

KOMENTARZ PORANNY

Kolejna, zawężona sesja

W czwartek kluczowa okazała się ostatnia godzina handlu. Wcześniej zmienność sięgała zaledwie 10 pkt, a główny indeks lekko tracił. Handel zdynamizowała dopiero informacja z MF, że lipcowa propozycja premiera Morawieckiego dot. zmian w OFE jest wiodąca. Zakłada ona przeznaczenie 25% aktywów na FRD. Reszta zarządca mają fundusze inwestycyjne powstałe z obecnych funduszy emerytalnych. Wystarczyło. WIG20/FW20 zyskały odpowiednio 0,8/1%. Technicznie sytuacja pozostaje bez zmian. Mimo sporego wykupienia rynek opiera się korekcie przebywając w rejonach lokalnych szczytów. Najbliższym istotnym oporem jest ok. 2000 pkt. Poziom ten warunkuje powstanie średnioterminowego scenariusza wzrostu w rejonach nawet 2300 pkt. Niżej byki zbudowały już kilka istotnych wsparć (1875 pkt, 1834 pkt, 1757 pkt). Rewelacyjne grudniowe nastroje nie udzielają się jednak posiadaczom małych i średnich spółek. Czwartkowa sesja, niby wzrostowa, była kolejną z cyklu frustrujących, a na szerokim rynku przeważała liczba podmiotów tracących na wartości. Takie zawężenie handlu wydaje się mieć globalne podłoże, ale może też być ostrzeżeniem. Dziś ostatnia sesja przed Świętami. Do handlu wracamy we wtorek.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **OFE:** 25% aktywów OFE trafi na fundusz rezerwy demograficznej a 75% na IKE;
- **Orbis:** Spółka może w 2017 roku zrealizować akwizycję; myśli o wyjściu na nowe rynki – prezes;
- **Ronson:** Akcjonariusze zgodzili się na transakcję wyjścia Global City Holdings z akcjonariatu;
- **Famur:** Oferta w Rosji w kontrakcie za 17,5 mln EUR;
- **Budimex:** Oferty konsorcjum Budimex/Ferrovia Agroman wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu na Trasę Łagiewnicką;
- **Erbud:** Spółka wypłaci 1,17 PLN nadzwyczajnej dywidendy na akcję;
- **MS Warszawa:** Nowa kontrakt mieszkaniowy za 25,9 mln PLN; roszczenia ze strony Energii na 22,5 mln PLN;
- **Kęty:** Skonsolidowana EBITDA w 4Q'16 wzrosło r/r o ok. 16% do ok. 86 mln PLN;
- **Kruk:** Kruk ma umowy objęcia wszystkich akcji w ramach oferty prywatnej;
- **Selena FM:** Selena ma partnera w Chinach, liczy na 36,5 mln zł przychodów w okresie 1-2 lat

WYKRES DNIA

KERM przyjął wczoraj rekomendację dot. zmian w systemie OFE, która jest zbieżna z lipcową koncepcją premiera Morawieckiego. W reakcji na tę informację WIG20 zaczął gwałtownie zyskiwać i dzień zakończył na plusie (+0,8%) .

WIG20 - intraday



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: czwartek, 22 grudnia 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 943,7	0,8%	4,5%
WIG30	2 236,0	0,5%	7,7%
mWIG40	4 157,0	-0,5%	16,5%
sWIG80	14 070,7	-0,2%	6,5%
WIG	51 423,7	0,4%	10,7%
WIG Banki	6 232,7	0,1%	2,4%
WIG Bud	2 800,4	0,4%	-4,3%
WIG Chemia	13 423,0	0,0%	-18,4%
WIG Dew	1 829,8	-0,2%	20,9%
WIG Energia	2 613,5	1,3%	-10,8%
WIG IT	2 120,4	0,2%	31,6%
WIG Media	4 459,7	1,7%	13,1%
WIG Paliwa	5 680,5	0,8%	27,1%
WIG Spoż	4 076,0	-2,3%	19,1%
WIG Surowce	3 567,1	0,3%	82,3%
WIG Telco	708,6	1,9%	-12,3%
DAX	11 456,1	-0,1%	6,6%
CAC40	4 834,6	0,0%	4,3%
BUX	31 700,9	-0,2%	32,5%
S&P500	2 261,0	-0,2%	10,6%
DJIA	19 918,9	-0,1%	14,3%
Nasdaq Comp	5 447,4	-0,4%	8,8%
Bovespa	57 255,2	-0,7%	32,1%
Nikkei225	19 427,7	-0,1%	2,1%
S&P/ASX 200	5 627,9	-0,3%	6,3%
Złoto	1 129,2	-0,3%	6,3%
Miedź	5 505,0	0,1%	17,0%
Ropa	53,0	0,9%	18,7%
EUR/PLN	4,42	0,3%	3,6%
USD/PLN	4,23	0,1%	7,9%
CHF/PLN	4,13	0,1%	5,3%
EUR/USD	1,04	0,1%	-3,9%
USD/JPY	117,6	0,0%	-2,2%

