

**KOMENTARZ PORANNY**

**Po starciu Clinton-Trump**

Otwarcie tygodnia na GPW wpisało się w globalne nastroje. Wśród rynków wschodzących straszyla Turcja po obniżce ratingu do „śmieciowego” przez Moody's. Tamtejsze indeksy od rana spadały 4-5%. Z kolei niemiecki DAX pograżyla blisko 8% przecena Deutsche Banku. Niegdyś jeden z największych banków świata jest najtańszy w historii. Jego akcje spadły do poziomu nieco ponad 10 EUR, podczas gdy w szczycie hossy w 2007 roku kosztowały 120 EUR. Dzień upłynął ponadto w oczekiwaniu na debatę Clinton-Trump, w wyścigu po prezydenturę USA, która miała się odbyć po zamknięciu sesji na NYSE. Główne indeksy traciły. S&P500 zakończył sesję ok. 0,9% spadkiem. To czego obawia się rynek, to rosnące notowania kontrowersyjnego republikanina. Faworytem jest Clinton i to ona może najwięcej stracić na debacie. Pierwsze komentarze wskazują na to, iż się obroniła, a sondaże Trumpa spadły. Zmianę tendencji można śledzić na stronie <http://projects.fivethirtyeight.com/2016-election-forecast/>. Serwis, tworzony przez Nate Silvera, niejednokrotnie skutecznie prognozował wyniki wyborów. Dziś w kalendarium makro mamy wstępny odczyt przemysłowego PMI i indeks Conference Board za wrzesień. Więcej danych pojawi się w kolejnych dniach tygodnia.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PKP Cargo:** Grupa dokona odpisów w wys. 98 mln PLN w sprawozdaniu za 1H'16;
- **PCC Rokita:** Spółka wznawia pracę instalacji do produkcji chlorobenzenu;
- **Projprzem:** Immobile podniósł cenę akcji imiennych w wezwaniu do 15 PLN/walor;
- **Polwax:** Grupa zbuduje instalację odolejania rozpuszczalnikowego za 124 mln PLN;
- **Deweloperzy:** Griffin zamierza utworzyć 3 kolejne fundusze typu REIT;
- **PZU:** Grupa objęła certyfikaty pierwszej emisji funduszu Wileto i zamierza zainwestować w nim min. 200 mln PLN;
- **Labo-Print:** Spółka zakończyła rozmowy dot. pozyskania nowego inwestora;
- **Stelmet:** Grupa zamierza zwiększyć moce produkcyjne do 400 tys. m sześć. w roku obrotowym 2019/20; docelowo planuje zwiększenie udziałów w rynkach niemieckim i brytyjskim;
- **PlayWay:** Spółka liczy na wysoką dynamikę wyników w kolejnych latach;
- **Newag:** Backlog na lata 2017-28 jest porównywalny z poprzednimi latami - Parkiet

**WYKRES DNIA**

Kurs Almy pogłębił wczoraj minima przy największym wolumenie od ponad tygodnia.

**Alma daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 26 września 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 740,1	-1,3%	-6,4%
WIG30	2 010,7	-1,2%	-3,1%
mWIG40	4 071,1	-0,3%	14,1%
sWIG80	14 262,5	-0,3%	8,0%
WIG	47 448,1	-0,9%	2,1%
WIG Banki	6 118,8	-1,1%	0,5%
WIG Bud	2 858,9	-0,1%	-2,3%
WIG Chemia	13 575,7	-0,4%	-17,5%
WIG Dew	1 708,6	-0,2%	12,9%
WIG Energia	2 408,6	-1,4%	-17,8%
WIG IT	2 008,0	-0,8%	24,6%
WIG Media	4 582,9	-1,8%	16,3%
WIG Paliwa	4 487,4	-1,2%	0,4%
WIG Spoż	3 949,8	-0,8%	15,5%
WIG Surowce	2 794,4	-1,5%	42,8%
WIG Telco	784,6	-0,6%	-2,9%
DAX	10 393,7	-2,2%	-3,3%
CAC40	4 407,9	-1,8%	-4,9%
BUX	27 685,3	-1,5%	15,7%
S&P500	2 146,1	-0,9%	5,0%
DJIA	18 094,8	-0,9%	3,8%
Nasdaq Comp	5 257,5	-0,9%	5,0%
Bovespa	58 053,5	-1,1%	33,9%
Nikkei225	16 601,2	0,3%	-12,8%
S&P/ASX 200	5 403,8	-0,5%	2,0%
Złoto	1 340,2	0,1%	26,2%
Miedź	4 855,0	0,0%	3,2%
Ropa	45,9	3,3%	6,0%
EUR/PLN	4,30	-0,1%	0,7%
USD/PLN	3,82	-0,4%	-2,8%
CHF/PLN	3,94	-0,3%	0,4%
EUR/USD	1,13	0,2%	3,6%
USD/JPY	100,3	-0,7%	-16,5%

