

Redaktor wydania: Marek Jurzec

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street odrabia straty, Europa w tyle

Pierwsza w nowym tygodniu sesja na WIG20 przebiegła bez większego entuzjazmu. Indeks zyskał jedynie 0,1% (2408,6 pkt), w końcu broniąc się przed tym, by nie finiszować na minusie. Wynik był dość słaby na tle DAX (+0,4%), a już szczególnie odjechała nam Wall Street. S&P500 zyskiwał systematycznie przez całą sesję, by zakończyć ją 1,2% wzrostem. Amerykanom niewiele już brakuje do szczytów ze stycznia (na S&P500: ok. 3%). W Europie wygląda to sporo słabiej (być może powodów należy szukać w wyborach we Włoszech, które już w niedzielę), a na WIG20 odbicie się w zasadzie w ogóle się nie rozegrało (warszawski indeks jest zaledwie 1,5% powyżej dołka z ubiegłego tygodnia). Nadal poruszamy się w okolicach poziomu 2400 pkt. Przy sprzyjającym impulsie z Wall Street, dziś byki w Warszawie mają szansę, by w końcu powalczyć o trochę punktów, problem w tym, że rano nie wszystko wygląda już tak różowo. W Azji nastroje rano nastroje są mieszane, ponad 1% zyskał Nikkei225, ale już chińskie indeksy są na minusach. Kontrakty na DAX handlowane są bez większych zmian. Patrząc w nieco szerszym zakresie, scenariusz nadal jest podażowy – indeks przelamał na początku lutego główną linię trendu wzrostowego poprowadzoną od listopada '16 (wybory w USA) przez dołki z początku grudnia '17 (obecnie przebiega ona już w okolicach 2520-30 pkt). Byki jednak nawet nie pokusiły się o zaatakowanie tej linii od dołu. Z danych makro mamy dziś publikację odczytu koniunktury gospodarczej w strefie euro za luty, zamówień na dobra trwałe w USA, tamtejsze indeksy cen nieruchomości za grudzień oraz indeksy Conference Board oraz Fed z Richmond. Na 14:30 planowana jest publikacja tekstu półrocznego raportu prezesa Fed nt. polityki monetarnej. Z dużych spółek w Warszawie wyniku publikują dziś Pekao oraz Play.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Emperia:** raportowane wyniki grupy poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Pekao:** zysk w 4Q'17 o 9% wyższy od konsensusu;
- **PA Nova:** Spółka utworzy rezerwę w wys. 7,8 mln PLN w związku ze sporem z PKP [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** praca przewozowa wzrosła w styczniu, o 18,8% r/r;
- **Tarczyński:** niektóre OFE nie odpowiedzą na wezwanie po 14 PLN za akcję;
- **Agora:** przeniesienia prawa do wieczystego użytkowania działki w Warszawie zwiększy EBIT spółki o 8,3 mln PLN;
- **Aparator:** spółka prognozuje, że w 2018 roku jego zysk netto znajdzie się w przedziale 65-70 mln PLN.

WYKRES DNIA

Od publikacji raportu za 1Q'17/18 kurs Sygnity zyskał już prawie 26%.

TTF spot [EUR/Mwh]



