

Indeksy	Kurs	Zmiana %
mWIG40	4 079.58	1.08
sWIG80	13 997.78	0.57
WIG	48 540.67	1.06
WIG20	1 796.63	1.18
DAX	10 662.00	-0.48
CAC40	4 529.00	-0.42
SP500	2 204.55	0.08
NASDAQ	5 380.00	-0.11

Indeksy Branżowe	Kurs	Zmiana %
Banki	5 792.51	0.74
Surowce	3 534.23	1.66
Chemia	12 816.72	1.15
Budownictwo	2 807.58	0.31
Deweloperzy	1 783.61	1.48
Energetyka	2 358.92	0.62
Spożywczy	4 048.27	-0.28
Informatyka	1 979.82	0.52
Media	4 450.25	2.77
Paliwowy	5 144.68	2.38
Polskie	49 316.92	1.11
Telekomunikacja	702.44	-0.16
Ukraińskie	515.92	-1.41

Waluty	Kurs	Zmiana
USD/PLN	4.20	0.0042
EUR/PLN	4.43	-0.0004
CHF/PLN	4.13	-0.0006
EUR/USD	1.05	-0.0014

Aktualizacja notowań: 2016-11-24 6:45

Mariusz Puchałka

Analityk inwestycyjny

## SERWIS PORANNY

### Kluczowe informacje ze spółek

Mostostal Zabrze – pełny portfel zamówień i planowana dywidenda

Energia – większe zainteresowanie spółkami energetycznymi

### Informacje ze spółek

Grupa Dino, Biura Inwestycji Kapitałowych, KSG Agro, Echo Investment, Vistal Gdynia, Celon Pharma, Ekoplast, Grupa Recykl, Unidevelopment, Mo-Bruk

### Kalendarium spółek giełdowych

10:00 - KRUSZWICA - Nadzwyczajne walne zgromadzenie w sprawie upoważnienia zarządu do użycia kapitału rezerwowego utworzonego z zysku na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016

12:00 - AMREST - Nadzwyczajne walne zgromadzenie w sprawie zmiany uchwały nr 4 NWZ z dnia 12.08.2015 r., zmian w składzie rady nadzorczej.

12:00 - PGNIG - Nadzwyczajne walne zgromadzenie m. in. w sprawie zmiany uchwały Nr 5/VIII/2016 NWZ z dnia 25.08.2016 r., zmiany statutu, zmian w składzie rady nadzorczej.

### Najważniejsze wydarzenia makroekonomiczne

02:30 - Japonia - PMI w przemyśle wg Nikkei (szacunek) (11/2016)

08:00 - Niemcy - PKB k/k (III/2016)

08:00 - Niemcy - PKB r/r (III/2016)

10:00 - Niemcy - Wskaźnik Ifo (11/2016)

10:00 - ESOTIQ - Konferencja prasowa spółki

12:00 - KGHM - Uruchomienie nowej linii produkcyjnej miedzi w Hucie Miedzi Głogów.

14:00 - GUS - Polska: Dane dotyczące koniunktury konsumenckiej (11/2016)

14:00 - NBP - Polska - Minutki z posiedzenia RPP (2016)

Nadzór nad Biurem Maklerskim ING Banku Śląskiego S.A., będącym wyodrębnioną organizacją jednostką ING Banku Śląskiego S.A. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Sokolskiej 34, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej ani analizy finansowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ani też rekomendacji w rozumieniu przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Biuro Maklerskie dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, by zawarte informacje nie były błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak Biuro Maklerskie i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Biuro Maklerskie udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Dokument ten jest chroniony zgodnie z Ustawą z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tego dokumentu bez zgody Biura Maklerskiego.

## Kluczowe informacje ze spółek

### Mostostal Zabrze – pełny portfel zamówień i planowana dywidenda

Aktualny portfel zamówień Mostostalu Zabrze ma wartość 619 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do pozyskania w oparciu o aktualne oferty to 582 mln zł. Razem szacowany backlog to około 1,2 mld zł - poinformował podczas konferencji Tomasz Janik, dyrektor ds. finansowych Mostostalu Zabrze.