FW20: czwartek, 22 grudnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 920	-27	-1,39%
Kurs zamknięcia	1 946	20	1,04%
Kurs min.	1 913	-10	-0,52%
Kurs max.	1 955	2	0,10%
Wolumen obrotu	13 854	159	1,16%
Otwarte pozycje	70 440	629	0,90%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 1895			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1775			
Opory:	2000	2200	2250 2300
Wsparcia:	1870	1834	1757 1710

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 927,7	1 914,2	1 944,8	1 943,7	0,8%	663
WIG30	2 220,3	2 206,5	2 236,1	2 236,0	0,5%	711
MWIG40	4 180,6	4 100,8	4 187,4	4 157,0	-0,5%	83
SWIG80	14 074,5	4 137,4	4 180,6	14 070,7	-0,2%	24
WIG-PL	51 897,8	51 807,0	52 261,9	52 261,9	0,4%	776
WIG	51 145,0	50 859,8	51 423,7	51 423,7	0,4%	790

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	53,00	6 851	1,9%	-2,3%
Asseco PL	54,03	4 485	1,2%	-4,9%
BZ WBK	314,00	31 160	-2,5%	10,6%
CCC	198,00	7 747	1,5%	42,9%
Cyfrowy P.	23,95	15 317	1,7%	14,7%
Enea	10,00	4 414	0,8%	-11,5%
Energa	9,37	3 880	2,3%	-25,9%
Eurocash	39,50	5 494	3,4%	-18,6%
KGHM	92,65	18 530	0,6%	45,9%
Lotos	39,00	7 210	1,3%	44,4%
LPP	5 599,95	10 300	-0,1%	0,8%
mBANK	332,75	14 069	-3,3%	6,0%
Orange	5,30	6 955	2,3%	-19,2%
Pekao	124,75	32 743	-0,4%	-13,1%
PGE	10,63	19 876	2,1%	-16,9%
PGNIG	5,44	32 096	-1,6%	5,8%
PKN Orlen	86,45	36 975	1,7%	27,4%
PKOBP	28,30	35 375	2,5%	3,5%
PZU	32,86	28 375	1,0%	-3,4%
Tauron	2,95	5 170	0,0%	2,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	57,68	887	1,2%	13,5%
Amrest	182,30	1 417	-0,1%	4,8%
Amrest	283,05	6 005	0,0%	50,4%
Apator	29,40	973	0,0%	-10,4%
Azoty	61,44	6 095	-0,9%	-38,3%
Bioton	8,28	711	0,2%	-30,6%
Bogdanka	70,50	2 398	0,7%	112,3%
Boryszew	8,00	1 920	0,3%	70,2%
Budimex	200,00	5 106	0,0%	3,1%
CD Projekt	51,57	4 957	-0,8%	132,8%
Ciech	56,50	2 978	0,0%	-34,3%
Comarch	170,00	1 383	-0,3%	49,1%
Echo	5,33	2 200	-0,7%	-22,8%
Emperia	62,90	776	-0,5%	-8,0%
Forte	73,60	1 759	-0,5%	37,8%
GetinNoble	1,26	1 113	-1,6%	-30,0%
GPW	39,53	1 659	1,3%	10,0%
GTC	8,08	3 719	0,6%	13,0%
Grajewo	35,40	2 290	-1,6%	32,8%
Handlowy	75,98	9 928	2,1%	5,7%
ING BSK	159,00	20 686	0,0%	35,7%
Intercars	265,00	3 755	-0,8%	11,3%
JSW	71,00	8 336	-0,4%	566,7%
Kernel	62,25	5 024	-3,6%	29,4%
Kęty	383,70	3 627	1,6%	22,6%
Kruk	232,05	4 118	-2,1%	33,4%
Medicalg	281,00	1 013	0,7%	26,9%
Millennium	5,11	6 199	-5,5%	-8,1%
Netia	4,60	1 602	0,0%	-14,8%
Neuca	385,90	1 715	0,5%	7,2%
Orbis	70,30	3 239	0,4%	14,5%
PKP Cargo	47,12	2 110	-0,2%	-31,2%
Polnord	8,10	265	1,3%	-43,6%
Robyg	3,07	808	-0,3%	10,4%
Sanok	61,00	1 640	-1,3%	9,9%
Stalprodukt	504,00	2 812	0,4%	68,6%
Synthos	4,44	5 875	0,9%	16,5%
Trakcja	13,15	676	0,0%	4,0%
Uniwheels	222,50	2 759	2,1%	76,7%
Wawel	1 090,00	1 635	0,0%	-8,3%

