

Redaktor wydania: Marek Jurzec

KOMENTARZ PORANNY

Niepewność na rynkach utrzymuje się

Rynki w ostatnim okresie wykazują dużą nerwowość, m.in. w związku z wydarzeniami w USA (wojna handlowa, wczorajsze odwołanie sekretarza stanu). Początek notowań za oceanem nie mógł wróżyć niczego dobrego dla sentymentu na europejskich giełdach (finalnie: S&P500 -0,6%, Nasdaq -1,2%). Czerwień zdecydowanie dominowała w Europie, a najgorzej zaprezentowały się największe indeksy – DAX stracił aż 1,6%, a FTSE niemal 1,3%. We wtorek presji otoczenia nie przeciwstawiła się GPW i również w kraju byliśmy świadkami mocniejszej przeceny – blue chipy spadły o 1,1% (spadkom przewodziła energetyka), na minusie zamknęły się też MiS-ie. Na rynku walutowym para EUR/USD wróciła powyżej 1,24x. W kalendarium makro czekają nas odczyty m.in. produkcji przemysłowej w Chinach, dane dot. sprzedaży detalicznej i zmiana zapasów paliw w USA, a przede wszystkim wystąpienia kilku przedstawicieli EBC, z Mario Draghim na czele. Po wczorajszej sesji wyniki opublikował Tauron (zgodnie z wcześniejszymi szacunkami), a dziś rano LPP, Robyg i PGNiG. Technicznie patrząc mocno zbliżyliśmy się do ważnego poziomu 2350 pkt. i wydaje się, że jeśli w krótkim terminie przebijemy od góry ten pułap, to może nam grozić dalszy ruch w dół.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **LPP:** wyniki 4Q'17 zgodne z wcześniejszymi szacunkami; cel marży brutto w '18 to 54-55% [komentarz BDM];
- **PGNiG:** EBITDA za 2017 rok zgodny z szacunkami, spółka planuje przeznaczyć w 2018 roku 5,9 mld PLN na inwestycje;
- **JSW:** spółka będzie chciała wypłacić dywidendę za 2018 rok, cele na 2018 r. zakładają m.in. wyprodukowanie 15,4 mln ton węgla i 3,6 mln ton koksu;
- **Tauron:** wynik za 2017 rok zgodny z szacunkami;
- **Alior Bank:** z doniesień prasowych wynika, że za dwa tygodnie może zostać ogłoszona chęć przejścia Alior Banku przez Bank Pekao;
- **Apator:** oferta Apatora za 24,8 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza przez PGE Dystrybucja;
- **Ursus:** Ursus Bus otrzymał wsparcie finansowe od BGK w wysokości 108 mln PLN;
- **Get Back:** trzy podmioty z Izraela zadeklarowały chęć inwestycji w akcje spółki szukującej się do emisji.

WYKRES DNIA

WIG20 ma poważne problemy z oporem w okolicach 2370 pkt.

WIG20 - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 13 marca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 353,0	-1,1%	-4,4%
WIG30	2 721,3	-0,9%	-3,7%
mWIG40	4 801,5	-0,3%	-0,9%
sWIG80	14 551,5	-0,1%	-0,3%
WIG	61 740,1	-0,8%	-3,1%
WIG Banki	8 113,3	-1,0%	-4,3%
WIG Bud	2 833,5	-1,5%	0,5%
WIG Chemia	14 180,0	-1,8%	-7,3%
WIG Dew	2 218,9	0,3%	0,9%
WIG Energia	2 564,6	-3,4%	-14,2%
WIG IT	2 064,3	0,4%	1,1%
WIG Media	5 023,7	0,3%	4,8%
WIG Paliwa	6 584,1	-1,5%	-7,8%
WIG Spoż	3 912,9	0,2%	7,9%
WIG Surowce	4 168,2	0,1%	-5,2%
WIG Telco	752,1	0,3%	0,9%
DAX	12 221,0	-1,6%	-5,4%
CAC40	5 242,8	-0,6%	-1,3%
BUX	38 663,7	-0,4%	-1,8%
S&P500	2 765,3	-0,6%	3,4%
DJIA	25 007,0	-0,7%	1,2%
Nasdaq Comp	7 511,0	-1,0%	8,8%
Bovespa	86 383,8	-0,6%	13,1%
Nikkei225	21 777,3	-0,9%	-4,3%
S&P/ASX 200	5 935,3	-0,7%	-2,1%
Złoto	1 326,8	0,5%	1,6%
Miedź	6 913,0	-0,7%	-4,6%
Ropa	60,7	-1,1%	0,5%
EUR/PLN	4,21	0,2%	0,8%
USD/PLN	3,40	-0,3%	-2,4%
CHF/PLN	3,60	0,0%	0,9%
EUR/USD	1,24	0,5%	3,2%
USD/JPY	106,6	0,1%	-5,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 381	11	0,46%
Kurs zamknięcia	2 354	-24	-1,01%
Kurs min.	2 351	-6	-0,25%
Kurs max.	2 382	-1	-0,04%
Wolumen obrotu	42 431	20 939	97,43%
Otwarte pozycje	56 461	-1 065	-1,85%

