

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Optymistyczny początek roku

Pierwszy tydzień tego roku na GPW minął w dobrych nastrojach, choć inwestorzy do dyspozycji mieli tylko 3 sesje. Za główny dorobek naszego parkietu odpowiada jednak czwartek, gdzie notowania największych spółek zakończyły dzień na sporych plusach. Dobrze zachowywały się także małe i średnie spółki, które każdego dnia notowały wyższe zamknięcia. Zmiana trendu na indeksie SWIG80 z technicznego punktu widzenia stała się faktem, co pozwala pozytywnie spoglądać na kolejne tygodnie. W Stanach Zjednoczonych mieliśmy jednak za to prawdziwą euforię zakupową. Indeks S&P500 w krótkim terminie jest skrajnie wykupiony, co może zwiastować przynajmniej kilku dniowe uspokojenie. Początek tygodnia jest idealnym miejscem na chwilową zmianę sentymentu, co potwierdza analiza notowań głównego indeksu w ostatnich miesiącach. Zbyt duży optymizm potwierdzają także wskaźniki sentymentu oparte na wpływach do wzrostowych funduszy. Poziomy jakże obserwujemy obecnie potwierdzając z dużym prawdopodobieństwem możliwość wystąpienia korekty. W piątek opublikowane zostały grudniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Odczyt NFP wypadł słabo znacznie poniżej oczekiwań. Dolar pomimo niekorzystnych informacji umocnił się względem głównych par walutowych, co może sugerować odbicie na najważniejszej walucie świata. Taka sytuacja powinna sprzyjać europejskim ryнком akcji, które przez ostatnie 2 miesiące poruszały się w trendzie horyzontalnym. Osłabienie euro w stosunku do dolara powinno pomóc niemieckiemu indeksowi DAX powalczyć o maksima hossy. Na tym fakcie skorzystać może także nasz WIG20, co prawdopodobnie umożliwi mu walkę na zeszłorocznych maksimach.

Piotr Jaromin

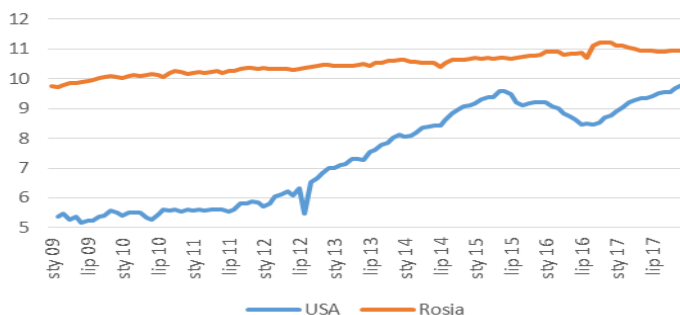
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PZU:** jutro spółka ogłosi strategię-prasa;
- **PKP Cargo:** 4Q'17 był bardzo dobry pod względem przewozowym- p.o. prezesa;
- **Wittchen:** przychody w grudniu +22% r/r, narastająco +26% r/r;
- **Odzieżówka:** sprzedaż spółek w grudniu'17 [tabela];
- **Paławy/Grupa Azoty:** w styczniu spółka ma ogłosić przetarg na budowę bloku węglowego 100 MWE [komentarz BDM];
- **Ursus:** w okresie 01-11.17 wzrost rejestracji ciągników w PL o 16% r/r; spółka zamierza startować w zagranicznych przetargach autobusowych;
- **Wielton:** wzrost rejestracji przyczep o 1% r/r;
- **MSP/MSW:** oferta konsorcjum, którego liderem jest MSP, najkorzystniejsza w przetargu PERN za 143 mln PLN netto;
- **Banki:** na przełomie stycznia/lutego KNF ma przedstawić wytyczne co do dywidend;
- **Izostal/Stalprofil:** oferta konsorcjum najkorzystniejsza w przetargu Gaz System o wartości 94 mln PLN;
- **Comperia.pl:** spółka planuje emisję akcji;

WYKRES DNIA

Rosnące ceny ropy naftowej zachęcają producentów łąpkowych z USA do zwiększenia produkcji. Obecnie jest ona najwyższa w historii, a dzienna produkcja zaczyna dorównywać Rosji.

