

Redaktor wydania: Marek Jurzec/Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Imponująca zmienność eurodolara

Od kilku dni rynki wydawały się grać pod jastrzębie wystąpienie Mario Draghiego. Wczorajszą konferencję ciężko jednak za taką uznać. Pierwsze wypowiedzi szefa EBC skupiły się na silniejszym wroście gospodarczym strefy euro, co daje mocne przekonanie o osiągnięciu celu inflacyjnego. EUR/USD szybko minął poziom 1,25. Później retoryka skoncentrowała się wokół zmienności kursu walutowego, co może przeszkodzić w tych celach. Planów co do zmiany QE nie ma. Tym samym kurs głównej pary walutowej wrócił bliżej 1,24. Technicznie sugerowałem wcześniej, że wyjście ponad 1,21, czyli lokalne szczyty, otworzy drogę w kierunku >1,26, gdzie przebiega wieloletnia linia trendu spadkowego (także 62% zniesienia spadków 2014-2015, zakres konsolidacji 2015-2017 etc.). Fundamentalnie wciąż ciężko mi pojąć taki ruch. Zestawienie operacji bilansowych EBC (ekspansja o 30 mld EUR/msc, 270 mld EUR w całym roku) i FED (ściągnięcie 20-50 mld USD/msc, nawet 420 mld USD w całym roku) sugeruje zupełnie coś innego. Nie ulega wątpliwości, że światowa gospodarka weszła w inflacyjną fazę ożywienia gospodarczego, co inwestycyjnie preferuje szczególnie surowce. Aktywa te wyraźnie przeważały w 2017 roku. Obecnie trochę spowolniły nie licząc ropy naftowej. Obudziły się za to metale szlachetne (pod inflację). Trwa wyprzedaż obligacji (pod inflację). Dobre zachowanie rynków wschodzących (MSCI EM tuż pod szczytem 2007) to efekt słabości dolara. Indeksy giełd takich jak Rosja, Chiny, Brazylii zyskały już >10% YTD (w dolarze). Ok. 10% wzrost notuje dolarowy WIG20 (ok. 3% w PLN YTD). W 1 miesiąc to szalony wynik (w całym 2017 +50% r/r). Na pytanie co dalej odpowiedź da zachowanie dolara.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** blok gazowo-parowy będzie kontrybuował do wyników prawdopodobnie już od 2Q'18;
- **PKN Orlen:** spółka oczekuje w 2018 roku spadku marży downstream;
- **PKN Orlen:** spółka podtrzymuje, że chce zwiększać poziom dywidendy;
- **PKP Cargo:** spółka przewiozła w grudniu'17 o 1,9% więcej towarów r/r, praca przewozowa wzrosła o 7,6% r/r;
- **PGNiG:** URE obniżyło stawki w taryfie dystrybucyjnej średnio o 7,37%;
- **Lotos:** Lotos i Remontowa LNG Systems podpisały list intencyjny w sprawie budowy pilotażowego systemu dystrybucji LNG;
- **Grupa Azoty:** spółka podpisała z EBI umowę kredytu dotyczącą finansowania w maksymalnej kwocie 145 mln euro;
- **Rainbow Tours:** w grudniu'17 spółka zwiększyła przychody o 6,5% [wykres BDM];
- **Netia:** zarząd uważa, że cena w wezwaniu odpowiada wartości godziwej.

WYKRES DNIA

EUR/USD rośnie nieprzerwanie praktycznie od początku roku – obecnie kurs pary walutowej kształtuje się w okolicy 1,25x i jest to najwyższy poziom od końcówki 2014 roku.

