

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**W Warszawie bez zmian**

Środowa sesja niewiele wniosła do sytuacji rynkowej na warszawskim parkiecie. WIG20 przez cały dzień znajdował się minimalnie poniżej 2400 pkt., by w końcówce notowań powrócić powyżej tego psychologicznego poziomu. Finalnie indeks największych podmiotów stracił 0,3%. Pod kreską, o ok. 0,6%, znalazły się mWIG40 i sWIG80. Bez większych ruchów obyło się na większych europejskich rynkach. W początkowej części sesji w rosły giełdy za oceanem. Dziś w kalendarium makro czekają nas m.in. odczyt indeksu instytutu Ifo (o godz. 10), a także publikacja protokołów z posiedzenia RPP oraz ECB (w drugiej części dnia; już wcześniej pojawiały się głosy analityków, że gaszone mogą być nastroje dot. szybkich podwyżek stóp przez główny bank centralny w Europie). W przypadku blue chipów nie doszło do istotnych zmian od strony technicznej – pozostajemy w okolicy psychologicznego pułapu 2400 pkt. Wydaje się, że mocniejszym impulsem do silniejszych ruchów może być sezon wyników, który (niestety dla inwestorów) jest rozciągnięty aż do kwietnia.

Adrian Górniak

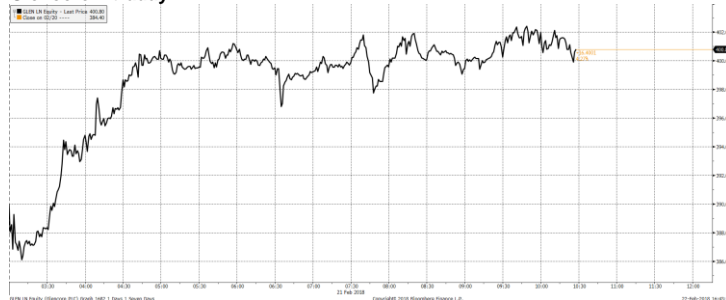
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Orange:** spółka zadowolona ze sprzedaży FTTH; rzecznik ETS rekomenduje ponowne skierowanie do Sądu I instancji kary nałożonej w 2011 roku na spółkę;
- **Orbis:** spółka liczy na dobry 2018 rok, podobny wzrost RevPar do 2017 roku
- **KGHM:** wpływ odpisów z tyt. utraty wartości aktywów na wyniki 2017 roku to blisko 90 mln USD;
- **Budimex:** umowa o wartości 125,9 mln PLN z Dom Development na generalne wykonawstwo budynków;
- **Unimot:** szac. jednostkowy zysk netto w 4Q'17 to 0,5 mln PLN vs 10,3 mln PLN przed rokiem;
- **Recykl:** spółka podpisała umowę z PARP na dofinansowanie budowy nowego zakładu o wartości 20 mln PLN;
- **Pfleiderer/Forte:** kolejny wzrost cen płyt drewnopochodnych w styczniu 2018 [wykresy];
- **Polimex Mostostal:** zmniejszenie o 42,3 mln PLN kosztów zw. z budową el. Kozienice;
- **Famur:** spółka za porozumieniem stron rozwiązała umowę o wartości 15,4 mln EUR netto z rosyjską kopalnią;
- **Emperia:** Maxima Groupe przedłużyła wezwanie do 16 marca;

**WYKRES DNIA**

Glencore po dobrych wynikach i zwiększeniu dywidendy zyskuje ponad 4%. Spółka jest jednym z największych na świecie producentów i dostawców szerokiej gamy towarów i surowców.

