

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

**KOMENTARZ PORANNY**

**Czarne owce w stadzie**

Po rozliczeniu marcowej serii kontraktów przy lokalnych minimach (ok. 2290 pkt) wydawało się, że na początku nowego tygodnia zobaczymy próbę odrobienia części strat. Nic z tych rzeczy. Podaż docisnęła jeszcze bardziej, wyraźnie naruszając wspomniane wsparcie, a poniedziałkową sesję kończyliśmy na minimach. Jest to poziom najniższy od prawie roku. Od styczniowego szczytu straty wynoszą już ponad 15%, a globalne zestawienie światowych indeksów sugeruje, że w tym roku zajmujemy 5-te miejsce od końca (-7% w USD YTD). Skąd ta słabość? Można powiedzieć, że ze struktury gł. indeksu i czynników lokalnych. Gołębia polityka monetarna NBP ma wpływ na wyceny banków, a karuzela kadrowa w spółkach MSP (m.in. PKN, KGHM, Lotos, Energa etc.) z perspektywą ogłoszenia mega projektów inwestycyjnych w energetyce obniża wyceny spółek. Wyraźnie słabsze są również podmioty odzieżowe, a przecież LPP ma już wagę zbliżoną do KGHM (5-ta spółka). Lepiej zachowuje się mWIG40, choć i tutaj nie brakuje „czarnych owiec”. Najpierw Medicalgorithmics, potem Getback, a od piątku PKP Cargo czy Kruk, których waga w indeksie jest już istotna. Odpowiedź na pytanie „co dalej” jak zwykle nie jest prosta, a w tym przypadku trudniejsza. Technika straciła na znaczeniu wobec czynników lokalnych. Jeśli chodzi o sentyment globalny to jutro komunikat po posiedzeniu FED. Podwyżka stóp o 25 pb jest pewna, a rynek zdaje się wycenić 3-4 podwyżki w roku (do niedawna 2). Media finansowe wracają uwagę na nagły wzrost spreadu LIBOR-OIS USD, co świadczy o zamieraniu płynności w systemie bankowym. Ma to związek ze zwiększonymi potrzebami pożyczkowymi amerykańskiego rządu („Tax cut”) i redukcją bilansu przez FED. Bank będzie musiał coś z tym zrobić.

Krzysztof Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PPK:** Projekt ustawy o PPK niedopracowany, nie zapewni sprawnego działania systemu – NBP;
- **Bogdanka:** Rada nadzorcza powołała Artura Wasila na stanowisko prezesa;
- **Lotos:** Marcin Jastrzębski odwołany ze stanowiska prezesa, p.o. Mateusz Bonca;
- **Kruk:** Spółka podtrzymuje plan wzrostu EPS o min. 15% rocznie;
- **Banki:** KNF odnośnie dywidend w Pekao, BZ WBK, Handlowym oraz mBanku;
- **GetBack:** Abris chce wziąć udział w emsji nowych akcji Getbacku
- **Dino Polska:** Spółka oczekuje w 2018 roku poprawy marży EBITDA i dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL;
- **Cognor:** Spółka liczy na utrzymanie dobrych wyników w 2018;
- **Mercator:** Mercator chce być spółką wzrostowo-dywidendową, pod koniec '18 ogłosi nową strategię;
- **Sanok:** Wyniki 4Q'17 słabsze od konsensusu;
- **Elemental:** Spółka chce dokonać przeglądu dostępnych opcji strategicznych;
- **Forte:** PINB Suwałki wydał pozwolenia na użytkowanie fabryki płyt wiórowych [komentarz BDM];
- **Atal:** Spółka chce wypłacić 3,54 PLN dywidendy na akcję;
- **Novaturas:** Spółka zadebiutuje na GPW w środę (21/03);
- **Aplisens:** Spółka planuje w tym roku inwestycje za ok. 22 mln PLN.

**WYKRES DNIA**

WIG spada poniżej 60 000 pkt.

