

KOMENTARZ PORANNY

Kolejne opory za nami

Wczorajsza sesja była kontynuacją tego co rozpoczęliśmy w poniedziałek, różnica była tylko taka, że wzrost był o połowę niższy, ale za to potwierdzony wyższymi obrotami. Dodatkowo na korzyść byków przemawia rosnący LOP na kontraktach, który sugeruje, że wzrosty nie są pochodną zamykania krótkich, tylko na długie pozycje wchodzi nowy kapitał. To wszystko działo się podczas przełamania tytułowych oporów, zarówno na WIG20 jak i kontraktach, które znajdowały się na lokalnych szczytach z sierpnia i maja. W tych okolicach przebiegało dodatkowo 61,2% zniesienie Fibo poprowadzone z kwietniowego szczytu do czerwcowego dołka. Kolejne istotne poziomy znajdują się w okolicach 1900 pkt., 1973 pkt. i 2000 pkt. Daje to nadzieję, że ten rok może zakończyć się powyżej 1900 pkt. Jeśli chodzi o indeks szerokiego rynku, to WIG znalazł się powyżej psychologicznej bariery 50 tys. pkt. Natomiast z technicznego punktu widzenia istotne było już wyjście ponad 49 tys. pkt., które stronie popytowej udało się pokonać wczoraj. O poranku wyraźnie rosną kontrakty na europejskie indeksy, a futures za oceanem są bliżej kursów odniesienia, ale jednak nad kreską. W pewnym sensie ustawia nam to początek sesji w Warszawie, który powinien należeć do byków. Ze strony makro nie będzie dziś zbyt wielu wydarzeń istotnych dla światowych parkietów, więc kluczowe będą aktualne nastroje. W tym tygodniu w centrum uwagi będzie decyzja EBC w sprawie dalszej polityki monetarnej, ewentualne wydłużenie skupu aktywów zapewne pozytywnie podziałałoby na rynki. Nie bez znaczenia jest tutaj kryzys polityczny we Włoszech i chyba ten scenariusz jest obecnie grany przez inwestorów.

Marek Jurzec

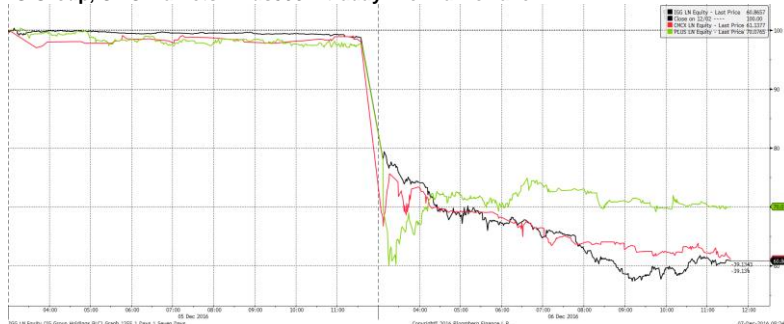
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **OFE:** IDM apeluje o rezygnację z zamiaru transferu środków OFE do ZUS
- **Lotos:** Spółka w przyszłym tygodniu, w czwartek opublikuje strategię;
- **JSW:** Związkowcy wystąpili do zarządu firmy z wnioskiem o renegotjowanie zawartego jesienią 2015 roku porozumienia;
- **Polimex:** PGE, Enea, Energa i PGNiG rozpoczęły kierunkowe rozmowy ws. potencjalnego zaangażowania kapitałowego w Polimex [komentarz BDM];
- **Agora:** Spółka chce zwiększyć liczbę osób objętych zwolnieniem grupowym do ok. 190 ze 135;
- **Marvipoł:** Wyniki operacyjne segmentu deweloperskiego zgodne z planem [komentarz BDM];
- **Unicredit/Pekao/PZU:** Decyzja właściciela ws Pekao spodziewana jest w czwartek do końca dnia – Rzeczpospolita;
- **Kruk:** Spółka przydzieliła obligacje serii AF1 o wartości 40 mln PLN, redukcja zapisów wyniosła 68%;
- **Skarbiec TFI:** Cena w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu to 27 PLN;
- **Kopex:** TDJ ma pośrednio 65,83% akcji Kopexu;

WYKRES DNIA

Brytyjski nadzór (FCA) zaproponował restrykcyjne regulacje dla brokerów foreksowych, które mają polegać na m.in. znaczącym ograniczeniu dźwigni czy zakazu bonusów do rachunków. Kursy popularnych brokerów spadały nawet o 30-40%.

