

**KOMENTARZ PORANNY**

**Powrót po weekendzie**

Po dłuższym weekendzie wracamy do handlu na GPW. W piątek na WIG20 mieliśmy lekkie spadki (-0,4%, 1857,7 pkt), jednak pierwsza połowa sierpnia była bardzo udana dla byków. Indeks blue-chipów zyskał w tym czasie 5,6%. Jak na razie jest to najlepszy miesiąc od marca pod względem stopy zwrotu. Wczoraj handel na innych rynkach toczył się w najlepsze. Lekką przewagę miały byki. DAX zyskał 0,2%, natomiast S&P500 niewiele więcej (0,3%), ale w jego przypadku udało się ustanowić kolejne historyczne maksima (w czasie sesji do 2200 pkt brakowało już jedynie 6 pkt). Dziś rano nastroje są mieszane. Kontrakty na DAX minimalnie zyskują na wartości, natomiast w drugą stronę wskazują ich odpowiedniki na S&P500. Podobnie jest giełdach azjatyckich, gdzie indeksy wzrostowe i spadkowe dzielą się mniej więcej po połowie (China i Japonia na lekkich minusach). Technicznie WIG20 już wyraźnie przebił się przez linię bessy poprowadzoną od lokalnych maksimów z 2015 roku przez wierzchołek z końca 1Q'16. Znajdujemy się obecnie przy krótkoterminowej strefie oporu w okolicach 1860 pkt, co może nieco zastopować byki. Mamy tu zarówno kilka lokalnych szczytów z 2Q'16, jak i ważne zniesienie Fibonacciego liczone od szczytu z końca marca do dołka z czerwca. Wsparcia można szukać przy 1820 pkt. Z danych makro można dziś zwrócić uwagę na niemiecki indeks ZEW oraz inflację bazową z Polski. Całkiem sporo danych pojawi się z amerykańskiej gospodarki (inflacja, pierwotny rynek nieruchomości, produkcja przemysłowa). Trwa sezon wyników krajowych spółek. Dziś raporty publikują przede wszystkim spółki z NewConnect. W kolejnych dniach wrócimy jednak na rynek główny (terminy publikacji na ten tydzień mają m.in. KGHM, Tauron, JSW czy Eurocach).

Krzysztof Pado

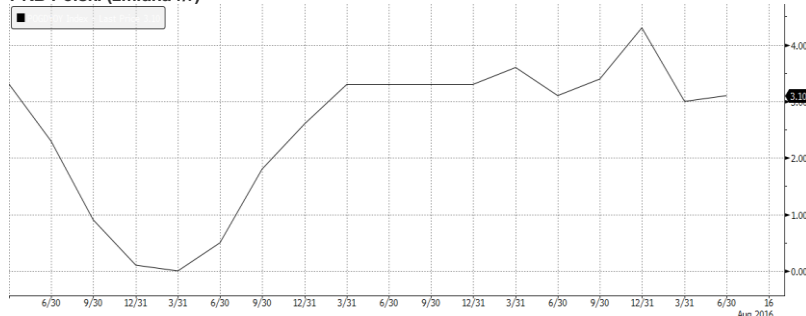
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **ZM Ropczyce:** Spółka z optymizmem patrzy na 2H'16;
- **JHM Development:** Deweloper obniżył prognozy na '17;
- **PKP Cargo:** Wierzytelności OKD wobec AWT zostały oszacowane na 73 mln PLN;
- **AmRest:** Spółka liczy na mocne 2H'16;
- **Unimot:** Spółka liczy na 2,0 mld PLN przychodów i 33,8 mln PLN EBITDA w '16;
- **PGNiG:** Koncern zamierza utrzymywać dywidendę na poziomie ok. 0,2 PLN/akcję;
- **Impexmetal:** Spółka wypracowała w 1H'16 ok. 82 mln PLN EBIT;
- **Tarczyński:** Przychody w 1H'16 wzrosły do 298,3 mln PLN, a EBIT wyniósł 10,5 mln PLN;
- **Muza:** Grupa podała szacunkowe wyniki za 1H'16

**WYKRES DNIA**

Wstępny odczyt PKB dla Polski za 2Q'16 był poniżej oczekiwań rynku. Konsensus zakładał wzrost o 3,3%.