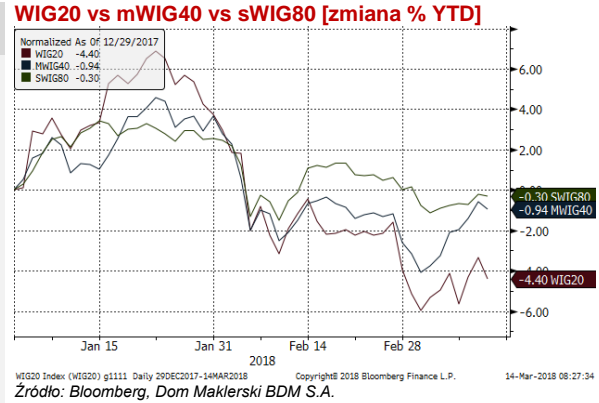
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót	
WIG20	2 379,28	2 349,35	2 380,12	2 353,02	-1,1%	745	
WIG30	2 741,08	2 717,22	2 748,38	2 721,27	-0,9%	816	
MWIG40	4 823,10	4 823,10	14 532,64	14 590,25	4 801,50	-0,4%	138
SWIG80	14 561,28	4 795,45	4 826,16	14 551,49	-0,1%	43	
WIG-PL	63 451,28	63 001,66	63 451,28	63 001,66	-0,8%	929	
WIG	62 193,99	61 664,66	62 264,72	61 740,09	-0,8%	938	

