

KOMENTARZ PORANNY

Brexitowy dołek coraz bliżej

Wtorek był czwartą z rzędu spadkową sesją, niemniej z mniejszą dynamiką spadku. FW20 stracił 0,2% (1728 pkt) i zbliżył się do kluczowego wsparcia w okolicach 1660 pkt („brexitowy” dołek). Jego test z obecnych poziomów wydaje się prawdopodobny, ale kształt ostatnich świec, z coraz dłuższymi dolnymi cieniami, pozwala patrzeć na to z większym optymizmem. Powód do wyprzedzenia na rynkach dał w zeszły czwartek FED, przez co S&P500 wybił się z ponad dwumiesięcznego prognozy zmienności. Na razie zasłużona korekta zatrzymała się w okolicach 2120 pkt, gdzie przebiega 38% zniesienia ostatnich wzrostów i lokalny szczyt z czerwca. Sytuacja niemieckiego DAX jest bardziej skomplikowana, bo indeks ten naruszył już 62% zniesienia ostatniej fali wzrostowej, co sugerowałoby spadek w okolice sierpniowego dołka (ok. 10k pkt). Potwierdza to również mała, szczytowa formacja „M” z właśnie takim zasięgiem. Do kluczowych rozstrzygnięć na rynkach może dojść dopiero w przyszłym tygodniu. 21 września bowiem odbędzie się konferencja FED z nowymi projekcjami makro i sesją pytań. Konsensus nie zakłada podwyżki stóp, ale ostatnie spadki być może coś zapowiadają. Wiarygodność amerykańskiego banku jest obecnie niska i wszystko może się zdarzyć. Dziś nastroje o poranku nie są złe. Mimo czerwonej sesji w Azji kontrakty na DAX zyskują 0,4%. Kalendarium makro jest względnie puste. O 16:30 naszego czasu tygodniowa zmiana zapasów paliw w Stanach, która poprzednio wywołała tyle zamieszania na rynku ropy.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Elektrobudowa:** Grupa zamierza realizować średniorocznie 1,1 mld PLN przychodów i utrzymać rentowność netto na poziomie 5% w okresie 2016-18; dywidenda w latach 2016-18 ma wynosić min. 30% zysku netto;
- **Benefit Systems:** Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie do 3,9%;
- **Vigo System:** Spółka liczy w '16 na wzrost przychodów r/r; w '17 ma rozpocząć się budowa nowego zakładu produkcyjnego;
- **JWA:** Spółka podniosła prognozę wyniku brutto do 1,55 mln PLN (z 1,05 mln PLN);
- **Energetyka:** PGE, Tauron, Energa i Enea złożyły wniosek do UOKiK na utworzenie ElectroMobilityPoland, które ma zajmować się m.in. produkcją samochodów elektrycznych;
- **Lotos:** Grupa zapłaci ok. 8 mln PLN podatku od obrotu;
- **Ambra:** Zarząd zarekomendował wypłatę 13,1 mln PLN dywidendy;
- **PBKM:** Spółka nie wyklucza akwizycji w kolejnych latach;

WYKRES DNIA

Ceny węgla koksującego na rynku natychmiastowym w Australii skoczyły do poziomów blisko 200 USD/t, co od lipca oznacza wzrost o ok. 115%!

Węgiel koksujący [USD/t]



