

**KOMENTARZ PORANNY**

**Walka z 2000 pkt.**

Przed nami pierwszy „normalny” tydzień od czasu przerwy świątecznej, której nastrój zaczął się udzielać jeszcze kilka dni przed Wigilią. Dlatego nie powinno być już większych problemów zarówno ze zmiennością jak i obrotami, tym bardziej że nasz parkiet znalazł się w dość ciekawym miejscu. W piątek WIG20 drugi dzień z rzędu testował poziom 2000 pkt., gdzie obecnie znajduje się kluczowy opór i po raz kolejny zakończył sesję poniżej tego poziomu. Brak udanego testu może być zapowiedzią realizacji zysków przez inwestorów, która ma szansę bardzo szybko sprowadzić indeks blue chips z powrotem w okolice 1950 pkt. W przypadku realizacji negatywnego scenariusza warto wspomnieć o poziomie 1870 pkt., gdzie znajduje się najniższy lokalny dołek kanału wzrostowego, z którego nastąpiło wybitcie skutkujące obecnym testem 2000 pkt. Ze strony danych makro nie będziemy mieli zbyt wielu impulsów do większych ruchów indeksów, więc przynajmniej o poranku musimy zdać się na nastroje na zagranicznych parkietach. Te zaś są pozytywne, ponieważ kontrakty na główne zagraniczne indeksy notowane są wyraźnie na plusach. Nasze byki mają w związku z tym ułatwione zadanie i już otwarcie notowań może być powyżej bariery 2000 pkt. Pytanie czy stronie popytowej starczy siły aby zakończyć dzień powyżej tego poziomu?

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **CCC:** Akcjonariusz CCC proponuje uchwalenie emisji do 2,7 mln akcji serii F a nie 3,0 mln akcji;
- **Dom Development:** Spółka chce kupić część GK Eurostyl; ma wyłączność negocjacyjną;
- **Echo:** Spółka planuje w 2017 roku ruszyć z budową 1500 mieszkań w 12 projektach
- **Echo:** Sprzedaż w 4Q'16: 422 lokale; przekazania: 65 lokali;
- **LC Corp:** Sprzedaż w 4Q'16: 651 lokali;
- **JW Construction:** Sprzedaż w 4Q'16: 404 lokale; przekazania: 70 lokali;
- **Ronson:** Sprzedaż w 4Q'16: 275 lokali; przekazania: 275 lokali;
- **Polnord:** Sprzedaż w 4Q'16: 241 lokali; przekazania: 176 lokali;
- **CI Games:** Spółka planuje podział akcji w stosunku 1:10;

	Notowania: czwartek, 5 stycznia 2017		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 998,8	-0,1%	2,6%
WIG30	2 290,1	-0,2%	2,1%
mWIG40	4 223,4	-0,2%	0,2%
sWIG80	14 414,4	0,2%	1,1%
WIG	52 721,7	-0,1%	1,9%
WIG Banki	6 562,2	-0,2%	4,8%
WIG Bud	2 906,4	0,0%	1,7%
WIG Chemia	14 185,4	-0,6%	3,1%
WIG Dew	1 865,2	0,3%	2,0%
WIG Energia	2 556,1	-1,8%	0,2%
WIG IT	2 196,3	0,9%	1,9%
WIG Media	4 518,6	-0,3%	-1,0%
WIG Paliwa	5 832,1	1,8%	2,9%
WIG Spoż	4 148,3	-0,5%	-0,1%
WIG Surowce	3 558,7	-0,2%	1,2%
WIG Telco	738,6	0,4%	1,2%
DAX	11 599,0	0,1%	1,0%
CAC40	4 909,8	0,2%	1,0%
BUX	32 855,9	0,3%	2,7%
S&P500	2 277,0	0,4%	1,7%
DJIA	19 963,8	0,3%	1,0%
Nasdaq Comp	5 521,1	0,6%	2,6%
Bovespa	61 665,4	-0,7%	2,4%
Nikkei225	19 454,3	-0,3%	1,8%
S&P/ASX 200	5 807,4	0,9%	2,5%
Złoto	1 174,0	-0,7%	1,8%
Miedź	5 580,0	-1,1%	0,8%
Ropa	54,0	0,4%	0,5%
EUR/PLN	4,36	-0,1%	-1,1%
USD/PLN	4,14	0,5%	-1,2%
CHF/PLN	4,07	-0,2%	-1,0%
EUR/USD	1,05	-0,6%	0,1%
USD/JPY	117,0	1,4%	0,1%

**WYKRES DNIA**

Od dwóch dni indeks WIG20 testuje barierę 2000 pkt..

