 spółka pozyskała wierzytelności o wartości 270,5 mln PLN;
- **Korporacja KGL:** Szacunkowe przychody za 4Q'17 wyniosły 81 mln PLN.

**WYKRES DNIA**

Indeks dolara amerykańskiego traci praktycznie nieprzerwanie od końca '16 i znajduje się najniższej od końca '14.

**US Dollar index - daily**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 22 stycznia 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 620,9	0,7%	6,5%
WIG30	3 008,8	0,6%	6,5%
mWIG40	5 044,5	0,4%	4,1%
sWIG80	15 071,9	0,2%	3,3%
WIG	67 308,7	0,6%	5,6%
WIG Banki	9 019,4	0,3%	6,3%
WIG Bud	2 808,3	0,1%	-0,4%
WIG Chemia	16 370,1	-0,4%	7,0%
WIG Dew	2 272,6	-0,3%	3,4%
WIG Energia	3 175,2	0,4%	6,2%
WIG IT	2 173,1	-0,2%	6,4%
WIG Media	4 913,1	2,4%	2,5%
WIG Paliwa	7 550,0	2,1%	5,7%
WIG Spoż	3 778,0	0,2%	4,1%
WIG Surowce	4 568,1	0,7%	3,9%
WIG Telco	758,6	0,3%	1,8%
DAX	13 463,7	0,2%	4,2%
CAC40	5 542,0	0,3%	4,3%
BUX	41 002,4	2,4%	4,1%
S&P500	2 833,0	0,8%	6,0%
DJIA	26 214,6	0,5%	6,0%
Nasdaq Comp	7 408,0	1,0%	7,3%
Bovespa	81 675,4	0,6%	6,9%
Nikkei225	24 124,2	1,3%	6,0%
S&P/ASX 200	6 037,0	0,8%	-0,5%
Złoto	1 332,2	-0,1%	2,0%
Miedź	7 041,0	-0,5%	-2,8%
Ropa	63,6	0,4%	5,2%
EUR/PLN	4,17	-0,2%	-0,3%
USD/PLN	3,40	-0,3%	-2,3%
CHF/PLN	3,53	-0,2%	-1,0%
EUR/USD	1,22	0,2%	2,0%
USD/JPY	111,1	0,3%	-1,4%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 608	8	0,31%
Kurs zamknięcia	2 627	19	0,73%
Kurs min.	2 606	9	0,35%
Kurs max.	2 632	18	0,69%
Wolumen obrotu	8 587	1 430	19,98%
Otwarte pozycje	59 279	530	0,90%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 600,44	2 599,95	2 621,93	2 620,87	0,7%	644
WIG30	2 996,46	2 987,92	3 008,77	3 008,77	0,6%	747
MWIG40	5 033,48	5 035,36	5 076,51	5 044,48	0,4%	167
SWIG80	15 047,93	5 014,37	5 045,20	15 071,92	0,2%	32
WIG-PL	68 488,16	68 488,16	68 846,74	68 846,74	0,6%	851
WIG	67 005,37	66 856,03	67 308,69	67 308,69	0,6%	855

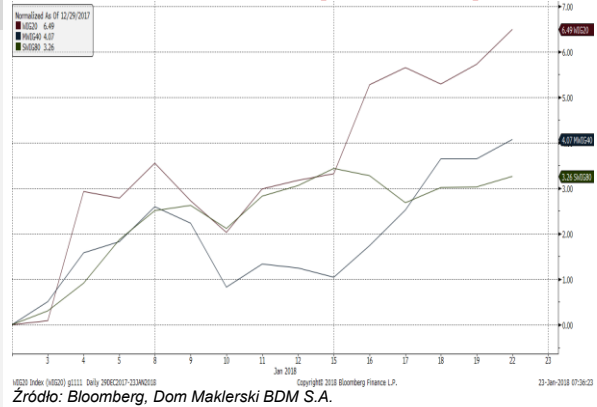
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	87,35	11 293	0,1%	9,9%
Asseco PL	47,50	3 943	-0,6%	8,0%
BZ WBK	422,20	41 939	-2,3%	6,5%
CCC	303,80	12 506	-1,7%	6,6%
Cyfrowy P.	24,30	15 541	-0,1%	-2,3%
Energa	12,64	5 234	0,3%	-0,7%
Eurocash	27,15	3 778	-1,0%	2,6%
JSW	104,90	12 316	-0,1%	9,0%
KGHM	113,80	22 760	1,0%	2,3%
Lotos	60,98	11 274	4,4%	5,7%
LPP	9 855,00	18 256	0,1%	10,6%
mBank	525,00	22 214	-0,1%	12,9%
Orange	6,36	8 347	0,2%	9,8%
Pekao	137,25	36 024	1,7%	6,0%
PGE	13,15	24 587	-0,8%	9,1%
PGNIG	6,68	38 599	-1,2%	6,2%
PKN Orlen	112,00	47 903	2,9%	5,7%
PKOBP	46,41	58 013	0,3%	4,7%
PZU	46,10	39 808	2,3%	9,3%
Tauron	3,28	5 748	2,2%	7,5%

