

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Odbicie w anemicznym stylu**

Dwie pierwsze sesje w tym tygodniu pozwoliły na złapanie oddechu przez inwestorów zarówno w Polsce, jak i na Wall Street (bo już niekoniecznie w Niemczech). We wtorek WIG20 zyskał 0,7%, zamykając się na poziomie 2431,7 pkt. Wyglądaliśmy dość dobrze na tle niemieckiego DAX-a, który zmniejszył się o 0,7%. Za Atlantykiem inwestorzy zaczęli dzień od delikatnych spadków, jednak sesję udało się zakończyć na plusie, S&P500 zyskał 0,3% (co było trzecią wzrostową sesją z rzędu, indeks zyskiwał już w piątek). Odbicie po dużych spadkach jak widać się pojawiło, ale dotychczas w dość mało przekonującym stylu. Na WIG20 bykom w piątek udało się nie dopuścić do ataku na grudniowe dołki (zabrakło ledwie kilku punktów). Technicznie patrząc jednak w nieco szerszym zakresie na WIG20 – indeks przełamał w ubiegłym tygodniu główną linię trendu wzrostowego poprowadzoną od listopada '16 (wybory w USA) przez dołki z początku grudnia '17 (obecnie przebiega ona w okolicach 2480 pkt). Inicjatywa w średnim terminie nadal będzie więc po stronie podaży, dopóki nie dopuści ona do powrotu powyżej wspomnianej linii trendu (a jeśli nie dopuści, to nietrudno wyobrazić sobie re-test dołków). Dziś rano kontrakty na DAX zyskują ok. 0,5% (należy pamiętać o wczorajszej słabej sesji indeksu), natomiast ich odpowiedniki na S&P500 rosły o 0,2%. Z danych makro mieliśmy dziś rano już słabszy od oczekiwań odczyt dla PKB Japonii za 4Q'17. W dalszej części dnia pojawiają analogiczne informacje z krajów europejskich (w tym Polski). Popołudniu inwestorzy poznają dane o inflacji CPI i sprzedaży detalicznej w USA za styczeń. Na krajowym rynku wstępne wyniki za 4Q'17 opublikowało PGNiG (spółka już wcześniej informowała o odpisach, które je obciążą). Prawdziwy wysyp raportów kwartalnych czeka nas dziś z kolei ze strony spółek z NewConnect (regulacje dla maluchów są w tym zakresie ostrzejsze niż dla „dojrzałych” spółek).

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- Banki:** zysk netto sektora bankowego w 2017 r. wyniósł 13,6 mld PLN czyli spadł o 2,3% rdr – KNF;
- PGNiG:** Wstępnie w 4Q'17 spółka miała 1,29 mld PLN raportowanej EBITDA i 1,84 mld PLN skorygowanej – zgodnie z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM];
- Tauron:** Grupa Tauron szacuje, że miała w 4Q'17 667 mln PLN EBITDA;
- Grupa Azoty:** spółka, dzięki współdziałaniu czterech głównych spółek z grupy, poprawi efektywność i usprawni politykę handlową [komentarz BDM];
- Ursus:** w styczniu Ursus zarejestrował 23 nowe ciągniki rolnicze, o 45,2% mniej rdr [tabela BDM];
- Wielton:** spółka w styczniu 2018 roku zarejestrowała 290 nowych przyczep i naczepek; o 12,0% więcej rdr
- Famur, Kopex:** NWZA Famuru zdecydował o podziale Kopexu i przeniesienia części jego majątku na Famur;
- Stelmet:** Spółka zaprezentowała wstępne dane za 1Q'17/18 (kalendarzowy 4Q'17) [tabela];
- Tarczyński:** EJT Investment podwyższył cenę w wezwaniu na akcje spółki Tarczyński do 12,6 PLN;
- Bank Handlowy:** skonsolidowany zysk netto banku w 4Q'17 wzrósł do 163,4 mln PLN i był zgodny z konsensusem.

**WYKRES DNIA**

Kurs Ursusa przełamał istotny poziom wsparcia w okolicach 3,70 PLN za akcję.

