

Redaktor wydania: Marek Jurzec/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Do trzech razy sztuka**

Czwartkowa sesja była zdecydowanie najciekawsza w tygodniu. Po słabszych, wstępnych odczytach PMI w europejskich gospodarkach (szczególnie w Niemczech) w środę, w czwartek z kolei niedźwiedzie dostały rozczarowujący indeks instytutu Ifo. Klimat gospodarczy w silniku strefy euro wyraźnie się pogorszył w lutym. To spowodowało przecenę aktywów także w Polsce (akcje, waluty). Przez większą część sesji główne indeksy GPW traciły ponad 1% docierając w okolice grudniowo-lutowych dołków (ok. 2370 pkt na FW20). Jak to mówią, „do trzech razy sztuka”. Tym razem wsparcie udało się wybronić, a skala obdicia daje szanse na kontynuację ruchu nawet w okolice luki z 6 lutego, tej po dramatycznej wyprzedaży na Wall Street. Do tej pory pierwsza próba jej domknięcia (2458-2493) spełnia na niczym. Tym razem powinno się udać. Jej szybkie domknięcie warunkować będzie dalsze scenariusze na GPW.

Krystian Brymora

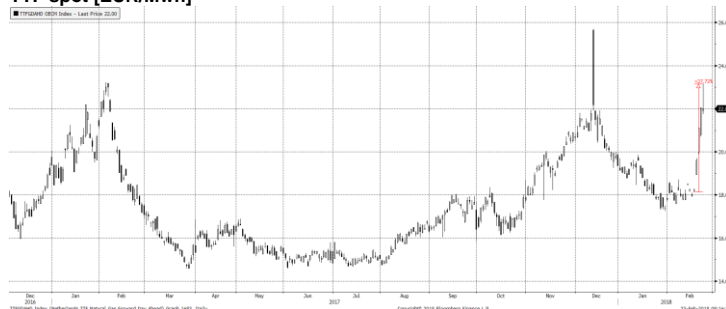
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE/PXM/RFK/MSW:** kolejne opóźnienie na budowie bloków energetycznych nr 5 i 6 w Opolu;
- **Forte:** spółka rozpoczęła fazę testów produkcji płyt wiórowych; zdolności produkcyjne w '18 to 400 tys. m3 a w '19 500 tys. m3;
- **Tarczyński:** EJT Investment kolejny raz podnosi cenę w wezwaniu na 14 PLN z 12,6 PLN/akcję wcześniej;
- **Livechat:** wyniki 3Q'17/18 bliskie konsensusowi;
- **Skarbiec TFI:** fundusz zadowolony z wyników zarządzania za 2017 rok ale ich utrzymanie może być trudne w '18;
- **MFO:** w 2018 roku spółce powinny sprzyjać czynniki zewnętrzne- Parkiet;
- **Unibep:** szacunkowe wyniki za 2017 rok;
- **Ronson:** warunkowe umowy zakupu działek na 1600 mieszkań za 81,8 mln PLN;

**WYKRES DNIA**

W związku z nadchodzącym oziębieniem w Europie notowania spotowe gazu (TTF) w 4 dni zwyżkują o ponad 20% do 22-23 EUR/MWh (w styczniu'18 ceny spadły o 8% r/r, na ten moment luty -3,5% r/r). Na GPW największym konsumentem gazu jest Grupa Azoty zużywająca 24-25 TWh gazu rocznie.

