

Redaktor wydania: Krzysztof Pado/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Trzeszczące wsparcia

Ostatnie próby odreagowania z lokalnych dołków ok. 2370 pkt (grudzień '17, luty '18) wyglądały poważnie, z szansą przysłonięcia luki bessy z początku lutego i podejścia pod 2500 pkt. Sytuację wspierało również zachowanie dolara. W relacji do euro gł. waluta świata utrzymywała się na poziomie 1,23-1,24 mimo jastrzębich danych o inflacji i protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC. Sytuację dopiero zmieniło pierwsze wystąpienie nowego szefa FED Jerome Powella. Obecnie jesteśmy w okolicach 1,22, co przełożyło się na „performance” rynków wschodzących. Wczoraj indeks grupujący te rynki (MSCI EM) stracił blisko 2%. Ponad 2% przecena na GPW była mocniejsza, szczególnie przy neutralnym DAX. Co gorsza, wsparcia o których wspominałem frywolnym powiedzeniem („do trzech razy sztuka”) pękły. Jest to sytuacja zdecydowanie mniej komfortowa niż na rynkach bazowych i porównywalnych. Dziś zaczynamy marzec. Jaki on jest? Statystycznie to mniej udany okres niż styczeń-luty ale wciąż z dodatnią stopą zwrotu (średnia +1%, 50% wzrostowych miesięcy na WIG20). Kontrakty o poranku świecą czerwienią po wyprzedzący na Wall Street w końcówce sesji. Sezon wyników kwartalnych za 4Q'17 na GPW nabiera rozpędu.

Krystian Brymora

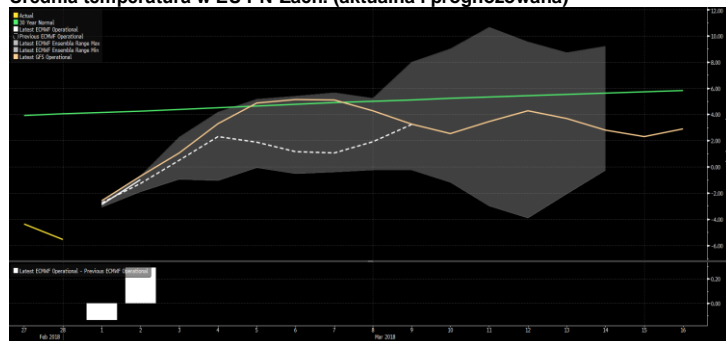
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Testy na utratę wartości aktywów zmniejszą skons. EBIT o 759 mln PLN a jednost. o 873 mln PLN;
- **Bogdanka:** Porozumienie ze związkami zawodowymi ws. wzrostu wynagrodzeń w '18;
- **Enea/Bogdanka:** Spółki opublikowały szacunkowe wyniki za 2017 rok;
- **PKN Orlen:** W spółce zawarto porozumienie płacowe;
- **Netia:** Raportowana EBITDA w 4Q'17 minimalnie poniżej konsensusu;
- **GPW:** dobre wyniki za 4Q'17 [komentarz BDM];
- **Wasko:** EBITDA zbliżona do naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Stalprodukt:** spółka podała przeciętne wyniki za 4Q'17 (słabsze niż nasze wcześniejsze oczekiwania) [komentarz BDM];
- **Budimex:** wyniki 4Q'17 słabsze r/r ale lepsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- **Police/Grupa Azoty:** nie doszło do umowy z DGG Eco w terminie [komentarz BDM];
- **Tauron:** Spółka w najbliższych tygodniach podpisze umowy z funduszami PFR ws. bloku w Jaworznie;
- **Play:** Operator liczy na wzrost ARPU z usług abonamentowych;
- **AAT Holding:** Fundusze nie chcą sprzedać akcji po cenie 23 PLN za akcję;
- **Handel:** Po analizie funkcjonowania zakazu handlu w niedzielę możliwe rozmowy o noweli ustawy – MRPIP;
- **Śnieżka:** Spółka zakupiła grunt za 17,9 mln PLN brutto;
- **Pragma Faktoring:** LeaseLink rozpoczął współpracę Allegro.pl

WYKRES DNIA

Spadek średnich temperatur w Europie w końcówce lutego do -4/-5C (przy 30-letniej średniej w tym okresie +5/+6C) spowodował gwałtowny wzrost cen surowców energetycznych (szczególnie gazu). W przyszłym tygodniu oczekiwany jest powrót temperatur powyżej średniej.

Średnia temperatura w EU PN-Zach. (aktualna i prognozowana)



