

**KOMENTARZ PORANNY**

**Powyżej 1800 pkt.**

Odbicie na warszawskiej giełdzie trwa nadal, jednak aby mówić o jakimś przełomie, to warszawskie indeksy powinny wyjść ponad szczyty z października i listopada. Tutaj niepokojącym sygnałem może być zmniejszający się LOP na kontraktach podczas wspomnianego ruchu wzrostowego, co może sprawić, że ewentualny atak na opór może zakończyć się fiaskiem. O poranku zyskują kontrakty na amerykańskie i europejskie indeksy, co powinno pozytywnie wpłynąć na otwarcie notowań także na GPW. Z racji świątecznego weekendu w USA również kalendarz marko jest dzisiaj ubogi. Z ważniejszych danych poznamy PKB Wielkiej Brytanii w 3Q'16 oraz usługowy PMI w USA za listopad. Tak więc kierunek dla indeksów będą wyznaczać dziś raczej nastroje inwestorów. Tu trzeba pamiętać, że amerykańskie indeksy mają już za sobą prawie trzy tygodnie wzrostów i korekta może nadejść lada dzień. W Europie z kolei od jakiegoś czasu mamy wąską konsolidację tuż pod oporami, z której wybiecie może być gwałtowne i zapewne będzie miało duży wpływ na nasz parkiet. Jedyłą niewiadomą na razie jest tylko kierunek tego wybiecia. Gdyby rynki zdominowały niedźwiedzie to zapewne ponownie będziemy testować wsparcie na poziomie 1710 pkt. Natomiast wybiecie w górę będzie sygnałem rozpoczęcia rajdu Św. Mikołaja, którego na naszym parkiecie nie widzieliśmy już od kilku lat.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **AB:** Grupa odczuwa dużą presję na marże; w '17 chce powrócić do płacenia dywidend;
- **Qumak:** Backlog grupy wynosi 241 mln PLN [komentarz BDM];
- **Amica:** Cele wynikowe w '18 zagrożone;
- **Trans Polonia:** Spółka zamierza mocniej rozwinąć obszar przewozu produktów chemicznych;
- **Esotiq:** Detalista liczy na dwucyfrową dynamikę przychodów i utrzymanie marży brutto w '17;
- **ZPC Otmuchów:** Grupa przedstawiła zaktualizowaną strategię rozwoju;
- **Marvipol:** Deweloper podpisał list intencyjny z Panattoni na budowę obiektu logistycznego na Śląsku;

**WYKRES DNIA**

Traderzy na opcjach na złoto najbardziej niedźwiedzi od lipca 2015 roku.

