

KOMENTARZ PORANNY

Byki rządzą

Hossa na GPW trwa. Warto także odnotować, że wczoraj indeks szerokiego rynku pokonał szczyt z maja 2015 roku i znalazł się najwyżej od grudnia 2007 roku. Kolejnym oporem na tym indeksie może być okrągły poziom 60 tys. pkt. W przypadku WIG20 jesteśmy jeszcze sporo poniżej poziomów z maja 2015 roku. Najbliższym oporem są tutaj okolice 2200 pkt., do których indeksowi brakuje nieco ponad 20 pkt. Atak od razu o poranku może być jednak trudny, ponieważ kontrakty na zagraniczne indeksy notowane są wyraźnie poniżej kursów odniesienia. Wpływ na takie zachowanie giełd mogą mieć słabsze odczyty na temat niemieckiego PKB w 4Q'16, które zostały opublikowane o 8:00. W dalszej części dnia czekają nas jeszcze informacje na temat wzrostu PKB w Strefie Euro, w Polsce oraz w innych krajach naszego regionu. Na dziś zaplanowana jest także publikacja danych na temat inflacji w UK oraz niemieckiego indeksu ZEW. Wydarzeniem dnia będzie dzisiaj wystąpienie prezes FED przed Komisją Bankową Senatu USA, podczas którego przedstawi raport na temat polityki monetarnej. W przypadku pojawienia się ewentualnej korekty najbliższymi wsparciami dla indeksu blue chips są okolice 2100 pkt. oraz 2000 pkt.

Marek Jurzec

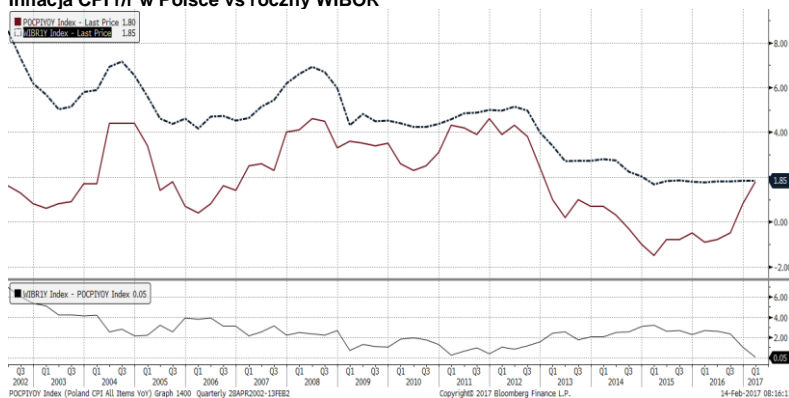
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Orange:** spółka opublikowała wyniki za 4Q'16 oraz przedstawiła prognozę na 2017 rok; dodatkowo zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy [komentarz BDM];
- **Livechat:** transakcja sprzedaży ok. 4% akcji przez głównych właścicieli w formie ABB;
- **Alma:** sąd umorzył postępowanie sanacyjne, będzie likwidacja;
- **Grupa Azoty/Puławy:** odpis w puławskiej spółce zależnej w Chorzowie na 10 mln PLN;
- **Bank Handlowy:** wyniki 4Q'16 zgodne z oczekiwaniami;
- **Wielton:** udział w polskim rynku rejestracji nowych naczep spadł w styczniu do 15,93% z 21,35% rok wcześniej;
- **Komputronik:** w 4Q'16 spółka miała 4,2 mln PLN zysku netto (3,5 przed rokiem) i 8,8 mln PLN EBIT (4,96);

WYKRES DNIA

Inflacja w Polsce za styczeń wyniosła 1,8% r/r – najwyżej od końca 2012 roku. Różnica pomiędzy rocznym WIBOR-em a inflacją jest najniższa w historii notowań (jedynie 0,05 pkt proc). Ministerstwo Rozwoju podało, że spodziewa się ok. 2% inflacji w lutym.

