

KOMENTARZ PORANNY

Kolejne zwycięstwo populistów

Pierwsze dni grudnia na razie nie przyniosły żadnego przełomu na rynkach. W centrum uwagi znajdowała się ropa naftowa, której notowania, po uzgodnionym cięciu produkcji przez OPEC, zyskały ok. 13%. Inwestorzy nie zareagowali na piątkowe, mieszane dane z amerykańskiego rynku pracy. Wzrost zatrudnienia był zgodny z oczekiwaniami (178 tys.), ale dane z poprzedniego miesiąca zostały zrewidowane w dół. Stopa bezrobocia spadła z 4,9% do 4,6%, niemniej płaca godzinowa zamiast wzrosnąć spadła. Kluczowym wydarzeniem weekendowym było referendum we Włoszech ws. zmian w konstytucji. Włosi powiedzieli „nie” (60%), przez co premier Renzi zapowiedział dymisję, co w konsekwencji może prowadzić do przyspieszonych wyborów. To najgorszy możliwy scenariusz, ale w dużej mierze oczekiwany. Reformy zostały zablokowane przez populistów, którzy w przyspieszonych wyborach mogą uzyskać większość. Euro traciło rano do dolara ok. 1% i spadło do poziomu 1,05, czyli dolnego ograniczenia dużej konsolidacji od 2015 roku (1,05-1,15). W rezultacie nastroje o poranku są słabe. Większość parkietów w Azji kończyła czerwonym kolorem (Nikkei -0,8%). Kontrakty na DAX spadają o 0,4% (na otwarciu blisko 1% spadek). U nas bacznie będziemy obserwowali wsparcie na poziomie byczej luki (1757-1767 pkt). Jeśli się obroni, jest szansa na udany grudzień. Statystyka jest po stronie byków. Kluczowym wydarzeniem tygodnia będzie reakcja EBC. Mario Draghi i spółka zbierają się w czwartek. W przyszłym tygodniu mamy FED. Prawdopodobieństwo drugiej w cyklu podwyżki stóp sięga 100%.

Krystian Brymora

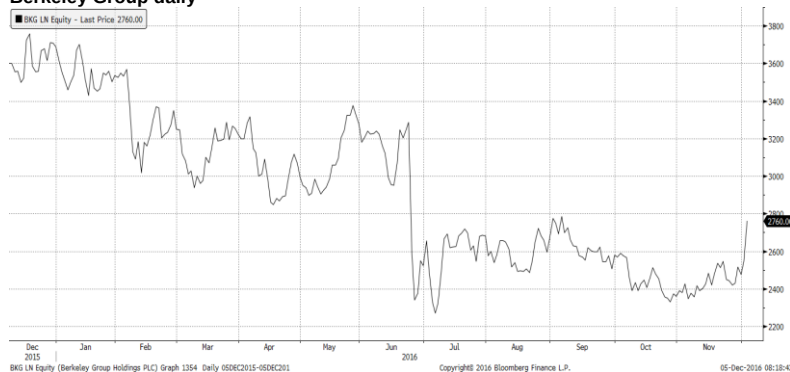
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kruk:** Kruk uplasował obligacje o wartości przekraczającej 40 mln PLN;
- **Kopex:** TDJ przejął pośrednią kontrolę nad większościovym pakietem akcji Kopex;
- **Enea:** Spółka uzyskała wyłączność negocjacyjną na zakup 100% akcji Engie Energia Polska;
- **Emperia:** Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka wzrosła w listopadzie rdr o około 9,9% [Komentarz BDM];
- **Remak:** Spółka w perspektywie kilku najbliższych lat chciałby pozyskać znaczący projekt na rynku europejskim – Prasa;
- **Redan/ TXM – IPO:** KNF zatwierdziła prospekt emisyjny TXM, spółki zależnej Redanu prowadzącej sieć sklepów Textilmarket;
- **Marvipol:** Spółka sprzedała w listopadzie 217 szt. samochodów (+41% r/r) [Komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** Spółka podała wyniki sprzedażowe za listopad [Komentarz BDM];
- **Próchnik:** Spółka wypracowała w listopadzie ok. 6,2 mln PLN przychodów, co implikuje wzrost o 26% r/r;

WYKRES DNIA

Kurs Berkeley Group, brytyjskiego dewelopera, zyskał na ostatniej sesji aż 8,5%. Była to reakcja na bardzo silny wzrost zaraportowanego wyniku brutto w ostatnim półroczu (30% r/r). Spółka przedstawiła również główne cele finansowe dla najbliższych 5 lat.