**PKB Polski (zmiana r/r)**



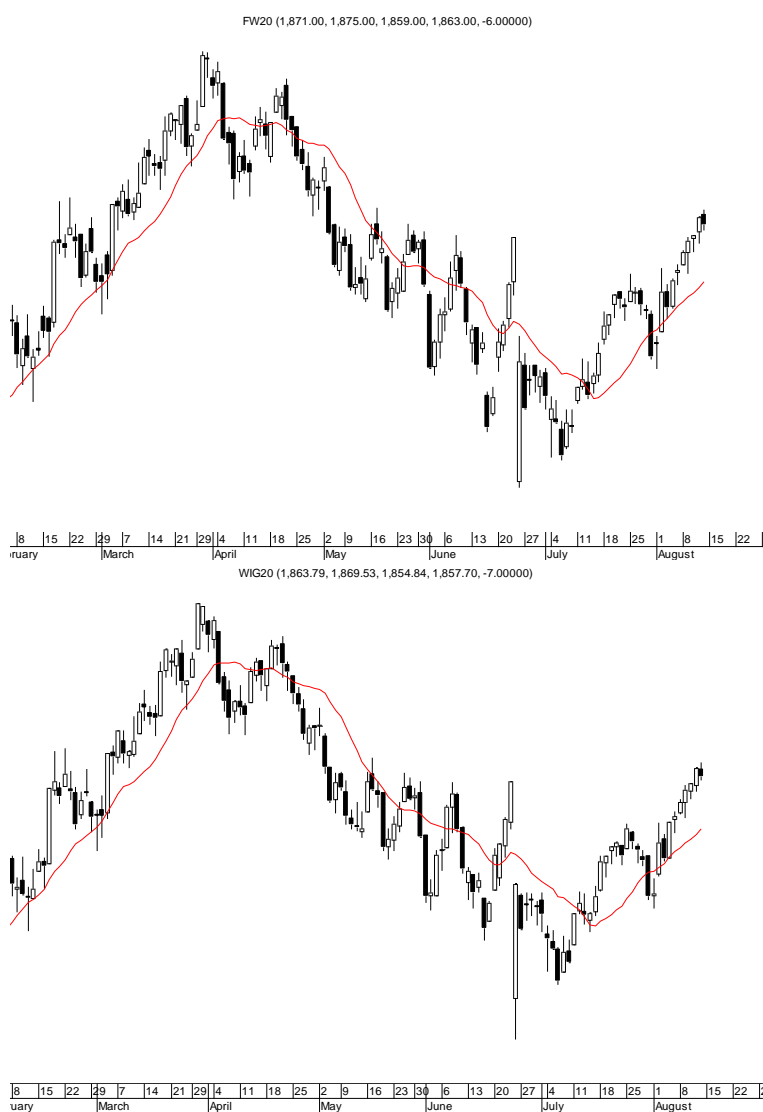
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 12 sierpnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 857,7	-0,4%	-0,1%
WIG30	2 112,5	-0,3%	1,8%
mWIG40	3 844,2	0,6%	7,8%
sWIG80	14 027,0	0,2%	6,2%
WIG	48 631,4	-0,1%	4,7%
WIG Banki	6 303,4	0,0%	3,6%
WIG Bud	2 862,0	1,2%	-2,2%
WIG Chemia	13 739,3	-0,2%	-16,5%
WIG Dew	1 673,3	0,4%	10,6%
WIG Energia	2 885,0	0,2%	-1,5%
WIG IT	1 918,1	0,7%	19,0%
WIG Media	4 486,6	0,5%	13,8%
WIG Paliwa	4 704,6	-1,1%	5,3%
WIG Spoż	3 860,6	-2,5%	12,9%
WIG Surowce	2 702,5	-0,5%	38,1%
WIG Telco	720,1	-0,8%	-10,9%
DAX	10 739,2	0,2%	0,0%
CAC40	4 497,9	-0,1%	-3,0%
BUX	27 868,8	0,2%	16,5%
S&P500	2 190,2	0,3%	7,2%
DJIA	18 636,1	0,3%	6,9%
Nasdaq Comp	5 262,0	0,6%	5,1%
Bovespa	59 146,0	1,5%	36,4%
Nikkei225	16 686,6	-1,1%	-12,3%
S&P/ASX 200	5 533,4	-0,1%	4,5%
Złoto	1 341,5	0,3%	26,3%
Miedź	4 761,0	-1,8%	1,2%
Ropa	45,7	2,8%	7,9%
EUR/PLN	4,26	-0,2%	0,0%
USD/PLN	3,81	-0,4%	-2,8%
CHF/PLN	3,92	-0,2%	-0,1%
EUR/USD	1,12	0,2%	2,9%
USD/JPY	101,2	-0,1%	-15,8%