**mWIG40**

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	129,80	1 009	-0,2%	3,1%	ING BSK	217,50	28 297	0,0%	5,8%
Amrest	412,00	8 740	1,0%	0,5%	Intercars	294,50	4 173	0,0%	-5,0%
Azoty	75,00	7 440	-1,3%	7,8%	Kernel	48,30	3 958	-0,7%	1,6%
Benefit	1 190,00	3 183	-0,4%	1,7%	Kęty	412,00	3 923	0,7%	0,6%
Bogdanka	67,80	2 306	-0,1%	1,2%	Kruk	226,00	4 251	1,6%	-13,6%
Boryszew	9,58	2 299	-0,6%	3,9%	LC Corp	2,99	1 338	-3,2%	8,7%
Budimex	201,50	5 144	0,0%	-5,0%	Medicalg	208,00	750	0,7%	4,3%
CD Projekt	119,30	11 467	-1,6%	23,0%	LiveChat	47,05	1 212	4,1%	17,9%
Ciech	61,25	3 228	1,6%	6,5%	Millennium	9,66	11 719	1,5%	8,1%
CI Games	1,08	163	0,0%	4,9%	Netia	5,31	1 851	-0,6%	-1,3%
Comarch	190,00	1 545	-1,0%	0,0%	Neuca	275,50	1 289	-0,2%	2,6%
Dino	82,85	8 123	1,0%	5,1%	Orbis	101,50	4 677	1,9%	9,7%
Emperia	99,40	1 227	-0,2%	-0,2%	Pfleiderer	37,00	2 394	-0,5%	9,6%
Enea	11,95	5 275	2,8%	3,9%	PKP Cargo	60,50	2 710	4,7%	9,8%
Famur	6,00	3 357	0,7%	-3,2%	PLAY	33,90	8 601	1,2%	0,3%
Forte	50,90	1 218	0,4%	1,8%	Polimex	4,40	1 041	-0,5%	9,2%
GetinNoble	1,70	1 533	-0,6%	4,9%	Robyng	3,69	1 068	-0,3%	-0,8%
GPW	48,20	2 023	1,0%	2,6%	Sanok	45,00	1 210	0,9%	-1,6%
GTC	10,00	4 703	0,1%	2,0%	Stalprodukt	519,00	2 896	2,8%	2,9%
Handlowy	84,00	10 975	-0,1%	2,6%	Wawel	1 125,00	1 687	2,7%	9,1%

**WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]**



**FW20**



**WIG20**



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Alior/Pekao</b>	<p>Analizy dotyczące współpracy lub połączenia Pekao i Aliora mogą zakończyć się jeszcze w 1Q'18 - poinformował w wywiadzie dla agencji Bloomberg prezes Pekao, Michał Krupiński. Prezes uważa, że instytucje w dużym stopniu uzupełniają się, a inwestorzy są "gotowi zapłacić premię za banki, które konsolidują rynek".</p>																																													
<b>Energa</b>	<p>Według wstępnych danych EBITDA grupy w 4Q'17 wyniosła 525 mln PLN, z czego na segment dystrybucja przypadło 382 mln PLN, na wytwarzanie 139 mln PLN, a na sprzedaż 61 mln PLN.</p> <p>W komunikacie podano także, że EBITDA za 2017 rok nie zawiera wpływu zysku z okazynego nabycia akcji Polimex-Mostostal w kwocie 50 mln PLN ujętego na dzień 30 czerwca 2017 roku. Na podstawie ostatecznego raportu z rozliczenia transakcji zakupu akcji okazyni zysk został wycofany w grudniu 2017 roku i tym samym obniżył się wynik EBITDA za 4Q'17.</p> <p>Wcześniejsza aplikacja zapisów MSSF 9, wprowadzających zmiany w podejściu do tworzenia odpisów aktualizujących dla należności spornych, spowodowała konieczność częściowego rozwiązania utworzonych wcześniej odpisów, co wpłynęło na poprawę EBITDA w segmencie Dystrybucji o 16,1 mln PLN, a w segmencie Sprzedaży o 43,8 mln PLN.</p> <p>Produkcja energii elektrycznej brutto w 4Q'17 roku wyniosła 1 161 GWh, dystrybucja energii elektrycznej wyniosła 5 603 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detal): 5 382 GWh.</p>																																													
<b>AmRest</b>	<p>Peter Kaineder został dyrektorem spółki ds. strategii i będzie odpowiadał za fuzje i przejęcia oraz relacje inwestorskie.</p> <p>Spółka podała wstępne dane sprzedażowe w 4Q'17, według których wypracowała 1,5 mld PLN.</p> <p><b>AmRest – szacunkowe dane o sprzedaży</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'16</th> <th>4Q'17</th> <th>zmiana r/r [PLN]</th> <th>zmiana r/r [wal. lokalna]</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>AmRest</b></td> <td><b>1 214,5</b></td> <td><b>1 519,2</b></td> <td><b>25,1%</b></td> <td><b>28,0%</b></td> </tr> <tr> <td>Europa CE</td> <td>627,9</td> <td>745,3</td> <td>18,7%</td> <td>19,1%</td> </tr> <tr> <td>Europa Zachodnia</td> <td>378,6</td> <td>514,6</td> <td>35,9%</td> <td>40,6%</td> </tr> <tr> <td>Hiszpania</td> <td>228,0</td> <td>251,0</td> <td>10,1%</td> <td>14,0%</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe</td> <td>150,7</td> <td>263,6</td> <td>75,0%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Rosja</td> <td>135,0</td> <td>177,0</td> <td>31,1%</td> <td>37,5%</td> </tr> <tr> <td>Chiny</td> <td>60,0</td> <td>64,7</td> <td>7,9%</td> <td>18,0%</td> </tr> <tr> <td>Niezaalokowane</td> <td>13,1</td> <td>17,7</td> <td>34,9%</td> <td>34,8%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</i></p> <p><i>BDM: Odczyt odbieramy pozytywnie. Na obszarze Europy CE przychody wyniosły 745 mln PLN, co oznacza wzrost o blisko 19% r/r. Europa Zachodnia osiągnęła 515 mln PLN obrotów, co daje +36% r/r i w dużej mierze widać tu pozytywny wpływ realizowanych akwizycji. Rynek hiszpański (wykazywany w dywizji WE) miał 251 mln PLN przychodów (+10% r/r; +14% r/r w walucie lokalnej). W Rosji wypracowano 177 mln PLN wpływów (+31% r/r), a w Chinach ok. 65 mln PLN (+8% r/r). Sieć na koniec roku obejmowała ponad 1,6 tys. lokali.