**Ursus daily**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: wtorek, 13 lutego 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 431,7	0,7%	-1,2%
WIG30	2 792,8	0,7%	-1,2%
mWIG40	4 773,7	0,6%	-1,5%
sWIG80	14 579,8	0,4%	-0,1%
WIG	63 008,5	0,6%	-1,2%
WIG Banki	8 503,9	0,1%	0,3%
WIG Bud	2 756,4	0,6%	-2,2%
WIG Chemia	14 675,8	1,3%	-4,1%
WIG Dew	2 224,8	0,0%	1,2%
WIG Energia	2 744,1	0,1%	-8,2%
WIG IT	2 001,4	-0,2%	-2,0%
WIG Media	4 946,6	0,3%	3,2%
WIG Paliwa	6 732,0	1,0%	-5,7%
WIG Spoż	3 718,0	-0,4%	2,5%
WIG Surowce	4 325,6	2,0%	-1,6%
WIG Telco	714,8	0,9%	-4,1%
DAX	12 196,5	-0,7%	-5,6%
CAC40	5 109,2	-0,6%	-3,8%
BUX	38 387,3	0,3%	-2,5%
S&P500	2 662,9	0,3%	-0,4%
DJIA	24 640,5	0,2%	-0,3%
Nasdaq Comp	7 013,5	0,5%	1,6%
Bovespa	80 898,7	-0,8%	5,9%
Nikkei225	21 154,2	-0,4%	-7,1%
S&P/ASX 200	5 841,2	-0,3%	-3,7%
Złoto	1 327,5	0,2%	1,6%
Miedź	6 831,0	1,1%	-5,7%
Ropa	59,2	-0,2%	-2,1%
EUR/PLN	4,17	0,0%	-0,3%
USD/PLN	3,37	-0,6%	-3,2%
CHF/PLN	3,61	-0,1%	1,2%
EUR/USD	1,24	0,6%	2,9%
USD/JPY	107,7	-0,9%	-4,4%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 418	0	0,00%
Kurs zamknięcia	2 433	12	0,50%
Kurs min.	2 415	5	0,21%
Kurs max.	2 433	1	0,04%
Wolumen obrotu	11 499	-4 689	-28,97%
Otwarte pozycje	56 459	-759	-1,33%

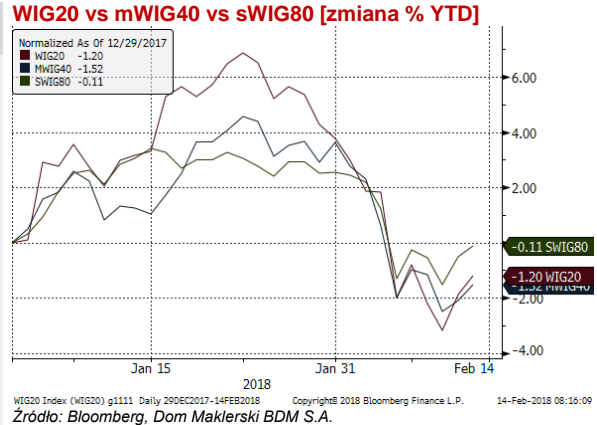
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 417,65	2 416,23	2 431,67	2 431,67	0,7%	513
WIG30	2 782,27	2 776,70	2 792,75	2 792,75	0,7%	598
MWIG40	4 765,13	4 752,64	4 773,73	4 773,73	0,6%	115
SWIG80	14 566,97	14 566,97	14 579,79	14 579,79	0,4%	31
WIG-PL	64 259,79	64 139,69	64 391,23	64 391,23	0,7%	659
WIG	62 808,64	62 707,06	63 008,51	63 008,51	0,7%	679