INFORMACJE ZE SPÓLEK

OFE	Komitet Ekonomiczny Rady Ministrów zarekomendował przyjęcie Informacji Rady Ministrów dla Sejmu o skutkach obowiązywania ustaw dotyczących funkcjonowania systemu ubezpieczeń społecznych wraz z propozycjami zmian. Zgodnie z rekomendacjami dokumentu, 25% środków zgromadzonych w Otwartych Funduszach Emerytalnych ma zostać przekazanych do Funduszu Rezerwy Demograficznej, a 75% aktywów na indywidualne konta emerytalne w ramach III filaru.
Asseco Poland/ Asseco SEE	Asseco Poland kupiła za 21,1 mln PLN 4,28% akcji spółki zależnej Asseco South Eastern Europe. Akcje zostały kupione od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w wyniku wykonania opcji put na podstawie umowy zawartej 17 sierpnia 2009. Po rozliczeniu tej transakcji Asseco będzie posiadać łącznie 55,34% udział w kapitale zakładowym ASEE. Ponadto Asseco podpisała z EBOiR aneks do umowy opcji dotyczący wykupu od EBOiR pozostałych 2.589.524 akcji zmieniający termin na skorzystanie z uprawnień put and call. Jak podano, opcja będzie aktywna od 28 grudnia 2017 do 28 marca 2018 r.
Orbis	<p>Grupa Orbis szuka okazji do przejęć i liczy, że do jakiejś transakcji dojdzie w przyszłym roku. Spółka myśli o wyjściu na nowe rynki, interesująca jest zwłaszcza Serbia - poinformował PAP prezes Orbisu Gilles Clavie. Prezes ocenił, że w Polsce jest siedem głównych rynków, na których Orbis chce być: Warszawa, Kraków, Poznań, Katowice, Wrocław, Szczecin, Trójmiasto. Do tego dochodzą stolice krajów, w których spółka już jest: Bukareszt, Wilno, Praga, Budapeszt. Poinformował, że Orbis ma w planach 27 nowych hoteli do końca 2019 roku. Orbis chce również refinansować portfel poprzez buybacki, czyli nabycia zwrotne hoteli. Nie licząc buybacków hoteli, spółka planuje w przyszłym roku utrzymać CAPEX na podobnym poziomie jak w tym roku (ok. 150 mln PLN).</p> <p>Orbis podtrzymuje prognozę EBITDA na 2016 rok w przedziale 360-370 mln PLN. Spółka liczy, że pozytywne trendy na rynku hotelarskim utrzymają się w kolejnych okresach. Spółka chce w przyszłym roku zwiększyć sprzedaż. Zakłada jednak, że dynamika wzrostu wyników będzie niższa r/r niż w 2016 roku z powodu wysokiej bazy. Orbis chce pozostać spółką dywidendową.</p> <p>Orbis zawarł umowę franczyzową dotyczącą hotelu ibis Styles, który ma zostać otwarty w 3Q'18 roku w Bolesławcu. Inwestorem i właścicielem obiektu będzie firma ibis Bolesławiec. Hotel zaoferuje 60 pokoi, z możliwością powiększenia do 90.</p>