Zródło: BDM, Bloomberg

Notowania: środa, 28 lutego 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 364,3	-2,4%	-3,9%
WIG30	2 715,0	-2,2%	-3,9%
mWIG40	4 720,9	-1,4%	-2,6%
sWIG80	14 597,1	-0,6%	0,0%
WIG	61 703,2	-1,9%	-3,2%
WIG Banki	8 341,6	-1,9%	-1,7%
WIG Bud	2 723,8	-2,0%	-3,4%
WIG Chemia	13 910,7	-2,5%	-9,1%
WIG Dew	2 196,3	-0,7%	-0,1%
WIG Energia	2 559,4	-3,2%	-14,4%
WIG IT	2 098,8	0,5%	2,8%
WIG Media	4 917,8	-1,0%	2,6%
WIG Paliwa	6 636,3	-2,2%	-7,1%
WIG Spoż	3 798,1	2,0%	4,7%
WIG Surowce	4 160,0	-2,7%	-5,3%
WIG Telco	724,7	-0,5%	-2,8%
DAX	12 435,9	-0,4%	-3,7%
CAC40	5 320,5	-0,4%	0,1%
BUX	38 112,0	-0,9%	-3,2%
S&P500	2 713,8	-1,1%	1,5%
DJIA	25 029,2	-1,5%	1,3%
Nasdaq Comp	7 273,0	-0,8%	5,4%
Bovespa	85 353,6	-1,8%	11,7%
Nikkei225	21 669,5	-1,8%	-4,8%
S&P/ASX 200	5 973,3	-0,7%	-1,5%
Złoto	1 319,3	0,3%	1,0%
Miedź	7 021,0	-1,3%	-3,1%
Ropa	61,6	-2,2%	2,1%
EUR/PLN	4,17	0,2%	-0,1%
USD/PLN	3,42	0,5%	-1,9%
CHF/PLN	3,62	-0,1%	1,4%
EUR/USD	1,22	-0,3%	1,7%
USD/JPY	106,7	-0,6%	-5,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 418	-5	-0,21%
Kurs zamknięcia	2 418	3	0,12%
Kurs min.	2 412	8	0,33%
Kurs max.	2 431	-3	-0,12%
Wolumen obrotu	15 118	3 052	25,29%
Otwarte pozycje	56 390	-436	-0,77%

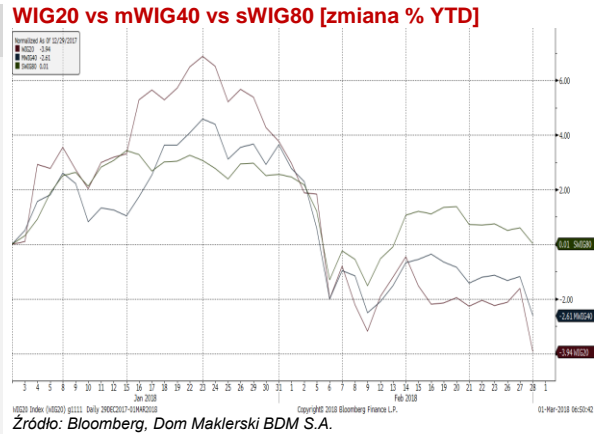
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 410,71	2 364,32	2 410,71	2 364,32	-2,4%	1 011
WIG30	2 760,11	2 714,96	2 760,11	2 714,96	-2,2%	1 113
MWIG40	4 759,77	4 529,20	4 759,69	4 720,88	-1,4%	160
SWIG80	14 657,79	14 706,14	14 762,26	14 597,05	-0,6%	27
WIG-PL	63 722,95	63 008,17	63 722,95	63 008,17	-2,0%	1 203
WIG	62 606,84	61 686,93	62 606,84	61 703,18	-2,0%	1 209

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	83,35	10 775	-0,1%	4,8%
Asseco PL	47,26	3 923	1,4%	7,5%
BZ WBK	374,20	37 171	-2,3%	-5,6%
CCC	252,00	10 373	-3,8%	-11,6%
Cyfrowy P.	23,36	14 940	0,0%	-6,0%
Energia	10,42	4 315	-3,3%	-18,1%
Eurocash	20,92	2 911	-10,4%	-21,0%
JSW	92,20	10 825	-3,3%	-4,2%
KGHM	105,00	21 000	-2,6%	-5,6%
Lotos	56,18	10 386	-4,7%	-2,6%
LPP	9 015,00	16 700	-4,1%	1,2%
mBank	458,00	19 379	-0,3%	-1,5%
Orange	5,70	7 480	-0,9%	-1,6%
Pekao	132,45	34 764	-1,7%	2,3%
PGE	10,14	18 959	-4,1%	-15,9%
PGNIG	6,06	35 017	-0,5%	-3,7%
PKN Orlen	96,52	41 282	-2,3%	-8,9%
PKOBP	43,07	53 838	-2,4%	-2,8%
PZU	42,73	36 898	-2,7%	1,4%
Tauron	2,55	4 469	-3,8%	-16,4%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	130,40	1 014	0,9%	3,6%	ING BSK	196,60	25 578	-2,4%	-4,4%
Amrest	428,00	9 080	-1,6%	4,4%	Intercars	265,00	3 755	-6,5%	-14,5%
Azoty	58,10	5 763	-3,6%	-16,5%	Kernel	48,80	3 999	4,6%	2,7%
Benefit	1 170,00	3 130	2,2%	0,0%	Kęty	363,50	3 461	-2,8%	-11,2%
Bogdanka	52,60	1 789	-3,3%	-21,5%	Kruk	212,00	3 987	-0,9%	-18,9%
Boryszew	9,87	2 369	0,3%	7,0%	LC Corp	2,76	1 235	0,4%	0,4%
Budimex	193,80	4 948	-2,9%	-8,6%	Medicalg	152,60	550	-4,6%	-23,5%
CD Projekt	107,00	10 285	-0,6%	10,3%	LiveChat	39,15	1 008	-1,9%	-1,9%
Ciech	58,05	3 059	-2,4%	1,0%	Millennium	8,36	10 142	-3,4%	-6,5%
CI Games	0,98	148	-2,0%	-4,9%	Netia	5,38	1 875	0,0%	0,0%
Comarch	171,50	1 395	-0,9%	-9,7%	Neuca	260,00	1 216	-0,4%	-3,2%
Dino	85,35	8 368	0,5%	8,3%	Orbis	99,40	4 580	-2,5%	7,5%
Emperia	101,50	1 253	0,0%	1,9%	Pfleiderer	38,40	2 485	-1,9%	13,8%
Enea	10,12	4 467	-1,3%	-12,0%	PKP Cargo	59,80	2 678	0,0%	8,5%
Famur	6,40	3 580	-0,9%	3,2%	PLAY	33,80	8 575	-1,2%	0,0%
Forte	55,50	1 328	0,0%	11,0%	Polimex	4,64	1 098	-5,5%	15,1%
GetinNoble	1,52	1 371	0,7%	-6,2%	Robyng	3,99	1 155	0,0%	7,3%
GPW	44,00	1 847	-1,1%	-6,4%	Sanok	40,50	1 089	-2,6%	-11,4%
GTC	8,95	4 209	-3,2%	-8,7%	Stalprodukt	504,00	2 812	0,0%	-0,1%
Handlowy	83,80	10 949	-0,5%	2,3%	Wawel	1 150,00	1 725	0,0%	11,6%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW JSW zakończyła testy na utratę wartości bilansowej aktywów. Odpis na utratę wartości kopalń Knurów-Szczygłowice oraz Budryk, w wysokości 759,1 mln PLN, wpłynie na jednostkowy i skonsolidowany EBIT. Z kolei odpis na utratę wartości akcji JSW Koks w wysokości 113,4 mln PLN pomniejszy tylko jednostkowy wynik operacyjny spółki. Ostateczne wartości odpisów mają zostać przedstawione w raportach finansowych za 2017 rok

