

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Rzeź w Europie**

W ślad za mocnymi spadkami w USA w ostatnich dniach, fala wyprzedaży dotknęła także Europę. W Warszawie blue chipy zamknęły się stratą na poziomie 3,8%! Zdecydowanie pod kreską notowania zamknęły MiS-ie. Lepiej nie było na większych europejskich giełdach – FTSE, DAX i CAC40 straciły po 2,2-2,4%. Ponownie duża zmienność towarzyszyła rynkom w USA, gdzie główne indeksy dzień rozpoczęły od kontynuacji strat, by finalnie odreagować i znaleźć się na plusach (DJIA zyskał 2,3%, a S&P500 ok. 1,7%). Z danych makro czekają nas odczyt dot. produkcji przemysłowej w Niemczech i indeks cen nieruchomości w Wielkiej Brytanii. W kraju decyzję ws. stóp procentowych podejmie RPP, jednak nie należy spodziewać się zmian (patrzac na ostatnie wypowiedzi przedstawicieli rady taki stan może się utrzymać także przez część '19). Ciekawszy może być komunikat po posiedzeniu RPP. Poranne nastroje są póki co mieszane – kontrakty na DAX rosną o ok. 1%, z kolei futures na amerykańskie indeksy tracą po ok. 0,8%. Takie zachowanie może potęgować niepewność i podwyższoną zmienność również w Polsce, tym bardziej, że analitykom zza oceanu trudno jest wskazać fundamentalny powód, dla którego giełdy w USA zachowywały się w taki sposób jak w ostatnich dniach.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE/Tauron/PGNiG:** PGE może przejść tauron Ciepło i PGNiG Termika-DGP;
- **PGE/Energa/Tauron/Enea:** możliwe połączenie PGE z Energa i Tauronu z Enea- DGP;
- **Elektrobudowa:** Spółka prognozuje 960 mln PLN przychodów i 46 mln zł zysku netto w 2018 [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** w wezwaniu na Unipetrol złożono zapisy na 31,05% akcji; PKN przekroczył 94% w kapitale;
- **Lotos:** wstrzymanie dostaw energii na pół godziny zatrzymało instalację;
- **TXM:** spółka wypracowała w styczniu 24 mln PLN przychodów (-2% r/r) [komentarz BDM];
- **Izoblok:** dobra koniunktura w automotive potrwa przynajmniej 2 lata- CEO;
- **Astarta:** dane operacyjne za 4Q'17;
- **Asbis:** spółka podniosła prognozy na 2017 rok;
- **Vistal Gdynia:** spółka przedstawiła propozycje układowe;
- **BGŻ Paribas:** bank musi podwyższyć kapitał, żeby spełnić wymogi KNF;

**WYKRES DNIA**

Na wtorkowej sesji S&P500 walczył o zatarcie złego wrażenia z początku tygodnia. Ostatecznie szeroki indeks Wall Street zyskał 1,7%. Od momentu zamknięcia sesji na GPW wzrost sięgnął 2,2%.

**S&P500 intraday**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: wtorek, 6 lutego 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 412,0	-3,7%	-2,0%
WIG30	2 776,5	-3,5%	-1,7%
mWIG40	4 749,8	-2,6%	-2,0%
sWIG80	14 405,8	-2,5%	-1,3%
WIG	62 527,4	-3,3%	-1,9%
WIG Banki	8 482,5	-3,5%	0,0%
WIG Bud	2 652,9	-2,2%	-5,9%
WIG Chemia	14 696,7	-3,9%	-3,9%
WIG Dew	2 218,3	-2,1%	0,9%
WIG Energia	2 782,9	-3,1%	-6,9%
WIG IT	2 023,8	-2,9%	-0,9%
WIG Media	4 890,2	-2,7%	2,1%
WIG Paliwa	6 772,3	-5,0%	-5,2%
WIG Spoż	3 704,6	-2,7%	2,1%
WIG Surowce	4 293,4	-2,0%	-2,3%
WIG Telco	723,9	-1,4%	-2,9%
DAX	12 392,7	-2,3%	-4,1%
CAC40	5 161,8	-2,3%	-2,8%
BUX	38 806,2	-2,4%	-1,5%
S&P500	2 695,1	1,8%	0,8%
DJIA	24 912,8	2,3%	0,8%
Nasdaq Comp	7 115,9	2,1%	3,1%
Bovespa	83 894,0	2,5%	9,8%
Nikkei225	21 733,3	0,6%	-4,5%
S&P/ASX 200	5 876,8	0,7%	-3,1%
Złoto	1 327,9	-0,5%	1,7%
Miedź	7 169,0	1,8%	-1,1%
Ropa	63,4	-1,2%	4,9%
EUR/PLN	4,16	0,2%	-0,5%
USD/PLN	3,35	0,5%	-3,7%
CHF/PLN	3,58	0,3%	0,2%
EUR/USD	1,24	-0,3%	3,2%
USD/JPY	109,4	-0,5%	-3,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 448	-55	-2,20%
Kurs zamknięcia	2 415	-100	-3,98%
Kurs min.	2 409	-84	-3,37%
Kurs max.	2 458	-59	-2,34%
Wolumen obrotu	32 233	18 655	137,39%
Otwarte pozycje	61 063	-1 925	-3,06%