Źródło: BDM S.A., Bloomberg, FOB Australia

Notowania: wtorek, 13 września 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 727,7	-0,2%	-7,1%
WIG30	1 989,5	0,0%	-4,1%
mWIG40	3 942,0	0,7%	10,5%
sWIG80	14 214,7	0,6%	7,6%
WIG	46 797,9	0,1%	0,7%
WIG Banki	5 993,1	-0,4%	-1,5%
WIG Bud	2 802,5	0,0%	-4,2%
WIG Chemia	12 885,2	1,0%	-21,7%
WIG Dew	1 666,2	0,7%	10,1%
WIG Energia	2 588,2	1,6%	-11,6%
WIG IT	2 029,3	1,3%	25,9%
WIG Media	4 460,4	-1,0%	13,1%
WIG Paliwa	4 376,4	-0,3%	-2,1%
WIG Spoż	3 924,8	0,8%	14,7%
WIG Surowce	2 616,6	-0,4%	33,7%
WIG Telco	754,6	0,7%	-6,6%
DAX	10 386,6	-0,4%	-3,3%
CAC40	4 387,2	-1,2%	-5,4%
BUX	27 828,0	-1,2%	16,3%
S&P500	2 127,0	-1,5%	4,1%
DJIA	18 066,8	-1,4%	3,7%
Nasdaq Comp	5 155,3	-1,1%	3,0%
Bovespa	56 820,8	-3,0%	31,1%
Nikkei225	16 641,4	-0,5%	-12,6%
S&P/ASX 200	5 225,4	0,3%	-1,3%
Złoto	1 323,1	0,1%	24,6%
Miedź	4 648,0	0,3%	-1,2%
Ropa	44,9	-3,0%	4,7%
EUR/PLN	4,35	-0,1%	2,0%
USD/PLN	3,87	0,0%	-1,3%
CHF/PLN	3,97	-0,3%	1,2%
EUR/USD	1,12	0,0%	3,4%
USD/JPY	102,2	0,3%	-15,0%

FW20: wtorek, 13 września 2016

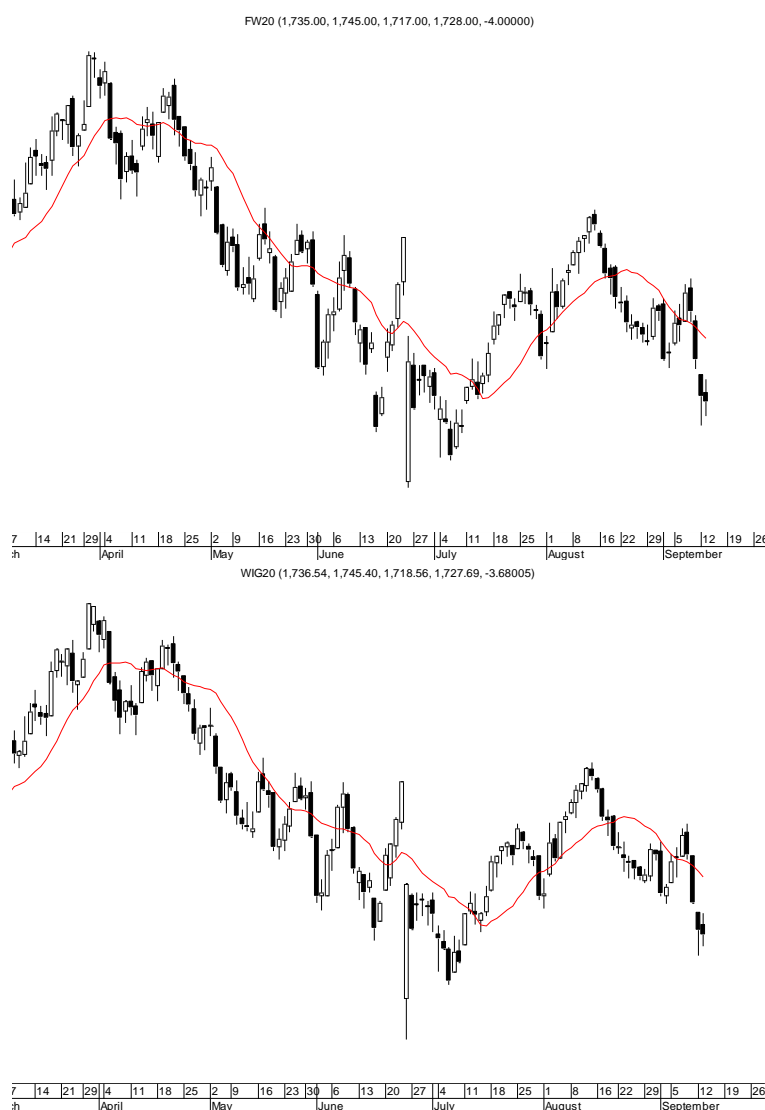
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 735	-14	-0,80%
Kurs zamknięcia	1 728	-4	-0,23%
Kurs min.	1 717	7	0,41%
Kurs max.	1 745	-4	-0,23%
Wolumen obrotu	-	-	-
Otwarte pozycje	-	-	-

