

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 nadal nad 2000 pkt

WIG20 nadal trzyma poziom 2000 pkt. Po dwóch dniach lekkich spadków, wczoraj pojawił się popyt, który nie pozwolił zejść poniżej wspomnianej psychologicznej bariery. Dzień kończyliśmy na poziomie 2015,5 pkt, po wzroście o 0,5%. Wspomniany kilka dni temu dzienny wskaźnik RSI uległ schłodzeniu (w ubiegłym tygodniu wskazywał on, że notowania wygrane były najbardziej od końcówki 2012 roku) książkowo kreując nawet sygnał sprzedaży na wtorkowej sesji, kiedy przebiegał od góry poziom 70 pkt. DAX kończył wczorajszą sesję bardzo blisko punktu odniesienia (EBC pozostawił stopy i program skupu aktywów bez zmian). Lekkie spadki mieliśmy na Wall Street. S&P500 osuwał się systematycznie w czasie sesji i finiszował na 0,4% minusie. Z dzisiejszych danych makro pojawiły się już informacje o dynamice PKB w Chinach w 4Q'16 (odczyt: 6,8%; prognoza: +6,7% r/r). W całym roku wzrost wyniósł 6,7%, co jest najniższym odczytem od 1990 roku. Indeksy w Szanghaju zyskiwały rano na wartości. Ważniejszą od danych makro informacją z Chin może okazać się poluzowanie od przyszłego tygodnia zasad handlu futures na indeksy, które zostały zaostrzone jeszcze w 2015 roku i spowodowały drastyczny spadek wolumenu. Po południu mamy dane o koniunkturze gospodarczej i konsumpcyjnej w Polsce w styczniu (14.00). Dziś także zaprzysiężenie D. Trumpa na prezydenta USA (18.00 naszego czasu).

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PKP Cargo:** Grupa zamierza zacieśnić współpracę z partnerami z Europy i Chin;
- **Ergis:** Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za '16;
- **OEX:** Spółka zawarła przyrzeczoną umowę kupna 100% udziałów w Achidoc;
- **Ronson:** Deweloper chce wypłacić 9 gr zaliczki na poczet dywidendy;
- **Briju:** Grupa przyjęła politykę dywidendową;
- **Mabion:** Spółka zamierza wyemitować do 5 mln akcji;
- **Deweloperzy:** rekordowy 2016 rok pod względem sprzedaży mieszkań- prasa;
- **Budownictwo/PXM:** konkurencja boi się dokapitalizowania PXM przez firmy energetyczne- prasa;
- **Bytom:** będzie druga marka, bądź akwizycja (prezes)- prasa;

WYKRES DNIA

Na czwartkowej sesji akcje PXM najpierw traciły kilkanaście procent by po ok. 3 godzinach być tyle na plusie. Ostatecznie spółka zanotowała blisko 7% spadek. Rozpiętość wahań kursu sięgnęła ok. 27% przy najwyższym w historii obrocie 45 mln PLN (11% kapitalizacji).