**FW20: poniedziałek, 26 września 2016**

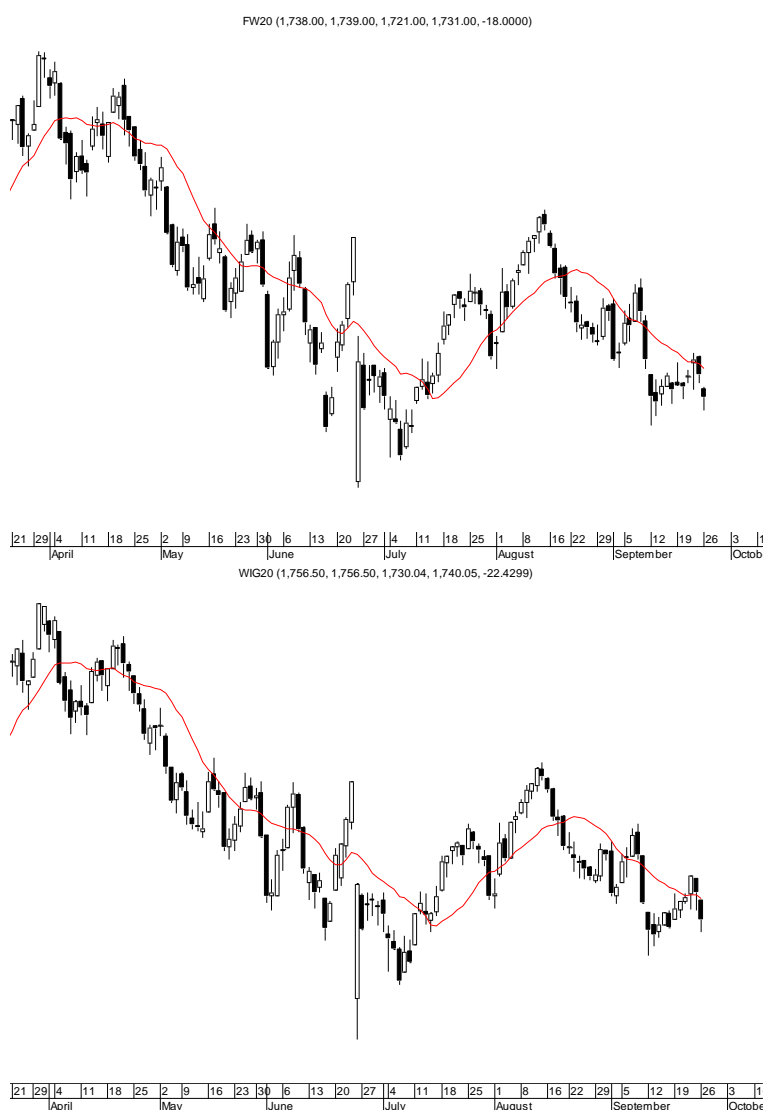
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 738	-24	-1,36%
Kurs zamknięcia	1 731	-18	-1,03%
Kurs min.	1 721	-21	-1,21%
Kurs max.	1 739	-24	-1,36%
Wolumen obrotu	11 672	-500	-4,11%
Otwarte pozycje	50 358	792	1,60%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka  
 Sygnał otwarcia długiej- 1751  
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1756

