

Redaktor wydania: Marek Jurzec

## KOMENTARZ PORANNY

### Dolar ma zawsze rację?

Ostatnie 4 świece na FW20/WIG20, zwane w terminologii „wysokiej fali/doji”, obrazują niepewność. Wynika ona z hossy na rynkach rozwiniętych, szczególnie w USA i Japonii, kontrastującej ze słabością rynków wschodzących. Indeks MSCI EM znalazł się poniżej 2 ostatnich lokalnych dołków i przy sekwencji coraz niżej położonych szczytów potwierdza to już trend spadkowy (wyraźne złamanie linii trendu wzrostowego od kwietnia'17). Sugerowałem wcześniej potencjalną słabość rynków wschodzących. Odpowiedź na sparafrazowane pytanie „co było pierwsze, jajko czy kura” w tym przypadku jest dużo prostsza niż w oryginale. Pierwszy był dolar, a wracając do samego początku to pierwszy był FED. Sięgamy tutaj pamięcią do 28.09.2017, kiedy amerykański bank uruchomił program redukcji sumy bilansowej. Od 2008 roku wzrosła ona 4,5x (na ironię wartość S&P500 także wzrosła >4x). Namaszczonej na nowego szefa FED Jerome Powell pod koniec listopada wspominał, że docelowo powinna ona wynosić 2,5-3 bln USD, czyli 2-1,5 bln USD mniej niż obecnie. Polityka Quantitative Tightening, bo takie miano już zyskała, umocniła dolara od września o ponad 3% do koszyka walut. Po lekkiej korekcie w listopadzie dolar ponownie znajduje się na fali wznoszącej. Spoglądając technicznie na wykres indeksu dolarowego (DXY) ma on jeszcze potencjał do przynajmniej 2-6% ruchu w górę. Przekładając to na ludzki język EUR/USD ma szansę zejścia do 1,10 a USD/PLN wzrostu do 3,9. To wyjaśnia dlaczego wciąż nie wykorzystujemy potencjału grudnia... przynajmniej na dużych spółkach.

Krystian Brymora

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKO BP, Pekao**; celem na 2018 r. jest połączenie PKO BP i Pekao – prasa;
- **PKN Orlen**: Sieć stacji paliw PKN Orlen odnotowała w tym roku wolumen sprzedaży na poziomie 10 mld litrów;
- **Tauron**: Zaawansowanie budowy nowego bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno przekroczyło 50%;
- **Kruk**: spółka zdecydowała o ustaleniu programu emisji obligacji o wartości 500 mln PLN;
- **Millenium**: bank wyemitował obligacje podporządkowane o wartości 700 mln PLN;
- **PGE, Tauron**: należąca do PGE Elektrownia Opole i Grupa Tauron mają obecnie zapasy węgla poniżej wymaganych prawem poziomów;
- **PCC Rokita**: spółka podpisała z PGG wieloletnią umowę na dostawy węgla [komentarz BDM];
- **Asseco, Comarch**: dziś rozstrzygnięcie KIO w sprawie KSI dla ZUS;
- **Ciech**: Ciech Płanki zakończył rozbudowę magazynu i budynku spedycji [komentarz BDM];
- **Forte**: członek zarządu zakupił 19 tys. akcji [komentarz BDM].

## WYKRES DNIA

Indeks MSCI Emerging Markets przełamał roczną linię trendu wzrostowego.

### MSCI EM - daily



MXEF Index (MSCI Emerging Markets Index) Graph 1643 Daily 08AUG2016-07DEC2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 08-Dec-2017 08:15:11  
Źródło: Bloomberg