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	77,00	9 954	-1,3%	-3,1%
Asseco PL	48,00	3 984	1,5%	9,1%
BZ WBK	375,00	37 250	0,3%	-5,4%
CCC	258,20	10 629	-2,0%	-9,4%
Cyfrowy P.	24,50	15 669	0,9%	-1,4%
Energa	9,95	4 120	-2,5%	-21,8%
Eurocash	22,50	3 131	-4,1%	-15,0%
JSW	98,18	11 527	0,3%	2,0%
KGHM	102,65	20 530	0,1%	-7,7%
Lotos	58,14	10 749	-1,9%	0,8%
LPP	9 350,00	17 320	0,5%	4,9%
mBank	460,40	19 481	0,8%	-1,0%
Orange	5,98	7 848	-0,3%	3,3%
Pekao	125,50	32 940	-3,2%	-3,1%
PGE	10,31	19 277	-4,2%	-14,4%
PGNiG	6,02	34 785	-2,4%	-4,3%
PKN Orlen	94,72	40 513	-1,1%	-10,6%
PKOBP	41,75	52 188	-1,3%	-5,8%
PZU	43,98	37 978	-0,2%	4,3%
Tauron	2,55	4 469	-3,4%	-16,4%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		
Amica	140,00	1 089	-2,4%	11,2%	ING BSK	196,20	25 526	1,2%	-4,6%
Amrest	440,50	9 345	-3,8%	7,4%	Intercars	260,50	3 691	-0,2%	-16,0%
Azoty	60,70	6 021	-2,1%	-12,8%	Kernel	52,80	4 326	0,2%	11,1%
Benefit	1 160,00	3 103	0,4%	-0,9%	Kęty	360,00	3 428	1,1%	-12,1%
Bogdanka	54,50	1 854	-6,2%	-18,7%	Kruk	219,20	4 123	-0,8%	-16,2%
Boryszew	9,34	2 242	-1,5%	1,3%	LC Corp	2,84	1 271	1,4%	3,3%
Budimex	218,50	5 578	0,2%	3,1%	Medicalg	133,60	482	-6,7%	-33,0%
CD Projekt	114,30	10 987	-0,2%	17,8%	LiveChat	38,15	982	0,1%	-4,4%
Ciech	57,40	3 025	-1,8%	-0,2%	Millennium	8,74	10 603	0,6%	-2,2%
CI Games	0,99	150	-2,0%	-3,9%	Netia	5,40	1 882	-0,4%	0,4%
Comarch	141,00	1 147	-3,4%	-25,8%	Neuca	259,00	1 212	-0,4%	-3,5%
Dino	92,20	9 039	0,8%	17,0%	Orbis	99,60	4 589	1,0%	7,7%
Emperia	99,80	1 232	-0,7%	0,2%	Pfleiderer	38,10	2 465	0,5%	12,9%
Enea	9,85	4 348	-3,8%	-14,3%	PKP Cargo	60,50	2 710	-0,3%	9,8%
Famur	6,08	3 401	0,0%	-1,9%	PLAY	34,40	8 728	0,0%	1,7%
Forte	55,60	1 331	-2,1%	11,2%	Polimex	4,66	1 103	-6,2%	15,6%
GetinNoble	1,41	1 271	0,0%	-13,0%	Robyng	3,98	1 152	0,0%	7,0%
GPW	43,85	1 840	0,5%	-6,7%	Sanok	42,10	1 132	2,7%	-7,9%
GTC	9,04	4 252	-0,6%	-7,8%	Stalprodukt	453,00	2 528	1,1%	-10,2%
Handlowy	80,80	10 557	-0,6%	-1,3%	Wawel	1 095,00	1 642	0,5%	6,2%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

LPP

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'17.

LPP – wyniki 4Q'17 [mln PLN]

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	1 855,0	2 148,9	15,8%	2 145,7	0,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	943,1	1 246,3	32,1%	1 247,2	-0,1%
EBITDA	272,0	450,3	65,5%	429,1	4,9%
EBIT	201,9	376,7	86,6%	354,9	6,1%
Zysk brutto	180,3	351,9	95,2%	352,6	-0,2%
Zysk netto	158,2	299,5	89,4%	285,6	4,9%
marża brutto ze sprzedaży	50,8%	58,0%		58,1%	
marża EBITDA	14,7%	-		20,0%	
marża EBIT	10,9%	17,5%		16,5%	
marża netto	8,5%	13,9%		13,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Finalne wyniki 4Q'17 były zbliżone z wcześniejszymi szacunkami, opublikowanymi przez grupę. LPP wypracowało w 4Q'17 ok. 2,15 mld PLN przychodów, ok. 450,3 mln PLN EBITDA i 299,5 mln PLN zysku netto.

W komentarzu do wyników wskazano, że wszystkie marki odnotowały dodatnie odczyty sprzedaży porównywalnej w minionym okresie (+12,9% w 4Q'17). Największy przyrost obrotów zanotował e-commerce (+101% r/r; wzrost do 146,4 mln PLN), natomiast wśród marek „stacjonarnych” najlepiej wypadł Sinsay (+36% r/r). Powierzchnia sieci wyniosła ponad 1 mln mkw. (+9% r/r). Koszty SG&A wzrosły o 16% r/r do 300 PLN/m-c, co w dużej mierze wynika ze wzrostu kosztów centrali (w tym. tych, które dot. rozwoju e-commerce i logistyki), natomiast koszty okołosklepowe podniosły się do 216 PLN/m-c (+8% r/r). Przepływy z działalności operacyjnej spadły o 23% r/r do +415 mln PLN. Zapasy/mkw. wyniosły na koniec roku 1 487 PLN/mkw., czyli o prawie 17% więcej r/r – grupa tłumaczy to wyższym poziomem kolekcji SS'18 oraz przystaniem skali biznesu internetowego.