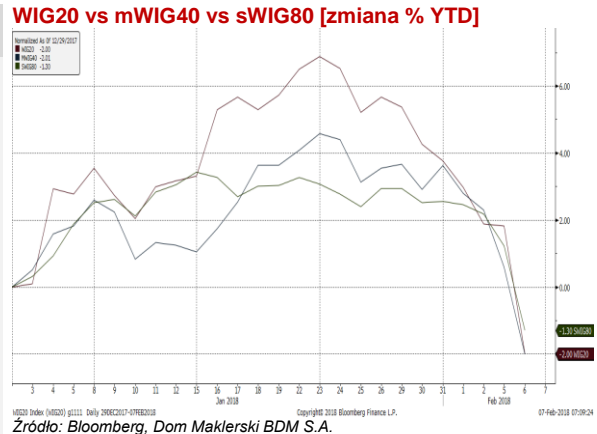
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 445,53	2 401,89	2 450,47	2 412,03	-3,8%	1 094
WIG30	2 762,95	2 762,94	2 812,42	2 776,49	-3,5%	1 248
MWIG40	4 689,98	4 689,98	4 749,82	4 749,82	-2,6%	264
SWIG80	14 150,92	14 150,92	14 405,79	14 405,79	-2,5%	69
WIG-PL	64 430,84	63 813,92	64 430,84	63 897,42	-3,4%	1 435
WIG	63 197,07	62 141,27	63 197,07	62 527,37	-3,3%	1 448

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	84,00	10 859	-3,8%	5,7%
Asseco PL	44,90	3 727	-3,0%	2,1%
BZ WBK	406,20	40 349	-4,3%	2,5%
CCC	268,00	11 032	-4,1%	-6,0%
Cyfrowy P.	23,50	15 029	-1,9%	-5,5%
Energa	11,74	4 861	-1,8%	-7,8%
Eurocash	24,75	3 444	-1,0%	-6,5%
JSW	97,00	11 389	-4,2%	0,8%
KGHM	107,45	21 490	-1,2%	-3,4%
Lotos	53,58	9 906	-4,8%	-7,1%
LPP	9 545,00	17 681	-4,1%	7,1%
mBank	482,00	20 394	-5,5%	3,7%
Orange	5,88	7 717	-0,3%	1,6%
Pekao	127,80	33 544	-3,6%	-1,3%
PGE	11,07	20 698	-3,3%	-8,1%
PGNiG	6,26	36 172	-3,7%	-0,5%
PKN Orlen	99,00	42 343	-5,5%	-6,6%
PKOBP	43,17	53 963	-3,4%	-2,6%
PZU	41,79	36 087	-4,0%	-0,9%
Tauron	2,89	5 065	-4,0%	-5,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		
Amica	120,80	939	-2,4%	ING BSK	210,00	27 321	-2,3%	2,1%	
Amrest	420,00	8 910	-3,2%	2,4%	Intercars	277,00	3 925	-0,7%	-10,6%
Azoty	64,20	6 368	-5,6%	-7,8%	Kernel	47,75	3 913	-2,6%	0,5%
Benefit	1 115,00	2 982	-3,0%	-4,7%	Kęty	377,00	3 590	-0,8%	-7,9%
Bogdanka	66,00	2 245	-1,5%	-1,5%	Kruk	212,00	3 987	-2,8%	-18,9%
Boryszew	9,50	2 280	-0,4%	3,0%	LC Corp	2,99	1 338	-5,4%	8,7%
Budimex	186,00	4 749	-2,1%	-12,3%	Medicalg	180,00	649	-4,3%	-9,8%
CD Projekt	106,00	10 189	-3,2%	9,3%	LiveChat	39,75	1 024	-5,6%	-0,4%
Ciech	58,60	3 088	-2,3%	1,9%	Millennium	9,16	11 112	-1,5%	2,5%
CI Games	0,95	144	-5,0%	-7,8%	Netia	5,25	1 830	0,0%	-2,4%
Comarch	170,50	1 387	-0,6%	-10,3%	Neuca	247,00	1 155	-3,7%	-8,0%
Dino	80,25	7 868	-5,3%	1,8%	Orbis	93,20	4 294	-2,1%	0,8%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	36,50	2 362	-0,8%	8,1%
Enea	10,70	4 723	-3,7%	-7,0%	PKP Cargo	57,60	2 580	-1,2%	4,5%
Famur	6,02	3 368	0,0%	-2,9%	PLAY	32,54	8 256	-2,3%	-3,8%
Forte	41,00	981	-3,5%	-18,0%	Polimex	4,57	1 081	-3,6%	13,4%
GetinNoble	1,65	1 488	-5,2%	1,9%	Robyng	3,98	1 152	0,0%	7,0%
GPW	44,55	1 870	-2,2%	-5,2%	Sanok	40,30	1 083	-5,8%	-11,9%
GTC	9,30	4 374	-1,2%	-5,1%	Stalprodukt	507,00	2 829	-3,4%	0,5%
Handlowy	80,80	10 557	-2,7%	-1,3%	Wawel	1 080,00	1 620	-3,6%	4,8%



