

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czerwień króluje na GPW

Środowa sesja była bardzo słaba w wykonaniu rodzimego parkietu. Główne indeksy zdecydowanie świeciły czerwienią. Blue chipy straciły na zamknięciu aż 1,9% (spadły wszystkie spółki poza Tauronem i PGNiG) i znalazły się w niechlubnej czołówce najgorszych indeksów w Europie. Strona podażowa przewała również w przypadku mniejszych podmiotów – mWIG40 spadł o 0,8%, a sWIG80 obniżył się o 1%. Lepiej zaprezentowały się giełdy na zachodzie – DAX i FTSE straciły tylko po 0,2%, z kolei CAC40 zyskał 0,3%. W USA pod kreską znalazły się S&P500 oraz Nasdaq (ponownie ciążyła grupa FAANG). Lekko zyskują kontrakty na amerykańskie indeksy oraz DAX. Odczyty z kalendarza makro rozpoczęliśmy od sprzedaży detalicznej w Japonii, przed południem poznamy również stopę bezrobocia w Niemczech, PKB w Wielkiej Brytanii i wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg BIEC w Polsce. Po południu uaktywnią się USA, gdzie przedstawione zostaną: miesięczne dochody/wydatki Amerykanów, liczba wniosków o zasiłek i indeks Chicago PMI. Tegoroczne nastroje są ewidentnie złe – w perspektywie kwartału blue chipy spadły o ponad 11% (i to nie licząc szczytu ze stycznia), a w ciągu miesiąca o niemal 7%. Dodatkowo na wczorajszej sesji przełamaliśmy wsparcie na poziomie 2200 pkt.(finalnie dzień zakończyliśmy powyżej tego pułapu), co źle wróży w perspektywie najbliższych dni.

Adrian Górniak

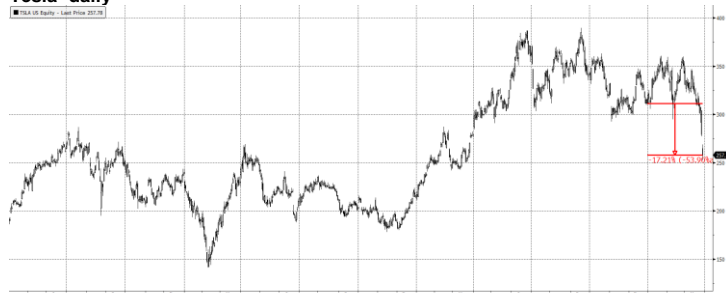
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Getback:** NWZA zdecydowało o emisji do 20 mln akcji serii F bez p.p., obrady przerwane do 6 kwietnia; zagraniczny inwestor odstąpił od rozmów;
- **Trakcja:** spółka koncentruje się na dywersyfikacji segmentowej i geograficznej- prezes
- **Elektrobudowa:** spółka planuje akwizycje o wartości 100-150 mln PLN;
- **Wielton:** „(...) backlog pozwala ze spokojem ocenić perspektywy 2018 roku”, spółka chce być dywidendowa- CEO
- **Tauron:** umowa z PFR dot. zaangażowania w budowę Elektrowni Jaworzno o wartości do 0,88 mld PLN;
- **Selvita:** przychody segmentu usług w '18 wzrosną o >30% a marża utrzyma się na dwucyfrowym poziomie- CEO
- **Polimex-Mostostal:** potencjalny odpis wartości firmy w związku z niewybraniem oferty na Ostrołękę;
- **Prairie/JSW:** umowa ws potencjalnego nawiązania współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie w Polsce;
- **PKP Cargo:** dziś konferencja z nowym prezesem spółki;
- **ES Systems:** w 4Q'17 spółka miała 5,4 mln PLN EBITDA (+15% r/r);
- **Colian:** porozumienie akcjonariuszy (min. 71,9%) zmierzające do wykupu akcji i wycofania spółki z obrotu;
- **Branża chemiczna:** wzrost cen uprawnień emisyjnych CO2 do 13-14 EUR/EUA [tabela z ekspozycją];

WYKRES DNIA

Akcje amerykańskiego producenta samochodów elektrycznych tanieją kolejną sesję z rzędu (-8%. -17% YTD) w konsekwencji obniżenia ratingu dla długu spółki przez Moody's z B3 do B2 (obligacje o wysokim ryzyku). Spółka ma poważne problemy z osiągnięciem celów produkcyjnych. Tydzień temu doszło do kolejnego śmiertelnego wypadku Tesla X.