Inflacja CPI r/r w Polsce vs roczny WIBOR



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 13 luty 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 179,7	1,2%	11,9%
WIG30	2 531,7	1,1%	12,9%
mWIG40	4 809,5	0,2%	14,1%
sWIG80	15 492,9	0,4%	8,6%
WIG	57 857,9	0,8%	11,8%
WIG Banki	7 325,6	0,3%	17,0%
WIG Bud	3 324,3	1,2%	16,3%
WIG Chemia	16 674,9	0,5%	21,2%
WIG Dew	1 929,6	0,4%	5,5%
WIG Energia	2 869,1	3,2%	12,5%
WIG IT	2 324,6	0,9%	7,9%
WIG Media	4 988,9	-0,3%	9,4%
WIG Paliwa	5 813,2	1,1%	2,5%
WIG Spoż	4 800,4	-1,3%	15,6%
WIG Surowce	4 629,7	2,9%	31,7%
WIG Telco	727,7	1,7%	-0,3%
DAX	11 774,4	0,9%	2,6%
CAC40	4 888,2	1,2%	0,5%
BUX	33 356,2	0,6%	4,2%
S&P500	2 328,3	0,5%	4,0%
DJIA	20 412,2	0,7%	3,3%
Nasdaq Comp	5 764,0	0,5%	7,1%
Bovespa	66 967,6	1,3%	11,2%
Nikkei225	19 239,0	-1,1%	0,7%
S&P/ASX 200	5 755,2	-0,1%	1,6%
Złoto	1 224,0	-0,7%	6,2%
Miedź	6 090,0	4,6%	10,0%
Ropa	52,9	-1,7%	-3,2%
EUR/PLN	4,31	0,4%	-2,1%
USD/PLN	4,07	0,8%	-2,9%
CHF/PLN	4,04	0,5%	-1,5%
EUR/USD	1,06	-0,4%	0,8%
USD/JPY	113,8	0,5%	-2,7%

FW20: poniedziałek, 13 luty 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 160	10	0,47%
Kurs zamknięcia	2 180	22	1,02%
Kurs min.	2 158	14	0,65%
Kurs max.	2 192	29	1,34%
Wolumen obrotu	15 251	-4 185	-21,53%
Otwarte pozycje	77 664	-148	-0,19%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2087			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2016			
Opory:	2200	2250	2300
Wsparcia:	2145	2105	2047

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 161,2	2 157,8	2 186,2	2 179,7	1,2%	938
WIG30	2 518,9	2 508,5	2 535,5	2 531,7	1,1%	1 004
MWIG40	4 809,8	4 795,9	4 819,6	4 809,5	0,2%	172
SWIG80	15 508,8	15 461,9	15 532,9	15 492,9	0,4%	79
WIG-PL	58 921,0	58 699,7	58 921,0	58 826,2	0,9%	1 213
WIG	57 658,4	57 497,4	57 952,8	57 857,9	0,8%	1 221

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	67,40	8 712	1,5%	24,4%
Asseco PL	57,25	4 752	0,6%	6,1%
BZ WBK	350,00	34 732	0,8%	10,8%
CCC	213,10	8 338	-1,0%	4,7%
Cyfrowy P.	23,94	15 311	0,3%	-2,7%
Enea	10,94	4 829	3,2%	15,2%
Energa	10,57	4 377	2,8%	16,2%
Eurocash	39,04	5 433	-1,6%	-0,8%
KGHM	130,95	26 190	3,2%	41,6%
Lotos	43,11	7 970	-0,9%	12,7%
LPP	5 365,00	9 868	4,3%	-5,4%
mBANK	416,95	17 629	-2,3%	24,4%
Orange	5,64	7 402	3,5%	2,4%
Pekao	142,50	37 402	0,4%	13,3%
PGE	12,00	22 437	4,1%	14,8%
PGNIG	5,75	33 925	0,5%	2,1%
PKN Orlen	86,88	37 159	1,7%	1,9%
PKOBP	33,50	41 875	0,6%	19,0%
PZU	37,00	31 950	0,1%	11,4%
Tauron	3,01	5 275	2,4%	5,6%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	61,80	950	0,0%	0,7%
Amrest	190,00	1 477	0,3%	1,9%
Amrest	325,00	6 895	-1,7%	9,8%
Apator	33,75	1 117	-0,3%	12,9%
Azoty	71,65	7 107	0,4%	14,3%
Bioton	7,65	657	4,2%	-6,4%
Bogdanka	73,94	2 515	2,0%	6,4%
Boryszew	11,86	2 846	0,3%	48,1%
Budimex	238,00	6 076	0,9%	20,2%
CD Projekt	69,44	6 675	4,2%	33,0%
Ciech	74,88	3 946	-0,2%	28,4%
Comarch	205,70	1 673	2,9%	18,2%
Echo	6,10	2 517	0,3%	17,3%
Emperia	68,00	839	0,7%	4,6%
Forte	83,00	1 984	-1,1%	9,2%
GetinNoble	2,07	1 829	2,0%	56,8%
GPW	47,90	2 010	0,2%	20,0%
GTC	8,58	3 949	-0,1%	4,6%
Grajewo	44,35	2 869	1,6%	20,2%
Handlowy	81,50	10 649	-1,1%	6,7%
ING BSK	174,90	22 754	-0,8%	8,4%
Intercars	311,40	4 412	-1,8%	12,2%
JSW	68,40	8 031	1,8%	2,2%
Kernel	77,30	6 238	-2,1%	21,1%
Kęty	423,00	4 009	-0,5%	9,0%
Kruk	246,65	4 626	1,1%	4,1%
Medicalg	333,10	1 201	-0,3%	8,1%
Millennium	6,99	8 480	-0,7%	34,7%
Netia	4,69	1 634	2,9%	2,0%
Neuca	391,45	1 726	-1,6%	0,4%
Orbis	74,55	3 435	-1,9%	2,1%
PKP Cargo	55,18	2 471	0,5%	17,4%
Polnord	8,50	278	0,7%	4,8%
Robyg	3,00	789	0,3%	1,0%
Sanok	58,04	1 560	-0,3%	-5,3%
Stalprodukt	644,90	3 599	0,8%	22,8%
Synthos	6,00	7 940	1,2%	31,6%
Trakcja	17,83	916	5,8%	25,9%
Uniwheels	240,00	2 976	-1,4%	9,4%
Wawel	1 150,00	1 725	-0,4%	4,5%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Słabsze banki, mocniejsza energetyka