**WIG - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek 19 marca 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 248,5	-1,6%	-8,6%
WIG30	2 607,7	-1,6%	-7,7%
mWIG40	4 714,9	-0,8%	-2,7%
sWIG80	14 341,0	-0,8%	-1,7%
WIG	59 596,4	-1,3%	-6,5%
WIG Banki	7 833,9	-0,9%	-7,6%
WIG Bud	2 820,5	-0,3%	0,0%
WIG Chemia	13 729,6	1,1%	-10,3%
WIG Dew	2 208,6	-0,1%	0,5%
WIG Energia	2 553,5	-0,8%	-14,6%
WIG IT	2 046,6	-1,4%	0,2%
WIG Media	5 088,6	-0,2%	6,2%
WIG Paliwa	6 227,6	-0,6%	-12,8%
WIG Spoż	3 880,6	0,0%	7,0%
WIG Surowce	3 883,6	-4,8%	-11,6%
WIG Telco	736,6	-0,7%	-1,2%
DAX	12 217,0	-1,4%	-5,4%
CAC40	5 222,8	-1,0%	-1,7%
BUX	37 689,1	-3,1%	-4,3%
S&P500	2 712,9	-1,4%	1,5%
DJIA	24 610,9	-1,3%	-0,4%
Nasdaq Comp	7 344,2	-1,8%	6,4%
Bovespa	83 913,1	-1,1%	9,8%
Nikkei225	21 381,0	-0,5%	-6,1%
S&P/ASX 200	5 936,4	-0,4%	-2,1%
Złoto	1 318,0	0,3%	0,9%
Miedź	6 888,0	-0,5%	-5,0%
Ropa	62,1	-0,4%	2,7%
EUR/PLN	4,22	0,1%	1,1%
USD/PLN	3,42	-0,4%	-1,9%
CHF/PLN	3,60	-0,2%	0,8%
EUR/USD	1,23	0,5%	2,9%
USD/JPY	105,9	-0,1%	-6,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 295	-34	-1,46%
Kurs zamknięcia	2 250	-35	-1,53%
Kurs min.	2 249	-33	-1,45%
Kurs max.	2 295	-34	-1,46%
Wolumen obrotu	22 330	-13 369	-37,45%
Otwarte pozycje	50 393	-12 768	-20,22%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 285,14	2 248,53	2 291,00	2 248,53	-1,6%	476
WIG30	2 654,08	2 607,20	2 655,04	2 607,73	-1,6%	535
MWIG40	4 770,12	4 308,27	4 714,94	4 714,94	-0,8%	105
SWIG80	14 426,12	4 698,06	4 770,12	14 341,00	-0,8%	30
WIG-PL	61 306,12	60 764,20	61 306,12	60 764,20	-1,4%	615
WIG	60 459,41	59 581,19	60 501,60	59 596,35	-1,3%	623