Polimex- Mostostal intraday



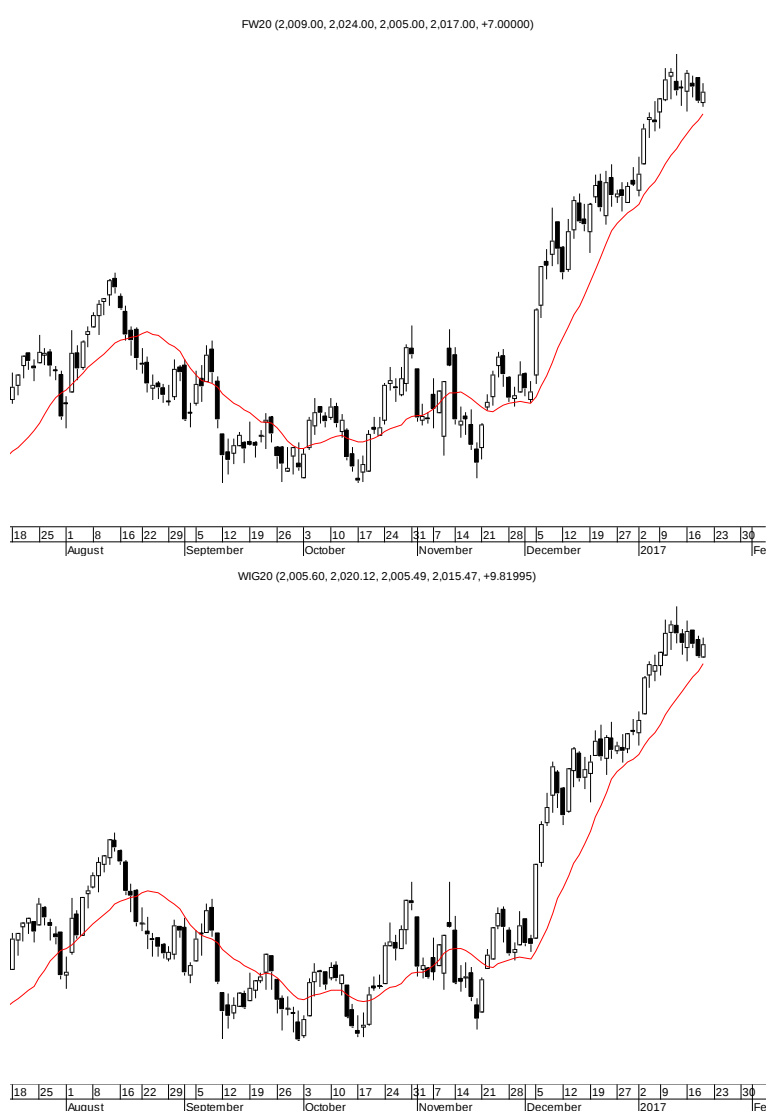
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 19 stycznia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 015,5	0,5%	3,5%
WIG30	2 334,5	0,5%	4,1%
mWIG40	4 425,6	0,5%	5,0%
sWIG80	14 596,5	-0,2%	2,4%
WIG	53 655,0	0,4%	3,7%
WIG Banki	6 570,9	0,9%	4,9%
WIG Bud	2 996,7	-0,1%	4,9%
WIG Chemia	15 533,5	0,5%	12,9%
WIG Dew	1 873,7	0,3%	2,4%
WIG Energia	2 490,7	-0,3%	-2,4%
WIG IT	2 189,8	-1,3%	1,6%
WIG Media	4 675,7	1,2%	2,5%
WIG Paliwa	5 673,5	0,5%	0,1%
WIG Spoż	4 590,6	0,8%	10,5%
WIG Surowce	4 102,2	0,1%	16,7%
WIG Telco	720,5	0,4%	-1,3%
DAX	11 596,9	0,0%	1,0%
CAC40	4 841,1	-0,3%	-0,4%
BUX	32 709,1	-0,4%	2,2%
S&P500	2 263,7	-0,4%	1,1%
DJIA	19 732,4	-0,4%	-0,2%
Nasdaq Comp	5 540,1	-0,3%	2,9%
Bovespa	63 950,9	-0,3%	6,2%
Nikkei225	19 137,9	0,3%	0,1%
S&P/ASX 200	5 654,8	-0,7%	-0,2%
Złoto	1 200,2	-1,0%	4,1%
Miedź	5 769,0	0,3%	4,2%
Ropa	51,4	0,6%	-4,4%
EUR/PLN	4,37	0,0%	-0,8%
USD/PLN	4,11	0,5%	-1,9%
CHF/PLN	4,07	-0,1%	-0,9%
EUR/USD	1,06	-0,5%	1,1%
USD/JPY	115,4	1,8%	-1,3%

