

KOMENTARZ PORANNY

Walcząc z oporem

Wczorajsza sesja w wykonaniu blue chipów była raczej spokojna. Przez większość dnia notowaliśmy symboliczne spadki, by późnym popołudniem znaleźć się na minimalnym plusie (dużym wsparciem w tym fakcie były zapewne pozytywne nastroje na giełdach w USA, które wystartowały nad kreską). Dobrze zaprezentowały się duże europejskie rynki, DAX i FTSE zanotowały solidne wzrosty. Dzisiejszy kalendarz makro nie będzie zbyt bogaty. Przed południem KE opublikuje swoje prognozy gospodarcze, natomiast w kraju poznamy decyzję ws. stóp procentowych (konsensus zakłada utrzymanie obecnych poziomów i chyba ciężko zakładać inną decyzję, mając w pamięci niedawne wypowiedzi członków RPP). To, co może mocniej zaciekać rodzimych inwestorów to zbliżające się raporty kwartalne/roczne. Dziś nad ranem wynikami pochwalił się mBank, natomiast jutro czeka nas publikacja Pekao. Z ciekawszych rzeczy strategię na kolejne lata przedstawią Kęty. Dobre nastroje na WIG20 utrzymują się od grudnia i pytanie, kiedy czeka nas zdrowa korekta (od dołka pod koniec listopada indeks zyskał ponad 20%!; to samo pytanie można zadać również w przypadku mWIG40 oraz sWIG80). Z technicznego punktu widzenia byki po raz kolejny będą starały się sforsować na dłużej poziom 2100 pkt. (poprzednia próba z końca ubiegłego miesiąca zakończyła się fiaskiem).

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **KGHM:** Sumitomo, partner inwestycji w Sierra Gorda, dokonał ok. 2,2 mld PLN odpisów
- **Handel:** zakaz handlu w niedzielę może być wprowadzany stopniowo;
- **Paged:** spółki kupiła 70% Forbis za 8,4 mln PLN [komentarz BDM];
- **Polwax:** GRI odolejania został już wybrany, niedługo spółka go ogłosi- prezes (ISB);
- **Budimex:** najtańsza oferta na zachodnią obwodnicę Łodzi za 1,58 mld PLN brutto- poniżej budżetu;
- **Tauron:** elektrownia Jaworzno zaawansowana w 30%;
- **JWC:** cena w wezwaniu p. J. Wocichowskiego jest godziwa- zarząd;
- **Automotive:** nowa fabryka w Opolu o wartości 20 mln USD da ok. 550 miejsc pracy;

WYKRES DNIA

Po lepszych od oczekiwań wstępnych wynikach (podanych w poniedziałek) za 4Q'16 Lotos wychodzi na nowe maksima trendu wzrostowego.

