

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Mocne wzrosty na blue chipach**

Czwartkowa sesja należała do bardzo udanych na największych spółkach naszego rynku. WIG20 zyskał +2,84% i z przytupem pokonał 2500 punktów. Na zielono dzień zakończyło 19 spółek, a w gronie największych jedynym maruderem był Cyfrowy Polsat, który stracił -0,41%. Inwestorzy mogą być bardzo zadowoleni z początku roku, lecz największym wygranym i tak były akcje LPP. Kurs odzieżowego potentata wzrósł o ponad 9% i zamknął się na poziomie 9990 PLN/akcję. Przez chwilę był nawet notowany powyżej magicznej bariery 10000 PLN/akcję. Przyczyn w dobrej passie właściciela marki Reserved można upatrywać się w wielu informacjach. Dobre wyniki sprzedażowe za grudzień, słaby dolar, czy pod względami technicznymi bliskość pięciocyfrowego, psychologicznego poziomu mogą być powodami ponadprzeciętnej dyspozycji. Na mniejszych poziomach kapitalizacji również było zielono, ale bez fajerwerków. Najwięcej zyskiwały mocno wyprzedane w ostatnim czasie spółki jak np. Mostostal Warszawa. Poza naszymi granicami także inwestorzy nie mają powodów do narzekania. W Stanach Zjednoczonych drugi dzień z rzędu forsowano z sukcesem nowe maksima na najważniejszych indeksach na Wall Street. We Frankfurcie DAX zakończył dzień prawie 1,5% nad kreską. Naszemu rynkowi, który w ostatnich miesiącach mocno odstawał od reszty pozostaje cały czas dużo do nadrobienia. W ostatnich dniach dostawaliśmy silne wzrostowe impulsy ze strony innych rynków wschodzących i umacniającej się złotówki, która zwiększała atrakcyjność naszych największych walorów w oczach inwestorów zagranicznych. W ostatnich dniach mocno wzrósł także odczyt nastrojów INI, który z mocno pesymistycznych poziomów wszedł na tereny neutralne. W kalendarzu makroekonomicznym mamy dzisiaj bardzo ważne odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Są to bardzo ważne dane dla dolara, więc zmienność na głównych parach walutowych może być podwyższona.

Piotr Jaromin

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Impexmetal/Boryszew:** przyjęcie strategii na 2018-2026;
- **Agora:** odpisy w 4Q'17 mogą obniżyć wynik operacyjny grupy o 70-95 mln PLN;
- **Groclin:** CADM ma umowę na 15 mln EUR na 5 lat;
- **Herkules:** akcjonariusz chce zwołania NWZA ws. skupu akcji własnych;
- **Millennium:** z zysku za 2017 rok bank raczej nie wypłaci dywidendy- czat SII;
- **Energa/Enea/PXM/Rafako:** nie dojdzie do rezygnacji z budowy bloku energetycznego Ostrołęka C- Tchórzewski;
- **Echo:** do oferty wprowadzone zostanie co najmniej 1,1 tys. lokali w 2018 roku;
- **Qumak:** NWZA zdecydowało o emisji 30 mln akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru;
- **Enter Air:** spółka chce skupić się na ekspansji zagranicznej;

**WYKRES DNIA**

Notowania GPW po wprowadzeniu regulacji MiFID II z początkiem roku straciły 3,2% przy wzroście WIG o 2,4%.