EUR/USD - daily



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: czwartek, 25 stycznia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 589,3	-1,2%	5,2%
WIG30	2 975,3	-1,1%	5,3%
mWIG40	4 998,5	-1,2%	3,1%
sWIG80	14 944,5	-0,4%	2,4%
WIG	66 561,8	-1,2%	4,4%
WIG Banki	9 086,1	-1,3%	7,1%
WIG Bud	2 760,4	-0,6%	-2,1%
WIG Chemia	15 745,8	-3,1%	2,9%
WIG Dew	2 282,9	0,3%	3,9%
WIG Energia	2 998,5	-0,3%	0,3%
WIG IT	2 150,6	-0,4%	5,3%
WIG Media	4 721,9	-1,1%	-1,4%
WIG Paliwa	7 284,0	-3,5%	2,0%
WIG Spoż	3 994,7	0,9%	10,1%
WIG Surowce	4 463,4	-0,5%	1,6%
WIG Telco	745,8	-1,1%	0,1%
DAX	13 298,4	-0,9%	2,9%
CAC40	5 481,2	-0,3%	3,2%
BUX	40 431,7	-1,3%	2,7%
S&P500	2 839,3	0,1%	6,2%
DJIA	26 392,8	0,5%	6,8%
Nasdaq Comp	7 411,2	-0,1%	7,4%
Bovespa	83 680,0	3,7%	9,5%
Nikkei225	23 631,9	-0,2%	3,8%
S&P/ASX 200	6 050,0	-0,1%	-0,2%
Złoto	1 362,8	0,7%	4,3%
Miedź	7 150,0	3,3%	-1,3%
Ropa	65,5	-0,2%	8,4%
EUR/PLN	4,14	-0,3%	-0,9%
USD/PLN	3,31	-1,1%	-4,9%
CHF/PLN	3,54	0,0%	-0,8%
EUR/USD	1,25	0,8%	4,1%
USD/JPY	108,7	-0,5%	-3,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 621	-7	-0,27%
Kurs zamknięcia	2 603	-27	-1,03%
Kurs min.	2 598	-16	-0,61%
Kurs max.	2 627	-9	-0,34%
Wolumen obrotu	9 612	-152	-1,56%
Otwarte pozycje	60 399	286	0,48%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 614,92	2 587,95	2 616,47	2 589,30	-1,2%	742
WIG30	2 998,58	2 974,48	3 005,72	2 975,30	-1,1%	862
MWIG40	5 052,50	4 924,37	5 020,00	4 998,45	-1,2%	179
SWIG80	15 007,67	4 998,45	5 056,11	14 944,48	-0,4%	34
WIG-PL	68 594,13	68 005,04	68 594,13	68 005,04	-1,2%	943
WIG	67 108,25	66 537,12	67 181,57	66 561,79	-1,2%	964

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	86,30	11 157	-1,0%	8,6%
Asseco PL	47,40	3 934	-0,7%	7,8%
BZ WBK	429,00	42 614	-2,9%	8,3%
CCC	289,00	11 896	1,0%	1,4%
Cyfrowy P.	24,78	15 848	0,9%	-0,3%
Energia	12,26	5 076	0,6%	-3,7%
Eurocash	26,64	3 707	-1,2%	0,6%
JSW	99,12	11 638	-0,4%	3,0%
KGHM	112,35	22 470	-0,5%	1,0%
Lotos	59,26	10 956	-2,4%	2,7%
LPP	9 895,00	18 330	0,5%	11,1%
mBank	522,00	22 087	-1,0%	12,3%
Orange	6,12	8 032	-2,2%	5,7%
Pekao	140,75	36 943	0,2%	8,7%
PGE	12,12	22 662	-0,3%	0,6%
PGNiG	6,83	39 466	0,6%	8,6%
PKN Orlen	105,45	45 102	-5,3%	-0,5%
PKOBP	46,43	58 038	-2,4%	4,8%
PZU	46,60	40 240	1,1%	10,5%
Tauron	3,11	5 450	-1,0%	2,0%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	126,00	980	-2,3%	0,1%	ING BSK	221,50	28 817	0,7%	7,7%
Amrest	424,00	8 995	-3,4%	3,4%	Intercars	286,00	4 052	-2,1%	-7,7%
Azoty	70,60	7 003	-5,2%	1,4%	Kemel	54,00	4 425	1,9%	13,6%
Benefit	1 190,00	3 183	-2,5%	1,7%	Kęty	401,50	3 823	-1,6%	-2,0%
Bogdanka	68,00	2 313	0,0%	1,5%	Kruk	233,00	4 382	-2,4%	-10,9%
Boryszew	8,96	2 150	-2,4%	-2,8%	LC Corp	3,17	1 419	2,9%	15,3%
Budimex	197,00	5 029	-0,5%	-7,1%	Medicalg	196,20	708	-4,8%	-1,7%
CD Projekt	112,00	10 765	-3,9%	15,5%	LiveChat	43,20	1 112	-3,1%	8,3%
Ciech	61,25	3 228	0,1%	6,5%	Millennium	9,70	11 767	-0,5%	8,5%
CI Games	1,07	162	0,0%	3,9%	Netia	5,34	1 861	-0,2%	-0,7%
Comarch	191,50	1 558	1,6%	0,8%	Neuca	270,00	1 263	-1,5%	0,6%
Dino	80,20	7 863	-4,2%	1,8%	Orbis	102,00	4 700	1,5%	10,3%
Emperia	99,00	1 222	0,0%	-0,6%	Pfleiderer	38,20	2 472	0,8%	13,2%
Enea	11,47	5 063	0,2%	-0,3%	PKP Cargo	61,50	2 754	2,0%	11,6%
Famur	6,26	3 502	2,6%	1,0%	PLAY	32,22	8 174	-3,0%	-4,7%
Forte	48,90	1 170	-2,2%	-2,2%	Polimex	4,32	1 022	-0,7%	7,2%
GetinNoble	1,71	1 542	0,6%	5,6%	Robyng	3,70	1 071	0,8%	-0,5%
GPW	47,45	1 992	-1,4%	1,0%	Sanok	44,80	1 204	0,0%	-2,0%
GTC	9,85	4 632	-1,0%	0,5%	Stalprodukt	521,00	2 907	0,6%	3,3%
Handlowy	83,50	10 910	0,7%	2,0%	Wawel	1 140,00	1 710	0,0%	10,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20