Produkcja ropy naftowej w USA i Rosji [mln bbl/dzień]



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: piątek, 5 stycznia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 529,6	-0,1%	2,8%
WIG30	2 911,8	-0,1%	3,1%
mWIG40	4 935,4	0,2%	1,8%
sWIG80	14 868,5	0,9%	1,9%
WIG	65 314,3	0,0%	2,5%
WIG Banki	8 665,1	-0,3%	2,2%
WIG Bud	2 843,9	0,9%	0,9%
WIG Chemia	15 678,6	-0,8%	2,5%
WIG Dew	2 221,1	0,7%	1,0%
WIG Energia	3 143,2	2,8%	5,1%
WIG IT	2 054,6	-0,1%	0,6%
WIG Media	4 787,2	0,6%	-0,1%
WIG Paliwa	7 169,4	-0,6%	0,4%
WIG Spoż	3 776,2	1,0%	4,1%
WIG Surowce	4 528,0	-0,6%	3,0%
WIG Telco	750,4	-0,1%	0,7%
DAX	13 319,6	1,2%	3,1%
CAC40	5 470,8	1,1%	3,0%
BUX	39 995,2	0,4%	1,6%
S&P500	2 743,2	0,7%	2,6%
DJIA	25 295,9	0,9%	2,3%
Nasdaq Comp	7 136,6	0,8%	3,4%
Bovespa	79 071,5	0,5%	3,5%
Nikkei225	23 714,5	0,9%	4,2%
S&P/ASX 200	6 130,4	0,1%	1,1%
Złoto	1 320,7	0,1%	1,1%
Miedź	7 188,5	0,6%	-0,8%
Ropa	61,4	-0,9%	1,7%
EUR/PLN	4,15	0,1%	-0,6%
USD/PLN	3,45	0,4%	-0,9%
CHF/PLN	3,54	0,4%	-0,8%
EUR/USD	1,20	-0,4%	0,2%
USD/JPY	113,1	0,2%	0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 540	55	2,21%
Kurs zamknięcia	2 537	1	0,04%
Kurs min.	2 524	40	1,61%
Kurs max.	2 551	1	0,04%
Wolumen obrotu	10 347	-12 488	-54,69%
Otwarte pozycje	54 338	-127	-0,23%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 530,77	2 514,09	2 538,34	2 529,55	-0,1%	865
WIG30	2 911,66	2 896,99	2 919,75	2 911,75	-0,1%	923
MWIG40	4 934,64	4 783,18	14 885,85	4 935,36	0,2%	121
SWIG80	14 783,18	4 923,55	4 939,36	14 868,50	0,9%	34
WIG-PL	66 704,23	66 668,80	66 775,35	66 775,35	0,0%	1 033
WIG	65 280,13	65 051,07	65 436,29	65 314,32	0,0%	1 040