### Notowania: czwartek, 7 grudnia 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 393,3	-0,1%	22,9%
WIG30	2 754,2	0,0%	22,8%
mWIG40	4 745,3	0,1%	12,6%
sWIG80	14 210,2	0,1%	-0,3%
WIG	62 164,7	0,0%	20,1%
WIG Banki	7 988,1	0,2%	27,5%
WIG Bud	2 778,7	-0,8%	-2,8%
WIG Chemia	14 726,0	-1,2%	7,1%
WIG Dew	2 131,8	0,3%	16,6%
WIG Energia	3 160,1	5,2%	23,9%
WIG IT	1 962,4	-0,4%	-9,0%
WIG Media	4 650,5	0,8%	1,9%
WIG Paliwa	7 340,0	-1,3%	29,5%
WIG Spoż	3 710,3	1,7%	-10,7%
WIG Surowce	4 003,1	-1,3%	13,8%
WIG Telco	725,8	-1,5%	-0,6%
DAX	13 045,2	0,4%	13,6%
CAC40	5 383,9	0,2%	10,7%
BUX	38 348,2	2,0%	19,8%
S&P500	2 637,0	0,3%	17,8%
DJIA	24 211,5	0,3%	22,5%
Nasdaq Comp	6 812,8	0,5%	26,6%
Bovespa	72 487,5	-1,1%	20,4%
Nikkei225	22 811,1	1,4%	19,3%
S&P/ASX 200	5 994,4	0,3%	5,8%
Złoto	1 252,0	-1,0%	8,6%
Miedź	6 550,0	0,1%	18,3%
Ropa	56,7	1,3%	-0,5%
EUR/PLN	4,21	0,0%	-4,4%
USD/PLN	3,57	-0,1%	-14,7%
CHF/PLN	3,60	-0,3%	-12,4%
EUR/USD	1,18	0,0%	12,2%
USD/JPY	112,8	0,5%	-3,6%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 399	5	0,21%
Kurs zamknięcia	2 398	4	0,17%
Kurs min.	2 378	-7	-0,29%
Kurs max.	2 414	6	0,25%
Wolumen obrotu	17 093	105	0,62%
Otwarte pozycje	62 466	-733	-1,16%

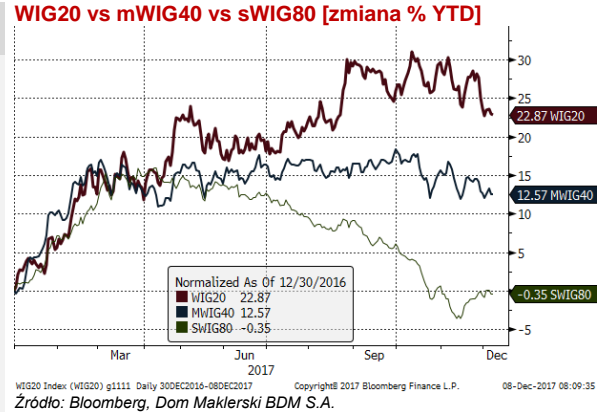
### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 396,49	2 378,22	2 414,00	2 393,34	-0,1%	721
WIG30	2 755,81	2 739,89	2 775,72	2 754,19	0,0%	802
mWIG40	4 745,50	4 718,95	4 772,68	4 745,32	0,1%	156
sWIG80	14 185,37	14 178,95	14 227,68	14 210,17	0,1%	18
WIG-PL	63 824,49	63 374,37	63 824,49	63 483,98	0,0%	901
WIG	62 210,34	61 880,11	62 552,59	62 164,65	0,0%	911