Ronson	<p>Akcjonariusze Ronsona zgodzili się na przeprowadzenie transakcji, która umożliwi Global City Holdings wyjście z akcjonariatu. Transakcja zyskała poparcie wszystkich akcjonariuszy mniejszościowych uczestniczących w WZA.</p> <p>Wszystkie należące do GCH akcje zostaną odkupione przez spółkę po cenie 1,3 PLN za akcję (140,9 mln PLN za cały pakiet). Rozliczenie ceny nabycia akcji własnych nastąpi poprzez jednoczesną sprzedaż na rzecz GCH projektu Nova Królikarnia realizowanego przy ul. Jaśminowej w Warszawie oraz płatność gotówkową ze strony GCH na rzecz Ronsona. Transakcję umożliwi realizację znaczącego zysku z projektu Nova Królikarnia oraz pozwoli uzyskać gotówkę na zakup nowych działek oraz na dywidendę. Spółka będzie mieć jednego akcjonariusza branżowego, Luzon Group (U. Dori Group), którego udział wzrośnie z 40% do 66%.</p>
TXM	Spółka planuje debiut na rynku głównym GPW 29 grudnia 2016.
Famur	Oferta Famuru została wybrana do kontraktu na dostawę kompleksu zmechanizowanego dla wydobycia węgla metodą kombajnową - pokład 4 000 "Kopalnia Czertinska-Koksowaja". Wartość wybranej oferty to 17,5 mln EUR. Szacowany termin dostawy to maj 2017.
PZU	Agencja Standard&Poor's podtrzymała rating kredytowy PZU na poziomie A minus z perspektywą negatywną.
Stalprodukt	STP Investment (osoba blisko związana z prezesem zarządu Piotrem Janeczkiem) w dniu 20 grudnia 2016 roku zbył w transakcji pakietowej posesyjnej 50 tys akcji po 500,00 PLN za jedną akcję.
Budimex	Oferty konsorcjum Budimex (lider, 95%) - Ferrovial Agroman (5%) została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu na budowę Trasy Łagiewnickiej w Krakowie o wartości 652,2 mln PLN netto. Spółka o uzyskaniu w postępowaniu pierwszego miejsca w rankingu ofert informowała 23 listopada 2016.
Plaza Centers	Spółka zależna Plaza Centers zawarła umowę sprzedaży centrum handlowo-rozrywkowego Suwałki Plaza. Ostateczne zamknięcie i rozliczenie transakcji ma nastąpić do końca stycznia 2017. Plaza otrzyma ok. 16,6 mln EUR, po spłacie kredytu bankowego (ok. 26,6 mln EUR) i innych korektach.
Elektrotim	Elektrotim zawarł umowę inwestycyjną, której przedmiotem jest ustalenie warunków transakcji nabycia 82% udziałów w gdańskiej spółce Enamor System za 233,7 tys. PLN. Tym samym uzupełni ofertę grupy o własne produkty informatyczne.