Enea Wg szacunkowych danych Enea w 2017 roku osiągnęła 1,07 mld PLN zysku oraz 2,69 mld PLN EBITDA. Ostateczne wyniki finansowe za 2017 roku mają zostać opublikowane 23 marca.

W samym 4Q'17 zysk netto wyniósł 285 mln PLN wobec 288 mln PLN konsensusu a EBITDA 737 mln PLN vs 703 mln PLN wg oczekiwań rynku.

mBank mBank rekomenduje wypłatę 5,5 PLN dywidendy na akcję za 2017.

Netia Netia wypracowała w 4Q'17 91,9 mln PLN EBITDA (-10% r/r). Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wyniku na poziomie 93,4 mln PLN. Skorygowana EBITDA sięgnęła 99 mln PLN (-13% r/r). Przychody wyniosły 360,6 mln PLN i również były zbliżone do oczekiwań analityków, którzy szacowali sprzedaż na 355,4 mln PLN.

GPW Spółka podała wyniki za 4Q'17.

BDM: Rezultaty za 4Q'17 okazały się lepsze niż nasze ostatnie przewidywania (patrz raport analityczny z 17 stycznia br. – Kupuj z ceną docelową 57,7 PLN). Przychody z rynku finansowego były na poziomie 92,2 mln PLN (+12,8% r/r), z kolei wpływy z rynku towarowego wyniosły 40,2 mln PLN (+28,4% r/r). EBITDA za 4Q'17 wyniosła ok 52 mln PLN i jest to o niemal 9% więcej r/r. Na poziomie netto spółka raportowała 39,4 mln PLN, podczas gdy my oczekiwaliśmy 37,1 mln PLN.

Wyniki GPW za 4Q'17

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	realizacja r
Przychody	81,7	92,2	12,8%	89,0	103,5%
Rynek finansowy	49,7	51,9	4,3%	49,5	104,8%
Przychody z obsługi obrotu	33,2	34,6	4,1%	32,7	105,9%
Przychody z obsługi emitentów	6,1	6,3	2,3%	6,1	103,2%
Przychody ze sprzedaży informacji	10,4	11,0	5,4%	10,7	102,4%
Rynek towarowy	31,3	40,2	28,4%	39,0	103,1%
Przychody z obsługi obrotu	16,5	20,2	22,3%	19,5	103,7%
EBITDA	47,8	52,0	8,8%	51,4	101,2%
EBIT	41,7	44,4	6,5%	43,9	101,1%
Wynik netto	30,5	39,4	29,2%	37,1	106,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Bogdanka Bogdanka zawarła porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie poziomu wynagrodzeń w 2018 roku. Strony uzgodniły, że od 1 marca nastąpi 5% wzrost stawek osobistego zaszerzowania pracowników, a do końca marca zostanie wypłacona jednorazowa premia motywacyjna w wysokości 2.700 PLN brutto. Premia ma być proporcjonalna do wymiaru czasu pracy.

Uwzględniając wskazaną podwyżkę oraz premię, planowana wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w LW Bogdanka SA w 2018 roku wyniesie 7.932,84 PLN.

Bogdanka Wg wstępnych wyników Bogdanka miała w 2017 roku 667,9 mln PLN skonsolidowanego zysku netto i EBITDA na poziomie 708,9 mln PLN.

W komunikacie podano, że istotny wpływ na wyniki miała zmiana salda rezerw wynikająca z podpisania porozumienia w sprawie deputatów węglowych wypłacanych na rzecz emerytów i rencistów oraz odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych ujętego w sprawozdaniach na koniec 2015. Spółka podawała w październiku 2017 roku, że podpisała porozumienie w sprawie wypłaty deputatów węglowych i zanotuje dodatni jednorazowy wpływ na EBIT w 4Q'17 w wysokości ok. 110 mln PLN. Z kolei w grudniu spółka podała, że odwróci w sprawozdaniu finansowym za 2017 rok odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych, co powinno zwiększyć EBIT o ok. 500-530 mln PLN, a wynik netto o ok. 400-430 mln PLN. Bogdanka podała, że po wyłączeniu wpływu ww. zdarzeń jednorazowych, EBITDA wyniosła 594 mln PLN, a zysk netto 173,1 mln PLN.

Tauron Tauron w najbliższych tygodniach podpisze umowy z funduszami zarządzanymi przez PFR w sprawie współpracy przy realizacji projektu budowy bloku 910 MW w Jaworznie.