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	73,09	9 448	-3,2%	34,9%
Asseco PL	42,76	3 549	-0,6%	-20,8%
BZ WBK	364,65	36 222	0,6%	15,4%
CCC	259,00	10 661	3,2%	27,2%
Cyfrowy P.	23,79	15 215	-2,5%	-3,3%
Energa	13,19	5 462	5,8%	44,9%
Eurocash	26,70	3 716	-1,8%	-32,1%
JSW	89,71	10 533	-1,7%	34,1%
KGHM	100,00	20 000	-1,2%	8,1%
Lotos	60,44	11 174	0,7%	58,0%
LPP	8 290,00	15 357	1,9%	46,1%
mBank	448,40	18 973	-2,5%	33,8%
Orange	5,40	7 087	-4,4%	-2,0%
Pekao	123,70	32 468	0,0%	-1,7%
PGE	12,80	23 933	5,8%	22,5%
PGNIG	5,91	34 150	-0,2%	5,0%
PKN Orlen	111,70	47 775	-2,0%	30,9%
PKOBP	41,27	51 588	1,7%	46,7%
PZU	43,90	37 909	-1,9%	32,2%
Tauron	3,24	5 678	5,5%	13,7%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		
Alumetal	52,00	805	0,0%	-15,3%	Intercars	282,00	3 995	-0,7%	1,6%
Amica	129,65	1 008	-0,3%	-30,4%	Kernel	50,75	4 159	3,4%	-20,5%
Amrest	361,00	7 658	-0,3%	22,0%	Kęty	390,00	3 701	-1,3%	0,5%
Apator	27,80	920	0,7%	-7,0%	Kruk	269,40	5 050	1,5%	13,7%
Azoty	68,55	6 800	-2,1%	9,4%	Medicalg	197,00	710	0,0%	-36,0%
Bogdanka	67,00	2 279	-0,1%	-3,6%	Millennium	8,44	10 239	1,6%	62,6%
Boryszew	9,50	2 280	0,5%	18,6%	Netia	5,24	1 826	-0,6%	13,9%
Budimex	199,15	5 084	-2,3%	0,6%	Neuca	273,20	1 278	0,8%	-29,9%
CD Projekt	95,92	9 220	-2,1%	83,8%	Orbis	88,70	4 087	1,4%	21,5%
Ciech	51,51	2 715	-1,2%	-11,7%	Pfleiderer	35,30	2 284	-1,0%	-4,3%
Comarch	181,50	1 476	0,3%	4,3%	PKP Cargo	55,80	2 499	0,5%	18,7%
Echo	4,64	1 915	-0,4%	-10,8%	Polimex	4,45	1 053	0,2%	19,0%
Emperia	99,40	1 227	0,6%	52,9%	Polnord	7,60	248	0,5%	-6,3%
Enea	13,00	5 739	5,3%	36,8%	Robyng	3,51	1 016	0,3%	18,2%
Forte	54,05	1 293	1,0%	-28,9%	Sanok	44,09	1 185	2,7%	-28,1%
GetinNoble	1,49	1 344	-0,7%	12,9%	Stalprodukt	503,90	2 812	-0,2%	-4,0%
GPW	43,53	1 827	-0,5%	9,0%	Synthos	4,75	6 285	-0,2%	4,2%
GTC	9,57	4 501	0,4%	16,7%	Trakcja	7,25	373	0,6%	-48,8%
Handlowy	72,55	9 479	-3,5%	-5,0%	Uniwheels	295,10	3 659	-3,9%	34,6%
ING BSK	202,40	26 332	-1,0%	25,4%	Wawel	969,40	1 454	-0,5%	-11,9%