**Glencore intraday**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: środa, 21 lutego 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 405,5	-0,3%	-2,3%
WIG30	2 765,4	-0,4%	-2,1%
mWIG40	4 777,8	-0,6%	-1,4%
sWIG80	14 701,9	-0,6%	0,7%
WIG	62 603,3	-0,4%	-1,8%
WIG Banki	8 389,7	-0,2%	-1,1%
WIG Bud	2 773,5	-0,7%	-1,6%
WIG Chemia	14 480,6	-1,3%	-5,3%
WIG Dew	2 206,8	-1,0%	0,4%
WIG Energia	2 694,8	-2,9%	-9,9%
WIG IT	2 080,2	1,1%	1,9%
WIG Media	4 977,6	-1,2%	3,9%
WIG Paliwa	6 644,3	-0,1%	-6,9%
WIG Spoż	3 706,6	-0,3%	2,2%
WIG Surowce	4 406,5	0,9%	0,3%
WIG Telco	707,1	-1,6%	-5,1%
DAX	12 459,2	0,8%	-3,5%
CAC40	5 299,7	0,6%	-0,2%
BUX	38 971,9	-0,9%	-1,0%

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	0	0,00%
Kurs zamknięcia	2 405	-9	-0,37%
Kurs min.	2 396	3	0,13%
Kurs max.	2 415	-5	-0,21%
Wolumen obrotu			
Otwarte pozycje			

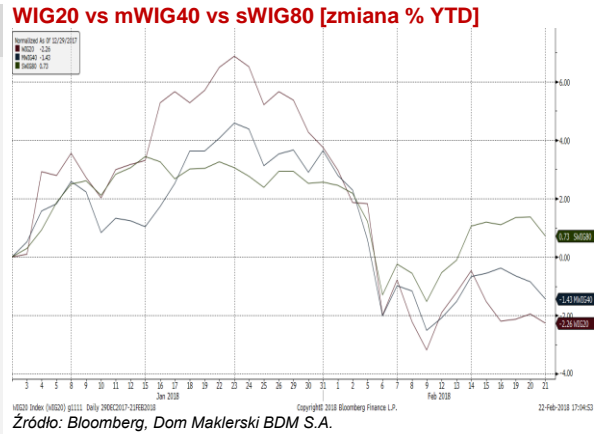
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 409,27	2 392,71	2 411,07	2 405,47	-0,3%	
WIG30	2 768,44	2 754,06	2 773,92	2 765,43	-0,4%	
MWIG40	4 801,83	4 685,91	14 800,10	4 777,82	-0,6%	
SWIG80	14 795,14	4 760,33	4 812,14	14 701,87	-0,6%	
WIG-PL	64 069,58	63 738,22	64 069,58	63 738,22	-0,8%	
WIG	62 725,25	62 353,25	62 777,44	62 603,25	-0,4%	