Dzisiejsza sesja przyniosła kolejny wzrost WIG20. Tym razem pałeczkę lidera w biegu na północ przejęła branża energetyczna. Opublikowane przez PGE szacunkowe wyniki za 2016 rok wywindowały kurs spółki w górę o 4% i pomogły w wygenerowaniu solidnych, 2-3% wzrostów pozostałych koncernów energetycznych. Akcje PGE są już warte o 1/3 więcej niż zaledwie w grudniu, kiedy były rekordy słabości i dzisiejsze ciepłe przyjęcie wyników pokazuje, że nic tak nie zmienia sentymentu na rynku, jak ruch cenowy – bo przecież niepewność do branży (dywidendy, podatki, inwestycje) pozostają. Do silnego wzrostu energetyki dołączył się KGHM (3,2%) rosnący dzięki nowym lokalnym szczytom na rynku miedzi, sprzyjały nam też rosnące indeksy europejskie. Słabsze na dzisiejszej sesji były banki, gdzie widać nieco większą chęć do realizacji zysków po piątkowym wystrzale, natomiast ogólny wydźwięk sesji jest pozytywny. Trend wzrostowy jest utrzymany i ani wśród warszawskich indeksów, ani na rynkach zagranicznych nie pojawiły się jeszcze sygnały rozpoczęcia spadkowej korekty.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Orange

Spółka podała wyniki za 4Q'16. W 4Q'16 spółka miała 640 mln PLN skorygowanej EBITDA wobec 673 mln PLN przed rokiem. Strata netto wyniosła 1,898 mld PLN wobec -153 mln PLN przed rokiem. Jednocześnie spółka ogłosiła prognozę EBITDA na 2017 rok w przedziale 2,8-3,0 mld PLN.

BDM: Nasza prognoza EBITDA na 4Q'16 wynosiła 676 mln PLN. Zauważamy, że w samym 4Q'16 koszty sprzedaży były na poziomie 883 mln PLN (podczas gdy by spodziewaliśmy się kwoty rzędu 819 mln PLN).

Przedstawiona prognoza EBITDA na 2017 rok jest zgodna z wcześniejszymi oczekiwaniami. W naszym grudniowym raporcie na 2017 rok prognozowaliśmy, że EBITDA będzie na pułapie ok 2,92 mld PLN.