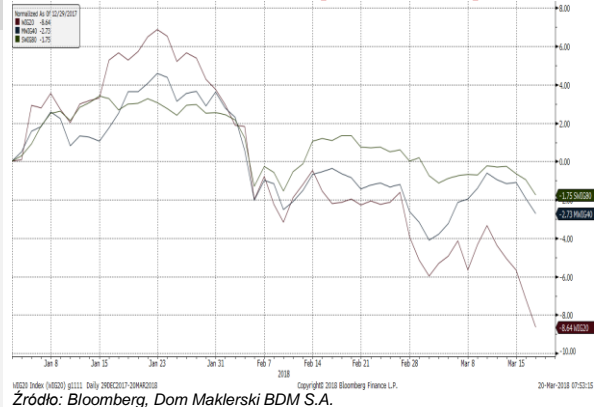
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	74,40	9 618	-1,6%	-6,4%
BZ WBK	355,60	35 323	-2,0%	-10,3%
CCC	242,00	9 962	-3,0%	-15,1%
CD Projekt	109,30	10 506	0,1%	12,7%
Cyfrowy P.	24,08	15 400	0,5%	-3,1%
Energa	9,86	4 083	-2,0%	-22,5%
Eurocash	23,14	3 220	-2,2%	-12,6%
JSW	92,00	10 802	-1,9%	-4,4%
KGHM	95,16	19 032	-5,9%	-14,4%
Lotos	55,78	10 312	-1,4%	-3,3%
LPP	8 650,00	16 023	-4,4%	-2,9%
mBANK	429,00	18 152	-3,7%	-7,7%
Orange	5,88	7 717	-2,0%	1,6%
Pekao	122,00	32 021	-0,4%	-5,8%
PGE	10,40	19 446	-0,6%	-13,7%
PGNIG	5,94	34 323	0,3%	-5,6%
PKN Orlen	87,70	37 510	-0,8%	-17,3%
PKOBP	40,00	50 000	-0,6%	-9,7%
PZU	41,95	36 225	-1,9%	-0,5%
Tauron	2,48	4 346	-0,8%	-18,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	139,40	1 084	1,0%	10,8%	Handlowy	78,80	10 296	1,3%	-3,8%
Amrest	460,50	9 769	2,1%	12,3%	ING BSK	203,00	26 410	-0,7%	-1,3%
Asseco PL	47,16	3 914	-2,3%	7,2%	Inter Cars	261,00	3 698	-1,9%	-15,8%
Azoty	58,75	5 828	3,4%	-15,6%	Kernel	52,00	4 261	0,0%	9,4%
Benefit Sys.	1 115,00	2 982	-3,0%	-4,7%	Kęty	367,50	3 499	-0,7%	-10,3%
Bogdanka	52,40	1 782	-2,1%	-21,8%	Kruk	213,00	4 006	-6,0%	-18,5%
Boryszew	9,40	2 256	0,0%	2,0%	LC Corp	2,78	1 244	-0,7%	1,1%
Budimex	219,00	5 591	0,0%	3,3%	Livechat	38,60	994	-2,2%	-3,3%
CI Games	0,98	148	0,0%	-4,9%	Medicalg	125,60	453	2,4%	-37,0%
Ciech	54,70	2 883	-2,3%	-4,9%	Millennium	8,47	10 275	0,8%	-5,3%
Comarch	145,00	1 179	2,1%	-23,7%	Netia	5,39	1 879	0,0%	0,2%
Dino	90,45	8 868	-0,7%	14,8%	Orbis	101,00	4 654	-1,5%	9,2%
Emperia	100,50	1 240	0,0%	0,9%	Pfleiderer	38,00	2 459	3,8%	12,6%
Enea	9,71	4 286	-0,6%	-15,6%	PKP Cargo	44,20	1 980	-8,9%	-19,8%
Famur	6,28	3 513	-1,3%	1,3%	PLAY	33,20	8 423	-1,5%	-1,8%
Forte	53,20	1 273	-2,4%	6,4%	Polimex	4,70	1 112	4,4%	16,6%
GetBack	9,43	943	-5,7%	-48,7%	Sanok	40,20	1 081	-5,0%	-12,1%
GetinNoble	1,38	1 244	-2,1%	-14,8%	Stalprodukt	447,00	2 494	-1,3%	-11,4%
GPW	43,30	1 817	-0,6%	-7,9%	Ursus	3,16	187	-0,9%	-20,4%
GTC	9,24	4 346	1,4%	-5,7%	Wawel	1 120,00	1 680	1,8%	8,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>Bogdanka</b>	<p>Rada nadzorcza Bogdanki powołała Artura Wasila na stanowisko prezesa z dniem 21 marca.</p> <p>Artur Wasil w 2002 roku ukończył studia na Wydziale Górniczym Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Również w 2002 roku rozpoczął pracę w LW Bogdanka. Od 2012 roku Wasil pracuje w firmie PRG Linter, a od 2014 roku jest jej prezesem.</p>
<b>Lotos</b>	<p>RN Lotosu odwołała Marcina Jastrzębskiego ze stanowiska prezesa, a pełnienie jego obowiązków powierzyła Mateuszowi Boncy (do tej pory był wiceprezesem Lotosu ds. ekonomiczno-finansowych). Rada oddelegowała ponadto Piotra Ciacha, swojego wiceprzewodniczącego, do czasowego wykonywania czynności członka zarządu, nie dłużej jednak niż przez 3 miesiące.</p>
<b>PPK</b>	<p>Przedłożony projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych jest niedopracowany, jeżeli chodzi o zabezpieczenie interesów uczestników i zapewnienie sprawnego działania systemu - napisał Narodowy Bank Polski w opinii do projektu ustawy. W ocenie NBP, wprowadzenie PPK niekoniecznie przełoży się na zwiększenie tempa wzrostu PKB w Polsce.</p> <p>"Widoczna jest asymetria w podziale ról w systemie - koszty ponoszą głównie uczestnicy, pracodawcy i rząd, zaś podmioty zarządzające uzyskują przede wszystkim korzyści niezależne od wyników inwestycji". Ponadto, w ocenie NBP, polityka inwestycyjna funduszy przeznaczonych dla poszczególnych grup wiekowych, w których jednostki uczestnictwa będą inwestowane środki PPK, powinna podlegać standaryzacji. NBP ocenia też, że w środowisku niskich stóp procentowych, poziom opłat za zarządzania wydaje się wysoki.</p>