FW20: czwartek, 19 stycznia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 009	-19	-0,94%
Kurs zamknięcia	2 017	7	0,35%
Kurs min.	2 005	-3	-0,15%
Kurs max.	2 024	-4	-0,20%
Wolumen obrotu	11 702	-1 237	-9,56%
Otwarte pozycje	77 336	323	0,42%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 1998			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1775			
Opory:	2047	2159	2200
Wsparcia:	2000	1960	1913
		1870	

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 005,6	2 005,5	2 020,1	2 015,5	0,5%	506
WIG30	2 325,2	2 324,0	2 339,6	2 334,5	0,5%	565
MWIG40	4 410,7	4 410,7	4 425,6	4 425,6	0,5%	98
SWIG80	14 640,2	14 640,2	14 640,2	14 596,5	-0,2%	76
WIG-PL	54 366,5	54 366,5	54 467,1	54 467,1	0,4%	695
WIG	53 505,3	53 480,8	53 739,7	53 655,0	0,4%	709

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	59,10	7 639	1,9%	9,1%
Asseco PL	55,19	4 581	-2,0%	2,3%
BZ WBK	332,00	32 946	2,4%	5,1%
CCC	214,00	8 373	0,5%	5,1%
Cyfrowy P.	24,40	15 605	1,0%	-0,8%
Enea	9,61	4 242	0,2%	1,2%
Energa	9,05	3 747	1,7%	-0,5%
Eurocash	39,37	5 477	0,6%	0,1%
KGHM	112,70	22 540	-0,6%	21,9%
Lotos	38,58	7 132	1,4%	0,9%
LPP	5 425,70	9 979	0,9%	-4,4%
mBANK	351,95	14 880	2,0%	5,0%
Orange	5,40	7 087	-0,7%	-2,0%
Pekao	128,30	33 675	-0,5%	2,0%
PGE	10,04	18 772	-0,4%	-3,9%
PGNIG	5,43	32 037	-0,5%	-3,6%
PKN Orlen	86,50	36 997	0,9%	1,4%
PKOBP	30,00	37 500	1,7%	6,6%
PZU	34,33	29 645	0,1%	3,4%
Tauron	2,76	4 837	-1,8%	-3,2%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	63,25	973	0,0%	3,0%
Amrest	178,00	1 384	-0,5%	-4,5%
Amrest	300,50	6 375	0,2%	1,5%
Apator	28,75	952	-1,3%	-3,8%
Azoty	70,84	7 027	1,8%	13,0%
Bioton	8,15	700	0,0%	-0,2%
Bogdanka	66,00	2 245	0,0%	-5,0%
Boryszew	9,62	2 309	0,2%	20,1%
Budimex	202,65	5 174	-0,2%	2,4%
CD Projekt	56,23	5 405	2,1%	7,7%
Ciech	61,99	3 267	-0,6%	6,3%
Comarch	172,50	1 403	0,3%	-0,9%
Echo	5,61	2 315	-0,2%	7,9%
Emperia	71,00	876	1,4%	9,2%
Forte	76,00	1 816	-0,9%	0,0%
GetinNoble	1,70	1 502	-2,3%	28,8%
GPW	42,96	1 803	-0,1%	7,6%
GTC	8,18	3 765	0,5%	-0,2%
Grajewo	35,19	2 277	-1,2%	-4,6%
Handlowy	75,62	9 880	-0,9%	-1,0%
ING BSK	166,30	21 636	-0,5%	3,0%
Intercars	295,85	4 192	0,0%	6,6%
JSW	68,95	8 096	2,9%	3,1%
Kernel	73,08	5 898	1,2%	14,5%
Kęty	396,20	3 746	1,1%	2,1%
Kruk	247,95	4 643	1,4%	4,6%
Medicalg	313,00	1 129	0,2%	1,6%
Millennium	5,60	6 793	0,4%	7,9%
Netia	4,51	1 571	1,8%	-2,0%
Neuca	395,10	1 742	0,9%	1,3%
Orbis	73,00	3 364	1,4%	0,0%
PKP Cargo	51,07	2 287	0,1%	8,7%
Polnord	8,30	271	-1,1%	2,3%
Robyng	3,17	834	0,0%	6,7%
Sanok	60,00	1 613	0,0%	-2,1%
Stalprodukt	544,80	3 040	1,6%	3,8%
Synthos	5,47	7 238	0,0%	20,0%
Trakcja	14,99	770	0,9%	5,9%
Uniwheels	224,00	2 778	0,0%	2,1%
Wawel	1 065,00	1 597	0,8%	-3,2%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Wyciśnięcie krótkich pozycji na KGHM

