

**KOMENTARZ PORANNY**

**Zaskakujące dane z Niemiec**

WIG20 pozytywnie wyróżniał się wczoraj na tle otoczenia. Zamknięcia na poziomie 2089,6 pkt oznaczało wzrost o 0,7%. Pomagał popyt na największe blue-chipy – PKOBP, PKN i Pekao zyskały po 1,5-1,9%. Finisz wypadł na poziomie najwyższym w tym roku. W ujęciu intraday nadal maksimum pozostaje 2101,7 pkt z 26 stycznia. Po tym minimalnym naruszeniu przez WIG20 2100 pkt, mieliśmy do czynienia z dość płaską korektą. Wczoraj byki próbowały znów zmierzyć się z okrągłym poziomem (zabrakło 3 pkt). Problemem jest jednak mało sprzyjające otoczenie. Sytuacja jest generalnie pod kontrolą byków, dopóki utrzymują się ponad strefą 2045-50 pkt. Należy jednak pamiętać, że nastroje wśród inwestorów po mocnym styczniu są wyraźnie optymistyczne, w takich momentach większa korekta potrafi przyjść w najmniej spodziewanych momentach. DAX zniżył wczoraj o 1,2%. Na lekkich minusach kończyły dzień indeksy za Atlantykiem. S&P500 spadł o 0,2%. Kolor czerwony przeważa dziś rano także na parkietach azjatyckich. Nikkei225 finiszował na 0,4% minusie. Z danych makroekonomicznych rano pojawił się odczyt produkcji przemysłowej za grudzień w Niemiec. Odczyt jest zaskakująco słaby i wyniósł -3,0%, kiedy prognoza wynosiła +0,4% (!). Popołudniu poznamy bilans handlu zagranicznego z USA za ostatni miesiąc 2016 roku. Kontrakty na DAX o poranku zniżkują o ok. 0,4%, natomiast blisko wczorajszych zamknęć są ich odpowiedniki na S&P500.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Lotos:** Spółka szacuje EBITDA LIFO na 2,6 mld PLN w 2016, co implikuje 0,8-0,9 mld PLN w 4Q'16 [komentarz BDM];
- **Orange:** UOKiK nałożył na spółkę 30 mln PLN kary;
- **Vistula:** Przychody grupy w styczniu wyniosły 43,6 mln PLN [komentarz BDM];
- **Trakcja:** Oferta konsorcjum spółki i Comsy złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na prace budowlane w obszarze LCS Łowicz;
- **Torpol:** Spółka oczekuje istotnego wzrostu przychodów w '18; z obszarów zagranicznych zamierza skupić się na rynku norweskim;
- **Energetyka:** PFR może zaangażować się w finansowanie budowy bloku energetycznego w Jaworznie;
- **Grodno:** Spółka przejęła sieć hurtowni Bargo;
- **ABC Data:** Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych;

**WYKRES DNIA**

Produkcja przemysłowa w Niemczech w grudniu nieoczekiwanie spadła o 3% m/m, co jest najgorszym wynikiem od prawie 8 lat. Dane są niejako przeciwieństwem wczorajszego odczytu o najsilniejszym wzroście zamówień od 3 lat.

**Produkcja przemysłowa w Niemczech m/m**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 089,6	0,6%	7,3%
WIG30	2 419,9	0,4%	7,9%
mWIG40	4 600,5	-0,1%	9,1%
sWIG80	15 304,5	0,6%	7,3%
WIG	55 654,5	0,4%	7,5%
WIG Banki	6 922,1	0,5%	10,5%
WIG Bud	3 181,7	0,0%	11,3%
WIG Chemia	16 120,5	-0,5%	17,2%
WIG Dew	1 900,0	0,2%	3,9%
WIG Energia	2 663,2	-1,0%	4,4%
WIG IT	2 258,2	-0,2%	4,8%
WIG Media	4 913,6	-0,7%	7,7%
WIG Paliwa	5 637,3	1,5%	-0,6%
WIG Spoż	4 757,2	0,1%	14,5%
WIG Surowce	4 475,2	1,0%	27,3%
WIG Telco	704,5	1,4%	-3,5%
DAX	11 509,8	-1,2%	0,3%
CAC40	4 778,1	-1,0%	-1,7%
BUX	32 388,9	-1,6%	1,2%
S&P500	2 292,6	-0,2%	2,4%
DJIA	20 052,4	-0,1%	1,5%
Nasdaq Comp	5 663,6	-0,1%	5,2%
Bovespa	63 992,9	-1,5%	6,3%
Nikkei225	18 910,8	-0,3%	-1,1%
S&P/ASX 200	5 621,9	0,1%	-0,8%
Złoto	1 230,8	1,0%	6,7%
Miedź	5 772,0	-1,9%	4,3%
Ropa	53,0	-1,5%	-3,0%
EUR/PLN	4,30	-0,1%	-2,4%
USD/PLN	4,00	0,4%	-4,4%
CHF/PLN	4,03	0,3%	-1,8%
EUR/USD	1,07	-0,4%	2,1%
USD/JPY	112,1	-0,5%	-4,2%