Berkeley Group daily



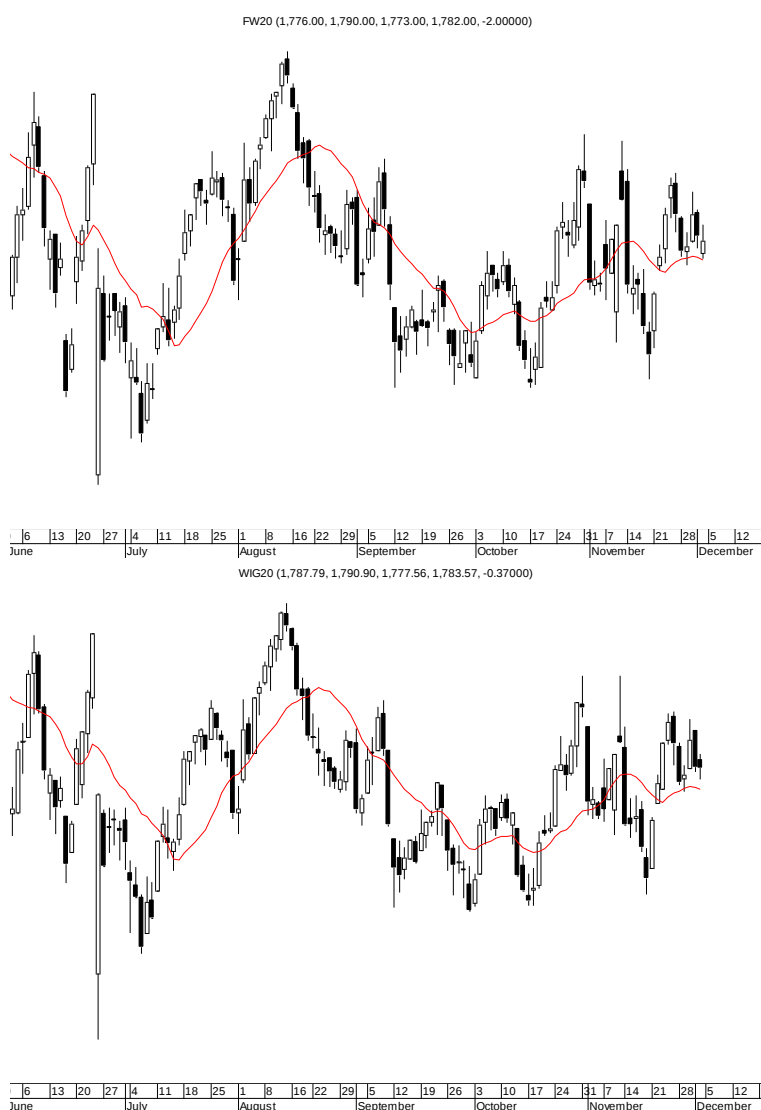
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 2 grudnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 783,6	0,0%	-4,1%
WIG30	2 085,4	0,0%	0,5%
mWIG40	4 140,8	0,6%	16,1%
sWIG80	13 974,3	0,0%	5,8%
WIG	48 474,0	0,1%	4,3%
WIG Banki	5 726,7	0,5%	-5,9%
WIG Bud	2 775,8	0,1%	-5,1%
WIG Chemia	12 663,2	-0,5%	-23,1%
WIG Dew	1 794,0	-0,1%	18,5%
WIG Energia	2 316,5	0,1%	-20,9%
WIG IT	2 100,8	0,9%	30,3%
WIG Media	4 353,7	0,3%	10,4%
WIG Paliwa	5 109,8	-0,4%	14,4%
WIG Spoż	4 187,6	0,0%	22,4%
WIG Surowce	3 552,6	0,3%	81,5%
WIG Telco	692,5	-1,4%	-14,3%
DAX	10 513,4	-0,2%	-2,1%
CAC40	4 528,8	-0,7%	-2,3%
BUX	29 808,5	-0,6%	24,6%
S&P500	2 192,0	0,0%	7,2%
DJIA	19 170,4	-0,1%	10,0%
Nasdaq Comp	5 255,7	0,1%	5,0%
Bovespa	60 316,1	1,4%	39,1%
Nikkei225	18 275,0	-0,8%	-4,0%
S&P/ASX 200	5 400,4	-0,8%	2,0%
Złoto	1 175,5	0,8%	10,7%
Miedź	5 791,0	-0,6%	23,1%
Ropa	51,7	1,2%	16,9%
EUR/PLN	4,48	0,2%	5,1%
USD/PLN	4,20	-0,1%	7,1%
CHF/PLN	4,16	0,1%	6,0%
EUR/USD	1,07	0,4%	-1,9%
USD/JPY	113,5	-0,9%	-5,6%