Tesla - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 28 marca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 203,7	-1,9%	-10,5%
WIG30	2 549,7	-1,6%	-9,8%
mWIG40	4 531,3	-0,8%	-6,5%
sWIG80	14 123,0	-1,0%	-3,2%
WIG	58 176,4	-1,5%	-8,7%
WIG Banki	7 768,8	-1,4%	-8,4%
WIG Bud	2 695,0	-1,2%	-4,4%
WIG Chemia	13 283,4	-1,1%	-13,2%
WIG Dew	2 179,3	-0,8%	-0,9%
WIG Energia	2 469,0	-1,2%	-17,4%
WIG IT	2 022,0	-0,8%	-1,0%
WIG Media	4 991,8	-1,0%	4,2%
WIG Paliwa	5 957,6	-2,3%	-16,6%
WIG Spoż	3 785,5	0,1%	4,4%
WIG Surowce	3 413,0	-4,0%	-22,3%
WIG Telco	735,8	-0,3%	-1,3%
DAX	11 940,7	-0,3%	-7,6%
CAC40	5 130,4	0,3%	-3,4%
BUX	36 783,3	-1,4%	-6,6%
S&P500	2 605,0	-0,3%	-2,6%
DJIA	23 848,4	0,0%	-3,5%
Nasdaq Comp	6 949,2	-0,8%	0,7%
Bovespa	83 874,1	0,1%	9,8%
Nikkei225	21 124,1	0,4%	-7,2%
S&P/ASX 200	5 753,8	-0,6%	-5,1%
Złoto	1 328,2	-1,3%	1,7%
Miedź	6 649,0	0,7%	-8,3%
Ropa	64,4	-1,3%	6,8%
EUR/PLN	4,20	-0,1%	0,6%
USD/PLN	3,41	0,4%	-2,2%
CHF/PLN	3,57	-0,3%	0,0%
EUR/USD	1,23	-0,5%	2,8%
USD/JPY	106,4	0,7%	-5,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 230	-42	-1,85%
Kurs zamknięcia	2 209	-44	-1,95%
Kurs min.	2 194	-53	-2,36%
Kurs max.	2 235	-51	-2,23%
Wolumen obrotu	35 671	17 310	94,28%
Otwarte pozycje	50 615	-980	-1,90%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 238,85	2 192,91	2 238,85	2 203,70	-1,9%	748
WIG30	2 578,92	2 535,49	2 580,68	2 549,65	-1,6%	824
mWIG40	4 557,36	4 060,90	4 531,28	4 531,28	-0,8%	127
sWIG80	14 229,17	4 514,03	4 557,36	14 122,99	-1,0%	50
WIG-PL	59 110,81	59 110,81	59 329,86	59 318,96	-1,6%	933
WIG	58 832,79	57 947,92	58 858,10	58 176,39	-1,5%	939