**FW20**

■ KRS1 Index - Last Price	2415.0	-3.98%
↑ High on 01/23/18	2658.0	
→ Average	2484.2	
↓ Low on 08/18/17	2335.0	
■ Moving Average(Simple,15,0) (KRS1)	2576.0	



**WIG20**

■ WIG20 Index - Last Price	2412.03	-3.75%
↑ High on 01/23/18	2650.16	
→ Average	2481.07	
↓ Low on 08/18/17	2338.60	
■ Moving Average(Simple,15,0) (WIG20)	2568.59	



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**PGE, Tauron, PGNiG**

PGE może przejąć tauron Ciepło i PGNiG Termika- DGP

**PGE, Energa, Enea, Tauron**

Duopol w energii i konsolidacja ciepła. Premier Mateusz Morawiecki chce, by na rynku zamiast czterech pozostały dwie silne grupy energetyczne- ustalili DGP. Najpierw połączone mają zostać spółki ciepłownicze. Najbardziej prawdopodobna wersja to PGE plus Energa i Enea plus Tauron - mówią rozmówcy DGP w kręgach energetycznych- DGP

**PKN Orlen**

Liczba akcji Unipetrolu, które zgłoszono na ogłoszone przez PKN Orlen wezwanie do ich sprzedaży to 31,05 % kapitału zakładowego czeskiej spółki. Zapisy w ofercie plockiego koncernu, z ceną 380 CZK, za akcję zakończyły się 30 stycznia 2018 r. Tym samym całkowity udział PKN w Unipetrol przekroczył 90% (94%). Według PKN Orlen, jego oferta przeprowadzana jest "z zamiarem ewentualnego wycofania" akcji Unipetrolu z obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz ewentualnego przeprowadzenia wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych czeskiej spółki.

Atomowa roszada resortu energii. Nowy prezes Orlenu zaczął rządy od zwolnień menedżerów. Dotychczasowy obronił PKN przed finansowaniem górnictwa, ale nie elektrowni jądrowej. Stracił stanowisko za wartość ponad 3 mld zł wezwanie na akcje czeskiego Unipetrolu- Rzeczpospolita

Rynek obawia się zaangażowania Orlenu w nierentowane projekty. Powołanie Daniela Obajtka na szefa koncernu zostało źle odebrane przez inwestorów. Boją się, że grupa będzie realizowała nierentowane, długotrwałe i drogie projekty, w tym zostanie włączona w budowę elektrowni jądrowej- Parkiet

**Elektrobudowa**

Elektrobudowa prognozuje, że w 2018 roku jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 959,7 mln PLN, a zysk netto 45,7 mln PLN (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej). Na poziomie jednostkowym spółka zakłada 899,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży i zysk netto w wysokości 41,9 mln PLN. Zamówienia spółki powinny z kolei osiągnąć wartość 994,2 mln PLN.