FW20



WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>PKO BP, Pekao</b>	Celem na 2018 r. jest połączenie PKO BP i Pekao - dowiedziała się "Rzeczpospolita" ze źródeł zbliżonych do obu instytucji. Według informacji dziennika były już liczne dotyczące tego spotkania, choć jeszcze nie powstały zespoły robocze. Prezesem połączonego banku miałby zostać Michał Krupiński, kierujący Pekao, natomiast Zbigniew Jagiełło, obecny prezes PKO BP, miałby stanąć na czele rady nadzorczej, której kompetencje miałyby zostać rozszerzone. (Rzeczpospolita)
<b>PKN Orlen</b>	Sieć stacji paliw PKN Orlen w Polsce, Czechach, Niemczech i na Litwie odnotowała w tym roku wolumen sprzedaży na poziomie 10 mld litrów. To kolejny rok z rzędu, gdy koncern uzyskał tak wysoki pułap w sprzedaży detalicznej paliw.
<b>Tauron</b>	Zaawansowanie budowy nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno przekroczyło 50%. Trwają prace związane z budową podstawowych urządzeń wytwórczych, gospodarek pomocniczych oraz instalacji odpowiadających za ochronę środowiska.
<b>Kruk</b>	Kruk zdecydował o ustaleniu V programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 mln PLN w ramach którego spółka może emitować publiczne obligacje w złotych lub w euro.
<b>Millenium</b>	Bank Millennium wyemitował obligacje podporządkowane serii R o łącznej wartości nominalnej 700 mln PLN.
<b>PGE, Tauron</b>	Należąca do PGE Elektrownia Opole i Grupa Tauron mają obecnie zapasy węgla poniżej wymaganych prawem poziomów - poinformował wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski.
<b>Biomed-Lublin</b>	Strategia spółki Biomed-Lublin powinna być gotowa w marcu 2018 r. Grupa chce skupić się na wysokomarżowych produktach i rozwinąć sprzedaż eksportową - poinformował prezes Marcin Piróg. Zarząd myśli też o nowym zakładzie w Lublinie, co miałyby zredukować koszty i zwiększyć sprzedaż na rynkach zagranicznych.
<b>Pro-Log</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie notowanej na NewConnect spółki Pro-Log zdecydowało, że z zysku za rok obrotowy 2016/2017 na dywidendę trafi 1,75 mln PLN czyli 1,75 PLN na akcję.
<b>Simple</b>	Simple zawarło umowę za 2,4 mln PLN brutto tj. 2 mln PLN netto na realizację projektu informatycznego dla Uniwersyteckiego Centrum Medycyny Morskiej i Tropikalnej w Gdyni.
<b>Vantage Development</b>	Spółka zależna Vantage Development złożyła najkorzystniejszą ofertę w prywatnym przetargu na zakup nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kobierzyckiej. Nieruchomość zostanie nabyta za 3,8 mln PLN
<b>JSW</b>	Prezes Jastrzębskiej Spółki Węglowej Daniel Ozon ocenił w czwartek, że wyjście firmy z kryzysu było możliwe także dzięki wyrzeczeniom płacowym załogi. Stąd m.in. decyzja o przywróceniu zawieszonych świadczeń pracowniczych, na które w latach 2018-2019 spółka wyda ok. 550 mln PLN
<b>Govena Lighting</b>	Govena Lighting złożyła wniosek o publiczną dotację projektu „Rozwój zaplecza badawczo-rozwojowego Govena Lighting w dziedzinie elektroniki oświetleniowej” w wartości 9,7 mln PLN a suma dotacji z programu operacyjnego ma wynieść 3,5 mln PLN poinformowała spółka. Wniosek uzyskał pozytywną ocenę Zarządu Województwa Kujawsko-Pomorskiego i został rekomendowany do dofinansowania.
<b>Torpol</b>	Tauron podpisał umowę z Torpołem na wykonanie układu torowego dla budowanego nowego bloku w Elektrowni Jaworzno za 367,28 mln PLN netto.  Torpol podpisał z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi umowy na wykonanie dodatkowych zadań na potrzeby prac na liniach kolejowych 281 i 766, podała spółka. Wartość umowy to ok. 20,2 mln PLN netto.
<b>Robyg</b>	Robyg otrzymał pozwolenie na budowę kolejnego etapu inwestycji Green Mokotów, która powstaje u zbiegu ul. Lubaszkowej i al. Wilanowskiej. Nowa faza osiedla obejmuje 71 mieszkań - w metrażach od 32 do 84 m2 oraz 4 lokale usługowe.
<b>Lotos</b>	Lotos Paliwa złożyły do UOKiK wnioski w sprawie nabycia Stacji Benzynowej Stenka, podał Urząd.
<b>ZUE</b>	Oferta ZUE została uznana przez PKP Polskie Linie Kolejowe jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. "Budowa linii kolejowej nr 582 Czarnca - Włoszczowa Płn.", podała spółka. Wartość netto złożonej przez spółkę oferty to 40,2 mln PLN