Bloober Team	Bloober Team podpisał pierwszą umowę wydawniczą. Kontrakt z amerykańskim studium The Deep End Games zakłada wydanie, dystrybucję oraz marketing gry "Perception". Premiera gry planowana jest w 1H'17.
Legg Mason TFI	Pracownicy Legg Mason TFI odkupili akcje spółki od amerykańskiego właściciela, Legg Mason Inc. Fundusze z grupy Legg Mason mają nadal być obecne w ofercie polskiego TFI.
Erbud	WZA Erbudu przegłosowało wypłatę dywidendy nadzwyczajnej 1,17 PLN na akcję. Dniem prawa do dywidendy jest 9 stycznia, zaś dniem jej wypłaty 23 stycznia 2017.
GPW – nastroje	Odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 14,5 pkt. proc. do 43,3% - www.sii.org.pl/ini
MS Warszawa	<p>Spółka podpisała z Napollo 13 umowę o kompleksowe wykonawstwo prac budowlanych dotyczących inwestycji mieszkaniowej położonej przy ul. Śródziemnomorskiej w Warszawie. Wartość umowy wynosi: 25,85 mln PLN netto.</p> <p>Spółka otrzymała wezwanie do zapłaty dotyczące żądania zapłaty kary naliczonej przez Energa Kogeneracja w Elblągu z tytułu nieosiągnięcia gwarantowanych parametrów technicznych ekologicznego bloku energetycznego opalanego biomasą o mocy 20MWe w elektrociepłowni w Elblągu. Opiewa ono na kwotę 22,5 mln PLN. Spółka stoi na stanowisku, że roszczenie nie istnieje i nie było żadnych podstaw do naliczenia kar umownych z w/w tytułu. Spółka wskazuje, że w jej ocenie, Energa eksploatowała blok niezgodnie z warunkami kontaktu i instrukcjami obsługi/eksploatacji (spalała paliwo o parametrach sprzecznych z ustaleniami kontraktu), a także nie przeprowadziła tzw. pomiarów parametrów gwarantowanych w sposób zgodny z ustalonym w kontrakcie.</p> <p>Spółka podpisała z KUKE umowę o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych. Na podstawie umowy maksymalny limit na gwarancje kontraktowe wynosi 20 mln PLN.</p>
Selvita	Selvita kupiła od Motorola Solutions Polska działkę w Krakowie o łącznej powierzchni 1,36 ha, na której chce zbudować centrum rozwoju leków innowacyjnych. Łączna cena nieruchomości wynosi prawie 7,5 mln PLN netto.
Kęty	Kęty szacują, że skonsolidowany zysk netto w 4Q'16 wyniósł 45 mln PLN, Skonsolidowane przychody ze sprzedaży prognozowane są na poziomie 535 mln PLN. Skonsolidowana EBITDA wzrosła r/r o ok. 16% do ok. 86 mln PLN
Feerum	Feerum ma umowę z National Food Reserve Agency z Tanzanii na wybudowanie pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację już istniejących obiektów magazynowych - podała grupa. Łączna wartość umowy to 33,14 mln USD.
Miraculum	Monika Nowakowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji prezesa spółki Miraculum ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2017 r. Rezygnację z pełnienia swoich funkcji złożyli także członkowie zarządu, Tomasz Tuora i Marek Kamola.
Action	Spółka SFK z grupy Action, będącej w restrukturyzacji, złożyła do Sądu Rejonowego w Krakowie wniosek o ogłoszenie upadłości.
Mabion	Mabion po raz szósty otrzymał pozytywną opinię komisji Data and Safety Monitoring Board (DSMB), nadzorującej przebieg badania klinicznego oraz bezpieczeństwo pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów (RZS), którzy uczestniczą w badaniu porównawczym leku MabionCD20 do produktu referencyjnego MabThera.
Kruk	Kruk podpisał z inwestorami umowy objęcia 1 mln akcji serii G spółki, czyli wszystkich akcji oferowanych w ramach oferty prywatnej. Łączna wartość akcji to 215 mln PLN.
Selena FM	Selena Nantong Building Materials, spółka zależna Seleny, podpisała z Shanghai Haozheng Construction Engineering umowę dotyczącą strategicznej współpracy. Celem stron jest osiągnięcie w okresie 1-2 lat sprzedaży na poziomie co najmniej 60 milionów CNY (36,5 mln PLN). W ramach podpisanej umowy utworzona zostanie nowa spółka joint venture, w której Selena Nantong Building Materials Co Ltd obejmie 40% udziałów, a partner 60% udziałów.
Lokum	Lokum Deweloper zawiązał aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości ok. 14 mln PLN oraz 2,6 mln PLN, a także dokonał odpisu aktualizującego w wysokości ok. 13,4 mln PLN.
KB Dom	Korporacja Budowlana DOM zawarła z JHM Development umowę na realizację inwestycji budowlanej o wartości 16,4 mln PLN netto
Gazociągi	Gaz-System otrzyma w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 110 mln PLN dofinansowania na budowę gazociągu Hermanowice-Strachocina.