**Nastrojne na rynku opcji na złoto vs złoto [USD/oz]**



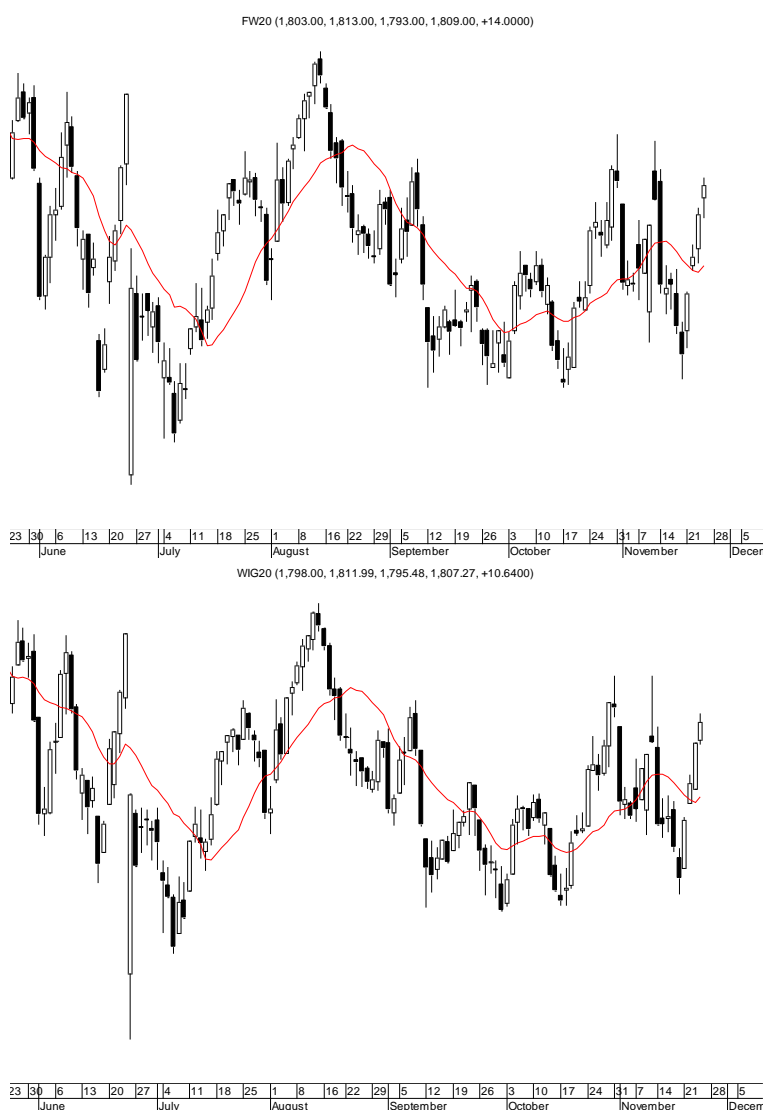
Source: Bloomberg  
Zródło: BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: czwartek, 24 listopada 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 807,3	0,6%	-2,8%
WIG30	2 102,8	0,6%	1,3%
mWIG40	4 110,0	0,7%	15,2%
sWIG80	14 016,2	0,1%	6,1%
WIG	48 824,8	0,6%	5,1%
WIG Banki	5 847,0	0,9%	-3,9%
WIG Bud	2 827,9	0,7%	-3,4%
WIG Chemia	12 923,5	0,8%	-21,5%
WIG Dew	1 779,1	-0,3%	17,6%
WIG Energia	2 354,4	-0,2%	-19,6%
WIG IT	2 034,9	2,8%	26,3%
WIG Media	4 496,7	1,0%	14,1%
WIG Paliwa	5 094,8	-1,0%	14,0%
WIG Spoż	4 073,4	0,6%	19,1%
WIG Surowce	3 615,0	2,3%	84,7%
WIG Telco	700,4	-0,3%	-13,3%
DAX	10 689,3	0,3%	-0,5%
CAC40	4 542,6	0,3%	-2,0%
BUX	30 158,6	0,0%	26,1%
S&P500	2 204,7	0,1%	7,9%
DJIA	19 083,2	0,3%	9,5%
Nasdaq Comp	5 380,7	-0,1%	7,5%
Bovespa	61 395,5	-1,0%	41,6%
Nikkei225	18 381,2	0,3%	-3,4%
S&P/ASX 200	5 507,8	0,4%	4,0%
Złoto	1 184,2	-0,6%	11,5%
Miedź	5 740,0	2,3%	22,0%
Ropa	48,0	-0,1%	8,5%
EUR/PLN	4,42	-0,2%	3,7%
USD/PLN	4,19	-0,2%	6,8%
CHF/PLN	4,12	-0,2%	5,0%
EUR/USD	1,06	0,0%	-2,9%
USD/JPY	113,4	0,7%	-5,7%

FW20: czwartek, 24 listopada 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 803	25	1,41%
Kurs zamknięcia	1 809	14	0,78%
Kurs min.	1 793	22	1,24%
Kurs max.	1 813	15	0,83%
Wolumen obrotu	11 925	-2 441	-16,99%
Otwarte pozycje	68 470	-132	-0,19%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1767				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1767				
Opory:	1831	1875	1915	2000
Wsparcia:	1757	1710	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 798,0	1 795,5	1 812,0	1 807,3	0,6%	415
WIG30	2 094,9	2 090,2	2 107,3	2 102,8	0,7%	497
MWIG40	4 085,9	13 978,2	14 040,9	4 110,0	0,8%	117
SWIG80	14 021,5	4 082,2	4 112,9	14 016,2	0,1%	40
WIG-PL	49 498,3	49 423,8	49 594,4	49 594,4	0,6%	586
WIG	48 656,7	48 565,3	48 890,2	48 824,8	0,6%	594

