

**KOMENTARZ PORANNY**

**Kontra popytu**

Po przełamaniu wsparcia w okolicach 2000 pkt. wydawało się, że przynajmniej w perspektywie kilku sesji inicjatywę na rynku przejęły niedźwiedzie. Wczoraj jednak po niezbyt udanym początku ponownie dali o sobie znać kupujący. O ile na WIG20 po prostu udało się ponownie wyjść powyżej 2000 pkt., to w przypadku indeksu szerokiego rynku dzień zakończyliśmy na poziomie tegorocznych maksimum do których zabrakło niespełna 1 pkt. O poranku wyraźnie zyskują kontrakty na główne zagraniczne indeksy, dlatego również dzisiaj, przynajmniej o poranku, nastroje powinny być pozytywne. Warto zwrócić uwagę, że zarówno S&P500 oraz DAX w dalszym ciągu znajdują się w obrębie trendu bocznego, który trwa już od dłuższego czasu. Bez wyjścia górą trudno oczekiwać dalszej kontynuacji wzrostów także u nas. Kalendarz makro jest dzisiaj ubogi, więc podstawowym impulsem dla naszego parkietu będą zapewne dobre nastroje za granicą. Dla indeksu WIG może to wystarczyć do ustanowienia nowych szczytów, trwającego obecnie ruchu wzrostowego. WIG20 natomiast potrzebuje do tego jeszcze około 31 pkt., jeśli nastroje z początku sesji utrzymają się cały dzień to tegoroczne szczyty są dzisiaj w zasięgu obozu byków. Wsparciem pozostaje wczorajsze minimum sesji.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Forte:** Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'16 [komentarz BDM];
- **BZ WBK:** Bank przedstawił wstępne nieaudytowane dane finansowe za 4Q'16;
- **Uniwheels:** Spółka zwiększyła sprzedaż felg w '16 o ponad 12% r/r i zakłada dalszą rozbudowę mocy produkcyjnych;
- **Bogdanka:** W ciągu kilku tygodni ma być przedstawiona strategia rozwoju grupy, w tym założenia polityki dywidendowej;
- **Energetyka:** Ministerstwo Energii stara się, by dywidendy ze spółek energetycznych nie były zbyt wysokie, bo energetyka uczestniczy w dużych inwestycjach – Parkiet;
- **PGNiG:** PGNiG szacuje, że w 2016 r. sprzedaż gazu CNG w Polsce mogła wzrosnąć o ok. 0,5 mln m sześć.;
- **Dekpol:** Spółka zakontraktowała w '16 537 lokali;

**WYKRES DNIA**

PMI dla niemieckiego przemysłu w styczniu jest na poziomie najwyższym od początku 2014 roku.

