

**KOMENTARZ PORANNY**

**Małe podmioty chcą rosnąć dalej**

Wczorajsza sesja miała dwa oblicza. Z jednej strony odnotowaliśmy spadek WIG20 o 0,5% (przy dosyć małych obrotach; najstabilniej poradziły sobie PKO BP, CCC i Eurocash), a z drugiej na plusie znalazły się mWIG40 oraz sWIG80, który znajduje się obecnie najwyżej od lutego 2014 roku. Główne giełdy w Europie świeciły wczoraj na czerwono – w Anglii FTSE odnotował spadek o 0,4% (wydarzeniem dnia było wystąpienie premier May), niemiecki DAX obsunął się o 0,1%, a CAC40 o 0,5%. Po jednodniowej przerwie do gry powrócili Amerykanie, jednak dla najważniejszych indeksów nie był to udany dzień (S&P500, Nasdaq oraz DJIA solidarnie straciły po 0,3%). Lepsze nastroje panowały dziś w Azji, gdzie m.in. Nikkei poprawił się o 0,4%. Póki co nastroje na rynku terminowym są dobre, co widać po rosnących kontraktach na DAX (+0,3%) oraz na indeksy za oceanem (wzrosty po 0,2-0,3%). Z danych makro czeka nas garść informacji z USA, gdzie opublikowane zostaną odczyty dot. m.in. inflacji, rynku nieruchomości i produkcji przemysłowej. Wieczorem czeka nas także przemówienie szefowej FED. Rozkręca się także sezon wyników za oceanem (przed sesją raporty przedstawią m.in. Citigroup i Goldman Sachs). W nadchodzących dniach swoje „5 minut” będzie miało jeszcze ECB (decyzja ws. stóp procentowych i konferencja) oraz GUS (publikacja danych dla polskiej gospodarki). Z technicznego punktu widzenia blue chipy znajduje się pomiędzy wsparciem w okolicy 2000 pkt., a oporem 2045 pkt. Wydaje się, że chwilowo byki straciły impet i niewykluczone, że w najbliższych dniach czeka nas korekta wzrostów, które blue chipy zanotowały od początku grudnia.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Energa:** RN Energi odwołała z zarządu prezesa Dariusza Kaśkowa. Funkcję prezesa będzie pełnił Jacek Kościelniak;
- **Cyfrowy Polsat:** EBOR sprzedaje w procesie ABB do 15,8 mln akcji (2,5%). Wartość transakcji to ponad 400 mln PLN;
- **Qumak:** realizacja strategii nie wymaga finansowania zewnętrznego. 4 mln PLN oszczędności w 2017 roku;
- **Kernel:** spółka chce wyemitować obligacje dolarowe;
- **Mostostal Zabrze:** spółka ma zlecenie budowy sklepu Selgros za ok. 43 mln PLN;
- **Automotive:** po dobrym 2016 roku, sprzedaż nowych aut w Europie przestanie rosnąć już w 2018 r.- ACEA;
- **Miraculum:** obniżenie nominalu akcji z 3 do 1,5 PLN i emisja 11,5 mln akcji po 1,5 PLN/szt.;
- **Energatyka:** ME podtrzymuje program inwestycyjny 40-50 mld PLN. Środki dzięki ograniczeniu dywidend;
- **PGNiG:** wolumen sprzedaży gazu w 4Q'16 wzrósł o blisko 13% r/r;

**WYKRES DNIA**

Po konferencji Teresy May w sprawie kształtu Brexitu kurs GBP/USD wzrósł o ponad 2,7%