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	43,96	5 682	0,9%	-19,0%
Asseco PL	50,65	4 204	-1,7%	-10,8%
BZ WBK	290,10	28 788	1,5%	2,1%
CCC	198,90	7 783	2,0%	43,6%
Cyfrowy P.	24,44	15 631	1,0%	17,0%
Enea	9,65	4 260	-2,5%	-14,6%
Energa	7,80	3 230	0,6%	-38,3%
Eurocash	39,00	5 425	2,1%	-19,6%
KGHM	89,80	17 960	3,7%	41,4%
Lotos	36,19	6 691	-1,7%	34,0%
LPP	5 800,00	10 668	-0,8%	4,4%
mBANK	330,50	13 974	0,2%	5,3%
Orange	5,24	6 877	0,0%	-20,1%
Pekao	122,85	32 244	2,5%	-14,4%
PGE	9,29	17 370	0,4%	-27,4%
PGNIG	4,85	28 615	-0,4%	-5,6%
PKN Orlen	77,48	33 139	-1,1%	14,2%
PKOBP	25,89	32 363	0,5%	-5,3%
PZU	28,74	24 818	0,3%	-15,5%
Tauron	2,66	4 662	0,0%	-7,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	58,60	901	0,0%	15,4%
Amrest	191,85	1 492	0,6%	10,3%
Amrest	263,50	5 590	-0,4%	40,0%
Apator	27,40	907	-1,4%	-16,5%
Azoty	60,89	6 040	2,9%	-38,8%
Bioton	9,14	785	2,2%	-23,4%
Bogdanka	70,50	2 398	-1,9%	112,3%
Boryszew	8,01	1 922	-0,2%	70,4%
Budimex	207,40	5 295	2,1%	6,9%
CD Projekt	48,67	4 664	12,6%	119,7%
Ciech	56,80	2 993	0,7%	-34,0%
Comarch	175,00	1 423	-1,1%	53,4%
Echo	5,69	2 348	-1,7%	-17,5%
Emperia	65,15	804	-0,9%	-4,8%
Forte	76,20	1 821	0,9%	42,7%
GetinNoble	1,22	1 078	0,0%	-32,2%
GPW	37,60	1 578	-0,1%	4,6%
GTC	7,98	3 673	-0,3%	11,6%
Grajewo	32,90	2 129	-0,3%	23,5%
Handlowy	70,25	9 179	-0,1%	-2,3%
ING BSK	144,30	18 773	-2,5%	23,2%
Intercars	262,80	3 723	1,2%	10,4%
JSW	82,57	9 695	-0,5%	675,3%
Kernel	62,50	4 980	0,5%	29,9%
Kęty	374,95	3 545	-1,1%	19,8%
Kruk	216,00	3 833	3,3%	24,1%
Medicalg	280,00	1 010	1,1%	26,4%
Millennium	5,41	6 563	0,2%	-2,7%
Netia	4,49	1 564	-1,1%	-16,9%
Neuca	372,35	1 655	0,0%	3,5%
Orbis	65,86	3 035	2,6%	7,3%
PKP Cargo	45,37	2 032	-1,6%	-33,7%
Polnord	8,00	262	-1,0%	-44,3%
Robyng	3,00	789	-0,7%	7,9%
Sanok	64,09	1 723	3,4%	15,5%
Stalprodukt	492,00	2 745	-1,0%	64,5%
Synthos	4,52	5 981	-0,7%	18,6%
Trakcja	13,35	686	-0,3%	5,5%
Uniwheels	206,30	2 558	1,9%	63,9%
Wawel	1 050,00	1 575	1,9%	-11,7%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Święto Dziękczynienia