Opory:	1753	1875	1915	1950
Wsparcia:	1710	1683	1662	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 756,5	1 730,0	1 756,5	1 740,1	-1,3%	401
WIG30	2 020,8	1 999,4	2 020,8	2 010,7	-1,2%	531
MWIG40	4 085,8	14 159,3	14 287,8	4 071,1	-0,3%	175
SWIG80	14 287,8	4 049,7	4 087,8	14 262,5	-0,3%	23
WIG-PL	47 996,4	47 996,4	48 170,2	48 170,2	-0,9%	610
WIG	47 641,4	47 226,3	47 642,6	47 448,1	-0,9%	617

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	46,79	6 048	-1,2%	-13,7%
Asseco PL	56,45	4 685	-1,4%	-0,6%
BZ WBK	320,00	31 755	-0,4%	12,7%
CCC	173,65	6 795	-1,6%	25,3%
Cyfrowy P.	24,87	15 906	-2,2%	19,1%
Enea	8,75	3 863	-0,8%	-22,6%
Energa	7,43	3 077	-0,8%	-41,2%
Eurocash	42,35	5 891	-0,1%	-12,7%
KGHM	73,00	14 600	-1,1%	15,0%
Lotos	28,35	5 241	-1,5%	5,0%
LPP	3 820,00	7 010	-1,0%	-31,2%
mBANK	342,40	14 468	-2,0%	9,0%
Orange	5,85	7 677	-0,7%	-10,8%
Pekao	126,45	33 189	-1,6%	-11,9%
PGE	10,37	19 389	-2,2%	-18,9%
PGNIG	5,07	29 913	0,4%	-1,4%
PKN Orlen	64,64	27 647	-1,8%	-4,7%
PKOBP	26,88	33 600	-1,3%	-1,6%
PZU	27,55	23 790	-1,3%	-19,0%
Tauron	2,47	4 329	-0,4%	-14,2%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	64,70	995	-0,5%	27,4%
Amrest	210,90	1 640	2,4%	21,2%
Amrest	253,95	5 387	-0,4%	34,9%
Apator	30,30	1 003	1,7%	-7,6%
Azoty	64,18	6 366	-0,5%	-35,5%
Bioton	8,46	726	-2,0%	-29,1%
Bogdanka	55,65	1 893	0,6%	67,6%
Boryszew	6,93	1 663	-0,6%	47,4%
Budimex	200,00	5 106	0,0%	3,1%
CD Projekt	38,92	3 729	-0,7%	75,7%
Ciech	67,45	3 555	-0,1%	-21,6%
Comarch	188,00	1 529	1,1%	64,8%
Echo	3,99	1 647	-2,2%	-42,2%
Emperia	68,95	851	-2,2%	0,8%
Forte	73,72	1 762	0,0%	38,1%
GetinNoble	0,46	1 219	0,0%	-23,3%
GPW	37,65	1 580	-1,0%	1,7%
GTC	8,40	3 866	0,1%	17,5%
Grajewo	36,02	2 331	-1,0%	35,2%
Handlowy	78,05	10 198	0,8%	8,6%
ING BSK	148,00	19 255	0,0%	26,3%
Intercars	284,00	4 024	0,1%	19,3%
JSW	54,95	6 452	-3,5%	416,0%
Kernel	62,30	4 964	-1,0%	29,5%
Kęty	397,85	3 761	1,8%	27,1%
Kruk	249,05	4 419	0,0%	43,1%
Medicalg	264,40	954	-0,6%	19,4%
Millennium	5,60	6 793	0,0%	0,7%
Netia	5,08	1 770	-0,4%	-5,9%
Neuca	370,00	1 644	0,1%	2,8%
Orbis	77,25	3 559	-0,2%	25,8%
PKP Cargo	38,20	1 711	-1,3%	-44,2%
Polnord	8,13	266	3,2%	-43,4%
Robyry	2,96	779	-1,7%	6,5%
Sanok	64,33	1 729	-0,3%	15,9%
Stalprodukt	415,00	2 316	-0,2%	38,8%
Synthos	4,37	5 783	-0,7%	14,7%
Trakcja	11,73	603	0,5%	-7,3%
Uniwheels	224,35	2 782	0,6%	78,2%
Wawel	853,50	1 280	-1,9%	-28,2%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Deutsche Bank ciągnie giełdy w dół