Play Play liczy na wzrost średniego miesięcznego przychodu (ARPU) z usług abonamentowych, ze względu na mniejszy wpływ zniesienia stawek roamingowych w UE - poinformował prezes Jorgen Bang-Jensen podczas telekonferencji. ARPU z usług abonamentowych Play spadło w 4Q'17 o 3,3% r/r, do 38,1 PLN.

Prezes poinformował, że spadek miał związek m.in. ze zniesieniem opłat roamingowych w Unii Europejskiej, które weszło w życie w czerwcu ubiegłego roku.

W styczniu Play poinformował o otrzymaniu zgody Urzędu Komunikacji Elektronicznej na stosowanie dopłat do roamingu. Operator mógł wnioskować o dopłaty, ponieważ straty poniesione z tytułu obsługi roamingu przekroczyły 3% EBITDA spółki. "Możliwość pobierania opłat roamingowych pozytywnie wpłynie na ARPU" - powiedział prezes.

Prezes dodał podczas telekonferencji, że pakietyzacja usług komórkowych, która ma pozytywny wpływ na wielkość bazy klientów oraz wskaźnik odejść, spowoduje "pewną presję na ARPU". "Ogólny wpływ pakietyzacji na przychody będzie jednak pozytywny" - ocenił. Spółka ocenia, że potencjał sprzedażowy związany z pakietyzacją usług wynosi ok. 1,7 mln dodatkowych kart SIM.

Play planuje zwiększenie sprzedaży usług m.in. na terenach wiejskich, chce uruchomić nową ofertę internetu bezprzewodowego - poinformował podczas telekonferencji prezes Jorgen Bang-Jensen. "Są segmenty rynku, na których nasz udział jest niewielki, takie jak usługi na obszarach wiejskich oraz wśród osób starszych. Potencjał na tych rynkach szacujemy na około 2 mln nowych kart SIM" - powiedział Bang-Jensen. Prezes podał, że Play planuje również uruchomienie nowej wersji oferty telewizyjnej.

Według wypowiedzi prezesa, celem spółki przy tworzeniu budżetów na kolejne lata ma być utrzymanie płaskich porównywalnych kosztów operacyjnych. Play zamierza "ściśle" kontrolować liczbę zatrudnionych pracowników.

Handel

Po analizie funkcjonowania zakazu handlu w niedzielę możliwe będą rozmowy o noweli ustawy - podało w komunikacie Ministerstwo Rodziny Pracy i Polityki Społecznej. Ustawa o ograniczeniu handlu w niedziele i święta wchodzi w życie 1 marca 2018 r. W początkowej fazie sklepy mają być otwierane tylko w dwie niedziele w miesiącu, docelowo zakaz ma objąć prawie wszystkie niedziele.

Tymczasem w swoim raporcie opublikowanym w środę, eksperci firmy doradczej PwC podają, że wejście w życie ustawy w Polsce spowoduje w pierwszym okresie masową próbę renegeacji umów najmu w centrach handlowych. "Według szacunków problem ten może dotyczyć nawet ok. 30% obowiązujących obecnie kontraktów" - piszą autorzy raportu z PwC. Ich zdaniem kreatywne interpretowanie ustawy przez handlowców spowoduje z jednej strony nałożenie wysokich kar finansowych, z drugiej - szybką jej nowelizację, nawet w ciągu 6 miesięcy.

Nie widzę zagrożenia, aby wprowadzenie ograniczenia handlu w niedzielę negatywnie wpłynęło na rynek pracy - powiedział w środę wiceminister rodziny, pracy i polityki społecznej Stanisław Szwed. Zwrócił uwagę, że obecnie w handlu brakuje ok. 150 tys. pracowników

PKN/Lotos

Radni Gdańska planują przyjąć apel do rządu o "wstrzymanie wszelkich prac i decyzji zmierzających" do przejścia Lotosu przez PKN Orlen. Nadzwyczajna sesja Rady Miasta poświęcona planowanej fuzji spółek ma się odbyć w piątek w Gdańsku.

W środę przewodniczący klubu radnych PO w Radzie Miasta Gdańska, Piotr Borawski w imieniu klubu PO oraz w porozumieniu z Prezydentem Pawłem Adamowiczem złożył wniosek o zwołanie nadzwyczajnej sesji Rady Miasta Gdańska. Zapowiedział, że radni PO "będą apelować do gdańskich radnych PiS o poparcie projektu apelu". "Bez ich znaczącego oporu będzie bardzo trudno zatrzymać tę fuzję" - dodał.

Przewodniczący klubu radnych PiS w radzie miasta Gdańska, Kazimierz Koralewski powiedział PAP, że radni PiS "wezmą udział w sesji". Pytany o to, jak radni mogą zagłosować w sprawie apelu o niełączenie spółek powiedział, że "jeszcze nie wie". "Jako klub pewnie spotkamy się przed tą sesją i będziemy dyskutować" - wyjaśnił. Powiedział, że "wydaje mu się, że ta zmiana, którą proponuje właściciel czyli skarb państwa o jakiejś fuzji kapitałowej nie zmienia status quo i nadal podatki pozostaną w Gdańsku". Oceniał, że "korzyści dla Pomorza i tak będą duże nawet, jeśli Lotos będzie częścią Orlenu".