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	72,85	9 418	-2,5%	-8,4%
BZ WBK	360,80	35 840	-0,2%	-8,9%
CCC	242,60	9 986	-1,6%	-14,9%
CD Projekt	109,20	10 496	-3,3%	12,6%
Cyfrowy P.	24,68	15 784	-2,1%	-0,7%
Energia	9,93	4 112	-2,0%	-22,0%
Eurocash	23,44	3 262	-3,0%	-11,4%
JSW	79,50	9 334	-6,5%	-17,4%
KGHM	84,20	16 840	-3,0%	-24,3%
Lotos	52,18	9 647	-3,8%	-9,6%
LPP	9 000,00	16 672	-1,0%	1,0%
mBANK	423,40	17 915	-1,3%	-8,9%
Orange	5,75	7 546	-0,2%	-0,7%
Pekao	121,15	31 798	-2,1%	-6,4%
PGE	9,88	18 473	-2,1%	-18,0%
PGNiG	5,78	33 399	0,3%	-8,1%
PKN Orlen	83,60	35 756	-3,0%	-21,1%
PKOBP	39,85	49 813	-1,8%	-10,1%
PZU	41,90	36 182	-1,1%	-0,6%
Tauron	2,45	4 294	2,9%	-19,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	124,80	970	-0,6%	-0,8%	Handlowy	77,00	10 061	0,1%	-6,0%
Amrest	437,50	9 281	-0,6%	6,7%	ING BSK	197,60	25 708	-0,7%	-3,9%
Asseco PL	47,16	3 914	0,0%	7,2%	Inter Cars	261,00	3 698	-0,2%	-15,8%
Azoty	55,40	5 495	-1,2%	-20,4%	Kernel	50,00	4 097	0,3%	5,2%
Benefit Sys.	1 000,00	2 675	-2,0%	-14,5%	Kęty	337,00	3 209	-2,9%	-17,7%
Bogdanka	45,20	1 537	-4,0%	-32,5%	Kruk	213,00	4 006	2,4%	-18,5%
Boryszew	9,22	2 213	-1,6%	0,0%	LC Corp	2,75	1 231	0,7%	0,0%
Budimex	201,50	5 144	-1,2%	-5,0%	Livechat	37,75	972	-1,2%	-5,4%
CI Games	0,97	147	-3,0%	-5,8%	Medicalg	122,80	443	-0,2%	-38,4%
Ciech	55,05	2 901	-1,1%	-4,3%	Millennium	8,18	9 923	2,3%	-8,5%
Comarch	138,00	1 122	-3,5%	-27,4%	Netia	5,30	1 778	0,0%	-1,5%
Dino	84,90	8 324	-5,0%	7,7%	Orbis	94,80	4 368	-0,6%	2,5%
Emperia	100,00	1 234	0,0%	0,4%	Pfleiderer	37,00	2 394	0,0%	9,6%
Enea	9,20	4 061	-2,6%	-20,0%	PKP Cargo	40,50	1 814	-2,8%	-26,5%
Famur	6,10	3 413	-0,3%	-1,6%	PLAY	32,50	8 246	2,8%	-3,9%
Forte	54,00	1 292	-0,6%	8,0%	Polimex	3,95	935	-10,2%	-2,0%
GetBack	7,41	741	-21,0%	-59,7%	Sanok	35,60	957	-3,3%	-22,1%
GetinNoble	1,31	1 181	-3,0%	-19,1%	Stalprodukt	464,00	2 589	1,5%	-8,0%
GPW	41,40	1 738	-1,0%	-11,9%	Ursus	3,00	178	-2,0%	-24,4%
GTC	8,98	4 223	-2,2%	-8,4%	Wawel	1 120,00	1 680	0,4%	8,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Getback	<p>NWZA spółki zdecydowało o emisji do 20 mln akcji serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki. Emisja ma mieć charakter subskrypcji prywatnej, będzie skierowana do wybranych inwestorów w liczbie nie większej niż 149. Na wniosek Abrisu akcjonariusze zdecydowali, że ustalona w procesie budowy księgi popytu cena emisyjna wymagać będzie zatwierdzenia przez radę nadzorczą. Zgodnie z planem pierwszeństwo objęcia akcji spółki będą mieli akcjonariusze, którzy posiadają co najmniej 0,5 % jej akcji.</p> <p>Walne zostało przerwane do 6 kwietnia. W planie było jeszcze upoważnienie zarządu do emisji do 50 mln akcji w ramach kapitału docelowego.</p> <p>Zagraniczny inwestor branżowy, który wcześniej był zainteresowany wzięciem udziału w emisjach akcji Getbacku, odstąpił od rozmów. Rozmowy z pozostałymi inwestorami nadal trwają</p>
Polimex-Mostostal	<p>Spółka prowadzi dodatkowe analizy związane z wykazywanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poziomem wartości firmy z konsolidacji alokowanej do segmentu operacyjnego energetyka. Analiza wynika z wyrażenia zgody przez zgromadzenie wspólników EI. Ostrołęka na wybór GE Power i Alstom na wykonawcę bloku. Wynik przeprowadzanych przez spółkę analiz zostanie opublikowany w odrębnym raporcie bieżącym.</p>