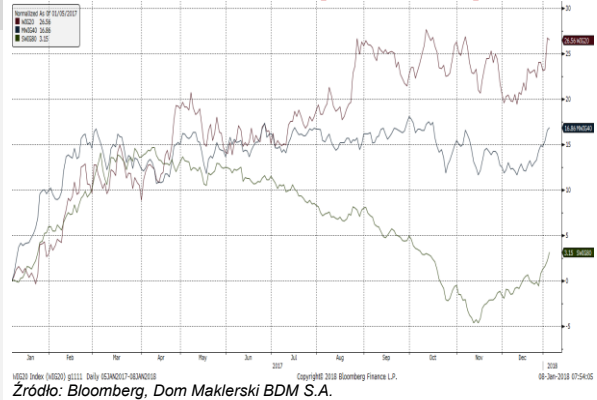
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	78,00	10 083	-0,1%	-1,9%
Asseco PL	43,42	3 604	-0,3%	-1,3%
BZ WBK	408,40	40 568	-4,1%	3,1%
CCC	298,60	12 292	1,9%	4,8%
Cyfrowy P.	24,10	15 413	0,1%	-3,1%
Energia	12,89	5 337	2,3%	1,3%
Eurocash	27,13	3 775	1,0%	2,5%
JSW	104,25	12 240	-1,2%	8,3%
KGHM	112,70	22 540	-0,4%	1,3%
Lotos	57,40	10 612	-1,8%	-0,5%
LPP	10 100,00	18 709	1,1%	13,4%
mBank	496,00	20 987	0,4%	6,7%
Orange	6,02	7 900	-0,8%	4,0%
Pekao	134,30	35 250	-0,1%	3,7%
PGE	12,75	23 839	3,2%	5,8%
PGNIG	6,27	36 230	-0,5%	-0,3%
PKN Orlen	106,65	45 615	-0,3%	0,6%
PKOBP	44,27	55 338	0,5%	-0,1%
PZU	44,27	38 228	-1,6%	5,0%
Tauron	3,27	5 731	4,5%	7,2%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	133,40	1 037	2,6%	6,0%	ING BSK	215,00	27 972	0,0%	4,6%
Amrest	403,00	8 549	0,0%	-1,7%	Intercars	306,00	4 335	-1,3%	-1,3%
Azoty	73,50	7 291	-1,2%	5,6%	Kernel	49,30	4 040	0,0%	3,7%
Benefit	1 135,00	3 036	-1,3%	-3,0%	Kęty	407,00	3 875	-0,2%	-0,6%
Bogdanka	67,80	2 306	-0,3%	1,2%	Kruk	261,20	4 913	-0,7%	-0,1%
Boryszew	9,09	2 182	1,6%	-1,4%	LC Corp	2,74	1 226	0,0%	-0,4%
Budimex	206,00	5 259	1,5%	-2,8%	Medicalg	205,00	739	1,5%	2,8%
CD Projekt	99,00	9 516	1,0%	2,1%	LiveChat	42,20	1 087	0,5%	5,8%
Ciech	55,50	2 925	-0,1%	-3,5%	Millennium	9,41	11 415	1,5%	5,3%
CI Games	1,04	157	-1,0%	1,0%	Netia	5,36	1 868	0,0%	-0,4%
Comarch	195,00	1 586	-1,0%	2,6%	Neuca	271,50	1 270	0,0%	1,1%
Dino	82,50	8 088	1,1%	4,7%	Orbis	94,00	4 331	1,1%	1,6%
Emperia	99,40	1 227	0,2%	-0,2%	Pfleiderer	33,75	2 184	-0,4%	0,0%
Enea	12,32	5 439	1,1%	7,1%	PKP Cargo	56,00	2 508	-0,2%	1,6%
Famur	6,14	3 435	-0,6%	-1,0%	PLAY	34,78	8 824	0,5%	2,9%
Forte	50,80	1 216	0,0%	1,6%	Polimex	4,60	1 088	2,2%	14,1%
GetinNoble	1,71	1 542	-1,2%	5,6%	Robyng	3,66	1 059	-0,8%	-1,6%
GPW	45,40	1 906	-0,2%	-3,4%	Sanok	44,80	1 204	1,4%	-2,0%
GTC	9,95	4 680	0,5%	1,5%	Stalprodukt	502,00	2 801	-0,4%	-0,5%
Handlowy	83,00	10 845	-0,8%	1,4%	Wawel	1 100,00	1 650	3,8%	6,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % 12m]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PZU	Jutro PZU ogłosi nową strategię. Po zakończeniu dobrego dla ubezpieczeniowego giganta roku grupa zapowiada zaktualizowaną strategię do 2020 r- Rzeczpospolita																														
Wittchen	Przychody w grudniu'17 wzrosły o 22% r/r (narastająco za 2017 rok +26% r/r).																														
Ursus	W okresie styczeń-listopad'17 zarejestrowano 630 nowych ciągników Ursusa wobec 542 rok wcześniej (+16,2% r/r)- PZPM.																														
Wielton	W okresie styczeń-listopad'17 zarejestrowano 3583 przyczep wyprodukowanych przez Wielton wobec 3544 szt. przed rokiem (+1,1% r/r)- PZPM.																														
Mostostal Płock Mostostal Warszawa	Oferta konsorcjum Mostostalu Płock (lider) i Mostostalu Warszawa (partner) została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu PERN na rozbudowę parku zbiornikowego w Bazie Gdańsk. Wartość oferty netto to 142,95 mln PLN.																														
Banki, kredyty CHF	Obecnie jest dobry moment na dobrowolną konwersję walutowych kredytów hipotecznych, jednak jest mało prawdopodobne, że będzie to proces masowy, bowiem klienci czekają na rozwiązania ustawowe - Marek Chrzanowski, przewodniczący KNF. W październiku 2017 roku Sejm zdecydował o skierowaniu do dalszych prac w sejmowej Komisji Finansów Publicznych prezydenckiego projektu nowelizacji ustawy o wsparciu kredytobiorców znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej, którzy zaciągnęli kredyt mieszkaniowy. Według informacji prasowych, wznowienie prac nad tym projektem może nastąpić w drugiej połowie stycznia.																														
