

**KOMENTARZ PORANNY**

**Szeroka korekta w Europie**

Poniedziałkowa sesja może być opisana stwierdzeniem, że niedźwiedzie zdecydowanie doszły do głosu na rynkach europejskich. Na czerwono zamknęła się zdecydowana większość giełd – DAX stracił na zamknięciu 1,3%, notując 4 spadkową sesję. Na sporym minusie znalazły się również CAC40 oraz FTSE. Z tego kanonu niestety nie wyłamał się warszawski parkiet. Blue chipy spadły o 1,3%, dobijając na zamknięciu do pułapu 1731,4 pkt. (w ciągu dnia WIG20 otarł się o 1710 pkt.). Wyprzedaż dotknęła również mniejsze podmioty – mWIG40 zamknął się ze stratą 1,3%, a sWIG80 obniżył się o 0,5%. Lepsze nastroje mieli inwestorzy za oceanem – S&P500 wzrósł o 1,5%, a Nasdaq o niemal 1,8%. Warto zwrócić uwagę, że w USA wydarzeniem dnia były wypowiedzi członków FED (D. Lockharta, który powiedział, że perspektywa ujemnych stóp procentowych jest „bardzo odległa”, a żaden z rynków kapitałowych nie jest w stanie bańki, oraz L. Brainard, której zdaniem przytłumiona inflacja „doradza rozważę w zakończeniu akomodacji w polityce monetarnej”). W Azji Nikkei zyskał 0,4%. Na nasze nieszczęście nastroje na rynku terminowym są mieszane – kontrakty na amerykańskie indeksy tracą po ok. 0,4 %, o 0,8% rosną z kolei futures na DAX. Spada również cena ropy. Z danych makro poznaliśmy w nocy kilka odczytów dla chińskiej gospodarki (m.in. produkcję przemysłową oraz sprzedaż detaliczną, przed południem opublikowane mają również być informacje o podaży pieniądza). „Europejskie” odczyty będą głównie dotyczyć inflacji (dotrą do nas publikacje z Niemiec, Wielkiej Brytanii oraz Polski). Istotniejsze powinny być odczyty indeksu instytutu ZEW oraz przedpołudniowe wystąpienie szefa ECB. W ciągu ostatnich 5 sesji blue chipy straciły ponad 3% i pytanie czy uda nam się zahamować ten trend. Z technicznego punktu widzenia istotna będzie obrona pułapu 1700-1710 pkt.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Banki:** koszty ustawy „frankowej” mogą być nawet ponad dwa razy wyższe niż zakładane w prezydenckim projekcie 3,6-4 mld PLN- NBP;
- **PGE:** spółka zapłaci ok. 110 mln PLN podatku w związku z podwyższeniem wartości nominalnej akcji;
- **Intercars:** największy akcjonariusz, członek zarządu sprzedał 5,12% akcji spółki;
- **Aparator:** spółka podtrzymuje prognozy na 2016 rok, choć prognozy zysku netto może być trudno zrealizować;
- **Newag:** umowa na 204 mln PLN; koleje ukraińskie szykują przetargi na tabor;
- **Energetyka:** aby pierwszy blok jądrowy mógł być uruchomiony między 2027-2029 r., decyzje muszą być podjęte w najbliższych miesiącach- Tchórzewski;
- **Famur/Kopex:** integracja podmiotów potrwa 1,5-2 lat- T. Domogała;
- **Ambra:** spółka podała raport roczny za 2015/2016;

**WYKRES DNIA**

W ostatnich dniach mocno zyskały walory Peixin. Kurs chińskiej spółki notowanej na GPW zyskał w ciągu 5 dni aż 90%!