Trakcja	<p>Trakcja koncentruje się na dywersyfikacji działalności zarówno pod względem segmentów, jak i kierunków geograficznych – prezes Jarosław Tomaszewski. Wskazał, że po roku 2018 będzie można zobaczyć dalszą zmianę proporcji w przychodach pomiędzy segmentem kolejowym i drogowym. Obecnie kontrakty drogowe to około jedna trzecia obecnego backlogu spółki.</p> <p>"Poza tym, budujemy potencjał w obrębie energetyki, a także rynku miejskiego. W spółce PRK 7 Nieruchomości rozwijamy budownictwo ogólne, gdzie dotąd działaliśmy jako deweloper, a teraz chcemy działać jako generalny inwestor - na razie w małych projektach. Za chwilę będą widoczne pierwsze ciekawe kontrakty. Na razie obiekty użyteczności publicznej i mieszkania, to będzie rosnący biznes" - powiedział Tomaszewski.</p>
Selvita	<p>Selvita liczy, że przychody segmentu usług wzrosną w 2018 r. o ponad 30 % r/r, a jego marża operacyjna utrzyma się na dwucyfrowym poziomie - prezes Paweł Przewięźlikowski. Dodał, że w 2018 r. realnie jest zakończenie I fazy badań klinicznych SEL24 i rozpoczęcie I fazy w projekcie SEL120.</p> <p>Potencjalnie negatywny wpływ na marżę może mieć dalsze umacnianie złotego wobec euro i dolara, a także wzrost wynagrodzeń w Polsce. Pozytywnie na poziom marż ma wpływać m.in. wzrost udziału w sprzedaży modelu usług zintegrowanych, które mają wyższą rentowność. "W średnim terminie, 2-3 lat, kontrakty zintegrowane powinny stanowić ok. 40 % sprzedaży segmentu usług, obecnie jest to kilkanaście procent. W segmencie chemii ten udział powinien wynieść za 2-3 lata 50 % przychodów, a w biologii ok. 20-30 %" - CEO</p>
Wielton	<p>Zarząd spółki będzie rekomendować wypłatę dywidendy i "aktywnie" analizuje możliwości akwizycji w Europie - prezes Mariusz Golec. Dodał, że backlog spółki pozwala "ze spokojem" ocenić perspektywy dla spółki na 2018 r.</p> <p>Spółka, zgodnie z planem, realizuje przedstawioną w 2017 r. strategię do 2020 r. W strategii na lata 2017-2020 Wielton założył wzrost wolumenu sprzedaży produktów spółki (tj. naczep, przyczep i zabudów samochodowych dla transportu drogowego i rolnictwa) do 25 tysięcy sztuk rocznie z 12,9 tys. sztuk w 2016 r. oraz osiągnięcie rocznych przychodów na poziomie 2,4 mld PLN (1,2 mld PLN w 2016 r.), przy rentowności EBITDA ok. 8 %</p> <p>Backlog grupy Wielton na koniec 2017 r. wyniósł 17.954 szt. wobec 13.714 rok wcześniej. "Po pierwszych 2 miesiącach 2018 r. możemy mówić, z perspektywy rejestracji pojazdów, że dynamika wzrostu praktycznie wszystkich rynków, na których jesteśmy obecni () pozostaje na poziomie z 2017 r. () Wygląda na to, że na 2018 r., z pespektywy backlogu, możemy patrzeć optymistycznie, ale nie z hurraoptylizmem. Rynek pędzi, rośnie, jest bardzo duży. Patrząc przez pryzmat liczb są obszary gdzie może urosnąć" - prezes</p>
PKN Orlen	<p>PKN Orlen porozumiał się z generalnym wykonawcą bloku gazowo-parowego o mocy 463 MWe we Włocławku (konsorcjum General Electric i SNC-Lavalin Polska) dotyczące ostatecznego rozliczenia kontraktu . W ramach rozliczenia, konsorcjum wdroży rozwiązania z zakresu digital. Rozmowy między PKN Orlen i konsorcjum generalnego wykonawcy trwały od dziewięciu miesięcy.</p>
Tauron	<p>Tauron podpisał z PFR umowę inwestycyjną i umowę wspólników określające warunki zaangażowania w realizację budowy nowego bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie. PFR zainwestuje kwotę do 880 mln PLN..</p> <p>Udział funduszy w kapitale zakładowym spółki celowej według stanu na dzień oddania bloku do eksploatacji powinien wynosić ok. 14 %, a udział Tauronu w żadnym przypadku nie spadnie poniżej 50 % +</p>