	FW20: poniedziałek, 6 lutego 2017		
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 082	12	0,58%
Kurs zamknięcia	2 095	17	0,82%
Kurs min.	2 075	15	0,73%
Kurs max.	2 102	21	1,01%
Wolumen obrotu	19 358	8 360	76,01%
Otwarte pozycje	77 471	1 572	2,07%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2047				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2016				
Opory:	2105	2159	2200	2250
Wsparcia:	2047	2018	1989	1960

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 078,5	2 072,8	2 097,0	2 089,6	0,7%	537
WIG30	2 410,5	2 404,8	2 428,8	2 419,9	0,4%	593
MWIG40	4 603,8	4 598,0	4 633,4	4 600,5	-0,1%	108
SWIG80	15 238,5	15 228,0	15 333,4	15 304,5	0,7%	85
WIG-PL	56 652,6	56 452,2	56 652,6	56 533,7	0,5%	734
WIG	55 456,9	55 359,1	55 843,9	55 654,5	0,4%	750

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,30	7 923	-0,5%	13,1%
Asseco PL	57,24	4 751	0,4%	6,1%
BZ WBK	342,55	33 993	-1,3%	8,4%
CCC	207,45	8 117	2,0%	1,9%
Cyfrowy P.	24,08	15 400	3,3%	-2,1%
Enea	10,35	4 569	-1,8%	8,9%
Energa	9,91	4 103	-1,3%	8,9%
Eurocash	39,28	5 466	0,5%	-0,2%
KGHM	125,95	25 190	1,5%	36,2%
Lotos	40,20	7 432	3,4%	5,1%
LPP	5 205,00	9 574	-2,7%	-8,3%
mBANK	370,00	15 644	-5,3%	10,4%
Orange	5,18	6 798	-0,8%	-6,0%
Pekao	137,50	36 090	1,6%	9,3%
PGE	10,85	20 287	-0,6%	3,8%
PGNIG	5,56	32 804	0,5%	-1,2%
PKN Orlen	84,65	36 206	1,6%	-0,8%
PKO BP	31,70	39 625	1,9%	12,7%
PZU	35,89	30 992	0,4%	8,1%
Tauron	2,90	5 082	-2,4%	1,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	65,50	1 007	0,5%	6,7%
Amrest	188,00	1 462	0,0%	0,9%
Amrest	323,70	6 867	5,8%	9,4%
Apator	33,03	1 094	-3,7%	10,5%
Azoty	69,51	6 895	-2,4%	10,9%
Bioton	7,90	678	-0,8%	-3,3%
Bogdanka	67,98	2 312	0,4%	-2,2%
Boryszew	11,82	2 837	1,0%	47,6%
Budimex	218,05	5 567	-1,3%	10,2%
CD Projekt	59,70	5 738	1,6%	14,4%
Ciech	72,41	3 816	0,0%	24,2%
Comarch	174,00	1 415	-3,3%	0,0%
Echo	5,98	2 468	1,7%	15,0%
Emperia	66,76	824	-2,5%	2,7%
Forte	81,50	1 948	0,0%	7,2%
GetinNoble	1,62	1 431	-1,8%	22,7%
GPW	45,98	1 930	2,1%	15,2%
GTC	8,30	3 820	-1,4%	1,2%
Grajewo	43,43	2 810	0,2%	17,7%
Handlowy	77,60	10 139	0,4%	1,6%
ING BSK	171,65	22 332	-0,9%	6,4%
Intercars	304,90	4 320	1,0%	9,9%
JSW	68,20	8 007	-1,3%	1,9%
Kernel	76,61	6 183	-0,3%	20,0%
Kęty	435,00	4 123	0,0%	12,1%
Kruk	233,90	4 399	-0,5%	-1,3%
Medicalg	330,00	1 190	0,1%	7,1%
Millennium	5,91	7 170	-0,5%	13,9%
Netia	4,49	1 564	-1,1%	-2,4%
Neuca	387,10	1 707	-2,2%	-0,7%
Orbis	71,00	3 271	-0,3%	-2,7%
PKP Cargo	51,43	2 303	0,3%	9,4%
Polnord	7,86	257	1,4%	-3,1%
Robyg	2,97	781	-0,3%	0,0%
Sanok	56,43	1 517	-2,5%	-7,9%
Stalprodukt	622,00	3 471	2,8%	18,5%
Synthos	5,71	7 556	1,1%	25,2%
Trakcja	16,00	822	-2,1%	13,0%
Uniwheels	233,35	2 894	2,8%	6,4%
Wawel	1 136,00	1 704	1,1%	3,3%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Moc GPW na tle Europy

