

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie w natarciu

Wczorajsza sesja na warszawskim parkiecie zakończyła się spadkiem o -1,3%, na tle giełd europejskich był to jeden z najgorszych wyników. Jednakże GPW znajdując się w koszyku razem z innymi EM odczuła skutki środowego posiedzenia FOMC, podczas którego ogłoszono początek procesu redukcji bilansu a także informacje, że w tym roku prawdopodobny jest jeszcze jeden wzrost stóp procentowych, zaś w 2018 roku możliwe są nawet trzy podwyżki. Niestety ale tak „jastrzębi” wydziewek nie będzie sprzyjał bykom w najbliższym czasie. Z technicznego punktu widzenia sytuacja na kontraktach WIG20 jest przychylna podaży, po prawie trzech tyg. konsolidacji w rejonach 2500 -2550 pkt. zostało przełamane istotne wsparcie na poziomie 2480 pkt., dalsze spadki wyrysują na wykresie szczytową formację RGR (głowa z ramionami), co będzie równoznaczne z sygnałem sprzedaży i wysokim ryzykiem głębszej korekty. Potencjał sięgałby 2400pkt.

Jakub Birnbach

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **GPW:** w niedzielę wybory do Bundestagu;
- **Kety:** wg prognoz EBITDA w 3Q'17 wzrosła o 9% r/r a przychody o 13% r/r;
- **LPP:** spółka zaprezentowała strategię na kolejne lata [komentarz BDM];
- **Alior:** zyski banku wzrosną skokowo w '18, ale dywidenda to odległa przyszłość- prasa
- **Dino Polska:** program emisji obligacji do 0,5 mld PLN;
- **Torpol:** umowa z PKP PLK o wartości 173 mln PLN netto;
- **Stelmet:** rekordowa sprzedaż peletu w '16/17, spółka rozbudowuje moce o 40%;
- **PBG:** strata netto 3,8 mln PLN w 3Q'17, backlog 3,47 mld PLN z czego do realizacji w '17 ok. 0,8 mld PLN;
- **Banki:** ratowanie SKOK kosztowało już 4,7 mld PLN, banki mówią dość finansowania z BFG- prasa.

WYKRES DNIA

W czasie ostatnich sesji tracą walory Apple, co można wytłumaczyć doniesieniami o problemach technicznych nowego smartwatcha i dosyć niskim zainteresowaniem kolejnym modelem iPhone'a.

Apple - daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 21 września 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 468,7	-1,2%	26,7%
WIG30	2 860,5	-1,0%	27,5%
mWIG40	4 931,1	0,0%	17,0%
sWIG80	15 134,3	-0,5%	6,1%
WIG	64 209,2	-0,8%	24,1%
WIG Banki	7 487,3	0,4%	19,5%
WIG Bud	3 166,3	-0,1%	10,8%
WIG Chemia	16 055,4	0,9%	16,7%
WIG Dew	2 179,4	-0,1%	19,2%
WIG Energia	3 308,8	-2,5%	29,7%
WIG IT	2 103,7	-0,4%	-2,4%
WIG Media	4 841,1	-2,1%	6,1%
WIG Paliwa	7 910,3	-3,6%	39,5%
WIG Spoż	3 955,6	-0,6%	-4,8%
WIG Surowce	4 611,9	-2,8%	31,2%
WIG Telco	740,5	-0,9%	1,4%
DAX	12 600,0	0,2%	9,7%
CAC40	5 267,3	0,5%	8,3%
BUX	38 109,2	0,0%	19,1%
S&P500	2 500,6	-0,3%	11,7%
DJIA	22 359,2	-0,2%	13,1%
Nasdaq Comp	6 422,7	-0,5%	19,3%
Bovespa	75 604,3	-0,5%	25,5%
Nikkei225	20 310,1	-0,2%	6,3%
S&P/ASX 200	5 683,0	0,5%	0,3%
Złoto	1 293,3	-1,5%	12,2%
Miedź	6 526,0	-0,2%	17,9%
Ropa	50,6	-0,3%	-11,4%
EUR/PLN	4,28	0,1%	-2,9%
USD/PLN	3,58	0,7%	-14,4%
CHF/PLN	3,69	-0,3%	-10,2%
EUR/USD	1,19	-0,6%	13,5%
USD/JPY	112,4	0,9%	-3,9%