**GBPUSD - daily**



GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE) Graph 1382 Daily 18JUL2016-18JAN2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 18-Jan-2017 07:59:47  
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 17 stycznia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 015,3	-0,5%	3,5%
WIG30	2 333,2	-0,5%	4,0%
mWIG40	4 399,0	0,1%	4,4%
sWIG80	14 638,8	0,7%	2,7%
WIG	53 582,6	-0,2%	3,5%
WIG Banki	6 553,6	-0,6%	4,6%
WIG Bud	3 000,2	-0,2%	5,0%
WIG Chemia	15 397,8	-0,3%	11,9%
WIG Dew	1 864,6	1,1%	1,9%
WIG Energia	2 528,2	-0,3%	-0,9%
WIG IT	2 240,7	0,0%	4,0%
WIG Media	4 643,9	1,0%	1,8%
WIG Paliwa	5 670,4	0,4%	0,0%
WIG Spoż	4 617,0	0,2%	11,1%
WIG Surowce	3 991,1	-1,1%	13,5%
WIG Telco	746,7	0,1%	2,3%
DAX	11 540,0	-0,1%	0,5%
CAC40	4 859,7	-0,5%	-0,1%
BUX	32 782,3	-0,7%	2,4%
S&P500	2 267,9	-0,3%	1,3%
DJIA	19 826,8	-0,3%	0,3%
Nasdaq Comp	5 538,7	-0,6%	2,9%
Bovespa	64 354,3	0,8%	6,9%
Nikkei225	18 894,4	0,4%	-1,2%
S&P/ASX 200	5 678,8	-0,4%	0,2%
Złoto	1 213,3	0,9%	5,2%
Miedź	5 865,0	-0,7%	6,0%
Ropa	52,5	0,2%	-2,3%
EUR/PLN	4,36	-0,3%	-1,0%
USD/PLN	4,08	-1,2%	-2,6%
CHF/PLN	4,07	-0,3%	-1,0%
EUR/USD	1,07	0,9%	1,7%
USD/JPY	112,9	-1,0%	-3,4%

FW20: wtorek, 17 stycznia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 024	6	0,30%
Kurs zamknięcia	2 021	-11	-0,54%
Kurs min.	2 013	11	0,55%
Kurs max.	2 030	-4	-0,20%
Wolumen obrotu	11 830	-924	-7,24%
Otwarte pozycje	76 972	-79	-0,10%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1987				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1775				
Opory:	2047	2159	2200	2250
Wsparcia:	2000	1960	1913	1870

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 026,4	2 012,6	2 026,4	2 015,3	-0,5%	531
WIG30	2 344,1	2 331,8	2 344,7	2 333,2	-0,5%	607
MWIG40	4 394,5	14 581,0	14 638,8	4 399,0	0,1%	128
SWIG80	14 584,1	4 385,9	4 405,2	14 638,8	0,7%	40
WIG-PL	54 419,2	54 385,3	54 472,9	54 385,3	-0,2%	711
WIG	53 716,1	53 497,8	53 745,8	53 582,6	-0,2%	723

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	59,10	7 639	-0,4%	9,1%
Asseco PL	57,26	4 753	-0,5%	6,1%
BZ WBK	330,80	32 827	-0,4%	4,7%
CCC	213,10	8 338	-1,8%	4,7%
Cyfrowy P.	25,65	16 404	0,0%	4,3%
Enea	9,58	4 229	0,1%	0,8%
Energa	9,01	3 731	0,1%	-1,0%
Eurocash	39,34	5 473	-2,2%	0,0%
KGHM	109,75	21 950	-0,2%	18,7%
Lotos	38,62	7 140	-1,1%	1,0%
LPP	5 355,55	9 850	0,7%	-5,6%
mBANK	345,95	14 627	0,3%	3,2%
Orange	5,58	7 323	0,4%	1,3%
Pekao	130,35	34 213	-0,2%	3,6%
PGE	10,30	19 259	-0,2%	-1,4%
PGNIG	5,54	32 686	-0,2%	-1,6%
PKN Orlen	85,70	36 655	0,8%	0,5%
PKOBP	29,45	36 813	-1,7%	4,7%
PZU	34,41	29 714	-1,6%	3,6%
Tauron	2,81	4 925	-1,4%	-1,4%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	63,04	969	-1,5%	2,7%
Amrest	178,10	1 385	0,3%	-4,5%
Amrest	304,00	6 449	2,4%	2,7%
Apator	28,95	958	-0,2%	-3,2%
Azoty	70,41	6 984	-1,4%	12,4%
Bioton	8,15	700	-1,2%	-0,2%
Bogdanka	64,78	2 203	-1,7%	-6,8%
Boryszew	9,23	2 215	1,9%	15,2%
Budimex	203,80	5 203	-2,0%	3,0%
CD Projekt	55,16	5 302	0,3%	5,7%
Ciech	62,71	3 305	-0,3%	7,5%
Comarch	171,90	1 398	-0,1%	-1,2%
Echo	5,61	2 315	0,5%	7,9%
Emperia	69,07	852	1,0%	6,3%
Forte	75,68	1 809	1,2%	-0,4%
GetinNoble	1,66	1 466	7,8%	25,8%
GPW	42,90	1 801	-0,6%	7,4%
GTC	8,06	3 709	0,6%	-1,7%
Grajewo	35,30	2 284	-1,9%	-4,3%
Handlowy	77,40	10 113	-0,3%	1,3%
ING BSK	168,30	21 896	-0,4%	4,3%
Intercars	295,90	4 192	3,5%	6,6%
JSW	66,95	7 861	-4,8%	0,1%
Kernel	74,00	5 972	-1,1%	15,9%
Kęty	391,05	3 697	1,0%	0,8%
Kruk	242,70	4 552	0,3%	2,4%
Medicalg	303,00	1 093	-1,6%	-1,6%
Millennium	5,51	6 684	0,4%	6,2%
Netia	4,41	1 536	-0,2%	-4,1%
Neuca	397,50	1 753	-0,6%	1,9%
Orbis	73,00	3 364	4,3%	0,0%
PKP Cargo	51,40	2 302	0,5%	9,4%
Polnord	8,27	270	-0,4%	2,0%
Robyng	3,15	829	2,3%	6,1%
Sanok	60,00	1 613	0,0%	-2,1%
Stalprodukt	550,00	3 069	1,3%	4,8%
Synthos	5,34	7 066	0,8%	17,1%
Trakcja	14,80	761	1,5%	4,5%
Uniwheels	219,00	2 716	-0,5%	-0,1%
Wawel	1 070,00	1 605	1,4%	-2,7%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Twardy Brexit