Dzisiejsza sesja przyniosła realizację zysków na giełdach europejskich. Inwestorzy przypomnieli sobie o ryzyku politycznym m.in. po rozpoczęciu kampanii przez Marie Le Pen i informacjach o jej planach ekonomicznych. Około 1% spadki na giełdach zachodnioeuropejskich i słabsze zachowanie emerging markets takich jak Turcja, Węgry czy Rosja nie przeszkodziło dziś GPW. WIG20 rano został mocno zaatakowany przez kupujących, którzy podciągnęli indeks w okolice 2100 punktów i do końca dnia byki nie pozwoliły indeksowi mocniej odpaść od tego poziomu. Zamknięcie na poziomie 2089 punktów oznacza 0,6% wzrost, co jest dużym osiągnięciem na tle czerwonej Europy. Bardzo pozytywnie wyglądała struktura obrotów, które były wyższe dla walorów, które zachowywały się lepiej od indeksu – kwartet KGHM, PKO, PKN i Pekao zyskiwał 1,5-2% i przyciągnął 60% obrotów wśród blue chips. Na szerokim rynku nadal widać podwyższoną zmienność wśród małych spółek, gdzie spekulacyjny popyt szybko przeskakuje ze spółki na spółkę. sWIG80 zyskał 0,6%, a wśród liderów znalazły się dziś m.in. akcje Investment Friends (+24%), PBG (+12%) i Getin Holding (+8%). Spokojniej natomiast zachowuje się mWIG40, który stracił na wartości 0,05%, co potwierdza lekką słabość z ostatnich dni i wskazuje na to, że średnie spółki „mają potrzebę” skorygowania swojego ekstremalnego wykupienia.

Piotr Kaczmarek, CFA

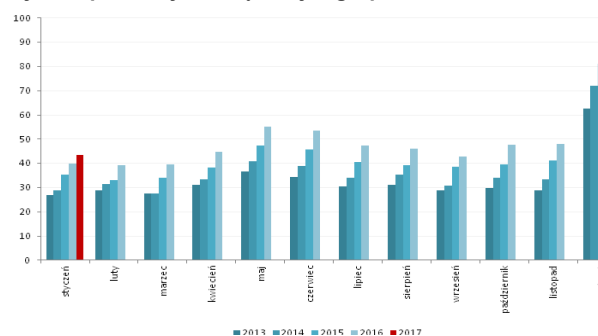
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Lotos** Grupa szacuje, że w '16 wypracowała 20,9 mld PLN przychodów, ok. 2,6 mld PLN oczyszczonej EBITDA LIFO i 2,8 mld PLN EBITDA.

*BDM: Oczyszczona EBITDA LIFO po 1-3Q'16 wynosiła 1,739 mld PLN. Wynik w samym 4Q'16 wyniósł więc ok. 0,8-0,9 mld PLN. Taki rezultat jest wyraźnie powyżej naszych oczekiwań (w prognozach zakładaliśmy 722 mln PLN, wyżej r/r i q/q).*

**Orange** UOKiK nałożył na spółkę 30 mln PLN kary za bezprawne przedłużanie umów o świadczenie usług stacjonarnych bez zgody klientów. Decyzja urzędu nie jest ostateczna.

**Vistula** Spółka wypracowała w styczniu 43,6 mln PLN przychodów (+8% r/r). Szacunkowa marża zwiększyła się o 0,2 p.p. r/r do 49,8%. Powierzchnia detaliczna wzrosła do 30,5 tys. mkw. (+11,2% r/r).