FW20: czwartek, 21 września 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 510	-2	-0,08%
Kurs zamknięcia	2 476	-25	-1,00%
Kurs min.	2 468	-17	-0,68%
Kurs max.	2 510	-13	-0,52%
Wolumen obrotu	14 537	-1 464	-9,15%
Otwarte pozycje	58 221	259	0,45%
Kurs otwarcia	2 510	-2	-0,08%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 2503			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką – 2505			
Opory:	2555	2573	2600
Wsparcia:	2462	2428	2372
		2331	

GPW – PODSUMOWANIE



WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 30DEC2016-22SEP2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

22-Sep-2017 08:08:32

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 501,2	2 464,5	2 501,2	2 468,7	-1,2%	588
WIG30	2 885,2	2 855,4	2 889,8	2 860,5	-1,0%	696
mWIG40	4 940,8	15 123,5	15 213,0	4 931,1	0,0%	161
sWIG80	15 211,0	4 912,2	4 946,5	15 134,3	-0,5%	25
WIG-PL	65 781,4	65 559,7	65 781,4	65 559,7	-0,9%	783
WIG	64 683,9	64 108,7	64 755,5	64 209,2	-0,8%	790

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	65,37	8 450	0,4%	20,6%
Asseco PL	47,27	3 923	-0,5%	-12,4%
BZ WBK	361,35	35 894	1,2%	14,4%
CCC	288,45	11 297	0,2%	41,7%
Cyfrowy P.	25,62	16 385	-1,4%	4,1%
Energa	13,20	5 466	-4,1%	45,1%
Eurocash	37,09	5 162	-1,4%	-5,7%
JSW	98,60	11 577	-3,3%	47,4%
KGHM	116,95	23 390	-2,7%	26,5%
Lotos	58,20	10 760	-3,0%	52,2%
LPP	8 798,00	16 298	0,3%	55,1%
mBANK	432,15	18 274	0,7%	28,9%
Orange	5,32	6 982	-0,7%	-3,4%
Pekao	128,00	33 596	-0,8%	1,7%
PGE	12,91	24 139	-3,6%	23,5%
PGNIG	6,76	39 061	-1,0%	20,1%
PKN Orlen	120,35	51 475	-4,6%	41,1%
PKOBP	35,68	44 600	0,5%	26,8%
PZU	47,00	40 586	1,0%	41,5%
Tauron	3,83	6 712	-1,5%	34,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	51,30	794	2,8%	-16,4%
Amica	157,00	1 221	0,3%	-15,8%
Amrest	364,95	7 742	-0,1%	23,3%
Apator	30,60	1 013	-0,3%	2,3%
Azoty	73,20	7 261	2,5%	16,8%
Bogdanka	75,80	2 578	-2,9%	9,1%
Boryszew	9,93	2 383	0,1%	24,0%
Budimex	219,25	5 597	0,4%	10,8%
CD Projekt	112,00	10 765	-1,7%	114,6%
Ciech	65,10	3 431	-0,8%	11,6%
Comarch	168,00	1 366	0,6%	-3,4%
Echo	5,35	2 208	-0,9%	2,9%
Emperia	91,80	1 133	2,0%	41,2%
Enea	14,80	6 533	-0,2%	55,8%
Forte	70,90	1 697	-0,1%	-6,7%
GetinNoble	1,36	1 226	6,3%	3,0%
GPW	45,16	1 895	-0,7%	13,1%
GTC	9,62	4 524	1,3%	17,3%
Handlowy	68,45	8 944	0,0%	-10,4%
ING BSK	207,80	27 035	-0,1%	28,7%
Intercars	288,50	4 087	-0,4%	3,9%
Kernel	56,70	4 646	-0,5%	-11,2%
Kęty	401,00	3 805	0,2%	3,4%
Kruk	300,60	5 635	-0,9%	26,8%
Medicalg	243,50	878	-0,1%	-20,9%
Millennium	6,73	8 164	1,1%	29,7%
Netia	3,80	1 325	0,0%	-17,4%
Neuca	270,00	1 263	0,7%	-30,8%
Orbis	83,20	3 834	-1,0%	14,0%
Pfleiderer	43,75	2 831	0,7%	18,6%
PKP Cargo	62,30	2 790	1,0%	32,6%
Polimex	6,34	1 500	-0,5%	69,5%
Polnord	9,03	295	-1,1%	11,3%
Robyng	3,27	946	-0,9%	10,1%
Sanok	58,00	1 559	0,8%	-5,4%
Stalprodukt	434,00	2 422	3,1%	-17,3%
Synthos	5,00	6 616	0,2%	9,6%
Trakcja	11,80	607	-1,3%	-16,7%
Uniwhheels	253,00	3 137	-1,5%	15,4%
Wawel	994,95	1 492	0,5%	-9,5%