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	83,85	10 840	-0,2%	5,5%
Asseco PL	45,72	3 795	2,5%	4,0%
BZ WBK	384,60	38 204	-0,3%	-2,9%
CCC	261,80	10 777	-1,6%	-8,1%
Cyfrowy P.	23,12	14 786	-0,8%	-7,0%
Energa	11,89	4 923	-1,2%	-6,6%
Eurocash	25,60	3 563	-0,9%	-3,3%
JSW	99,22	11 650	-0,1%	3,1%
KGHM	110,50	22 100	1,5%	-0,6%
Lotos	54,80	10 131	-4,5%	-5,0%
LPP	9 375,00	17 366	-0,3%	5,2%
mBank	478,20	20 234	-0,3%	2,8%
Orange	5,45	7 152	-6,4%	-5,9%
Pekao	130,25	34 187	1,0%	0,6%
PGE	10,60	19 819	-4,3%	-12,0%
PGNIG	6,32	36 519	1,9%	0,5%
PKN Orlen	95,50	40 846	0,0%	-9,9%
PKOBP	42,90	53 625	-0,2%	-3,2%
PZU	44,07	38 055	-0,2%	4,5%
Tauron	2,74	4 802	-3,2%	-10,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	130,00	1 011	-1,1%	3,3%	ING BSK	197,60	25 708	-2,9%	-3,9%
Amrest	424,00	8 995	0,7%	3,4%	Intercars	286,00	4 052	-1,0%	-7,7%
Azoty	61,40	6 091	-2,5%	-11,8%	Kernel	47,00	3 851	-0,4%	-1,1%
Benefit	1 155,00	3 089	-1,7%	-1,3%	Kęty	366,50	3 490	-1,6%	-10,5%
Bogdanka	62,20	2 116	-3,6%	-7,2%	Kruk	212,00	3 987	0,9%	-18,9%
Boryszew	9,48	2 275	-0,7%	2,8%	LC Corp	2,84	1 271	0,0%	3,3%
Budimex	196,00	5 004	-2,0%	-7,5%	Medicalg	178,00	642	0,0%	-10,8%
CD Projekt	109,50	10 525	0,5%	12,9%	LiveChat	42,40	1 092	1,1%	6,3%
Ciech	60,30	3 178	0,8%	4,9%	Millennium	8,94	10 845	-0,7%	0,0%
CI Games	1,01	153	-1,9%	-1,9%	Netia	5,34	1 861	0,2%	-0,7%
Comarch	176,00	1 431	-2,2%	-7,4%	Neuca	270,00	1 263	0,7%	0,6%
Dino	82,35	8 074	-1,1%	4,5%	Orbis	102,00	4 700	3,9%	10,3%
Emperia	102,00	1 259	2,2%	2,4%	Pfleiderer	37,80	2 446	0,8%	12,0%
Enea	10,30	4 547	-1,2%	-10,4%	PKP Cargo	59,10	2 647	-1,0%	7,3%
Famur	6,30	3 524	-1,6%	1,6%	PLAY	32,70	8 296	1,6%	-3,3%
Forte	53,00	1 268	-1,7%	6,0%	Polimex	5,15	1 219	4,5%	27,8%
GetinNoble	1,58	1 425	-1,3%	-2,5%	Robyng	3,97	1 149	-0,3%	6,7%
GPW	44,80	1 880	-3,2%	-4,7%	Sanok	41,00	1 102	-4,0%	-10,3%
GTC	9,00	4 233	-1,6%	-8,2%	Stalprodukt	505,00	2 818	0,0%	0,1%
Handlowy	83,00	10 845	0,0%	1,4%	Wawel	1 120,00	1 680	1,4%	8,7%