**PMI dla przemysłu w Niemczech**



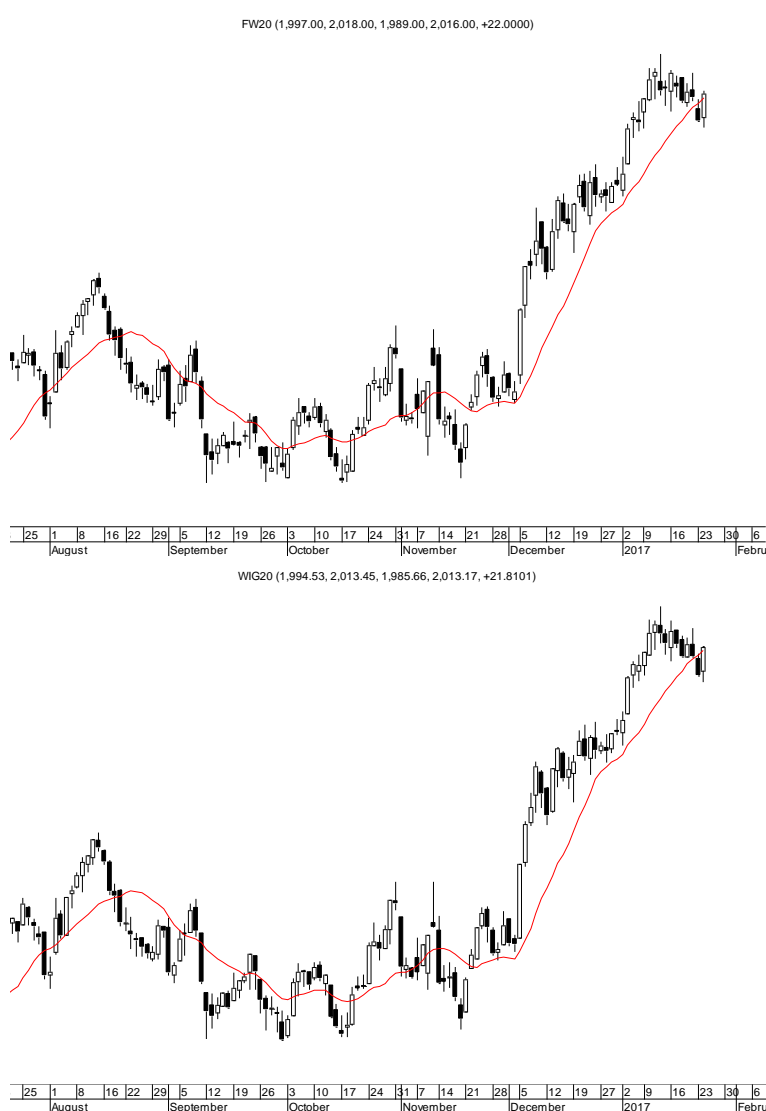
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 24 stycznia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 013,2	1,1%	3,3%
WIG30	2 340,1	1,1%	4,3%
mWIG40	4 516,9	1,0%	7,1%
sWIG80	14 855,5	0,8%	4,2%
WIG	53 988,5	1,1%	4,3%
WIG Banki	6 586,2	1,4%	5,2%
WIG Bud	3 065,1	0,5%	7,3%
WIG Chemia	15 951,3	2,6%	16,0%
WIG Dew	1 906,6	0,7%	4,2%
WIG Energia	2 549,4	1,4%	-0,1%
WIG IT	2 234,1	0,7%	3,6%
WIG Media	4 796,0	-0,1%	5,1%
WIG Paliwa	5 496,3	0,2%	-3,0%
WIG Spoż	4 659,1	0,5%	12,2%
WIG Surowce	4 200,1	3,4%	19,4%
WIG Telco	722,5	1,1%	-1,0%
DAX	11 594,9	0,4%	1,0%
CAC40	4 830,0	0,2%	-0,7%
BUX	32 690,2	-0,7%	2,1%
S&P500	2 280,1	0,7%	1,8%
DJIA	19 912,7	0,6%	0,8%
Nasdaq Comp	5 601,0	0,9%	4,0%
Bovespa	65 840,1	0,1%	9,3%
Nikkei225	19 057,5	1,4%	-0,3%
S&P/ASX 200	5 671,5	0,4%	0,1%
Złoto	1 212,7	-0,2%	5,2%
Miedź	5 795,0	0,8%	4,7%
Ropa	53,2	0,8%	-2,7%
EUR/PLN	4,37	0,0%	-0,8%
USD/PLN	4,06	-0,3%	-2,9%
CHF/PLN	4,07	-0,1%	-0,9%
EUR/USD	1,08	0,3%	2,3%
USD/JPY	113,6	0,4%	-2,9%

FW20: wtorek, 24 stycznia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 997	-7	-0,35%
Kurs zamknięcia	2 016	22	1,10%
Kurs min.	1 989	-5	-0,25%
Kurs max.	2 018	7	0,35%
Wolumen obrotu	14 438	4 066	39,20%
Otwarte pozycje	78 424	241	0,31%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2010			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2016			
Opory:	2032	2047	2159 2200
Wsparcia:	1989	1960	1913 1870