■ KRS1 Index - Last Price	2603.0	-1.03%
↑ High on 01/23/18	2658.0	
→ Average	2474.0	
↓ Low on 07/25/17	2331.0	
■ Moving Average(Simple,15,0) (KRS1)	2579.1	



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price	2589.30	-1.23%
↑ High on 01/23/18	2650.16	
→ Average	2468.45	
↓ Low on 07/25/17	2328.87	
■ Moving Average(Simple,15,0) (WIG20)	2572.06	



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Orlen zakłada, że blok gazowo-parowy w Płocku będzie kontrybuować do wyników koncernu od pierwszej połowy tego roku, prawdopodobnie od drugiego kwartału.

PKN Orlen oczekuje w 2018 roku spadku marży downstream w porównaniu ze średnią za 2017 r. w efekcie spadku marż na produktach rafineryjnych i petrochemicznych, głównie na skutek wzrostu rdc cen ropy.

PKN Orlen podtrzymuje, że chce zwiększać poziom dywidendy, ale musi znaleźć równowagę między oczekiwaniami akcjonariuszy i potrzebami inwestycyjnymi - poinformował podczas telekonferencji Mirosław Kochalski, wiceprezes Orleu. W tym roku, prawdopodobnie w IV kwartale, koncern planuje przedstawić aktualizację strategii grupy.

Zarząd PKN Orlen spodziewa się, że w tym roku cena ropy będzie wyższa niż w 2017 roku. Spadną też marże petrochemiczne i rafineryjne spółki. - Parkiet

PKP Cargo

Grupa PKP Cargo w grudniu przewiozła 8,94 mln ton towarów, o 1,9% więcej rdc, a praca przewozowa wyniosła 2,39 mld tkm, o 7,6% więcej rdc.

Rada nadzorcza PKP Cargo oddelegowała Krzysztofa Mamińskiego, członka rady, do czasowego pełnienia obowiązków prezesa spółki. Mamiński będzie pełnił obowiązki prezesa od 27 stycznia do 26 marca.

PGNiG

Prezes URE zatwierdził nową taryfę nr 6 w zakresie dystrybucji paliw gazowych i usług regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego Polskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o. Stawki w nowej taryfie zostały obniżone średnio o 7,4%.

Lotos

Grupa Lotos i Remontowa LNG Systems podpisały list intencyjny w sprawie budowy pilotażowego systemu dystrybucji LNG. Jak podano, współpraca ma umożliwić dalszą dystrybucję LNG przy wykorzystaniu m. in. nieeksploatowanego do tej pory w tych celach transportu kolejowego, śródlądowego i morskiego.

