

KOMENTARZ PORANNY

Warszawa dalej w dół

Czwartkowa sesja ponownie nie była najlepsza w wykonaniu GPW. Blue chipy spadły o 1,1% do 2408,7 pkt. (a najmocniej w dół ciągnęły PKN Orlen oraz Lotos; OPEC zdecydował się na wydłużenie cięć ropy do końca '18, czyli o 9 miesięcy), pod kreską znalazły się również sWIG80 i mWIG40. Słabo wypadły także większe europejskie rynki – DAX stracił 0,3%, FTSE oraz CAC40 obniżyły się o 0,5%. Indeksy za oceanem szły mocno do góry – Nasdaq i S&P500 zyskały po 0,8-0,9%, DJIA z kolei ustanowił kolejny historyczny rekord. Dzisiejsze odczyty makro rozpoczęliśmy od garści danych z Japonii (PMI, inflacja, stopa bezrobocia). W dalszej części dnia czekają nas m.in. finalne odczyty PMI dla sektora przemysłowego dla głównych gospodarek europejskich za listopad oraz raport ISM dla amerykańskiego przemysłu. Po południu wystąpienie będzie miała szefowa FED, Janet Yellen. Technicznie patrząc, WIG20 znajduje się w okolicy poziomu wsparcia i jeśli słabe nastroje się utrzymają, to może nas czekać dalszy spadek w stronę 2300-2330 pkt. Wydaje się, że początek notowań może być lekko negatywny, biorąc pod uwagę lekko zniżkujące kontrakty terminowe na główne światowe indeksy.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** koszty pracownicze w JSW mogą istotnie wzrosnąć już od 2018;
- **Forte:** podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'17 [komentarz BDM];
- **Pfleiderer:** na rynku brakuje płyty surowej, ceny rosną- Forte [komentarz BDM];
- **LiveChat Software:** spółka w perspektywie dwóch lat planuje chce zadebiutować na giełdzie w USA;
- **LiveChat Software:** listopadowy odczyt sprzedaży będzie bardzo dobry – prezes;
- **Famur:** Famur Famak podpisał umowę na dostawę rozładowni statków za 54,9 mln PLN;
- **Famur:** spółka podpisała umowę na dostawę kompleksu ścianowego, k za łączną kwotę 73 mln PLN;
- **Gekoplast:** K-Holding S.p.A., wezwał do sprzedaży 6.049.399 akcji po 15,31 PLN;
- **Robyg:** Bricks Acquisitions Limited ogłosił wezwanie na 100 proc. akcji Robygu po 3,55 zł za akcję [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Listopadowy wstępny odczyt CPI w Polsce okazał się najwyższy od listopada 2012 roku.

CPI - Polska



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 30 listopada 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 408,7	-1,1%	23,7%
WIG30	2 770,2	-0,9%	23,5%
mWIG40	4 750,3	-0,2%	12,7%
sWIG80	14 171,5	-0,5%	-0,6%
WIG	62 440,3	-0,8%	20,6%
WIG Banki	8 142,1	-0,2%	30,0%
WIG Bud	2 784,4	-0,5%	-2,6%
WIG Chemia	15 214,6	1,5%	10,6%
WIG Dew	2 066,6	-0,3%	13,0%
WIG Energia	2 961,4	-0,9%	16,1%
WIG IT	2 010,2	0,4%	-6,7%
WIG Media	4 746,9	0,5%	4,1%
WIG Paliwa	7 281,2	-3,5%	28,4%
WIG Spoż	3 584,0	-0,9%	-13,7%
WIG Surowce	4 198,6	-0,6%	19,4%
WIG Telco	735,4	0,5%	0,7%
DAX	13 024,0	-0,3%	13,4%
CAC40	5 372,8	-0,5%	10,5%
BUX	38 673,7	-0,4%	20,8%
S&P500	2 647,6	0,9%	18,3%
DJIA	24 272,4	1,4%	22,8%
Nasdaq Comp	6 874,0	0,7%	27,7%
Bovespa	71 971,0	-1,0%	19,5%
Nikkei225	22 819,0	0,4%	19,4%
S&P/ASX 200	5 989,8	0,3%	5,7%
Złoto	1 271,7	-0,9%	10,3%
Miedź	6 760,0	-0,7%	22,1%
Ropa	57,4	0,2%	0,7%
EUR/PLN	4,20	0,1%	-4,6%
USD/PLN	3,54	-0,3%	-15,6%
CHF/PLN	3,59	-0,2%	-12,6%
EUR/USD	1,19	0,3%	13,1%
USD/JPY	112,5	0,5%	-3,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 441	-63	-2,52%
Kurs zamknięcia	2 426	-15	-0,61%
Kurs min.	2 417	-24	-0,98%
Kurs max.	2 455	-59	-2,35%
Wolumen obrotu	17 902	-2 673	-12,99%
Otwarte pozycje	64 978	477	0,74%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 436,48	2 408,69	2 449,14	2 408,69	-1,1%	1 373
WIG30	2 792,31	2 770,22	2 806,69	2 770,22	-0,9%	2 094
MWIG40	4 739,37	4 738,25	4 750,25	4 750,25	-0,2%	1 573
SWIG80	14 206,80	14 138,25	14 243,61	14 171,49	-0,5%	70
WIG-PL	64 242,34	63 799,43	64 242,34	63 799,43	-0,8%	3 023
WIG	62 896,81	62 440,31	63 126,49	62 440,31	-0,8%	3 029