**TTF spot [EUR/Mwh]**



Źródło: BDM, Bloomberg

**Notowania: czwartek, 22 lutego 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 410,7	0,2%	-2,1%
WIG30	2 771,5	0,2%	-1,9%
mWIG40	4 788,2	0,2%	-1,2%
sWIG80	14 698,3	0,0%	0,7%
WIG	62 717,3	0,2%	-1,6%
WIG Banki	8 523,1	1,6%	0,5%
WIG Bud	2 779,3	0,2%	-1,4%
WIG Chemia	14 112,9	-2,5%	-7,7%
WIG Dew	2 209,1	0,1%	0,5%
WIG Energia	2 711,2	0,6%	-9,3%
WIG IT	2 104,6	1,2%	3,1%
WIG Media	5 030,9	1,1%	5,0%
WIG Paliwa	6 499,0	-2,2%	-9,0%
WIG Spoż	3 732,7	0,7%	2,9%
WIG Surowce	4 378,4	-0,6%	-0,4%
WIG Telco	712,6	0,8%	-4,4%
DAX	12 461,9	-0,1%	-3,5%
CAC40	5 309,2	0,1%	-0,1%
BUX	38 644,0	-0,8%	-1,9%
S&P500	2 704,0	0,1%	1,1%
DJIA	24 962,5	0,7%	1,0%
Nasdaq Comp	7 210,1	-0,1%	4,4%
Bovespa	86 686,5	0,7%	13,5%
Nikkei225	21 892,8	0,7%	-3,8%
S&P/ASX 200	5 999,8	0,8%	-1,1%
Złoto	1 330,1	0,0%	1,8%
Miedź	7 119,0	0,4%	-1,8%
Ropa	62,8	1,8%	3,9%
EUR/PLN	4,18	0,1%	0,0%
USD/PLN	3,39	0,1%	-2,8%
CHF/PLN	3,63	0,4%	1,6%
EUR/USD	1,23	0,1%	2,8%
USD/JPY	106,8	-0,8%	-5,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 389	-24	-0,99%
Kurs zamknięcia	2 418	13	0,54%
Kurs min.	2 374	-22	-0,92%
Kurs max.	2 420	5	0,21%
Wolumen obrotu	18 911	7 488	65,55%
Otwarte pozycje	56 725	762	1,36%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 389,87	2 372,06	2 416,42	2 410,69	0,2%	776
WIG30	2 745,57	2 728,76	2 775,67	2 771,47	0,2%	837
MWIG40	4 767,09	4 635,17	4 698,31	4 788,18	0,2%	101
SWIG80	14 685,73	4 720,94	4 791,06	14 698,31	0,0%	22
WIG-PL	63 403,73	63 403,73	64 074,83	64 074,83	0,2%	908
WIG	62 233,82	61 838,93	62 741,73	62 717,27	0,2%	914

