

KOMENTARZ PORANNY

Ostatni tydzień października

Piątkowa sesja nie należała do szczególnie interesujących. Niemniej po czwartkowej konferencji Mario Draghiego, w które bez konkretów ewidentnie „zagrał na czas”, utrzymanie rynku to niewątpliwie sukces. Technicznie sytuacja pozostaje bez zmian. W grze wciąż pozostaje mała formacja „W”, z zasięgiem ok. 70 pkt, ale dopiero po przekroczeniu 1780 pkt. Sytuacja na innych rynkach wydaje się być również zadawalająca. Październik się kończy, a jesiennego załamania, którego wielu upatrywało, jak nie było, tak nie ma. Za to DAX przymierza się do ataku na nowe, lokalne szczyty. Okres zimowy to generalnie dobry czas na inwestycje w akcje. Dziś w kalendarium makro kluczowe będą dane nt. wstępnych odczytów PMI za październik w głównych gospodarkach. Rano pozytywnie zaskoczyły dane z Japonii (51,7 pkt. vs 50,6 oczek.). W rezultacie nastroje o poranku są dobre. Indeksy w Chinach notują 1-2% wzrost. Kontrakty na DAX zyskują 0,3%. Dalsza część tygodnia jest spokojniejsza. Ważny będzie wstępny odczyt PKB USA za 3Q'16. Inwestorzy będą skupiać się również na kolejnych raportach spółek za miniony kwartał. Niemniej kumulacja sezonu (ponad 300 raportów) dopiero po Świętach.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Asseco SEE:** Spółka opublikowała wyniki 3Q'16 (rezultaty powyżej konsensusu);
- **Kernel:** Spółka opublikowała wyniki za 2015/16;
- **ERG:** Grupa kupiła nową linię produkcyjną za 1,2 mln EUR;
- **Pekaes:** NN OFE i Altus TFI wyszły z akcjonariatu spółki;
- **Banki:** KNF zalecił BPH oraz mBank nowe poziomy utrzymywania funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego, w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych;
- **Makarony Polskie:** Spółka przedłużyła współpracę z siecią Lidl;
- **Drop:** Spółka zależna Drop Finance udzieliła spółce-matce pożyczkę w wys. 5,3 mln PLN;
- **Intersport:** Grupa podała wstępne wyniki za 3Q'16 [komentarz BDM];
- **TIM:** Spółka wypracowała we wrześniu 58,5 mln PLN przychodów;

WYKRES DNIA

Rubel wobec euro przebija lokalny szczyt z listopada ubiegłego roku.

RUB/EUR daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 21 października 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 752,3	0,2%	-5,7%
WIG30	2 035,2	0,0%	-1,9%
mWIG40	4 079,5	-0,1%	14,4%
sWIG80	14 280,1	0,3%	8,1%
WIG	47 931,1	0,1%	3,2%
WIG Banki	5 914,8	0,3%	-2,8%
WIG Bud	2 910,9	0,9%	-0,5%
WIG Chemia	13 768,5	0,0%	-16,3%
WIG Dew	1 772,9	0,0%	17,1%
WIG Energia	2 527,0	-0,9%	-13,7%
WIG IT	1 981,4	0,4%	22,9%
WIG Media	4 455,3	1,4%	13,0%
WIG Paliwa	4 786,8	0,1%	7,1%
WIG Spoż	3 864,1	0,3%	13,0%
WIG Surowce	2 879,4	-0,8%	47,1%
WIG Telco	740,7	-0,3%	-8,3%
DAX	10 710,7	0,1%	-0,3%
CAC40	4 536,1	-0,1%	-2,2%
BUX	29 572,4	0,8%	23,6%
S&P500	2 141,2	0,0%	4,8%
DJIA	18 145,7	-0,1%	4,1%
Nasdaq Comp	5 257,4	0,3%	5,0%
Bovespa	64 108,1	0,4%	47,9%
Nikkei225	17 220,7	0,2%	-9,5%
S&P/ASX 200	5 408,5	-0,4%	2,1%
Złoto	1 266,1	0,0%	19,2%
Miedź	4 652,0	-0,4%	-1,1%
Ropa	50,9	0,4%	16,0%
EUR/PLN	4,32	0,0%	1,3%
USD/PLN	3,97	0,5%	1,2%
CHF/PLN	4,00	0,3%	1,9%
EUR/USD	1,09	-0,6%	0,2%
USD/JPY	103,8	-0,1%	-13,6%