IG Group, CMC Markets i Plus500 intraday znormalizowane*



Źródło: BDM S.A., Bloomberg. * - (1d)=100

Notowania: wtorek, 6 grudnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 876,6	1,7%	0,9%
WIG30	2 182,6	1,5%	5,2%
mWIG40	4 205,8	0,6%	17,9%
sWIG80	14 019,8	0,2%	6,1%
WIG	50 269,7	1,3%	8,2%
WIG Banki	6 101,1	2,7%	0,2%
WIG Bud	2 797,4	0,0%	-4,4%
WIG Chemia	13 015,6	1,5%	-20,9%
WIG Dew	1 809,7	0,8%	19,6%
WIG Energia	2 399,7	1,9%	-18,1%
WIG IT	2 121,2	-0,5%	31,6%
WIG Media	4 594,6	3,0%	16,6%
WIG Paliwa	5 333,1	0,2%	19,4%
WIG Spoż	4 190,5	-0,3%	22,5%
WIG Surowce	3 727,7	1,3%	90,5%
WIG Telco	706,7	1,2%	-12,5%
DAX	10 775,3	0,8%	0,3%
CAC40	4 631,9	1,3%	-0,1%
BUX	30 075,7	-0,1%	25,7%
S&P500	2 212,2	0,3%	8,2%
DJIA	19 251,8	0,2%	10,5%
Nasdaq Comp	5 333,0	0,5%	6,5%
Bovespa	61 088,3	2,1%	40,9%
Nikkei225	18 496,7	0,7%	-2,8%
S&P/ASX 200	5 478,1	0,9%	3,4%
Złoto	1 168,2	-0,5%	10,0%
Miedź	5 950,0	3,3%	26,5%
Ropa	50,9	-1,7%	15,2%
EUR/PLN	4,46	-0,9%	4,5%
USD/PLN	4,16	-0,4%	6,0%
CHF/PLN	4,12	-0,8%	4,9%
EUR/USD	1,07	-0,5%	-1,4%
USD/JPY	113,9	0,4%	-5,2%

FW20: wtorek, 6 grudnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 850	55	3,06%
Kurs zamknięcia	1 880	34	1,84%
Kurs min.	1 840	52	2,91%
Kurs max.	1 880	33	1,79%
Wolumen obrotu	27 092	3 083	12,84%
Otwarte pozycje	71 339	1 813	2,61%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1784				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1775				
Opory:	1900	1925	2000	2200
Wsparcia:	1875	1834	1757	1710

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 846,8	1 843,6	1 878,8	1 876,6	1,7%	863
WIG30	2 154,0	2 147,1	2 184,3	2 182,6	1,5%	1 052
MWIG40	4 188,5	4 181,9	4 033,0	4 205,8	0,6%	231
SWIG80	14 025,7	4 178,1	4 207,5	14 019,8	0,2%	34
WIG-PL	50 899,1	50 731,7	51 087,6	51 087,6	1,3%	1 132
WIG	49 733,4	49 618,9	50 276,6	50 269,7	1,3%	1 147

