

Redaktor wydania: Marek Jurzec

KOMENTARZ PORANNY

W USA znowu czerwień

Warszawska giełda ponownie doświadczyła sesji z bardzo niskim obrotem, co przełożyło się na minimalne zmiany głównych indeksów – WIG20 zyskał 0,2%, mWIG40 spadł o 0,2%, a sWIG80 pozostał bez zmian. W Europie główne indeksy zanotowały wzrosty (DAX +0,8%), na zielono świeciła również większość giełd w Azji (w Chinach mamy dzisiaj dzień wolny). W USA pod kreską znalazły się DJIA i S&P500. Ciekawie jest na rynku walutowym, gdzie dolar od kilku sesji umacnia się względem euro. Kalendarium makro będzie w najbliższych dniach bardzo ciekawe – dziś poznamy serię wstępnych odczytów PMI dla dużych gospodarek, dane z brytyjskiego rynku pracy oraz przede wszystkim protokół z posiedzenia FOMC. Czekaj nas również wystąpienie szefa BoE i prezentacja raportu dot. inflacji przed Komisją Skarbu. Jutro z kolei opublikowany zostanie protokół z posiedzenia EBC. Niektórzy ekonomiści oczekują, że przekaz z publikacji FED i EBC będzie zgoła odmienny – w USA może dojść do podniesienia oczekiwań ws. przyspieszenia podwyżek stóp (nawet 4 podwyżki w '18), a w UE mogą być „zgaszone” głosy szybkich podwyżek. W Polsce powoli rozkręca się sezon wyników – wczoraj po sesji raport roczny opublikowało Orange, a dziś rano Orbis. Coraz częściej pojawiają się także szacunkowe odczyty, co odbieramy pozytywnie patrząc na wydłużony sezon publikacji. Póki co poranne nastroje są stonowane – DAX traci 0,2%, kontrakty na amerykańskie indeksy lekko zwyżkują. WIG20 z kolei tkwi cały czas w okolicy 2400 pkt. i nie może się otrząsnąć z marazmu.

Adrian Górniak

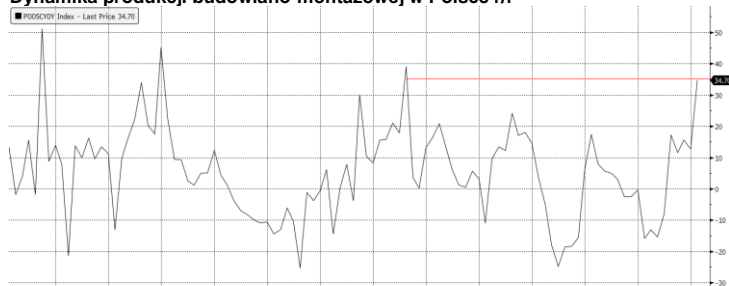
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orange Polska:** w 4Q'17 spółka wypracowała 471 mln PLN EBITDA, w całym roku EBITDA wyniosła 3 mld PLN wobec prognozy 3,1 mld PLN
- **Orange Polska:** operator w 4Q'17 roku zyskał netto 66 tys. klientów usług telefonii komórkowej;
- **Orange Polska:** zarząd oczekuje że w 2018 roku EBITDA pozostanie stabilna;
- **AAT Holding:** spółka ogłosiła ofertę skupu do 2.397.536 akcji, stanowiących 29,97% kapitału zakładowego, po cenie 23 PLN każda;
- **Dębica:** w 4Q'17 zysk netto wyniósł 11,67 mln PLN wobec straty rok wcześniej;
- **Polenergia:** spółka ma portfel czterech projektów farm wiatrowych o mocy 185 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę
- **Sare:** w ramach wezwania do sprzedaży 1.696.021 akcji Sare transakcją zostało objętych 1.499.720 akcji;
- **Asseco SEE:** Portfel zamówień grupy ASEE na 2018 rok, liczony według tzw. pierwszej marży, jest o 14% wyższy r/r;
- **Orbis:** spółka miała w 2017 roku 468,3 mln PLN oczyszczonego skonsolidowanego EBITDA, 1,7% powyżej górnej granicy prognozy.