Połączenie Orlenu i Lotosu to ryzyko wzrostu cen. Firmy zyskają na logistyce oraz wspólnych zakupach ropy i gazu. A ograniczenie konkurencji na polskim rynku umożliwi podniesienie marż-Rzeczpospolita

Połączenie Orlenu i Lotosu da duże oszczędności. Jeśli płocki koncern ogłosiłby wezwanie na akcje gdańskiej spółki, musiałby zaoferować minimum około 60 zł za akcję. Po sfinalizowaniu przejście mógłby jednak istotnie ściąć koszty- Parkiet

Naftowy gigant nie zatrzyma kierowców. Choć po połączeniu Orlenu z Lotosem powstanie podmiot dominujący na rynku, to nie będzie w stanie dyktować cen paliw- DGP

PKN Orlen

Przedstawiciele zarządu i związków zawodowych PKN Orlen zawarli porozumienie, dotyczące podwyżek płac w spółce w 2018. Biuro prasowe plockiego koncernu podało, że porozumienie płacowe przewiduje obowiązkowy wzrost wynagrodzeń zasadniczych od 1 kwietnia w kategoriach zaszerzegowania 0-2 w wysokości 330 PLN brutto, w kategoriach 3-5 w wysokości 300 PLN brutto, a w kategoriach 6-7 w wysokości 180 PLN brutto; ponadto przewidziano uznaniowy wzrost wynagrodzeń o 50 PLN brutto, a także wypłatę w dwóch równych częściach nagród jednorazowych w łącznej wysokości 3.500 PLN brutto. W ramach porozumienia płacowego uzgodniono też wzrost miesięcznej składki podstawowej Pracowniczego Programu Emerytalnego o 20 PLN ze skutkiem od 1 marca oraz jednorazowe zasilenie kwotą 500 PLN brutto do 1 czerwca br. pracowniczych kart zakupowych, co oznacza w tym przypadku wzrost o 30 PLN.

Snieżka

Spółka zawarła akt notarialny zakupu nieruchomości na terenie gminy Dębica o pow. 14,95 ha od ANR za 17,9 mln PLN brutto. Celem nabycia jest pozyskanie terenu, który spółka zamierza przeznaczyć na budowę nowego centrum logistycznego.

OZE/banki

Niestabilność otoczenia prawnego sektora energetyki odnawialnej spowoduje albo brak zainteresowania banków finansowaniem inwestycji w ten sektor, albo zdecydowane ograniczenie dostępności i podniesienie cen ich finansowania - poinformował Związek Banków Polskich. ZBP podał, że zwrócił się do rządu o podjęcie dyskusji ze środowiskiem bankowym na temat możliwości rozwoju i finansowania inwestycji OZE w Polsce. Według danych ZBP łączna kwota kredytów udzielonych przez banki na finansowanie projektów OZE wynosi około 11 mld PLN.

Deweloperzy/banki

Związek Banków Polskich prognozuje, że w 2018 roku banki udzielić mogą kredytów mieszkaniowych o wartości co najmniej 45 mld PLN, czyli na poziomie zbliżonym do 2017 - poinformował Jacek Furga, przewodniczący Komitetu ds. Finansowania Nieruchomości ZBP.

Banki udzieliły w styczniu 2018 kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 3 316 mln PLN wobec 3 164 mln PLN w grudniu - podał NBP. Średnie oprocentowanie kredytów na nieruchomości pozostaje stabilne od października na poziomie 4,4%.

Stelmet

Grupa Stelmet planuje rozpoczęcie w roku obrotowym 2017/2018 sprzedaży w trzech amerykańskich stanach - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Andrzej Trybuś, wiceprezes Stelmetu, nie widzi na rynku amerykańskim konkurencji dla produktów Stelmetu. Spółka spodziewa się wzrostu sprzedaży także w Niemczech, Francji i Wielkiej Brytanii.

Przedstawiciele Grupy Stelmet poinformowali, że spółka ma zamiar rozwijać się zarówno organicznie, jak i przez akwizycje. Stelmet aktywnie szuka firm, które mogłyby przejść - szczególnie na zachodzie Europy. Nakłady inwestycyjne grupy Stelmet mogą wynieść 39,4 mln PLN w roku obrotowym 2017/2018 wobec 63,6 mln PLN w roku poprzednim.

Przedstawiciele Stelmetu podkreślili, że ze względu na typową dla branży sezonowość, pierwszy kwartał roku obrotowego (1Q'17/18) jest najmniej reprezentatywny dla przychodów spółki. Natomiast oprócz poprawy na poziomie operacyjnym, istotny wpływ na zysk netto w 1Q'17/18 miały przychody finansowe wynikające z umocnienia się PLN wobec innych walut: EUR i GBP, w których denominowana jest znacząca część kredytów. Na poprawę skorygowanego EBITDA wpłynęły głównie niższe koszty sprzedaży i zarządu - efekt restrukturyzacji w UK oraz spadku kursu GBP/PLN i EUR/PLN. Marża zysku ze sprzedaży wzrosła o 0,7 p.p. do 26 proc., co wynikało ze zwiększenia efektywności realizowanej produkcji drewnianej architektury w Grudniadzu oraz niższych kosztów surowca drzewnego.

Przedstawiciele spółki poinformowali, że poziom zadłużenia netto Stelmetu jest na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik długu do EBITDA wynosił 31 grudnia 2017 r. 3,8. "Mamy kowenanty bankowe na poziomie 4,5, sprawdzane są na koniec września, ale nie obawiamy się ich przekroczenia" - powiedzieli przedstawiciele spółki. Zgodnie z publikowaną wcześniej polityką spółki, wypłata dywidendy byłaby możliwa począwszy od zysku za rok 2017/18.