System:

Aktualna pozycja – krótka
 Sygnał otwarcia długiej– 1774
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1786

Opory:	1753	1875	1915	1950
Wsparcia:	1710	1683	1662	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 736,5	1 718,6	1 745,4	1 727,7	-0,2%	560
WIG30	2 000,3	1 979,2	2 008,2	1 989,5	0,0%	633
MWIG40	3 925,3	14 128,9	14 214,7	3 942,0	0,8%	107
SWIG80	14 166,9	3 921,0	3 950,3	14 214,7	0,6%	27
WIG-PL	47 406,1	47 406,1	47 638,0	47 505,1	0,1%	707
WIG	46 951,9	46 599,8	47 099,6	46 797,9	0,1%	715

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	47,70	6 166	0,1%	-12,1%
Asseco PL	55,60	4 615	-0,1%	-2,1%
BZ WBK	308,00	30 564	-0,2%	8,5%
CCC	170,20	6 660	1,9%	22,8%
Cyfrowy P.	23,95	15 317	-1,2%	14,7%
Enea	9,59	4 233	0,9%	-15,1%
Energa	7,89	3 267	0,5%	-37,6%
Eurocash	43,15	6 002	0,1%	-11,0%
KGHM	70,00	14 000	-0,8%	10,3%
Lotos	27,50	5 084	-0,9%	1,9%
LPP	4 125,00	7 570	0,7%	-25,7%
mBANK	340,55	14 390	-0,5%	8,5%
Orange	5,70	7 480	1,1%	-13,1%
Pekao	125,25	32 874	-0,9%	-12,7%
PGE	11,66	21 801	2,5%	-8,8%
PGNIG	4,99	29 441	0,2%	-2,9%
PKN Orlen	62,70	26 817	-0,4%	-7,6%
PKOBP	26,12	32 650	-0,3%	-4,4%
PZU	27,30	23 574	-1,4%	-19,8%
Tauron	2,55	4 469	0,0%	-11,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	202,40	1 574	0,7%	1,8%
Amrest	255,00	5 410	0,6%	2,0%
Apator	28,65	949	0,2%	-7,0%
Azoty	62,34	6 184	1,3%	-14,6%
Bioton	9,02	774	-0,3%	10,7%
Bogdanka	57,50	1 956	-0,3%	1,2%
Boryszew	6,46	1 550	0,3%	12,2%
Budimex	194,50	4 966	1,1%	-1,2%
CD Projekt	42,36	4 059	5,2%	19,6%
Ciech	65,00	3 425	2,1%	3,2%
Comarch	179,00	1 456	-1,8%	7,8%
Echo	4,00	1 651	0,0%	-8,9%
Emperia	66,94	826	0,0%	2,4%
Forte	75,98	1 816	0,8%	5,6%
GetinNoble	0,49	1 299	2,1%	0,0%
GPW	36,55	1 534	0,5%	5,6%
GTC	7,53	3 465	2,0%	1,8%
Grajewo	34,88	2 257	2,6%	16,5%
Handlowy	74,10	9 682	3,5%	1,0%
Hawe	0,36	97	0,0%	-5,3%
ING BSK	137,90	17 941	-1,5%	-4,8%
Intercars	279,45	3 959	0,2%	-5,3%
JSW	46,00	5 401	1,3%	52,3%
Kernel	61,21	4 877	0,2%	2,9%
Kęty	381,10	3 603	0,3%	2,7%
Kruk	235,00	4 170	-0,1%	0,9%
Medicalg	255,00	920	-1,9%	6,3%
Millennium	5,65	6 854	0,9%	0,0%
Netia	4,65	1 620	-0,9%	-6,1%
Neuca	371,35	1 650	-0,1%	0,4%
Orbis	73,82	3 401	3,7%	11,1%
PCM	34,55	411	-1,3%	7,3%
PKP Cargo	41,92	1 877	-0,9%	8,6%
Polnord	8,66	283	0,7%	-13,2%
Robyq	3,00	789	0,0%	0,3%
Sanok	63,00	1 694	-0,3%	7,9%
Synthos	3,90	5 161	-0,5%	-4,6%
Trakcja	11,61	597	1,0%	-6,3%
Uniwheels	209,80	2 602	2,4%	11,2%
Wawel	905,00	1 357	1,6%	-3,7%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Szukanie równowagi