WYKRES DNIA

W styczniu produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 34,7% r/r. Był to największy wzrost od 2007 roku.

Dynamika produkcji budowlano-montażowej w Polsce r/r



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: wtorek, 20 lutego 2018

| | Wartość | Zmiana | |
|-------------|----------|--------|-------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 2 413,2 | 0,2% | -1,9% |
| WIG30 | 2 776,5 | 0,0% | -1,7% |
| mWIG40 | 4 806,4 | -0,2% | -0,8% |
| sWIG80 | 14 794,4 | 0,0% | 1,4% |
| WIG | 62 858,6 | 0,1% | -1,4% |
| WIG Banki | 8 407,7 | -0,1% | -0,9% |
| WIG Bud | 2 794,0 | 0,3% | -0,9% |
| WIG Chemia | 14 667,6 | -0,8% | -4,1% |
| WIG Dew | 2 229,0 | 0,4% | 1,4% |
| WIG Energia | 2 775,1 | -0,8% | -7,2% |
| WIG IT | 2 056,6 | 1,4% | 0,7% |
| WIG Media | 5 039,0 | -0,8% | 5,2% |
| WIG Paliwa | 6 648,9 | 1,0% | -6,9% |
| WIG Spoż | 3 716,3 | -0,5% | 2,4% |
| WIG Surowce | 4 366,3 | 0,7% | -0,7% |
| WIG Telco | 718,3 | -0,3% | -3,6% |
| DAX | 12 487,9 | 0,8% | -3,3% |
| CAC40 | 5 289,9 | 0,6% | -0,4% |
| BUX | 38 667,1 | -0,9% | -1,8% |
| S&P500 | 2 716,3 | -0,6% | 1,6% |
| DJIA | 24 964,8 | -1,0% | 1,0% |
| Nasdaq Comp | 7 234,3 | -0,1% | 4,8% |
| Bovespa | 85 804,0 | 1,2% | 12,3% |
| Nikkei225 | 21 970,8 | 0,2% | -3,5% |
| S&P/ASX 200 | 5 943,7 | 0,0% | -2,0% |
| Złoto | 1 329,5 | -1,3% | 1,8% |
| Miedź | 7 118,0 | -1,6% | -1,8% |
| Ropa | 61,8 | 0,4% | 2,3% |
| EUR/PLN | 4,15 | 0,4% | -0,7% |
| USD/PLN | 3,36 | 0,9% | -3,5% |
| CHF/PLN | 3,59 | 0,2% | 0,6% |
| EUR/USD | 1,23 | -0,6% | 2,8% |
| USD/JPY | 107,3 | 0,7% | -4,8% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 2 413 | -9 | -0,37% |
| Kurs zamknięcia | 2 414 | 3 | 0,12% |
| Kurs min. | 2 393 | -8 | -0,33% |
| Kurs max. | 2 420 | -7 | -0,29% |
| Wolumen obrotu | 11 759 | 2 998 | 34,22% |
| Otwarte pozycje | 55 273 | 39 | 0,07% |