Lotos daily



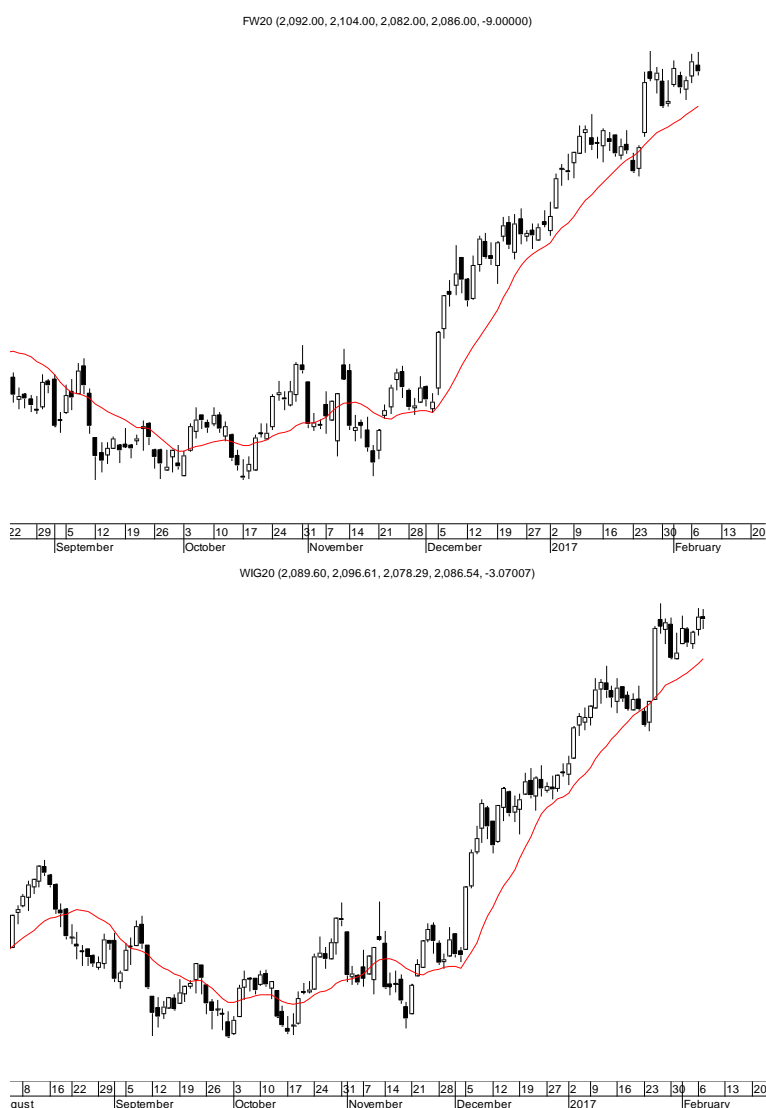
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: wtorek, 7 lutego 2017		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 086,5	-0,1%	7,1%
WIG30	2 419,7	0,0%	7,9%
mWIG40	4 610,9	0,2%	9,4%
sWIG80	15 257,0	-0,3%	7,0%
WIG	55 617,1	-0,1%	7,5%

	FW20: wtorek, 7 lutego 2017		
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 092	10	0,48%
Kurs zamknięcia	2 086	-9	-0,43%
Kurs min.	2 082	7	0,34%
Kurs max.	2 104	2	0,10%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2052			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2016			
Opory:	2105	2159	2200
Wsparcia:	2047	2018	1989

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW					
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana
WIG20	2 089,1	2 078,3	2 096,6	2 086,5	-0,2%
WIG30	2 416,4	2 409,8	2 428,4	2 419,7	0,0%
MWIG40	4 593,4	4 527,3	4 610,9	4 610,9	0,2%
SWIG80	15 337,3	15 247,3	15 347,5	15 257,0	-0,3%
WIG-PL	56 403,7	56 403,7	56 499,7	56 499,7	-0,1%
WIG	55 606,8	55 457,1	55 758,3	55 617,1	-0,1%