**WIG20 - daily**



WIG20 Index (WIG20) Graph 1375 Daily 09JAN2016-09JAN2017

Copyright © 2017 Bloomberg Finance L.P.

09-Jan-2017 08:28:42

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: czwartek, 5 stycznia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 995	-1	-0,05%
Kurs zamknięcia	1 993	-4	-0,20%
Kurs min.	1 986	5	0,25%
Kurs max.	2 010	9	0,45%
Wolumen obrotu	12 183	-1 064	-8,03%
Otwarte pozycje	72 484	-327	-0,45%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 1943			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1775			
Opory:	2010	2023	2159 2200
Wsparcia:	1913	1870	1834 1757

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 994,7	1 986,5	2 007,2	1 998,8	-0,1%	730
WIG30	2 288,8	2 280,3	2 297,8	2 290,1	-0,2%	803
MWIG40	4 229,9	4 394,1	14 436,0	4 223,4	-0,2%	124
SWIG80	14 402,7	4 213,1	4 235,3	14 414,4	0,2%	38
WIG-PL	53 639,1	53 593,7	53 639,1	53 593,7	-0,1%	898
WIG	52 664,4	52 526,4	52 842,6	52 721,7	-0,1%	912

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	57,70	7 458	1,9%	6,5%
Asseco PL	55,37	4 596	1,6%	2,6%
BZ WBK	322,50	32 003	-0,2%	2,1%
CCC	209,45	8 195	-0,7%	2,9%
Cyfrowy P.	24,98	15 976	0,3%	1,5%
Enea	9,61	4 242	-0,4%	1,2%
Energa	9,21	3 814	-0,5%	1,2%
Eurocash	41,20	5 731	-0,2%	4,7%
KGHM	95,81	19 162	-0,2%	3,6%
Lotos	38,80	7 173	1,3%	1,4%
LPP	5 263,65	9 681	-2,5%	-7,2%
mBANK	340,30	14 388	-2,3%	1,5%
Orange	5,59	7 336	0,7%	1,5%
Pekao	130,45	34 239	-0,4%	3,7%
PGE	10,42	19 483	-2,6%	-0,3%
PGNIG	5,54	32 686	-2,1%	-1,6%
PKN Orlen	89,34	38 212	3,3%	4,7%
PKOBP	30,30	37 875	-0,3%	7,7%
PZU	32,82	28 341	-1,1%	-1,2%
Tauron	2,88	5 047	-2,0%	1,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	60,02	923	0,0%	-2,2%
Amrest	180,00	1 400	-0,4%	-3,4%
Amrest	289,00	6 131	-1,0%	-2,4%
Apator	30,30	1 003	2,0%	1,3%
Azoty	64,52	6 400	-2,2%	3,0%
Bioton	8,39	720	1,6%	2,7%
Bogdanka	65,99	2 245	-0,2%	-5,1%
Boryszew	8,84	2 122	1,6%	10,4%
Budimex	202,75	5 176	0,4%	2,4%
CD Projekt	52,20	5 017	0,6%	0,0%
Ciech	60,00	3 162	0,8%	2,9%
Comarch	174,00	1 415	-0,5%	0,0%
Echo	5,90	2 435	1,5%	13,5%
Emperia	67,45	832	-0,8%	3,8%
Forte	73,70	1 762	-2,8%	-3,0%
GetinNoble	1,74	1 537	8,1%	31,8%
GPW	40,69	1 708	0,9%	1,9%
GTC	8,16	3 755	0,5%	-0,5%
Grajewo	36,23	2 344	0,1%	-1,8%
Handlowy	76,50	9 995	-1,9%	0,1%
ING BSK	162,70	21 167	-0,4%	0,8%
Intercars	275,00	3 896	0,5%	-0,9%
JSW	63,00	7 397	0,0%	-5,8%
Kernel	64,00	5 165	-1,2%	0,2%
Kęty	377,00	3 564	-0,9%	-2,8%
Kruk	231,90	4 347	0,3%	-2,2%
Medicalg	307,45	1 109	1,5%	-0,2%
Millennium	5,40	6 551	1,5%	4,0%
Netia	4,54	1 582	0,2%	-1,3%
Neuca	398,50	1 757	1,1%	2,2%
Orbis	72,00	3 318	-0,3%	-1,4%
PKP Cargo	47,02	2 106	-1,4%	0,0%
Polnord	8,26	270	-0,8%	1,8%
Robyg	3,02	795	0,0%	1,7%
Sanok	59,33	1 595	-2,9%	-3,2%
Stalprodukt	514,15	2 869	-1,1%	-2,1%
Synthos	4,77	6 312	0,2%	4,6%
Trakcja	14,14	727	-1,7%	-0,1%
Uniwheels	219,85	2 726	-0,6%	0,3%
Wawel	1 020,00	1 530	-0,5%	-7,3%

