

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Powell wyciąga rękę o rynków

Początek 2019 roku przynosi rynek prawdziwy rollercoaster. Z jednej strony mamy coraz więcej rozczarowujących danych makro (jak np. PMI dla polskiego przemysłu czy ISM dla amerykańskiego). Z drugiej po grudniowym wstrząsie na amerykańskim parkiecie mięknie postawa szefa Fed. W piątek zapowiedział on, że Fed będzie wsluchiwał się w obawy rynku, co zostało z kolei pozytywnie odebrane przez inwestorów. Powinni mieć oni jednak z tyłu głowy, że poprzedniej bessie na Wall Street wcale nie przeszkadzały obniżki stóp (scenariuszem bazowym rynku futures jest utrzymanie stóp na obecnym poziomie do końca 2019 roku, ale patrząc szerzej to obecnie obniżki uznawane są za bardziej prawdopodobne niż dalsze podwyżki).

Generalnie w ubiegłym tygodniu lepiej zachowywały się rynki dojrzałe (MSCI World: +1,8% w/w) niż rozwijająca (MSCI EM: +0,3% w/w). Spoglądając technicznie na wykres WIG20 bykom udało się w piątek powrócić ponad naruszoną wcześniej dolną linię szerokiego kanału wzrostowego, który rysował się od październikowego dołka. Na początku tygodnia apetyt na ryzyko mogą zwiększać zapowiedziane dalsze rozmowy o relacjach handlowych na linii USA-Chiny. Najbliższe dni są dość bogate w wydarzenia makro. Pojawia się m.in. ISM dla sektora usług w USA czy protokoły z ostatnich posiedzeń Fed i ECB. Decyzję w sprawie stóp podejmie RPP. Powoli zacznie także startować sezon wyników na Wall Street (większego rozpędu nabierze on w następnym tygodniu, gdy pojawią się raporty największych banków).

Krzysztof Pado

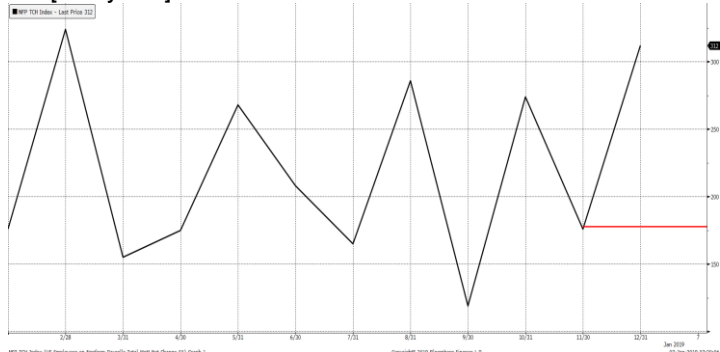
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka:** ME przygotowuje rozporządzenia wykonawcze do ustawy ws. cen e.e.;
- **JSW:** do dymisji prezesa spółki może dojść już w czwartek-Rzeczpospolita;
- **Banki (CHF):** Kancelaria prezydenta liczy na "zdynamizowanie prac parlamentu nad prezydenckimi rozwiązaniami dla frankowiczów"- P. Mucha;
- **GPW:** otoczenie sprzyja giełdzie- M. Dietl (wywiad Parkiet);
- **PGNiG:** Inwestorzy liczą, że PGNiG pozytywnie ich zaskoczy-Parkiet
- **VRG/Redan/TXM/Gino/Wojas:** dane sprzedażowe za grudzień'18;
- **JWC/Marvipol:** dane o sprzedaży/przekazaniach za 4Q'18;

WYKRES DNIA

Piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy pozytywnie zaskoczyły. W grudniu przybyło 312 tys. miejsc pracy wobec oczekiwań na poziomie 178 tys. osób.

NFP [m/m tys. os.]