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,99	8 013	1,1%	14,4%
Asseco PL	56,75	4 710	-0,9%	5,2%
BZ WBK	344,75	34 211	0,6%	9,1%
CCC	211,10	8 260	1,8%	3,7%
Cyfrowy P.	24,25	15 509	0,7%	-1,4%
Enea	10,20	4 503	-1,4%	7,4%
Energa	9,91	4 103	0,0%	8,9%
Eurocash	39,32	5 472	0,1%	-0,1%
KGHM	124,70	24 940	-1,0%	34,8%
Lotos	41,60	7 691	3,5%	8,8%
LPP	5 221,45	9 604	0,3%	-8,0%
mBANK	377,50	15 961	2,0%	12,6%
Orange	5,20	6 824	0,4%	-5,6%
Pekao	136,00	35 696	-1,1%	8,1%
PGE	10,91	20 399	0,6%	4,4%
PGNIG	5,59	32 981	0,5%	-0,7%
PKN Orlen	84,19	36 009	-0,5%	-1,3%
PKOBP	31,30	39 125	-1,3%	11,2%
PZU	36,01	31 095	0,3%	8,4%
Tauron	2,90	5 082	0,0%	1,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	61,98	953	-5,4%	0,9%
Amrest	185,20	1 440	-1,5%	-0,6%
Amrest	330,00	7 001	1,9%	11,5%
Apator	33,00	1 093	-0,1%	10,4%
Azoty	69,30	6 874	-0,3%	10,6%
Bioton	7,80	670	-1,3%	-4,5%
Bogdanka	67,90	2 310	-0,1%	-2,3%
Boryszew	11,85	2 844	0,3%	47,9%
Budimex	225,80	5 765	3,6%	14,1%
CD Projekt	61,80	5 940	3,5%	18,4%
Ciech	72,50	3 821	0,1%	24,3%
Comarch	176,30	1 434	1,3%	1,3%
Echo	6,09	2 513	1,8%	17,1%
Emperia	66,92	826	0,2%	3,0%
Forte	80,05	1 913	-1,8%	5,3%
GetinNoble	1,63	1 440	0,6%	23,5%
GPW	46,00	1 931	0,0%	15,2%
GTC	8,26	3 801	-0,5%	0,7%
Grajewo	43,52	2 816	0,2%	17,9%
Handlowy	77,95	10 185	0,5%	2,0%
ING BSK	172,00	22 377	0,2%	6,6%
Intercars	301,70	4 275	-1,0%	8,7%
JSW	67,17	7 887	-1,5%	0,4%
Kernel	76,60	6 182	0,0%	20,0%
Kęty	435,50	4 128	0,1%	12,2%
Kruk	230,60	4 341	-1,4%	-2,7%
Medicalg	330,00	1 190	0,0%	7,1%
Millennium	5,96	7 230	0,8%	14,8%
Netia	4,54	1 582	1,1%	-1,3%
Neuca	390,00	1 720	0,7%	0,0%
Orbis	70,90	3 267	-0,1%	-2,9%
PKP Cargo	51,58	2 310	0,3%	9,7%
Polnord	7,83	256	-0,4%	-3,5%
Robyng	2,91	766	-2,0%	-2,0%
Sanok	55,55	1 493	-1,6%	-9,4%
Stalprodukt	645,00	3 599	3,7%	22,9%
Synthos	5,76	7 622	0,9%	26,3%
Trakcja	16,36	841	2,3%	15,5%
Uniwheels	230,50	2 858	-1,2%	5,1%
Wawel	1 128,10	1 692	-0,7%	2,6%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Siła KGHM

Po wczorajszej poniedziałkowej sesji indeksy europejskie dziś odrabiali straty, tymczasem GPW, która zignorowała wczorajszą słabość otoczenia, tym razem odpoczywała. Głównym wydarzeniem przed rozpoczęciem sesji była informacja od spółki Sumitomo o odpisie wartości aktywów Sierra Gorda, czyli kopalni, w której większościowy udział ma KGHM. Przy założeniach japońskiego partnera nasz concern mógłby w raporcie za 2016 roku zrobić odpis w wysokości kilku miliardów złotych, nie przstraszyło to jednak inwestorów w Warszawie. Po porannej próbie wyprzedzący bardzo szybko popyt zaczął kontrolować sytuację w handlu akcjami spółki, a na koniec dnia handlowano nimi po 124,7 zł, co oznacza zaledwie 0,9% spadek. Wśród innych blue chips warto wymienić mocne zachowanie Lotosu (+3,4%), natomiast większość spółek z WIG20 odpoczywało, co jest zgodne ze zmianami indeksu, który skończył sesję 0,1% spadkiem i nadal pozostaje w dwutygodniowej konsolidacji 2050-2100 punktów. Na szerokim rynku mWIG40 oraz sWIG80 również poruszały się blisko wczorajszych cen odniesienia, natomiast wśród pojedynczych spółek warto wyróżnić 3,5% wzrost oraz nowy rekord hossy akcji CD Projektu, a w gronie liderów „maluchów” ponownie znalazły się akcje Investment Friends (+16%), które od początku miesiąca podwoiły swój kurs.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Budimex W przetargu na budowę dwóch odcinków Zachodniej Obwodnicy Łodzi najtańsze okazały się oferty Budimeksu łącznie za 1,58 mld PLN brutto. Wartość obu ofert okazała się powyżej kosztorysu inwestora - GDDKiA.

Handel Zakaz handlu w niedzielę może być wprowadzany stopniowo - Adam Abramowicz.