Komentarz: Wcześniej władze spółki informowały, że łączna wartość kontraktów podpisanych w 2016 r. wyniosła ponad 520 mln zł. Efektem jest wypełniony portfel zleceń na ten rok i w znaczącej części na przyszły. Przy okazji publikacji stanu zakontraktowania, zarząd podkreślił, że Mostostal Zabrze chce być spółką dywidendową i będzie rekomendował podział wypracowanych zysków z akcjonariuszami.

### Energa – większe zainteresowanie spółkami energetycznymi

Energa jest w procesie pozyskania finansowania z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie do 250 mln euro w ramach Planu Junckera - podała spółka w komunikacie prasowym. Energa przewiduje podpisanie umowy o finansowanie w formie emisji obligacji hybrydowych z końcem I kwartału 2017 roku.

Komentarz: Spółka jest jedną z czterech największych krajowych grup energetycznych. Atutami spółki jest niska wycena wskaźnikowa i wskaźnik P/BV na poziomie 0,34x. Zaletami Energii są wysoki udział produkcji zielonej energii oraz mocny segment dystrybucji energii, który w największym stopniu odpowiada za wynik EBITDA Grupy. Notowania Energii w dniu wczorajszym silnie odreagowały w górę. Na wykresie pojawiły się pierwsze sygnały zakończenia długoterminowego trendu spadkowego.

## Informacje ze spółek

**Grupa Dino**, posiadająca 589 supermarketów, chce dalej rozwijać się na krajowym rynku, wykorzystując korzystne otoczenie - poinformował PAP prezes firmy Szymon Piduch. Spółka, której 49 proc. akcji posiada fundusz Enterprise Investors, wśród różnych scenariuszy rozwoju rozpatruje debiut giełdowy.

**Biura Inwestycji Kapitałowych**. Kurs PDA Biura Inwestycji Kapitałowych spadł w środowym debiucie na rynku głównym GPW o 2,67 proc. do 17,52 zł.

**KSG Agro**. Ukraińska spółka KSG Agro chce w 2017 r. wydać na inwestycje ok. 14 mln hrywien, głównie w segmencie hodowli trzody chlewnej. Spółka podpisała w tym roku pierwsze kontrakty na eksport świń do Gruzji. Liczy, że sprzedaż w tym kierunku będzie się intensywnie rozwijać.

**Echo Investment**. Zarząd Echo Investment zdecydował o przeznaczeniu 350,8 mln zł na wypłatę zaliczki dywidendowej - podała spółka w komunikacie. Dywidenda na akcję wyniesie 0,85 zł, a dzień prawa do zaliczki ustalono na 21 grudnia.

**Vistal Gdynia**, jako lider konsorcjum, podpisał z GDDKiA umowę o wartości 79,7 mln zł brutto - podała Vistal w komunikacie. Oferta dotyczy budowy obwodnicy Dąbrowy Tarnowskiej "w ciągu drogi krajowej nr 73".

**Celon Pharma** otrzymał 21,7 mln zł dofinansowania z NCBiR w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 - podała spółka w komunikacie.

**Ekoplast**, producent okien i drzwi, prowadzi przygotowania do publicznej emisji akcji. Planuje przeprowadzić ją na przełomie listopada i grudnia 2016 roku - podała spółka w komunikacie prasowym.

**Grupa Recykl** przyjęła politykę dywidendową, która zakłada, że zarząd będzie wnioskował do ZWZ o wypłatę dywidendy w przypadku, gdy relacja skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanej EBITDA, na koniec roku obrotowego, będzie wynosiła poniżej 3,0. Wysokość rekomendowanej dywidendy będzie stanowić do 30 proc. skonsolidowanego zysku grupy - podała spółka w komunikacie.

**Unidevelopment** podpisał przedwstępną umowę zakupu nieruchomości gruntowej w Poznaniu o łącznej powierzchni około 2 ha za 9,5 mln zł. Na działce planowane jest zrealizowanie inwestycji mieszkaniowej z usługami i garażem podziemnym - podała spółka w komunikacie.