1 udział.

Wiceprezes PFR Marcin Piasecki poinformował, że jest kilka sposobów wyjścia funduszu z inwestycji. "Dajemy możliwość partnerowi wykupienia naszych udziałów w przyszłości albo spłacenia naszej części poprzez przepływy finansowe generowane w trakcie życia tego aktywa" - powiedział Piasecki.

**Lokum
Deweloper**

Bank ziemi Lokum Deweloper, obejmujący projekty w przygotowaniu i realizacji, wynosi 6.349 lokali i wystarczy spółce na 5 lat - prezes Bartosz Kuźniar. Dodął, że potencjał rozpoznaj na 2018 r. to 973 lokale.

Lokum Deweloper nie wyklucza zakupu gruntów, pod warunkiem jednak, że działki oferujące dobre marże będą dostępne w atrakcyjnych cenach.

Elektrobudowa

Elektrobudowa planuje akwizycję, która ma poszerzyć ofertę produktową grupy. Na przejęcie Elektrobudowa może wydać łącznie 100-150 mln PLN, wspierając się finansowaniem dłużnym. Spółka zamierza posiłkować się finansowaniem zewnętrznym. Priorytetem dla spółki jest przejęcie w Polsce, ale prezes nie wykluczył również akwizycji zagranicznej.

Grupa liczy na stabilizację portfela zamówień, ma obecnie złożone oferty o łącznej wartości prawie 3 mld PLN.

Elektrobudowa wiąże duże nadzieje w związku z inwestycjami w zakresie trakcji w Polsce. Liczy ponadto na wzrost ofertowań w obszarze rozdzielnic średniego napięcia i utrzymującą się wysoką sprzedaż rozdzielnic w izolacji gazowej. Spółka spodziewa mniejszej wartości zamówień szynoprzewodów średniego napięcia na rynku krajowym, w związku z czym Elektrobudowa chce w tym zakresie szukać zleceń za granicą.

**Adiuvo
Investments**

Adiuvo Investments zrezygnowało z planów przeprowadzania emisji akcji serii N, gdyż w ocenie zarządu i głównego akcjonariusza obecny kurs akcji spółki nie oddaje wartości tej firmy i jej potencjału.

Pod koniec stycznia walne zgromadzenie Adiuvo Investments zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 1,62 mln akcji serii N z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd Adiuvo Investments poinformował, że bieżąca działalność spółki przebiega zgodnie z założonym planem i jest finansowana pożyczkami udzielanymi przez dominującego akcjonariusza, czyli firmę Orenore, a pośrednio przez Marka Orłowskiego.

Deweloperzy

Rynek mieszkaniowy w 4Q'17 był w wysokiej fazie aktywności, ale nie generował nadmiernych napięć - wynika z raportu NBP. Ekonomiści zwrócili uwagę, że w 2017 r. przyspieszyła akcja kredytowa.

Średnie ceny ofertowe i transakcyjne mieszkań na rynku wtórnym wzrosły mocniej niż te na rynku pierwotnym.

Ekonomiści NBP zwrócili uwagę, że inwestycja mieszkaniowa (bez kosztów transakcyjnych) jest nadal opłacalna w krótkim okresie.

Utrzymuje się niedopasowanie podaży mieszkań do wysokiego popytu.

Kęty

RN pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2017 w wysokości 190,43 mln PLN (20 PLN/akcję).

RN powołała z dniem 28 marca 2018 roku Pana Rafała Lechowicza na stanowisko Członka Zarządu Grupy Kęty. Rozszerzenie składu Zarządu Grupy Kęty S.A. o osobę zarządzającą Segmentem Opakowań Giętkich wynika z rosnącej skali działania tego segmentu, a tym samym Grupy Kapitałowej.

Kruk

Kruk kupi 51% udziałów we włoskiej spółce działającej na rynku inkaso. Docelowo, w ciągu najbliższych kilku miesięcy może nabyć 100% udziałów. W 2017 r. przychody włoskiej spółki wyniosły 3,1 mln EUR, czyli ok. 13,1 mln PLN. Zawarcie umowy nastąpi najpóźniej do 31 maja 2018 r.

Auto Partner

RN zaakceptowała propozycję zarządu spółki, który rekomenduje wypłatę 3,01 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. i lata ubiegłe. Rok temu było to również 3,01 PLN/akcję.