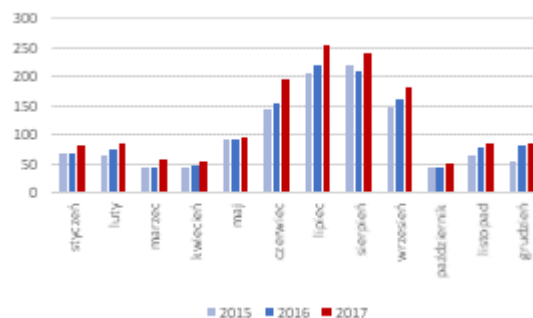
Grupa Azoty

Grupa Azoty podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę kredytu dotyczącą finansowania w maksymalnej kwocie 145 mln euro. Umowa została zawarta na okres do 10 lat od daty uruchomienia finansowania - poinformowała Grupa Azoty w komunikacie. Umowa wesprze grupę w finansowaniu projektów inwestycyjnych, a także obszaru badań i rozwoju.

Rainbow Tours

Spółka wypracowała w grudniu'17 ok. 85,4 mln PLN przychodów (w tym 77 mln PLN z tyt. sprzedaży imprez turystycznych), co oznacza wzrost o 6,5% r/r.

Rainbow Tours – sprzedaż miesięczna



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

AAT Holding

Lock Syndication, akcjonariusz AAT Holding, zgłosił projekty uchwał na styczniowe walne zgromadzenie spółki, które zakładają podwyższenie ceny maksymalnej za jedną akcję w procesie skupu akcji własnych do 23 PLN z 19,50 PLN

Libet

Zarząd Libetu przyjął program skupu do 10 mln akcji własnych, co stanowi do 20% kapitału zakładowego spółki. Łączna cena nabywanych akcji nie przekroczy 10 mln PLN

Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa, jako lider konsorcjum złożył do sądu w Warszawie pozew przeciwko Skarbowi Państwa - Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę 98,58 mln PLN wraz z odsetkami. Roszczenia dotyczą budowy w latach 2010-2012 odcinka autostrady A-4 Rzeszów Centralny - Rzeszów.

Votum	Fundusz Quercus Parasolowy SFIO zmniejszył udział głosów na walnym zgromadzeniu Votum do 4,94% z 5,01%
Patentus	Patentus zawarł z Famurem umowę o wartości ok. 17 mln PLN netto, której przedmiotem jest dostawa przenośników zgrzeblowych dla Polskiej Grupy Górniczej.
Echo Investment	Echo Investment podpisało 75 umów najmu biur na łączną powierzchnię ponad 100 tys. m ² w 2017 roku. W trakcie realizacji znajduje się 6 budynków, również o powierzchni ponad 100 tys. m ² i wszystkie mają już zabezpieczonego nabywcę.
Ovostar	Ovostar Union zwiększył produkcję jaj o 12% r/r do 1 659 mln sztuk w 2017 r., podała spółka. Wolumen sprzedaży wzrósł w ujęciu rocznym o 13% i wyniósł 1 195 mln szt.
Pekao	Bank Pekao rozważa otwarcie nowych oddziałów poza granicami naszego kraju, poinformowała wiceprezes nadzorująca Pion Bankowości Prywatnej Roksana Ciurysek-Gedir.
Netia	Zarząd Netii uważa, że cena akcji w wezwaniu Cyfrowego Polsatu ustalona na 5,77 PLN za sztukę mieści się w zakresie cen odpowiadających wartości godziwej spółki.
Mennica Polska	Mennica Polska złożyła oferty w przetargach zorganizowanych przez Ministerstwo Finansów - Departamentem Skarbu w Tajlandii na łącznie 17,75 mln USD
Nieruchomości	Według BIK sprzedaż nowych kredytów hipotecznych wzrosła w 2017 roku o 11,1 do 46,5 mld PLN. W 2018 wzrost tego typu kredytów powinien wynieść kilka procent. - Rzeczpospolita
Sfinks	Zarząd grupy stara się realizować ogłoszona rok temu strategię, która zakłada rozwój usług dostaw jedzenia do domu. Największy potencjał spółka widzi w Fabryce Pizzy i szacuje, że może to stanowić 30-50 proc. w obrotach sieci. - Parkiet
IPO	W I półroczu na New Connect chce zadebiutować firma biofarmaceutyczna Pure Biologics. Swoje potrzeby kapitałowe szacuje na około 20 mln PLN. - Parkiet
Blobber Team	Producent gier uruchomi w tym roku oddział w USA. - Parkiet
Puławy	Rada nadzorcza spółki powołała Annę Zarzycką-Rzepecką na stanowisko wiceprezesa. Zastąpi ona Piotra Owczarskiego.

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