**Elbudowa – prognoza na 2018 [mln PLN]**

	2016	2017P zarząd	2018P zarząd	1-3Q'17	2017P BDM*	2018P BDM*	odchyl.'18
Przychody ze sprzedaży	971,5	1 066,4	959,7	607,6	951,0	932,1	3%
Zysk (strata) netto	55,1	51,1	45,7	30,1	46,6	39,4	16%
Marża zysku netto	5,7%	4,8%	4,8%	5,0%	4,9%	4,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, \*prognozy aktualizowane 01/02/2018 (Prognozy na 4Q'17 dla sektora budowlanego)

*BDM: Prognoza wyniku netto na 2018 rok jest niższa r/r (przy założeniu, że końcowy wynik netto za 2017 nie odchylił się o więcej niż 10% od prognozy zarządu na 2017 rok), ale powyżej naszych oczekiwań (spodziewaliśmy się prognozy na ok. 40 mln PLN zysku netto). Wyniki za 2017 opublikowane będą 27 marca, chyba że wcześniej spółka przedstawi dane szacunkowe (co zdarzało się w poprzednich kwartałach).*

**Izoblok**

Dobra koniunktura w branży motoryzacyjnej utrzyma się co najmniej dwa lata, co gwarantuje wysoki popyt na wyroby z polipropylenu spienionego (EPP) produkowane przez Izoblok – CEO. Spółka odczuwa presję płacową, liczy się z dalszym wzrostem wynagrodzeń.

Spółka skupia się na konsolidacji niemieckiego zakładu, podtrzymuje strategię- CEO

Niemiecki zakład pracuje na pełnym obłożeniu mocy produkcyjnych. W Polsce spółka ma ok. 20% wolnych mocy i planuje to wykorzystać w 2018 roku. Sprzedaż polskich zakładów powinna więc wzrosnąć >10% r/r-CEO.

W opinii prezesa, w długim terminie szansą na wzrost skali biznesu grupy Izoblok będzie wzrost popularności aut o napędach alternatywnych.auta elektryczne czy hybrydowe mają więcej podzespołów z EPP.

**Rynek samochodów używanych, Auto Partner, Intercars**

Rynek samochodów używanych w Polsce obejmował w styczniu'18 257 tys. ofert sprzedaży pojazdów, tj. o 61 tys. samochodów mniej niż w grudniu'17 (-19% m/m)- comiesięczny raport AAA Auto, oparty na analizie danych dotyczących sprzedaży aut używanych w komisach, na stronach internetowych oraz u dealerów samochodów używanych.

Mediana wieku samochodów używanych w styczniu'18 w Polsce wynosiła 11 lat, podczas gdy miesiąc wcześniej 10,9 lat.

**Energa**

Alicja Klimiuk została powołana na p.o. prezesa spółki. W poniedziałek wieczorem rezygnację z pełnienia funkcji prezesa zarządu złożył Daniel Obajtek, który został prezesem PKN Orlen.