Sygnity

Sygnity chce rozbudować portfolio o nowe produkty, by zmienić strukturę sprzedaży i podnieść marże. Niebawem poinformuje o zakupie nowego produktu od zewnętrznej firmy. Sygnity myśli o akwizycjach innych spółek. Zapadające w 2017 obligacje może spłacić ze środków własnych. Obecne kowenanty uważa za zbyt restrykcyjne.

Celon

Celon Pharma i Polfarmex, właściciele praw do leku Salmex, podpisali umowę z globalną firmą farmaceutyczną o udzielenie licencji na dossier rejestracyjne i prawa dystrybucyjne tego farmaceutyku na terenie Francji. Umowa została zawarta na 5 lat z opcją przedłużenia, a Celon otrzyma 1,5 mln EUR.

Enea

Enea kupuje Elektrownię Połaniec za miliard złotych. Transakcja zostanie prawdopodobnie dotknięta w piątek - podają źródła "Rz". (Rzeczpospolita).

Banki

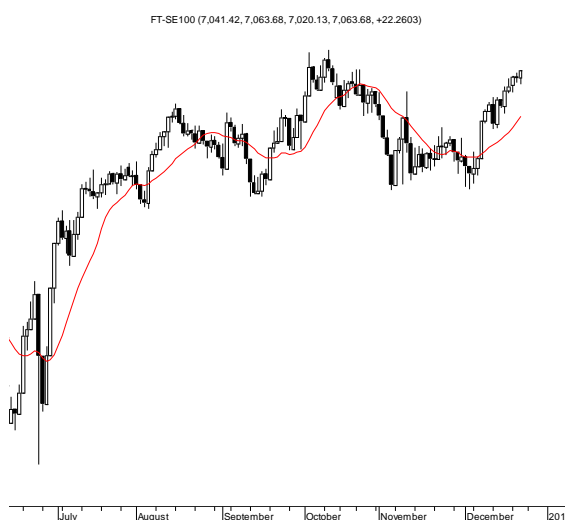
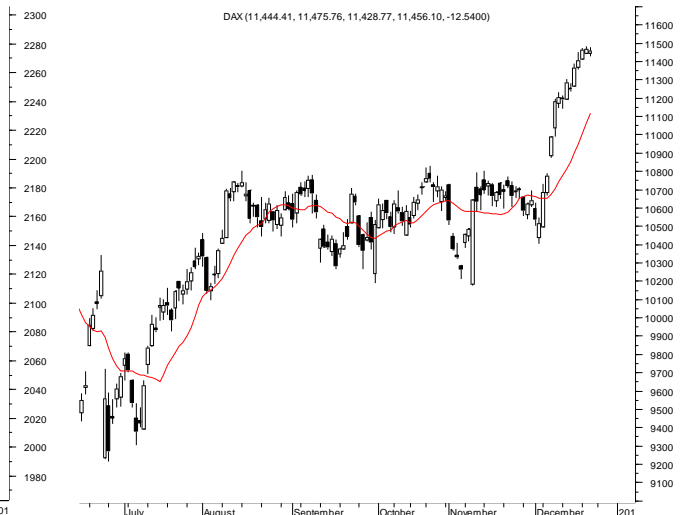
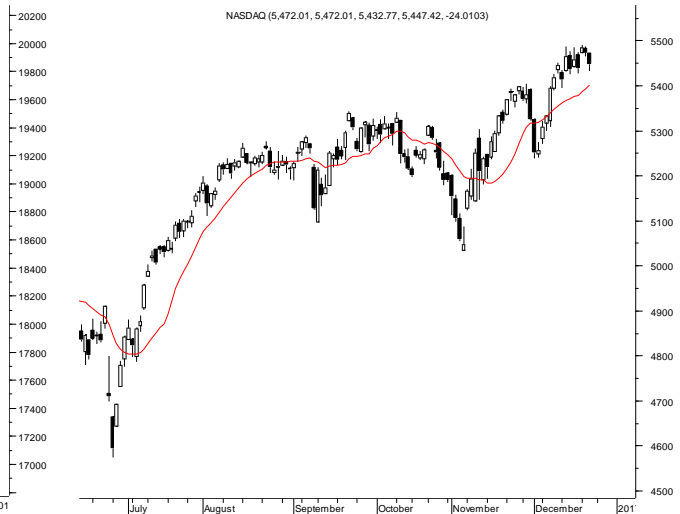
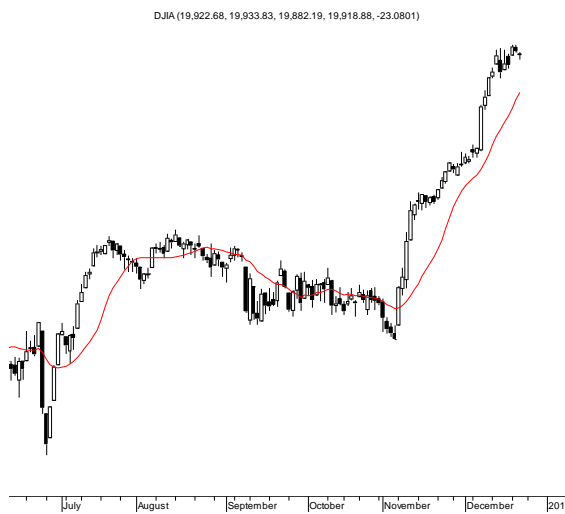
Komitet Stabilności Finansowej może rekomendować podniesienie stawki podatku bankowego od kredytów w walucie obcej, by skłonić banki do przewalutowania hipotek. (Rzeczpospolita).

Izoblok

Izoblok planuje przeznaczyć w 2017 r. ok. 10 mln zł na optymalizację procesów produkcji w grupie. W segmencie EPP spółka może rozwijać się równo z rynkiem, o 8-10 proc. rocznie. (Parkiet).

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.