<b>Kruk</b>	<p>Kruk podtrzymuje założony w strategii na lata 2015-2019 plan wzrostu wskaźnika EPS o minimum 15% rocznie, przy utrzymaniu minimum 20% wskaźnika ROE - poinformowała spółka w prezentacji. Kruk podał, że podtrzymuje plan rozwoju biznesu w 7 krajach, na których jest obecny i widzi największy potencjał w Polsce, Rumunii, Włoszech i Hiszpanii. W dalszej perspektywie spółka podtrzymuje plan wejścia na kolejne rynki.</p> <p>Zysk netto Kruka w 2017 roku wyniósł 295 mln PLN (+19% r/r). Wcześniej Kruk szacował swój ubiegłoroczny zysk netto na 300 mln PLN. W samym 4Q'17 zysk netto wyniósł 3,9 mln PLN i był istotnie niższy niż w poprzednich kwartałach, głównie w wyniku dokonania przeszacowań wartości portfeli we Włoszech.</p> <p>Rada nadzorcza podjęła uchwały o powołaniu zarządu na nową, wspólną, 3-letnią kadencję. Zarząd spółki został powołany w niezmienionym składzie:</p> <p>RN pozytywnie oceniła wniosek zarządu w sprawie podziału zysku oraz wypłaty dywidendy (5 PLN/akcję).</p>
<b>BZ WBK</b>	<p>BZ WBK otrzymał od KNF indywidualne zalecenie dotyczące zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie całości zysku wypracowanego w 2017 roku. Komisja nie zgłosiła zastrzeżeń co do możliwości wypłaty dywidendy z zysku zatrzymanego za 2016. W maju 2017 roku ZWZ banku zdecydowało, że z 2,08 mld PLN zysku za 2016 rok 1,04 mld PLN przeznaczone będzie na kapitał rezerwowany, a kwota 1,04 mld PLN została nie podzielona. Akcjonariusze uchwalili wówczas przeznaczenie na dywidendę 0,54 mld PLN z niepodzielonego zysku za 2014 rok i 2015 rok, co dało 5,4 PLN dywidendy na akcję. W styczniu 2018 roku Michał Gajewski, prezes banku, informował, że BZ WBK chce wypłacić dywidendę za 2017 rok.</p> <p>Banki będą się konsolidować i specjalizować - prezes BZ WBK Michał Gajewski, Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Handlowy</b>	<p>Komisja Nadzoru Finansowego potwierdziła w indywidualnym zaleceniu, że Bank Handlowy spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty dywidendy w wysokości do 100% zysku netto za 2017 rok.</p>
<b>Pekao</b>	<p>KNF potwierdził, że Pekao spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty do 100% zysku w formie dywidendy za 2017 rok. W lutym prezes Pekao Michał Krupiński podtrzymał, że bank chce przeznaczyć na dywidendę 100% zysku netto za 2017 roku.</p>
<b>mBank</b>	<p>KNF zalecił mBankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank co najmniej 80% zysku netto za 2017 rok. Jednocześnie komisja potwierdziła, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 20% zysku netto za 2017 rok. W lutym bank podał, że zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 5,15 PLN za akcję. Łącznie na ten cel ma trafić 218 mln zł. Pozostała część zysku za 2017 rok, w kwocie 872 mln PLN zarząd chce przeznaczyć na kapitał zapasowy.</p>
<b>GetBack</b>	<p>Abris Capital Partners chce objąć akcje nowej emisji spółki Getback proporcjonalnie do aktualnego zaangażowania - poinformował Getback w komunikacie. Spółka podała, że Abris zamierza utrzymać</p>