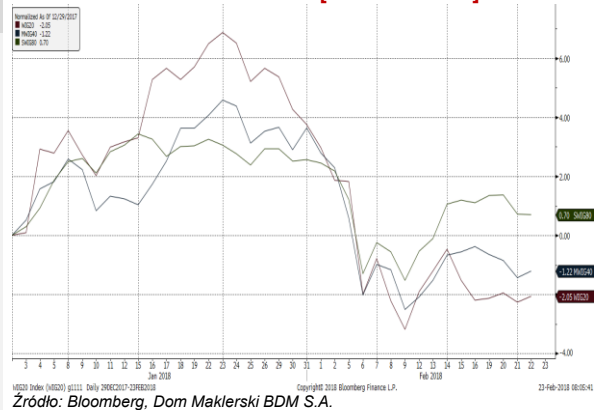
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	83,50	10 795	-0,4%	5,0%
Asseco PL	46,48	3 858	1,7%	5,7%
BZ WBK	386,80	38 422	0,6%	-2,4%
CCC	266,20	10 958	1,7%	-6,6%
Cyfrowy P.	23,22	14 850	0,4%	-6,6%
Energa	11,46	4 745	-3,6%	-10,0%
Eurocash	24,46	3 404	-4,5%	-7,6%
JSW	100,50	11 800	1,3%	4,4%
KGHM	109,30	21 860	-1,1%	-1,7%
Lotos	53,98	9 979	-1,5%	-6,4%
LPP	9 400,00	17 413	0,3%	5,5%
mBank	492,80	20 851	3,1%	6,0%
Orange	5,66	7 428	3,9%	-2,2%
Pekao	132,40	34 751	1,7%	2,2%
PGE	10,78	20 156	1,7%	-10,5%
PGNIG	6,18	35 710	-2,2%	-1,7%
PKN Orlen	93,22	39 871	-2,4%	-12,1%
PKOBP	44,02	55 025	2,6%	-0,7%
PZU	43,40	37 477	-1,5%	2,9%
Tauron	2,78	4 872	1,5%	-8,9%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	131,00	1 019	0,8%	4,1%	ING BSK	201,50	26 215	2,0%	-2,0%
Amrest	434,50	9 217	2,5%	6,0%	Intercars	289,00	4 095	1,0%	-6,8%
Azoty	58,75	5 828	-4,3%	-15,6%	Kernel	47,20	3 868	0,4%	-0,7%
Benefit	1 145,00	3 063	-0,9%	-2,1%	Kęty	370,00	3 523	1,0%	-9,6%
Bogdanka	58,50	1 990	-5,9%	-12,7%	Kruk	213,80	4 021	0,8%	-18,2%
Boryszew	9,59	2 302	1,2%	4,0%	LC Corp	2,82	1 262	-0,7%	2,5%
Budimex	197,40	5 040	0,7%	-6,9%	Medicalg	173,20	625	-2,7%	-13,2%
CD Projekt	109,70	10 544	0,2%	13,1%	LiveChat	41,95	1 080	-1,1%	5,1%
Ciech	60,00	3 162	-0,5%	-4,3%	Millennium	9,00	10 918	0,7%	0,7%
CI Games	1,00	151	-1,0%	-2,9%	Netia	5,35	1 865	0,2%	-0,6%
Comarch	177,50	1 444	0,9%	-6,6%	Neuca	268,50	1 256	-0,6%	0,0%
Dino	82,50	8 088	0,2%	4,7%	Orbis	101,00	4 654	-1,0%	9,2%
Emperia	101,50	1 253	-0,5%	1,9%	Pfleiderer	38,20	2 472	1,1%	13,2%
Enea	10,30	4 547	0,0%	-10,4%	PKP Cargo	60,40	2 705	2,2%	9,6%
Famur	6,36	3 558	1,0%	2,6%	PLAY	32,24	8 180	-1,4%	-4,6%
Forte	54,00	1 292	1,9%	8,0%	Polimex	4,99	1 181	-3,1%	23,8%
GetinNoble	1,55	1 398	-1,9%	-4,3%	Robyng	3,98	1 152	0,3%	7,0%
GPW	45,10	1 893	0,7%	-4,0%	Sanok	42,40	1 140	3,4%	-7,3%
GTC	9,03	4 247	0,3%	-7,9%	Stalprodukt	504,00	2 812	-0,2%	-0,1%
Handlowy	81,50	10 649	-1,8%	-0,5%	Wawel	1 140,00	1 710	1,8%	10,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>PGE, Polimex-Mostostal, Rafako, Mostostal Warszawa</b>	W efekcie negocjacji z generalnym wykonawcą i generalnym projektantem budowy bloków w Elektrowni Opole oraz analiz zespołu projektowego, oszacowane zostały nowe terminy oddania inwestycji. Przekazanie do eksploatacji bloku nr 5 miałyby nastąpić 31 maja 2019 r, a bloku nr 6 - 30 września 2019 r.
<b>PKN Orlen</b>	W ramach projektu badawczego, PKN Orlen uruchomił w Płocku stację doświadczalną, która ma rozwijać technologię produkcji biokomponentów wyższej generacji, pozyskiwanych z glonów olejowych.  Środowe spotkanie negocjacyjne w sprawie wzrostu wynagrodzeń w PKN Orlen zbliżyło stanowiska firmy i organizacji związkowych. Następne spotkanie negocjacyjne zostało zaplanowane na 28 lutego 2018 r.
<b>Forte</b>	Forte rozpoczęło fazę testów produkcji wiórowych płyt meblowych w nowej fabryce, która powstała w Suwałkach. W tym roku zdolność produkcyjna fabryki ma wynieść 400 tys. m sześć. płyty, a w przyszłym ok. 500 tys. m sześć.
<b>Tarczyński</b>	EJT Investment kolejny raz podwyższył cenę w wezwaniu na akcje spółki Tarczyński, do 14 zł z 12,6 zł wcześniej.
<b>LiveeChat Software</b>	W 3Q'17'18 spółka wypracowała 22,8 mln PLN przychodów i 12,4 mln PLN zysku netto. Rynek oczekiwał odpowiednio 23,2 mln PLN i 13 mln PLN.
<b>Idea Bank</b>	Należąca do grupy Idea Banku firma księgową Tax Care planuje, że do końca 2018 r. będzie miała 31 tys. klientów usługi księgowej, a do końca 2019 roku zdobędzie 50 tys. użytkowników platformy wystawiania, przekazywania i przechowywania faktur.