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	82,50	10 666	-0,6%	3,8%
Asseco PL	43,70	3 627	-1,4%	-0,6%
BZ WBK	404,20	40 151	0,3%	2,0%
CCC	267,00	10 991	0,5%	-6,3%
Cyfrowy P.	23,40	14 965	1,4%	-5,9%
Energa	12,15	5 031	2,1%	-4,6%
Eurocash	25,44	3 540	-1,3%	-3,9%
JSW	101,00	11 859	1,0%	4,9%
KGHM	106,90	21 380	2,4%	-3,9%
Lotos	56,94	10 527	-0,6%	-1,3%
LPP	9 310,00	17 246	-0,1%	4,5%
mBank	482,00	20 394	-0,6%	3,7%
Orange	5,75	7 546	0,5%	-0,7%
Pekao	132,40	34 751	1,5%	2,2%
PGE	10,84	20 268	-1,1%	-10,0%
PGNiG	6,40	36 981	0,8%	1,7%
PKN Orlen	96,34	41 205	1,4%	-9,1%
PKOBP	43,29	54 113	-0,2%	-2,3%
PZU	44,99	38 850	2,0%	6,7%
Tauron	2,83	4 960	1,8%	-7,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	130,00	1 011	-0,2%	3,3%	ING BSK	204,00	26 540	1,0%	-0,8%
Amrest	418,00	8 867	-0,5%	2,0%	Intercars	294,00	4 165	1,6%	-5,2%
Azoty	63,85	6 334	1,8%	-8,3%	Kernel	46,60	3 818	-2,1%	-1,9%
Benefit	1 130,00	3 023	-0,4%	-3,4%	Kęty	376,50	3 585	-0,1%	-8,1%
Bogdanka	64,10	2 180	-0,6%	-4,3%	Kruk	215,00	4 044	3,2%	-17,8%
Boryszew	9,48	2 275	-0,6%	2,8%	LC Corp	2,98	1 334	0,0%	8,4%
Budimex	195,20	4 983	0,1%	-7,9%	Medicalg	173,00	624	-2,8%	-13,3%
CD Projekt	109,10	10 487	2,2%	12,5%	LiveChat	41,10	1 058	1,5%	3,0%
Ciech	59,00	3 109	0,9%	2,6%	Millennium	8,77	10 639	-3,4%	-1,9%
CI Games	0,99	150	-2,0%	-3,9%	Netia	5,23	1 823	0,0%	-2,8%
Comarch	172,50	1 403	3,0%	-9,2%	Neuca	255,00	1 193	1,8%	-5,0%
Dino	81,40	7 980	0,4%	3,3%	Orbis	94,60	4 359	0,2%	2,3%
Emperia	99,00	1 222	-0,6%	-0,6%	Pfleiderer	37,70	2 439	1,9%	11,7%
Enea	10,37	4 578	0,4%	-9,8%	PKP Cargo	58,80	2 633	0,5%	6,7%
Famur	6,10	3 413	0,0%	-1,6%	PLAY	32,00	8 119	0,9%	-5,4%
Forte	52,10	1 247	4,0%	4,2%	Polimex	4,97	1 176	0,2%	23,3%
GetinNoble	1,59	1 434	-1,2%	-1,9%	Robygz	3,97	1 149	0,0%	6,7%
GPW	45,20	1 897	1,2%	-3,8%	Sanok	41,30	1 110	3,5%	-9,7%
GTC	9,07	4 266	-0,1%	-7,4%	Stalprodukt	507,00	2 829	0,0%	0,5%
Handlowy	83,00	10 845	3,4%	1,4%	Wawel	1 140,00	1 710	1,8%	10,6%



## FW20



## WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Banki**

Zysk netto sektora bankowego w 2017 r. wyniósł 13,6 mld PLN czyli spadł o 2,3% rdr - KNF.

W 2017 roku wynik z tytułu odsetek banków wzrósł rok do roku o 12,1% do 42,63 mld PLN Wynik z tytułu opłat i prowizji wyniósł 13,74 mld PLN i był o 9,1% wyższy niż rok wcześniej. Łączny wynik na działalności bankowej sięgnął w 2017 roku 61,76 mld PLN i był o 4,1% wyższy niż w 2016 r.

**PGNiG**

Według wstępnych danych w 4Q'17 spółka miała 1,29 mld PLN raportowanej EBITDA. Wynik oczyszczony o one-offy wyniósł 1,84 mld PLN.

**Wstępne wyniki za 4Q'2017 (wyniki po reklasyfikacji)**

	4Q'16	4Q'17*	zmiana r/r	4Q'17P BDM	Odchyl.
Przychody ze sprzedaży	10 146	10 970	12,30%	11 392	-3,7%
<b>EBITDA skoryg</b>	<b>1 825</b>	<b>1 840</b>	<b>1,30%</b>	<b>1 849</b>	<b>-0,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 706</b>	<b>1 290</b>	<b>-22,70%</b>	<b>1 319</b>	<b>-2,2%</b>
Poszukiwanie i Wydobywanie	657	830	7,70%	708	17,2%
Obrót i Magazynowanie	324	-270	-	-77	-
Dystrybucja	594	530	-15,60%	501	5,8%
Wytwarzanie	199	240	17,70%	234	2,6%
Pozostałe/Eliminacje	-68	-40	-	-48	-
EBIT	1 048	620	-38,20%	647	-4,2%
Zysk (strata) brutto	972	b.d.	-	581	-
Zysk (strata) netto	721	430	-43,40%	408	5,4%
Marża EBITDA	16,8%	11,8%		11,6%	
Marża EBIT	10,3%	5,7%		5,7%	
Marża zysku netto	7,1%	3,9%		3,6%	

Źródło: BDM S.A., spółka, \*dane szacunkowe

*BDM: Wyniki bardzo zbliżone do naszych oczekiwań. O planowanych odpisach spółka informowała już wcześniej (głównie w wydobywaniu i obrocie). Na segmentach pozytywnie zaskoczył wyniki wydobywania (1,02 mld PLN oczyszczonej EBITDA v s 0,73 mld PLN rok temu – wzrost na bazie wyższych cen węglowodorów), rozczarował natomiast obrót (jedynie 0,09 mld PLN oczyszczonej EBITDA vs 0,33 mld PLN rok temu).*

PGNiG nie wyklucza akwizycji w Norwegii w tym roku; koncentruje się na aktywach gazowych – poinformował prezes Piotr Woźniak.