AAT Holding

Nationale-Nederlanden OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK, Aegon OFE oraz Familiar S.A. SICAV-SIF nie zamierzają sprzedać akcji AAT Holding po cenie zaproponowanej w ofercie, czyli 23 PLN za akcję. Zdaniem funduszy cena ta nie odzwierciedla wartości godziwej. 20 lutego AAT Holding ogłosił ofertę skupu do 2,4 mln akcji, stanowiących 29,97% kapitału zakładowego. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpoczęło się 22 lutego i potrwa do 2 marca 2018.

PKO BP

PKO BP uplasował emisję obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 1 mld PLN o dziesięcioletnim terminie wykupu. Środki uzyskane z emisji mają zostać przeznaczone - po uzyskaniu zgody KNF - na podwyższenie funduszy uzupełniających (Tier 2) banku. Bank ma mieć możliwość do dokonania, za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, przedterminowego wykupu obligacji w terminie pięciu lat od daty emisji (opcja call). Obligacje będą oprocentowane w półrocznych okresach odsetkowych, odsetki od obligacji będą naliczane od wartości nominalnej, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M, powiększonej o marżę równą 150 p.b. p.a. w całym okresie

emisji.

Pragma Faktoring

LeaseLink (podmiot zależny spółki) rozpoczął współpracę Allegro.pl, polegającą na umożliwieniu przedsiębiorcom dokonującym zakupu poprzez platformę allegro.pl zapłaceniu za nie poprzez skorzystanie z onlinowych usług LeaseLink.

Impel

Szacowana wartość przychodów netto za styczeń 2018 roku wyniosła 172,8 mln PLN.

PGE

Fundusz PGE Ventures, który podpisał już umowy inwestycyjne z dwoma start-upami, finalizuje kolejne trzy. W następnym etapie spółka zamierza rozbudować portfel inwestycji o co najmniej osiem inwestycji kapitałowych. W ramach przeprowadzonego programu scoutingowego do PGE Ventures zgłosiło się prawie 150 start-upów. Z dwoma z nich fundusz podpisał umowy inwestycyjne. Pierwszymi spółkami portfelowymi są PiMerge - spółka, która opracowuje technologię pomagającą ograniczyć problem smogu oraz Scanway - spółka zajmująca się innowacyjnymi sposobami monitorowania infrastruktury przemysłowej z powietrza i z ziemi.

Budimex

Konsorcjum, którego liderem jest Budimex, zawarło z PKP PLK umowę za 128,7 mln PLN netto, dotyczącą wykonania robót budowlanych na stacji Ildzikowice. Udział Budimexu w konsorcjum wynosi 80%. Termin zakończenia prac to 16 czerwca 2020.

Immofinanz

Rada nadzorcza i zarząd Immofinanz podjęły decyzję o zawieszeniu szczegółowych dyskusji dotyczących możliwej fuzji z CA Immobilien Anlagen AG (CA Immo)

Elemental

Elemental Holding podpisał umowę zakupu 85% udziałów w niemieckiej spółce Recat specjalizującej się w recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych i przemysłowych. Przejęta spółka generuje roczne przychody na poziomie 20 mln EUR.

Altus TFI

Zarząd Altus TFI zarekomenduje przeznaczenie 90% zysku netto spółki za 2017 r. na dywidendę lub skup akcji własnych. Pozostałe 10% zysku netto ma trafić na kapitał rezerwowo do wykorzystania na cele społeczne zgodnie ze statutem spółki. Altus TFI w 2017 miał na poziomie jednostkowym 80,1 mln PLN zysku netto, zaś na poziomie skonsolidowanym 100,7 mln PLN.

W samym 4Q'17 Altus TFI miał 17,9 mln PLN skonsolidowanego zysku netto vs 16,0 mln PLN rok wcześniej.

Ropczyce

Ropczyce miały w 2017 roku 11,4 mln PLN vs 13,5 mln PLN rok wcześniej.

Tarczyński

EJT Investment kupi akcje Tarczyńskiego w wezwaniu pomimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku, jakim było podjęcie przez walne uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji. Zapisy na akcje spółki były przyjmowane do 28 lutego 2018 roku.

W poniedziałek N-N OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK oraz OFE PZU Złota Jesień poinformowały, że nie odpowiedzą na wezwanie po 14 PLN za sztukę. We wtorek Tarczyński poinformował, że OFE PZU złożył pozew w sprawie uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki z dnia 15 stycznia. Walne Tarczyńskiego zdecydowało wtedy o przystąpieniu przez spółkę jako dłużnik solidarny do umowy kredytu udzielonego EJT przez BZ WBK oraz PKO BP z przeznaczeniem na finansowanie nabycia przez EJT akcji w ramach wezwania.

Ailleron

Spółka miała 5,5 mln PLN zysku netto w 4Q'17 vs 4,4 mln PLN zysku rok wcześniej.

Wasko

Wasko miało 6,13 mln PLN zysku netto w 4Q'17 vs 1,57 mln PLN zysku rok wcześniej.

Wyniki Wasko w 4Q'17

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17	Prognoza BDM
Przychody	69,9	85,4	22,3%	108,0	-20,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	15,7	16,5	5,5%	19,4	-14,5%
EBITDA	6,0	11,6	92,2%	12,7	-9,0%
EBIT	2,4	8,1	234,6%	9,0	-9,9%
Zysk netto	1,6	6,3	298,2%	7,4	-14,3%
marża brutto ze sprzedaży	22,45%	19,36%		17,92%	
marża EBITDA	8,62%	13,55%		11,78%	
marża EBIT	3,45%	9,44%		8,29%	
marża netto	2,27%	7,38%		6,81%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: EBITDA okazał się zbliżony do naszych oczekiwań. Poprawa wyników r/r jest rezultatem wyraźnie wyższego portfela zleceń oraz reorganizacji wewnętrznej Wasko. Niższe przychody od zakładanych są rezultatem spadku w segmencie infrastruktury. W tym obszarze spółka rozpoczęła

realizację projektów w ramach POPC natomiast fakturowanie przesunie się najprawdopodobniej na 1Q'18. Pierwotnie oczekiwaliśmy wpływu tych kontraktów na wyniki już w 4Q'17. Zwracamy w tym miejscu uwagę na bardzo dobrą marżowość, która pozwoliła na wypracowanie EBITDA zbliżonego do naszych oczekiwań pomimo braku wpływu inwestycji infrastrukturalnych.