Notowania: piątek, 4 stycznia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 285,0	1,7%	0,4%
WIG30	2 595,4	1,5%	0,5%
mWIG40	3 927,0	0,5%	0,5%
sWIG80	10 625,5	0,5%	0,5%
WIG	57 947,5	1,3%	0,4%
WIG Banki	7 574,0	1,6%	1,6%
WIG Bud	1 972,1	0,8%	3,0%
WIG Chemia	9 535,2	0,8%	2,0%
WIG Dew	1 910,7	0,8%	-0,1%
WIG Energia	2 446,6	0,8%	1,5%
WIG IT	2 000,0	0,4%	0,4%
WIG Media	4 560,4	-0,3%	1,0%
WIG Paliwa	7 798,3	1,0%	-2,5%
WIG Spoż	3 360,4	-0,8%	-0,7%
WIG Surowce	3 422,2	2,7%	0,0%
WIG Telco	636,2	1,6%	2,6%
DAX	10 767,7	3,4%	2,0%
CAC40	4 737,1	2,7%	0,1%
BUX	40 145,2	1,2%	2,6%
S&P500	2 531,9	3,4%	1,0%
DJIA	23 433,2	3,3%	0,5%
Nasdaq Comp	6 738,9	4,3%	1,6%
Bovespa	91 840,8	0,3%	4,5%
Nikkei225	20 089,2	2,7%	0,4%
S&P/ASX 200	5 683,2	1,1%	0,7%
Złoto	1 284,5	-0,5%	0,2%
Miedź	5 736,0	-1,8%	-3,8%
Ropa WTI	48,0	1,8%	5,6%
EUR/PLN	4,29	0,0%	0,1%
USD/PLN	3,77	0,1%	0,6%
CHF/PLN	3,82	0,3%	0,1%
EUR/USD	1,14	0,0%	-0,5%
USD/JPY	108,5	0,4%	-1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 267	-30	-1,31%
Kurs zamknięcia	2 289	37	1,64%
Kurs min.	2 264	18	0,80%
Kurs max.	2 299	-1	-0,04%
Wolumen obrotu	16 688	-5 118	-23,47%
Otwarte pozycje	47 357	-223	-0,47%

Indeksy GPW

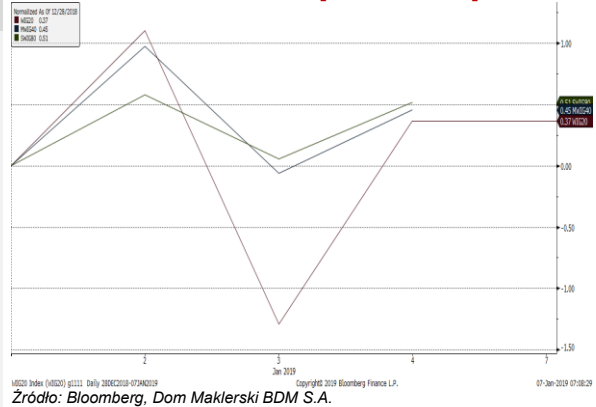
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 257,40	2 257,40	2 289,19	2 284,95	1,7%	562
WIG30	2 570,61	2 569,52	2 599,06	2 595,36	1,5%	629
mWIG40	3 916,98	10 586,16	10 660,56	3 926,99	0,5%	98
sWIG80	10 639,03	3 908,08	3 930,22	10 625,48	0,5%	18
WIG-PL	59 106,94	59 066,12	59 157,26	59 157,26	1,4%	681
WIG	57 489,96	57 464,86	58 004,64	57 947,51	1,3%	684