FW20: piątek, 12 sierpnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 871	13	0,70%
Kurs zamknięcia	1 863	-6	-0,32%
Kurs min.	1 859	10	0,54%
Kurs max.	1 875	5	0,27%
Wolumen obrotu	8 014	-1 993	-19,92%
Otwarte pozycje	69 898	-211	-0,30%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
sygnał otwarcia krótkiej – 1817				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1778				
Opory:	1876	1915	1950	2000
Wsparcia:	1826	1799	1722	1657

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 863,8	1 854,8	1 869,5	1 857,7	-0,4%	376
WIG30	2 115,6	2 109,1	2 122,8	2 112,5	-0,3%	450
MWIG40	3 831,4	3 822,3	3 847,9	3 844,2	0,6%	118
SWIG80	14 016,9	13 936,0	14 030,9	14 027,0	0,2%	27
WIG-PL	49 557,1	49 472,6	49 557,1	49 482,5	-0,1%	527
WIG	48 660,7	48 559,7	48 776,5	48 631,4	-0,1%	553

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	56,51	7 304	-0,1%	4,2%
Asseco PL	55,50	4 607	0,0%	-2,3%
BZ WBK	316,85	31 442	0,6%	11,6%
CCC	188,30	7 368	0,4%	35,9%
Cyfrowy P.	24,29	15 535	0,6%	16,3%
Enea	10,90	4 812	0,2%	-3,5%
Energa	9,27	3 838	0,9%	-26,7%
Eurocash	53,28	7 411	-0,6%	9,9%
KGHM	79,20	15 840	-0,7%	24,7%
Lotos	29,80	5 509	-0,1%	10,4%
LPP	4 706,85	8 638	0,1%	-15,3%
mBANK	373,00	15 761	1,3%	18,8%
Orange	5,25	6 890	-1,5%	-20,0%
Pekao	131,20	34 436	-0,3%	-8,6%
PGE	12,75	23 839	-0,1%	-0,3%
PGNIG	5,55	32 745	-1,9%	8,0%
PKN Orlen	66,53	28 455	-0,9%	-1,9%
PKOBP	27,47	34 338	-0,5%	0,5%
PZU	28,89	24 947	-0,9%	-15,1%
Tauron	3,06	5 363	1,0%	6,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	198,80	1 546	0,2%	11,4%
Amrest	250,00	5 303	-0,4%	7,6%
Apator	30,81	1 020	0,3%	5,6%
Azoty	73,00	7 241	-1,4%	-0,1%
Bioton	8,15	700	0,1%	-8,8%
Bogdanka	56,80	1 932	-0,4%	22,4%
Boryszew	5,76	1 382	-0,2%	2,1%
Budimex	196,80	5 024	2,5%	9,7%
CD Projekt	35,42	3 371	2,0%	14,3%
Ciech	62,99	3 320	1,3%	9,5%
Comarch	166,00	1 350	0,6%	9,2%
Echo	4,39	1 812	0,2%	-6,4%
Emperia	65,35	806	2,4%	13,5%
Forte	71,94	1 719	-0,1%	9,8%
GetinNoble	0,49	1 299	-2,0%	16,7%
GPW	34,60	1 452	0,2%	0,3%
GTC	7,40	3 406	1,4%	12,3%
Grajewo	29,95	1 938	-1,7%	3,3%
Handlowy	73,40	9 590	-2,9%	6,5%
Hawe	0,38	102	-2,6%	-7,3%
ING BSK	144,80	18 838	0,9%	16,5%
Intercars	295,00	4 180	-0,5%	12,2%
JSW	30,20	3 546	1,0%	55,0%
Kernel	59,50	4 741	-3,7%	3,8%
Kęty	371,00	3 507	2,4%	18,7%
Kruk	232,85	4 132	3,3%	13,0%
Medicalg	239,90	865	-1,2%	3,9%
Millennium	5,65	6 854	2,7%	26,1%
Netia	4,95	1 724	1,4%	9,5%
Neuca	370,00	1 644	0,0%	4,5%
Orbis	66,45	3 062	2,4%	11,3%
PCM	32,20	383	-0,1%	-2,3%
PKP Cargo	38,60	1 729	-1,3%	14,6%
Polnord	9,98	326	0,1%	-8,9%
Robyq	2,99	787	1,4%	5,3%
Sanok	58,40	1 570	3,0%	7,0%
Synthos	4,09	5 412	0,2%	9,4%
Trakcja	12,39	637	0,6%	19,4%
Uniwhheels	188,60	2 339	2,8%	26,2%
Wawel	940,00	1 410	1,1%	-5,1%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Małe cofnięcie na koniec tygodnia