Podstawowymi celami w bieżącym roku są kontynuacja dwucyfrowych wzrostów sprzedaży, utrzymanie gotówki netto i marża brutto na poziomie 54-55%. W planach na '18 jest zwiększenie powierzchni handlowej o 10% r/r (wybiórczy rozwój w Polsce) oraz wejście na 3 nowe rynki (Kazachstan, Słowenia, Izrael). CAPEX'18 ma wynieść 520 mln PLN, w tym 350 mln PLN na sklepy oraz 95 mln PLN na biura (w 2018-20 wydatki na biura i logistykę są szacowane na 720 mln PLN). W e-commerce spółka liczy na wzrost obrotów o 100% r/r (do 720 mln PLN) i chce wejść w 2H'18 na rynek ukraiński. Grupa podtrzymała także, że docelowo zamierza zrównać poziom zobowiązań z poziomem zapasów oraz utrzymanie gotówki netto w kolejnych okresach. Wśród głównych ryzyk LPP w prezentacji wskazuje na zakaz handlu w niedziele oraz ewentualne negatywne trendy walutowe.

PGNiG

EBITDA PGNiG w 2017 roku wyniosła 6,58 mld PLN wobec prawie 6 mld PLN rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami na poziomie 6,55 mld PLN

Grupa kapitałowa PGNiG planuje przeznaczyć w 2018 roku 5,9 mld PLN na inwestycje, w tym na realizację projektów utrzymania zdolności wydobywczych, poszukiwania i rozpoznania złóż ropy naftowej i gazu oraz budowy sektora elektroenergetycznego.

Tauron

Zysk netto grupy Tauron w 2017 roku wyniósł 1.383 mln PLN wobec 370,1 mln PLN zysku przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie 1.388 mln PLN Zysk operacyjny grupy Tauron wyniósł 1.806 mln PLN wobec 801,5 mln PLN przed rokiem.

JSW

JSW będzie chciała wypłacić dywidendę za 2018 rok, zgodnie z polityką dywidendową spółki – poinformował prezes Daniel Ozon.

JSW planuje do końca drugiego kwartału wyjść na rynek amerykański z emisją obligacji.

Spółka intensywnie pracuje nad długoterminowym refinansowaniem, poinformował prezes Daniel Ozon. Refinansowanie ma zabezpieczyć grupę przed dekonstrukcją i pomóc w rozszerzeniu bazy zasobowej.

Cele Jastrzębskiej Spółki Węglowej na 2018 r. zakładają m.in. wyprodukowanie 15,4 mln ton węgla i 3,6 mln ton koksu, podała spółka. Udział węgla koksowego w produkcji ogółem ma wynieść 74%.