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	54,75	7 148	2,5%	3,0%
CCC	182,50	7 513	-1,9%	-5,6%
CD Projekt	150,70	14 485	1,8%	3,5%
Cyfrowy P.	22,64	14 479	1,2%	0,4%
Energia	9,20	3 809	1,0%	3,3%
Eurocash	18,90	2 630	4,7%	7,4%
JSW	67,88	7 970	3,0%	0,9%
KGHM	88,42	17 684	2,7%	-0,5%
Lotos	88,00	16 269	-0,1%	-0,6%
LPP	7 805,00	14 458	1,7%	-0,6%
mBANK	422,00	17 866	0,5%	-0,5%
Orange	5,20	6 824	3,2%	8,6%
Pekao	111,20	29 187	2,1%	2,0%
PGE	10,15	18 978	0,4%	1,5%
PGNiG	6,92	39 986	-0,1%	0,1%
PKN Orlen	103,65	44 332	1,9%	-4,2%
PKOBP	40,45	50 563	2,2%	2,5%
PZU	44,37	38 315	2,8%	1,1%
Santander Polska	360,80	36 833	0,5%	0,7%
Tauron	2,19	3 838	1,9%	0,0%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	262,00	599	4,4%	7,4%	ING BSK	184,00	23 938	2,2%	2,2%
Amica	111,40	866	-1,1%	-3,0%	Inter Cars	210,50	2 982	1,2%	0,7%
Amrest	39,75	8 727	0,9%	-0,6%	Kernel	49,00	4 015	-1,5%	0,1%
Asseco PL	46,76	3 881	0,6%	1,4%	Kety	328,00	3 131	-0,2%	-0,3%
Azoty	31,76	3 150	-1,2%	1,9%	Kruk	159,90	3 020	0,5%	2,0%
Benefit Sys.	790,00	2 258	-0,8%	-6,4%	LC Corp	2,36	1 056	0,0%	-3,7%
Bogdanka	53,40	1 816	1,7%	4,1%	Livechat	23,40	603	-0,2%	-7,7%
Boryszew	4,69	1 126	0,0%	-0,2%	Mabion	79,10	1 085	-2,6%	-8,7%
Budimex	120,00	3 064	0,5%	5,6%	Millennium	8,80	10 675	1,0%	-0,8%
CI Games	0,85	128	1,2%	3,7%	Orbis	91,00	4 193	-0,2%	0,9%
Ciech	45,80	2 414	4,1%	3,4%	Pfleiderer	33,50	2 167	-1,5%	3,1%
Comarch	150,00	1 220	0,0%	-1,3%	PKP Cargo	44,45	1 991	1,0%	1,3%
Dino	97,00	9 510	-0,3%	1,2%	PLAY	20,96	5 322	0,7%	0,8%
Echo	3,34	1 378	-0,6%	2,8%	PlayWay	142,00	937	4,0%	5,2%
Enea	9,94	4 388	0,4%	0,4%	Poimex	3,03	717	6,7%	7,8%
Famur	5,44	3 127	0,7%	0,7%	Sanok	23,00	618	-0,9%	-4,6%
Forte	23,45	561	1,7%	3,1%	Stalprodukt	315,00	1 758	0,0%	-1,6%
GPW	37,15	1 559	0,8%	1,4%	Trakcja	4,08	210	0,7%	3,6%
GTC	8,14	3 936	2,5%	-0,6%	Wawel	806,00	1 209	0,0%	-3,4%
Handlowy	68,00	8 885	-1,7%	-1,6%	WP.PL	53,00	1 535	-0,7%	0,4%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka	<p>Ministerstwo Energii przygotowuje rozporządzenia wykonawcze do ustawy ws. cen prądu. W dokumentach tych znajdują się szczegółowe rozwiązania do realizacji ustawy.</p> <p>Do czasu wydania aktów wykonawczych do ustaw obowiązujących od 1 stycznia nikt nie potrafi powiedzieć, czy nasze rachunki za prąd naprawdę nie wzrosną. A i tak ostatnie słowo może należeć do Brukseli- DGP</p> <p>Po wojnie o prąd czas na ciepło. W górę poszły nie tylko koszty zaopatrzenia w energię elektryczną i gaz. Teraz kolej na ciepłowników, którzy nie chcą podnieść stawki- DGP</p>
JSW	<p>Trzecia próba odwołania prezesa węglowej spółki. Do dymisji szefa kontrolowanej przez państwo Jastrzębskiej Spółki Węglowej może dojść w najbliższy czwartek – Rzeczpospolita</p>