FW20: piątek, 2 grudnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 776	-20	-1,11%
Kurs zamknięcia	1 782	-2	-0,11%
Kurs min.	1 773	-5	-0,28%
Kurs max.	1 790	-7	-0,39%
Wolumen obrotu	12 661	-851	-6,30%
Otwarte pozycje	66 990	-170	-0,25%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 1770			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1767			
Opory:	1831	1875	1915
Wsparcia:	1757	1710	1683
		1950	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 787,8	1 777,6	1 790,9	1 783,6	0,0%	554
WIG30	2 083,5	2 079,4	2 092,7	2 085,4	0,0%	722
MWIG40	4 132,8	13 938,4	14 001,1	4 140,8	0,6%	227
SWIG80	13 989,3	4 124,1	4 144,4	13 974,3	0,0%	22
WIG-PL	49 217,6	49 211,5	49 217,6	49 216,4	0,1%	807
WIG	48 399,3	48 360,1	48 552,5	48 474,0	0,1%	814

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	43,30	5 597	-2,0%	-20,2%
Asseco PL	52,39	4 348	0,5%	-7,8%
BZ WBK	285,40	28 322	-2,1%	0,5%
CCC	191,80	7 505	-2,3%	38,4%
Cyfrowy P.	23,56	15 068	0,3%	12,8%
Enea	9,49	4 189	1,0%	-16,0%
Energa	8,05	3 333	3,1%	-36,3%
Eurocash	36,29	5 048	-3,1%	-25,2%
KGHM	86,80	17 360	-0,1%	36,7%
Lotos	36,77	6 798	0,5%	36,2%
LPP	5 898,00	10 848	1,4%	6,2%
mBANK	321,15	13 578	-0,1%	2,3%
Orange	5,17	6 785	-1,9%	-21,2%
Pekao	115,95	30 433	0,2%	-19,2%
PGE	9,06	16 940	-1,0%	-29,2%
PGNIG	5,19	30 621	2,0%	1,0%
PKN Orlen	75,72	32 386	-1,4%	11,6%
PKOBP	25,83	32 288	2,5%	-5,5%
PZU	29,14	25 163	-0,4%	-14,3%
Tauron	2,59	4 539	0,8%	-10,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	57,50	884	0,9%	13,2%
Amrest	186,50	1 450	1,4%	7,2%
Amrest	270,20	5 732	2,0%	43,6%
Apator	28,69	950	0,7%	-12,5%
Azoty	59,55	5 907	-0,9%	-40,2%
Bioton	8,64	742	-0,8%	-27,6%
Bogdanka	69,80	2 374	-0,3%	110,2%
Boryszew	8,01	1 922	-0,1%	70,4%
Budimex	200,90	5 129	0,4%	3,6%
CD Projekt	51,66	4 950	2,8%	133,2%
Ciech	55,98	2 950	2,3%	-34,9%
Comarch	172,95	1 407	0,0%	51,6%
Echo	5,93	2 447	-1,5%	-14,1%
Emperia	64,90	801	-1,2%	-5,1%
Forte	76,40	1 826	-0,1%	43,1%
GetinNoble	1,16	1 025	-0,9%	-35,6%
GPW	37,29	1 565	0,3%	3,7%
GTC	8,12	3 737	0,1%	13,6%
Grajewo	34,19	2 212	-1,2%	28,3%
Handlowy	69,09	9 027	0,1%	-3,9%
ING BSK	151,00	19 645	0,7%	28,9%
Intercars	272,00	3 854	0,7%	14,3%
JSW	84,80	9 957	1,0%	696,2%
Kernel	65,29	5 203	0,3%	35,7%
Kęty	372,75	3 524	2,1%	19,1%
Kruk	207,20	3 677	1,8%	19,1%
Medicalg	281,00	1 013	-0,7%	26,9%
Millennium	5,13	6 223	0,0%	-7,7%
Netia	4,59	1 599	0,9%	-15,0%
Neuca	380,55	1 691	1,0%	5,7%
Orbis	69,80	3 216	2,0%	13,7%
PKP Cargo	47,73	2 138	-0,6%	-30,3%
Polnord	8,28	271	0,7%	-42,4%
Robyng	2,97	781	0,3%	6,8%
Sanok	62,90	1 691	0,2%	13,3%
Stalprodukt	493,00	2 751	-0,4%	64,9%
Synthos	4,37	5 783	-2,0%	14,7%
Trakcja	13,40	689	0,5%	5,9%
Uniwheels	210,00	2 604	-0,5%	66,8%
Wawel	1 069,80	1 604	0,0%	-10,0%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