</i></p>		4Q'16	4Q'17	zmiana r/r [PLN]	zmiana r/r [wal. lokalna]	<b>AmRest</b>	<b>1 214,5</b>	<b>1 519,2</b>	<b>25,1%</b>	<b>28,0%</b>	Europa CE	627,9	745,3	18,7%	19,1%	Europa Zachodnia	378,6	514,6	35,9%	40,6%	Hiszpania	228,0	251,0	10,1%	14,0%	Pozostałe	150,7	263,6	75,0%	-	Rosja	135,0	177,0	31,1%	37,5%	Chiny	60,0	64,7	7,9%	18,0%	Niezaalokowane	13,1	17,7	34,9%	34,8%
	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r [PLN]	zmiana r/r [wal. lokalna]																																										
<b>AmRest</b>	<b>1 214,5</b>	<b>1 519,2</b>	<b>25,1%</b>	<b>28,0%</b>																																										
Europa CE	627,9	745,3	18,7%	19,1%																																										
Europa Zachodnia	378,6	514,6	35,9%	40,6%																																										
Hiszpania	228,0	251,0	10,1%	14,0%																																										
Pozostałe	150,7	263,6	75,0%	-																																										
Rosja	135,0	177,0	31,1%	37,5%																																										
Chiny	60,0	64,7	7,9%	18,0%																																										
Niezaalokowane	13,1	17,7	34,9%	34,8%																																										
<b>Polwax</b>	<p>Spółka szacuje, że wypracowała w '17 ok. 283,5 mln PLN przychodów, 27 mln PLN EBITDA oraz 17,2 mln PLN zysku netto.</p>																																													
<b>Energetyka</b>	<p>Trwają wstępne przymiarki do rozsad własnościowych w energetycznych spółkach. W efekcie z wielkiej piątki może zostać wielka czwórka. Z nieoficjalnych informacji gazety wynika, że Tauron Ciepło może trafić do PGE, a w najdalej idącym scenariuszu PGE mogłaby przejąć cały Tauron. Z kolei Energa ostrzy sobie zęby na część Tauronu związaną z dystrybucją prądu, będzie też dążyć do połączenia z energetyczną częścią PGNiG, czyli PGNiG Termika. – Dziennik Gazeta Prawna</p>																																													
<b>Gielda</b>	<p>PARP przekaże łącznie ponad 5,75 mln PLN dla 43 firm, w celu ułatwienia im dostępu do rynku kapitałowego. Dofinansowanie dotyczy programu pt. "Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego - 4 Stock".</p> <p>Aktualnie nie toczą się żadne prace związane z podziałem Komisji Nadzoru Finansowego na instytucję nadzorującą banki i rynek kapitałowy - poinformowała minister finansów Teresa Czerwińska. – Rzeczpospolita</p> <p>Rola rynku kapitałowego w gospodarce jest kluczowa - uważa minister finansów Teresa Czerwińska. Nie wyklucza ona zachęt dla inwestorów i przedsiębiorców wprowadzających spółki na przejrzysty i wymagający szeregu obowiązków rynek publiczny. - Parkiet</p>																																													