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 994,5	1 985,7	2 013,5	2 013,2	1,1%	847
WIG30	2 317,9	2 308,8	2 340,1	2 340,1	1,2%	953
MWIG40	4 481,1	4 472,4	4 855,5	4 516,9	1,1%	207
SWIG80	14 756,7	4 474,7	4 516,9	14 855,5	0,8%	69
WIG-PL	54 433,1	54 433,1	54 789,1	54 789,1	1,1%	1 135
WIG	53 544,6	53 389,9	53 988,5	53 988,5	1,1%	1 161

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	59,66	7 712	0,5%	10,1%
Asseco PL	55,80	4 631	0,5%	3,4%
BZ WBK	330,00	32 747	0,9%	4,4%
CCC	201,20	7 873	-1,6%	-1,2%
Cyfrowy P.	24,47	15 650	1,5%	-0,5%
Enea	9,50	4 194	0,2%	0,0%
Energa	9,11	3 772	0,1%	0,1%
Eurocash	38,75	5 391	0,6%	-1,5%
KGHM	117,60	23 520	4,1%	27,2%
Lotos	37,74	6 977	-0,1%	-1,3%
LPP	5 380,00	9 895	-0,5%	-5,2%
mBANK	354,90	15 005	3,5%	5,9%
Orange	5,41	7 100	0,6%	-1,8%
Pekao	129,95	34 108	1,0%	3,3%
PGE	10,39	19 427	1,8%	-0,6%
PGNIG	5,50	32 450	0,9%	-2,3%
PKN Orlen	82,31	35 205	0,0%	-3,5%
PKOBP	29,82	37 275	1,9%	6,0%
PZU	34,75	30 007	0,3%	4,6%
Tauron	2,87	5 030	2,9%	0,7%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	63,15	971	1,2%	2,9%
Amrest	185,00	1 438	0,1%	-0,8%
Amrest	311,00	6 598	1,0%	5,1%
Apator	31,10	1 030	3,2%	4,0%
Azoty	68,59	6 804	0,8%	9,4%
Bioton	7,95	683	0,4%	-2,7%
Bogdanka	65,89	2 241	2,9%	-5,2%
Boryszew	10,65	2 556	6,5%	33,0%
Budimex	207,00	5 285	0,8%	4,6%
CD Projekt	59,50	5 719	0,6%	14,0%
Ciech	67,00	3 531	2,6%	14,9%
Comarch	177,50	1 444	0,3%	2,0%
Echo	5,69	2 348	4,2%	9,4%
Emperia	70,50	870	-0,7%	8,5%
Forte	76,90	1 838	-0,3%	1,2%
GetinNoble	1,62	1 431	1,3%	22,7%
GPW	47,60	1 998	3,0%	19,2%
GTC	8,65	3 981	1,2%	5,5%
Grajewo	38,99	2 523	5,4%	5,7%
Handlowy	75,00	9 799	-1,3%	-1,8%
ING BSK	166,75	21 694	0,4%	3,3%
Intercars	309,00	4 378	-0,3%	11,3%
JSW	65,00	7 632	0,2%	-2,8%
Kernel	74,50	6 012	0,4%	16,7%
Kęty	399,50	3 777	-1,9%	3,0%
Kruk	249,90	4 684	1,2%	5,4%
Medicalg	328,50	1 185	3,2%	6,7%
Millennium	5,75	6 975	4,9%	10,8%
Netia	4,54	1 582	0,9%	-1,3%
Neuca	399,95	1 764	0,5%	2,6%
Orbis	72,00	3 318	-1,3%	-1,4%
PKP Cargo	52,22	2 339	-1,8%	11,1%
Polnord	7,96	260	-0,5%	-1,8%
Robyg	3,13	823	-0,6%	5,4%
Sanok	58,13	1 563	-1,5%	-5,2%
Stalprodukt	568,00	3 170	0,0%	8,2%
Synthos	5,83	7 715	5,2%	27,9%
Trakcja	16,35	840	-0,9%	15,5%
Uniwheels	236,00	2 926	4,9%	7,6%
Wawel	1 102,75	1 654	1,7%	0,2%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Szeroki rynek wciąż lepszy od dużych spółek