**Wyniki sprzedaży miesięcznej w grupie Vistula**


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wynik Vistuli odbieramy pozytywnie. W segmencie odzieżowym obroty zwiększyły się do 27,2 mln PLN, co implikuje wzrost o 15% r/r. Odczyt odbieramy tym bardziej pozytywnie, biorąc pod uwagę słaby rezultat Bytomia, który jest naszym zdaniem najlepszym odpowiednikiem dla grupy w tym obszarze. Słabiej zaprezentowała się marka W.Kruk, która wygenerowała 14,5 mln PLN przychodów (bez zmian r/r). Zwracamy tu uwagę, że miesiąc nie jest kluczowy dla wyników całorocznego segmentu. In plus oceniamy także lekki wzrost pierwszej marży.*

**Trakcja** Konsorcjum spółki i hiszpańskiej Comsy za 527,0 mln PLN brutto złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu PKP PLK na wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Łowicz, odcinek Sochaczew-Żychlin i Planecją-Łowicz Główny.

**Torpol** Spółka liczy na istotny wzrost przychodów w '18. Obecny backlog spółki wynosi ok. 300 mln PLN. Prezes powiedział, że od początku roku grupa złożyła oferty w sześciu postępowaniach o wartości 3,5 mld PLN brutto. Obecne moce przerobowe są szacowane na 1,2-1,5 mld PLN. Poza rynkiem polskim, głównym obszarem działalności Torpolu ma być Norwegia.

**Energetyka** PFR może zaangażować się w finansowanie budowy bloku energetycznego w Jaworznie. Prezes Borys szacuje zdolności finansowe PFR na 5 mld PLN. Wskazał również, że prowadzone są wstępne rozmowy z Tauronem. (dot. Jaworzna), a dodatkowo nie wykluczył udziału w finansowaniu budowy nowych mocy w energetyce (np. w projektach, które wejdą w fazę finansowania w '18).

**PGE** Grupa zamierza przedstawić strategię rozwoju w obszarze kogeneracji w połowie roku.

**Grodno** Spółka sfinalizowała przejęcie Bargo. Wartość transakcji przekracza 12,5 mln PLN. Grodno szacuje, że akwizycja zwiększy EBITDA o ok. 2 mln PLN. Prezes Jurczak wskazał, że spółka rozgląda się za dalszymi akwizycjami.

**Oponeo** Grupa szacuje, że przychody w styczniu wzrosły o 24% r/r do 29,5 mln PLN.

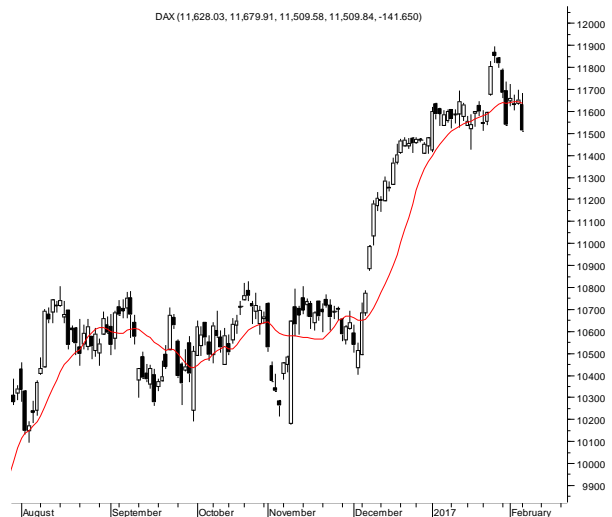
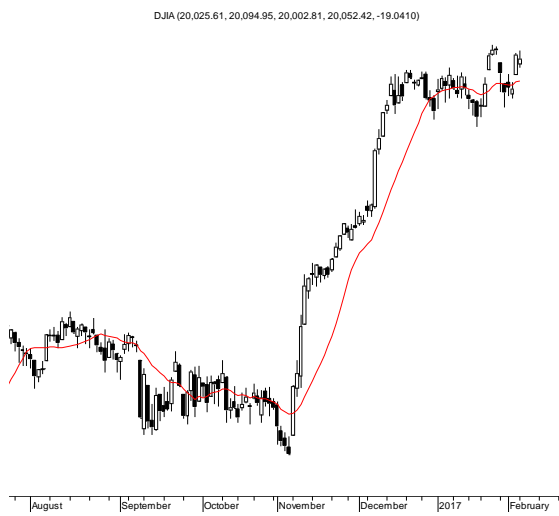
**OT Logistics** Spółka otrzymała potwierdzenie, że złożona oferta nabycia 51% akcji AD Montecargo jest formalnie poprawna, a tym samym zostanie zaproszona do negocjacji mających na celu uzgodnienie warunków nabycia podmiotu.