**Mo-Bruk**. W wezwaniu ogłoszonym przez Value FIZ Subfundusz 1 na akcje Mo-Bruk nie złożono żadnego zapisu - podała pośredniczący w wezwaniu Q Securities.

## Makroekonomia Polska

Oceny koniunktury w przemyśle są w listopadzie 2016 r. gorsze niż przed rokiem i przed miesiącem - podał GUS.

Oceny koniunktury w budownictwie formułowane są przez przedsiębiorców na poziomie sprzed roku, ale gorsze niż przed miesiącem - wynika z badania GUS.

Przedsiębiorcy z sekcji budownictwo zgłaszają w listopadzie wykorzystanie mocy produkcyjnych na poziomie 80,0 proc. wobec 78,9 proc. przed rokiem - wynika z danych GUS.

W listopadzie oceny koniunktury w handlu hurtowym i detalicznym są gorsze niż w październiku. Diagnozy sprzedaży są pozytywne, ale lepsze w handlu detalicznym niż w hurtowym - podał GUS w komunikacie.

W segmencie usług przedsiębiorstwa wskazują, że poprawa koniunktury nastąpiła tylko w sekcji finanse i ubezpieczenia, a w pozostałych sekcjach nastąpiło pogorszenie koniunktury - wynika z listopadowego badania GUS.

Wzrost polskiego PKB spowolnił i już wiemy, że będzie on słabszy niż zakładany w październikowej prognozie, czyli 3,2 proc. - powiedział podczas konferencji Leszek Kąsek, starszy ekonomista Banku Światowego. Dodał, że spowolnienie ma charakter przejściowy.

Indeks Cen Transakcyjnych (ICT), liczony na bazie transakcji mieszkaniowych dokonywanych w największych miastach Polski, w październiku wzrósł o 4,2 proc. rdr - wynika z raportu Home Broker i Open Finance.

## Makroekonomia Zagranica

Większość członków Fed oceniła, iż podwyżka stóp procentowych w USA jest właściwa "stosunkowo niedługo" - napisano w protokole z listopadowego posiedzenia Fed. Dodano, iż może wystąpić ryzyko dla stabilności gospodarczej i finansowej, jeżeli rynek pracy ulegnie znacznemu przegrzaniu.

Indeks PMI, określający koniunkturę w amerykańskim sektorze przemysłowym, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w listopadzie 53,9 pkt. - podano we wstępnym wyliczeniu.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wzrosła o 18 tys. do 251 tys. z 233 tys. tydzień wcześniej - poinformował Departament Pracy USA.

Zamówienia na dobra trwałe w USA w październiku wzrosły o 4,8 proc. mdm., po tym jak we wrześniu wzrosły o 0,4 proc. mdm po korekcie - poinformował Departament Handlu USA we wstępnym wyliczeniu.

W USA zanotowano odbicie indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA. Indeks wyrównany sezonowo zwyżkował w tygodniu zakończonym 18 listopada o 5,5 proc. - podało w komunikacie Stowarzyszenie Banków Hipotecznych (MBA).

Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, wyniósł w listopadzie 93,8 pkt. - podano w końcowym wyliczeniu.

Sprzedaż nowych domów w USA w październiku wyniosła 563 tys. w ujęciu rocznym - poinformował Departament Handlu.

Indeks PMI composite w strefie euro, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w listopadzie 54,1 pkt. wobec 53,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano wstępne wyliczenia.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym strefy euro, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w listopadzie 53,7 pkt. wobec 53,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano wstępne wyliczenia.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług strefy euro, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w listopadzie 54,1 pkt. wobec 52,8 pkt. w poprzednim miesiącu - podano wstępne wyliczenia.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Niemiec, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w listopadzie 55,0 pkt. wobec 54,2 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano wstępne wyliczenia.

Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze przemysłowym Niemiec, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w listopadzie 54,4 pkt. wobec 55,0 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano wstępne wyliczenia.