<b>Agora</b>	Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży dwóch działek w Gdańsku wraz ze stojącym na nich budynkiem administracyjno-mieszkalnym za 8,65 mln PLN netto. Grupa podała, że wpływ na wyniki 1Q'18 wyniesie 5,6 mln PLN.
<b>PGNiG</b>	Spółka zawarła z Gaz-Systemem umowę na przesył gazu w okresie od 1 października 2022 r. do 30 września 2037 r., w ramach procedury Open Season 2017 projektu Baltic Pipe, dotyczącej przesyłu gazu z Norwegii do Polski przez Danię. Spółka poinformowała, że poda w osobnym raporcie informację o zawarciu drugiej umowy przesyłowej z Energinet. Zawarcie umów przesyłowych z operatorami systemów przesyłowych, tj. Gaz-System S.A. oraz Energinet o łącznej wartości 8,1 mld PLN będzie ostatnim etapem Open Season 2017.
<b>MS Zabrze</b>	<p>Spółka podała, że odstąpiła od umowy z Hitachi Zosen Inova dot. montażu dwóch kotłów parowych w zakresie konstrukcji stalowej części ciśnieniowej oraz urządzeń towarzyszących w spalarni odpadów w ramach zamówienia Ferrybridge Multifuel 2 (z 18.04.17). Bezpośrednią przyczyną odstąpienia przez od umowy był brak zapłaty przez HZI na wezwanie MS Zabrze kwoty 6,2 mln GBP, jako wynagrodzenia na pokrycie dodatkowych kosztów, których źródłem były zgłaszane problemy oraz utrudnienia w dotychczasowej realizacji kontraktu. Emitent nie wyklucza prowadzenia dalszych rozmów w celu polubownego zakończenia zaistniałego sporu, a w przypadku braku osiągnięcia kompromisu zamierza skierować roszczenia wobec HZI w wysokości 6,2 mln GBP z tytułu wynagrodzenia na pokrycie poniesionych dodatkowych kosztów na drogę sądową.</p> <p>Mostostal Zabrze zawarł aneks do umowy z Kinetics Technology S.p.A. na roboty budowlane, montaż elementów prefabrykowanych oraz roboty elektryczne w obszarze zw. DCU (Delayed Coking Unit) w ramach projektu EFRA grupy Lotos, zwiększający wartość prac do 37,1 mln PLN netto.</p>
<b>Corelens</b>	Zarząd spółki zamierza podjąć działania, mogące doprowadzić do zmiany działalności spółki na działalność deweloperską, polegającą na budowie domów mieszkalnych jedno i wielorodzinnych oraz obiektów komercyjnych. W związku z planowaną zmianą strategii, planowane jest zwołanie NWZA grupy. Spółka poinformowała, że zamierza też wyodrębnić zorganizowaną część przedsiębiorstwa, obejmującą prowadzoną dotychczas działalność operacyjną, a następnie wnieść ZCP w formie aportu do nowo utworzonej spółki celowej zależnej, a w kolejnym kroku ją sprzedać.
<b>LZMO</b>	Sąd rejonowy w Zielonej Górze ogłosił upadłość spółki.
<b>Impexmetal</b>	Spółka otrzymała od Boryszewa (podmiot dominujący) żądanie ws. zwołania NWZ, które ma m.in. zdecydować o zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu Aluminium Konin.
<b>Groclin</b>	Rada nadzorcza grupy odwołała ze składu zarządu Piotra Wiśniewskiego, który pełnił obowiązki wiceprezesa.
<b>Pragma Inkaso</b>	Spółka podała, że w 4Q'17 pozyskała wierzytelności o łącznej wartości ok. 270,5 mln PLN (w tym 184,8 mln PLN dotyczy faktoringu), natomiast w całym '17 ok. 1,05 mld PLN.
<b>Korporacja KGL</b>	Według wstępnych danych spółka wypracowała w 4Q'17 ok. 38,3 mln PLN w segmencie dystrybucji oraz 42,7 mln PLN w ramach dywizji produkcja. W całym roku szacunkowe przychody wzrosły do 343,1 mln PLN. W komentarzy zarząd wskazał, że wzrosty w ramach dystrybucji były pochodną bardzo dobrej koniunktury na rynku dystrybucji surowców tworzywo sztucznych. Wskazano także, że przyszłe nakłady będą dedykowane obszarowi produkcji.
<b>Kolejnictwo</b>	Samorząd Dąbrowy Górniczej oraz spółka PKP PLK zamówiły dokumentację projektową przebudowy stacji kolejowej w centrum miasta i przystanku w dzielnicy Gołonóg. Wokół powstaną m.in. centra przesiadkowe i tunele pod torami.
<b>Murapol</b>	<p>Deweloper wprowadził do oferty 2 inwestycje – Nowy Bażantów w Katowicach oraz Śląskie Ogrody w Tychach, które obejmują odpowiednio 294 i 162 lokale.</p> <p>Deweloper planuje debiut na kolejnych rynkach w kraju i za granicą, poprawę sprzedaży i specjalną ofertę mieszkaniową dla Polaków w Szkocji. – Puls Biznesu</p>
<b>Statima</b>	Spółka chce zadebiutować na GPW w '18, choć ostateczną decyzję uzależnia od warunków rynkowych. Prezes Michał Konieczny poinformował, że grupa uruchomiła serwis internetowy gapowicze.pl, który wesprze proces windykacji. Statima planuje zwiększać udziały w obszarze ubezpieczeń oraz energetyki i nie wyklucza akwizycji w obszarze kontroli biletów w środkach komunikacji.
<b>Unified Factory</b>	Prezes Okniński powiedział, że spółka oczekuje wysokiej dynamiki pozyskiwania nowych klientów oraz zwiększania przychodów z modelu SaaS, który jest potencjalnie najbardziej marżowym segmentem biznesu spółki. Strategiczne znaczenie w realizacji tych planów może mieć umowa z Netią, którą spółka obecnie negocjuje. Na koniec '17 Unified Factory sprzedawała w kanale SaaS 524 abonamenty.

<b>Airway Medix</b>	mBank, zarządzający na rzecz klientów portfelami, zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki poniżej 5% i posiada obecnie 4,99% udziałów.
<b>Motoryzacja</b>	Ubiegłoroczny eksport branży motoryzacyjnej sięgnął 25,5 mld EUR. To nowy rekord, choć liczone na 0,5 mld EUR więcej. Optymistyczne prognozy ostudził spadek produkcji aut osobowych. - Rzeczpospolita
<b>Handel</b>	Sieci zmieniają zasady działania, by nie stracić zysków w związku z wprowadzeniem ograniczeń w handlu w niedziele. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Inwestycje</b>	PFR chce zbudować pomost między dużymi i małymi spółkami, aby razem realizowały projekty technologiczne. Pierwszy pomagający w tym fundusz CVC powstanie w tym kwartale. – Puls Biznesu

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