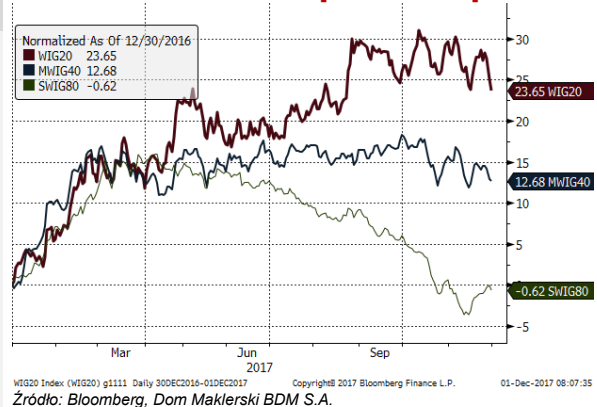
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	72,05	9 313	0,6%	33,0%
Asseco PL	44,47	3 691	1,4%	-17,6%
BZ WBK	370,00	36 753	-2,5%	17,1%
CCC	239,85	9 873	-2,5%	17,8%
Cyfrowy P.	24,93	15 944	1,4%	1,3%
Energia	12,09	5 006	-3,2%	32,9%
Eurocash	27,48	3 824	-2,4%	-30,1%
JSW	89,41	10 498	-1,1%	33,6%
KGHM	106,80	21 360	-0,6%	15,5%
Lotos	56,31	10 410	-4,9%	47,2%
LPP	8 173,95	15 142	-1,5%	44,1%
mBank	470,00	19 887	-0,4%	40,2%
Orange	5,45	7 152	1,1%	-1,1%
Pekao	128,00	33 596	-0,2%	1,7%
PGE	11,93	22 306	-0,7%	14,2%
PGNIG	6,03	34 843	0,2%	7,1%
PKN Orlen	110,80	47 390	-4,5%	29,9%
PKOBP	42,30	52 875	0,7%	50,3%
PZU	44,44	38 375	-0,8%	33,8%
Tauron	3,10	5 433	0,6%	8,8%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	51,73	801	-0,1%	-15,7%	Intercars	273,90	3 881	0,8%	-1,3%
Amica	130,75	1 017	-2,5%	-29,9%	Kernel	47,51	3 893	-0,6%	-25,6%
Amrest	366,00	7 764	-0,5%	23,6%	Kęty	387,00	3 673	0,2%	-0,3%
Apator	28,50	944	-0,7%	-4,7%	Kruk	282,00	5 286	0,4%	19,0%
Azoty	71,30	7 073	1,6%	13,8%	Medicalg	204,00	736	-4,7%	-33,8%
Bogdanka	68,65	2 335	0,2%	-1,2%	Millennium	8,21	9 960	-1,9%	58,2%
Boryszew	9,60	2 304	-2,5%	19,9%	Netia	4,03	1 405	-4,0%	-12,4%
Budimex	201,15	5 135	-0,7%	1,6%	Neuca	274,00	1 281	0,2%	-29,7%
CD Projekt	101,50	9 756	3,6%	94,4%	Orbis	86,70	3 995	-1,5%	18,8%
Ciech	56,45	2 975	5,1%	-3,2%	Pfleiderer	35,50	2 297	-1,4%	-3,8%
Comarch	179,90	1 463	0,5%	3,4%	PKP Cargo	56,57	2 534	-2,0%	20,4%
Echo	4,62	1 907	-2,1%	-11,2%	Polimex	4,45	1 053	0,5%	19,0%
Emperia	98,49	1 216	0,1%	51,5%	Polnord	7,73	253	-2,5%	-4,7%
Enea	11,89	5 249	-2,1%	25,2%	Robyng	3,16	915	-0,3%	6,4%
Forte	59,60	1 426	-1,0%	-21,6%	Sanok	45,01	1 210	-0,7%	-26,6%
GetinNoble	1,51	1 362	-0,7%	14,4%	Stalprodukt	499,00	2 785	-1,2%	-5,0%
GPW	43,33	1 819	1,7%	8,5%	Synthos	4,75	6 285	-0,2%	4,2%
GTC	9,13	4 294	0,3%	11,3%	Trakcja	6,72	345	-0,7%	-52,5%
Handlowy	73,00	9 538	-0,8%	-4,4%	Uniwheels	315,00	3 906	-4,4%	43,6%
ING BSK	203,00	26 410	0,0%	25,8%	Wawel	966,00	1 449	-0,3%	-12,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP PKO BP planuje docelowo wycofać się z funduszu infrastrukturalnego Marguerite. Bank podał, że jego zaangażowanie w fundusz Marguerite I wyniosło 100 mln euro.

Bank Gospodarstwa Krajowego wchodzi do funduszu Marguerite w miejsce PKO BP. (Rzeczpospolita)

JSW Koszty pracownicze w JSW mogą istotnie wzrosnąć już od 2018 r. Rozmowy węglowej spółki ze związkami zawodowymi w sprawie nowego układu zbiorowego pracy są na finiszu - przekonuje strona społeczna. (Parkiet)

Forte Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'17

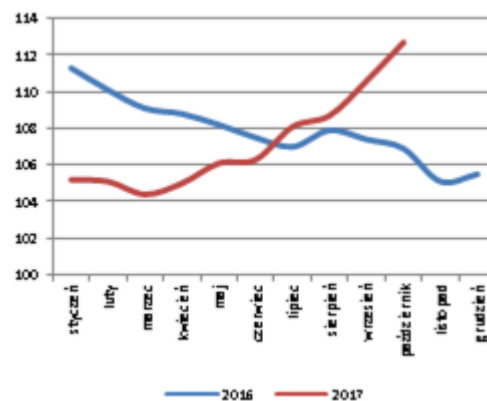
BDM:

- zarząd spółki potwierdził nasze przypuszczenia, że za spadek rentowności w 3Q'17 mimo ok. 10% r/r wzrostu sprzedaży odpowiadają rosnące koszty płyty wiórowej, a sytuacja ta będzie wpływać na wyniki jeszcze w 4Q'17 i w mniejszym stopniu w 1Q'18 (Raport Analityczny z 06.11.2017);
- na rynku brakuje płyty, ceny poza kontraktem z Pfeleiderer rosną o ok. 20% r/r;
- kontrakt z Pfeleiderer stanowi ok. 80% zapotrzebowania spółki, został on przedłużony do 1Q'18;
- spółka nie ma problemów ze sprzedażą mebli (wykres dot. wpływu zamówień sugerował wzrost rzędu 10-15% r/r);
- problemem są zdolności produkcyjne bo po rozszerzeniu oferty produktowej spółka zidentyfikowała wąskie gardła, które obecnie likwiduje (m.in. ograniczenie oferty)
- spółkę stać na wzrost zdolności o 10-15% w 2018 roku (ok. +10% w naszych założeniach);
- pierwsze meble z nowej fabryki w 2H'19;
- oficjalne otwarcie fabryki płyt przesunięte z lutego na kwiecień 2018;