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	47,44	6 132	4,7%	-12,5%
Asseco PL	53,22	4 417	0,9%	-6,3%
BZ WBK	314,65	31 224	6,0%	10,8%
CCC	194,45	7 608	-0,8%	40,3%
Cyfrowy P.	25,20	16 117	3,7%	20,7%
Enea	9,55	4 216	-0,5%	-15,5%
Energa	8,41	3 482	2,7%	-33,5%
Eurocash	37,21	5 176	0,6%	-23,3%
KGHM	95,30	19 060	3,8%	50,1%
Lotos	37,28	6 892	-0,1%	38,1%
LPP	5 871,05	10 799	-1,3%	5,7%
mBANK	351,40	14 857	6,0%	11,9%
Orange	5,34	7 008	1,7%	-18,6%
Pekao	122,50	32 153	1,0%	-14,6%
PGE	9,47	17 707	2,7%	-26,0%
PGNIG	5,23	30 857	0,6%	1,8%
PKN Orlen	80,50	34 431	0,1%	18,6%
PKOBP	27,20	34 000	1,4%	-0,5%
PZU	30,32	26 182	1,7%	-10,9%
Tauron	2,73	4 784	2,6%	-5,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	58,80	904	0,9%	15,7%
Amrest	189,95	1 477	1,0%	9,2%
Amrest	285,00	6 046	0,0%	51,4%
Apator	29,01	960	0,8%	-11,6%
Azoty	61,45	6 096	2,4%	-38,2%
Bioton	8,70	747	-0,2%	-27,1%
Bogdanka	69,26	2 356	-0,3%	108,6%
Boryszew	8,00	1 920	0,1%	70,2%
Budimex	205,00	5 234	0,6%	5,7%
CD Projekt	52,61	5 057	-2,0%	137,5%
Ciech	55,30	2 914	-1,2%	-35,7%
Comarch	170,00	1 383	-1,7%	49,1%
Echo	6,18	2 550	3,7%	-10,4%
Emperia	64,80	800	0,2%	-5,3%
Forte	75,90	1 814	-1,0%	42,1%
GetinNoble	1,16	1 025	-0,9%	-35,6%
GPW	37,48	1 573	0,1%	4,3%
GTC	8,18	3 765	0,1%	14,4%
Grajewo	33,89	2 193	0,3%	27,2%
Handlowy	72,90	9 525	2,4%	1,4%
ING BSK	162,00	21 076	3,8%	38,3%
Intercars	280,00	3 967	2,9%	17,6%
JSW	79,00	9 276	-5,5%	641,8%
Kernel	65,49	5 285	-0,5%	36,2%
Kęty	384,00	3 630	2,1%	22,7%
Kruk	210,00	3 726	1,8%	20,7%
Medicalg	285,00	1 028	1,4%	28,7%
Millennium	5,36	6 502	3,7%	-3,6%
Netia	4,50	1 568	-0,4%	-16,7%
Neuca	389,40	1 731	-1,3%	8,2%
Orbis	68,99	3 179	0,0%	12,4%
PKP Cargo	47,99	2 149	0,0%	-29,9%
Polnord	8,30	271	1,6%	-42,2%
Robyg	2,99	787	0,3%	7,6%
Sanok	61,90	1 664	-1,7%	11,5%
Stalprodukt	502,95	2 807	1,0%	68,2%
Synthos	4,61	6 100	2,4%	21,0%
Trakcja	13,50	694	-1,2%	6,7%
Uniwheels	210,00	2 604	0,9%	66,8%
Wawel	1 070,00	1 605	0,9%	-10,0%

KOMENTARZ POPOLUDNIOWY

Słabszy wynik, lepszy styl wyżki

Wtorkowa sesja przyniosła kontynuację pozytywnych nastrojów w Europie. Wielką niespodzianką był rynek włoski, który wczoraj łatwo otrząsnął się po referendum (co nie było niczym nadzwyczajnym), a dziś urosł o ponad 3% będąc najlepszym rynkiem na kontynencie. Wzrosty we Włoszech napędzały banki, a sektor finansowy pomógł wszystkim indeksom europejskim, w tym Polsce. WIG20 zwiększył dziś o 1,6% a najmocniejsze spółki to bankowe trio mBank, BZ WBK (oba +6%) oraz Alior (+4,7%). Ważniejsze dla indeksu PKO BP oraz Pekao zwiększyły w mniejszym stopniu, ale za to z bardzo przyzwoitymi obrotami. Pod względem obrotów rekordzistą był dziś KGHM, którego akcje urosły o 3,7% osiągając nowe lokalne maksimum wbrew spadającej cenie miedzi. Mimo tego, że dzisiejszy wzrost 1,6% WIG20 był dwukrotnie słabszy niż na rekordowej sesji poniedziałkowej, styl handlu był zdecydowanie solidniejszy. Od rana obserwowaliśmy wysokie obroty, które na koniec dnia wyniosły 863 mln złotych, a umocnieniu giełdy towarzyszyła aprecjacja złotówki i silniejszy rynek długu. Te sesja jednoznacznie potwierdza wybicie się indeksu z męczącej konsolidacji z ostatnich miesięcy i dopóki nie wrócimy poniżej 1810 punktów na indeks blue chips należy patrzeć z perspektywy trendu wzrostowego z celem 2000 punktów w horyzoncie najbliższych kilku-kilkunastu tygodni. W międzyczasie pojawiają się oczywiście korekty spadkowe, zapewne pierwsza jeszcze w tym tygodniu ze względu na wysokie krótkoterminowe wykupienie, natomiast dzięki solidnej zaliczce z początku tygodnia mamy spory bufor bezpieczeństwa dla „niegroźnej” realizacji zysków.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