Banki, dywidendy	Komisja Nadzoru Finansowego może na przełomie stycznia i lutego przedstawić wytyczne, którymi będzie się kierować kształtując politykę dywidendową banków w kolejnych latach - Marek Chrzanowski, przewodniczący KNF.																														
Puławy Grupa Azoty	W dniu 20 grudnia 2017 roku Komitet Rozwoju Grupy Azoty rekomenduje budowę bloku węglowego w Puławach (100 MWe), a w styczniu spółka ogłosi przetarg na wykonawcę - Ministerstwo Rozwoju w odpowiedzi na interpelację poselską. Wybór GRI ma potrwać do października'18, a kontrakt ma być realizowany w 2019-koniec 2021. <i>BDM: wcześniej spółka komunikowała, że będzie to blok węglowy o mocy 90 MWe i 240 MWt, który powstanie zamiast gazowego o mocy 400 MWe (decyzja o zaniechaniu w kwietniu'17). Nowy blok pozwoli na zbilansowanie zakładu jeśli chodzi o energię elektryczną i zapewni niezbędną parę do nowych instalacji po 2020 roku. Projekt uwzględnialiśmy w naszej ostatniej rekomendacji z lipca'17 w kwocie ok. 1,45 mld PLN rozłożonej na lata 2018-2022.</i>																														
Vantage	Vantage Development sprzedał 305 lokali w 4Q'17, czyli o 45% więcej niż rok wcześniej. W całym 2017 roku deweloper sprzedał 1034 mieszkania, o 27% więcej niż rok wcześniej.																														
Spółki odzieżowe	Sprzedaż spółek odzieżowych w grudniu'17 i całym 2017 roku Dynamika sprzedaży r/r <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>12.2017 r/r</th> <th>2017 r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bytom</td> <td>17,0%</td> <td>20,2%</td> </tr> <tr> <td>CCC</td> <td>41,9%</td> <td>31,6%</td> </tr> <tr> <td>Gino Rossi</td> <td>-6,7%</td> <td>6,0%</td> </tr> <tr> <td>Intersport</td> <td>6,3%</td> <td>-10,9%</td> </tr> <tr> <td>LPP</td> <td>18,0%</td> <td>17,0%</td> </tr> <tr> <td>Redan</td> <td>-1,0%</td> <td>-0,7%</td> </tr> <tr> <td>TXM</td> <td>-2,0%</td> <td>1,0%</td> </tr> <tr> <td>Vistula</td> <td>17,9%</td> <td>16,0%</td> </tr> <tr> <td>Wojas</td> <td>4,4%</td> <td>3,3%</td> </tr> </tbody> </table> <i>Źródło: BDM, PAP, spółki</i>		12.2017 r/r	2017 r/r	Bytom	17,0%	20,2%	CCC	41,9%	31,6%	Gino Rossi	-6,7%	6,0%	Intersport	6,3%	-10,9%	LPP	18,0%	17,0%	Redan	-1,0%	-0,7%	TXM	-2,0%	1,0%	Vistula	17,9%	16,0%	Wojas	4,4%	3,3%
	12.2017 r/r	2017 r/r																													
Bytom	17,0%	20,2%																													
CCC	41,9%	31,6%																													
Gino Rossi	-6,7%	6,0%																													
Intersport	6,3%	-10,9%																													
LPP	18,0%	17,0%																													
Redan	-1,0%	-0,7%																													
TXM	-2,0%	1,0%																													
Vistula	17,9%	16,0%																													
Wojas	4,4%	3,3%																													
Dino Polska	Dino Polska, właściciel sieci supermarketów, otworzył w czwartym kwartale 57 sklepów, a w całym 2017 roku 147 sklepów wobec 123 rok wcześniej. Na koniec grudnia sieć liczyła 775 placówek, zlokalizowanych głównie w zachodniej części Polski, o średniej powierzchni sali sprzedaży wynoszącej ok. 400 m2.																														
Izostal, Stalprofil	Oferta konsorcjum Izostalu i Stalprofilu o wartości 93,78 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 Tworzeń - Tworzeń o długości około 55 km.																														
Ursus	Spółka planuje wystartować w zagranicznych przetargach autobusowych ogłaszanych w UE. Liczy, że w kilku z nich uda się wygrać- CEO. Prezes przypomniał, że w 2017 roku wygrał największy w Europie przetarg na autobusy elektryczne dla Zielonej Góry (47 szt.). Spółka ma już zamówienia na prawie 180																														