	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16 P BDM	realizacja prognozy
Przychody razem	2 926	2 981	1,9%	2 889	103%
Usługi komórkowe	1 552	1 679	8,2%	1 608	104%
Przychody z usług detalicznych	1 114	1 041	-6,6%	1 037	100%
Usługi stacjonarne	1 224	1 139	-6,9%	1 136	100%
Pozostałe przychody	150	163	8,7%	145	112%
Raportowana EBITDA	584	640	9,6%	676	95%
Skorygowana EBITDA	673	640	-4,9%	676	95%
Amortyzacja	712	694	-2,5%	(693)	---
(Utworzenie)/odwrócenie odpisu	10	(1 794)	---	0	---
EBIT	(118)	(1 848)	---	(16)	---
Skonsolidowany zysk netto	(153)	(1 898)	---	(104)	---

Jednocześnie zarząd poinformował, że nie będzie rekomendował wypłacania dywidendy w 2017 r.

W komentarzu napisano, że taki ruch jest uzasadniony przez maksymalną alokację środków pieniężnych na strategiczne projekty inwestycyjne (między innymi sieć światłowodową i sieć 4G/LTE). Zdaniem władz spółki ta decyzja jest odpowiedzialna i podjęta dla dobra Orange i jej akcjonariuszy, gdyż poprawa trendów rynkowych przebiega wolniej niż wcześniej się tego spodziewano i w związku z tym istnieje potrzeba podjęcia bardziej ofensywnych działań.

BDM: Historycznie jak spółka informowała o niższej dywidendzie to kurs reagował nerwowo. My w grudniowym raporcie spodziewaliśmy się, że tej dywidendy prawdopodobnie nie będzie i z tej perspektywy podtrzymujemy tezę z tego raportu, a tam rekomendacja brzmiała „KUPUJ”. Jeśli dziś będzie większa przecena to jest to naszym zdaniem dobry moment do doważenia spółki w portfelu.

Ważne jest pytanie jaka będzie ścieżka przyszłych dywidend tj. w roku 2018 i 2019 r. My zakładamy, że w tych latach dywidendy zaczną się pojawiać i będą nawet rosły.

W średnim i długim terminie jesteśmy nastawieni do spółki optymistycznie, gdyż uważamy, że obecne poziomy wyceny są bardzo atrakcyjne, a ewentualne większe spadki należy wykorzystać do zakupów

Famur

Famur podpisał umowę na dostawę kompleksu ścianowego do kopalni Czerstowska-Koksowaja w Rosji za 75,3 mln PLN.

Alma

Sąd Rejonowy w Krakowie postanowił o umorzeniu postępowania sanacyjnego Alma Market . Alma Market podjęła decyzję o sporządzeniu wniosku o upadłość spółki obejmującej likwidację majątku. W połowie grudnia 2016 r. sąd postanowił o otwarciu postępowania sanacyjnego.

Livechat

Akcjonariusze Livechat Software: Mariusz Ciepły, Jakub Sitarz i Maciej Jarzębowski rozpoczęli proces przyśpieszonej budowy księgi popytu, którego celem jest sprzedaż do 1,033 mln akcji spółki uprawniających do 4% głosów na walnym zgromadzeniu

Euco

EuCO planuje emisję jednej lub więcej serii obligacji do maksymalnej wartości nominalnej 100 mln PLN.