Przypadające na dziś amerykańskie Święto Dziękczynienia oznacza brak handlu na Wall Street w czwartek oraz skróconą (praktycznie nieistotną) sesję piątkową. W takich dniach w Europie obserwujemy zdecydowanie zmniejszoną aktywność inwestorów, zwykle w połączeniu z małą zmiennością. Dzisiejsza sesja na GPW wpisana się w ten schemat i na niemal całym rynku był to dzień do zapomnienia – byliśmy świadkami spokojnych zmian indeksów przy niższych obrotach. WIG20 przez cały dzień poruszał się w okolicy 1800 punktów i zakończył sesję 0,59% wzrostem, o 0,75% wyższokwał mWIG40, a o 0,13% sWIG80. Na szczęście widzieliśmy pewne odstępstwa od nudnego charakteru handlu. W przypadku blue chips zdecydowanym liderem notowań był KGHM, który zyskał 3,6% przy 116 mln obrotów, co było reakcją na mocną falę wzrostową na rynku miedzi. Na szerokim rynku natomiast brylowały walory CD Projektu, które po pozytywnej rekomendacji jednego z brokerów wystrzeliły w górę o 12,6% przy wysokim obrocie 36 mln zł osiągając nowe maksimum hossy. Technicznie sesja nie zmieniła niczego w obrazie indeksów i dobrze, że tak się stało, gdyż większe ruchy w tego typu „świętecznych” dniach na świecie mają mniejszą wiarygodność. Na większe emocje w szerszym gronie spółek zapewne musimy poczekać do poniedziałku.

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

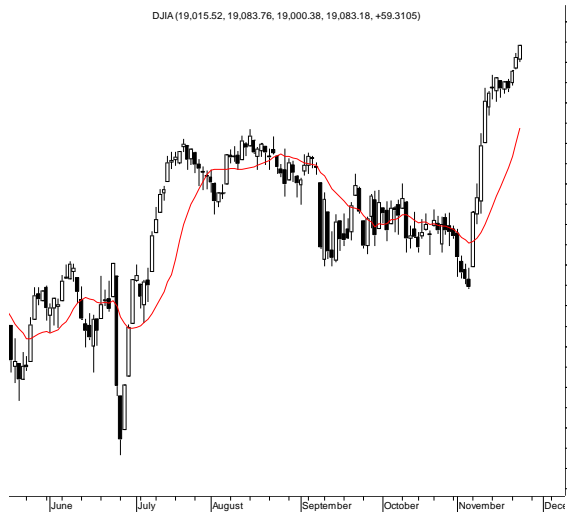
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego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