## Analiza indeksu WIG20

Indeksy atakują istotne techniczne opory

Warszawska giełda ma za sobą trzecią z rzędu bardzo udaną sesję. Krajowy rynek akcji wykazuje relatywną siłę, a główne indeksy mierzące koniunkturę na Księżęcej kolejny raz zbliżyły się do istotnych technicznych oporów. Równocześnie rosną szanse na ich przełamanie, co otworzyłoby drogę do rozwinięcia nowej fali aprecjacji.

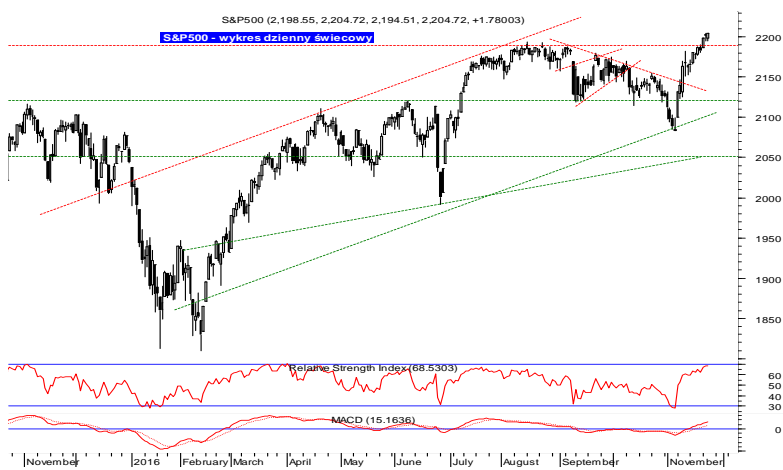
Z punktu widzenia analizy technicznej pozytywnie należy odczytać fakt, iż indeks WIG20 przebił się wczoraj przez poziom 1.780 pkt. Ta lokalna bariera cenowa jest istotna ze względu na położenie dwóch czarnych świec z 2 i 14 listopada br. Ich środki wyznaczały lokalny poziom technicznego oporu. Na drodze do marszu w górę stoi teraz obszar górnych cieni świec z 31 października i 10 listopada br. rozlokowany w przedziale 1.800-1.820 pkt. Wiele zależy będzie od postawy spółek finansowych. Bez ożywienia notowań banków, trudno będzie indeksowi WIG20 wzbić się na nowe maksima cenowe.



## Analiza indeksu WIG

Definitywna rozgrywka na indeksie WIG

Siła jaką prezentuje nasz rynek od początku tego tygodnia może pozytywnie zaskakiwać. Indeks WIG odrobił znaczną część osłabienia, które miało miejsce w poprzednim tygodniu i związane było z odpływem kapitału z rynków wschodzących. Dalsza koniunktura na GPW zależy będzie m.in. od wspomnianej postawy kursów banków, którym nie służy umocnienie walut i nierozwiązany problem kredytów frankowych. Inwestorzy przyglądać się też będą, czy amerykański indeks S&P500 definitywnie rozprawi się z psychologiczną wartością 2.200 pkt. Wczorajszy wzrost indeksu WIG powyżej krótkoterminowej linii trendu spadkowego znajdującej się na poziomie 48,0 pkt. przybliżył rynek do pozytywnego scenariusza.



## Analiza indeksu S&P

Dalsze umocnienie dolara, S&P500 na maksimach

Wydarzeniem dnia wczorajszego była publikacja protokołu FED z listopadowego posiedzenia. Z materiału wynika, że większość członków Rezerwy oceniła, iż podwyżka stóp procentowych w USA jest właściwa „stosunkowo niedługo”. Dodano, iż może wystąpić ryzyko dla stabilności gospodarczej i finansowej, jeżeli rynek pracy ulegnie znacznemu przegrzaniu. Perspektywa podwyżki stóp ponownie umocniła notowania dolara amerykańskiego. Indeks S&P500 zamknął się na nowym maksimum na poziomie 2.204 pkt.