dotychczasowym poziom zaangażowania w GetBack. DNLD Holdings, należący do funduszu Abris Capital Partners, ma 60% głosów na WZ Getbacku. Zgodnie z planem pierwszeństwo objęcia akcji spółki będą mieli akcjonariusze, którzy posiadają co najmniej 0,5% jej akcji.

#### Dino Polska

Dino Polska oczekuje w tym roku dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL - poinformował prezes Szymon Piduch.

Dino oczekuje w 2018 roku poprawy marży EBITDA o 0,2-0,3 pkt. proc - poinformował na konferencji Michał Krauze, członek zarządu spółki. W 2017 roku marża EBITDA wyniosła 8,9%.

Dino nie zanotowało ubytku sprzedaży w związku z pierwszą niedzielą bez handlu, obrót rozłożył się na inne dni - poinformował prezes Dino Polska Szymon Piduch. Dotąd niedziela odpowiadała w sieci Dino za 8% przychodów ze sprzedaży. Poinformował, że w większości placówek sieci testowo wydłużono w piątki i soboty godziny otwarcia do godz. 23.00

Dino Polska może otworzyć w tym roku ok. 20 sklepów więcej niż uruchomiło w 2017 roku - poinformowali przedstawiciele grupy. Więcej otwarć przypadnie na 2H'18. W 2017 roku sieć marketów Dino powiększyła się o 147 nowych sklepów i na koniec 2017 r. liczyła 775 placówek.

Na koniec grudnia 2017 grupa Dino Polska miała 495 lokalizacji zabezpieczonych pod nowe sklepy, w tym 99 nabytych gruntów (z czego na 54 toczyły się prace w związku z budową sklepów) oraz 396 podpisanych umów przedwstępnych dotyczących nabycia gruntów. Prezes poinformował, że liczba zabezpieczonych działek uwiarygadnia realizację strategicznego celu, jakim jest przekroczenie liczby 1 200 otwartych sklepów do końca 2020.

Prezes pytany o plany rozwoju sieci po 2020 roku, odpowiedział: "Nie zamierzamy zwalniać tempa ekspansji". Pytany, czy spółka byłaby zainteresowana akwizycjami, odpowiedział: "Z miłą chęcią, natomiast nie chcielibyśmy wywracać do góry nogami naszego modelu biznesowego. Własne grunty i własne nieruchomości - z miłą chęcią. Są mniejsze sieci, bardziej regionalne, ale nas na nie nie stać. Jeśli ceny będą racjonalne, to będziemy chętnie takie rozmowy prowadzić".

Spółka jest otwarta na franczyzobiorców, ale ich nie szuka. "Nie skupiamy się na takim modelu rozwoju" - powiedział prezes.

#### PKN Orlen

Należąca Unipetrolu z grupy Orlen rafineria w Kralupach na Wełtawę, jedna z dwóch w Czechach, przygotowuje się do planowego postoju remontowego, największego w historii tego zakładu. Potrwa on od 27 marca do 9 maja. Koszt całej operacji wyniesie 1,1 mld CZK. W związku z planowanym postojem remontowym nastąpi przerwa w pracy rafinerii w Kralupach. Stopniowe zatrzymywanie procesów produkcyjnych rozpocznie się już 20 marca - poinformował w poniedziałek Unipetrol.

#### Cognor

Cognor widzi szanse na powtórzenie dobrych wyników z 2017 w roku obecnym - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji. Na podobnym jak w 2017 roku poziomie spółka planuje również tegoroczne nakłady inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne będą dotyczyły istniejącej infrastruktury i wpłyną na jakość oraz zwiększą moce produkcyjne.

"To były nasze najlepsze wyniki od 6 lat. Chcielibyśmy, żeby powtórzyły się w 2018 roku i jest na to szansa" - powiedział członek zarządu Cognora, Krzysztof Zoła.