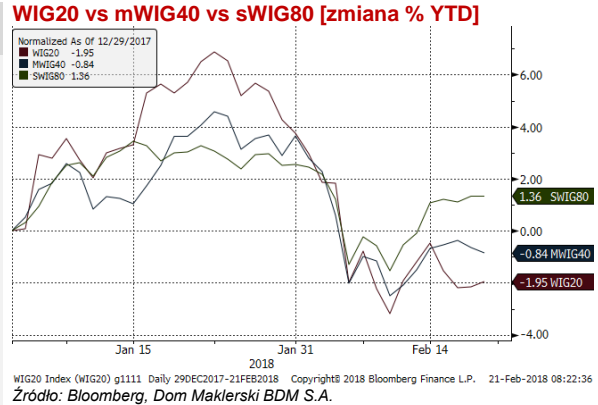
Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| WIG20 | 2 404,56 | 2 392,16 | 2 415,33 | 2 413,23 | 0,2% | 267 |
| WIG30 | 2 769,77 | 2 756,70 | 2 781,44 | 2 776,46 | 0,0% | 298 |
| MWIG40 | 4 808,28 | 4 744,16 | 4 802,85 | 4 806,40 | -0,2% | 72 |
| SWIG80 | 14 802,17 | 4 780,73 | 4 817,84 | 14 794,40 | 0,0% | 22 |
| WIG-PL | 63 898,21 | 63 898,21 | 64 228,93 | 64 228,93 | 0,1% | 370 |
| WIG | 62 684,37 | 62 447,08 | 62 907,95 | 62 858,56 | 0,1% | 373 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------|----------|--------|-------|-------|
| Alior | 84,00 | 10 859 | -1,0% | 5,7% |
| Asseco PL | 44,62 | 3 703 | 2,8% | 1,5% |
| BZ WBK | 385,80 | 38 323 | -0,1% | -2,6% |
| CCC | 266,00 | 10 950 | -0,5% | -6,7% |
| Cyfrowy P. | 23,30 | 14 901 | -0,5% | -6,3% |
| Energa | 12,03 | 4 981 | -2,2% | -5,5% |
| Eurocash | 25,84 | 3 596 | -0,6% | -2,4% |
| JSW | 99,30 | 11 659 | -0,4% | 3,1% |
| KGHM | 108,85 | 21 770 | 1,3% | -2,1% |
| Lotos | 57,36 | 10 604 | -0,2% | -0,6% |
| LPP | 9 400,00 | 17 413 | 0,4% | 5,5% |
| mBank | 479,80 | 20 301 | 1,1% | 3,2% |
| Orange | 5,82 | 7 638 | -0,9% | 0,5% |
| Pekao | 129,00 | 33 859 | -0,9% | -0,4% |
| PGE | 11,08 | 20 717 | -0,2% | -8,0% |
| PGNIG | 6,20 | 35 826 | 0,2% | -1,4% |
| PKN Orlen | 95,50 | 40 846 | 1,6% | -9,9% |
| PKOBP | 43,00 | 53 750 | 0,5% | -3,0% |
| PZU | 44,16 | 38 133 | -0,3% | 4,7% |
| Tauron | 2,83 | 4 960 | 0,0% | -7,2% |

| mWIG40 | | | | WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD] | | | | | |
|------------|----------|--------|-------|--|-------------|----------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | | Close | MC | 1D | YTD |
| Amica | 131,40 | 1 022 | 1,1% | 4,4% | ING BSK | 203,50 | 26 475 | -0,7% | -1,0% |
| Amrest | 421,00 | 8 931 | 2,2% | 2,7% | Intercars | 289,00 | 4 095 | -0,5% | -6,8% |
| Azoty | 63,00 | 6 249 | -0,9% | -9,5% | Kernel | 47,20 | 3 868 | -0,4% | -0,7% |
| Benefit | 1 175,00 | 3 143 | 1,3% | 0,4% | Kęty | 372,50 | 3 547 | -1,3% | -9,0% |
| Bogdanka | 64,50 | 2 194 | -1,8% | -3,7% | Kruk | 210,20 | 3 953 | -2,4% | -19,6% |
| Boryszew | 9,55 | 2 292 | -0,4% | 3,6% | LC Corp | 2,84 | 1 271 | 1,8% | 3,3% |
| Budimex | 200,00 | 5 106 | 0,5% | -5,7% | Medicalg | 178,00 | 642 | 0,0% | -10,8% |
| CD Projekt | 109,00 | 10 477 | 0,0% | 12,4% | LiveChat | 41,95 | 1 080 | 0,0% | 5,1% |
| Ciech | 59,85 | 3 154 | -0,7% | 4,1% | Millennium | 9,00 | 10 918 | 0,6% | 0,7% |
| CI Games | 1,03 | 156 | -1,0% | 0,0% | Netia | 5,33 | 1 858 | -0,2% | -0,9% |
| Comarch | 180,00 | 1 464 | -0,6% | -5,3% | Neuca | 268,00 | 1 254 | -0,2% | -0,2% |
| Dino | 83,30 | 8 167 | 0,4% | 5,7% | Orbis | 98,20 | 4 525 | 0,2% | 6,2% |
| Emperia | 99,80 | 1 232 | 0,0% | 0,2% | Pfleiderer | 37,50 | 2 426 | 0,0% | 11,1% |
| Enea | 10,42 | 4 600 | -3,5% | -9,4% | PKP Cargo | 59,70 | 2 674 | -0,3% | 8,3% |
| Famur | 6,40 | 3 580 | 4,6% | 3,2% | PLAY | 32,20 | 8 169 | 0,4% | -4,8% |
| Forte | 53,90 | 1 290 | -0,6% | 7,8% | Polimex | 4,93 | 1 167 | 0,2% | 22,3% |
| GetinNoble | 1,60 | 1 443 | 0,6% | -1,2% | Robyng | 3,98 | 1 152 | 0,0% | 7,0% |
| GPW | 46,30 | 1 943 | -0,3% | -1,5% | Sanok | 42,70 | 1 148 | -1,6% | -6,6% |
| GTC | 9,15 | 4 303 | -0,5% | -6,6% | Stalprodukt | 505,00 | 2 818 | 0,2% | 0,1% |
| Handlowy | 83,00 | 10 845 | -0,2% | 1,4% | Wawel | 1 105,00 | 1 657 | -1,3% | 7,2% |