**GPW daily**



Źródło: Bloomberg

**Notowania: czwartek, 4 stycznia 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 533,2	2,8%	2,9%
WIG30	2 913,8	2,8%	3,1%
mWIG40	4 923,7	1,1%	1,6%
sWIG80	14 729,8	0,6%	0,9%
WIG	65 298,0	2,2%	2,4%
WIG Banki	8 692,3	2,5%	2,5%
WIG Bud	2 817,7	0,8%	-0,1%
WIG Chemia	15 797,1	4,4%	3,3%
WIG Dew	2 206,2	0,3%	0,4%
WIG Energia	3 058,4	2,7%	2,3%
WIG IT	2 057,5	1,4%	0,8%
WIG Media	4 758,9	0,6%	-0,7%
WIG Paliwa	7 210,3	1,6%	1,0%
WIG Spoż	3 739,1	1,2%	3,1%
WIG Surowce	4 553,1	4,0%	3,6%
WIG Telco	750,8	0,6%	0,7%
DAX	13 167,9	1,5%	1,9%
CAC40	5 413,7	1,5%	1,9%
BUX	39 850,0	0,6%	1,2%
S&P500	2 724,0	0,4%	1,9%
DJIA	25 075,1	0,6%	1,4%
Nasdaq Comp	7 077,9	0,2%	2,5%
Bovespa	78 647,4	0,8%	2,9%
Nikkei225	23 714,5	0,9%	4,2%
S&P/ASX 200	6 122,3	0,7%	0,9%
Złoto	1 319,7	0,3%	1,0%
Miedź	7 147,0	-0,8%	-1,4%
Ropa	62,0	0,6%	2,6%
EUR/PLN	4,15	0,0%	-0,6%
USD/PLN	3,44	-0,4%	-1,3%
CHF/PLN	3,53	-0,2%	-1,2%
EUR/USD	1,21	0,4%	0,6%
USD/JPY	112,8	0,4%	0,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 485	14	0,57%
Kurs zamknięcia	2 536	64	2,59%
Kurs min.	2 484	49	2,01%
Kurs max.	2 550	73	2,95%
Wolumen obrotu	22 835	8 663	61,13%
Otwarte pozycje	54 465	-764	-1,38%

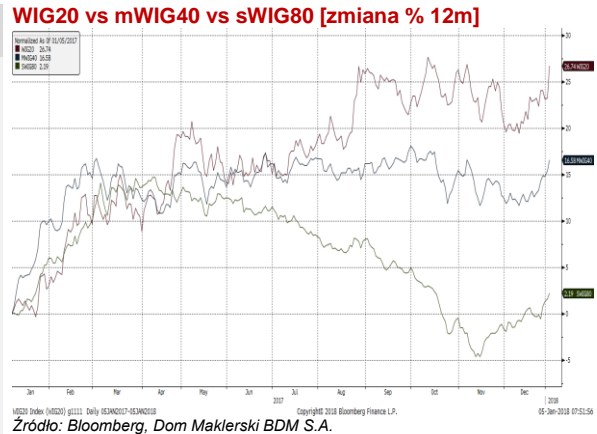
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 473,23	2 473,23	2 536,84	2 533,17	2,8%	1 073
WIG30	2 851,73	2 851,73	2 915,14	2 913,77	2,8%	1 181
MWIG40	4 888,22	4 888,22	4 923,66	4 923,66	1,1%	185
SWIG80	14 723,83	14 723,83	14 729,76	14 729,76	0,6%	35
WIG-PL	66 354,92	66 354,92	66 784,33	66 758,88	2,2%	1 314
WIG	64 253,01	64 253,01	65 327,83	65 297,96	2,2%	1 320