Stalprodukt

Spółka podała wyniki za 4Q'17.

BDM: Odczyt wynikowy okazał się słabszy niż nasze oczekiwania. Ogółem EBITDA w 4Q'17 była na poziomie niespełna 110 mln PLN. W skali całego 2017 roku EBITDA nie przekroczyła 500 mln PLN. W naszych wcześniejszych symulacjach liczyliśmy, że EBITDA będzie w okolicy 535 mln PLN.

W roku 2018 liczymy na poprawę marż w segmencie blach. Uwzględniając również obecne ceny cynku zakładamy również mocny odczyt w segmencie cynku. Przypominamy, że dotychczasowa prognoza EBITDA na 2018 rok wynosiła 574,4 mln PLN.

Wyniki Stalproduktu za 4Q'17

Dane skonsolidowane	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	1Q'16-4Q'16	1Q'16-4Q'17	zmiana r/r
Przychody	858,3	899,4	4,8%	3 140,9	3 501,0	11,5%
Wynik brutto na sprzedaży	166,3	131,4	-21,0%	633,5	557,8	-11,9%
EBITDA	140,0	109,9	-21,5%	553,4	495,7	-10,4%
EBIT	105,2	75,2	-28,5%	412,9	358,2	-13,2%
Saldo finansowe	-6,2	-0,6	---	11,5	-12,0	---
Wynik netto	81,8	54,6	-33,3%	345,3	274,3	-20,6%
Wynik netto jedn. dominującej	75,8	50,3	-33,7%	325,8	253,3	-22,2%
Marża EBITDA	16,3%	12,2%		17,6%	14,2%	
Marża EBIT	12,3%	8,4%		13,1%	10,2%	
Segment blach	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	1Q'16-4Q'16	1Q'16-4Q'17	zmiana r/r
Przychody	132,1	132,0	-0,1%	563,0	530,4	-5,8%
Wynik segmentu	17,8	13,0	-26,6%	115,7	46,9	-59,5%
Marża segmentu	13,4%	9,9%		20,5%	8,8%	
Segment profili	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	1Q'16-4Q'16	1Q'16-4Q'17	zmiana r/r
Przychody	173,2	185,9	7,4%	661,0	736,5	11,4%
Wynik segmentu	2,5	-1,9	---	43,2	16,8	-61,1%
Marża segmentu	1,4%	-1,0%		6,5%	2,3%	
Segment cynku	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	1Q'16-4Q'16	1Q'16-4Q'17	zmiana r/r
Przychody	497,4	515,0	3,5%	1 699,8	2 005,1	18,0%
Wynik segmentu	120,1	93,0	-22,6%	370,6	404,4	9,1%
Marża segmentu	24,1%	18,1%		21,8%	20,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Spółka zamknęła transakcję zakupu 100% akcji czeskiej spółki GO Steel Frydek Mistek.

Jeronimo Martins

Grupa Jeronimo Martins, właściciel sieci Biedronka, planuje wydać w 2018 roku na inwestycje ok. 700-750 mln EUR. Chce powiększyć sieć Biedronka w Polsce o 70-80 sklepów netto. W 2017 roku CAPEX grupy wyniósł 724 mln EUR (354 mln EUR przypadło na Biedronkę. Otwartych zostało w ubiegłym roku w Polsce 121 sklepów tej sieci, odnowionych zostało 226 placówek oraz powstało nowe centrum dystrybucyjne, zamknięto 20 Biedronek) Na koniec roku sieć Biedronka liczyła 2 823 sklepy.

AB

Spółka podała wyniki za 2Q'17/18

Wyniki AB w 2Q'17/18 [mln PLN]

	2Q'16/17	2Q'17/18	zmiana r/r	2Q'17/18P BDM	różnica	konsensus	różnica
Przychody	2 568,1	2 789,8	8,6%	2 599,0	7,3%	2 654,2	5,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	105,4	100,5	-4,6%	101,4	-0,9%	-	
EBITDA	44,0	39,4	-10,4%	37,3	5,7%	40,7	-3,2%
EBIT	40,4	36,0	-10,8%	33,7	6,7%	37,3	-3,5%
Zysk netto	27,8	25,8	-7,1%	23,2	11,2%	25,2	2,4%
Marża brutto	4,1%	3,6%		3,9%		-	
Marża EBITDA	1,7%	1,4%		1,4%		1,5%	
Marża EBIT	1,6%	1,3%		1,3%		1,4%	
Marża netto	1,1%	0,9%		0,9%		0,9%	

Źródło: BDM, spółka

BDM: Tak jak oczekiwaliśmy pomimo wzrostu sprzedaży AB nie wypracowało lepszych wyników r/r. Jest to skutek agresywnej konkurencji ze strony zagranicznych dystrybutorów, którzy walczą o udziały na polskim rynku. Dlatego rentowność AB uległa wyraźnemu pogorszeniu.