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 26 lutego 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 408,6	0,1%	-2,1%
WIG30	2 765,9	-0,1%	-2,1%
mWIG40	4 782,4	-0,2%	-1,3%
sWIG80	14 668,0	-0,3%	0,5%
WIG	62 659,4	0,0%	-1,7%
WIG Banki	8 421,9	-0,7%	-0,7%
WIG Bud	2 763,9	-0,7%	-2,0%
WIG Chemia	14 153,2	-0,2%	-7,5%
WIG Dew	2 205,2	-0,4%	0,3%
WIG Energia	2 712,3	0,3%	-9,3%
WIG IT	2 101,7	0,5%	2,9%
WIG Media	4 971,9	-0,4%	3,8%
WIG Paliwa	6 549,3	0,8%	-8,3%
WIG Spoż	3 733,8	-0,8%	2,9%
WIG Surowce	4 329,1	0,6%	-1,5%
WIG Telco	730,7	1,3%	-2,0%
DAX	12 527,0	0,3%	-3,0%
CAC40	5 344,3	0,5%	0,6%
BUX	38 620,8	1,0%	-1,9%
S&P500	2 779,6	1,2%	4,0%
DJIA	25 709,3	1,6%	4,0%
Nasdaq Comp	7 421,5	1,1%	7,5%
Bovespa	87 652,6	0,4%	14,7%
Nikkei225	22 389,9	1,1%	-1,6%
S&P/ASX 200	6 056,9	0,2%	-0,1%
Złoto	1 332,5	0,2%	2,0%
Miedź	7 095,0	-0,9%	-2,1%
Ropa	63,9	0,6%	5,8%
EUR/PLN	4,17	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,39	-0,2%	-2,8%
CHF/PLN	3,61	-0,3%	1,2%
EUR/USD	1,23	0,1%	2,5%
USD/JPY	107,0	0,1%	-5,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 423	5	0,21%
Kurs zamknięcia	2 415	9	0,37%
Kurs min.	2 404	9	0,38%
Kurs max.	2 434	3	0,12%
Wolumen obrotu	12 066	-271	-2,20%
Otwarte pozycje	56 826	-140	-0,25%

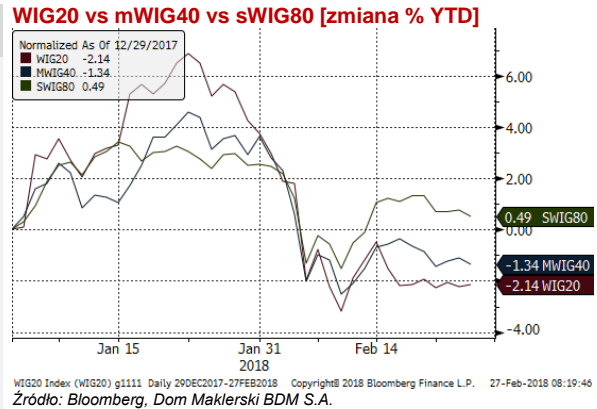
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 418,02	2 403,09	2 429,68	2 408,63	0,1%	418
WIG30	2 787,44	2 761,84	2 788,90	2 765,92	-0,1%	467
MWIG40	4 803,32	4 650,15	4 782,54	4 782,37	-0,2%	103
SWIG80	14 732,35	14 771,37	14 803,32	14 668,00	-0,3%	27
WIG-PL	64 335,26	64 018,08	64 335,26	64 018,08	0,0%	549
WIG	63 025,31	62 544,71	63 086,80	62 659,44	0,0%	558