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	78,10	10 095	0,2%	-1,8%
Asseco PL	43,56	3 615	1,8%	-1,0%
BZ WBK	425,80	42 296	6,5%	7,5%
CCC	293,00	12 061	0,8%	2,8%
Cyfrowy P.	24,08	15 400	-0,4%	-3,1%
Energa	12,60	5 217	0,6%	-1,0%
Eurocash	26,85	3 737	2,2%	1,4%
JSW	105,50	12 387	6,0%	9,6%
KGHM	113,10	22 620	3,4%	1,7%
Lotos	58,48	10 811	2,6%	1,4%
LPP	9 990,00	18 506	9,1%	12,1%
mBank	494,00	20 902	2,9%	6,2%
Orange	6,07	7 966	2,0%	4,8%
Pekao	134,50	35 302	2,3%	3,9%
PGE	12,35	23 092	3,4%	2,5%
PGNIG	6,30	36 403	1,4%	0,2%
PKN Orlen	107,00	45 765	1,4%	0,9%
PKOBP	44,05	55 063	1,6%	-0,6%
PZU	45,00	38 859	3,9%	6,7%
Tauron	3,13	5 485	3,0%	2,6%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % 12m]					
	Close	MC	1D	YTD					
Amica	130,00	1 011	-0,3%	3,3%	ING BSK	215,00	27 972	2,4%	4,6%
Amrest	403,00	8 549	-1,2%	-1,7%	Intercars	310,00	4 392	0,0%	0,0%
Azoty	74,40	7 380	7,2%	6,9%	Kernel	49,30	4 040	0,2%	3,7%
Benefit	1 150,00	3 076	0,9%	-1,7%	Kęty	408,00	3 885	-1,0%	-0,4%
Bogdanka	68,00	2 313	1,3%	1,5%	Kruk	263,00	4 946	-0,8%	0,6%
Boryszew	8,95	2 148	0,8%	-2,9%	LC Corp	2,74	1 226	-0,4%	-0,4%
Budimex	203,00	5 183	0,5%	-4,2%	Medicalg	202,00	729	-3,3%	1,3%
CD Projekt	98,00	9 420	0,0%	1,0%	LiveChat	42,00	1 082	-1,4%	5,3%
Ciech	55,55	2 927	0,1%	-3,4%	Millennium	9,27	11 246	4,2%	3,7%
CI Games	1,05	159	-1,9%	1,9%	Netia	5,36	1 868	1,1%	-0,4%
Comarch	197,00	1 602	2,9%	3,7%	Neuca	271,50	1 270	2,5%	1,1%
Dino	81,60	8 000	0,0%	3,6%	Orbis	93,00	4 285	1,1%	0,5%
Emperia	99,20	1 224	0,0%	-0,4%	Pfleiderer	33,90	2 193	0,4%	0,4%
Enea	12,19	5 381	3,9%	6,0%	PKP Cargo	56,10	2 513	2,6%	1,8%
Famur	6,18	3 457	1,3%	-0,3%	PLAY	34,60	8 778	0,3%	2,3%
Forte	50,80	1 216	1,4%	1,6%	Polimex	4,50	1 065	4,7%	11,7%
GetinNoble	1,73	1 560	4,2%	6,8%	Robygy	3,69	1 068	1,4%	-0,8%
GPW	45,50	1 910	-1,0%	-3,2%	Sanok	44,20	1 188	1,1%	-3,3%
GTC	9,90	4 656	-1,0%	1,0%	Stalprodukt	504,00	2 812	0,0%	-0,1%
Handlowy	83,70	10 936	0,2%	2,2%	Wawel	1 060,00	1 590	2,9%	2,8%