FW20: piątek, 21 października 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 748	-6	-0,34%
Kurs zamknięcia	1 754	2	0,11%
Kurs min.	1 748	-1	-0,06%
Kurs max.	1 762	0	0,00%
Wolumen obrotu	7 895	-1 020	-11,44%
Otwarte pozycje	48 598	-407	-0,83%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia długiej– 1745				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1730				
Opory:	1777	1875	1915	1950
Wsparcia:	1710	1683	1662	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 751,2	1 749,3	1 760,1	1 752,3	0,2%	581
WIG30	2 037,4	2 033,9	2 045,6	2 035,2	0,0%	664
MWIG40	4 096,2	4 215,4	4 292,9	4 079,5	-0,1%	146
SWIG80	14 253,4	4 074,1	4 100,9	14 280,1	0,3%	24
WIG-PL	48 809,5	48 679,8	48 809,5	48 679,8	0,1%	751
WIG	47 973,8	47 869,3	48 138,3	47 931,1	0,1%	774

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	47,01	6 076	-0,5%	-13,3%
Asseco PL	52,61	4 367	0,5%	-7,4%
BZ WBK	304,40	30 207	-1,6%	7,2%
CCC	195,50	7 650	0,3%	41,1%
Cyfrowy P.	23,95	15 317	1,7%	14,7%
Enea	9,64	4 256	-0,8%	-14,7%
Energa	8,00	3 313	-1,6%	-36,7%
Eurocash	38,20	5 313	-0,9%	-21,2%
KGHM	69,06	13 812	0,3%	8,8%
Lotos	29,83	5 515	-0,4%	10,5%
LPP	5 745,00	10 543	2,5%	3,4%
mBANK	334,90	14 160	-0,5%	6,7%
Orange	5,51	7 231	-0,2%	-16,0%
Pekao	120,80	31 706	0,2%	-15,8%
PGE	10,70	20 006	-0,9%	-16,3%
PGNIG	5,22	30 798	0,8%	1,6%
PKN Orlen	70,05	29 961	-0,1%	3,2%
PKOBP	25,95	32 438	1,6%	-5,0%
PZU	25,94	22 400	-0,4%	-23,8%
Tauron	2,62	4 592	-1,1%	-9,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	61,90	952	-0,5%	21,9%
Amrest	200,60	1 560	-0,6%	15,3%
Amrest	239,60	5 083	0,9%	27,3%
Apator	30,30	1 003	0,3%	-7,6%
Azoty	62,00	6 150	-0,6%	-37,7%
Bioton	8,20	704	2,0%	-31,3%
Bogdanka	69,30	2 357	-0,7%	108,7%
Boryszew	7,51	1 802	2,3%	59,8%
Budimex	206,15	5 263	1,6%	6,3%
CD Projekt	39,96	3 829	0,5%	80,4%
Ciech	65,80	3 468	-0,6%	-23,5%
Comarch	183,85	1 495	0,0%	61,2%
Echo	5,06	2 088	0,6%	-26,7%
Emperia	64,25	793	-4,0%	-6,1%
Forte	72,79	1 740	0,3%	36,3%
GetinNoble	1,32	1 166	-0,8%	-26,7%
GPW	39,00	1 637	-0,1%	8,5%
GTC	8,35	3 843	0,0%	16,8%
Grajewo	33,10	2 142	-1,8%	24,2%
Handlowy	76,30	9 969	2,4%	6,1%
ING BSK	138,00	17 954	-1,8%	17,8%
Intercars	275,00	3 896	0,9%	15,5%
JSW	68,89	8 088	-3,9%	546,9%
Kernel	59,84	4 768	0,2%	24,4%
Kęty	393,50	3 720	2,6%	25,7%
Kruk	218,30	3 874	-4,0%	25,5%
Medicalg	279,15	1 007	0,1%	26,0%
Millennium	5,86	7 109	0,9%	5,4%
Netia	4,84	1 686	-0,2%	-10,4%
Neuca	374,00	1 662	0,0%	3,9%
Orbis	77,00	3 548	0,1%	25,4%
PKP Cargo	44,09	1 975	-0,2%	-35,6%
Polnord	8,78	287	2,1%	-38,9%
Robyng	2,96	779	0,0%	6,5%
Sanok	68,00	1 828	0,9%	22,5%
Stalprodukt	418,50	2 335	-0,1%	40,0%
Synthos	4,80	6 352	0,8%	26,0%
Trakcja	13,15	676	-0,2%	4,0%
Uniwheels	205,00	2 542	0,4%	62,8%
Wawel	869,00	1 303	0,5%	-26,9%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Spokojny piątek