Piątkowa sesja przyniosła lekką realizację zysków na warszawskim parkiecie. WIG20 rano wyszedł na nowe lokalne maksimum budowanej ostatnio fali wzrostowej, w drugiej części dnia indeks osunął się pod kreskę kończąc dzień 0,38% spadkiem. Najstabszym walorem wśród blue chips było PGNiG. Kapitalizacja gazowej spółki spadła o 1,9%, co było reakcją na opublikowane przed sesją dane finansowe za pierwsze półrocze. Obroty dziś były najniższe od czasu publikacji „ustawy frankowej”, co moim zdaniem świadczy przede wszystkim o braku poważniejszej podaży mimo wychodzenia przez indeks na coraz wyższe poziomy cenowe. Przy takiej optymistycznej interpretacji to powinno natomiast skutkować wyższymi cenami na GPW w perspektywie kolejnych tygodni. Ewentualne sygnały do większych lub mniejszych korekt przeplatających ten wzrost przyjdą albo ze strony rynków globalnych, albo ze strony geopolityki. Wzrost ryzyka na Ukrainie został dziś wyceniony w notowaniach na naszym rynku spółkach z tego kraju - indeks WIG-Ukraina spadł o 4,2%. Bez eskalacji konfliktu nie powinno to wpłynąć na cały parkiet, ale trzeba wziąć pod uwagę, że ryzyko pogorszenia sytuacji za naszą wschodnią granicą jest podwyższone.