**Peixin daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 12 września 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 731,4	-1,3%	-6,9%
WIG30	1 990,3	-1,4%	-4,1%
mWIG40	3 912,7	-1,3%	9,7%
sWIG80	14 136,8	-0,5%	7,0%
WIG	46 756,2	-1,2%	0,6%
WIG Banki	6 014,3	-1,0%	-1,2%
WIG Bud	2 803,0	-0,8%	-4,2%
WIG Chemia	12 757,3	-0,7%	-22,5%
WIG Dew	1 653,8	-0,9%	9,3%
WIG Energia	2 547,7	-0,5%	-13,0%
WIG IT	2 003,4	-1,9%	24,3%
WIG Media	4 504,7	-3,1%	14,3%
WIG Paliwa	4 387,5	-1,4%	-1,8%
WIG Spoż	3 892,3	-1,6%	13,8%
WIG Surowce	2 626,2	-2,6%	34,2%
WIG Telco	749,5	-0,7%	-7,2%
DAX	10 431,8	-1,3%	-2,9%
CAC40	4 439,8	-1,1%	-4,3%
BUX	28 167,6	-1,0%	17,8%
S&P500	2 159,0	1,5%	5,6%
DJIA	18 325,1	1,3%	5,2%
Nasdaq Comp	5 211,9	1,7%	4,1%
Bovespa	58 586,1	1,0%	35,1%
Nikkei225	16 728,0	0,3%	-12,1%
S&P/ASX 200	5 210,8	-0,2%	-1,6%
Złoto	1 321,8	-0,8%	24,4%
Miedź	4 633,0	-0,7%	-1,5%
Ropa	46,3	0,9%	8,0%
EUR/PLN	4,35	0,3%	2,1%
USD/PLN	3,87	0,3%	-1,3%
CHF/PLN	3,98	0,5%	1,5%
EUR/USD	1,12	0,0%	3,4%
USD/JPY	101,9	-0,8%	-15,2%

**FW20: poniedziałek, 12 września 2016**

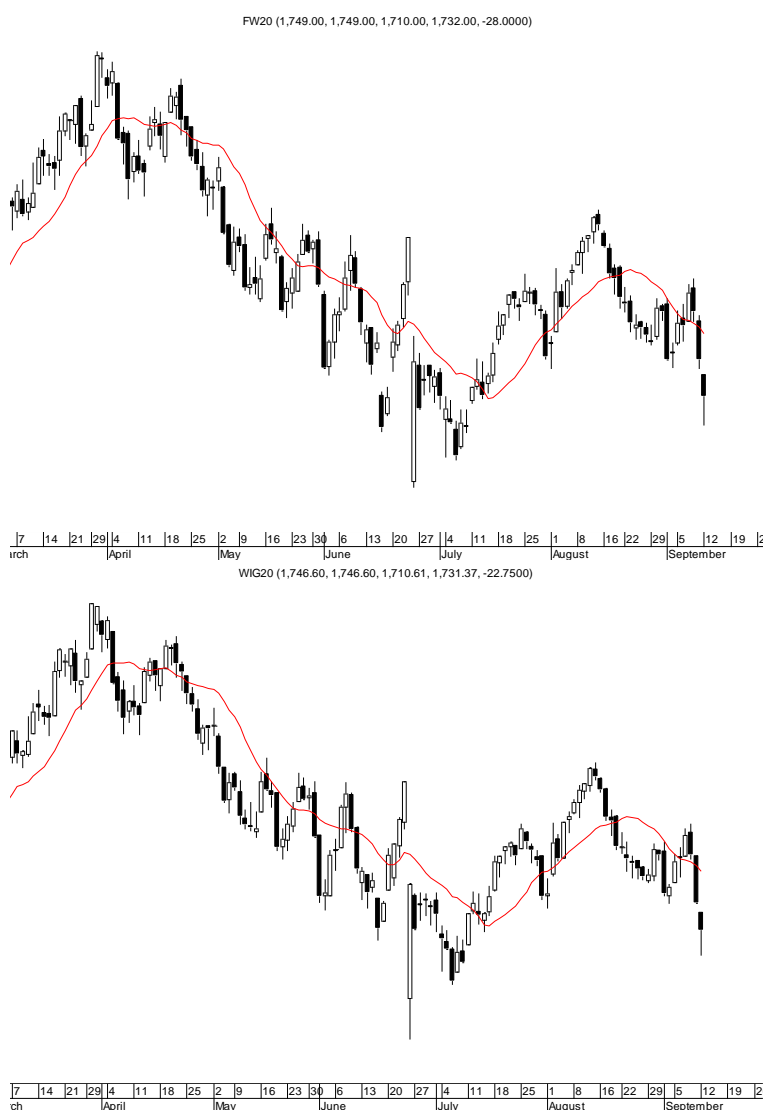
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 749	-41	-2,29%
Kurs zamknięcia	1 732	-28	-1,59%
Kurs min.	1 710	-43	-2,45%
Kurs max.	1 749	-45	-2,51%
Wolumen obrotu	32 781	10 690	48,39%
Otwarte pozycje	71 249	3 039	4,46%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka  
 Sygnał otwarcia długiej- 1778  
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1786