	mln PLN na 2018 rok.
Giędy	Wall Street notuje najlepszy początek roku od 2006.
Rynek ropy	Wysokie ceny ropy zachęcają producentów łupkowych do zwiększenia wydobycia. Produkcja ropy w USA wzrosła 10 raz w ciągu 11 tygodni do rekordowego poziomu 9,78 mln bbl/dzień.
Comperia.pl	Spółka skłania się ku emisji akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy. Decyzja ma być podjęta w ciągu najbliższych kilku tygodni.
Rynek pracy	Ustawa o zmianie systemu ubezpieczeń społecznych dot. tzw. zniesienia limitu 30-krotności przeciętnego wynagrodzenia, powyżej którego nie są odprowadzone dalsze składki, została skierowana przez prezydenta do TK. Aż 62 proc. Polaków ma wśród postanowień na 2018 r. zmianę pracodawcy. To najlepszy sposób na zdobycie podwyżki. Właśnie ruszyli na poszukiwania- Rzeczpospolita
Benefit Systems	Spółka zwiększyła liczbę aktywnych kart o 23,9% r/r w 4Q'17.
Mabion	Spółka ma pozytywne wyniki badania 2 punktów farmakokinetycznych w leku CD20
PHN	UOKiK zgodził się na przejęcie spółki świadczącej usługi generalnego wykonawstwa.
JWC	W 4Q'17 spółka sprzedała 580 lokali vs 404 szt. przed rokiem. W przychodach zostało rozpoznanych 70 lokali.
Telekomunikacja	Ministerstwo Cyfryzacji chce by w Polsce do 2020 roku działała sieć 5G.
PKP Cargo	Spółka miała bardzo dobry 4Q'17 pod względem przewozowym, a ubiegły rok był lepszy niż planowano- p.o. prezesa Krzysztof Mamiński
Quercus TFI	Zamykane fundusze podpowiadają kierunek. Słowo "Turcja" znika z funduszy Quercusa - akcje znad Bosforu zastąpią walory z Europy. Ta decyzja jest jednak inna niż podobne z przeszłości- Parkiet
Handel	Sejm skończy w tym tygodniu prace nad zakazem handlu w niedzielę. W sklepach w soboty szykują się , bp Polacy uwielbiają kupować na zapas. Pierwszy test już w kwietniu- Gazeta Wyborcza
Impexmetal, Boryszew	Uzupełnienie informacji o strategii zamieszczonej w biuletynie z piątku 05.01.2018 Celem Strategii jest zwiększenie produkcji i sprzedaży wyrobów walcowanych z 100 tys. do 200 tys. ton rocznie oraz przychodów ze sprzedaży do kwoty około 2,6 mld PLN. <u>Wzrost dotyczy przychodów jednostkowych Impexmetal, które w 2016 roku wyniosły ok. 1 mld PLN.</u>
Skarbiec TFI	Transakcje pakietowe na 0,82% ogółu akcji po 27,5 PLN/szt (-2,5%).

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