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GPW	W niedzielę wybory do Bundestagu. W ostatnich sondażach prowadzi partia Angeli Merkel z poparciem 36%. SPD (Martin Schulz) ma 21,5%.
Alior Bank	Zyski Aliora wzrosną skokowo w 2018 roku, ale dywidendy to odległa przyszłość. Pozycja kapitałowa utrudni też dalsze zwiększanie skali biznesu- Puls Biznesu
Kęty	Wg prognoz zarządu skonsolidowane przychody w 3Q'17 wyniosły 715 mln PLN (+13% r/r), EBIT 98 mln PLN (+8% r/r) a EBITDA 128 mln PLN (+9% r/r). Na koniec września 2017 roku dług netto Grupy Kapitałowej osiągnie wg szacunków wartość ok. 440 mln PLN, a więc o ok. 20% wyższy niż po 2q'17.
LPP	<p>LPP zakłada wzrost powierzchni handlowej w przyszłym roku o 10% wobec 2017 r., do ok. 1.114 tys. m2. Odzieżowa firma przyjęła cele dla grupy na 2018 rok. Wśród założeń jest m.in. wejście do Izraela i na Słowenię.</p> <p>Spółka zakłada wzrost sprzedaży internetowej w 2017 i 2018 roku o 100% r/r.</p> <p><i>BDM: Zaprezentowane cele są zgodne z wcześniejszymi zapowiedziami. Do końca '18 LPP chce być obecne w 23 krajach i w długim terminie zamierza wchodzić na min. 1 nowy rynek rocznie (odbieramy to jako dobry ruch, biorąc pod uwagę nasycenie na rynku polskim). Na koniec '18 powierzchnia handlowa w Polsce ma wynosić 547,7 tys. mkw., w krajach dawnego ZSRR 276,6 tys. mkw., a w pozostałych krajach europejskich 277,7 tys. mkw.</i></p> <p><i>In plus oceniamy zapowiedzi rozwoju kanału internetowego, który ma zwiększyć sprzedaż w '17 i '18 o 100% (na koniec '17 ok. 350 mln PLN obrotów). Spółka chciałaby, aby e-sklepy na koniec '18 funkcjonowały w 16 krajach (w '17 ma to być 12 państw). W prezentacji dla inwestorów podano, że docelowo w '20 e-commerce ma odpowiadać za ok. 7-8% przychodów.</i></p> <p><i>CAPEX na nowe centrum logistyczne ma wynieść ok. 300 mln PLN i ma być poniesiony w okresie 2019-20. Grupa podtrzymała też plan rozbudowy siedziby, co w latach 2017-18 ma kosztować ok. 90 mln PLN</i></p>
Vistal Gdynia	Vistal Gdynia otrzymał od ING informację o zablokowaniu w trybie natychmiastowym wszystkich limitów kredytowych, a od BOŚ oświadczenie o rozwiązaniu umowy o linię faktoringową z prawem regresu, udzieloną spółce zależnej Vistal Ocynkowania..
Dino Polska	Dino Polska podjęła uchwałę w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji o wartości do 500 mln PLN, podała spółta. W związku z programem spółka zawarła z mBankiem umowę dealerską oraz umowę agencyjną i depozytową.
Torpol	Torpol zawarł z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót dla zamówienia częściowego nr 1 pn. "Prace na linii kolejowej nr 31, na odcinku gr. województwa - Czeremcha – Hajnówka" za 173,4 mln PLN netto tj. 213,3 mln PLN brutto.
Biomed-Lublin	Biomed - Lublin podpisał z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) porozumienie w przedmiocie odroczenia i rozłożenia na 3 raty płatności w łącznej kwocie 30,79 mln PLN, wynikającej z układu przyjętego przez zgromadzenie wierzycieli w ramach postępowania restrukturyzacyjnego..
Stelmet	Stelmet sprzedał w bieżącym roku obrotowym (kończącym się 30 września) już ok. 105 tysięcy ton pelletu wobec 91 tys. ton tego paliwa rok wcześniej- wiceprezes Przemysław Bieńkowski. W 1-3Q 2016/17 sprzedaż pelletu wyniosła 79,2 tys. ton, czyli o ponad 21% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku..
Celon Pharma	<p>Obiecujące wyniki projektów naukowo-badawczych umożliwią Celon Pharmii formalne rozpoczęcie rozwoju klinicznego dla trzech kandydatów na lek do końca 2017 r.</p> <p>W 1H'17 spółka prowadziła konsekwentnie prace badawczo-rozwojowe w ramach przyjętej strategii, która zakłada rozwój projektów co najmniej do fazy klinicznej II, tzw. momentu wykazania klinicznego "proof of concept" oraz ich komercjalizację. W grupie projektów zaawansowanych leków generycznych, rozwijane były leki wziewne, w tym zawierające substancje salmeterol, fluticason oraz tiotropium. Prace dotyczyły badań przemysłowych, a także badań wdrożeniowych, w tym badań klinicznych, podano także.</p>
Rynek stali	Produkcja stali surowej w Polsce w sierpniu wyniosła 910 tys. ton, (+18,1 proc. r/r). W okresie styczeń-sierpień produkcja wyniosła 6.941 tys. ton (+19% r/r).