mWIG40 najlepszy na spokojnej sesji

Mimo nerwowego handlu na wielu rynkach warszawski parkiet był w piątek bardzo spokojny. Indeksy nie przeżyły się ani mocniejszymi spadkami w pierwszej połowie sesji w Europie, ani ich odbiciem w końcówce notowań. Odnotowane w ciągu dnia kolejne chwile słabości złotówki również zostały zignorowane przez WIG20, który cały dzień poruszał się w bliskiej odległości od wczorajszego zamknięcia i zamknął się symbolicznym (-0,02%) spadkiem. Wśród ciekawych walorów warto zwrócić uwagę na banki – słabszy w ostatnim czasie PKO dziś przy najwyższym obrocie wśród blue chips zyskał 2,5%, a Pekao SA w ciągu sesji zszedł na kilkuletnie minimum, by później nieco odbić i zakończyć notowania 0,1% wzrostem. Na szerokim rynku sesja również była spokojna – sWIG80 stracił 0,04%, a mWIG40 zyskał 0,5%. W statyce obrotów bez niespodzianek wyróżniło się oczywiście JSW (+0,9%, 128 mln zł obrotów) oraz CD Projekt (+2,8%, 26 mln zł obrotów). Po weekendzie poznamy wyniki włoskiego referendum – rynki oczekują przegranej rządowej propozycji, a zatem można liczyć na to, że jest ona w dużej mierze wliczona w ceny i nie przyniesie poważnych perturbacji, natomiast ewentualne zwycięstwo TAK mogłoby stać się na początku tygodnia bardzo pozytywnym impulsem dla wielu aktywów.