OT Logistics zawarło umowę z konsorcjum banków na kredyt o wysokości 50 mln PLN, który ma być przeznaczony na wykup obligacji serii B i C, które zapadają w lutym. Termin spłaty kredytu ustalono na czerwiec '18.

<b>ATM</b>	Spółka będzie oferowała usługi w modelu carrier neutral w Centrum Danych Atman Warszawa-1.
<b>Banki</b>	Wg ankiety NBP banki planują w 1Q'17 zaostrzenie kryteriów polityki kredytowej dla przedsiębiorców i hipotecznych. W obszarze kredytów konsumpcyjnych nie oczekuje się istotnych zmian. Dodatkowo oczekuje się wzrostu popytu w segmencie kredytów długoterminowych dla dużych przedsiębiorców i kredytów krótkoterminowych dla MSP.
<b>Wittchen</b>	Spółka zwiększyła w styczniu obroty o 22% r/r. W segmencie detaliczna przychody wyniosły 9,6 mln PLN (+23% r/r), a w segmencie B2B ok. 1,2 mln PLN.
<b>Talanx</b>	Spółka szacuje, że wypracowała w '16 ok. 900 mln EUR zysku netto. Grupa chce wypłacić 1,35 EUR/akcję dywidendy.
<b>Ergis</b>	Noble Funds FIO zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki i posiada obecnie 5,25% głosów na WZA grupy. Wcześniej fundusz posiadał 4,94% głosów.
<b>ABC Data</b>	Spółka poinformowała, że zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Dystrybutor IT rozważa m.in. rozwój przez akwizycje, alians strategiczny lub podwyższenie kapitału zakładowego.
<b>ZA Puławy</b>	Spółka odpisała część wartości akcji podmiotu zależnego, ZA Chorzów. Ma to obniżyć jednostkowy wynik netto Puław za '16 o ok. 15,3 mln PLN.
<b>Izo-Blok</b>	Spółka ma zamówienie od auti na części z tworzywa EPP o wartości 30,6 mln PLN. Zamówienie ma być realizowane w latach 2019-26.
<b>Krakchemia</b>	Spółka zawarła umowę z Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. na dostawę towarów. Umowa ma obowiązywać do 30 kwietnia '17.
<b>TXM</b>	W styczniu spółka wypracowała 25 mln PLN przychodów, co implikuje wzrost o 11% r/r. Sieć powiększyła się o 29% r/r do 101,5 tys. mkw.
<b>Redan</b>	Grupa wypracowała w styczniu ok. 40 mln PLN przychodów (+4% r/r). W części modowej obroty wyniosły ok. 16 mln PLN. Powierzchnia całej sieci sklepów na koniec stycznia była bliska 142 tys. mkw. (+18% r/r).
<b>Marvipol</b>	Spółka sprzedała przez importera w styczniu 105 aut (+7% r/r), w tym 74 samochody marki Land Rover. Wartość sprzedanych aut wyniosła 27 mln PLN (+52% r/r).  W segmencie deweloperskim Marvipol zakontraktował 70 lokali, co implikuje dynamikę 84% r/r. W ofercie znajduje się obecnie 643 lokale, natomiast całkowity bank ziemi opiewa na niemal 2,3 tys. mieszkań.
<b>ZUE</b>	Obecny backlog grupy wynosi ok. 274 mln PLN. Prezes oczekuje ożywienia na rynku infrastruktury kolejowej w 2H'17.
<b>Wielton</b>	Sąd odrzucił zażalenie spółki na wcześniejszą decyzję sądu upadłościowego, w wyniku której nie doszło do nabycia przez spółkę aktywów w Hiszpanii.
<b>Getin Noble Bank</b>	Krzysztof Rosiński zrezygnował z funkcji wiceprezesa banku.
<b>Kopex</b>	Kopex szuka chętnych na kopalnie. W 2016 r. projekt kopalni Dębieńsko sprzedano za 2 mln euro, ale z Precyzowem będzie trudniej. Zainteresowanych nie widać. – Puls Biznesu
<b>Górnictwo</b>	Reszta "czternastki" do 3 marca w zamian za zgodę na połączenie z Polską Grupą Górnictwem - taką propozycję usłyszała w poniedziałek strona społeczna KHW. "Sponsorem" miała być spółka PGNiG Termika. – DGP

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.