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	82,60	10 678	-1,0%	3,9%
Asseco PL	46,78	3 883	0,7%	6,4%
BZ WBK	380,00	37 747	-1,0%	-4,1%
CCC	266,80	10 983	-3,3%	-6,4%
Cyfrowy P.	23,66	15 132	1,8%	-4,8%
Energa	11,31	4 683	-0,4%	-11,2%
Eurocash	22,92	3 190	-2,7%	-13,4%
JSW	98,76	11 596	0,9%	2,6%
KGHM	108,60	21 720	0,6%	-2,3%
Lotos	54,96	10 161	3,1%	-4,7%
LPP	9 460,00	17 524	-0,3%	6,2%
mBank	468,80	19 836	-1,7%	0,8%
Orange	5,76	7 559	0,3%	-0,5%
Pekao	129,70	34 042	-1,7%	0,2%
PGE	10,87	20 324	0,3%	-9,8%
PGNIG	6,21	35 883	-0,5%	-1,3%
PKN Orlen	93,90	40 162	1,0%	-11,4%
PKOBP	44,00	55 000	0,5%	-0,7%
PZU	44,40	38 340	1,8%	5,3%
Tauron	2,72	4 767	-0,7%	-10,8%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		
Amica	130,40	1 014	0,0%	3,6%	ING BSK	199,40	25 942	-1,0%	-3,0%
Amrest	437,00	9 270	1,6%	6,6%	Intercars	284,00	4 024	-1,0%	-8,4%
Azoty	59,05	5 857	-0,9%	-15,2%	Kernel	46,90	3 843	-1,9%	-1,3%
Benefit	1 150,00	3 076	1,3%	-1,7%	Kęty	371,00	3 533	-0,3%	-9,4%
Bogdanka	51,90	1 765	-5,8%	-22,5%	Kruk	210,60	3 961	-1,5%	-19,5%
Boryszew	9,75	2 340	-0,2%	5,7%	LC Corp	2,80	1 253	-2,1%	1,8%
Budimex	196,40	5 014	-1,2%	-7,4%	Medicalg	165,80	598	-3,6%	-16,9%
CD Projekt	106,90	10 275	-1,6%	10,2%	LiveChat	40,95	1 054	0,4%	2,6%
Ciech	60,00	3 162	1,0%	4,3%	Millennium	8,90	10 797	-0,8%	-0,4%
CI Games	1,02	154	1,0%	-1,0%	Netia	5,34	1 861	0,6%	-0,7%
Comarch	175,00	1 423	0,9%	-7,9%	Neuca	265,00	1 240	-0,7%	-1,3%
Dino	84,55	8 289	1,9%	7,3%	Orbis	101,50	4 677	0,0%	9,7%
Emperia	102,00	1 259	0,5%	2,4%	Pfleiderer	38,85	2 514	-0,4%	15,1%
Enea	10,40	4 591	2,5%	-9,6%	PKP Cargo	59,00	2 642	0,0%	7,1%
Famur	6,56	3 670	3,5%	5,8%	PLAY	33,90	8 601	1,6%	0,3%
Forte	55,00	1 316	1,1%	10,0%	Polimex	4,96	1 174	-0,6%	23,1%
GetinNoble	1,51	1 362	-2,6%	-6,8%	Robyng	3,98	1 152	-0,3%	7,0%
GPW	44,90	1 885	-0,2%	-4,4%	Sanok	41,90	1 126	0,0%	-8,4%
GTC	9,15	4 303	0,7%	-6,6%	Stalprodukt	503,00	2 807	0,0%	-0,3%
Handlowy	83,60	10 923	-0,5%	2,1%	Wawel	1 150,00	1 725	0,4%	11,6%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Emperia

Spółka przedstawiła wyniki za 4Q'17

Emperia – wyniki 4Q'17

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchylenie	4Q'17kons. PAP	odchylenie
Przychody	627,0	699,3	11,5%	695,6	0,5%	699,5	0,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	180,9	201,2	11,2%	197,2	2,0%	-	-
EBITDA	31,9	23,7	-25,9%	30,9	-23,4%	28,7	-17,5%
EBIT	19,6	10,7	-45,4%	18,1	-41,0%	15,6	-31,5%
Zysk brutto	19,1	8,5	-55,6%	17,5	-51,4%	-	-
Zysk netto	15,8	10,1	-35,8%	14,2	-28,5%	12,5	-19,0%
Marża brutto ze sprzedaży	28,9%	28,8%		28,4%		-	
Marża EBITDA	5,1%	3,4%		4,4%		4,1%	
Marża EBIT	3,1%	1,5%		2,6%		2,2%	
Marża zysku netto	2,5%	1,4%		2,0%		1,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki Emperii w 4Q'17 są znacznie poniżej naszych oczekiwań oraz konsensusu. Przychody grupy były zbieżne z prognozami i wyniosły 699,3 mln PLN (+8% r/r). Marża brutto w ujęciu procentowym była płaska r/r. Wyższe niż prognozowaliśmy okazały się koszty SG&A, szczególnie w pozycji kosztów zarządu (wyniosły 25,8 mln PLN vs szacowane 17,8 mln PLN). Tym samym raportowana EBITDA była bliska 23,7 mln PLN (-26% r/r, 23% poniżej naszych szacunków i 18% poniżej konsensusu). Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 64,2 mln PLN.

W komentarzu do wyników 4Q'17 spółka wskazuje, że wśród zdarzeń jednorazowych w okresie wykazano m.in. koszty premii dla kluczowych menedżerów w wys. 5,7 mln PLN (rok wcześniej tego nie było). Rok wcześniej doszło także do sprzedaży nieruchomości, co istotnie poprawiło wyniki. Tym samym oczyszczone o zdarzenia jednorazowe rezultaty powinny być lepsze r/r (na poziomie EBITDA o ok. 10% r/r).