**FW20**



**WIG20**



INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>Impexmetal, Boryszew</b>	Strategia Impexmetal na lata 2018-2026: - zwiększenie przychodów ze sprzedaży <u>do (o ??)</u> ok. 2,6 mld PLN ( <i>w '16 spółka miała 2,84 mld przychodów, a za ostatnie 12m 3,22 mld PLN- BDM</i> ); - zwiększenie produkcji i sprzedaży wyrobów walcowanych ze 100 do 200 tys. ton; - nakłady inwestycyjne w wysokości 1,085 mld PLN obejmujące rozbudowę walcowni ( do 200 tys. ton) i odlewni (do 300 tys. ton wlewek); - zadania inwestycyjne mają być finansowane z kredytów i środków własnych; - dzięki programowi inwestycyjnemu spółka zwiększy ilość produktów wysokomarżowych do przemysłu motoryzacyjnego i obniży energochłonność procesów;
<b>Agora</b>	Agora może dokonać odpisów aktualizacyjnych wartość aktywów m.in. w segmencie druku oraz tytułu "Cztery Kąty" i serwisu ogłoszeniowego Trader . Łącznie odpisy mogą obniżyć wynik operacyjny grupy za 4Q'17 o 70-95 mln PLN.
<b>Agora, rynek prasy</b>	Sprzedaż "Gazety Wyborczej" zmniejszyła się w listopadzie o 21,1 % r/r do 117,1 tys. szt. Cały rynek spał o 10,1% r/r do 666,5 tys. szt.
<b>MiFID II, GPW</b>	Rada Ministrów przyjęła w czwartek projekt ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw . Celem projektu ustawy jest implementacja dyrektywy MiFID II do polskiego porządku prawnego.
<b>Benefit Systems</b>	Spółka Benefit Systems wycofała wniosek o przejęcie kontroli nad Calypso Fitness. UOKiK zgłosił wcześniej zastrzeżenia do koncentracji, ponieważ mogła ograniczać konkurencję.
<b>Herkules</b>	Value FIZ chce zwołania NWZA Herkulesa oraz podjęcia uchwały ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych. Do żądania zwołania NWZA nie zostały dołączone projekty uchwał. Value FIZ ma 12,59% akcji spółki.
<b>Groclin</b>	Spółka zależna Groclinu, CADM Automotive, zawarła z Varroc Lighting Systems umowę współpracy na 5 lat. Spółka szacuje wartość umowy na 15 mln EUR. Umowa przewiduje świadczenie przez CADM usług projektowych w segmencie oświetlenia zewnętrznego w branży motoryzacyjnej i powołanie centrum projektowego Varroc w Krakowie.  W czwartek kurs akcji spał o 2,5% po wzroście o 16% dzień wcześniej (BDM).
<b>Millennium</b>	Bank Millennium ocenia, że z zysku osiągniętego w 2017 roku raczej nie wypłaci dywidendy – czat SII  W październiku wiceprezes banku Fernando Bicho informował, że bank podtrzymuje politykę przeznaczania 35-50 % zysku na dywidendę z uwzględnieniem rekomendacji KNF.
<b>Automotive</b>	W 2017 roku zarejestrowano 483.195 samochodów osobowych (+16,1 % r/r)- Samar.  Rekordowy rok na rynku nowych samochodów. Sprzedaż w Polsce rośnie czterokrotnie szybciej niż w całej Unii Europejskiej. W 2017 r. zarejestrowano najwięcej nowych aut od kilkunastu lat- Rzeczpospolita
<b>Izostal, Stalprofil</b>	Oferta konsorcjum Izostalu i Stalprofilu o wartości 75,2 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę rur organizowanym przez Gaz-System. Przetarg dotyczył dostaw izolowanych rur stalowych dla gazociągu DN 1000 Strachocina - Pogórska Wola o długości około 40 km.
<b>Energa, Enea</b>	Nie dojdzie do rezygnacji z budowy bloku energetycznego Ostrołęka C - ocenił w czwartek minister energii Krzysztof Tchórzewski.  W przetargu na budowę bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy 1.000 MW zostały złożone trzy oferty. Najniższą ofertę o wartości 4,849 mld PLN złożyła China Power Engineering, najwyższą konsorcjum Polimeksu Mostostalu i Rafako za 9,591 mld PLN. Postępowanie prowadzi spółka Elektrownia Ostrołęka, której akcjonariuszami są Energa i Enea. Bezpośrednio przed otwarciem ofert zamawiający podał kwotę w wysokości 4,803 mld PLN, którą zamierza przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia.
<b>Echo</b>	W 4Q'17 spółka sprzedała 531 mieszkań (+26% r/r), co daje 1427 w całym 2017 roku (+54% r/r). W kwartale przekazano 610 mieszkań (65 przed rokiem) i 1006 w całym 2017 roku (451 przed rokiem).  Wyniki za 2017 rok są wyższe od zapowiedzi: Spółka zakładała sprzedaż 1,3 tys. mieszkań i przekazanie klientom około 925.  Echo rozpocznie w tym roku budowę co najmniej 1,1 tys. mieszkań w siedmiu projektach w Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu i Łodzi- CEO.