<b>Idea Bank</b>	Idea Bank spodziewa się przekroczenia 1 mld PLN wpłat do mobilnych wpłatomatów jeszcze w tym miesiącu, poinformowała członek zarządu banku Małgorzata Szturmowicz. Ze względu na znaczną liczbą chętnych do korzystania z tej usługi bank wprowadził próg wejścia - od stycznia minimalna deklarowana wpłata, umożliwiająca zamówienie mobilnego wpłatomatu, będzie wynosić 1 000 PLN
<b>Soho Development</b>	Zarząd Soho Development we wstępnych założeniach dotyczących pierwszej transzy programu skupu akcji własnych zakłada, że skupi 33% akcji po 3,27 PLN za akcję.
<b>Kęty</b>	Rada nadzorcza Grupy Kęty powołała z dniem 1 stycznia 2018 roku Piotra Wysockiego i Tomasza Grelę na stanowiska członków zarządu.
<b>KB Dom</b>	Spółka zależna Korporacji Budowlanej Dom podpisała z Polnordem umowę na realizację w charakterze generalnego wykonawcy projektu mieszkaniowego w Olsztynie za ok. 20,6 mln PLN netto.
<b>Minister Energii</b>	Minister Energii działając w imieniu Skarbu Państwa złożył wniosek w sprawie umieszczenia w porządku obrad NWZ Enei punktu dotyczącego zmian w składzie rady nadzorczej.
<b>LC Corp</b>	Zarząd LC Corp przyjął politykę dywidendową, w której założył, że będzie rekomendował akcjonariuszom w formie dywidendy lub skupu akcji 25%, 50% lub 75% skorygowanego, skonsolidowanego zysku netto.
<b>Herkules</b>	Herkules planuje w kolejnej transzy programu skupu akcji własnych skupić w celu umorzenia maksymalnie 1,2 mln akcji, stanowiących 2,8% udziału w kapitale zakładowym, po cenie 4,20 PLN za akcję.
<b>PCC Rokita</b>	PCC Rokita podpisała wieloletnią umowę z Polską Grupą Górniczą dotyczącą dostaw węgla. Szacunkowa wartość umowy w okresie najbliższych 5 lat wynosi ponad 160 mln PLN.  <i>BDM: umowa (średnio 32 mln PLN rocznie) potwierdza nasze założenia ok. 20% r/r podwyżki cenników węgla w 2018 roku (raport z 22.11.2017 Kupuj 111 PLN) . Jest to dynamika którą potwierdzają również odczyty indeksu PSCMI2 a także odsłuchy z innych firm przemysłowych/chemicznych czy elektrociepłowni.</i>
<b>Tower Investment</b>	Zarząd Tower Investments ustalił cenę emisyjną w ofercie spółki na 45 PLN a łączą liczbę emitowanych akcji na 500.000.
<b>Ciech</b>	Należąca do Ciechu spółka Ciech Pianki zakończyła rozbudowę magazynu i budynku spedycji. (Parkiet)  <i>BDM: Koniunktura w biznesie piankowym w 1-3Q'17 była bardzo dobra. Wolumeny wzrosły o ok. 15% r/r, a ceny również 15%. Obecnie rynkowi doskwiera brak TDI- głównego obok polioli składnika elastycznych pianek PUR. We wrześniu'17 na jaw wyszła afera skażonego dichlorobenzenem TDI z fabryki BASF w Ludwigshafen, z którego piankarnie wyprodukowały materace.</i>
<b>Cherrypik Games</b>	Cherrypick Games już zerka na parkiet główny. Kapitalizacja spółki przekroczyła 120 mln zł. Zarząd zapowiada nowe gry i dalszą poprawę wyników. (Parkiet)
<b>Asseco, Comarch</b>	Asseco, wielki przegrany w przetargu ZUS, zetrze się dziś w KIO ze zwyciężskim Comarchem. Wynik rozprawy może przesądzić do kogo trafi mega kontrakt. (Puls Biznesu)
<b>Podatki</b>	Ustawa o podzielonej płatności wejdzie w życie trzy miesiące później, niż chciał rząd, ale nie będzie szybszego zwrotu VAT, o co zabiegał biznes. (Puls Biznesu).
<b>Forte</b>	Klaus Dieter Dahlem – członek zarządu, kupił 19 000 akcji Forte za 55,47 PLN.  <i>BDM: Wcześniej CFO zakupił około 4500 akcji po około 54 PLN za akcję.</i>

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