Po wczorajszej słabszej sesji w wykonaniu WIG20, której nie potwierdziły ani wyższe obroty, ani stabilne otoczenie zewnętrzne, dziś na rynku doszło do zdecydowanego kontrataku popytu w segmencie największych spółek. Choć jeszcze rano indeks zameldował się pod kreską, kupujący z łatwością najpierw przesunęli indeks na zieloną stronę, a w końcu notowań zwyżka przyspieszyła, dzięki czemu WIG20 skończył dzień 1,1% nad kreską. Liderem byków był KGHM, który zwyżkował o 4% dzięki udanej sesji na rynku towarowym, choć tak samo jak inne międzynarodowe koncerny miedziowe nowe rekordy cenowe ich kursów są dużo szybsze niż aprecjacja cen miedzi, która wciąż nie wyszła powyżej swojego szczytu z listopada ubiegłego roku. Do dzisiejszego wzrostu WIG20 warto jednak podejść równie wstrzemięźliwie jak do wczorajszej zniżki – jest to po prostu kolejny element odpoczynku w okolicy 2000 punktów i na razie ani kapitał na rynku krajowy, ani indeksy światowe nie dają nam sygnału do trwałego oddalenia się od tego pułapu. Na szerokim rynku sytuacja jest nadal lepsza i mWIG40 oraz sWIG80 odnotowały nowe lokalne maksima rosnąc odpowiednio o 1% oraz 0,8%. Tutaj, mimo sygnałów przegrzania, trend wzrostowy potrafi być kontynuowany nawet przy gorszym zachowaniu WIG20, co dobrze pokazał kwiecień/maj ubiegłego roku.

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

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Forte**

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'16.

*BDM: Wg wstępnych danych sprzedaż w 4Q'16 wyniosła 304 mln PLN, a EBIT 40,5 mln PLN. Wyniki są bliskie naszym oczekiwaniom na poziomie 315 mln PLN przychodów i 42,6 mln PLN EBIT. Odchylenie wynosi odpowiednio -3/-5%. Okres 4Q to sezonowo drugi najlepszy kwartał w roku pod względem wyników (po 1Q), ale najslabszy jeśli chodzi o cash flow. Mimo wzrostu wyników spodziewamy się więc dalszego wzrostu zadłużenia netto.*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q'15	4Q'16 szac.	r/r	4Q'16P BDM	różnica	2015	2016	r/r	2016P BDM	różnica
Przychody	283,4	304	7,3%	314,8	-3,4%	954,3	1 089	14,1%	1 100,3	-1,0%
Wynik brutto na sprzedaży	106,8			121,4		346			423,6	
EBITDA	35,7			48,7		117,8			169,1	
EBIT	30,2	40,5	34,0%	42,6	-5,0%	98,2	144	46,6%	146,2	-1,5%
Zysk brutto	29,8			41,5		98,8			144,9	
Zysk netto	23,9			33,6		84,4			115,9	
Marża zysku brutto	37,7%			38,6%		36,3%			38,5%	
Marża EBITDA	12,6%			15,5%		12,3%			15,4%	
Marża EBIT	10,7%	13,3%		13,5%		10,3%	13,2%		13,3%	
Marża zysku netto	8,4%			10,7%		8,8%			10,5%	

Źródło: BDM, spółka

**BZ WBK**

Bank przedstawił wstępne nieaudytowane dane finansowe za 4Q'16.