Piotr Kaczmarek, CFA

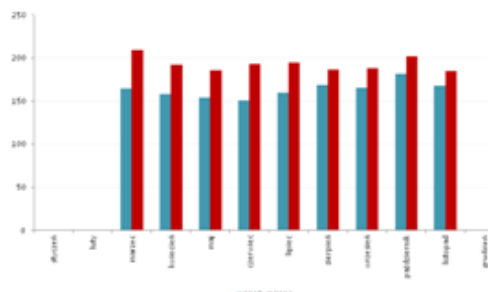
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kruk	Kruk uplasował obligacje o wartości przekraczającej 40 mln PLN oferowanych w ramach IV programu obligacji publicznych.
Kopex	Spółka TDJ sfinalizowała umowę inwestycyjną zawartą z Krzysztofem Jędrzejewskim. Tym samym TDJ przejęła pośrednią kontrolę nad większościowym pakietem akcji Kopex. Kopex, jego wybrane spółki zależne, wierzyciele finansowi oraz TDJ Equity IV podpisali 1 grudnia 2016 r. umowę restrukturyzacyjną.
Enea	Enea uzyskała wyłączność negocjacyjną na zakup 100% akcji Engie Energia Polska, która będzie obowiązywała do końca 2016 r.
Mostostal Warszawa	Sąd nakazał GDDKiA zapłatę na rzecz Mostostalu Warszawa oraz Acciona Infraestructuras 11,3 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi w związku z realizacją umowy na budowę autostrady A4 na odcinku od węzła Rzeszów Centralny do węzła Rzeszów Wschód.
Feerum	Feerum, producent elewatorów zbożowych, podtrzymał, że spodziewa się poprawy wyników w 2017 r. Spółka z optymizmem patrzy także na 2018 r. - poinformował podczas piątkowej konferencji zarząd. Grupa intensyfikuje działania sprzedażowe na rynkach zagranicznych, oczekuje także "uwolnienia" środków unijnych z ARiMR w 1Q'17.
Cyfrowy Polsat	Polsat był liderem oglądalności w listopadzie. Średni dobowy udział tego kanału wzrósł o 0,39 pkt.% rdr i wyniósł 11,77% Udział stacji wśród widzów w grupie komercyjnej 16-49 wyniósł 13,31%, po spadku o 0,5 pkt.% rdr.
Redan/ TXM - IPO	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny TXM, spółki zależnej Redanu prowadzącej sieć sklepów Textilmarket. Przedmiotem oferty publicznej jest do 4.000.000 akcji serii E. Spółka oczekuje, że z emisji akcji uzyska wpływ około 26 mln zł, a po uwzględnieniu kosztów emisji, wpływ netto wyniosą około 23 mln zł. Intencją TXM jest przydzielenie w transzy inwestorów instytucjonalnych około 90% ostatecznej liczby akcji oferowanych, a w transzy inwestorów indywidualnych około 10% akcji. Harmonogram oferty: 7-12 grudnia - przyjmowanie zapisów na akcje oferowane w transzy inwestorów indywidualnych; 9-13 grudnia - proces budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych; 14 grudnia - podanie do publicznej wiadomości ceny akcji oraz ostatecznej liczby akcji oferowanych oraz ostatecznej liczby akcji oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach; 14-19 grudnia - przyjmowanie zapisów i wpłat na akcje oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych; ok. 19 grudnia - planowana data przydziału akcji oferowanych w transzy inwestorów indywidualnych oraz planowana data przydziału akcji oferowanych w transzy inwestorów instytucjonalnych; 9 grudnia 2016 roku lub w zbliżonym terminie - pierwszy dzień notowania PDA na rynku regulowanym GPW.
Arrinera	Cena emisyjna akcji serii H w ofercie notowanej na NewConnect spółki Arrinera została ustalona na 9 PLN po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu.
Marvipol	Spółka sprzedała w listopadzie 217 szt. samochodów (+41% r/r). Wartość sprzedaży netto samochodów sprzedanych do dealerów spoza Grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dealerów z Grupy do klienta finalnego wyniosła 62,5 M PLN (+109% r/r). <i>BDM: Jest to kolejny bardzo dobry odczyt miesięczny w segmencie moto. Od początku roku grupa sprzedała ponad 1,9 tys. aut, co oznacza z dużym prawdopodobieństwem przekroczenie progu 2,0 tys. samochodów (ostatni cel zarządu był wyznaczony na >1,9 tys. szt.).</i>
Mennica Polska	Mennica Metale Szlachetne z grupy Mennicy Polskiej złożyła do sądu wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego, a także wniosek o ogłoszenie upadłości.

Emperia

Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do giełdowej Emperii Holding, wzrosła w listopadzie rdr o około 9,9% i wyniosła 185 mln PLN.

Wyniki sprzedaży miesięcznej w Emperii [mln PLN]*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *spółka raportuje sprzedaż detaliczną od marca '16

BDM: Listopadowy odczyt jest najniższym z prezentowanych od marca rezultatów sprzedaży miesięcznej, bowiem dynamika wyniosła niecałe 10% r/r (we wcześniejszych miesiącach wynosiła nawet po 27-28%). Warto jednak zwrócić uwagę, że w 4Q'15 doszło do przyspieszenia tempa ekspansji sieci (otwarto wtedy 35 placówek), co stworzyło wyższą bazę. W naszej ocenie lekko negatywny wpływ na rezultaty Stokrotki miała też tocząca się między Biedronką a Lidl'em agresywna walka o klienta. Zwracamy jednak uwagę, że cały czas grupa prezentuje dodatnie odczyty sprzedaży porównywalnej, która w listopadzie wyniosła 1,2%. Powierzchnia średnia 1 sklepu wynosi blisko 475 mkw.

