

**KOMENTARZ PORANNY**

**Nowe szczyty na WIG20**

Aktywność popytu wyprowadziła wczoraj notowania WIG20, wyraźnie ponad 2100 pkt, co oznaczało wyjście na nowe szczyty obecnej hossy (rynek przez większość dnia ciągnęły między innymi spółki rafineryjne, po kilku dniach letargu przebudził się także Orange). Polskie blue-chipy kolejny raz pozytywnie wyróżniły się na tle otoczenia. Przez ostatnie dwa tygodnie mieliśmy dość płaską korektę, co tylko w niewielkim stopniu schłodziło rozgrzane wskaźniki techniczne (np. RSI). Cześć inwestorów czeka na głębszą przecenę, ale rynek, jak to często w takich sytuacjach, ucieka coraz wyżej. Z danych makro pojawiły się dziś już informacje o bilansie handlu zagranicznego Chin za styczeń. Popołudniu poznamy wstępny odczyt indeksy Uniwersytetu Michigan za luty (16.00). Bardzo powoli rozkręca się sezon wyników za 4Q'16 (dziś raporty podają mniejsze spółki informatyczne: Livechat i Macrologic). Publikacje będą trwać jednak wyjątkowo długo, nawet jak na standardy, do których byliśmy przyzwyczajeni w latach ubiegłych. Nowe przepisy umożliwiają przekazanie raportu rocznego do w zasadzie końca kwietnia (bez publikacji osobnego sprawozdania za 4Q), z czego część spółek skorzysta. Będziemy więc mieć do czynienia z nieco absurdalną sytuacją, gdy część podmiotów pokaże już wyniki za 1Q'16 a część będzie jeszcze pracować nad 4Q'16.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Pekao:** Powtórzenie wyniku z '16 w '17 będzie wyzwaniem – L. Lovaglio;
- **Pekao:** Bank liczy na wzrost wartości nowych kredytów detalicznych powyżej 15 mld PLN;
- **Pekao:** Bank chce rosnać szybciej niż rynek w sektorze depozytów;
- **Pekao:** Liczba klientów banku w '20 ma wynosić 1,3 mln osób;
- **Orange:** Spółka liczy na przyspieszenie tempa pozyskiwania nowych klientów;
- **PA Nova:** Aviva OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie do 6,64%;
- **Energetyka:** Zaawansowanie budowy elektrowni Opole przekroczyło 60% - ME;

**WYKRES DNIA**

Po informacji odnośnie wypłaty dywidendy oraz możliwej poprawie wyników, kurs Comarchu zyskał 5,5% i przełamał tym samym szczyty z września ubiegłego roku.

**Comarch - daily**



CHR PIV Equity (ComArch SA) Graph 1398 Daily 10FEB2016-09FEB2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 10-Feb-2017 17:01:19  
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Notowania: czwartek, 9 luty 2017			
WIG20	2 132,4	2,3%	9,5%
WIG30	2 475,3	2,2%	10,3%
mWIG40	4 733,5	2,1%	12,3%
sWIG80	15 342,7	0,8%	7,6%
WIG	56 785,5	2,1%	9,7%

	FW20: czwartek, 9 luty 2017		
	Wartość		zmiana
Kurs otwarcia	2 094	7	0,34%
Kurs zamknięcia	2 139	52	2,49%
Kurs min.	2 089	13	0,63%
Kurs max.	2 145	54	2,58%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2062			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2016			
Opory:	2159	2200	2250 2300
Wsparcia:	2047	2018	1989 1960

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	
WIG20	2 092,9	2 091,0	2 138,4	2 132,4	2,3%	
WIG30	2 433,6	2 431,6	2 479,8	2 475,3	2,3%	
MWIG40	4 655,2	15 246,6	15 347,6	4 733,5	2,1%	
SWIG80	15 260,3	4 654,6	4 733,5	15 342,7	0,8%	
WIG-PL	57 138,2	57 138,2	57 525,9	57 525,9	1,8%	
WIG	55 902,8	55 879,1	56 870,0	56 785,5	2,1%	