Dzisiejszym wydarzeniem dnia dla globalnych rynków finansowych było wystąpienie Premier Wielkiej Brytanii Theresy May w sprawie Brexitu. Główne cele przemówienia media otrzymały już w weekend w formie kontrolowanego przecieku, zatem dzisiaj inwestorzy byli przygotowani na ogólną wymowę, czyli tzw. „twardy Brexit”. To właśnie dzięki temu weekendowemu przygotowaniu rynków dziś wyprzedany funt rozpoczął mocne odbicie w stosunku do dolara, co ociepliło też nastroje na spadających rano europejskich giełdach. GPW ignorowała otoczenie i WIG20 przez cały dzień poruszał się spokojnie w okolicy 2020 punktów, co oznaczało niewielki spadek przy umiarkowanym poziomie obrotów. Na koniec dnia indeks stracił na wartości 0,49% przy jednym z niższych ostatnio obrotów 530 mln zł. Drugi dzień z rzędu podwyższoną zmiennością widzieliśmy w sektorze bankowym, gdzie po wczorajszej sesji otrzymaliśmy oficjalne wyjaśnienia dotyczące piątkowych rekomendacji Komitetu Stabilności Finansowej. Mimo uspokojenia inwestorów PKO BP straciło dziś 1,7%, dobrze spisały się natomiast akcje GNB (+7,7%), a bardzo ciekawy handel miał miejsce w przypadku banku ING, który rano wyszedł na nowe maksimum hossy, lecz na koniec dnia spadł o 0,3%. Na szerokim rynku pozytywnie wyróżnił się osiągający nowy szczyt sWIG80 (+0,69%) i to może być początek dłuższej fali relatywnej siły tego indeksu w stosunku do WIG20, któremu nadal przydałaby się kontynuacja zdrowego schłodzenia).