Cognor liczy na utrzymanie dobrych wyników m.in. z powodu korzystnych warunków makroekonomicznych, zarówno w Polsce, jak i na świecie. Kolejnym czynnikiem, który zdaniem Krzysztofa Zoły wpłynie na sytuację spółki, jest wyhamowanie tempa wzrostu popytu w Chinach oraz obniżenie zdolności predykcyjnej tego kraju. Na sytuację spółki w 2018 r. będzie również wpływała polityka antydumpingowa Unii Europejskiej. Zdaniem Zoły, obecnie jest ona prowadzona skutecznie.

#### Izostal

Zarząd Izostalu rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło 2,95 mln PLN, co da 0,09 PLN na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 23 lipca, natomiast jej wypłaty 9 sierpnia 2018.

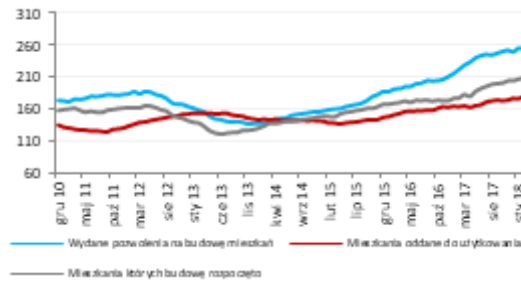
#### PGNiG

PGNiG podpisał porozumienie o partnerstwie strategicznym z Mari Petroleum Company Limited, drugim co do wielkości producentem gazu w Pakistanie. Dokument zakłada współpracę w obszarze upstream na rynku pakistańskim i poza jego granicami. Porozumienie przewiduje m.in. pogłębioną analizę możliwości współpracy przy projektach poszukiwawczo-wydobywczych, w tym rozpoznania i zagospodarowania potencjału gazu z formacji łupkowych w Pakistanie. PGNiG współpracuje już na podobnych zasadach z Pakistan Petroleum Limited.

#### Rynek mieszkaniowy

GUS podał, że w lutym wydano 20,7 tys. pozwoleń na budowę mieszkań (-7% r/r; w tym deweloperzy 13,1 tys. szt.), ok. 16 tys. lokali zostało oddanych do użytkowania (+39% r/r; w tym deweloperzy ok. 9,5 tys. szt.) oraz rozpoczęto budowę 13,9 tys. mieszkań (+16% r/r).

**Budownictwo mieszkaniowe – Itm [tys. szt.]**



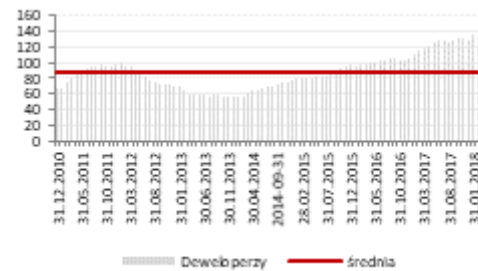
Źródła: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

**Deweloperzy – mieszkania oddane do użytku Itm [tys. szt.]**



Źródła: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

**Deweloperzy – wydane pozwolenia Itm [tys. szt.]**



Źródła: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

**JSW**

Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała umowę z ArcelorMittal Poland i ArcelorMittal Ostrawa na sprzedaż węgla koksowego w latach 2018-2020 z możliwością automatycznego przedłużenia. W trzyletnim okresie szacunkowa wartość umowy to 4,5 mld PLN, a po roku 2020 może wynosić około 1,5 mld PLN rocznie. Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2020 roku z możliwością automatycznego przedłużenia umowy, co roku o jeden rok, maksymalnie do końca 2027 roku. JSW podała, że w oparciu o podpisaną umowę zawierane będą umowy roczne, a szczegółowe warunki cenowe będą uzgadniane w okresach kwartalnych.

**Sanok**

W 4Q'17 spółka miała 244 mln PLN przychodów, 20,5 mln PLN EBITDA oraz 5,6 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 237 / 30,8 / 16,7 mln PLN.

**Elemental**

Elemental Holding chce dokonać przeglądu dostępnych dla spółki opcji strategicznych. Spółka poinformowała, że chodzi o zbadanie możliwości przyszłego kierunku rozwoju działalności w segmentach: recyklingu katalizatorów, recyklingu PCB, WEEE i wholesale; zbadanie możliwości poszerzenia rozwoju działalności o segment recyklingu baterii; przegląd pozycji konkurencyjnej na podstawowym rynku spółki; dywersyfikację źródeł finansowania długoterminowego rozwoju; identyfikację możliwych przedsięwzięć mających na celu finansowanie rozwoju dotychczasowych segmentów lub ewentualne poszerzenie działalności o nowy segment.