W ujęciu segmentowym, część detaliczna wypracowała 686,5 mln PLN przychodów oraz 19,3 mln PLN EBITDA (odpowiednio +11% i +14% r/r). Sieć Stokrotka na koniec roku liczyła 437 sklepów, w ty. 259 supermarketów. W dywizji nieruchomościowej osiągnięto 17,3 mln PLN obrotów oraz 9,3 mln PLN EBITDA (wyniki gorsze r/r, jednak w 4Q'16 wykazano zysk ze zbycia nieruchomości w wys. niemal 5 mln PLN). In plus zaprezentował się obszar informatyczny, który zwiększył sprzedaż do 11,7 mln PLN oraz EBITDA do 2,4 mln PLN. W segmencie „Zarządzanie centralne” rezultaty były istotnie gorsze r/r, co wynika przede wszystkim z ww. kosztów premii dla menedżerów grupy.

Pekao

Zysk netto grupy Banku Pekao w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł do 1.054,1 mln PLN z 494,7 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się o 9% wyższy od konsensusu, który zakładał wynik na poziomie 963,8 mln PLN

Zarząd Banku Pekao nie podjął decyzji w sprawie rekomendacji podziału zysku za 2017 rok, bank ocenia jednak, że spełnia wszystkie wymogi kapitałowe wypłaty do 100% Zysku.

Bank Pekao SA liczy w 2018 roku na dwucyfrowy wzrost zysku - napisał w liście do akcjonariuszy Michał Krupiński, prezes banku.

PA Nova

Spółka poinformowała, że otrzymała od KUKI informację dot. wypłaty na rzecz PLP 3,9 mln PLN w ramach gwarancji dobrego wykonania umowy i jednocześnie wezwanie do zapłaty na rachunek KUKI ww. kwoty. Zarząd grupy postanowił utworzyć rezerwę w wys. 7,8 mln PLN na ten cel.

BDM: Sprawa nie jest nowa i dotyczy sporu związanego z realizacją kontraktu w Sosnowcu-Maczkach (o wartości ok. 39 mln PLN brutto, zawartego w sierpniu'16), od którego PA Nova odstąpiła we wrześniu '17. W komunikacie napisano, że władze spółki były gotowe zawrzeć porozumienie rozliczające wzajemne roszczenia. Jednocześnie podtrzymane zostało stanowisko, że roszczenia ze strony PKP są bezzasadne. Wskazano również, że „zarząd emitenta w celu ochrony dobrego imienia i majątku spółki wystąpi do sądu z roszczeniem o uznanie kar naliczonych przez PKP S.A. za bezzasadne oraz z roszczeniami odszkodowawczymi wobec PKP S.A.". Kwota, którą zamierza „zarezerwować” deweloper, opiewa na całość roszczenia.. Efektem ujęcia rezerwy będzie obciążenie wyniku finansowego za '17 – według naszych szacunków oczyszczone rezultaty 4Q'17, jak i '17 powinny być istotnie lepsze r/r.

PKP Cargo

Grupa PKP Cargo w styczniu przewiozła 9 mln ton towarów, o 18,2% więcej rdr, a praca przewozowa wyniosła 2,33 mld tkm, o 18,8% więcej rdr