**Prairie Mining,
JSW**

JSW oraz Prairie Mining Limited zawarły umowę w sprawie potencjalnego nawiązania współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie w Polsce. Prairie udostępni informacje o projekcie wydobywania węgla koksowego w koncesji Debieńsko-1 oraz informacje o projekcie Jan Karski. Celem zawarcia umowy jest umożliwienie wymiany informacji technicznych i handlowych, co ułatwi przeprowadzenie kluczowych i bardziej zaawansowanych rozmów na temat wszelkich możliwych opcji transakcyjnych w sprawie projektów Prairie realizowanych w Polsce.

I2 Development	W 2017 roku spółka miała 10,83 mln PLN zysku netto wobec 6,03 mln PLN zysku rok wcześniej. EBIT wyniósł 11,34 mln PLN wobec 10,15 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 121,51 mln PLN wobec 93,48 mln PLN rok wcześniej.																																													
Pfleiderer	S&P podtrzymał rating 'B+' dla spółki i obniżył perspektywę ratingu do "stabilnej" z "pozytywnej". W uzasadnieniu ratingu napisano, że obniżenie perspektywy ratingu wynika z pogorszenia wskaźników zadłużenia spółki. Napisano także, że wyniki finansowe Pfeiderer Group w 2017 r. nie spełniły oczekiwań analityków S&P, szczególnie pod względem rentowności.																																													
OncoArendi Therapeutics IPO	OncoArendi Therapeutics ustalił cenę akcji serii F w pierwotnej ofercie publicznej (IPO) na 29 PLN/akcję i ostateczną liczbę akcji oferowanych na 2 mln sztuk. Wartość oferty to 58 mln PLN brutto. Oferującym jest Trigon DM.																																													
Izoblok	Prezes Przemysław Skrzydlak kupił na sesji 27.03 1,6 tys. akcji po 60 PLN/szt.																																													
Banki	Będziemy mniej płacić za przelewy i płatności w innych krajach UE. Komisja Europejska proponuje obniżenie bankowych opłat- Rzeczpospolita																																													
Rynek pracy	Spółki giełdowe na wzrost świadczeń pracowniczych wydadzą w tym roku co najmniej 570 mln PLN- Rzeczpospolita																																													
Automotive	W 2017 roku zagraniczna sprzedaż branży motoryzacyjnej w Polsce wzrosła do 25,2 mld euro. Obecny rok ma być lepszy dzięki eksportowi części- Rzeczpospolita																																													
BGŻ BNP Paribas	Decydujące dni dla Raiffeisen Polbanku. BGŻ BNP Paribas chce kupić, a RBI sprzedać. Na początku kwietnia może dojść do ogłoszenia transakcji, o ile tylko na przeszkodzie nie stanie cena- Rzeczpospolita																																													
Gino Rossi	Przegląd strategicznych opcji i emisja osłabiła kurs akcji Gino Rossi- Parkiet																																													
PKP Cargo	Dzisiaj konferencja z nowym prezesem p. Czesławem Warszewiczem (GPW, 12:00 CET).																																													
Atende	Atende planuje na 2018 rok wzrost zysków ze sprzedaży usług abonamentowych i podobny jak w ubiegłym roku wzrost przychodów spółki-matki, Atende SA –konferencja z zarządem. Grupa nie odczuwa silnej presji na wzrost wynagrodzeń. Zarząd spółki może rekomendować za 2017 rok wyższą dywidendę niż wypłacona przed rokiem.																																													
PEM	Private Equity Managers w 2018 r. zamierza kontynuować program skupu akcji własnych, na ten cel spółka może przeznaczyć do 5 mln PLN – konferencja z zarządem.																																													
Projekt budowy Elektrowni Jądrowej	Polski Fundusz Rozwoju jest gotowy współfinansować budowę elektrowni jądrowej, jeśli zostanie podjęta decyzja o rozpoczęciu inwestycji - prezes PFR Paweł Borys																																													
Energa, Enea	Minister energii Krzysztof Tchórzewski liczy, że budowa nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka rozpocznie się przed końcem wakacji.																																													
ES Systems	W 4Q'17 spółka miała 5,4 mln PLN EBITDA (+15% r/r). W całym roku 16,7 mln PLN (+39,5% r/r).																																													
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q 2017</th> <th>4Q 2016</th> <th>Zmiana</th> <th>Zmiana %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>53 715</td> <td>54 405</td> <td>(691)</td> <td>-1,3%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>20 429</td> <td>19 846</td> <td>583</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td>Koszty operacyjne</td> <td>18 196</td> <td>15 923</td> <td>2 273</td> <td>14,3%</td> </tr> <tr> <td>Amortyzacja</td> <td>2 309</td> <td>2 114</td> <td>195</td> <td>9,2%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>3 072</td> <td>2 583</td> <td>489</td> <td>18,9%</td> </tr> <tr> <td>jako % przychodów</td> <td>5,7%</td> <td>4,7%</td> <td>1,0p.p.</td> <td></td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>5 381</td> <td>4 697</td> <td>684</td> <td>14,6%</td> </tr> <tr> <td>jako % przychodów</td> <td>10,0%</td> <td>8,6%</td> <td>1,4p.p.</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: raport roczny</p>		4Q 2017	4Q 2016	Zmiana	Zmiana %	Przychody ze sprzedaży	53 715	54 405	(691)	-1,3%	Zysk brutto ze sprzedaży	20 429	19 846	583	3%	Koszty operacyjne	18 196	15 923	2 273	14,3%	Amortyzacja	2 309	2 114	195	9,2%	EBIT	3 072	2 583	489	18,9%	jako % przychodów	5,7%	4,7%	1,0p.p.		EBITDA	5 381	4 697	684	14,6%	jako % przychodów	10,0%	8,6%	1,4p.p.	
	4Q 2017	4Q 2016	Zmiana	Zmiana %																																										
Przychody ze sprzedaży	53 715	54 405	(691)	-1,3%																																										
Zysk brutto ze sprzedaży	20 429	19 846	583	3%																																										
Koszty operacyjne	18 196	15 923	2 273	14,3%																																										
Amortyzacja	2 309	2 114	195	9,2%																																										
EBIT	3 072	2 583	489	18,9%																																										
jako % przychodów	5,7%	4,7%	1,0p.p.																																											
EBITDA	5 381	4 697	684	14,6%																																										
jako % przychodów	10,0%	8,6%	1,4p.p.																																											
Colian	W dniu 28 marca 2018 r. przez AllumaInvest, tj. podmiot dominujący wobec Spółki, oraz następujące podmioty: Jana Kolańskiego, Barbarę Kolańską, Ziolopec, IPOPEMA 21 FIZAN zawarte zostało porozumienie dotyczącego wspólnego nabywania akcji od pozostałych akcjonariuszy w szczególności w celu osiągnięcia wymaganej liczby głosów, aby docelowo przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki od akcjonariuszy mniejszościowych, a następnie zdecydować o zniesieniu dematerializacji akcji oraz ich wycofaniu z obrotu na rynku. Porozumienie zostało zawarte na czas określony – do dnia 30 czerwca 2019 r. lub do dnia, w którym akcje Spółki zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym																																													