Głównym wydarzeniem na europejskich parkietach była dziś kilkuprocentowa przecena akcji Deutsche Bank. Akcje są pod presją sprzedających od dłuższego czasu, a dzisiejsze wypowiedzi polityków niemieckich, z których wynika brak chęci do ewentualnej pomocy spółce, przyczyniły się do zejścia akcji DB na nowe historyczne minima. To przełożyło się na przecenę wszystkich europejskich banków i 1-2% spadki giełd, do czego dołączyła też GPW. WIG20 w pierwszej godzinie sesji wyładował na 1,5% minusie utrzymując się w tych okolicach do końca dnia. Ostatecznie indeks stracił 1,2%, a lepiej spisały się małe i średnie spółki reprezentowane przez mWIG40 (-0,25%) oraz sWIG80 (-0,27%). Ponownie problemem rynku były niskie obroty – najwyższe (79 mln) skoncentrowały na sobie spadające o 3,4% akcje JSW. W przypadku WIG20 łączne obroty to zaledwie 401 mln zł, a liderem w tej kategorii były akcje PGE (-2,1%, 72 mln zł), głównie przez pojedynczą wymianę 5 mln szt akcji. Utrzymująca się aktywność na tych walorach świadczy o tym, że część inwestorów liczy na wycofanie się rządu z zeszlotygodniowych deklaracji w sprawie kapitałów spółek z sektora. Tymczasem na świecie spora zmienność widoczna na giełdach w ostatnich tygodniach jest moim zdaniem zwiastunem większej korekty, a elementem wspierającym nerwowość rynków będzie polityka. Dobrym przykładem powinna być jutrzejsza sesja, na której inwestorzy będą reagować na pierwszą debatę Trump-Clinton.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>PKP Cargo</b>	Zarząd grupy poinformował, że podjęto decyzję o wykazaniu w sprawozdaniu za 1H'16 odpisów w wys. 98 mln PLN. Ok. 35 mln PLN dotyczy utraty wartości aktywów AWT, natomiast pozostała część obejmuje odpisy aktualizujące wartość należności z tyt. dostaw.
<b>PCC Rokita</b>	Spółka wznawia pracę instalacji do produkcji chlorobenzenów, która była nieczynna w skutek pożaru. PCC Rokita wskazała, że wpływ 4-miesięcznego przestoju na wyniki grupy będzie nieznaczący.
<b>Projprzem</b>	Immobile podwyższył cenę akcji imiennych w wezwaniu z 8,5 PLN do 15,0 PLN, natomiast cena akcji na okaziciela pozostała bez zmian.
<b>Alior</b>	Bank w drodze przymusowego wykupu akcji BPH nabył 442,9 tys. akcji, co uprawnia do 0,6% ogólnej liczby głosów.  Kancelaria Medius podpisała list intencyjny ws. kupna portfela wierzytelności od banku o wartości 22,6 mln PLN.
<b>Polwax</b>	Władze grupy podjęły decyzję ws. budowy i uruchomienia instalacji odolejania rozpuszczalnikowego. Spodziewany koszt inwestycji ma wynieść 123,6 mln PLN, a sama instalacja ma być oddana do użytku pod koniec '19.