Agora	Agora podpisała umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej w Warszawie. Łączna wartość transakcji to 19 mln PLN netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny spółki i grupy w pierwszym kwartale 2018 r. wyniesie 8,3 mln PLN
Tarczyński	Nationale-Nederlanden OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK oraz OFE PZU Złota Jesień nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji Tarczyńskiego po 14 PLN za sztukę, które ogłosił EJT Investment. W związku z faktem, że akcjonariusze Tarczyńskiego zdecydowali, że nie odpowiedzą na wezwanie na akcje Tarczyńskiego po cenie 14 PLN za akcję, a tym samym nie zostaną spełnione warunki do wycofania spółki z GPW, wzywający - EJT Investment S.à r.l. rozważa odstąpienie od transakcji. Decyzja w tej sprawie zostanie podjęta po zakończeniu przyjmowania zapisów tj. po 28 lutego.
Bogdanka	Bogdanka podpisała ze spółką Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy aneks do umowy sprzedaży węgla, na mocy którego okres jej obowiązywania został przedłużony do końca 2022 roku. Określone zostały warunki ilościowe na 2022 r. Zwiększone zostały także wolumeny dostaw na lata 2019-21. Szacunkowa wartość umowy od momentu jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniesie łącznie (bez uwzględnienia możliwych zwiększeń, odchyłeń i tolerancji) 1.340 mln PLN netto (tj. około 22,40% więcej od wartości podanej w raporcie bieżącym nr 35/2017 z dnia 10.10.2017 roku), z czego w latach 2018-2022 wartość wyniesie około 577 mln PLN netto.
Cherrypick Games	Cherrypick Games negocjuje z firmą Kuu Hubb przeniesienie na dystrybutora wszystkich praw do gry My Hospital za 2,6 mln euro.
Novaturas - IPO	Operator turystyczny Novaturas, który rozpoczyna ofertę publiczną m.in. na GPW, chce się skupić na rozwoju działalności na rynkach nadbałtyckich, nie planuje wchodzić do Polski. Nie przewiduje akwizycji – poinformowali przedstawiciele grupy na konferencji. Spółka liczy na udany 2018 rok.
Dębica	Altus TFI zwiększył zaangażowanie w Dębicy do 5,62% kapitału zakładowego i głosów na WZ.
Robyg	Robyg zawarł umowę nabycia czterech spółek posiadających prawa do działek o łącznej powierzchni ponad 6,3 hektara w warszawskiej dzielnicy Ursus. Wartość netto nieruchomości wynosi ponad 82 mln PLN podała spółka. Zakupione działki umożliwią wybudowanie około 1 800 lokali.
Dom Development	Dom Development rozpoczął sprzedaż 199 lokali mieszkań w ramach kontynuacji II etapu Osiedla Forma u zbiegu ulic Motorowej i Ostrobramskiej na warszawskiej Pradze Południe, poinformowała spółka. W kolejnej fazie II etapu powstanie łącznie 213 lokali w trzech budynkach o kaskadowej wysokości 4 i 8 pięter. Termin planowanego przekazania gotowych lokali to III kw. 2019 r.
Murapol	Murapol wprowadził do sprzedaży w Warszawie 144 lokale o łącznej powierzchni użytkowej wynoszącej ponad 6,9 tys. m ² w projekcie Murapol Osiedle Praskie.
Feerum	Feerum otrzymało zaliczkę w wysokości 16,69 mln PLN (równowartość 4,97 mln USD), stanowiącą 15% wartości umowy National Food Reserve Agency w Tanzanii na wybudowanie pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących obiektów magazynowych.
GPW	Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK) ma być ukończona do końca 2018 r. i wdrażana sukcesywnie do końca 2024 r., poinformował wiceminister finansów Piotr Nowak.
Protektor	Protektor, w związku z zobowiązaniem podatkowym spółki zależnej ABEB A Spezialschuh-Ausstatter GmbH szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto za 2017 rok będzie niższy o ponad 797 tys. PLN
Apator	Apator planuje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 39,7 mln PLN czyli 1,20 PLN brutto na akcję, zamierza też przeprowadzić program skupu akcji własnych po maksymalnej cenie 30 zł/akcję w celu ich umorzenia. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel 20 mln PLN Apator prognozuje, że w 2018 roku jego zysk netto znajdzie się w przedziale 65-70 mln PLN a skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą między 850 a 880 mln PLN
PBG	Zarząd PBG przygotowuje różne warianty zapewnienia środków na obsługę zadłużenia wynikającego z zawartego układu i wyemitowanych obligacji. Na ryzyko z tym związane zwrócił uwagę audytor spółki.
Cormay	Zarząd producenta odczynników diagnostycznych zaznacza, że decyzja o emisji akcji jeszcze nie zapadła. Dużo będzie zależało od tego, za ile sprzedane zostaną udziały we włoskiej spółce Diesse (Parkiet)

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