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

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 746,6	1 710,6	1 746,6	1 731,4	-1,3%	533
WIG30	1 996,2	1 969,0	2 005,9	1 990,3	-1,4%	608
MWIG40	3 945,0	14 002,2	14 141,9	3 912,7	-1,3%	116
SWIG80	14 135,4	3 888,4	3 951,0	14 136,8	-0,5%	24
WIG-PL	47 481,0	47 239,1	47 481,0	47 470,3	-1,2%	680
WIG	46 904,3	46 321,2	47 046,3	46 756,2	-1,2%	689

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	47,65	6 159	-0,6%	-12,2%
Asseco PL	55,65	4 619	-0,6%	-2,0%
BZ WBK	308,50	30 614	-2,1%	8,6%
CCC	167,05	6 536	-2,9%	20,6%
Cyfrowy P.	24,25	15 509	-3,8%	16,1%
Enea	9,50	4 194	-3,2%	-15,9%
Energa	7,85	3 250	-1,9%	-37,9%
Eurocash	43,09	5 994	-3,2%	-11,2%
KGHM	70,56	14 112	-2,3%	11,1%
Lotos	27,75	5 130	-2,1%	2,8%
LPP	4 096,55	7 518	-0,9%	-26,3%
mBANK	342,40	14 468	-5,1%	9,0%
Orange	5,64	7 402	-0,7%	-14,0%
Pekao	126,45	33 189	1,2%	-11,9%
PGE	11,38	21 278	1,1%	-11,0%
PGNIG	4,98	29 382	-0,4%	-3,1%
PKN Orlen	62,94	26 920	-1,7%	-7,2%
PKOBP	26,21	32 763	-1,7%	-4,1%
PZU	27,69	23 911	-1,3%	-18,6%
Tauron	2,55	4 469	-2,3%	-11,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	201,00	1 563	-2,0%	1,1%
Amrest	253,50	5 378	0,3%	1,4%
Apator	28,60	947	-1,5%	-7,2%
Azoty	61,54	6 104	-2,1%	-15,7%
Bioton	9,05	777	-2,4%	11,0%
Bogdanka	57,65	1 961	-3,5%	1,5%
Boryszew	6,44	1 546	0,0%	11,8%
Budimex	192,35	4 911	-0,9%	-2,3%
CD Projekt	40,25	3 857	-5,3%	13,6%
Ciech	63,68	3 356	3,2%	1,1%
Comarch	182,35	1 483	1,8%	9,8%
Echo	4,00	1 651	-1,0%	-8,9%
Emperia	66,95	826	-1,1%	2,4%
Forte	75,35	1 801	-0,9%	4,7%
GetinNoble	0,48	1 272	-4,0%	-2,0%
GPW	36,38	1 527	0,2%	5,1%
GTC	7,38	3 396	-2,3%	-0,3%
Grajewo	34,00	2 200	-3,4%	13,5%
Handlowy	71,60	9 355	-1,8%	-2,5%
Hawe	0,36	97	2,9%	-5,3%
ING BSK	140,00	18 214	0,0%	-3,3%
Intercars	278,90	3 951	-1,0%	-5,5%
JSW	45,40	5 330	-3,4%	50,3%
Kernel	61,10	4 869	-1,9%	2,7%
Kęty	380,00	3 592	0,7%	2,4%
Kruk	235,30	4 175	-2,9%	1,1%
Medicalg	260,00	938	-2,6%	8,4%
Millennium	5,60	6 793	-1,2%	-0,9%
Netia	4,69	1 634	-1,1%	-5,3%
Neuca	371,90	1 652	1,9%	0,5%
Orbis	71,20	3 281	0,7%	7,1%
PCM	35,00	417	-0,9%	8,7%
PKP Cargo	42,32	1 895	-1,7%	9,6%
Polnord	8,60	281	-2,2%	-13,8%
Robyng	3,00	789	0,0%	0,3%
Sanok	63,17	1 698	-1,6%	8,2%
Synthos	3,92	5 187	-1,8%	-4,2%
Trakcja	11,50	591	-2,5%	-7,2%
Uniwheels	204,95	2 541	0,0%	8,7%
Wawel	891,05	1 336	-2,8%	-5,2%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Światowa przecena nie omija GPW

Choć po piątkowej sesji agencja Moody's nie obniżyła Polsce ratingu, dla rynku akcji dziś ważniejszą i niestety dużo gorszą wiadomością było mocne tąpnięcie na światowych giełdach. Nasz rynek z dużą łatwością podchwycił gorsze nastroje zewnętrzne i po południu spadł o 2,5% przy niskich obrotach świadczących o utrzymującej się pasywnej postawie popytu. Niestety w końcówce sesji nie potrafiliśmy skorzystać z poprawy zewnętrznej i bykom udało się jedynie lekko zmniejszyć straty, przez co na zamknięciu WIG20 spadł o 1,3%. Najwyższe obroty (105 mln zł) skoncentrował na sobie KGHM, który na dziennym minimum tracił 4,5%, a na zamknięciu spadł o 2,3%. Dwie spółki z grona blue chips zakończył tą słabą sesję nad kreską – to rosnące o 1% PGE oraz Pekao, po drugiej stronie znalazły się spadające o 5% akcje mBanku. Na szerokim rynku obserwowaliśmy dziś 1,2% spadek mWIG40 oraz skromniejszą (-0,4%) przecenę sWIG80. Choć zdecydowana większość spółek traciła na wartości, nie brakowało kilku pozytywnych zachowań, na czele z bijącymi nowy rekord hossy akcjami Oponeo (+6,2%). Podsumowując sesję można zauważyć, że dzisiejszy spadek na GPW miał podobny rozmiar np. do niemieckiego DAXa i traktowałbym to jako duże rozczarowanie – skoro nasz rynek nie rósł mocno w wakacje wraz z otoczeniem, miał prawo chociaż spadać lżej od indeksów bazowych. Na razie to się niestety nie sprawdza, choć moim zdaniem na kolejnych etapach światowej korekty to powinno się zmienić.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Newag**

Newag zawarł umowę z województwem zachodniopomorskim na dostawę 17 elektrycznych zespołów trakcyjnych. Wartość umowy to 203,9 mln PLN netto. Dodatkowo zamawiający może skorzystać z opcji na zamówienie dodatkowych 10 zespołów.

Koleje Ukrainie (UZ) szykują przetargi na tabor, chcą współpracować z polskimi firmami, także za granicą. Jednym z priorytetów na najbliższe miesiące jest restrukturyzacja zadłużenia - prezes W. Balczun

**PCM**

Aviva OFE zwiększyło zaangażowanie do 12,7% udziału w kapitale wobec 10,2% poprzednio

**Apator**

Apator podtrzymuje tegoroczną prognozę wyników finansowych, zapowiada jednocześnie, że prognozę zysku netto będzie trudno zrealizować, z kolei poziom przychodów może zostać przekroczony, ale nie w takiej skali, aby trzeba było aktualizować całą prognozę - prezes. Prognoza Apatora zakłada, osiągnięcie w tym roku 850 mln PLN przychodów i 80 mln PLN zysku netto.

Apator rozważa możliwość sprzedaży spółki zależnej Apator Mining i zapowiada, że rozpoczęcie procesu możliwe jest na początku przyszłego roku - prezes. Apator Mining zajmuje się produkcją elektrycznej aparatury łączeniowej, sprzężarek powietrza oraz czujników i elementów automatyki przeznaczonych w szczególności do pracy w podziemnych zakładach górniczych. Firma w zakresie swojej działalności zajmuje się również świadczeniem usług związanych z eksploatacją produkowanych urządzeń.

**Celon Pharma IPO**

Dywidenda Celon Pharma będzie zależna od bieżących potrzeb inwestycyjnych. Jej wysokość w najbliższych latach raczej będzie bliżej dolnej granicy widełek, ustalonych w prospekcie na 20-50% - prezes

Celon Pharma jest w trakcie przeprowadzania oferty publicznej. Cena maksymalna akcji została ustalona na 16,33 PLN. Spółka chce sprzedać w ofercie publicznej 15 mln akcji nowej emisji, a wpływy z oferty szacuje na około 245 mln PLN brutto. Zapisy w transzy detalicznej będą przyjmowane w dniach 13-19 września. Book building dla inwestorów instytucjonalnych potrwa od 12 do 20 września, cena emisyjna zostanie ustalona 20 września.

W 2015 roku przychody Celon Pharma wyniosły 107,5 mln PLN, zysk operacyjny 47,2 mln PLN, a zysk brutto 37,2 mln PLN.

**Impexmetal**

Impexmetal podpisał z BGK umowy kredytowe na finansowanie inwestycyjne w wysokości 80 mln PLN oraz finansowanie obrotowe w wysokości 50 mln PLN.

**Banki**

Koszty wdrożenia projektu ustawy dot. zwrotu spreadów mogą być nawet ponad dwa razy wyższe niż zakładane w prezydenckim projekcie 3,6-4 mld PLN- NBP. NBP podał, że poza bezpośrednim zwrotem spreadów dla klientów banki poniosłyby dodatkowo koszty operacyjne, zaangażowania pracowników i zmian operacyjnych.

Łączny współczynnik wypłacalności sektora bankowego pod koniec II kwartału 2016 roku wyniósł 17,4%, w analogicznym okresie rok wcześniej 15,8% - NBP.

**Energetyka**

Ministerstwo Energii analizuje różne opcje finansowania budowy pierwszej elektrowni jądrowej, alternatywne w stosunku do kontraktu różnicowego. Rozruch pierwszego bloku między 2027 a 2029 r. jest uzależniony od decyzji strategicznych, które muszą być podjęte w najbliższych miesiącach - minister energii Krzysztof Tchórzewski. Pierwotny harmonogram wskazywał na koniec 2024 roku.

Ministerstwo dąży do wypracowania modelu finansowego, w którym elektrownie jądrowe będą traktowane jako inwestycje strategiczne, zwiększające bezpieczeństwo energetyczne kraju.

Wg ministra skład udziałowców projektu również podlega ponownej ocenie i analizie, niemniej udział grup energetycznych (PGE, Tauron PE, Enea) oraz KGHM w tak dużym projekcie inwestycyjnym jest niezbędny.

**Braster**

Braster przeszedł pozytywnie pierwsze próby produkcyjne urządzenia i zakończył prace nad aplikacją mobilną dla kobiet i planuje rozpocząć sprzedaż urządzenia w Polsce w 4Q'16. W pierwszym tygodniu sierpnia Braster zakończył z sukcesem drugą próbną serię produkcyjną urządzenia, w ramach której powstało 100 sztuk produktu. Próba odbyła się w Białymstoku w fabryce Rosti - kluczowego partnera spółki.

**Arctic Paper**

EBOR udzieli Arctic Paper 30 mln EUR kredytu na finansowanie inwestycji i ulepszeń w ramach efektywności operacyjnej i energetycznej spółki oraz na zwiększenie mocy produkcyjnych w Polsce. Kredyt będzie częścią pakietu wartego 90 mln EUR, obejmującego finansowanie od banków komercyjnych i obligatariuszy. Spółka chce inwestować m.in. w swój zakład w Kostrzynie, zwiększając jego efektywność energetyczną i efektywność zarządzania odpadami.

**Elemental**

Elemental Holding podpisał list intencyjny w sprawie nabycia nie mniej niż 51% udziałów w spółce z branży recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych i płytek drukowanych w Skandynawii. Spółka przez 60 dni będzie mieć wyłączność negocjacyjną.

**Budimex/Vistal**

Budimex złożył odwołanie w sprawie wyboru oferty konsorcjum: Vistal Gdynia oraz Kieleckie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych, wartej 79,7 mln PLN brutto, jako najkorzystniejszej w przetargu na budowę obwodnicy Dąbrowy Tarnowskiej. W postępowaniu tym oferta Budimeksu - warta 87,8 mln PLN - została uznana za drugą w kolejności najkorzystniejszą.

**PGE**

Kwota podatku, którą PGE powinna odprowadzić do urzędu skarbowego w związku z podniesieniem kapitału zakładowego, wynosi ponad 109,6 mln PLN. Kapitał podniesiono symbolicznie (0,25 PLN/akcję vs 3 PLN planowanego).

**Adiuvo Investment**

Adiuvo Investment może doprowadzić do debiutu jednej lub dwóch swoich spółek na parkiecie polskim lub zagranicznym w perspektywie 18 miesięcy. Spółka ustaliła minima marżowe, poniżej których nie zamierza prowadzić sprzedaży. Liczy na wielokrotny wzrost wolumenów.

**Airway Medix/Adiuvo**

Airway Medix prowadzi bardzo zaawansowane rozmowy z pięcioma partnerami i spodziewa się podpisania listu intencyjnego ws. przejęcia technologii CSS w najbliższych tygodniach. Jak dodała, podpisanie umowy nastąpi najpóźniej w 1Q'17. Airway Medix to spółka zależna od Adiuvo Investment.

**Intercars**

Krzysztof Oleksowicz, założyciel i największy akcjonariusz, członek zarządu, zbył 725,6 tys. Akcji stanowiących 5,12% w kapitale spółki. Obecnie posiada 26,3% kapitału spółki.

**Handel**

Przeciwników ograniczenia handlu w niedzielę jest niewiele więcej niż zwolenników. Zmiany pogrążą e-sklepy- Rzeczpospolita

**Serinus**

Serinus to już spółka groszowa. Brak nowej strategii i inwestycje w niestabilnych krajach spowodowały mocną przecenę walerów firmy kontrolowanej przez Kulczyk Investments- Rzeczpospolita

**Bytom**

Bytom chce odrabiać internetowe zaległości. Męska marka odzieżowa niebawem uruchomi nowy e-sklep, dzięki któremu ma wyraźnie zwiększyć udział przychodów- Rzeczpospolita

**Echo**

Echo Polska Properties chce zostać czempionem. Dziś spółka upłynni w Johannesburgu akcje warte 100 mln euro. Pieniądze przeznaczy na podbój polskiego rynku nieruchomości, głównie handlowych- Puls Biznesu

**Rynek reklamy**

Niemal 7 mld PLN sięgną wydatki reklamowe na polskim rynku w tym roku - szacuje agencja mediowa Zenith. Ale prognozowana dynamika wzrostu inwestycji w reklamę w ciągu ostatnich miesięcy spadła o 0,2 p.p. i wynosi obecnie 3%- DGP

**Kopex/Famur**

"Przewidujemy, że pełna konsolidacja i integracja Famuru i Kopeksu zajmie od 1,5 do 2 lat. W tym czasie nastąpi porządkowanie struktury organizacyjnej i łączenie spółek obu grup w jeden podmiot, który będzie sprawnie działał" - powiedział Tomasz Domogała, właściciel firmy TDJ, do której należy m.in. producent maszyn górniczych Famur. Celem nowego podmiotu będzie silna ekspansja zagraniczna. Marka Kopex oraz inne marki dotychczas funkcjonujące w grupie mają pozostać- DGP

**Ambra**

Spółka podała raport roczny za 2014/2016

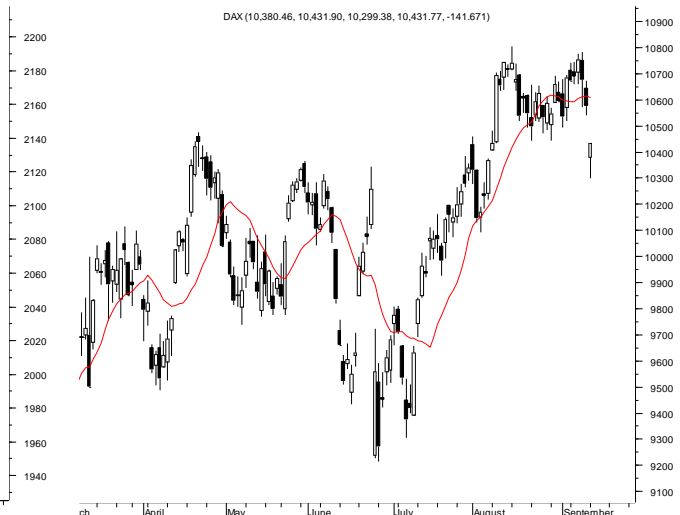
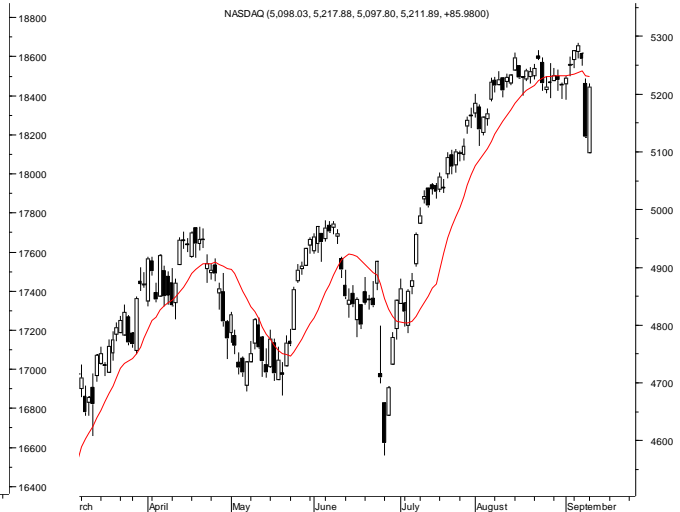
**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q'14/15	4Q'15/16	zmiana r/r	2014/2015	2015/2016	zmiana r/r
Przychody	80 355	93 995	17,0%	396 913	424 140	6,9%
EBITDA	1 522	4 555	199,3%	46 065	45 256	-1,8%
zysk netto	-1 367	-395	-	19 017	17 869	-6,0%
Marża EBITDA	1,9%	4,8%		11,6%	10,7%	
Marża netto	-1,7%	-0,4%		4,8%	4,2%	

Źródło: BDM, spółka

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.