przez GPW, którekolwiek ze zdarzeń nastąpi wcześniej.

Obecnie podmioty te kontrolują co najmniej 71,9% akcji spółki.

Branża chemiczna

Wzrosty cen uprawnień emisyjnych do 13-14 EUR/EUA.



Źródło: Bloomberg

Ekspozycja spółek chemicznych na koszty uprawnień CO2

	zapotrzebowanie [mln EUA]	deficyt/zakup [mln EUA]	% darmowych	koszt bieżący [mln PLN]	udział w EBITDA	% kapitalizacji	źródło
Grupa Azoty	7,55	-2,01	73,4%	-109,3	-10,3%	-2,0%	dane za 2016
Puławy	3,66	-1,19	67,5%	-64,7	-12,7%	-2,5%	dane za 2016
Police	1,61	-0,56	65,1%	-30,6	-13,2%	-2,1%	dane za 2016
Ciech	2,79	-1,03	63,0%	-56,3	-6,4%	-1,9%	szacunek BDM
PCC Rokita	0,18	-0,11	37,7%	-6,2	-2,8%	-0,3%	dane za 2017 (0,48 mln nadwyżki)
RAZEM	15,79	-4,90	69,0%	-267,1	-9,2%	-1,8%	

Źródło: BDM, spółki

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