Piotr Kaczmarek, CFA

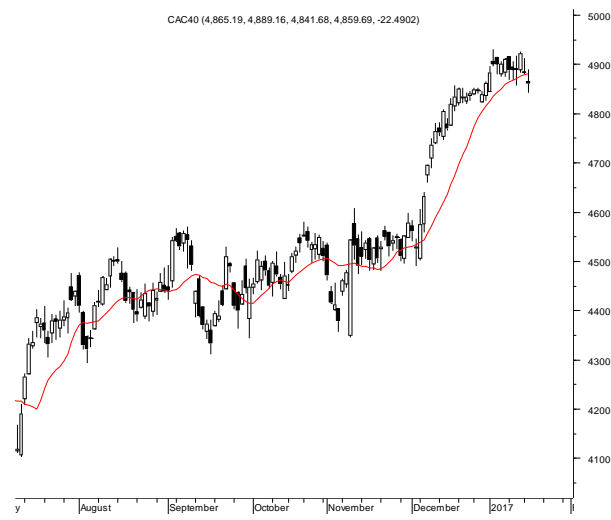
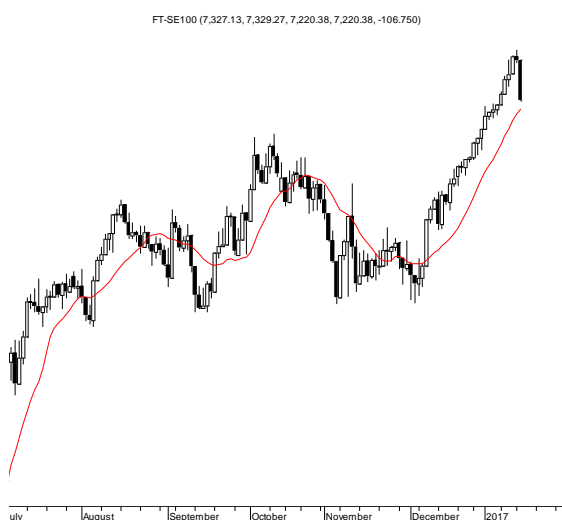
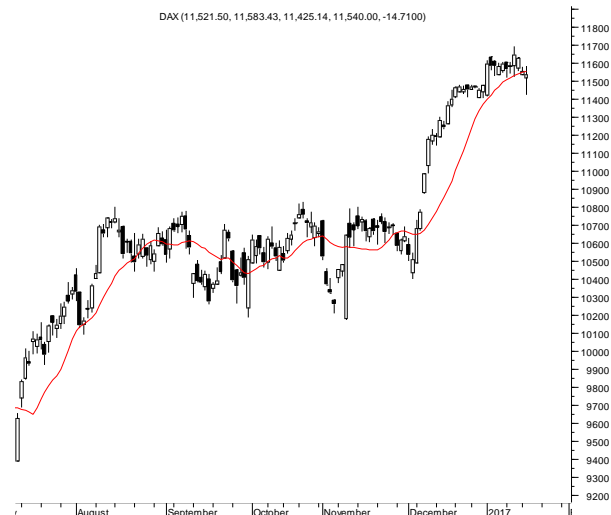
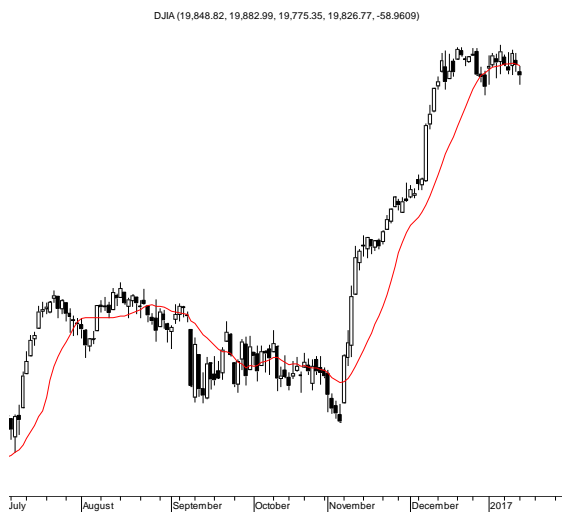
**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Energa</b>	RN Energi odwołała z zarządu prezesa Dariusza Kaśkova, wiceprezesa ds. finansowych Mariusza Rędaszkę oraz wiceprezesa ds. strategii i rozwoju Przemysława Piesiewicza. Funkcję prezesa będzie pełnił Jacek Kościelniak.
<b>Enea Energa</b>	UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na nabycie przez Eneę 50% akcji spółki celowej Elektrownia Ostrołęka, do realizacji projektu budowy nowego bloku energetycznego. Spełnił się tym samym jedyny warunek zawieszający z umowy inwestycyjnej, zawartej między Eneą, Energa i Elektrownią Ostrołęka 8 grudnia 2016 roku.
<b>Qumak</b>	Qumak, który ogłosił nową strategię, zakładającą m.in. rozwój produktów i usług własnych oraz wyjście za granicę, zakłada, że jej realizacja odbędzie się bez dodatkowego zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne. Spółka obecnie pracuje nad optymalizacją kosztową i spodziewa się 4 mln PLN oszczędności w 2017 r.
<b>Kernel</b>	Kernel rozpoczął rozmowy z inwestorami w Europie i Stanach Zjednoczonych w sprawie potencjalnej emisji 5-letnich obligacji denominowanych w USD. Jak poinformował Kernel, obligacje powinny uzyskać rating "B+" w przypadku agencji Fitch oraz rating "B" w przypadku S&P.
<b>Mostostal Zabrze</b>	Mostostal Zabrze otrzymał od firmy Transgourmet Polska zlecenie budowy obiektu Selgros w Mysiadle pod Warszawą. Wartość zlecenia to ok. 43 mln PLN.
<b>Stalexport</b>	GDDKiA wskazuje, że choć nie posiada umownych i prawnych podstaw do odrzucenia wniosku Stalexport Autostrady Małopolskiej (SAM) ws. podniesienia opłaty za przejazd autostradą A4 dla ciężarówek na odcinku Katowice - Kraków, to wyraża dezaprobatę dla podnoszenia stawek,
<b>Energetyka</b>	<p>Polska będzie prowadzić program inwestycyjny w energetyce o wartości ok. 45-50 mld PLN, w ramach którego powstanie co najmniej 5-6 bloków energetycznych w najbliższych latach- minister energii Krzysztof Tchórzewski.</p> <p>Wyjaśnił, że trwające już budowy oraz te, które zostaną rozpoczęte w niedalekiej przyszłości, nie będą objęte ograniczeniami wynikającymi z proponowanego przez Komisję Europejską tzw. pakietu zimowego.</p> <p>Zdaniem ministra, środki na budowę nowych bloków zapewnione zostaną m.in. dzięki ograniczeniu wypłacania dywidend przez spółki energetyczne.</p>
<b>Rynek motoryzacyjny</b>	<p>Liczba nowych samochodów osobowych zarejestrowanych w Polsce wzrosła w grudniu'16 o 17% r/r (YTD +17,2% r/r)- ACEA. W całej Unii Europejskiej (z wyłączeniem Malty) popyt na nowe samochody wzrósł w grudniu o 3% r/r do, a w całym 2016 r. wzrósł o 6,8% r/r. Najwyższe wzrosty w skali roku odnotowano na Węgrzech (+25,1%), w Chorwacji (+23,5%) oraz na Cyprze (+22,2%).</p> <p>Sprzedaż nowych aut w Europie przestanie rosnąć już w 2018 r. - wynika z prognoz analityków stowarzyszenia producentów ACEA- Rzeczpospolita</p>
<b>Energetyka OZE</b>	<p>Rozporządzenia w sprawie kolejnych aukcji OZE są obecnie przygotowywane- Maciej Kapalski z Departamentu Energii Odnawialnej Ministerstwa Energii. Planowana przez resort uzupełniająca aukcja OZE odbędzie się na dotychczasowych zasadach.</p> <p>Wiceminister energii Andrzej Piotrowski potwierdził podczas posiedzenia zespołu, że ministerstwo pracuje nad przeprowadzeniem dodatkowej aukcji na energię ze źródeł odnawialnych, mającej się odbyć w ciągu 2-3 miesięcy, niezależnie od "dużej" aukcji planowanej na koniec roku. Dodał, że resort nie przewiduje dużych zmian w koszykach w ramach aukcji. Jednocześnie wskazał, że konieczne będzie przyjrzenie się systemowi także od strony technicznej.</p>
<b>Plast-Box</b>	Zarząd Plast-Boksu zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2016 r. co najmniej na poziomie z ubiegłego roku, czyli w kwocie nie mniejszej niż 0,09 PLN/akcję.
<b>Miraculum</b>	Akcjonariusze Miraculum uchwalili obniżenie kapitału zakładowego z jednoczesnym jego podwyższeniem w drodze publicznej emisji akcji serii W z zachowaniem prawa poboru. Kapitał zakładowy obniżono przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 3,0 do 1,5 PLN. Jednocześnie Miraculum zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 17,3 mln PLN poprzez emisję 11,5 mln akcji zwykłych na okaziciela serii W po 1,5 PLN/szt.

<b>Braster</b>	Braster w pierwszej kolejności chce wprowadzić urządzenie Braster do sprzedaży na jeden z mniejszych rynków europejskich, np. do Holandii. Może to nastąpić w końcówce 2Q'17 - prezes. Jak dodał, spółka przygląda się także rynkom azjatyckim i arabskim.
<b>Neuca</b>	<p>Neuca ocenia, że dynamika wzrostu hurtowego rynku leków w 1H'17 nie powinna znacząco odbiegać od tej odnotowywanej w roku minionym – prezes. Spółka liczy na utrzymanie w 2017 r. dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów w segmencie produktów własnych, choć dynamika ta może być niższa r/r.</p> <p>Neuca nie wyklucza w 2017 r. kolejnych przejęć przychodni lekarskich, rozgląda się także za hurtownią oraz spółkami, działającymi w obszarze telemedycyny czy badań klinicznych -prezes. Grupa szuka innowacyjnych rozwiązań na rynku ochrony zdrowia, na których rozwój może przeznaczyć kilka milionów złotych.</p>
<b>Police</b>	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police podpisały z norweską firmą Titania umowę na dostawy ilmenitu, podstawowego surowca do produkcji bieli tytanowej, do końca 2019 roku, o łącznej szacowanej wartości 140 mln PLN.
<b>Cyfrowy Polsat</b>	EBOR sprzedaje w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu do 15,8 mln akcji Cyfrowego Polsatu stanowiących ok. 2,5% kapitału - podał Bloomberg.
<b>Alma</b>	Spółka zależna T. Żarneckiego chce dzierżawy i prawa pierwokupu części Alma Market. Na początku stycznia akcjonariusze Alma Market zdecydowali o emisji nie więcej niż 5,5 mln akcji serii H do Tomasza Żarneckiego za 1 PLN/szt.
<b>Rynek surowcowy</b>	W 4Q'16 Rio Tinto, jedna z największych na świecie firm wydobywczych, zwiększyła produkcję m.in. aluminium o 8% r/r, miedzi o 20% r/r, węgla koksującego o 15% r/r.
<b>Handel</b>	Po ponad 2 latach deflacji dynamika cen w kilka miesięcy wróci do 2%. Siła nabywcza gospodarstw domowych nie będzie już tak szybko rosła- Rzeczpospolita
<b>Orange</b>	Mimo prób Orange nie zbił ceny za przedłużenie rezerwacji pasma 450 MHz na 15 lat. Czy mimo to je odbierze - jeszcze nie zdradza- Rzeczpospolita
<b>i2 Development</b>	i2 Development mocno podkręci ofertę lokali. Spółka w najbliższym czasie wprowadzi do sprzedaży tysiąc mieszkań, ma też wypłacić dywidendę.
<b>Getin</b>	Getin wygrał z UOKiK. Sąd apelacyjny uchylił decyzję prezesa urzędu i niekorzystny dla banku wyrok SOKiK, uwalniając go od 2,8 mln PLN kary- Puls Biznesu
<b>Górnictwo</b>	PGG powinno wchłonąć KHW do końca marca, jednak nadal nie ma wniosku do UOKiK w tej sprawie- DGP
<b>Banki</b>	Resort rozwoju przeraził banki perspektywą odebrania prowizji od obrotu kartowego i kont. Przygotowały kontrpropozycję. Przy ZBP powstała grupa ds. powołania specjalnego funduszu na rzecz rozwoju rynku bezgotówkowego. Bankowcy zamiast kusić Polaków darmowymi kartami, a sprzedawców bezpłatną obsługą terminali płatniczych, chcą inwestować w sieć kartowych POS-ów. Potencjalna utrata dochodów sektora po wprowadzeniu propozycji MR to 1,5-4 mld PLN - Puls Biznesu
<b>Newag</b>	KIO zdecyduje, czy Kraków może wykluczyć Pesę z przetargu na dostawę 50 tramwajów z powodu nierzetelnego wykonania poprzedniego zlecenia. Bydgoska spółka odwołała się do KIO. We wtorek odbyła się rozprawa. Rozstrzygnięcie może nastąpić pod koniec stycznia. Jeśli KIO uzna, że Kraków może wykluczyć Pesę z przetargu, spółka zostanie wykluczona z rynku na trzy lata- Puls Biznesu
<b>PGNiG</b>	Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w 4Q'16 wyniósł 7,37 mld m3 wobec 6,54 mld m3 przed rokiem.

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.