<b>Deweloperzy</b>	Griffin Real Estate zamierza utworzyć kolejne fundusze (po EPP) typu REIT, które mogłyby być notowane na giełdzie. Pierwszy z funduszy, który ma skupiać aktywa biurowe, ma zostać utworzony w '17. Następnie mają być uruchomione projekty obejmujące domy akademickie oraz mieszkanie.
<b>Eurocash</b>	Dystrybutor FMCG planuje rozbudować sieć sklepów mobilnych abc i docelowo mieć kilkaset takich punktów. Obecnie grupa testuje działanie tego konceptu (uruchomionych zostało 10 sklepów).
<b>PZU</b>	Grupa objęła certyfikaty funduszu Witelo, który jest wspólnym projektem PZU i NCBR, i ma wspierać innowacyjne startupy. PZU zamierza zainwestować w fundusz co najmniej 200 mln PLN.
<b>Ferro</b>	Aegon OFE posiada obecnie 5,6% w akcjonariacie spółki. Wcześniej fundusz posiadał 4,9% kapitału zakładowego.
<b>KCI</b>	Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie za 30 mln PLN netto.
<b>Labo-Print</b>	Spółka zakończyła rozmowy dot. pozyskania nowego inwestora. Jak poinformował Labo-Print parametry transakcji były niezadowolające, dlatego też zdecydowano się na utrzymanie obecnej struktury akcjonariatu. Zarząd spółki nie wykluczył, że w przyszłości może powrócić do poszukiwania nowych inwestorów.
<b>Stelmet</b>	Spółka oczekuje, że w roku obrotowym 2019/20 zwiększy moce produkcyjne do 400 tys. m sześć. DAX z obecnych 250 tys. m sześć (dzięki inwestycji w Grudziądzu). Grupa zamierza również zwiększać sprzedaż i udział na rynkach niemieckim i brytyjskim (docelowo ma to być odpowiednio ma to być 6-7% oraz 10-11%). Grupa nie wyklucza przejęć dystrybutorów i producentów na głównych rynkach. Zarząd spółki nie wyklucza wypłaty dywidendy już za rok obrotowy 2017/18.
<b>PlayWay</b>	Prezes Kostowski spodziewa się, że dynamika wyników w kolejnych latach będzie znacznie wyższa niż miało to miejsce do tej pory. Dodał również, że w przypadku wysokiej sprzedaży deweloper gier będzie starał się wypłacać dywidendę wyższą niż 30-40%. Grupa zamierza wprowadzać na rynek rocznie po 20-30 tytułów. Cena maksymalna akcji spółki została ustalona na 55 PLN.
<b>Capital Park</b>	Deweloper oczekuje, że do końca września uzgodni z bankami ostateczne warunki finansowania inwestycji ArtN, do końca roku zapewni poziomy najmu uruchamiające kredyt, a z budową ruszy na przełomie 1/2Q'17.
<b>Newag</b>	Zarząd grupy przekonuje, że portfel zamówień grupy utrzymuje się na stabilnym poziomie. Backlog na lata 2017 i 2018 jest porównywalny z backlogiem lat poprzednich. Spółka liczy na jego wzrost. Wystartuje w przetargach na dostawy pociągów dla Kolei Mazowieckich i Dolnośląskich oraz województw wielkopolskiego i pomorskiego. - Parkiet

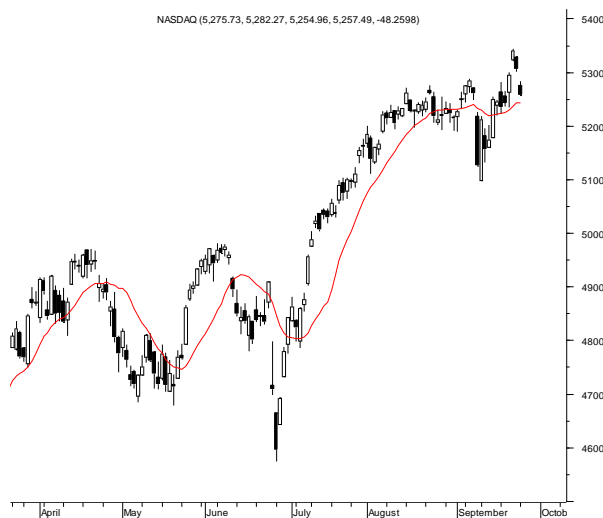
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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.

**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.