**Wyniki finansowe BZ WBK w 4Q'16**

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	konsensus PAP	odchylenie
Wynik odsetkowy	1136	1275	12,2%	1248	2,2%
Wynik z prowizji	494	484	-2,0%	485	-0,2%
Koszty ogółem	1096	840	-23,4%	838	0,2%
Saldo Rezerw	-256	-219	-14,5%	-244	-10,2%
Zysk netto*	277	461	66,4%	426	8,2%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; \*należny akcjonariuszom BZ WBK

**ZUE, Budimex**

Oferta konsorcjum z udziałem ZUE, Budimeksu i podmiotów z grupy Strabag została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na wykonanie modernizacji linii kolejowej nr 8, na odcinku Warszawa Okęcie-Radom. Wartość netto oferty wynosi 216,7 mln PLN, z czego na ZUE przypada ok. 33%.

**Uniwhheels**

Według wstępnych danych spółka zwiększyła sprzedaż felg w '16 o 12,2% r/r, co oznacza 8,77 mln szt. felg. W komunikacie Uniwhheels wskazało, że październik był najlepszym miesiącem w historii firmy pod względem wolumenu sprzedaży – w tym miesiącu sprzedano łącznie 924,3 tys. felg, natomiast listopad był najlepszym miesiącem pod względem wolumenu sprzedaży w segmencie OEM (producenci samochodów) – sprzedano 709,1 tys. felg.

Grupa wskazała również, że zakończyła drugi etap inwestycji w Stalowej Woli, co ma pozwolić na wzrost mocy produkcyjnych do 2 mln szt. felg rocznie. W '17 ma być podjęta decyzja dot. lokalizacji kolejnego zakładu i rozbudowy obiektu w Stalowej Woli, co w '19 ma wygenerować moce produkcyjne w wielkości 1 mln szt. felg.

**Bogdanka**

Prezes Szlaga poinformował, że spółka zakłada wydobycia węgla w '17 na poziomie 8,5-9,0 mln ton oraz utrzymanie cen sprzedaży węgla na poziomach zbliżonych o '16. W ciągu kilku tygodni ma być przedstawiona strategia rozwoju grupy, w tym założenia polityki dywidendowej.

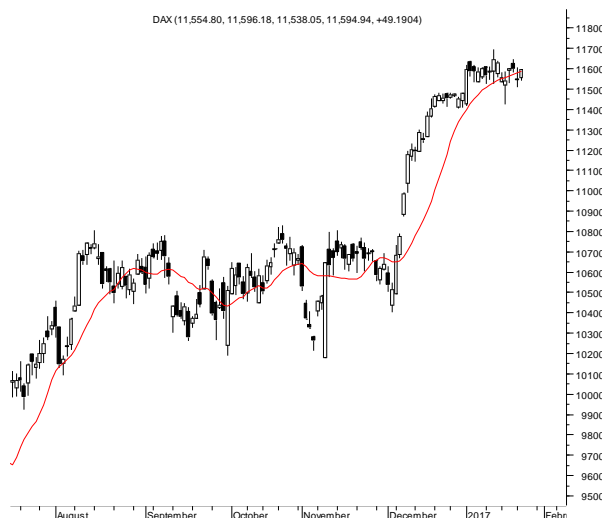
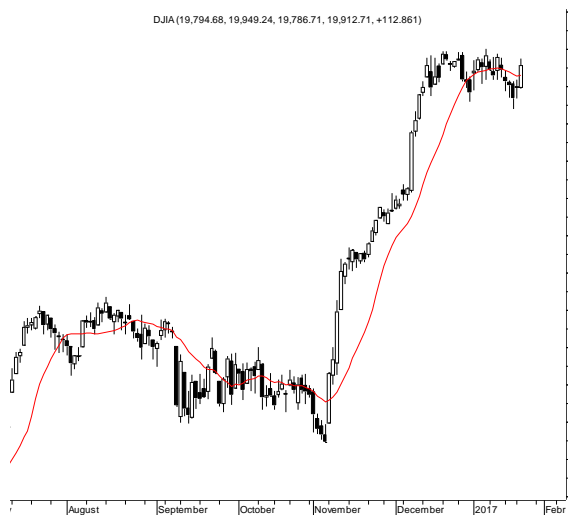
**Energetyka**

Zanim Ministerstwo Energii sformułuje długoterminową politykę energetyczną musi poczekać m.in. na ostateczny kształt tzw. pakietu zimowego - mówi minister Krzysztof Tchórzewski. ME sprawdzi zobowiązania udziałowca ZE PAK wynikające z umowy kupna w zakresie inwestycji, przyjrzy się także projektowi Elektrowni Północ należącemu do Polenergii. ME z OZE chce rozwijać głównie fotowoltaikę i biogazownie, nie będzie preferowało rozwoju elektrowni wiatrowych. Połączenie energetyczne z Litwą nie jest priorytetem. ME planuje uruchomienie budowy W najbliższych latach bloków węglowych, m.in. przy Bogdance, w Dolnej Odrze, sprawdzone zostaną także inne miejsca, z których wcześniej zrezygnowano. – Rzeczpospolita

	Ministerstwo Energii stara się, by dywidendy ze spółek energetycznych nie były zbyt wysokie, bo energetyka uczestniczy w dużych inwestycjach - mówi minister Krzysztof Tchórzewski. Na razie nie ma planu przeprowadzania przesuwania kapitałów w spółkach, choć przestrzeń do takich operacji istnieje. Po włączeniu spółek paliwowych i KGHM pod nadzór ME łącznie do przesunięcia jest kapitał o wartości kilkudziesięciu miliardów złotych. - Parkiet
<b>PGNiG</b>	PGNiG szacuje, że w 2016 r. sprzedaż gazu CNG w Polsce mogła wzrosnąć o ok. 0,5 mln m sześć. W 2015 r. wyniosła ok. 18,5 mln m sześć., z czego 18 mln m sześć. sprzedało PGNiG. Spółka zabiega o nowych klientów, m.in. z branży komunikacji miejskiej i usług komunalnych.
<b>Dekpol</b>	Spółka zakontraktowała w '16 537 lokali. W wynikach grupy rozpoznano w minionym roku 176 mieszkań (vs 150 w '15).
<b>Aplisens</b>	W ramach oferty skupu akcji własnych spółki akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży 327,2 tys. walorów Aplisens.
<b>Qumak</b>	Konsorcjum Qumak-Matic wygrało przetarg GDDKiA na budowę krajowego punktu dostępowego do informacji o warunkach ruchu. Konsorcjum zaproponowało wykonanie przedmiotu zamówienia za ok. 2,1 mln PLN brutto.
<b>Gobarto</b>	TFI PZU wyszło z akcjonariatu spółki.
<b>Lena Lightning</b>	Spółka sprzedała nieruchomość w Kijewie za 3 mln PLN, realizując przy tym ok. 2,6 mln PLN zysku.
<b>Alma Market</b>	Jerzy Mazgaj sprzedał 170 tys. akcji spółki 20.01.17. Po transakcji jego udział w kapitale zakładowym spadł z 27,0% do niemal 24,0% (wg głosów na WZA z 46,9% do 44,8%).
<b>OFE</b>	Grażyna Ancyparowicz, członek RPP, powiedziała, że dywidendy ze spółek znajdujących się w portfelach OFE powinny w przyszłości zasilać dochody budżetu państwa, zamiast trafiać do prywatnych kieszeni, co zakłada proponowany program wicepremiera Mateusza Morawieckiego.
<b>Ceramika Nowa Gala</b>	Spółka zakłada, że po '25 będzie posiadała tylko jeden zakład produkcyjny, dzięki czemu ograniczy koszty i poprawi efektywność produkcji. Według prezesa Górnickiego maleje presja cenowa i rośnie eksport.
<b>Górnictwo</b>	Węglkokoks spodziewa się, że wyeksportuje w '17 min. 4 mln ton węgla i szuka nowych rynków.
<b>Izo-Blok</b>	Prezes Skrzydlak powiedział, że spółka zamierza rosnać rocznie o 10-15%.  Spółka za 3 lata chce wyjść ze swoim biznesem poza Europę, a w najbliższym czasie skupić się na rozwoju organicznym.

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.