Piątkowe notowania na GPW przypominały sesję czwartkową. Ponownie WIG20 poruszał się na niewielkim plusie w okolicy 1750-1760 punktów i przy umiarkowanym poziomie obrotów zakończył notowania 0,19% wyższą. Podobny, mało emocjonujący dzień dotyczył dziś wielu innych europejskich parkietów, a największe zmiany obserwowaliśmy na rynku walutowym, gdzie nowe wielomiesięczne minima pogłębiał EURUSD. Najwyższy obrót (113 mln zł) przyciągnęły walory Pekao, które od kilku dni kurczowo trzymają się strefy 120-122 zł i tutaj duże kapitały pozycjonują się na ostateczny rezultat negocjacji Unicredit z PZU w sprawie kupna pakietu akcji banku. Większych emocji nie obserwowaliśmy też na szerokim rynku, gdzie zarówno mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły dzień niewielkimi zmianami. Najwyższy obrót w sektorze średnich i małych spółek zwyczajowo przypadł na JSW. Akcje zanotowały jeden 3,8% spadek, choć przy zdecydowanie mniejszym obrocie niż na wielu poprzednich, pozytywnych sesjach. To nieco osłabia negatywny wydzźwięk dzisiejszych notowań, choć oczywiście przy aktualnym bardzo wysokim wykupieniu takie sygnały cofnięcia się popytu sygnalizują zwiększone prawdopodobieństwo wystąpienia dużej realizacji zysków.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Asseco SEE	Spółka wypracowała w 3Q'16 131,2 mln PLN przychodów oraz 21,9 mln PLN EBITDA. Zysk netto wyniósł 10,9 mln PLN.																																																																		
Kernel	<p>W roku obrotowym 2015/16 spółka wypracowała blisko 2,0 mld USD przychodów (-14,6% r/r) oraz 346,4 mln USD EBITDA (vs 396,6 mln USD przed rokiem). Zysk netto w okresie wyniósł 225,2 mln USD. Spółka wskazała, że zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w wys. 0,25 USD/akcję. Poziom proponowanego DPS jest taki sam jak rok wcześniej.</p> <p>W pierwszym kwartale roku obrotowego 2016/17 grupa zwiększyła sprzedaż zboża o 27,5% r/r do niemal 1,2 mln ton.</p>																																																																		
ERG	Spółka kupiła od MAM2 linię do produkcji folii za 1,2 mln EUR. Inwestycja ma zwiększyć moce produkcyjne grupy o 18%. Zakończenie prac ma nastąpić w 1Q'17.																																																																		
Qumak	KZWG wezwał spółkę do zapłaty kary umownej w związku z odstąpieniem od umowy dla projektu ISOK. Wysokość kary to 15,2 mln PLN.																																																																		
Pekaes	NN OFE oraz Altus TFI wyszły z akcjonariatu spółki (wcześniej posiadały odpowiednio 14,7% i 5,6% udziałów).																																																																		
Presco	Spółka nabyła w wezwaniu 6,5 mln akcji własnych, które stanowią 33% kapitału.																																																																		
Orzeł Biały	NN OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 4,97% głosów na WZA grupy.																																																																		
BPH	KNF zaleciła bankowi utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 3,28 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.																																																																		
mBank	KNF zaleciła bankowi utrzymywanie na poziomie jednostkowym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego, w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych, w wysokości 3,81 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.																																																																		
Jerónimo Martins	Biedronka wypracowała w 3Q'16 blisko 2,5 mld EUR przychodów, co oznacza wzrost sprzedaży lfl w wys. 8,5%. EBITDA podmiotu po 1-3Q'16 wyniosła 512 mln EUR (+8% r/r).																																																																		