Banki (kredyty CHF)	<p>W poniedziałek dojdzie do spotkania zastępcy szefa Kancelarii Prezydenta Pawła Muchy z szefem podkomisji frankowej Tadeuszem Cymańskim (PiS) oraz szefem stałego komitetu Rady Ministrów Jackiem Sasinem w sprawie dalszego losu ustaw frankowych. "Liczymy na zdynamizowanie prac parlamentu nad prezydenckimi rozwiązaniami dla frankowiczów" - Paweł Mucha.</p> <p>Obecnie w Sejmie są cztery projekty ustaw dotyczące frankowiczów. Zajmuje się nimi właśnie podkomisja, kierowana przez Cymańskiego. Podkomisja ma pracować przede wszystkim nad ostatnim projektem prezydenckim, bo to jedyny projekt, jak wielokrotnie wskazywał Cymański, wobec którego pozytywną opinię wyraził rząd.</p> <p>W sierpniu 2017 roku prezydent złożył w Sejmie projekt nowelizacji ustawy z 2015 roku o wsparciu kredytobiorców, znajdujących się w trudnej sytuacji, którzy zaciągnęli kredyt mieszkaniowy. To jedyny projekt dotyczący frankowiczów, który dotąd został uchwalony - w niedawnej głośnej noweli niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru (tzw. ustawie o KNF) znalazły się także artykuły, przedłużające funkcjonowanie Funduszu Wsparcia Kredytobiorców (zgodnie z ustawą z 2015 roku miał działać tylko do końca 2018 roku). Prezydencki projekt rozszerza działanie tego funduszu i stwarza nowe, większe możliwości uzyskania wsparcia przez kredytobiorców (wszystkich, nie tylko frankowych).</p>
Getback	<p>Chcemy zwrotu wszystkich utraconych środków - Stowarzyszenie Poszkodowanych Obligatariuszy GetBack, przed spotkaniem z szefem KNF oraz przedstawicielami UOKiK, Rzecznika Finansowego, resortu finansów i Kancelarii Premiera. Stowarzyszenie szacuje, że w skali kraju straty poniesione przez obligatariuszy-osoby fizyczne poszkodowane w aferze GetBack sięgają ponad 2 mld PLN.</p>
GPW	<p>Otoczenie sprzyja giełdzie: program PPK, strategia rozwoju rynku kapitałowego i sytuacja makroekonomiczna powinny być dla nas dużym wsparciem w przyszłości –Marek Dietl, prezes GPW-Rzeczpospolita.</p>
PGNiG	<p>Inwestorzy liczą, że PGNiG pozytywnie ich zaskoczy. W tym roku koncern może wypracować lepsze wyniki finansowe od wcześniej oczekiwanych. W ich osiągnięciu mają pomóc zwłaszcza niskie notowania ropy naftowej- Parkiet</p>
Lotos	<p>Rafineria Lotosu przerobiła w 2018 roku ponad 10,5 mln ton ropy naftowej, najwięcej w historii grupy.</p>
PKP Cargo	<p>PKP Cargo podpisało ze spółkami z Grupy PGE pięć umów na przewóz węgla kamiennego i sorbentów wapiennych o łącznej maksymalnej masie 16,7 mln ton, w okresie 1 stycznia 2019 - 31 grudnia 2021. Szacunkowa maksymalna łączna wartość umów to 541,2 mln PLN netto (665,7 mln PLN brutto).</p>
Dino Polska	<p>Dino Polska otworzyło w 2018 roku 202 nowe sklepy wobec 147 rok wcześniej (+37% r/r). W samym 4Q'18 sieć uruchomiła 82 sklepy.</p>
Branża budowlana	<p>Firmy dostaną więcej za drogi. GDDKiA i PKP Polskie Linie Kolejowe – najwięksi publiczni zamawiający – zgodziły się, by kontrakty na budowę dróg i torów były waloryzowane, czyli uwzględniały zmiany cen-Rzeczpospolita</p> <p>Dziurawa waloryzacja kontraktów budowlanych. Rada Ekspertów, która w ostatnich miesiącach głowiła się nad problemami budowlanki, przedstawiła propozycję waloryzacji umów. Jest ona jednak bezużyteczna dla wykonawców, którzy tracą na już rozpoczętych budowach- GW.</p>
PCM	<p>Łączna wielkość floty Grupy Masterlease wyniosła 35 982 pojazdy finansowane na dzień 31 grudnia 2018 r. (+6,1% r/r).</p>
Auto Partner	<p>Auto Partner optymistycznie ocenia możliwości kontynuacji zwyżek w 2019 roku.</p>