OFE	<p>Izba Domów Maklerskich apeluje do Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej o rezygnację z zamiaru transferu środków z OFE do Funduszy Rezerwy Demograficznej na subkonta ZUS. IDM chce też pilnego uchwalenia Programu Budowy Kapitału wicepremiera Morawieckiego.</p> <p>W opinii Izby Domów Maklerskich transfer całości środków finansowych z OFE na subkonta ZUS, a taki pomysł znalazł się w rekomendacji resortu rodziny i pracy, będzie miał negatywny wpływ na rynek kapitałowy i giełdę w Polsce oraz jej zdolności do finansowania rozwoju polskich przedsiębiorstw. IDM jest przekonany, że transfer całości środków z OFE do FRD miałby katastrofalne skutki dla giełdy, marginalizując znaczenie polskiego rynku kapitałowego. W takim scenariuszu warszawska giełda przestanie być wiodącym centrum finansowym w Europie bez potencjału dalszego rozwoju.</p>
Lotos	<p>Lotos w przyszłym tygodniu, w czwartek (15 grudnia) opublikuje strategię na najbliższe lata. Konferencja o 11:00 w Centrum Nauki Kopernik.</p> <p>Strategia ma być podzielona na dwa etapy: do 2018 i od 2019 do 2022. Rozwój upstreamu będzie jednym z elementów. Obecnie jest dobry moment na dywersyfikację dostaw ropy naftowej ze względu na nadpodaż i cenę surowca - wiceprezes Lotosu Petrobaltic Grzegorz Strzelczyk. Dodał, że Lotos jest w stanie przerabiać różne gatunki ropy.</p>
JSW	<p>Związkowcy z JSW wystąpili do zarządu firmy z wnioskiem o renegotjowanie zawartego jesienią ub. roku porozumienia, zawieszającego na trzy lata wypłatę niektórych świadczeń pracowniczych. Spółka odpowiada, że nadal zmagają się ze skutkami kryzysu. Zawarte we wrześniu ubiegłego roku porozumienie ma przynieść w sumie ok. 2 mld PLN oszczędności w ciągu trzech lat. To jeden z elementów programu naprawczego spółki.</p> <p>Swój wniosek o renegotjowanie porozumienia "w części dotyczącej zasad naliczania i wypłacania nagrody z okazji Dnia Górnika, wstrzymania wypłaty 14. pensji oraz wstrzymania prawa do deputatu węglowego" związkowcy uzasadnili "istotną poprawą sytuacji finansowej JSW i brakiem postępu w rokowaniach nad nowym Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy dla pracowników JSW".</p>
Polimex, PGNiG, PGE, Enea, Energa	<p>PGE, Enea, Energa i PGNiG rozpoczęły kierunkowe rozmowy ws. potencjalnego zaangażowania kapitałowego w Polimex-Mostostal. Celem tych rozmów jest wypracowanie struktury potencjalnego zaangażowania kapitałowego inwestorów w Polimex oraz wypracowanie potencjalnego modelu współpracy pomiędzy inwestorami przy realizacji inwestycji. Wcześniej zarząd Polimeksu-Mostostalu informował, że planuje podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję do 150 mln akcji. NWZ, które ma zdecydować o emisji akcji zostało zwołane na 28 grudnia.</p> <p><i>BDM: Skala potencjalnego zaangażowania z punktu widzenia PGNiG i spółek energetycznych nie będzie duża. Przy wczorajszej cenie rynkowej 150 mln akcji Polimexu to blisko 450 mln PLN, przy cenie nominalnej (2,0 PLN) 300 mln PLN, do podziału na cztery podmioty. Kolejny raz jednak wskazujemy, że dobra pozycja gotówkowa np. PGNiG jest wykorzystywana do finansowania działalności innej niż podstawowy biznes spółki.</i></p>
Agora	<p>Agora chce zwiększyć liczbę osób objętych zwolnieniem grupowym do ok. 190 ze 135. Tym samym pracę straciłoby 9,6% zatrudnionych w spółce na dzień 6 grudnia 2016.</p>
Orange	<p>Orange Polska podpisał aneks do umowy o współdzieleniu radiowych sieci dostępowych z T-Mobile, rozszerzając dotychczasową współpracę o urządzenia pracujące w pasmach 800 MHz i 2600 MHz -</p>
Marvipol	<p>Spółka opublikowała dane z segmentu deweloperskiego za listopad.</p> <p><i>BDM: Deweloper zakontraktował w ubiegłym miesiącu 61 lokali, co implikuje spadek o 9% r/r. Od początku roku Marvipol znalazł nabywców na 536 mieszkań, natomiast cel roczny ogłoszony przez zarząd to ok. 600 sztuk. Obecnie w ofercie spółki znajduje się ok. 780 mieszkań (spadek względem końca 3Q'16 o ponad 140 szt.), natomiast bank ziemi opiewa na niemal 2,5 tys. lokali (z czego 60 szt. to projekty gotowe, a 745 szt. to inwestycje w toku). W perspektywie 4Q'16 oczekujemy, że deweloperowi uda się przekazać ok. 40-50 mieszkań, które są już zakończone, co spowodowałoby, że w '16 zostanie oddane do użytku 530-540 lokali (nieco poniżej oczekiwań spółki).</i></p>
Unicredit/Pekao	<p>W tym tygodniu UniCredit zdecyduje, czy sprzeda akcje Pekao. PZU i PFR złożyły swoją ostateczną ofertę i teraz czekają na decyzję Włochów. PZU i PFR miałyby przejąć, odpowiednio, ok. 20% i 13% papierów banku. Decyzja właściciela spodziewana jest w czwartek do końca dnia. Kilka dni później, we wtorek 13 grudnia, UniCredit w Londynie ma przedstawić wyniki prowadzonego od lipca przeglądu strategii. – Rzeczpospolita</p>
Budownictwo/PSE	<p>W przetargu PSE na rozbudowę i modernizację stacji 750/400/110 kV Rzeszów wraz z instalacją urządzeń do kompensacji mocy biernej jako najkorzystniejsza została wybrana oferta Shanghai Electric Power Construction za 96,4 mln PLN brutto. Pierwotnie jako najkorzystniejszą w tym przetargu wybrano ofertę konsorcjum PBE Elbud i PKP Energetyka z ofertą o wartości 99,2 mln PLN brutto, a ofertę Shanghai Electric Power Construction</p>