<b>Deweloperzy, grunty</b>	<p>W 2018 roku najdynamiczniej rosnać będzie rynek gruntów pod inwestycje mieszkaniowe. W pozostałych segmentach (biura, handel, hotele) spodziewana jest stabilizacja- JLL.</p> <p>W niektórych lokalizacjach w Warszawie ceny działek pod inwestycje mieszkaniowe wzrosły nawet o 80%-JLL.</p> <p>Średnie ceny gruntów pod mieszkaniówkę kształtowały się w 2017 roku następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Warszawa Śródmieście 3000-500 PLN/PUM</li><li>- Warszawa pozostałe dzielnice 1000-2500 PLN/PUM</li><li>- miasta &gt;400 tys. mieszkańców 650-2500 PLN/PUM</li></ul>
<b>Lotos</b>	<p>Prawie wszystkie instalacje produkcyjne rafinerii grupy Lotos w Gdańsku zostały zatrzymane we wtorek ok. godz. 11.30 w wyniku półgodzinnej przerwy w zasilaniu. Normalna praca rafinerii ma zostać przywrócona w ciągu kolejnych dwóch, trzech dni. "Zatrzymanie części instalacji nie spowodowało zagrożenia dla ludzi i środowiska naturalnego. Nie będzie miało też wpływu na ciągłość sprzedaży produktów wytwarzanych przez Grupę Lotos".</p>
<b>Asbis</b>	<p>Asbis Enterprises podniósł prognozę wyników finansowych na 2017 rok i szacuje zysk netto na poziomie pomiędzy 6,8- 7 mln USD, przy przychodach ze sprzedaży na poziomie pomiędzy 1,48- 1,49 mld USD podała spółka. Pierwotna prognoza mówiła o zysku netto 5-6 mln USD i przychodach 1,2-1,3 mld USD.</p> <p>Skorygowana prognoza jest o ok. 13-14% wyższa w porównaniu do górnej granicy pierwotnej prognozy. Przyczyną korekty w górę prognozy wyników finansowych jest mocniejszy niż pierwotnie oczekiwano wzrost biznesu, skutkujący wyższymi przychodami i odpowiednio wyższymi zyskami. Pozostałe założenia prognozy nie uległy zmianie.</p>
<b>Energetyka, Reforma ETS</b>	<p>PE przegłosował reformę systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (ETS). Reforma przewiduje, że wzrost rocznej redukcji uprawnień do emisji, które mają zostać wprowadzone na rynek (tzw. liniowy współczynnik redukcji) wyniesie 2,2 % od 2021 r. w porównaniu z obecnie planowanym 1,74 %. Ma to spowodować istotny wzrost cen uprawnień emisyjnych z obecnych 9 EUR/t.</p> <p>Z wyliczeń Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) wynika, że na zakup uprawnień do emisji CO2 w latach 2021-2030, czyli okres, który obejmuje reforma, największe firmy energetyczne w kraju będą potrzebować ok. 130 mld PLN.</p> <p>Reforma przewiduje również zyski (mechanizmy solidarnościowe, darmowe uprawnienia), które szacowane są na ok. 65 mld PLN.</p> <p>Główny powód niezadowolenia Polski w czasie negocjacji wiązał się z zamknięciem możliwości finansowania projektów węglowych z funduszu modernizacyjnego. Polska jeszcze w 2014 r. wywalczyła, że dostanie jego największą część (135 mln uprawnień do emisji, czyli 43 % całej dostępnej puli). Przy dzisiejszych cenach (9 EUR/t) to prawie 5 mld PLN.</p> <p>Po reformie fundusz modernizacyjny będzie finansowany z aukcji 2% wszystkich uprawnień do emisji. Będą z niego mogły skorzystać państwa UE, w których PKB per capita jest niższy od 60 % średniej UE, w tym Polska. Fundusz ten ma zostać przeznaczony na wsparcie inwestycji w wytwarzanie i wykorzystywanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, poprawę efektywności energetycznej, magazynowanie energii i modernizację sieci energetycznych. Projekty dotyczące wytwarzania energii z wykorzystaniem stałych paliw kopalnych m.in. węgla będą wyłączone, z wyjątkiem ogrzewania sieciowego w Bułgarii i Rumunii.</p> <p>W Polsce sektory o najwyższym ryzyku otrzymają swoje uprawnienia do emisji w ramach ETS bezpłatnie, mniej narażone sektory otrzymają nieodpłatnie 30% Polska energetyka będzie mogła - podobnie jak obecnie - korzystać z darmowych uprawnień.</p> <p>Tekst, który PE przyjął 535 głosami "za" przy 104 "przeciw" i 39 wstrzymujących się, wróci teraz do Rady UE do formalnego przyjęcia. Następnie zostanie opublikowany w Dzienniku Urzędowym UE. Reforma wejdzie w życie w 2021 r.; od tego momentu zaczną też działać fundusz modernizacyjny.</p>
<b>Vistal</b>	<p>Propozycje układowe Vistalu Gdynia zawierają umorzenie odsetek od wierzytelności i spłatę (w zależności od grupy wierzycieli) od 50 do 100 % zaległego kapitału. W przypadku największych wierzycieli, wobec których dług wynosi ponad 1 mln PLN, oraz banków, wierzytelności mają być częściowo (odpowiednio w 25 % i w 50 %) skonwertowane na kapitał. Wierzytelności, m.in. wobec jednostek powiązanych ze spółką, mają zostać w 95 % umorzone.</p> <p>Plan restrukturyzacji grupy zakłada m.in. dezinwestycje, optymalizację kosztów oraz pozyskanie nowego finansowania w zakresie zabezpieczeń finansowych niezbędnych do realizacji kontraktów.</p> <p>„Ze względu na krótki czas przygotowania planu, na chwilę obecną, nie przewiduje on zasilenia dłużnika nowym kapitałem własnym ani nowymi kredytami czy też pożyczkami”. "Nie przewiduje się również</p>

uzyskania dodatkowych źródeł finansowania w postaci wydłużonego terminu płatności od dostawców, gdyż jest to obecnie niemożliwe".