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

| | |
|----------------------------|--|
| Orange Polska | <p>Orange Polska w czwartym kwartale 2017 roku wypracował 471 mln PLN EBITDA wobec 481,4 mln PLN oczekiwanych przez rynek. W całym roku skorygowana EBITDA grupy sięgnęła 3,01 mld PLN i była zbieżna z prognozowanym przed spółkę wynikiem na poziomie ok. 3 mld PLN</p> <p>Orange Polska w czwartym kwartale 2017 roku zyskał netto 66 tys. klientów usług telefonii komórkowej, z czego grupie przybyło 64 tys. klientów usług abonamentowych. To pierwszy wzrost liczby kart SIM w sieci Orange Polska od drugiego kwartału 2016 roku.</p> <p>Zarząd Orange Polska prognozuje, że skorygowana EBITDA - liczona według standardu MSR 18 - w 2018 roku będzie stabilna w porównaniu z 2017 rokiem i wyniesie około 3 mld PLN W 2018 roku grupa planuje nakłady inwestycyjne w przedziale 2-2,2 mld PLN</p> |
| AAT Holding | <p>AAT Holding ogłosił ofertę skupu do 2.397.536 akcji, stanowiących 29,97% kapitału zakładowego, po cenie 23 PLN każda. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 22 lutego i potrwa do 2 marca 2018 r.</p> |
| Dębica | <p>Zysk netto Firmy Oponiarskiej Dębica wzrósł w 2017 roku o 92,8% do 124,8 mln PLN Przychody grupy w tym okresie wzrosły o 17% do 1.963,5 mln PLN -. W samym czwartym kwartale przychody grupy wyniosły 444,8 mln PLN o 38,1% więcej rdr, a zysk netto 11,7 mln PLN czyli więcej rdr o 27,3 mln PLN</p> |
| PZ Cormay | <p>Zarząd PZ Cormay podjął decyzję o przeanalizowaniu ewentualnych wariantów pozyskania finansowania, przede wszystkim na dokończenie analizatorów biochemicznych i hematologicznych. Jednym z możliwych sposobów pozyskania środków finansowych jest prywatna emisja akcji w ramach kapitału docelowego.</p> |
| Krynicki Recykling | <p>Value FIZ Subfundusz 1 zwiększył zaangażowanie w spółkę Krynicki Recykling i ma obecnie 7,41% głosów na jej walnym zgromadzeniu.</p> |
| Stalprofil, Izostal | <p>Oferta konsorcjum Izostalu i Stalprofilu o wartości 87,2 mln PLN brutto, czyli 70,9 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę rur organizowanym przez Gaz-System.</p> |
| Polenergia | <p>Polenergia ma portfel czterech projektów farm wiatrowych o mocy 185 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę, które są przygotowywane do udziału w pierwszej aukcji.</p> |
| Sare | <p>W ramach wezwania do sprzedaży akcji Sare transakcją zostało objętych 1.499.720 akcji. W połowie grudnia 2017 r. Tomasz Sebastian Pruszczyński i spółka Polinvest 7 wezwali do sprzedaży 1.696.021 akcji Sare, stanowiących ok. 74,01% jej kapitału zakładowego, po 22,7 PLN</p> |
| Prochem | <p>Prochem zawarł z firmą Bioagra list intencyjny dotyczący wybudowania w formule generalnego wykonawstwa instalacji kogeneracji wraz z kotłem rezerwowo-szczytowym dla Zakładu Produkcji Etanolu "Goświnowice". Ryczałtowe wynagrodzenie dla Prochemu ma wynieść 37,65 mln PLN netto.</p> |
| IMS | <p>Zarząd IMS zamierza rekomendować, by z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła łącznie 6,7 mln PLN dywidendy, czyli 0,20 PLN na akcję.</p> |
| Asseco SEE | <p>Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern Europe na 2018 rok, liczony według tzw. pierwszej marży, ma wartość 71,6 mln EUR, czyli jest o 14% wyższy niż rok wcześniej.</p> <p>Prezes Jeleński potwierdził, że spółka chce wypłacić z zysku za 2017 rok wyższą dywidendę niż z zysku za 2016 rok, kiedy do akcjonariuszy trafiło 0,48 PLN na akcję.</p> |
| Gino Rossi | <p>Gino Rossi zakłada, że dzięki sprzedaży Simple Creative Products ograniczy zadłużenie i uwolni środki do zasilania kapitału obrotowego. Chce się skupić na segmencie obuwi i galanterii skórzanej.</p> |
| PKN Orlen, Lotos | <p>Połączenie Orlenu i Lotosu nie byłoby złym rozwiązaniem, ale trzeba jeszcze poczekać, sprawdzić na ile to będzie korzystne - wynika z wtorkowej wypowiedzi ministra energii Krzysztofa Tchórzewskiego na antenie TVP Info.</p> |
| KGHM | <p>W tym roku dokonamy przełomu na chilijskiej kopalni Sierra Gorda; szacujemy zwiększenie dziennego przerobu rudy o 20-30 procent, z obecnych 110 tys. ton do 130-140 tys. ton na przestrzeni dwóch lat.</p> <p>KGHM Polska Miedź chce ugruntować swoją działalność na rynku amerykańskim, a także wspierać polskie firmy, które planują inwestycje np. kapitałowe w Stanach Zjednoczonych.</p> |