WIG20					
	Cena	Mkt Cap	zmiana		
			1D	YTD	
Alior	66,39	8 581	6,6%	22,5%	
Asseco PL	57,50	4 773	2,0%	6,6%	
BZ WBK	344,00	34 137	1,2%	8,9%	
CCC	217,00	8 491	0,9%	6,6%	
Cyfrowy P.	23,93	15 304	0,8%	-2,7%	
Enea	10,30	4 547	3,0%	8,4%	
Energa	10,04	4 157	3,5%	10,3%	
Eurocash	39,40	5 483	0,0%	0,2%	
KGHM	123,85	24 770	-0,1%	33,9%	
Lotos	43,45	8 033	5,5%	13,6%	
LPP	5 180,00	9 528	-1,7%	-8,7%	
mBANK	415,00	17 546	4,8%	23,8%	
Orange	5,54	7 270	6,5%	0,5%	
Pekao	139,75	36 680	2,8%	11,1%	
PGE	11,33	21 184	4,1%	8,4%	
PGNIG	5,55	32 745	-0,5%	-1,4%	
PKN Orlen	86,90	37 168	3,7%	1,9%	
PKOBP	32,26	40 325	3,6%	14,6%	
PZU	36,61	31 614	0,9%	10,2%	
Tauron	2,93	5 135	3,5%	2,8%	

mWIG40					
	Cena	Mkt Cap	zmiana		
			1D	YTD	
Alumetal	62,75	965	0,8%	2,2%	
Amrest	186,50	1 450	2,1%	0,1%	
Amrest	330,00	7 001	0,9%	11,5%	
Apator	34,05	1 127	0,2%	13,9%	
Azoty	71,10	7 053	1,2%	13,5%	
Bioton	7,50	644	-0,8%	-8,2%	
Bogdanka	68,00	2 313	0,1%	-2,2%	
Boryszew	11,80	2 832	1,1%	47,3%	
Budimex	231,20	5 903	0,6%	16,8%	
CD Projekt	64,69	6 218	1,9%	23,9%	
Ciech	74,80	3 942	2,6%	28,3%	
Comarch	195,00	1 586	5,5%	12,1%	
Echo	6,13	2 530	0,7%	17,9%	
Emperia	68,00	839	0,1%	4,6%	
Forte	84,00	2 008	3,1%	10,5%	
GetinNoble	1,73	1 528	3,6%	31,1%	
GPW	48,59	2 039	4,9%	21,7%	
GTC	8,53	3 926	3,6%	4,0%	
Grajewo	43,86	2 838	1,3%	18,9%	
Handlowy	79,45	10 381	3,0%	4,0%	
ING BSK	175,00	22 768	0,2%	8,4%	
Intercars	313,50	4 442	2,7%	13,0%	
JSW	68,20	8 007	-0,3%	1,9%	
Kernel	79,60	6 424	4,0%	24,7%	
Kęty	418,00	3 962	0,2%	7,7%	
Kruk	243,50	4 570	2,7%	2,7%	
Medicalg	335,30	1 209	1,0%	8,9%	
Millennium	6,28	7 618	4,8%	21,0%	
Netia	4,57	1 592	0,2%	-0,7%	
Neuca	391,50	1 727	-0,1%	0,4%	
Orbis	74,85	3 449	5,4%	2,5%	
PKP Cargo	55,50	2 486	8,0%	18,1%	
Polnord	8,10	265	2,5%	-0,1%	
Robyng	3,02	795	3,4%	1,7%	
Sanok	58,30	1 567	5,0%	-4,9%	
Stalprodukt	639,00	3 566	-1,0%	21,7%	
Synthos	5,89	7 794	2,1%	29,2%	
Trakcja	16,69	858	1,1%	17,9%	
Uniwheels	241,00	2 988	3,5%	9,9%	
Wawel	1 155,00	1 732	1,3%	5,0%	

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Paliwa, banki, energia...