KOMENTARZ POPOLUDNIOWY

Orlen gwiazdą sesji

Ostatnia sesja skróconego, ale bardzo udanego giełdowego tygodnia przyniosła kontynuację stabilizacji WIG20 w pobliżu oporu 2000 punktów. Do stabilnego handlu zachęcał spokojny dzień na innych europejskich parkietach, jak i zbliżający się dłuższy weekend. W trakcie sesji widzieliśmy próby ataku podaży (rano) i popytu (popołudniu), nie były to jednak agresywniejsze ruchy i rynek nie miał ochoty ich utrwalić. Ostatecznie WIG20 zakończył notowaną minimalnym spadkiem o 0,06% na poziomie 1998 punktów. Gwiazdą sesji wśród dużych spółek był PKN Orlen. Akcje koncernu zdobyły nowe historyczne maksimum kończąc sesję na poziomie 89,34 zł, a imponującej zwwyżce o 3,2% towarzyszył też najwyższy na rynku obrót 135 mln zł. Na szerokim rynku mWIG40 oraz sWIG80 poruszały się dziś w okolicy wczorajszego zamknięcia tak jak barometr blue chips, a pozytywnie wyróżniły się m.in. akcje Getin Noble Banku (+8%). Na koniec tygodnia warto zwrócić uwagę na dzisiejszy odczyt wskaźnika inwestorów indywidualnych, który jest blisko ekstremalnych (i historycznie alarmujących) wartości. To przypomina sytuację z kwietnia ubiegłego roku i wspierałoby założenie, że rynek jest zbyt przegrzany w krótkim terminie, a mocno wykupiony WIG20 wymaga korekty lub w pozytywnym scenariuszu zatrzymania się w okolicy 2000 punktów. Podobnie jak wtedy przy osłabieniu dużych spółek możliwa jest rotacja do szerokiego rynku i relatywna siła walorów o mniejszej kapitalizacji w najbliższym okresie.

Piotr Kaczmarek, CFA

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 sporządzającego raport.

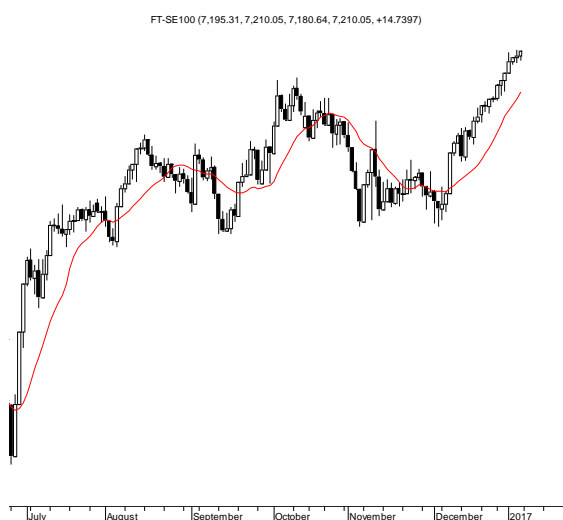
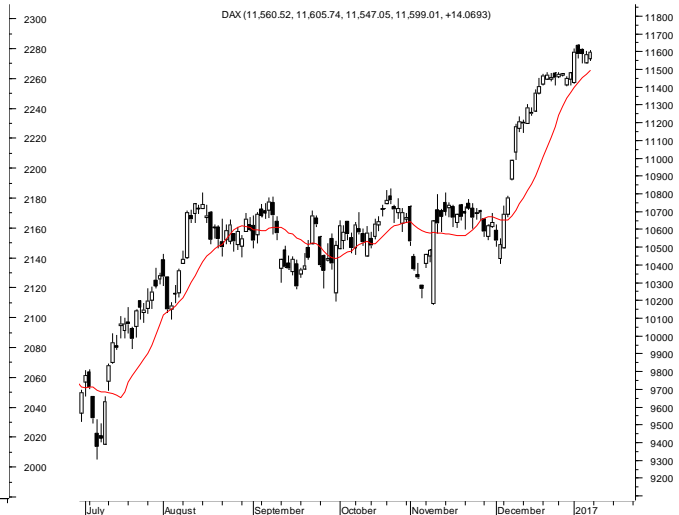
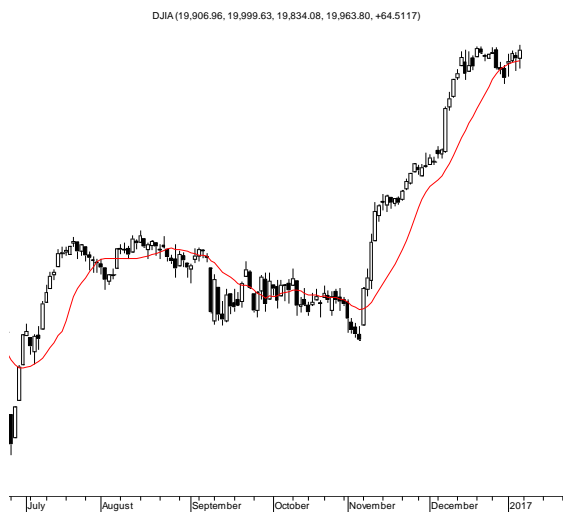
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>CCC</b>	<p>Akcjonariusz CCC wnioskuję, by NWZ spółki zdecydowało o emisji nie więcej niż 2,7 mln akcji serii F, a nie 3,0 mln akcji, jak zakładano wcześniej - wynika z projektów zmian uchwał na NWZ spółki, zwołanego na 10 stycznia 2017.. Wniosek w sprawie zmian projektów uchwał złożony został przez akcjonariusza – Ultro Sp. z o.o.</p> <p>Zgodnie z propozycją cena emisyjna akcji ma być nie mniejsza niż 250 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego prowadzone ma być z wyłączeniem prawa poboru.</p> <p>W grudniu zarząd CCC podjął uchwałę w sprawie pozyskania dodatkowego długoterminowego kapitału i informował, że rozważa emisję obligacji zamiennych o wartości nominalnej ok. 150 mln EUR. Grupa chce także skupić akcje własne za kwotę do 300 mln PLN do 2019 roku.</p>
<b>Dom Development</b>	<p>Dom Development podpisał list intencyjny, na mocy którego deweloper uzyskał do końca czerwca 2017 roku wyłączność na prowadzenie negocjacji w sprawie zakupu części GK Eurostyl, prowadzącej działalność deweloperską w segmencie mieszkaniowym na rynku Trójmiasta i okolic.</p>
<b>JW Construction</b>	<p>J.W. Construction szacuje, że w przychodach za 4Q'16 rozpozna ok. 70 lokali, podczas gdy rok wcześniej było ich 34. Liczba zawartych w 4Q'16 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży oraz płatnych rezerwacji przez wszystkie spółki z grupy wyniosła 404. Rok wcześniej grupa miała 380 takich umów.</p>
<b>LC Corp</b>	<p>Grupa LC Corp sprzedała w 2016 roku 2092 lokale wobec 2072 lokali przed rokiem. W samym 4Q'16 było to 651 lokali. Spółka podała też, że przekazała klientom w 2016 roku 1393 lokale w stosunku do 1108 lokali rok wcześniej.</p>
<b>Echo</b>	<p>Echo Investment planuje w 2017 roku ruszyć z budową 1500 mieszkań w 12 projektach - podał deweloper w komunikacie prasowym. Spółka spodziewa się, że rok 2017 - pod względem sprzedaży mieszkań w Polsce - będzie bardzo dobry.</p> <p>Echo Investment sprzedało przedwstępnie w 4Q'16 422 mieszkania wobec 248 mieszkań rok wcześniej. W całym minionym roku grupa sprzedała na mocy umów przedwstępnych 925 mieszkań wobec 591 mieszkań w roku 2015. W 4Q'16 grupa zawarła z klientami 65 umów ostatecznych, przenoszących własność mieszkania (157 umów rok wcześniej). Z kolei w całym 2016 roku przekazano 451 mieszkań wobec 400 w roku poprzednim.</p>
<b>Ronson</b>	<p>Ronson Development sprzedał w 4Q'16 roku 275 mieszkań (+11% r/r). W całym 2016 Ronson sprzedał łącznie 821 lokali wobec 906 lokali w 2015. Spółka w 4Q'16 przekazała 275 lokali (+12% r/r). W całym 2016 Ronson przekazał nabywcom łącznie 790 lokali (+14% r/r).</p>
<b>Ci Games</b>	<p>Ci Games planuje podział akcji w stosunku 1:10. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zdecydować ma o podziale akcji spółki, zwołano na 31 stycznia 2017.</p> <p>Spółka podała ponadto, że obecnie pracuje nad finalizacją gry „Sniper Ghost Warrior 3”. Premiera planowana jest na 4 kwietnia 2017 roku</p>
<b>i2 Development</b>	<p>i2 Development sprzedał w 4Q'16 130 lokali, a w całym 2016 roku znalazł nabywców na 508 lokali.</p>
<b>Wikana</b>	<p>Wikana zawarła w 2016 roku 270 umów deweloperskich i przedwstępnych sprzedaży lokali, podczas gdy w 2015 roku było ich 247. W samym 4Q'16 sprzedaż wyniosła 111 lokali.</p>
<b>Drop</b>	<p>Zarząd Drop zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszą działalnością grupy w obszarze recyklingu metali -</p>
<b>Polnord</b>	<p>Grupa Polnord sprzedała w 2016, na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych, łącznie 1023 lokale netto, podczas gdy w 2015 roku było to 1054 lokali. W samym 4Q'16 zawarto 241 umów sprzedaży lokali, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku było ich 262.</p> <p>Polnord podał, że w wyniku finansowym grupy za 2016 rok rozpoznanych zostanie 841 lokali, w tym 176 w samym 4Q'16. Największy udział w tym wyniku miały projekty: Śródmieście Wilanów i Stacja Kazimierz w Warszawie, Neptun w Żąbkach i Dwa Tarasy w Gdańsku. Spółka poinformowała, że obecnie w realizacji znajduje się 21 projektów na 2075 mieszkań.</p>
<b>GPW</b>	<p>Giełda Papierów Wartościowych przydzieliła 600 tys obligacji serii E</p>