odrzucono. Jednak zamawiający musiał dokonać ponownej oceny ofert po wyroku KIO. W przetargu startowała też m.in. Elektrobudowa z ofertą o wartości 122,9 mln PLN brutto.

Selena FM

Selena otworzyła we wtorek w stolicy Kazachstanu, fabrykę, która będzie produkowała na potrzeby miejscowego rynku, Azji Centralnej i południowej Syberii. Inwestycja powstała w specjalnej strefie ekonomicznej. Koszt inwestycji sięgnął 26 mln PLN. Nowa fabryka będzie produkowała 120 tys. ton chemii budowlanej rocznie (zaprawy do izolacji termicznej domów oraz mokre tynki cienkowarstwowe: akrylowe, silikonowe i silikatowe). W Astanie działa też już pierwsza fabryka Seleny, produkująca suche zaprawy do ocieplania budynków. Udziały firmy w kazachskim rynku klejów montażowych, pian poliuretanowych i uszczelnaczy wynoszą 45%.

Rawiplug

Rawiplug planuje założyć spółkę handlową na terenie Republiki Singapuru. Planowany termin uruchomienia spółki to 1Q'17.

Bogdanka/Puławy

Bogdanka i Zakłady Azotowe Puławy podpisały aneks do wieloletniej umowy sprzedaży węgla energetycznego z 2009., który przedłuża obowiązywanie kontraktu do końca 2021. W wyniku zawarcia aneksu, szacunkowa wartość umowy od momentu jej zawarcia do 31 grudnia 2021 wynosi obecnie łącznie 1 001 mln PLN netto, z czego wartość w latach 2017-2021 wyniesie około 343 mln PLN netto.

Vivid

Vivid Games podpisał z brytyjskim studiem Game Odyssey umowę, na podstawie której nabył prawa do gry Outer Pioneer. Gra pojawi się na platformach mobilnych w 4Q'17.

Jujubee

Jujubee, katowicki deweloper gier, wspólnie ze swoim rosyjskim wydawcą podjęli decyzję, że premiera gry "Realpolitiks" na urządzenia stacjonarne nastąpi w lutym 2017 roku. W 2H'17 Jujubee planuje premierę przygodowo-dokumentalnej gry "Kursk".

Skarbiec TFI

Ustalona w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu cena sprzedaży jednej akcji Skarbiec Holding to 27 PLN. Liczba akcji spółki sprzedawanych przez Skarbiec Holding Limited ustalona została na poziomie 2,1 mln, co stanowi 30,78% ogólnej liczby głosów spółki.

Aktywa funduszy absolute return i alternatywnych Skarbcia TFI wzrosły od końca września o 80 mln PLN i wyniosły 622 mln PLN na koniec listopada.

Kruk

Kruk przydzielił obligacje serii AF1 o wartości 40 mln PLN, redukcja zapisów wyniosła 68%.

CDRL

Przychody ze sprzedaży CDRL w polskich sklepach wzrosły w listopadzie o 24% r/r do 10,7 mln PLN a w kanale e-commerce od 24,4% r/r do 1,07 mln PLN.

Wyniki sprzedaży sieci detalicznej CDRL w Polsce [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

EBC Solicitors

EBC Solicitors zamierza inwestować w spółki z branży produkcji gier komputerowych na wczesnym etapie rozwoju. Zakładana wartość poszczególnych inwestycji to 0,25 - 1 mln PLN, za które obejmowane byłoby 20-49% udziałów w spółkach portfelowych.

Kopex

TDJ Equity IV, spółka zależna TDJ, kupiła 100% akcji spółki Partner i tym samym nabyła pośrednio akcje Kopexu. TDJ ma pośrednio 65,83% akcji Kopexu.

Indykpol

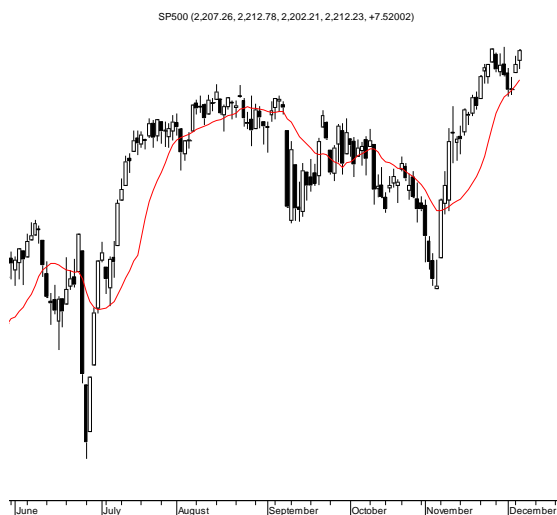
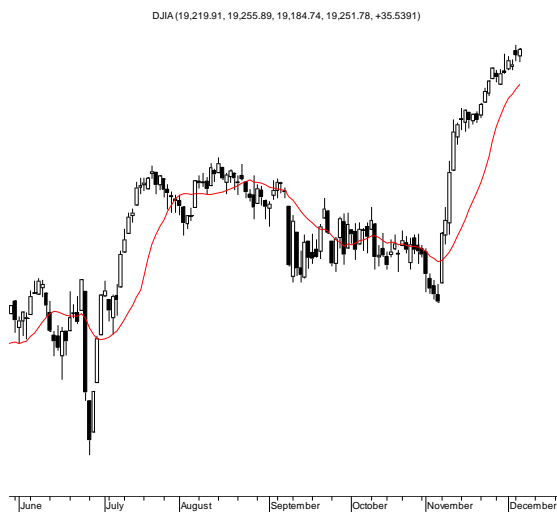
Zarząd Indykpolu ocenia, że zakaz wywozu drobiu z Polski do niektórych krajów może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe spółki. Jak dodano, wystąpienie ogniska ptasiej grypy nie powinno wpłynąć na eksport spółki na rynek unijny. Zgodnie z informacją z Inspekcji Weterynaryjnej eksport drobiu z Polski nie może być prowadzony do: Algierii, Azerbejdżanu, Chin, Gruzji, Japonii, RPA, Tajwanu i Wietnamu.

HubStyle

Wstępne skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży, osiągnięte w listopadzie 2016 roku przez grupę wyniosły około 1 964 tys. PLN (+31% r/r). W segmencie sprzedaży odzieży, wstępne przychody netto ze sprzedaży w listopadzie 2016 roku, po uwzględnieniu zwrotów, wyniosły około 1 078 tys. PLN (+99% r/r).

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.