Paged Paged zawarł umowę kupna 70% udziałów w spółce Forbis Group za 8,4 mln PLN. Wartość przedsiębiorstwa na potrzeby transakcji została oszacowana na ok. 17,2 mln PLN, przy znormalizowanej EBITDA za rok 2015 na poziomie 3 mln PLN, co daje wartość mnożnika EV/EBITDA na poziomie 5,73x.

BDM: wiadomość oczekiwana. O transakcji spółka informowała w sierpniu'16. Pierwotnie spółka komunikowała, że EBITDA'15 Forbis to 2,72 mln PLN.

Akwizycje Paged [mln PLN]

	Data	Branża	Cena nabycia	Wartość nabycia (EV)	Pakiet	Wartość (EV) za 100%	EBITDA z roku transakcji	EBITDA'15	EV/EBITDA z roku transakcji
DTP*	maj-11	wierzytelności	91,2	103,5	49,5%	196,5	15,2	30,0	12,9
Europa Systems	sie-14	automatyka	111,5	116,0	73,9%	155,5	21,6	23,0	7,2
Ivopol	2Q'14	wynajem samochodów	2,5	6,4	50,0%	12,8	2,96	8,3	4,3
Forbis	sie-16	aranżacja wnętrz	8,4	12,0	70,0%	17,2	2,72	2,7	6,3
RAZEM			213,6	237,9		382,0	42,5	64,0	9,0

Źródło: BDM, spółka. *- akcje DTP zostały sprzedane w kwietniu'16

Kofola W wezwaniu ogłoszonym przez KSM Investment na sprzedaż akcji spółki Kofola ČeskoSlovensko nie złożono żadnego zapisu.

Tauron Budowa nowego bloku Tauronu w Jaworznie jest gotowa w 30%. W Jaworznie na terenie budowy nowego bloku 910 MW trwają zaawansowane prace budowlano-montażowe. Zakończono montaż konstrukcji nośnej kotła, a charakterystyczny element budowy - chłodnia kominowa - osiągnęła już 165 z docelowych 180 metrów.

W poniedziałek prezes PFR Paweł Borys informował, że w finansowanie budowy bloku energetycznego w Jaworznie może zaangażować się Polski Fundusz Rozwoju. Jak powiedział, prowadzone są wstępne rozmowy z grupą Tauron w tej sprawie. Zdolności finansowe PFR w projekty energetyczne oszacował na 5 mld PLN.

KGHM Sumitomo, japoński koncern, który wraz z KGHM realizuje inwestycję Sierra Gorda w Chile, zrealizował w okresie październik-grudzień 2016 r. 79,9 mld jenów odpisów na projekt Sierra Gorda (ok. 2,2 mld PLN). Analitycy uważają, że na podobny krok może zdecydować się KGHM.

Sumitomo posiada 45% udziałów w Sierra Gorda, a KGHM 55%.

Inwestycje publiczne Wartość inwestycji jednostek samorządu terytorialnego w 2016 r. spadła do 24,16 mld PLN wobec 37,22 mld PLN w 2015 r (-35% r/r). Był to najgorszy pod tym względem rok od dekady.

Orange Program dobrowolnych odejść Orange Polska objął w 2016 roku 1030 osób. 982 pracowników złożyło wnioski o dobrowolne odejścia, a zgodę dostało 889 osób.

JWC Zarząd J.W. Construction Holding wyraził pozytywne stanowisko ws. ogłoszonego przez Józefa Wojciechowskiego wezwania do sprzedaży 30,24 mln akcji spółki po 4,7 PLN/sztuka, a cenę uznał za godziwą

Automotive Około 550 miejsc pracy zapewni zakład produkcji elementów wnętrz samochodowych w Opolu. We wtorek przedstawiciel Inernational Automotive Components wmurował kamień węgielny pod zakład, którego koszt szacuje się na 20 mln USD.

Polwax Polwax może wkrótce ogłosić decyzję o wyborze generalnego realizatora inwestycji (GRI) instalacji odolejania rozpuszczalnikowego. W tym roku spółka chce doprowadzić do uzyskania pozwolenia na budowę - prezes Dominik Tomczyk. Inżynier kontraktu został już wybrany, jest nim firma Ichemad-Profarb. Najbardziej intensywne działania zaplanowane są jednak na 2018 r. - ISB

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



www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

środa, 8 lutego 2017

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.