Pfeleiderer Na rynku brakuje płyty wiórowej surowej, ceny rosną o ok. 20% r/r- Forte

BDM: ceny płyt rosną od kwietnia'17. Już w 3Q'17 wzrosły średnio o ok. 1,6% (wg prezentacji Pfeleiderer +1,5% r/r, co dało ok. 4,3 mln EUR EBITDA). W październiku ceny rosną o ok. 5,4% (założenie dla całego kwartału mamy na poziomie +4,5% r/r, dane za listopad ok. 20.12.2017). W 3Q'17 1,5% r/r wzrost cen dał ok. 4,3 mln EUR marży EBITDA wg spółki.

Indeks cen płyty wiórowej surowej (2010=100)



Źródło: BDM, destatis

Zmiana cen płyt i ich wpływ na EBITDA Pfeleiderer

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	10.2017
Przychody [mln EUR]	246,3	242,9	237,3	233,8	252,4	253,6	244,9	
Dynamika przychodów [r/r]	-2,2%	-1,1%	-2,9%	-3,6%	2,5%	4,4%	3,2%	
w tym wolumenów płyt [r/r]					7,3%	7,6%	1,7%	
w tym cen produktów [r/r]					-4,9%	-3,2%	1,5%	
efekt na marży EBITDA* [mln EUR]					-10,0	-4,0	4,3	
rynek niemiecki płyta surowa**	-5,9%	-6,1%	-5,2%	-4,6%	-4,8%	-2,2%	1,6%	5,4%

Źródło: BDM, Pfeleiderer, destatis. * - dane spółki z prezentacji (efekt EBITDA zmiany cen płyt r/r). ** - zmiana r/r

LiveChat Software

LiveChat Software po osiągnięciu 30 tys. klientów, co może nastąpić w ciągu dwóch lat, może wejść na NYSE lub Nasdaq – poinformował prezes Mariusz Ciepły. Obecnie spółka nie wyklucza żadnej możliwości debiutu w Stanach, zastanawia się zarówno nad dual-listingiem jak i przeniesieniem notowań z GPW.

LiveChat Software w przyszłym tygodniu opublikuje „bardzo dobre” dane o liczbie klientów pozyskanych w listopadzie – poinformował prezes Mariusz Ciepły.

Famur

Famur Famak podpisał umowę z Tata Steel IJmuiden BV na dostawę rozładowni statków. Wartość umowy wynosi to 13.051.130 EUR czyli 54,9 mln PLN.

Famur i PFR wspólnie zainwestują w spółkę celową Mining Equipment Finance (MEF). Skala możliwych inwestycji realizowanych przez MEF w pierwszej fazie jej działania to 300 mln PLN – poinformował prezes Famuru Mirosław Bendzera.

Famur podpisał umowę na dostawę kompleksu ścianowego, którego producentem są podmioty z grupy Famur do kopalni Uwalnaja za łączną kwotę 73 mln PLN. Realizacja umowy będzie następować etapami zgodnie z terminami ustalonymi w umowie. Termin dostawy maszyn i urządzeń przypada 269 dni od daty wpływu pierwszej przedpłaty w kwocie 5,1 euro

Oponeo

Zarząd Oponeo podjął uchwałę ws. kupna 44,13% akcji spółki VCO - podało Oponeo w komunikacie. Zarząd Oponeo będzie prowadził rozmowy w celu ustalenia warunków transakcji. W 2016 r. VCO osiągnęło 39,55 mln PLN przychodów, przy 3,19 mln PLN zysku netto. Po trzech kwartałach 2017 r. przychody VCO wyniosły 33,18 mln PLN a zysk netto 2,29 mln PLN Głównym przedmiotem działalności VCO jest sprzedaż odzieży pod marką Volcano.

Skarbiec Holding

Skarbiec Holding planuje w swojej strategii na 2020 r. akwizycje w obszarze zarządzania aktywami - poinformowali na konferencji prasowej przedstawiciele spółki. Akwizycje mają być odpowiedzią na zmiany regulacyjne i zamykanie się dominujących kanałów bankowych. Strategia zakłada podtrzymanie polityki dywidendowej.