Dzisiejsza sesja nie wniosła wiele do obrazu rynkowego indeksu skupiającego największe spółki. WIG20 poruszał się dziś w pobliżu 2010 punktów i od tygodnia znajduje się w wąskim przedziale wahań odpoczywając po wcześniejszych wzrostach. Na koniec sesji zyskał na wartości 0,49% przy najniższym poziomie obrotów od 2 stycznia, co dobrze oddaje neutralny wydźwięk notowań. Głównym wydarzeniem na świecie był dzisiaj komunikat po posiedzeniu ECB, który nie przyniósł żadnych niespodzianek, stąd inne indeksy europejskie były równie spokojne jak nasz flagowy indeks. Na GPW więcej działo się na szerokim rynku, gdzie mWIG40 pobił nowy rekord rosnąc o 0,5%, a w trzeciej linii walorów kilkuprocentowe zmiany kursów spółek z podwyższonymi obrotami były dość częste, co potwierdza coraz większe zainteresowanie inwestorów mniejszymi podmiotami. Absolutną gwiazdą sesji na szerokim rynku był dziś Polimex, który po wczorajszej sesji poinformował, że koncerny energetyczne obejmą jego akcje po 2 zł. To, że kontrolowane przez państwo spółki obejmą nową emisję było już wiadomo, cena natomiast była źródłem niepewności i dzisiejsze notowania były reakcją rynku na ten komunikat. Jak widać po notowaniach, inwestorzy nie byli jednomyślni co do oceny takiego dyskonta w stosunku do kursu rynkowego. Akcje Polimexu na otwarciu spadały o 13%, potem wyszły na 10% plus, a na koniec dnia kosztowały 4,58 zł, czyli 6,7% poniżej wczorajszego zamknięcia. Tym łącznym kilkudziesięcioprocentowym wahaniami w trakcie dnia towarzyszył jeden z najwyższych na całym rynku obrotów 44 mln zł i w najbliższych dniach akcje spółki nadal powinny być jednym z bardziej zmiennych walorów na GPW.