### FW20



### WIG20

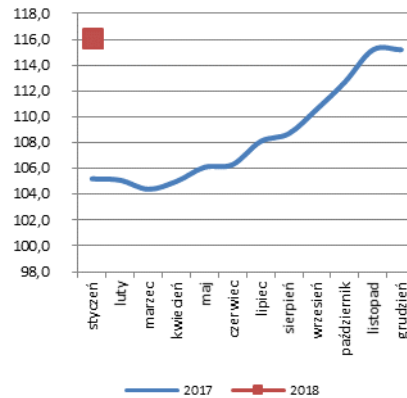


**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

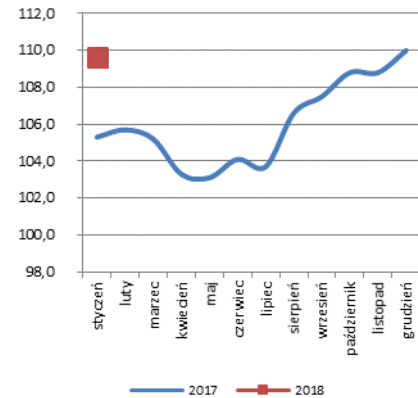
<b>KGHM</b>	<p>Łączny wpływ przeprowadzonych testów na utratę wartości na wynik finansowy grupy kapitałowej KGHM za 2017 r. to 89,6 mln USD, czyli 311,9 mln PLN. W odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego KGHM za 2017 r. przeprowadzone testy wskazały na zasadność ujęcia odpisu w kwocie 900 mln PLN.</p>
<b>Orbis</b>	<p>Orbis liczy, że 2018 rok będzie dla grupy dobry i możliwe będzie osiągnięcie podobnego wzrostu RevPar, jak w ubiegłym roku.</p> <p>RevPar (przychód na jeden dostępny pokój) wzrósł w 2017 roku o 6,5 % r/r do 184,1 PLN. Frekwencja wzrosła o 1 p.p. do 74,1 %, a średnia cena za pokój (ARR) wzrosła o 5 % r/r do 248,5 PLN.</p> <p>Spółka zamierza w połowie roku opublikować prognozę wyników.</p> <p>Orbis podtrzymuje, że rozważać będzie akwizycje. Spółka podała w prezentacji, że w 2018 roku średnio jeden hotel na miesiąc będzie przyłączany do sieci.</p>
<b>Orange</b>	<p>Orange Polska jest zadowolone z obecnej sprzedaży usług światłowodowych i nie planuje zmian polityki cenowej, pomimo silnej konkurencji, głównie ze strony operatorów kablowych - CEO. Spółka spodziewa się w 2018 roku niewielkiego wzrostu kosztu przyłączenia do sieci światłowodowej pojedynczego gospodarstwa domowego. Z końcem 2017 sieć FTTH (światłowodowa) Orange Polska obejmowała 2,473 mln gospodarstw domowych, a z usług tych korzystało 214 tys. klientów.</p> <p>Spółka nie spodziewa się w 2018 roku istotnego wpływu na wyniki sprzedaży potencjalnej umowy z T-Mobile Polska w sprawie dostępu tego operatora do sieci światłowodowej Orange Polska- CEO. Firmy podpisały w tej sprawie we grudniu list intencyjny. Dostęp T-Mobile Polska do sieci telekomunikacyjnej Orange Polska miałby odbywać się na zasadzie hurtowego dostępu szerokopasmowego, czyli tzw. Bitstream Access (BSA). Obecnie trwają negocjacje.</p> <p>Niedawno grupa zrefinansowała zadłużenie. Koszt finansowania Orange Polska w 2018 roku utrzyma się na podobnym poziomie jak w 2017 roku, wyłączając ewentualną zapłatę kary w wysokości 127,5 mln EUR nałożonej na spółkę przez Komisję Europejską w 2011 roku- CFO</p> <p>Rzecznik Generalny Trybunału Sprawiedliwości UE rekomenduje ponowne skierowanie do pierwszej instancji Sądu Unii Europejskiej sprawy kary nałożonej na Orange Polska.</p>
<b>Budimex, Dom Development</b>	<p>Budimex podpisał umowę z Dom Development o wartości 125,9 mln PLN na wybudowanie w ramach generalnego wykonawstwa II etapu inwestycji mieszkaniowej "Marina Mokotów II" w Warszawie. Termin zakończenia to 30.06.2020. Dom Development podał, że w ramach drugiego etapu wybudowanych zostanie 430 lokali mieszkalnych i 14 lokali usługowych</p>
<b>Aplisens</b>	<p>Aplisens negocjuje nabycie 100 % udziałów spółki z branży aparatury kontrolno-pomiarowej, której średnioroczne przychody za lata 2015-2017 wyniosły 8 mln PLN, a średnioroczny zysk netto 0,8 mln PLN. Zawarcie umowy uzależnione jest m.in. od wyników badania due diligence.</p>
<b>Mirbud</b>	<p>JHM Development podpisał z Mirbudem umowę dotyczącą budowy w formule generalnego wykonawstwa pięciu budynków w Koninie. Łączna wartość umowy to 46,4 mln PLN netto.</p>
<b>Unimot</b>	<p>Szacunkowe, jednostkowe dane finansowe za 4Q'17: zysk netto 0,47 mln PLN (10,3 mln PLN przed rokiem), EBITDA 3,8 mln PLN (14,6 mln PLN przed rokiem), przychody 749,4 mln PLN (994 mln PLN przed rokiem).</p> <p>W styczniu 2018 przychody wzrosły o 1,2% r/r do 217,4 mln PLN.</p>
<b>Mostostal Płock</b>	<p>Konsorcjum, którego liderem jest Mostostal Płock podpisało umowę za 53,42 mln PLN netto. Umowa dotyczy wybudowania pięciu zbiorników magazynowych na paliwa w Zielonce pod Warszawą.</p>
<b>Recykl</b>	<p>Zarząd Grupy Recykl podpisał z PARP umowę na niemal 20 mln PLN dofinansowania do budowy nowego zakładu. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 33,33 mln PLN. Spółka poinformowała, że planuje budowę w latach 2018-2020 nowego zakładu produkcyjnego w Chełmie o powierzchni 7,2 tys. m<sup>2</sup> w którego skład wchodzić będzie m.in. linia produkcyjna z zapleczem laboratoryjnym i kontroli jakości.</p>
<b>Emperia</b>	<p>Maxima Grupa przedłużyła zapisy w wezwaniu na Emperię do 16 marca, o czas niezbędny do otrzymania decyzji o udzieleniu zgody od prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpoczęło się 14 grudnia 2017 roku i miało trwać do 21 lutego 2018 roku.</p>
<b>Polimex-Mostostal</b>	<p>Zarząd spółki Polimex-Mostostal zdecydował o zmniejszeniu kosztów związanych z budową bloku energetycznego o mocy 1.075 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Kozienice o 42,3 mln PLN, co przełoży się na poprawę wyniku netto spółki za 2017 rok w tej samej wysokości. Decyzja ma także związek z podpisaniem protokołu przejścia bloku do eksploatacji 19 grudnia 2017 roku.</p>