PGNiG nie ma planów sprzedaży PGNiG Termika.

PGNiG wstępnie szacuje, że dodatkowe zasoby gazu w złożu Przemysł wynoszą 20 mld m sześć.

**Tauron**

Grupa Tauron szacuje, że miała w IV kwartale 2017 r. 667 mln PLN EBITDA, 225 mln PLN zysku operacyjnego i 194 mln PLN zysku netto, przy przychodach na poziomie 4.545 mln zł

Według wstępnych szacunków strata EBITDA segmentu Wydobywanie wyniosła 41 mln PLN Zysk EBITDA segmentu Wytwarzanie wyniósł 78 mln PLN Dystrybucji 488 mln PLN a Sprzedaży 150 mln PLN

**Grupa Azoty**

Grupa Azoty, dzięki współdziałaniu czterech głównych spółek z grupy, poprawi efektywność i usprawni politykę handlową. Prezes Wojciech Wardacki liczy na wymierne korzyści dzięki efektom skali i synergii, ale zastrzega, że jest za wcześnie na szczegóły. Zapowiada kolejne działania konsolidacyjne.

*BDM: Trudno ocenić informację o integracji handlu w Grupie Azoty. Azoty już od dawna sprzedają produkty pod jedną marką i mają jednolitą politykę cenową. Dużo oszczędności daje logistyka dostaw czyli geograficzna segmentacja klientów. Oczekiwaliśmy jeszcze restrukturyzacji zatrudnienia w obszarze handlu, ale na to chyba się nie zanosi.*

**Orbis**

Czeska spółka zależna giełdowego Orbisu skorzysta z prawa opcji kupna hotelu w Pradze za 15,5 mln euro.

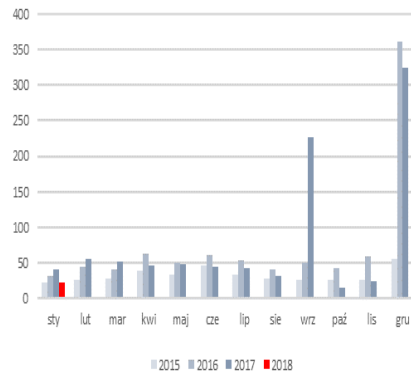
**Robyg**

Robyg otrzymał pozwolenie na budowę kolejnego etapu inwestycji Forum Wola w Warszawie i rusza ze sprzedażą 148 lokali, w tym 7 usługowych.

**Ursus**

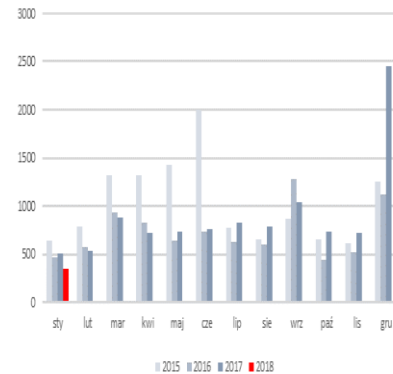
W styczniu Ursus zarejestrował 23 nowe ciągniki rolnicze, o 45,2% mniej rdr. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w styczniu 6,67% wobec 8,19% w styczniu 2017 r.

Rejestracja nowych traktorów Ursusa



Źródło: BDM, PZPM

Rejestracja nowych traktorów w Polsce



Źródło: BDM, PZPM

Po sesji 15 lutego Ursus zastąpi Robygnę w indeksie mWIG 40 - podała GPW w komunikacie. Z kolei miejsce Ursusa w indeksie sWIG 80 zajmie Skarbiec.

**Wielton**

Wielton w styczniu 2018 roku zarejestrował 290 nowych przyczep i naczep; o 12,0% więcej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł na koniec stycznia 15,29% wobec 15,93% w styczniu 2017 roku.

**Herkules**

Herkules planuje w kolejnej transzy programu skupu akcji własnych skupić maksymalnie 3,5 mln akcji, stanowiących 8,07% ogólnej liczby akcji, po cenie co najmniej 4 PLN za akcję, do 31 grudnia 2019 r.

**Famur, Kopex**

Akcjonariusze Famuru wyrażą zgodę na plan podziału Kopeksu poprzez przeniesienie części jego majątku na Famur oraz o związanej z tym emisji akcji serii F, wynika z projektów uchwał na nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołane na 14 kwietnia.