Makarony Polskie	Spółka ustaliła nowe warunki handlowe na dostawy makaronów do sieci Lidl. Umowa ma obowiązywać do końca września '17.																																																																		
Synthos	Spółka przyspieszyła publikację raportu za 3Q'16 z 9 listopada na 26 października.																																																																		
Drop	Spółka zależna Drop Finance udzieliła spółce-matce pożyczkę w wys. 5,3 mln PLN. Zobowiązanie ma być spłacone do 19 października '18.																																																																		
Intersport	<p>Spółka opublikowała szacunkowe dane za 3Q'16. Spółka przyspieszyła publikację raportu za 3Q'16 z 8 listopada na 26 października.</p> <p><i>BDM: Szacunkowe dane za 3Q'16 są słabsze niż oczekiwaliśmy. Pomimo utrzymania wyniku brutto ze sprzedaży na zbliżonym poziomie, EBITDA wyniosła 1,2 mln PLN (zakładaliśmy 2,3 mln PLN). Strata brutto wyniosła blisko 0,7 mln PLN (oczekiwaliśmy 0,1 mln PLN zysku).</i></p> <p>Wstępne wyniki finansowe Intersport</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'15</th> <th>3Q'16P BDM</th> <th>zmiana r/r</th> <th>3Q'16 szacunki spółki</th> <th>odchylenie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>53,3</td> <td>50,9</td> <td>-4,4%</td> <td>50,8</td> <td>0,3%</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto ze sprzedaży</td> <td>20,7</td> <td>20,4</td> <td>-1,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1,3</td> <td>2,3</td> <td>72,7%</td> <td>1,2</td> <td>99,1%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-0,4</td> <td>0,7</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto</td> <td>-0,6</td> <td>0,1</td> <td>-</td> <td>-0,7</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Wynik netto</td> <td>-0,9</td> <td>0,1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>marża brutto ze sprzedaży</td> <td>38,8%</td> <td>40,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>2,5%</td> <td>4,5%</td> <td>2,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>-</td> <td>1,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>-</td> <td>0,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</i></p>		3Q'15	3Q'16P BDM	zmiana r/r	3Q'16 szacunki spółki	odchylenie	Przychody	53,3	50,9	-4,4%	50,8	0,3%	Wynik brutto ze sprzedaży	20,7	20,4	-1,2%	-	-	EBITDA	1,3	2,3	72,7%	1,2	99,1%	EBIT	-0,4	0,7	-	-	-	Wynik brutto	-0,6	0,1	-	-0,7	-	Wynik netto	-0,9	0,1	-	-	-	marża brutto ze sprzedaży	38,8%	40,1%	-	-	-	marża EBITDA	2,5%	4,5%	2,3%	-	-	marża EBIT	-	1,3%	-	-	-	marża netto	-	0,2%	-	-	-
	3Q'15	3Q'16P BDM	zmiana r/r	3Q'16 szacunki spółki	odchylenie																																																														
Przychody	53,3	50,9	-4,4%	50,8	0,3%																																																														
Wynik brutto ze sprzedaży	20,7	20,4	-1,2%	-	-																																																														
EBITDA	1,3	2,3	72,7%	1,2	99,1%																																																														
EBIT	-0,4	0,7	-	-	-																																																														
Wynik brutto	-0,6	0,1	-	-0,7	-																																																														
Wynik netto	-0,9	0,1	-	-	-																																																														
marża brutto ze sprzedaży	38,8%	40,1%	-	-	-																																																														
marża EBITDA	2,5%	4,5%	2,3%	-	-																																																														
marża EBIT	-	1,3%	-	-	-																																																														
marża netto	-	0,2%	-	-	-																																																														