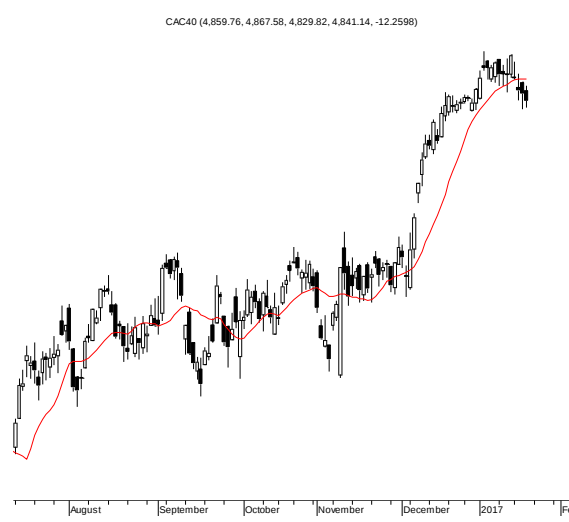
Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKP Cargo	Prezes Libiszewski poinformował, że spółka zamierza zacieśnić w br. współpracę z partnerami w Europie i Chinach. Grupa liczy również na wzrost wolumenów w segmencie kruszyw i materiałów budowlanych (efekt inwestycji infrastrukturalnych). Zdaniem prezesa problem tzw. dyrektywy hałasowej jest mocno przejawiony. Wskazał również, że wyzwaniem w '17 będą plany modernizacyjne oraz nakłady z tym związane.
Ergis	Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za '16, wg których wypracowała 696,2 mln PLN przychodów oraz 60,0 mln PLN EBITDA. Wynik netto miał wynieść 24,4 mln PLN.
OEX	Spółka zawarła przyrzeczoną umowę kupna 100% udziałów w Achidoc z Teronita Holdings. Cena wyniosła 17,9 mln PLN, ale umowa zakłada dokonanie 2 dopłat, które są zależne od parametrów finansowych podmiotu w latach 2016-17 (kwota ma być niższa od 52 mln PLN). Achidoc wygenerował w '15 ok. 4,6 mln PLN EBITDA.
Bank Millennium	Spółka przesunęła termin publikacji raportu za '16 z 28 lutego na 6 marca. Bank nie przewiduje publikacji wstępnych wyników za '16 (wcześniej planowano przekazać dane 31 stycznia).
Ronson	Deweloper chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy na 2016 rok w wysokości 0,09 PLN/akcję.
Briju	Spółka przyjęła politykę dywidendową. Docelowo zamierza wypłacać do 50% zysku netto realizowanego przez segment detaliczny. Polityka podziału zysku ma być stosowana od '17.
Archicom	Deweloper wprowadził do sprzedaży 56 lokali w ramach projektu Cztery Pory Roku we Wrocławiu. Mieszkania mają być oddane do użytku w 4Q'16.
Mabion	NWZ spółki zwołane na 16 lutego '17 ma zdecydować o emisji do 5 mln akcji w drodze oferty publicznej, która może być przeprowadzona w Europie lub USA. Minimalna cena emisyjna została ustalona na 80 PLN/walor. Środki mają być wykorzystane na zwiększenie mocy produkcyjnych, rejestrację leku Mabion CD20 oraz prace badawczo-rozwojowe.
Unibep	Spółka zawarła umowę na realizację 5 budynków w Norwegii za 48,8 mln NOK netto (ok. 23,6 mln PLN). Prace budowlane mają zakończyć się w 1Q'18.
Górnictwo	Przy połączeniu KHW i PGG możliwa jest ewentualna konwersja części zadłużenia KHW w instytucjach finansowych na udziały - wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski.
Deweloperzy	Ponad 62 tys. mieszkań sprzedali deweloperzy w największych miastach w 2016 r. Pobili tym samym historyczny rekord. Zarobili 24 mld PLN- Rzeczpospolita W 2016 r. na rynku pierwotnym sprzedano najwięcej mieszkań w historii. W niektórych miastach popyt skoczyła nawet o 1/5- Gazeta Wyborcza
Budownictwo Polimex- Mostostal	Objęcie akcji Polimeksu przez PGE, PGNiG, Eneę i Enerę niepokoi jego rynkowych konkurentów. Oceniają, że firma umacnia swoją uprzywilejowaną pozycję na rynku. Zbliżają się miliardowe przetargi w energetyce. Firma dostanie zastrzyk gotówki w postaci 300 mln PLN. Energetyka, która musi Polimex ratować, może liczyć na korzyści, ale tylko w krótkim terminie. Oddala to bowiem ryzyko utraty płynności wykonawcy. Ryzyko jest takie, że inwestycja w Polimex może się okazać finansową dziurą bez dna- Puls Biznesu
Bytom	Bytom zaczął prace nad drugą marką. Alternatywna opcja to akwizycja. Prezes spółki Michał Wójcik szacuje, że na rynku jest ok. 700 sklepów wyspecjalizowanych w odzieży męskiej- Puls Biznesu

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

RYNKI ZAGRANICZNE



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.