Alior Bank	<p>Przyspiesza sprawa przejścia Alior Banku przez Bank Pekao. Rezygnację złożył dotychczasowy p.o. prezesa, kojarzony z ministrem sprawiedliwości Zbigniewem Ziobrą Michał Chyczewski. Pracami zarządu będzie teraz kierować Katarzyna Sułkowska, związana z bankiem od początku jego tworzenia. Może jednak nie zagrać długo tego miejsca, bo z informacji "Wyborczej" wynika, że za dwa tygodnie - już pod koniec marca - może zostać ogłoszona chęć przejścia Alior Banku przez Bank Pekao. (Gazeta Wyborcza).</p> <p>Investorzy FinCrea pozywają Aliora. Proces likwidacji funduszu Selektywnego, jednego z feralnych funduszy FinCrea TFI, potrwa trzy lata. Ale inwestorzy nie chcą tak długo czekać na pieniądze. (Alior Bank)</p>
KGHM	<p>KGHM szuka prezesa. Nowy prezes producenta miedzi i srebra ma się swobodnie poruszać na światowych salonach i nie może być czynnym politykiem. (Puls Biznesu)</p>
Rawplug	<p>Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie Rawplug i mają obecnie 5,053% udział w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu.</p>
Aparator	<p>Oferta Aparatora za 24,8 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawy 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej dla oddziałów PGE Dystrybucja.</p>
OT Logistics	<p>OT Logistics utworzył spółkę OTL Forwarding, która zapewni obsługę spedycyjną i transportową klientom z Serbii, Chorwacji, Słowenii, Bośni i Hercegowiny, Czarnogóry oraz Macedonii. Działalność spółki ma przyczynić się m.in. do zwiększenia przeładunków w kontrolowanym przez OT Logistics porcie w chorwackiej Rijecie.</p>
Enel-Med	<p>Adam Rozwadowski zrezygnował z ubiegania się o stanowisko prezesa Enel-Medu w następnej kadencji. Mandat Adama Rozwadowskiego wygaśnie z dniem odbycia ZWZ spółki za 2017 r. Jacek Rozwadowski zastąpi ojca w fotelu prezesa sieci medycznej. Skupi się na poprawie marży. (Puls Biznesu)</p>
i2Development	<p>Zarząd i2 Development zdecydował o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności.</p>
Chemoservis-Dwory	<p>Chemoservis-Dwory przejął 99,9% udziałów w firmie EnergoAsh, zajmującej się odpadami przemysłowymi. Wartość umowy to 4,28 mln PLN a dodatkowo Chemoservis-Dwory nabył również wierzytelność na kwotę 1,72 mln PLN Spółka chce rozliczyć płatność za przejęte udziały i wierzytelność poprzez emisję akcji..</p>
Ursus	<p>Ursus Bus otrzymał wsparcie finansowe od Banku Gospodarstwa Krajowego w zakresie bieżącej działalności spółki, czyli produkcji autobusów, poinformował Ursus. Łączna wartość umowy kredytowej wyniosła 108 mln PLN</p>
Torpol	<p>Torpol podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących, łącznie na 11,4 mln PLN związanych z aktywami w Norwegii. Odpisy obciążą jednostkowe wyniki spółki za 2017 rok, oraz - częściowo - wyniki skonsolidowane.</p>
BOŚ	<p>Bank Ochrony Środowiska zamierza wykupić przedterminowo wszystkie obligacje podporządkowane serii A o łącznej wartości nominalnej 120 mln PLN</p>
JSW, Priarie Mining	<p>W najbliższy piątek dojdzie do spotkania zarządu jastrzębskiej spółki z Prairie Mining. Australijski inwestor jest otwarty na rozmowy o dwóch projektach. (Rzeczpospolita)</p>
Ferro	<p>Fiskus naliczył Ferro podatek. Spółka nie zgadza się z ustaleniami kontrolerów urzędu celno-skarbowego i zapowiada walkę. (Parkiet)</p>
Banki	<p>KNF wprowadza wytyczne wobec dywidend banków. Zgodnie z obietnicą nadzór publikuje średnioterminową politykę dywidendową banków, co mocno ułatwi im planowanie i zarządzanie kapitałem. Z informacji Parkietu wynika, że KNF nie planuje zaostrzenia w najbliższych latach kryteriów, które banki muszą spełniać do wypłaty. Średnioterminowa polityka dywidendowa oparta jest na tej przedstawionej w listopadzie. Jest prawie identyczna, z niewielką zmianą - nie podano warunków koniecznych do wypłaty 50% zysku, pojawiły się za to od razu wymogi konieczne do wypłaty 75% zysku. (Parkiet)</p>
GetBack	<p>GetBack pokazał inwestorów zainteresowanych emisją. Trzy podmioty z Izraela zadeklarowały chęć inwestycji w akcje spółki szykującej się do emisji - poinformował zarząd. Główny akcjonariusz - Abris - rozważa różne scenariusze. (Parkiet)</p>
IQ Partners	<p>IQ Partners zacznie od bitcoina. Giełdowa spółka zarządzająca funduszami venture capital chce przejąć kryptowalutowy BitMarket, płacąc warrantami. (Puls Biznesu)</p>

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