<b>Torpol</b>	Konsorcjum, którego liderem jest Torpol na mocy ugody zapłaciło 22,7 mln zł na rzecz byłych kontrahentów: spółek Systra i Sotecni - podał Torpol w komunikacie.
<b>Skarbiec</b>	Skarbiec TFI jest zadowolony z wyników zarządzania w 2017 roku, ale przedstawiciele spółki zastrzegają, że ich utrzymanie w 2018 roku może być trudne, gdyż należy liczyć się z pogorszeniem warunków rynkowych i większą zmiennością.
<b>CEZ</b>	Rada nadzorcza CEZ-u udzieliła zgody na sprzedaż aktywów w Bułgarii na rzecz Inercom.
<b>Techmadex, Atrem</b>	Konsorcjum w składzie z Techmadex i Atrem, złożyło do sądu pozew przeciwko Gaz-Systemowi o zapłatę 2,647 mln zł.
<b>Millenium</b>	Bank Millennium chce w 2018 roku otworzyć 10 mini oddziałów bankowych, a perspektywie kilku lat może mieć ich kilkadziesiąt. Bank planuje w tym roku pozyskać 170-175 tys. klientów indywidualnych.
<b>Cume.ITG</b>	Cube.ITG, w ramach działań restrukturyzacyjnych, nie wyklucza kolejnych emisji akcji i konwersji części długu na kapitał - podała spółka w komunikacie. "Wariant optymalny" przewiduje, że w 2018 r. przychody spółki wyniosą 22,8 mln zł, a w 2022 r. wzrosną do 56,2 mln zł. Zysk operacyjny w bieżącym roku miałby wynieść ponad 0,4 mln zł, a w 2022 r. - wzrosnąć do 3,1 mln zł.
<b>Best</b>	Best skrócił do dziś zapisy na 4-letnie obligacje serii T2 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł, w związku z przekroczeniem przez popyt liczby oferowanych papierów. Inwestorom, którzy złożyli zapisy od 5 do 20 lutego, przydzielonych zostanie tyle obligacji, na ile się zapisali; zapisy złożone w dniach 21 i 22 lutego zostaną natomiast proporcjonalnie zredukowane.
<b>Handel</b>	45 % zwolenników niedzielnych zakupów chce nadal je robić, po tym jak w życie wejdzie zakaz handlu. Tylko 9 proc. ankietowanych przez firmę ARC, deklaruje jednak, że będzie kupować na stacjach benzynowych- Rzeczpospolita
<b>PKN Orlen, Lotos</b>	Politycy dają zielone światło fuzji Orlenu z Lotosem. Co do zasady analitycy giełdowi są za fuzją, ale o parytecie wymiany akcji nie chcą mówić- Parkiet  Orlen z Lotosem to ryzyko i korzyści. Połączenie firm dałoby setki milionów złotych synergii, ale ważniejsze może okazać się ryzyko polityczne- Puls Biznesu
<b>Polwax</b>	Polwax rozpoczyna flagową inwestycję - spółka ma już pozwolenie na budowę instalacji do przerobu gaczy parafinowych- Parkiet
<b>MFO</b>	W tym roku czynniki zewnętrzne - wysoki popyt ze strony branży budowlanej w Polsce i na głównych rynkach zagranicznych - powinny sprzyjać dalszym wzrostom sprzedaży w MFO, największym w Polsce producencie zimnociętych profili stalowych- Parkiet

<b>Budownictwo</b>	W najbliższym dwóch-trzech latach wszystkie segmenty budowlanki w Polsce będą się rozwijać. Później, gdy skończą się dotacje unijne, problemem będzie pozyskanie finansowania inwestycji - uważa prezes Strabagu Alfred Watzl- Puls Biznesu
<b>Ronson</b>	Ronson podpisał warunkowe umowy dotyczące zakupu nieruchomości w warszawskiej dzielnicy Ursus, gdzie będzie mógł wybudować docelowo około 1600 mieszkań. Wartość transakcji wynosi 81,75 mln PLN netto.
<b>Unibep</b>	Skonsolidowany zysk netto Unibepu w 2017 roku wyniósł ok. 26,2 mln PLN (-18% r/r)- szacunkowe dane za 2017.
<b>PGNiG</b>	Własny gaz zawsze będzie najtańszy i konkurencyjny cenowo, nie ma znaczenia czy pochodzi z Polski, czy z Norwegii - prezes PGNiG Piotr Woźniak. Dlatego chcemy mieć jak największy udział własnego gazu w naszym portfelu

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