PBG	<p>PBG odnotowało 3,83 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 1H'17 wobec 867,04 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 20,93 mln PLN wobec 828,7 mln PLN zysku rok wcześniej.</p> <p>Wartość portfela zamówień Grupy PBG wynosiła 3,47 mld PLN według stanu na 1 lipca br., z czego do realizacji w 2017 roku przypada około 836 mln PLN.</p>
Mabion	<p>Fundusze zarządzane przez Investors TFI zwiększyły zaangażowanie w Mabion i mają obecnie akcje stanowiące 6,73% kapitału zakładowego i 5,97% głosów na walnym zgromadzeniu spółki (poprzednio odpowiednio 5,65% i 4,99%).</p> <p>Przed przeprowadzeniem transakcji fundusze miały akcje stanowiące 5,65 proc. kapitału zakładowego i 4,99 proc. głosów na WZ spółki</p>
Morizon	<p>Sąd rejonowy dokonał rejestracji zmiany nazwy spółki z dotychczasowej Morizon na MZN Property.</p>
Libet	<p>PKO BP Bankowy OFE złożył wniosek o zwołanie NWZA spółki Libet w celu uchylenia kilku uchwał podjętych w trakcie ZWZ, które odbyło się 19 czerwca. PKO BP Bankowy OFE chce m.in. uchylić uchwałę upoważniającą zarząd Libetu do skupu akcji własnych. PKO BP Bankowy OFE posiada 9,3% akcji Libetu.</p> <p>29 czerwca 2017 r. ZWZ Libetu upoważniło zarząd spółki do nabycia akcji własnych, stanowiących do 20% kapitału zakładowego.</p>
LC Corp.	<p>Fundusze zarządzane przez Altus TFI mają obecnie akcje stanowiące 13,14% kapitału zakładowego LC Corp (przed zmianą 0,94%).</p>
Banki	<p>KNF ogłosi w 4Q'17 nowe domiary kapitałowe, a banki otrzymają indywidualne decyzje dotyczące utrzymania odpowiedniego poziomu funduszy własnych.</p> <p>Ratowanie kas spółdzielczych kosztowało już 4,66 mld PLN. Banki mówią "dość" i postulują zmiany-Rzeczpospolita</p>
Columbus Energy SPO	<p>Columbus Energy, firma specjalizująca się w montażu paneli słonecznych na dachach domów, przeniesie notowania akcji z NC na GPW prawdopodobnie w marcu 2018 r. Przenosinom ma towarzyszyć emisja o wartości 30 mln PLN- Parkiet</p>
Tower Investments IPO	<p>Tower Investments planuje debiut na rynku głównym GPW i większą różnorodność oferty. Przygląda się też REIT-om. Spółka buduje obiekty handlowe m.in. dla takich sieci jak Netto czy Biedronka. Obecnie jest notowana na rynku NewConnect- Puls Biznesu</p>
Konsalnet IPO	<p>Konsalnet znów szuka nabywców. Ochroniarska grupa nie wyklucza giełdy. W ciągu kilku miesięcy podjęta zostanie ostateczna decyzja o wyborze scenariusza - giełda czy inwestor. "Będziemy przekonywać potencjalnych inwestorów, że jesteśmy zdrową, rozwijającą się i zdolną do wypłaty dywidendy spółką z potencjałem do konsolidacji w kraju, którego PKB szybko rośnie, a wartość branży ochrony zazwyczaj rośnie o 1-2 proc. szybciej od gospodarki" - powiedział Jacek Pogonowski, prezes Konsalnetu- Puls Biznesu</p>
PKO, PCM	<p>Tempo wzrostu branży leasingowej może być ciągle dwucyfrowe. Jesteśmy na tym rynku numerem 1 i nigdy tej pozycji nie oddamy - mówi prezes PKO Leasing Andrzej Krzeziński- Rzeczpospolita</p>

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.