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>AB</b>	Prezes Przybyło powiedział, że chciałby, aby AB powróciło w '17 do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszem. Jednocześnie stwierdził, że grupa odczuwa presję na marżę (m.in. z powodu polityki Action) i oczekuje, że w przyszłości mogą wzrosnąć stawki ubezpieczeń należności. Jedną z szans dla spółki ma być wypełnienie luki na rynku po Action, ale również tu możliwe jest pojawienie się kolejnego dużego gracza (Also).
<b>Qumak</b>	Portfel zamówień grupy na najbliższe okresy wynosi ok. 241 mln PLN, z czego 121 mln PLN przypada na '16. Rok temu backlog spółki wynosił 377 mln PLN.  <i>BDM: Tak wyraźny spadek zamówień jest skutkiem mniejszej liczby zamówień publicznych. W wyniku znacznej ekspozycji na podmioty finansowane ze środków publicznych Qumak bardzo boleśnie odczuwa obecny kryzys. Wszystko wskazuje na to, że najbliższe kwartały raczej nie przyniosą przełomu.</i>
<b>Amica</b>	Wiceprezes Kocikowski poinformował, że spółce ciężko będzie zrealizować założone wcześniej cele finansowe na '18, ale grupa chciałaby rosnąć w ujęciu przychodowym po 10% w latach 2017-18. Głównym powodem słabszych perspektyw wynikowych, jest gorsza niż oczekiwano sprzedaż na rynku francuskim. Zagrożeniem w '17 może okazać się rynek brytyjski oraz widoczne spowolnienie na rynku niemieckim. Amica rozgląda się za przejęciami i chciałaby kupić dystrybutorów działających na rynkach UE oraz producentów lodówek.  CAPEX w '16 ma być niższy niż pierwotnie zakładano o kilkanaście mln PLN (wcześniej spółka liczyła na 80 mln PLN), a w '17 ma być bliski 100 mln PLN.
<b>Trans Polonia</b>	Spółka zamierza rozwijać obszar transportu produktów chemicznych i nie wyklucza akwizycji podmiotów, które się w tym specjalizują. Dla grupy interesujące cele akwizycyjne mogą oscylować w granicach 5-7 mln EUR. W segmencie przewozu paliw i produktów płynnych prezes Cegielski liczy na utrzymanie zrównoważonego tempa, ale również tu nie wyklucza przejęć.
<b>Kruszwica</b>	WZA spółki upoważniło zarząd do wykorzystania kapitału rezerwowego i wypłatę zaliczki na początek przewidywanej dywidendy za '16.
<b>Polimex-Mostostal</b>	Zarząd grupy zamierza wyemitować 150 mln akcji w ramach subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru. Spółka zamierza w ten sposób pozyskać max. 300 mln PLN.
<b>BioMaxima</b>	Spółka notowana na NewConnect sfinalizowała zakup 80% udziałów w rumuńskich podmiotach QIAS MED. oraz ISTAR. Przejęte podmioty zajmują się sprzedażą aparatury, testów oraz wyposażenia laboratoriów.
<b>Esotiq &amp; Henderson</b>	Detalista planuje w '17 zwiększyć obroty w dwucyfrowym tempie oraz utrzymać tegoroczną marżę brutto. Prezes Skrzypek oczekuje również lepszych wyników w 4Q'16 względem minionego kwartału. W '17 sieć Esotiq ma zwiększyć się o ok. 20 salonów, do 290 placówek, głównie w formule sklepów franczyzowych. Spółka planuje też otwarcie 3-7 sklepów w Niemczech oraz przyspieszenie rozwoju na Ukrainie i Białorusi.
<b>Bumech</b>	Konsorcjum ze spółką w składzie wygrało przetarg na wykonanie wyrobisk przygotowawczych w KWK Murcki-Staszic o wartości 34,6 mln PLN brutto.
<b>Open Finance</b>	Cena emisyjna akcji serii została ustalona na 1,16 PLN/walor. Emisja ma mieć wielkość do 20 mln akcji.
<b>ZPC Otmuchów</b>	Grupa zaktualizowała strategię rozwoju i zamierza przeprowadzić dezinvestycje w obszarze Pelle i prażynek. Docelowo spółka planuje poprawić rentowność m.in. poprzez rozwój eksportu i private label.  Rada nadzorcza powołała na stanowisko prezesa Przemysława Danowskiego.
<b>Marvipol</b>	Deweloper poinformował o podpisaniu listu intencyjnego dot. realizacji kolejnego przedsięwzięcia magazynowo-logistycznego z Panattoni Group, tym razem na terenie aglomeracji śląskiej.
<b>Mercor</b>	Spółka pozyskała w październiku zamówienia o wartości 20,9 mln PLN (-1% r/r).
<b>Górnictwo</b>	Rzeczpospolita dotarła do szczegółów zgody Komisji Europejskiej na wsparcie górnictwa kwotą 8 mld zł. Rząd przedstawił Brukseli terminy przejścia kopalń do Spółki Restrukturyzacji Kopalń, co oznacza ich zamknięcie. Pierwszą, która zakończy wydobycie, będzie w grudniu kopalnia Makoszowy. - Rzeczpospolita

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.