W czwartek przed sesją raport za 4Q'16 opublikował Bank Pekao. Podobnie jak w przypadku mBank wyniki ucieszyły inwestorów, a zarząd zaproponował dywidendę na poziomie 6,4% brutto. Dobry klimat udzielił się reszcie sektora, szczególnie Aliorowi, przez co banki obok spółek paliwowych i energetycznych pociągnęły WIG20 na nowe, lokalne szczyty. Jednocześnie są to poziomy najwyższe od wczesnej jesieni 2015 roku. Gorzej spisały się maluchy i średniaki, ale to do nich należał styczeń i na wielu podmiotach wskaźniki są mocno wykupione. Obok banków (Millenium, Getin) do najlepszych należeli PKP Cargo i Comarch. Generalnie GPW była w czwartek jedną z najlepszych giełd regionu. Znaleźliśmy się w gronie takich „tuzów” jak giełda ukraińska czy islandzka. Indeksy bazowe typu DAX/CAC40 zyskały ok. 1%. Widać więc przyływ agresywniejszego kapitału. Nie ma się co dziwić. W okolicach niskiej inflacji akcje wydają się być inwestycją pierwszego wyboru, a inwestorzy szukają najbardziej niedowartościowanych rynków. Po bardzo słabym okresie 2013-2015 wydaje się, że takim rynkiem właśnie jesteśmy. WIG20 ma miejsce na wzrosty, a zbudowane po drodze wsparcia, przy ewentualnych korektach, powinny stanowić dobrą okazję do „wejścia na pokład”.

Krystian Brymora

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Pekao</b>	<p>Prezes Lovaglio powiedział, że wyzwaniem w '17 będzie powtórzenie zysku z '16. Według prezesa celem w br. będzie ograniczenie spadku wyniku.</p> <p>Bank planuje, że w '17 wartość udzielonych nowych kredytów detalicznych będzie wyższa niż w '16 i wyniesie ok. 15 mld PLN.</p> <p>Bank oczekuje, że w '17 wartość kredytów detalicznych udzielonych przez cały sektor wzrośnie o 3,2% r/r, a kredytów dla przedsiębiorstw będzie wyższa o 2,9% r/r. W sektorze depozytów detalicznych i depozytach przedsiębiorstw oczekiwane są wzrosty o 8,2% r/r i 4,6% r/r. Pekao planuje wzrost szybszy niż rynku.</p> <p>Pekao zamiesza zwiększyć liczbę klientów do '20 o ok. 600 tys., co da łącznie 1,3 mln klientów.</p>
<b>Orange</b>	<p>Spółka spodziewa się, że przyspieszy dynamikę pozyskiwania nowych klientów oraz zwiększy cross-selling na dotychczasowej bazie.</p> <p>Spółka poinformowała, że przekroczyła liczbę 100,0 tys. klientów usługi światłowodowej FTTH. W zasięgu sieci jest 1,5 mln gospodarstw domowych.</p>
<b>PA Nova</b>	<p>Aviva OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 6,64% do 7,48%.</p>
<b>Qumak</b>	<p>Włodzimierz Kawecki został wiceprezesem ds. realizacji i sprzedaży w obszarze IT.</p>
<b>Archicom</b>	<p>Developer kupił w Krakowie działkę za 3,6 mln PLN. Docelowo ma tam powstać ok. 85 lokali.</p>
<b>Energetyka</b>	<p>ME podało, że zaawansowanie budowy elektrowni Opole przekroczyło 60%, a realizacja jest zgodna z budżetem i harmonogramem.</p>
<b>QubicGames</b>	<p>Developer gier z NC zamierza do końca marca przedstawić zaktualizowaną strategię na najbliższe lata. Zamierza m.in. wydawać gry mobilne w modelu Premium i F2P.</p>
<b>MFO</b>	<p>Fundusze Aviva Investors zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 5,68% do 6,75% udziałów.</p>
<b>Vigo System</b>	<p>Spółka wraz z Warsaw Equity Group porozumiały się ws. utworzenia inkubatora inwestującego w polskie projekty technologiczne. Oba podmioty mają objąć po 50% udziałów w inkubatorze. Vigo System zapłaci za nie 260 tys. PLN. Inkubator ma wspierać projekty z branży nowych technologii i fotoniki.</p>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP