

**KOMENTARZ PORANNY**

**EBC jastrzębi. Dziś Moody's**

Środowych zdobyczy (powyżej 1800 pkt) nie udało się utrzymać. Rynek wytrzymał do konferencji prasowej EBC. Choć stopy nie zostały zmienione i Mario Draghi nie powiedział nic specjalnie twórczego, główne indeksy gwałtownie spadły, a EUR/USD wystrzelił powyżej 1,13. Odbiór konferencji był ewidentnie jastrzębi. Rynki po cichu liczyły na przedłużenie programu skupu aktywów (trwa do marca'17), a taka opcja nie była nawet dyskutowana. Prognozy wzrostu PKB zostały nieco podwyższone na 2016 rok i obniżone na 2017-2018 (o 0,1 p.p.). Techniczny obraz rynku uległ nieco pogorszeniu, ale do gruntownych zmian jeszcze daleko. Średnio/długoterminowy byczy scenariusz, jaki jest dla mnie bazowy, upadnie dopiero w momencie przebicia dołków po „brexit” (ok. 1660 pkt). Ostrzeżeniem, że tam dojdziemy będzie kapitulacja wrześniowego minimum (1754 pkt). Najbliższym wsparciem jest z kolei 1780 pkt. W górę oporów szukamy na 1830 pkt i 1875 pkt (kluczowe), które uruchomi realizację byczego scenariusza. Dziś nastroje o poranku są lekko negatywne. Kontrakty na DAX tracą 0,1%. Na NYSE niewielka zmienność. Po próbie jądrowej Korei Płd większość parkietów w Azji zakończyła czerwonym kolorem (KOSPI -1,5%). Dla nas kluczową informacją będzie decyzja Moody's o ratingu. Pojawi się ona jednak zapewne wieczorem, po sesji, co może nieco hamować aktywność inwestorów.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Sygnity:** spółka szybciej dostanie 10,9 mln EUR należności za kontrakt z PKO;
- **Cormay:** akcjonariusze przegłosowali emisję 16,7 mln akcji do akcjonariuszy Orphee;
- **Wielton:** 2H'16 nie powinno być gorsze h/h, wysoki popyt krajowy (c.a. 20% r/r) i eksportowy (c.a. 5-10%);
- **Mostostal Zabrze:** spółka chce utrzymać marżę brutto z 2Q'16, możliwa sprzedaż działka za 15 mln PLN, w '17 płaskie przychody;
- **Grupa Azoty:** czat z CFO Stockwatch: wyniki 2015 roku trudne do pobicia [komentarz BDM];
- **Górnictwo:** chińscy producenci chcą wrócić na rynek- Reuters;
- **TIM:** celem spółki jest sprzedaż internetowa, w '16/17 e-commerce ma generować ponad 2 mln PLN obrotu dziennie;
- **PKO/Alior/PZU:** PKO chce kupić aktywa leasingowe Raiffeisen, a Alior bank- Puls Biznesu;
- **Oponeo:** spółka liczy na rekordowe wyniki w 2016 roku;

**WYKRES DNIA**

Od dziennego minimum akcje JSW zyskują ponad 11%.



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 8 września 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 793,5	-0,9%	-3,5%
WIG30	2 062,0	-0,9%	-0,6%
mWIG40	4 000,5	-0,5%	12,2%
sWIG80	14 289,5	-0,3%	8,2%
WIG	48 129,2	-0,7%	3,6%
WIG Banki	6 218,4	-0,8%	2,2%
WIG Bud	2 832,3	-0,8%	-3,2%
WIG Chemia	13 065,9	-1,7%	-20,6%
WIG Dew	1 700,7	-0,4%	12,4%
WIG Energia	2 608,3	0,0%	-10,9%
WIG IT	2 057,2	-1,1%	27,6%
WIG Media	4 657,0	-0,9%	18,1%
WIG Paliwa	4 522,7	-1,6%	1,2%
WIG Spoż	3 993,9	1,1%	16,7%
WIG Surowce	2 794,3	-1,6%	42,8%
WIG Telco	760,2	-1,7%	-5,9%
DAX	10 675,3	-0,7%	-0,6%
CAC40	4 542,2	-0,3%	-2,0%
BUX	28 505,5	-0,5%	19,2%
S&P500	2 181,3	-0,2%	6,7%
DJIA	18 479,9	-0,2%	6,1%
Nasdaq Comp	5 259,5	-0,5%	5,0%
Bovespa	60 231,7	0,2%	38,9%
Nikkei225	16 986,1	0,2%	-10,8%
S&P/ASX 200	5 346,9	-0,7%	1,0%
Złoto	1 337,1	-0,6%	25,9%
Miedź	4 650,0	0,6%	-1,2%
Ropa	47,6	4,7%	11,1%
EUR/PLN	4,32	0,1%	1,4%
USD/PLN	3,85	0,0%	-2,0%
CHF/PLN	3,95	-0,3%	0,7%
EUR/USD	1,12	0,1%	3,5%
USD/JPY	102,5	0,6%	-14,8%

**FW20: czwartek, 8 września 2016**

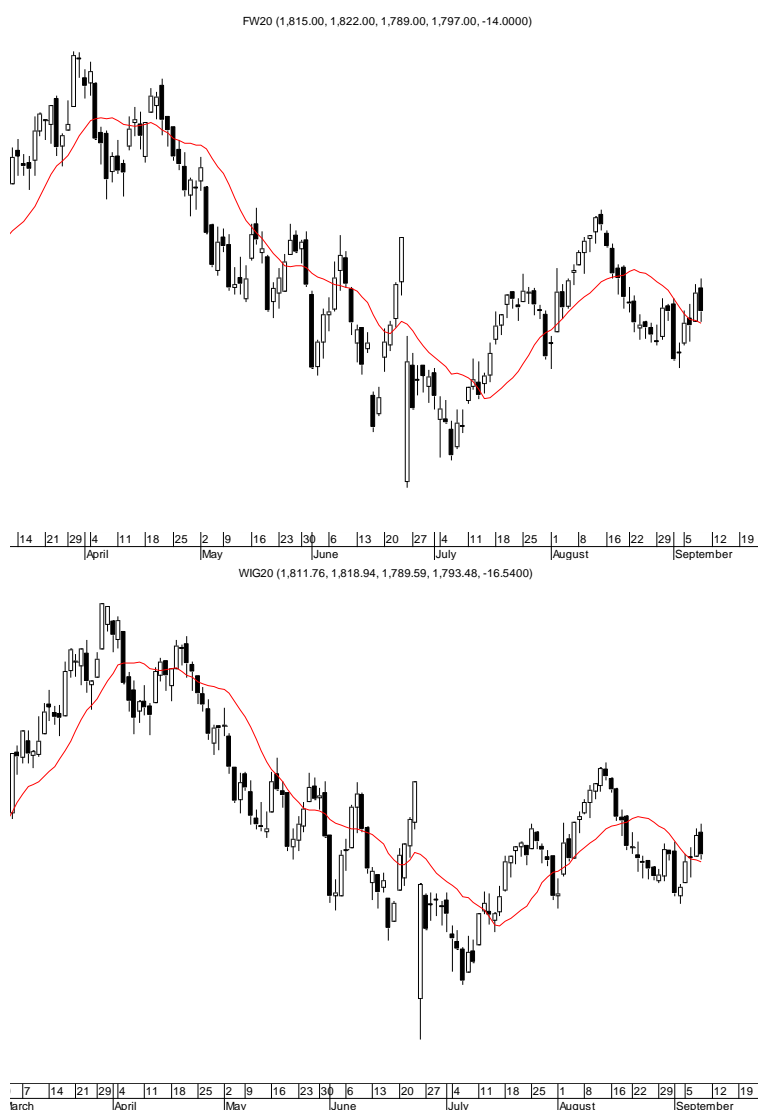
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 815	25	1,40%
Kurs zamknięcia	1 797	-14	-0,77%
Kurs min.	1 789	-1	-0,06%
Kurs max.	1 822	4	0,22%
Wolumen obrotu	23 074	7 709	50,17%
Otwarte pozycje	67 921	1 516	2,28%

**System:**

Aktualna pozycja – długa  
 Sygnał otwarcia krótkiej– 1786  
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1792

Opory:	1875	1915	1950	2000
Wsparcia:	1753	1722	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 811,8	1 789,6	1 818,9	1 793,5	-0,9%	524
WIG30	2 082,1	2 059,5	2 087,9	2 062,0	-0,9%	644
MWIG40	4 024,2	14 282,7	14 397,0	4 000,5	-0,5%	207
SWIG80	14 397,0	3 994,9	4 024,8	14 289,5	-0,3%	42
WIG-PL	49 110,8	48 873,1	49 110,8	48 873,1	-0,8%	779
WIG	48 533,1	48 083,9	48 636,7	48 129,2	-0,7%	789

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	50,00	6 463	-1,1%	-7,8%
Asseco PL	57,05	4 735	0,4%	0,4%
BZ WBK	321,95	31 949	0,3%	13,4%
CCC	181,40	7 098	-0,2%	30,9%
Cyfrowy P.	25,20	16 117	-1,2%	20,7%
Enea	9,96	4 397	-1,6%	-11,9%
Energa	8,20	3 395	-0,6%	-35,1%
Eurocash	45,52	6 332	-0,6%	-6,1%
KGHM	75,74	15 148	-3,0%	19,3%
Lotos	28,91	5 345	-0,2%	7,1%
LPP	4 151,50	7 619	-1,9%	-25,3%
mBANK	377,45	15 949	-2,2%	20,2%
Orange	5,75	7 546	-1,5%	-12,3%
Pekao	128,05	33 609	0,8%	-10,8%
PGE	11,43	21 371	1,2%	-10,6%
PGNIG	5,15	30 385	-3,4%	0,2%
PKN Orlen	64,71	27 677	-1,0%	-4,6%
PKOBP	27,22	34 025	-2,4%	-0,4%
PZU	28,45	24 567	0,8%	-16,4%
Tauron	2,71	4 749	-1,8%	-5,9%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	206,65	1 607	-0,2%	6,0%
Amrest	254,20	5 393	0,9%	0,9%
Apator	29,13	964	-0,2%	-5,6%
Azoty	64,20	6 368	-3,2%	-13,8%
Bioton	9,28	797	-1,0%	12,2%
Bogdanka	60,88	2 071	0,0%	6,8%
Boryszew	6,34	1 522	0,0%	9,9%
Budimex	194,00	4 953	-0,7%	8,7%
CD Projekt	41,85	4 010	-3,1%	22,9%
Ciech	63,50	3 346	-0,9%	12,6%
Comarch	181,00	1 472	0,6%	9,7%
Echo	4,05	1 671	2,3%	-4,5%
Emperia	67,07	828	-1,5%	7,1%
Forte	75,95	1 815	-1,2%	5,5%
GetinNoble	0,50	1 325	0,0%	-3,8%
GPW	36,30	1 524	1,8%	4,9%
GTC	7,94	3 654	-2,0%	11,0%
Grajewo	35,81	2 317	3,9%	18,4%
Handlowy	73,40	9 590	-0,8%	-4,0%
Hawe	0,35	94	-2,8%	-12,5%
ING BSK	143,00	18 604	-1,3%	0,4%
Intercars	277,20	3 927	-7,6%	-7,9%
JSW	46,69	5 482	4,2%	56,2%
Kernel	62,65	4 992	1,5%	0,9%
Kęty	388,50	3 673	-0,8%	6,4%
Kruk	247,75	4 396	2,5%	10,2%
Medicalg	276,05	996	-3,0%	13,2%
Millennium	5,71	6 927	0,2%	4,8%
Netia	4,68	1 630	-2,5%	-2,7%
Neuca	363,00	1 613	-0,5%	0,8%
Orbis	71,42	3 291	0,3%	11,9%
PCM	35,37	421	-2,0%	8,9%
PKP Cargo	43,99	1 970	0,0%	19,2%
Polnord	8,95	293	1,7%	-9,4%
Robygn	3,03	797	-0,7%	2,7%
Sanok	63,65	1 711	-0,9%	14,7%
Synthos	4,02	5 319	-1,2%	-1,5%
Trakcja	11,72	602	-2,6%	-4,7%
Uniwhheels	212,00	2 629	1,0%	30,0%
Wawel	924,75	1 387	0,5%	-1,6%

KOMENTARZ POPULADNIOWY

Słowa Mario Draghiego ustawiły sesję

Dzisiejszą sesję rozpoczęliśmy od lekkich wzrostów, niestety tak jak na wielu ostatnich sesjach na GPW nie wrócił poważniejszy kapitał, co dobrze wyrażały umiarkowane obroty. To natomiast nadal naraża nas na łatwe przesunięcia indeksu blue chips przy pasywnej postawie większości inwestorów. Tym razem impulsem do większego ruchu WIG20 była konferencja Mario Draghiego – gdy powiedział on, że ECB nie rozważało zwiększenia programu QE, indeksy europejskie szybko poszły w dół. WIG20 również zameldował 1% pod kreską, lecz niestety w przeciwieństwie do innych rynków w końcówce notowań nie odrabialiśmy strat, tylko pozostaliśmy przy dziennym minimum. Na zamknięciu WIG20 stracił 0,9%, głównym motorem napędowym niedźwiedzi było PKO BP (-2,4%), a najsilniejszym walorem PGE (+1,1%), co jest lustrzanym odbiciem środowej sesji. Na szerokim rynku handel był stabilniejszy, a ponownie największą uwagę inwestorów przyciągnęły akcje JSW, które mimo kilkuprocentowego spadku w pierwszej połowie sesji zakończyły notowania 4,2% wzrostem przy trzecim najwyższym na rynku obrocie (80 mln zł). Podsumowując sesję moim zdaniem zachowanie WIG20 należy ocenić neutralnie. Niezmiennie nie widać na rynku poważniejszych kupujących, a indeks z łatwością potrafi urosnąć lub spaść o kilkadziesiąt punktów niezależnie od otoczenia. Dopóki nie zobaczymy silnego popytu, dopóty rozpoczęcie trwałego trendu wzrostowego w celu dogonienia emerging markets nie będzie możliwe.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Sygnity**

Sygnity podpisało aneks do umowy z PKO BP ws. umowy na dostawę licencji Microsoft, w ramach którego płatność ostatniej raty w wys. 10,86 mln EUR została przesunięta na okres do 23 września z 31 października poprzednio. Zmiana harmonogramu istotnie wpłynie na sprawozdanie roczne Sygnity. Rok obrotowy spółki kończy się 30 września.

**Medicalgorithmics**

Medicalgorithmics liczy, że w ciągu 1-2 miesięcy uda się uzgodnić warunki i sfinalizować przejęcie aktywów amerykańskiej spółki AMI/Spectacor- prezes. Spółka liczy, że dzięki zakończeniu procesu sądowego biznes w USA wróci na ścieżkę wzrostową.

Prezes wyjaśnił na konferencji, że Medicalgorithmics jest zainteresowane przejęciem klientów AMI, a nie samej spółki, co pozwoli na uniknięcie ryzyka prawnego. Cena powinna być niższa niż za Medi-Lynx.

**Cormay**

Podczas NWZA akcjonariusze przegłosowali emisję do 16,7 mln akcji serii L, które zostaną zaferowane akcjonariuszom spółki Orphee. Wartość nominalna akcji L ma wynosić 1,00 zł. Akcje Serii L zostaną pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci akcji Orphee o wartości nominalnej 0,10 CHF każda. Zarząd spółki ustalił wycenę jednej akcji Orphee według wartości godziwej na kwotę 2,59 PLN. Zgodnie z przyjętym parytetem wymiany 1 akcja Orphee ma uprawniać do objęcia 0,80 akcji Cormay.

**Wielton**

Wielton spodziewa się, że 2H'16 nie powinno być gorsze h/h, na rynku wciąż utrzymuje się bowiem bardzo dobra koniunktura- prezes. Oprócz wysokiej dynamiki rejestracji naczepek korzyści przynoszą działania prowadzone wewnątrz spółki, m.in. wypracowywanie synergii, efekt skali, czy szeroki portfel produktów.

Na rynku krajowym, według danych PZPM, wzrost w ostatnich dwóch miesiącach wyniósł 20,6% r/r. Z kolei na rynkach europejskich utrzymuje się tendencja wzrostowa 5-10% r/r.

Główne rynki Wieltonu to Francja i Polska. Spółka szacuje swój udział w rynku polskim na 15,5%, a we Francji na 20%. Kolejny ważny rynek to Włochy. Spółka jest tam od roku, a obecnie udział w rynku to 4,4%. Plan na najbliższe 5 lat to 20% udziałów.

Firma zamierza też intensyfikować sprzedaż w krajach południowej Europy - w Czechach, Rumunii, Bułgarii i Słowacji. Będzie też aktywnie działać na rynku niemieckim. Stabilizuje się sytuacja na rynkach wschodnich, dotkniętych kryzysem.

Wydatki inwestycyjne Wieltonu w 2016 roku wyniosą ok. 40 mln PLN, a w 2017 roku 25-28 mln PLN. Spółka jest w trakcie procesu inwestycyjnego, w wyniku którego jej moce wzrosną dwukrotnie, do 16 tys. sztuk asortymentu rocznie. Proces zakończy się w 4Q'17.

**Mostostal Zabrze**

Mostostal Zabrze podtrzymuje plany wyraźnego wzrostu sprzedaży w 2016 r. Chce też w drugiej połowie roku utrzymać marżę brutto na poziomie z 2Q'16. Pomimo rosnącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy spółka chce wypłacić dywidendę za 2016 r. W 2017 r. przewiduje podobny poziom sprzedaży jak w 2016 r.- wiceprezes.

Obecny portfel grupy Mostostalu Zabrze ma wartość 696 mln PLN, a szacowana wartość kontraktów do pozyskania w oparciu o złożone oferty to 592 mln PLN.