**Pfleiderer**

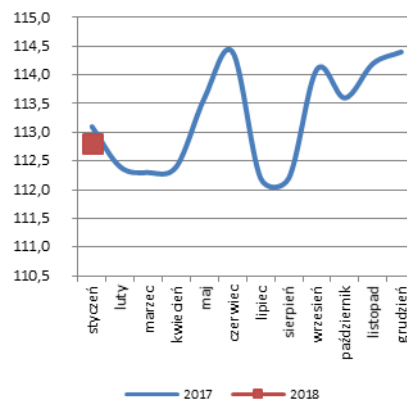
Notowania indeksów cenowych płyt drewnopochodnych na rynku niemieckim

**Płyta wiórowa surowa [2010=100]**


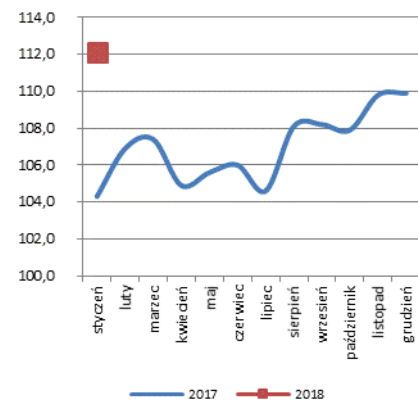
Źródło: BDM, destatis

**Płyta MFC [2010=100]**


Źródło: BDM, destatis

**Płyta HDF [2010=100]**


Źródło: BDM, destatis

**Płyta MDF [2010=100]**


Źródło: BDM, destatis

**Famur**

Spółka zależna Famuru rozwiązała za porozumieniem stron umowę na dostawę kompleksu ścianowego z Kopalnią Jubilejnaja. Na początku stycznia spółka informowała o podpisaniu tego kontraktu którego wartość wynosiła 15,4 mln EUR netto i 18,1 mln EUR brutto. Famur podał, że rozwiązanie umowy nie wywołuje negatywnych skutków finansowych dla spółki.

**Asbis**

Przychody w styczniu 2018 roku wzrosły o 73% r/r do 162 mln USD.

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