Mostostal Warszawa

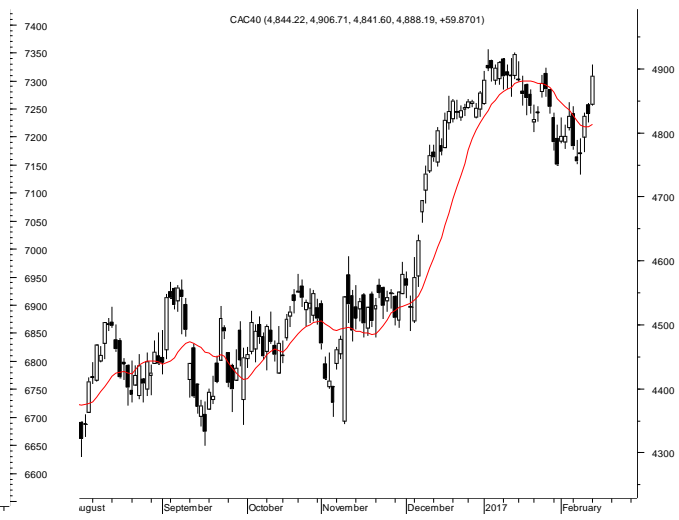
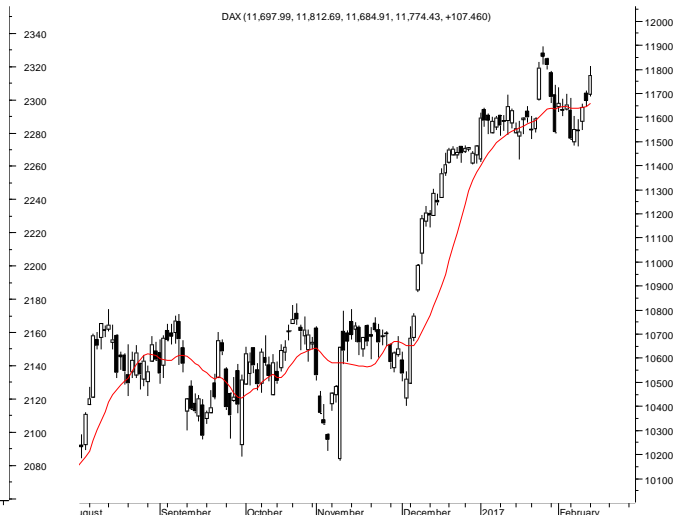
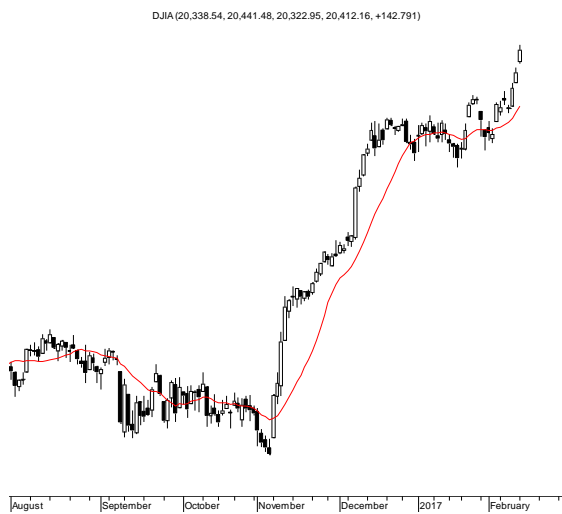
Agencja Rozwoju Miasta złożyła pozew, w którym domaga się od Mostostalu Warszawa 20,82 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami liczonymi od sierpnia 2015 r. za opóźnienia w wykonaniu robót budowlanych Hali Widowiskowo - Sportowej Czyżyny w Krakowie