Budimex

Spółka podała wybrane dane finansowe za 2017/4Q'17. Portfel zamówień na koniec 2017 roku wyniósł 10,3 mld PLN. Pozycja gotówkowa netto wynosiła 2,2 mld PLN (vs 2,6 mld PLN rok wcześniej).

Budimex – wyniki 4Q'17 [mln PLN]

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchyl.	4Q'17P kons.	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	1 453,3	1 816,0	25,0%	1 670,6	8,7%	1 642,2	10,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	255,8	228,0	-10,9%	196,2	16,2%	-	-
Zysk na sprzedaży	195,8	155,3	-20,7%	129,0	20,4%	-	-
EBITDA	203,2	-	-	138,6	-	-	-
EBIT	196,1	162,0	-17,4%	129,3	25,3%	129,6	25,0%
Zysk (strata) brutto	197,9	159,9	-19,2%	133,1	20,2%	-	-
Zysk (strata) netto	158,8	127,4	-19,8%	110,8	15,0%	105,7	20,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,6%	12,6%		11,7%		-	
Marża EBITDA	14,0%	-		8,3%		-	
Marża EBIT	13,5%	8,9%		7,7%		7,9%	
Marża zysku netto	10,9%	7,0%		6,6%		6,4%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki słabsze r/r (trudna do pobicia marża w budowlance z 4Q'16, która wynosiła wtedy aż 16%), ale powyżej naszych oczekiwań oraz konsensusu, głównie ze względu na sporo lepszy od założeń wynik w segmencie budowlanym (wzrost przychodów w 4Q'17 o 29% r/r oraz marża brutto na poziomie >11%, czyli poziom wyższy niż w 2-3Q'17).

Legimi

Legimi, oferujący dostęp w abonamencie do e-booków i audiobooków, zamierza przeprowadzić publiczną emisję do 161 tys. akcji serii C. Cena nominalna akcji wyniesie 16 PLN..

Surowce energetyczne

Zużycie prądu bije rekordy, zapasy gazu spadły poniżej połowy pojemności magazynów, rośnie sprzedaż węgla, ale stanęła praca na części placów budów- Rzeczpospolita

Grupa Azoty, PKN Orlen, Anwil

O możliwym dokończeniu konsolidacji polskiej chemii słyszy się od lat, ale jak dotąd Orlen mówi "nie". Grupa Azoty gotowa do rozmów o Anwilu. Aktualna strategia PKN Orlen nie zakłada sprzedaży aktywów Anwilu - poinformowało biuro prasowe PKN- Parkiet

Immobilier

Grupa Kapitałowa Immobiler wyśle dwie spółki zależne na giełdę. Bydgoski holding zapowiada otwarcie dwóch hoteli, komercjalizację biurowca i start dużej mieszkaniowej inwestycji. W planach jest debiut sieci Focus Hotels i CDI Konsultanci Budowlani do 2020 r- Parkiet

Novaturas

Novaturas kusi inwestorów. Członkowie konsorcjum wyceniają spółkę wyżej, niż wynika z maksymalnej ceny emisyjnej akcji. Tymczasem analitycy zwracają uwagę na ryzyka związane z inwestycjami w zagraniczne firmy- Parkiet

KGHM

Projekt budowy przez KGHM kopalni miedzi i złota Ajax stanął pod znakiem zapytania. Kombinat zmaga się z władzami i Indianami- DGP

Branża IT

ZUS skosił koszty informatyki. Tytaniczna praca popłaca. Źródła rozbuchanych kosztów - nierynkowe stawki i niepotrzebne usługi - zakład odkrył w każdym obszarze zamówień informatycznych- Puls Biznesu

Handel, Galerie

Sklepy przetestują państwo w niedzielę. PwC spodziewa się fali renegotjacji umów najmu i testowania przez przedsiębiorców tego, na ile mogą obchodzić przepisy

Griffin Premium RE

Wielka rewolucja w Griffinie. Fundusz nieruchomości biurowych Griffin Premium RE szykuje się do przewrotu. Zmienia nazwę, zarząd, politykę dywidendową i planuje dużą emisję prywatną. Na wstępnym posiedzeniu zarządu GPRE ogłoszono nową strategię spółki, zgodnie z którą przeprowadzi ona m.in. prywatną emisję akcji wartości 400 mln EUR- Puls Biznesu

Police, Grupa Azoty

Spółka informuje, że nie doszło w założonym czasie do finalizacji warunkowego porozumienia zawartego pomiędzy Grupą Azoty Police a DGG Eco, o którym informowała raportem bieżącym z dnia 20 grudnia 2017 roku. Grupa Azoty Police poinformowała jednocześnie, że prowadzi rozmowy z DGG Eco, która kontynuuje starania dla spełnienia uzgodnionych warunków finalizacji ww. porozumienia, deklarując w tym zakresie termin 16 marca 2018 roku.

BDM: powyżej umowy nie uwzględnialiśmy w ostatnich rekomendacjach dla spółek z 14.02.2018 (Akumuluj Grupa Azoty, Trzymaj Police), choć ocenialiśmy pozytywnie, gł. z powodu spadku ryzyka dalszego zaangażowania w projekt Senegalski.

W RB 20.12.2017 spółka podała, że podpisała warunkową umowę z DGG ECO, której finalizacja odwróci skutki umowy z sierpnia 2013 roku (sprzedaż 55% udziałów w AFRIG posiadającej koncesję na wydobycie fosforytów w Senegalii). Umowa ma prowadzić do zwrotu 28,85 mln USD w kwartalnych ratach, z których ostatnia płatna byłaby do dnia 31 grudnia 2022 r. Do porozumienia ma dojść do 28.02.2018 jeśli zostaną wydane zgody korporacyjne.

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