Outdoorzy/ IPO

Spółka Outdoorzy, zajmująca się sprzedażą odzieży oraz sprzętu sportowego za pośrednictwem sklepu internetowego, zadebiutuje na NewConnect 6 grudnia 2016 r.

Energa

Energa podpisała umowę na dostawę przez Polską Grupę Górniczą (PGG) 2 mln ton węgla rocznie do elektrowni Ostrołęka C.

Polenergia

Polenergia Dystrybucja z Grupy Polenergia podpisała z ING Bankiem Śląskim umowę finansowania w ciągu dwóch lat planu inwestycyjnego o wartości ponad 21 mln PLN

Amica

Planujemy nowy magazyn oraz linię produkcyjną piekarników - zapowiada Wojciech Kocikowski, wiceprezes Amiki. (Rzeczpospolita)

Remak

Remak ponownie powalczy o zagraniczne kontrakty. Spółka w perspektywie kilku najbliższych lat chciałaby pozyskać znaczący projekt na rynku europejskim. Zamierza także wykorzystać dobrą koniunkturę w kraju. (Parkiet)

Deweloperzy

Popyt na mieszkania jest nadal wysoki, schłodzenia koniunktury można się spodziewać dopiero w 2018 roku. w pierwszej kolejności w segmencie popularnym. (Parkiet)

Polnord

W strategii założyliśmy, że dobra koniunktura utrzyma się do końca 2017 r - mówi Dariusz Krawczyk, prezes Polnordu. (Parkiet)

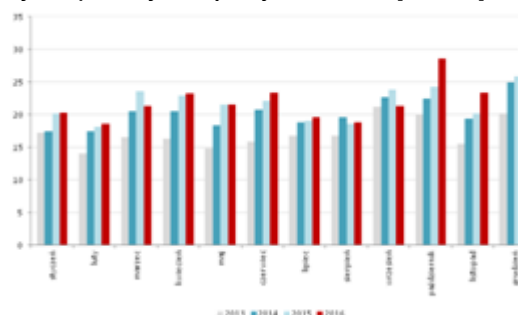
Pekao

Piłka w Pekao jest po stronie Włochów. PZU i PFR są gotowe do podpisania umowy kupna pakietu akcji Pekao, ale Unicredit jeszcze się waha. (Puls Biznesu)

Gino Rossi

Spółka podała wyniki sprzedażowe za listopad.

Wyniki sprzedaży miesięcznej w Gino Rossi [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

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

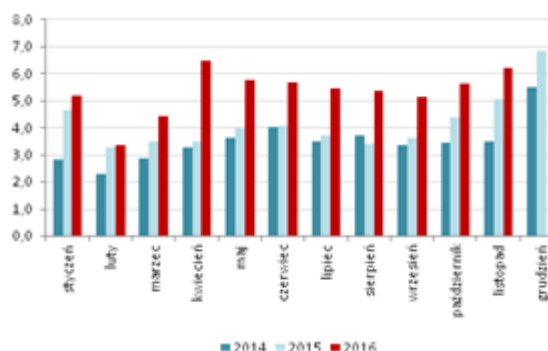
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego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

BDM: Listopad jest już drugim z kolei miesiącem, gdzie spółka prezentuje dwucyfrową dynamikę obrotów (w XI blisko 16% r/r). Za wzrost odpowiada część obuwnicza, która wypracowała 14,8 mln PLN przychodów. Ponownie słabo wypadła z kolei część odzieżowa (Simple wygenerowało przychody zbliżone r/r). Patrząc na odczyty marżowe i wypowiedzi zarządu z poprzednich miesięcy wnioskujemy, że duża część sprzedaży została wygenerowana przez kanał e-commerce, który cechuje się niższą marżą (władze grupy wskazywały wcześniej, że rentowność ma się zwiększać, tym czasem segment obuwniczy zachował ubiegłoroczną marżę, natomiast Simple straciło 2,8 p.p. r/r).

Próchnik

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 6,2 mln PLN przychodów, co implikuje wzrost o 26% r/r. Marka Adam Feliks Próchnik osiągnęła 5,1 mln PLN (+43% r/r), natomiast Rage Age niecałe 1,2 mln PLN (-17% r/r). Marża detaliczna obniżyła się do 45,5%..

Wyniki sprzedaży miesięcznej w Próchniku [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

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.