**Mercator Medical**

Mercator Medical nie planuje wypłacić dywidendy za 2017 rok, jednak w kolejnych latach chce być spółką wzrostowo-dywidendową. Pod koniec 2018 roku ogłosi nową strategię na lata 2019-2021 - poinformowała spółka w komunikacie.

"Pod koniec 2018 roku ogłosimy nową strategię rozwoju i wzrostu na lata 2019-2021. Teraz mogę tylko powiedzieć, że będzie ona ambitna i że - jak dotychczas - będzie związana głównie z osiąganiem coraz większej skali biznesu w rękawicach medycznych i równoległym poprawianiem wskaźników



rentowności" - napisał w liście do akcjonariuszy Wiesław Żyznowski, prezes spółki.

#### Forte

Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego Miasta Suwałk wydał pozwolenia na użytkowanie fabryki płyt wiórowych wraz z towarzyszącą infrastrukturą techniczną i drogową. Decyzja nie jest jeszcze prawomocna.

Według komunikatu spółki wydane pozwolenie oznacza, że fabryka, po uprawomocnieniu się decyzji oraz zakończeniu badań właściwości fizycznych i fizykochemicznych, będzie mogła uruchomić produkcję płyty drewnopochodnej, która docelowo zaspokoi w całości zapotrzebowanie fabryk mebli z grupy Forte. W roku 2018 zakład powinien osiągnąć roczną wydajność liczoną w skali roku na poziomie 400 tys. m<sup>3</sup>, a w roku 2019 ok. 500 tys. m<sup>3</sup>.

*BDM: spółka już wcześniej zapowiadała uruchomienie produkcji w 1Q'18 i po 3-miesięcznym rozruchu cel 400 tys. m<sup>3</sup> płyty w '18 i 500 tys. m<sup>3</sup> w '19 (konferencja po 2Q'17). Ostatnie wypowiedzi prezesa to potwierdzały, a na początku lutego'18 Simpelkamp (dostawca gł. linii) informował o wyprodukowaniu pierwszej płyty 1,5 miesiąca przed czasem. Linia ma wydajność 1,5 tys. m<sup>3</sup>/dobę (dla 340 dni 510 tys. m<sup>3</sup>).*

*W ostatniej rekomendacji z listopada'17 oczekiwaliśmy komercyjnej produkcji płyty w 2Q'18 (50 tys. m<sup>3</sup> i w całym roku 220 tys. m<sup>3</sup>). Docelowej wydajności spodziewaliśmy się w 2019/2020. Zakładaliśmy, że od 3Q'18 fabryka będzie miała pozytywny wpływ na EBITDA (po kosztach rozruchu 1-2Q'18), a docelowo marża sięgnie ok. 25% EBITDA (ok. 70 mln PLN). Założenia te na ten moment uważamy za ambitne.*

#### Torpol

Według wstępnych danych w 4Q'17 spółka miała 372 mln PLN przychodów, -0,6 mln PLN straty EBIT oraz -12,5 mln PLN straty netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 304 / -0,3 / -4,4 mln PLN.

#### MOL

Grupa MOL i JSR Corporation ogłosiły w poniedziałek oficjalną inaugurację fabryki kauczuku styrenowo-butadienowego. Zakład powinien dostarczyć rocznie 60 tys. ton kauczuku.

#### Asseco SEE

Zarząd Asseco South Eastern Europe będzie rekomendował wypłatę dywidendy w 2018 roku na poziomie 0,52 PLN na akcję. Środki mają pochodzić z zysku netto za 2017 rok oraz z kapitału rezerwowego.

#### Celon Pharma

Celon Pharma złożył do Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosek o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym o inhibitor kinaz FGFR w terapii nowotworów (CPL304110). Jak podano, badanie I fazy to wielośrodkowe badanie na pacjentach z zaawansowanymi guzami litymi. Badanie będzie składać się z trzech części. Spółka zakłada, że w całym badaniu I fazy weźmie udział od 30 do 40 pacjentów, a przewidywalny okres jego trwania wyniesie kilkanaście miesięcy.