Orbis

Grupa Orbis miała w 2017 roku 468,3 mln PLN EBITDA, z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych. To 1,7% powyżej górnej granicy prognozy, która zakładała wynik w przedziale 450 - 460 mln PLN. W samym IV kwartale EBITDA operacyjna wyniosła 101,5 mln PLN.

Orbis nabył działkę o łącznej powierzchni 771 m², położoną w Krakowie przy ulicy Worcella 8, za cenę 13 mln PLN netto, w celu budowy na niej hotelu.

Pharmena

Pharmena przeszła pozytywnie procedurę zastrzeżenia swoich dowodów i danych naukowych we wniosku 1-MNA. Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) uznał, że wybrane do ochrony dane, dotyczące autoryzacji 1-MNA jako składnika "nowej żywności" były niezbędne do oceny bezpieczeństwa 1-MNA. Wnioskiem może się teraz zająć Komisja Europejska (KE). Pharmena spodziewa się, że ostateczna decyzja Komisji może zapaść jeszcze w kwietniu.

Rafako

Zarząd Rafako w ciągu miesiąca ma przedstawić nową strategię.

Famur

Famur rozpoczął prace nad nową strategią grupy. Szczegółnej analizie zarząd poddaje możliwości globalnego rozwoju. (Parkiet)

Murapol

Spółka zależna Murapolu zobowiązała się zakupić nieruchomość zlokalizowaną w Katowicach o powierzchni 13.917 m². Na mocy Aneksu strony uzgodniły, iż umowa przyrzeczona sprzedaży nieruchomości zostanie zawarta nie później niż dnia 30 maja 2018 r. (pierwotny termin: 20 lutego 2017 r.), przy czym jej podpisanie będzie poprzedzone uzyskaniem ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę nie później niż do dnia 30 kwietnia 2018 r.

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