TIM

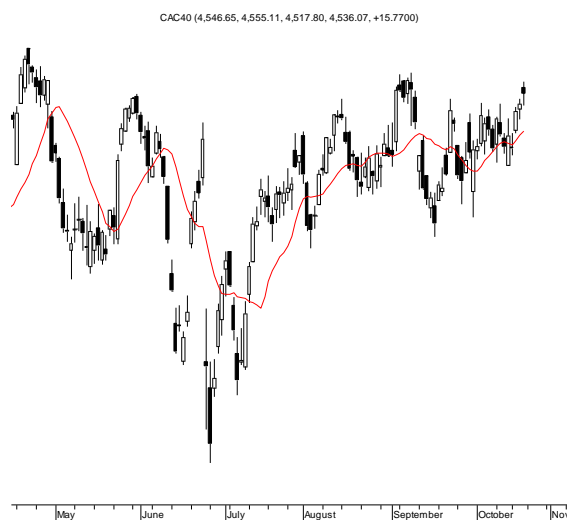
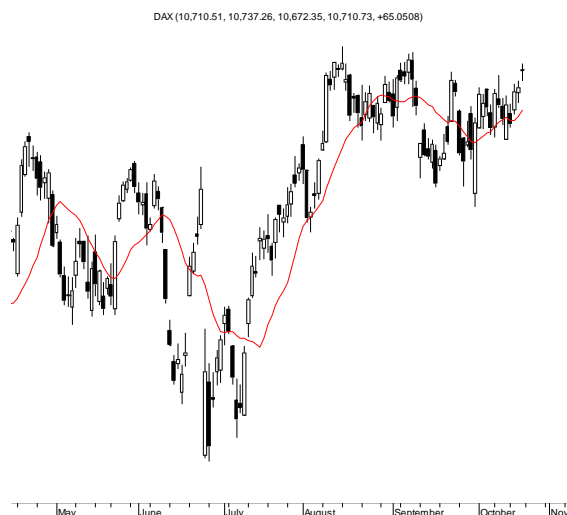
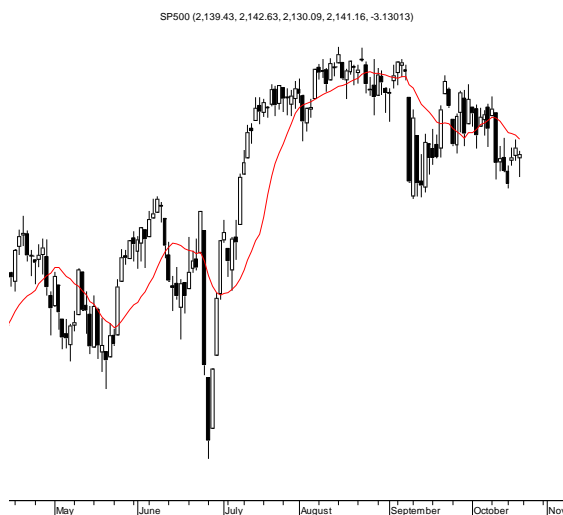
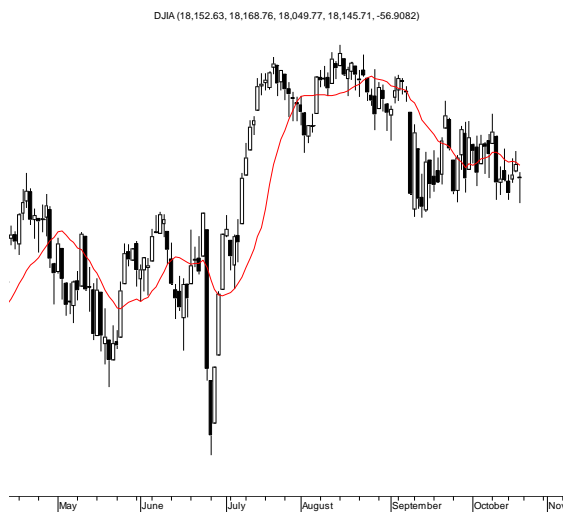
Spółka wypracowała we wrześniu ok. 58,5 mln PLN przychodów (w tym 38,9 mln PLN w kanale internetowym), co implikuje wzrost o 13% r/r. Narastająco od początku roku sprzedaż zwiększyła się o 17,7%.

Giełda

Białoruskie firmy chcą wchodzić na naszą giełdę. W Mińsku powstaje polsko-białoruskie centrum IPO. Białoruskie władze rozważają wprowadzenie akcji firm państwowych na GPW. Możliwe są też debiuty spółek prywatnych. - Parkiet

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.