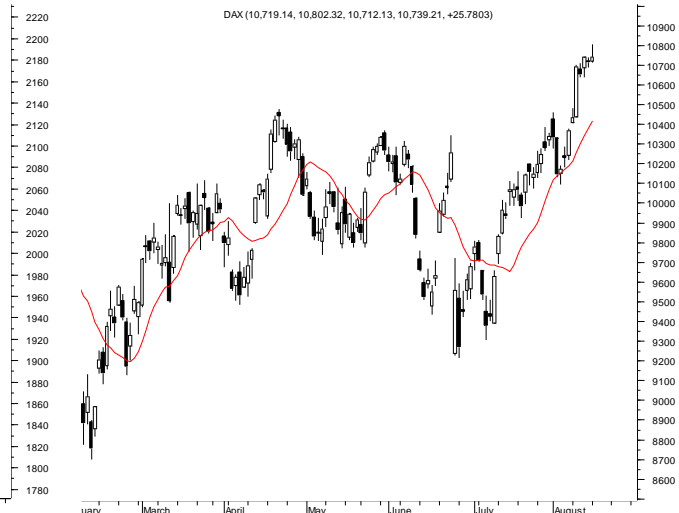
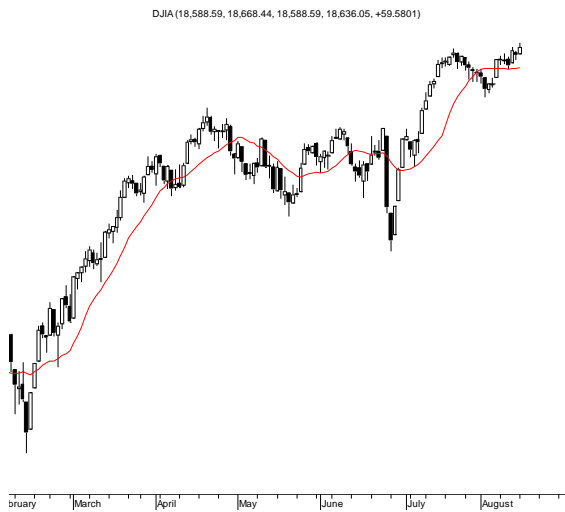
Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>ZM Ropczyce</b>	Spółka z optymizmem patrzy na 2H'16 i liczy, że koniunktura gospodarcza nie wpłynie negatywnie na wyniki grupy. ZM Ropczyce oczekują wsparcia ze strony eksportu i wzrostu cen wyrobów stalowych.
<b>JHM Development</b>	Spółka obniżyła prognozę rentowności netto w '17 do 11-12% oraz przychodów rzędu 90-100 mln PLN. Głównym powodem jest przesunięcie terminu dalszej rozbudowy CH Marywilska.
<b>Pekao</b>	Na bank może zostać nałożony bufor w wys. 0,75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko w związku z uznaniem go jako instytucji o znaczeniu systemowym.
<b>PKP Cargo</b>	Wierzytelności OKD wobec AWT zostały oszacowane na 73 mln PLN. Według PKP Cargo piątkowa decyzja oznacza, że OKD będzie kontynuować swoją działalność w ramach opracowanego planu restrukturyzacji, obejmującego między innymi wygaszenie nierentownych kopalń. PKP Cargo poinformowała, że podjęcie decyzji o upadłości OKD mogłoby wpłynąć negatywnie na możliwość odzyskania należnych wierzytelności.
<b>AmRest</b>	Władze spółki zakładają, że wyniki w 2H'16 powinny być lepsze niż osiągnięte w 1H'16. Według zarządu wyniki w lipcu były satysfakcjonujące i pozytywne trendy powinny się dalej utrzymywać. Grupa zwróciła uwagę na silną presję ze strony kosztów płac.
<b>Agora</b>	Grupa oczekuje, że w '16 padnie rekord frekwencji w kinach i planuje otworzyć 5 kolejnych kin, dzięki czemu chce zwiększyć udziały w rynku.  Spółka szacuje, że wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrośnie w '16 w przedziale 2-4% (wcześniej zakładano dynamikę 3-5%). Agora wskazała, że jednym z negatywnych czynników jest zmiana polityki budżetów reklamowych na podmioty państwowe.
<b>Unimot</b>	Grupa oczekuje, że wypracuje w br. ok. 2,0 mld PLN przychodów i 33,8 mln PLN EBITDA.
<b>MLP Group</b>	Metlife OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie grupy z 4,8% do 5,2%.
<b>Getin Holding</b>	Bank liczy na dalsze wzrosty w segmencie biznesów zagranicznych w 2H'16. Według prezesa pozytywne efekty powinno być widać w Rosji, a w Białorusi holding chce utrzymać bufor płynności. Jednocześnie nie wykluczone jest wsparcie biznesu w Rumunii.
<b>Asbis</b>	Noble TFI zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie dystrybutora IT do 5,3%.
<b>PGNiG</b>	Prezes Woźniak powiedział, że grupa chce utrzymywać dywidendę na poziomie ok. 0,2 PLN/akcję, a buy-back to sposób na lokowanie nadwyżek.
<b>Impexmetal</b>	Grupa wypracowała w 1H'16 ok. 1,2 mld PLN przychodów i 82,0 mln PLN EBIT. Zysk netto wzrósł r/r do 60,7 mln PLN.
<b>Livechat</b>	Przychody w 2Q'16 wzrosły do 16,6 mln PLN, a EBIT do 11,2 mln PLN. Wynik netto podniósł się do 9,1 mln PLN.
<b>Kredyt Inkaso</b>	Spółka wypracowała w 2Q'16 ok. 23,0 mln PLN przychodów oraz 13,5 mln PLN zysku operacyjnego. Wynik netto spadł do 6,6 mln PLN.
<b>Tarczyński</b>	Przychody grupy w 1H'16 wzrosły do 298,3 mln PLN, jednak EBIT spadł do 10,5 mln PLN (wpływ niższego niż w 2H'15 salda pozostałej działalności operacyjnej). Zysk netto obniżył się do 6,1 mln PLN.
<b>Muza</b>	Grupa podała szacunkowe wyniki za 1H'16. Przychody spółki spadły do 11,9 mln PLN, a strata na poziomie netto zwiększyła się do 0,5 mln PLN.
<b>Kerdos</b>	Sieć Dayli ma się lepiej. Zarządca w postępowaniu sanacyjnym Kerdosu, PMR Restrukturyzacje, cały czas pracuje nad poprawą rentowności w sieci drogerii Dayli, które należą do Kerdosu. - Parkiet
<b>LUG</b>	Zarząd liczy na utrzymanie pozytywnych tendencji na przychodach w kolejnych miesiącach.
<b>Serinus</b>	Grupa koncentruje się na utrzymaniu dotychczasowego poziomu wydobycia w Tunezji i zakłada, że wykonywanie nowych odwiertów będzie opłacalne przy cenie czterdziestu kilku dolarów za baryłkę. Serinus liczy również na przedłużenie koncesji Satu Mare.

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.