W 1H'16 grupa sprzedała nieruchomości o wartości ok. 10 mln PLN. Na 2H'16 zaplanowana jest sprzedaż dwóch działek za 15 mln PLN. Transakcje mogą wygenerować około 1-2 mln PLN zysku.

**PGNiG**

PGNiG chce osiągnąć w 2022 roku 2-2,5 mld m3 gazu ze złóż w Norwegii.

**PKO BP/Alior/PZU**

PKO BP i Alior Bank złożyli ofertę na zakup akcji Raiffeisen Polbank – Reuters. Prasa pisała wcześniej, że prawdopodobnie tylko PKO BP złożył ofertę.

Ofertę wiążącą na zakup Raiffeisena złożyło konsorcjum PKO BP z Alior Bankiem wspieranym przez PZU. "PKO chce kupić aktywa leasingowe, a Alior złożył ofertę na bank" - mówi jeden z rozmówców "PB". Raiffeisen Leasing i Raiffeisen Polbank to dwa oddzielne podmioty, ale Raiffeisen Bank International, wycofując się z Polski, chce sprzedać je w pakiecie. Jak twierdzą źródła "PB", firmy chcą kupić aktywa bankowo-leasingowe z dyskontem do wartości księgowej i cena może oscylować wokół 3-4 mld PLN- Puls Biznesu

**Amrest**

FCapital Dutch podwyższył cenę w wezwaniu na AmRest do 255 PLN/szt z 215 PLN.

#### Grupa Azoty

Czat z wiceprezesem P. Łapińskim (CFO)- Stockwatch:

- spółka rozpoczęła realizację fazy projektowej zgazowania węgla w Kędzierzynie, rozważana jest różna konfiguracja (amoniak albo metanol i dalsze przetwórstwo);
- w tworzywach nadpodaż, spółka chce rozwijać produkty specjalistyczne;
- odpisy na AIG dotyczyły tylko należności, brak decyzji co dalej;
- rozpoczął się sezon na nawozy, spółki widzi ożywienie i jest „dobrej myśli”. Poziom wzrostów cen relatywnie jest niewielki, ze względu na ogólną sytuację na globalnym rynku agro;
- na odbicie niekorzystnych trendów w sektorze nawozowym nie ma raczej co liczyć w ostatnim kwartale bieżącego roku;
- spadek sprzedaży mocznika technicznego to efekt zmiany mixu sprzedaży w stronę wyżej rentownego RSM i melaminy;
- na pytanie o możliwość poprawy wyników z 2015 roku: „Wyniki roku 2015 były wynikami rekordowymi. Będziemy czynić starania, aby utrzymać rentowność na podobnym poziomie. (...) Wyniki 2015 roku były osiągnięciami wyjątkowymi, wynikającymi ze spadku cen surowców, głównie gazu. Pojawienie się takich premii jest sytuacją wyjątkową i nietypową. W związku z tym nie należy się spodziewać powtórzenia podobnej sytuacji w tym roku.”

*BDM: w 2015 roku grupa miała 1,315 mld PLN EBITDA (oczyszczona 1,358 mld PLN). Nasza prognoza z lipcowego raportu kształtowała się na poziomie 1,338 mld PLN (konsensus 1,352 mld PLN) i po słabszych wynikach 2Q'16 liczymy się z jej obniżeniem.*

#### Górnictwo

Chińscy producenci węgla wystąpili o zgodę do rządu na zwiększenie produkcji. Źródła mówią że chodzi o 8-9 mln ton miesięcznie, czyli 1/3 sierpniowego importu Chin (+52% r/r)- Reuters

#### Baltona

Grupa Baltona zanotowała w sierpniu spadek przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług w segmentach travel retail i food & beverage - w sklepach wolnocłowych spadły o 9% r/r, natomiast w punktach gastronomicznych wzrosły o 12% r/r.

#### TIM

Spółka stawia na sprzedaż internetową. Celami firmy na przełom lat 2016/17 jest osiągnięcie średniej sprzedaży dziennej przez internet w wysokości ponad 2 mln PLN i zwiększenie oferty do 80 tys. produktów do końca roku- prezes.

W 1H'16 z oferty TIM skorzystało ponad 17,7 tys. klientów, było to o 52% r/r więcej.

Na konferencji prasowej prezes poinformował, że TIM chce uniezależnić się od koniunktury w sektorze budowlanym.

#### Oponeo

Oponeo oczekuje, że 2H'16 będzie dla spółki bardzo udane. "W tym okresie marże i sprzedaż się poprawią, co powinno zaowocować rekordowymi wynikami w całym 2016 r." –prezes- 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.