Konsorcjum Stali	Akcjonariusze Konsorcjum Stali upoważnili zarząd do skupu maksymalnie 765 485 akcji własnych, stanowiących 12,98 % kapitału zakładowego w celu ich umorzenia. NWZ zdecydowało także o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 20,5 mln PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.
JWC	W 4Q'18 JWC sprzedał 280 mieszkań wobec 580 sztuk rok wcześniej, podała spółka. Spółka przekazała 215 mieszkań vs 521 przed rokiem.
Marvipol	W 4Q'18 Marvipol sprzedał 239 mieszkań (+23,8% r/r). Narastająco sprzedaż wyniosła 843 szt. (+10,2% r/r). Spółka przekazała 250 mieszkań (-32,6% r/r), co narastająco daje liczbę 755 szt. (+47,7% r/r).
Deweloperzy	Mieszkania hamują. Spowolnienia na rynku staje się faktem. Deweloperzy nie przewidują jednak załamania koniunktury, raczej stabilizację. Planują kolejne inwestycje, a nawet zwiększenie sprzedaży-DGP
Wojas	Skonsolidowane przychody Wojasa wyniosły w grudniu 2018 roku 23,44 mln PLN (0% r/r. Narastająco przychody były wyższe o 0,1 % (237,49 mln PLN).
TXM, Redan	W grudniu 2018 sprzedaż TXM wyniosła ok. 42 mln PLN, co oznacza spadek o 9% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż zrealizowana przez Grupę TXM wyniosła ok. 353 mln PLN -8% r/r). Powierzchnia sprzedaży w grudniu wynosiła 103,7 tys. m2. (-2,5% r/r).
Redan	W grudniu 2018 sprzedaż Redan wyniosła ok. 70 mln PLN i była 4% niższa r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż Redan wyniosła ok. 595 mln PLN i była niższa o ok. 3% r/r. Powierzchnia całej sieci sprzedaży Grupy Redan na koniec grudnia 2018 wyniosła 141,3 tys. m2, co oznacza spadek o ok. 2% r/r.
Gino Rossi	Przychody grupy Gino Rossi w grudniu 2018 roku wyniosły 12,1 mln PLN (-34,9% r/r). Narastająco (2018 YTD) sprzedaż Gino Rossi spadła o 17,4% r/r do 147,8 mln PLN. W całym 2018 roku grupa Gino Rossi uzyskała marżę detaliczną na poziomie 40,2 %, co oznacza spadek o 6,6 p.p. r/r.
VRG (d. Vistula)	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży VRG osiągnięte w grudniu 2018 r. wyniosły ok. 147 mln PLN i były wyższe o ok. 34% r/r (w tym Bytom 24,3 mln PLN). W całym 2018 r. wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła ok. 804,7 mln PLN i była wyższa o ok. 16,9% w skali roku. Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w grudniu 2018 roku przez grupę kapitałową spółki wyniosła około 53,9 % i była niższa od marży osiągniętej w grudniu 2017 roku o około 0,1 p.p. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła około 51,2% i była niższa o 0,9 p.p. od marży osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku.
Harper Hygienics	Harper Hygienics szuka dna. Producent wyrobów kosmetycznych z rosyjskim inwestorem stał się groszówką i po cichu odwołał prognozy- Parkiet

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