<b>Lotos</b>	Grupa Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w grudniu 2017 r. wyniosła 5,36 USD/bbl wobec 7,08 USD/bbl w listopadzie. Rok wcześniej w grudniu wynosiła ona 7,15 USD/bbl
<b>Budownictwo kolejowe</b>	PKP Polskie Linie Kolejowe ogłosiły cztery przetargi o szacowanej wartości ponad 2 mld PLN na modernizację magistrali węglowej (tzw. "Węglówki") na odcinku Chorzów Batory - Tarnowskie Góry - Zduńska Wola Karsznice. To fragment linii kolejowej nr 131, międzynarodowego szlaku towarowego, łączącego Śląsk z wybrzeżem.
<b>GPW</b>	Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wyniosła w grudniu ub.r. 17,8 mld PLN (+22,8% r/r), W całym 2017 r. wartość ta wzrosła o 28,9 % r/r do 261 mld PLN.  W 2017 roku indeks WIG zyskał 23,2%, a WIG20 26,4% r/r.  W grudniu 2017 r. łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł 623,3 tys. szt., o 34 % mniej niż rok wcześniej. Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w całym 2017 r. wyniósł 7,6 mln, czyli o 4,4 % mniej niż w roku 2016.
<b>PGNiG</b>	PGNiG obserwuje duży wzrost zużycia gazu w ostatnich kwartałach. Tendencja jest korzystna także w ostatnich miesiącach 2017 r. - wiceprezes Maciej Woźniak.
<b>Quercus TFI</b>	Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 4 614,3 mln PLN na 29 grudnia 2017 r. Na koniec listopada było to 4 671,4 mln PLN.
<b>Qumak</b>	NWZA zdecydowało o emisji 30 mln akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru. Spółka chce pozyskać 30 mln PLN
<b>Robyg</b>	W 4Q'17 spółka przekazała 990 lokali. W całym 2017 roku to >2100 mieszkań.0
<b>TXM</b>	Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w grudniu 2017 r. wyniosła ok. 47 mln PLN, co oznacza spadek o 2% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż zrealizowana przez Grupę TXM wyniosła ok. 381 mln PLN i była o 1% wyższa r/r.
<b>Ergis</b>	Zarząd Ergisu stawia na automatyzację. Grupa inwestuje w linie do produkcji wysokomarżowych wyrobów. Będzie też rozbudowywać sieć sprzedaży i zwiększać efektywność- Parkiet
<b>Famur</b>	Rosną ceny maszyn górniczych, ale też koszty produkcji - mówi prezes Famuru Mirosław Bendzera-Parkiet
<b>Deweloperzy</b>	Deweloperzy biją kolejne rekordy. Spółki notują najlepsze wyniki sprzedażowe w historii. Zdaniem analityków, dobra passa może jeszcze potrwać- Puls Biznesu
<b>Rynek pracy</b>	Wnioski o emeryturę złożyło w ZUS 424 tys. osób z roczników 1952-57, czyli "prawie wszyscy". Na szczęście dla państwowej kasy nie wszyscy dostaną świadczenia- Puls Biznesu  Aż 424 tys. wniosków o emeryturę po obniżonym wieku emerytalnym. Większość złożyły kobiety, mimo że mają niższe emerytury- Gazeta Wyborcza
<b>Robyg</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów udzielił bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Bricks Acquisitions kontroli nad Robygiem
<b>Enter Air</b>	Przewoźnik czarterowy Enter Air chce skupić się na ekspansji zagranicznej, bierze pod uwagę akwizycję biur podróży lub linii lotniczej - dyrektor zarządzający Grzegorz Polaniecki. Celem spółki jest osiągnięcie 50% udziału przychodów z działalności zagranicznej.
<b>Gino Rossi</b>	Sprzedaż w sklepach Gino Rossi wzrosła w grudniu'17 o 0,3% (narastająco +14,7% r/r), a w Simple spadła o 20,1% r/r (narastająco -8,9% r/r),
<b>Newag</b>	FIP FIZ związany ze Zbigniewem Jakubasem kupił ok. 41 tys. akcji po 14,8 PLN/szt.

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