<b>Pegas</b>	Rada Dyrektorów Pegas Nonwovens zdecydowała o wycofaniu akcji spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych. Spółka wezwała do sprzedaży 434,5 tys akcji własnych, stanowiących 4,71% głosów na WZ, po 127 PLN za akcję.
<b>PGS</b>	Przybliżona wartość przychodów ze sprzedaży w 4Q'16 wyniosła ok. 22,1 mln PLN (+38% r/r). W 4Q'16 spółka pozyskała 6 nowych klientów.
<b>Próchnik</b>	W grudniu sprzedaż detaliczna w sklepach stacjonarnych oraz w sklepach internetowych wyniosła 7,5 mln PLN (+9,9% r/r). Detaliczna marża brutto wyniosła 42,02% (46,96% rok wcześniej).
<b>Baltona</b>	Skonsolidowane przychody w grudniu wzrosły o 24% r/r do 33,7 mln PLN. Wzrost przychodów w sklepach travel retail wyniósł 10% r/r a w gastronomii 37% r/r.
<b>Wittchen</b>	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu wyniosły 25,6 mln PLN (+7% r/r).
<b>Alma</b>	Mazgaj nie wyklucza wycofania się z Almy. Szykuje się zmiana głównego udziałowca popularnej sieci delikatesów. Jego następcą od lat współpracuje z francuską siecią handlową E.Leclerc. (Rzeczpospolita/Parkiet)
<b>Murapol</b>	Murapol stworzy fundusz za 1,5 mld zł. Budowa portfela kilku tysięcy mieszkań na wynajem dla dewelopera będzie dźwignią. Dzięki niej zwiększy skalę i ograniczy koszty. (Puls Biznesu)
<b>Budownictwo</b>	Przyspiesza budowa szybkich tras. Drogowa dyrekcja zainwestuje w tym roku 23 mld zł. (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.