Warimpex

Warimpex, którego wartość portfela nieruchomości zmniejszyła się do 171 mln euro w wyniku sprzedaży ośmiu hoteli, liczy, że wkrótce znów przekroczy 300 mln euro.

ZE PAK

Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska podjął decyzję o uchyleniu w całości zaskarżonej przez PAK KWB Konin, spółkę zależną ZE PAK, negatywnej decyzji środowiskowej dla wydobycia węgla brunatnego z odkrywki Ościslowo i przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez RDOŚ w Poznaniu.

Orbis

Grupa Hotelowa Orbis wchodzi do Estonii i będzie zarządzała hotelem ibis Tallin Centre, którego właścicielem i inwestorem jest firma Hauers Group.

Rafako

Inwestorzy objęli 42.500.000 akcji Rafako serii K - poinformowano w komunikacie Rafako. Spółka podała, że 35.107.416 akcji przydzielono podmiotom, które złożyły zapisy w ramach wykonania prawa poboru i podmiotom, które złożyły zapisy dodatkowe. Natomiast 7.392.584 akcji przydzielono podmiotom, które złożyły zapisy w odpowiedzi na zaproszenie zarządu Rafako.

XTB

XTB wstrzyma się do końca pierwszego półrocza '18 z planami wycofania się z działalności w Turcji i likwidacji spółki zależnej X-Trade Brokers Menkul Degerler w związku z sygnałami, że turecki organ regulacyjny może złągodzić zmiany w regulacjach dotyczących działalności inwestycyjnej.

Gekoplast

Cristallum 2, spółka należąca do włoskiego K-Holding S.p.A., wezwał do sprzedaży 6.049.399 akcji Gekoplastu po 15,31 PLN z wyjątkiem 4.458.616 akcji, będących własnością Capital Partners Investment I FIZ, które będą nabywane po 14,88 PLN

RuchChorzów

Wierzycciele Ruchu Chorzów, notowanego na rynku NewConnect klubu piłkarskiego, zagłosowali za przyjęciem układu.

PCC Rokita

PCC Rokita wyemituje 300 tys. obligacji serii ED o łącznej wartości nominalnej 30 mln PLN w ramach V Programu Emisji Obligacji.

Best

Best przydzielił 650 inwestorom obligacje serii T1 o łącznej wartości nominalnej ok. 55,8 mln PLN

Robyg

Bricks Acquisitions Limited, podmiot należący do funduszy inwestycyjnych Goldman Sachs International, ogłosi wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Robygu, po cenie 3,55 PLN za akcję.

BDM: Z bieżącej perspektywy propozycja funduszy Goldman Sachs Int. Wydaje się być interesująca dla akcjonariuszy. Zaproponowana cena jest o 12% wyższa od bieżącej ceny rynkowej oraz odpowiednio o 9%/10% powyżej średnich arytmetycznych z okresów 6M/3M. W komunikacie spółka podała, że Oscar Kazanelson oraz Alex Goor (członkowie rady nadzorczej) zobowiązali się sprzedać inwestorowi wszystkie posiadane przez siebie akcje. Robyg udzielił podmiotowi wyłączność na przeprowadzenie due diligence i negocjacje ws. transakcji, której celem jest nabycie 100% akcji grupy oraz ich dematerializacja. Dla transakcji kluczowa będzie zgoda OFE, które są głównymi akcjonariuszami Robygu (fundusze, które posiadają powyżej 5% akcji, posiadają 45,9% udziału w kapitale)..

Groclin

Efektu nowo uruchomionych projektów Groclinu nie widać w wynikach spółki. Zarząd liczy na poprawę w kolejnych okresach wraz ze wzrostem zamówień. (Parkiet)

Amica

Amica liczy na lepszy kwartał. Inwestycje wspierają możliwości operacyjne, jednak wyniki kwartalne zachęciły do sprzedaży akcji spółki. (Parkiet)

KGHM

KGHM w październiku zapłacił 151 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalini.

Netia

Telefonia Dialog, z grupy kapitałowej Netii, przeniosła na rzecz Netii udziały w spółce Petrotel. W efekcie Netia będzie kontrolowała 100% udziałów w Petrotelu.

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