Podział nastąpi poprzez przeniesienie części majątku Kopeksu, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą w szczególności aktywa operacyjne i udziały lub akcje w spółkach związanych z produkcją, serwisem oraz dystrybucją maszyn górniczych, a także procesami produkcyjnymi czy inwestycyjnymi, w szczególności: zakłady pracy (obecnie funkcjonujące w Zabrzcu i Rybniku w ramach Kopex S.A. kombajny zabrzańskie, przenośniki Ryfama Oddział w Zabrzcu, Kopex S.A. hydraulika Oddział w Zabrzcu, Kopex S.A. obudowy Tagor Oddział w Zabrzcu) oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa stanowiącą działalność inwestycyjną związaną z nieruchomością, na którą to składa się zespół nieruchomości inwestycyjnych wraz z aktywami i zobowiązaniami z nimi związanymi oraz wszystkie udziały i akcje spółek zagranicznych i krajowych

W związku z podziałem przez wydzielenie części majątku spółki dzielonej do spółki przejmującej, uchwała się podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej z kwoty 5 594 405,00 PLN do kwoty 5 747 632,12 w drodze emisji 15 322 712 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

**Budimex**

Budimex wybuduje za 484,3 mln PLN jeden z odcinków drogi ekspresowej S61, od węzła Wysokie do Raczek. We wtorek olsztyński oddział Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad rozstrzygnął przetarg na projekt i budowę.

Virako wybrało Budimex na generalnego wykonawcę I etapu wielofunkcyjnego kompleksu Monopolis w Łodzi. Budowa rozpocznie się w lutym 2018 r., a zakończy w połowie 2019 r.

Oferta konsorcjum Budimeksu za 128,7 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK, dotyczącym robót budowlanych na stacji Ildzikowice.

**Cloud Technologies**

Cloud Technologies odnotowało 5,6 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w IV kw. 2017 r. wobec 7,4 mln PLN zysku rok wcześniej.

**IMS**

IMS chce skupić do 1 mln akcji własnych w celu ich umorzenia, przeznaczenia do dalszej odsprzedaży lub przeznaczenia na inny prawnie dopuszczalny cel wskazany przez zarząd. Walne zgromadzenie przeznaczyło na ten cel kwotę do 2,5 mln PLN obejmującą oprócz ceny akcji, także koszty ich nabycia.

**Tarczyński**

EJT Investment podwyższył cenę w wezwaniu na akcje spółki Tarczyński do 12,6 PLN z 10,5 PLN wcześniej.

**BOS** Akcjonariusze Banku Ochrony Środowiska zgodzili się na emisję do 40 mln nowych akcji banku w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy.

**Bank Handlowy** Zysk netto grupy Banku Handlowego w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł do 163,4 mln PLN ze 130,3 mln PLN rok wcześniej - podał bank we wstępnych danych. Zysk okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku.

Bank Handlowy ocenia, że na koniec 2017 roku spełniał ogólne kryteria umożliwiające wypłatę dywidendy z zysku za 2017 roku i zarząd zarekomenduje kontynuację realizacji dotychczasowej polityki w tym zakresie - poinformował Sławomir Sikora, prezes banku.

**IMC** Ukraińska spółka IMC planuje na 2018 rok "podwyższenie wskaźnika wypłaty dywidendy". Wcześniej zarząd deklarował wypłaty do 10% skonsolidowanego zysku netto. IMC podało również, że w ramach strategii do 2020 roku zamierza ograniczyć inwestycje w grunty.

**Selvita** Jak dowiedział się "Parkiet", fundusze w ramach publicznej oferty akcji Selvity złożyły zapisy na wszystkie oferowane im walory. Budowa księgi popytu zgodnie z harmonogramem potrwa do 15 lutego. (Parkiet)

**Stelmet** Spółka zaprezentowała wstępne dane za 1Q'17/18 (kalendarzowy 4Q'17)

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

kalendarzowy	4Q'16	4Q'17 szac.	
	1Q'16/17	1Q'17/18 szac.	zmiana r/r
obrotowy			
Przychody	65,9	63,1	-4,3%
EBITDA	-1,3	4,2	
EBIT	-9,0	-6,1	
Zysk netto	-15,1	0,0	
Marża EBITDA	-2,0%	6,6%	
Marża EBIT	-13,6%	-9,6%	
Marża netto	-22,8%	0,1%	
P/E 12M		15,7	
EV/EBITDA 12m*		12,6	

Źródło: BDM, spółka. \* spółka nie podała długu netto (przyjęliśmy z końca 09.2017)

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