Ursus	Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w styczniu 8,19% wobec 6,82% w styczniu 2016 roku - PZPM																																
Wielton	Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony spadł w styczniu do 15,93% z 21,35% rok wcześniej - PZPM																																
Stalexport	Stalexport Autostrady nabył 10% kapitału Catterick Investments, który ma zamiar uczestniczyć w przetargu na Krajowy System Poboru Opłat (KSPO).																																
Energetyka OZE PEP	<p>W Polsce zainstalowano 682 MW mocy w elektrowniach wiatrowych w 2016 r. wobec 1 266 MW rok wcześniej, a łączna moc zainstalowana na koniec ub.r. wyniosła 5 782 MW- "Wind in Power. 2016 European Statistics".</p> <p>Łącznie w krajach Unii Europejskiej w 2016 r. zainstalowano 12 490 MW mocy wiatrowych w porównaniu z 12 842 MW w 2015 r. Dla całego kontynentu liczby te to odpowiednio: 13 925 MW w 2016 r. i 13 831 MW w 2015 r. Na koniec 2016 r. łączna moc zainstalowana elektrowni wiatrowych w UE wynosiła 153,7 GW, w tym 141,1 MW na lądzie i 12,6 GW na morzu, a w całej Europie 161,3 GW. Najwięcej - 5 443 MW - zainstalowano w 2016 r. w Niemczech, co pozwoliło osiągnąć łączną moc zainstalowaną 50 019 MW na koniec roku.</p> <p>Według danych przedstawionych w raporcie, 51% nowych mocy zainstalowanych w 2016 r. w Unii Europejskiej to moce wiatrowe. Odnawialne źródła energii (OZE) stanowiły 86% nowo instalowanych mocy.</p> <p>Łączne inwestycje w energetykę wiatrową w UE wyniosły 27,5 mld EUR.</p>																																
XTB	X-Trade Brokers rozważa ograniczenie działalności na rynku tureckim. Wynika to z nowych regulacji dotyczących rynku forex wprowadzonych przez turecki organ regulacyjny - Capital Markets Board of Turkey (CMB).																																
Grupa Azoty Grupa Azoty Puławy	Zarząd podjął decyzję o odpisie wartości instalacji tłuszczów w spółce zależnej w Chorzowie. Wpływ wyżej opisanego zdarzenia na wynik na skonsolidowanej działalności operacyjnej (EBIT) Grupy Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" S.A. za 2016 rok wynosi - 10,7 mln PLN..																																
Enea	TFI PZU zwiększyło zaangażowanie w spółce powyżej 10%.																																
PCM	NN TFI zmniejszyło zaangażowanie w spółce poniżej 5%.																																
Rynek węgla	Elektrownie na Ukrainie cierpią na poważny deficyt węgla. W poniedziałek w Kijowie zebrał się sztab kryzysowy, który zaproponował rządowi wprowadzenie stanu wyjątkowego w sektorze energetycznym. Decyzje w tej sprawie mają zapasć w najbliższym czasie. Zapasy węgla w elektrowniach na Ukrainie w okresie od 5 do 12 lutego zmniejszyły się o prawie 5% i wynoszą obecnie 1,53 mln ton - Interfax-Ukraina. Zapasy antracytu wynoszą 842 tys. ton.																																
PGE	Henryk Baranowski pozostał prezesem spółki. W skład zarządu powołano m.in. Wojciecha Kowalczyka i powierzono mu stanowisko wiceprezesa ds. inwestycji kapitałowych.																																
Bank Handlowy	W 4Q'16 Bank miał 130 mln PLN zysku netto (konsensus 127,8 mln PLN). Niższy wynik z tyt. prowizji został zneutralizowany niższym saldem rezerw.																																
Vigo System	Spółka buduje fundamenty wzrostu. Nowy zakład i inkubator pozwolą producentowi czujników podczewieni zwiększyć skalę działalności i wyniki finansowe- Parkiet																																
Komputronik	<p>Spółka opublikowała raport za 4Q'16</p> <p>Wybrane dane finansowe [tys. PLN]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'15</th> <th>4Q'16</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>615 919</td> <td>568 369</td> <td>-7,7%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>4 964</td> <td>8 797</td> <td>77,2%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>3 462</td> <td>4 176</td> <td>20,6%</td> </tr> <tr> <td><i>Marża EBIT</i></td> <td>0,8%</td> <td>1,5%</td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Marża netto</i></td> <td>0,6%</td> <td>0,7%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>P/E 12m</td> <td></td> <td>6,6</td> <td></td> </tr> <tr> <td>EV/EBITDA 12m</td> <td></td> <td>6,3</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM, spółka</i></p>		4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	Przychody	615 919	568 369	-7,7%	EBIT	4 964	8 797	77,2%	Zysk netto	3 462	4 176	20,6%	<i>Marża EBIT</i>	0,8%	1,5%		<i>Marża netto</i>	0,6%	0,7%		P/E 12m		6,6		EV/EBITDA 12m		6,3	
	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r																														
Przychody	615 919	568 369	-7,7%																														
EBIT	4 964	8 797	77,2%																														
Zysk netto	3 462	4 176	20,6%																														
<i>Marża EBIT</i>	0,8%	1,5%																															
<i>Marża netto</i>	0,6%	0,7%																															
P/E 12m		6,6																															
EV/EBITDA 12m		6,3																															
PGNiG	Związki zawodowe domagają się 9% wzrostu płac- Parkiet																																

Paliwa	Po wprowadzeniu przepisów ograniczających szarą strefę oficjalna sprzedaż paliw wzrosła co najmniej 12%, ale wpływy do budżetu z akcyzy wzrosły 2 razy mniej- Gazeta Wyborcza
Kruk	Australijczycy wracają do gry o EDF. Fundusz IFM może dołączyć do kupców energetycznych aktywów Francuzów- Puls Biznesu
Banki	Golden Sand Bank- tak będzie się nazywać finansowy wehikuł twórcy mBank. Na razie czeka na licencję- Puls Biznesu
Budownictwo mieszkaniowe	Rządowy plan obniżenia kosztów budowy mieszkań o co najmniej 20% dzięki prefabrykatom to dobry kierunek. Problem z tym, że chyba zbyt dobry- DGP

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

RYNKI ZAGRANICZNE



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.