#### ZUE

ZUE podpisało z PKP PLK umowę dotyczącą prac na odcinku linii kolejowej Chabówka-Zakopane oraz budowy łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych Sucha Beskidzka-Chabówka i Chabówka-Zakopane. Wartość netto umowy, po uwzględnieniu tzw. kwoty warunkowej to 330 mln PLN. Termin realizacji zadań to 42 miesiące od daty podpisania umowy.

*BDM: W grudniu 2017 spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej.*

#### Makarony Polskie

Zarząd spółki Makarony Polskie w latach 2018-2019 będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości wypracowanego przez spółkę zysku netto na kapitał zapasowy i odstąpienie od wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Decyzja jest podyktowana jest planami inwestycjami przyjętymi przez grupę na lata 2018-2019.

Stoczek Natura, spółka zależna Makaronów Polskich, zrezygnowała z realizacji umowy zawartej z Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju o dofinansowaniu projektu, jakim było utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego.

#### Podatki

Kukiz'15 składa projekt ustawy dot. likwidacji podatku od dochodów kapitałowych, czyli tzw. podatku Belki - poinformował w poniedziałek wicemarszałek Sejmu Stanisław Tyszcza (Kukiz'15). Jak dodał, chodzi o podatek od dochodów z lokat, rachunków bankowych, oraz inwestycji giełdowych.

#### Unimot

W lutym spółka miała jednostkowe przychody netto na poziomie 197,6 mln PLN (+17% r/r). Zarząd spółki podjął decyzję o zaprzestaniu publikacji comiesięcznych informacji na temat wstępnych przychodów netto ze sprzedaży (zdaniem zarządu zmienność przychodów nie charakteryzuje się obecnie tak dużą dynamiką jak we wcześniejszych okresach, w których bardzo dynamicznie rozwijał się obszar sprzedaży hurtowej oleju napędowego).

#### Aplisens

Aplisens planuje w tym roku inwestycje za ok. 21,6 mln PLN - poinformował w liście do akcjonariuszy prezes Adam Żurawski. Zarząd nie dostrzega zagrożenia dla wypłaty dywidendy. W marcu 2018 r. planowane jest rozpoczęcie prac związanych z rozbudową potencjału produkcyjnego grupy - budową

laboratorium przepływów w Radomiu.

Prezes poinformował, że Aplisens prowadzi działania w celu nabycia 100% udziałów polskiej spółki produkcyjnej z branży aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki, która realizuje sprzedaż w zdecydowanej większości w segmencie rynku nieobsługiwany dotychczas przez grupę.

W 2017 roku grupa Aplisens miała 99,8 mln PLN przychodów (+3% r/r), 17,1 mln PLN zysku operacyjnego (+7% r/r) i 19,6 mln PLN zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej (vs 14,2 mln PLN zysku rok wcześniej).

**Vantage**

Zarząd Vantage Development postanowił uchylić politykę dywidendową spółki -

**Netmedia**

Netmedia skupi 1 mln akcji własnych, stanowiących 10,81% jej kapitału, po 9,8 PLN za sztukę. Netmedia otrzymała 24 oferty sprzedaży obejmujące łącznie ponad 2,0 mln akcji, wobec czego przewidywana stopa redukcji będzie wynosiła 50,6%.

**Atal**

Atal chce przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2017 rok nieco ponad 137 mln PLN, co daje 3,54 PLN dywidendy na jedną akcję.

**PKO BP**

PKO Bank Polski otworzy przed końcem 2018 roku oddział bankowości korporacyjnej w Londynie - zapowiedział w poniedziałek jego prezes Zbigniew Jagiełło. Placówka będzie zajmowała się działalnością na rzecz polskich firm.

**Novaturas**

GPW postanowiła wprowadzić do obrotu giełdowego akcje spółki Novaturas z dniem 21 marca

**Banki**

ZBP chce, aby opłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji i funduszu gwarantowania depozytów uznać za koszt uzyskania przychodów - podał ZBP w opinii do projektu ustawy o BFG.

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