Wśród aktywów przeznaczonych do sprzedaży Vistal wymienia m.in. Nabrzeże Węgierskie, którego zbycie ma nastąpić w 1Q'18. Cena transakcyjna zawarta w umowie przedwstępnej wynosi 39,5 mln PLN. "Po spłacie zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo na majątku oraz odliczeniu kosztów przeprowadzenia transakcji, w tym podatku dochodowego spółka szacuje, iż uzyska wolne środki finansowe w wysokości ok. 14 mln PLN". Inne aktywa to m.in. magazyn materiałów hutniczych w miejscowości Dębogórze, w przypadku której szacowana cena sprzedaży 5,5-6 mln PLN pozwoli na redukcję długu bez pozyskania nowych środków przez Vistal. Planowany termin transakcji to 2Q'18. Grupa planuje również sprzedaż zakładu cynkowania ogniowego w Liniewie i nieruchomości biurowej w porcie Gdynia, które po spłacie zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo mają wygenerować po ok. 3 mln PLN środków, odpowiednio w 2Q'18 i 4Q'18.

Według planu, Vistal Gdynia chce skoncentrować się w przyszłości głównie na produkcji prefabrykatów oraz montażu konstrukcji stalowych, w szczególności mostowych, w których grupa posiada doświadczenie umożliwiające osiągnięcie rentowności.

Vistal planuje również zmianę struktury organizacyjnej (spółka matka ma kontrolować cały cykl produkcyjny).

Po trzecie, grupa będzie koncentrowała się na rynku skandynawskim oraz na konstrukcjach mostów kolejowych w Polsce.

**ES-System**

Skonsolidowany zysk netto spółki w 2017 wzrósł o 106,7% r/r do ok. 6,8 mln PLN, EBIT do 7,5 mln PLN przy przychodach 189,7 mln PLN (+4,2% r/r).- wstępne dane. W ujęciu jednostkowym zysk netto wyniósł wstępnie ok. 1,4 mln PLN, co oznacza 61,9% spadku r/r. Spółka raport opublikuje 29 marca 2018.

**Budownictwo mieszkaniowe**

W ciągu 20 miesięcy rozpocznie się budowa 10 tys. mieszkań w programie „Mieszkanie +”- Rada Mieszkalnictwa

**BGŻ BNP Paribas**

Bank planuje emisję akcji w ciągu najbliższych 6 miesięcy, by spełnić wymogi KNF. Poziomy współczynnik kapitału Tier I (10,71% vs 11,58% wymóg) i współczynnika TCR (13,62% vs 13,73% wymóg) ukształtowały się poniżej nowych wymogów.

**ZPC Otmuchów**

ZPC Otmuchów chce podwoić kapitał. Planowana emisja jest związana z prowadzonym postępowaniem restrukturyzacyjnym- Parkiet

**Relpol**

Sławomir Białik został nowym prezesem spółki. Od 2010 roku był dyrektorem techniczno-produkcyjnym w zakładzie w Żarach, a od czerwca'17 v-ce prezesem Zarządu.

**Astarta**

Wolumen sprzedaży cukru w 4Q'17 -27% r/r, ceny -9% r/r (w UAH)- dane operacyjne za 4Q'17

**Mabion**

Przewodniczący RN nabył 700 akcji spółki po 105,4 PLN/akcję.

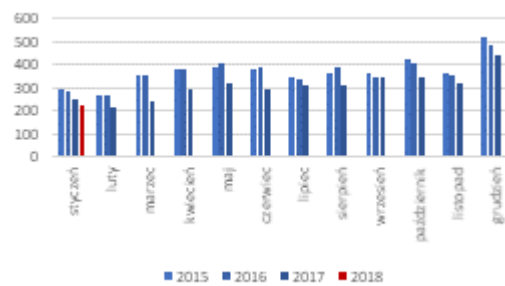
**TXM**

Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę TXM styczniu'18 wyniosła ok. 24 mln PLN (-2% r/r). Powierzchnia była 4% wyższa r/r.

**TXM – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**TXM – sprzedaż z mkw. [PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Spółka wypracowała w styczniu 24 mln PLN przychodów, co oznacza spadek o 2% r/r. W kanale internetowym TXM osiągnął 0,7 mln PLN sprzedaży (+3% r/r). Na koniec miesiąca detalista dysponował 105,9 tys. mkw. powierzchni handlowej (+4% r/r) i 399 sklepami. Tym samym ponownie oznacza to ujemną sprzedaż z mkw. o ok. 6-7% r/r.*

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