Dzisiejsza sesja na GPW przyniosła próby szukania równowagi na parkiecie po trzech bardzo słabych sesjach. WIG20 dość spokojnie reagował zarówno na początku sesji, gdy inwestorzy byli pod wrażeniem wczorajszego mocnego odbicia w USA, jak i w końcówce notowań, gdy Wall Street zanurkowało 1% w dół. Ostatecznie zakończyliśmy sesję na poziomie 1727 punktów, co oznacza 0,2% zniżkę. Obróty były ponownie umiarkowane i wyniosły 560 mln zł, zatem na niskich poziomach cenowych nadal nie pojawiają się silne ręce przejmujące akcje. Na szerokim rynku notowania przebiegały dziś bardziej pomyślnie niż w gronie blue chips. mWIG40 zyskał na wartości 0,7%, a sWIG80 0,5%. Nastroje rodzimych inwestorów pozostają zaskakująco dobre - ponownie nie brakowało nowych rekordów historycznych (+6,6% 11 Bit Studios) lub wieloletnich maksimów (+4,9% Wielton). Jednakże przy wciąż wysokim poziomie wykupienia mWIG40 i sWIG80 kontynuacja korekty na świecie powinna moim zdaniem wyrządzić więcej szkód właśnie wśród małych i średnich spółek, niż w gronie już przecenionych walorów z WIG20. A korekta na świecie wygląda na coś większego niż chwilowy spadek – ostry wzrost zmienności po kilku miesiącach spokoju to zachowanie pasujące do dłuższej realizacji zysków

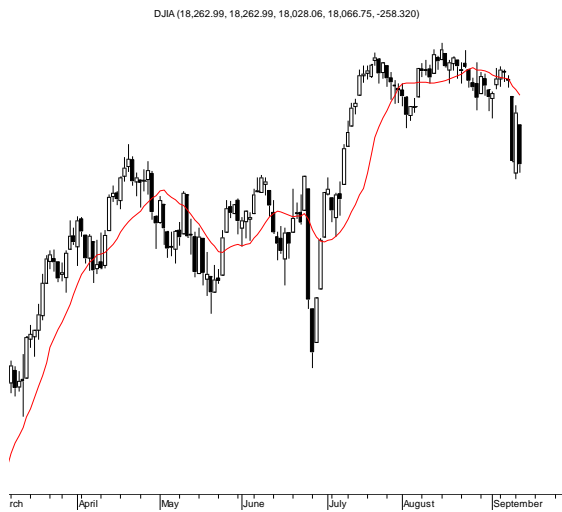
Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Elektrobudowa	<p>Zgodnie ze strategią na lata 2016-18 grupa planuje wzrost rentowności netto do ok. 5% oraz średnioroczną sprzedaż na poziomie 1,1 mld PLN. Spółka zamierza zwiększać udział w rynku obiektów w energetyce i przemyśle. Docelowo zamierza również zwiększyć sprzedaż eksportową na rynkach wschodnich oraz wejść do Europy Południowo-Wschodniej.</p> <p>Zarząd Elektrobudowy zamierza rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie min. 30% skonsolidowanego zysku netto w okresie 2016-18.</p>
Benefit Systems	<p>Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie do 3,9%. Wcześniej fundusz posiadał 5,2% głosów.</p>
Vigo System	<p>Prezes Piotrowski poinformował, że spółka liczy na wyższe przychody niż w '16. Spodziewa się również, że do '20 blisko 40% realizowanej sprzedaży będzie pochodzić z detektorów nowej technologii. W '17 grupa zamierza rozpocząć budowę nowego zakładu produkcyjnego (szacowany CAPEX to ok. 55 mln PLN).</p>
ASM Group	<p>Spółka z NewConnect zadebiutuje dziś na głównym parkiecie GPW.</p>
JWA	<p>Spółka z NewConnect podwyższyła prognozę wyników na '16. Zgodnie z nowymi szacunkami przychody w br. wyniosą 4,5 mln PLN, a wynik brutto 1,55 mln PLN. Powodem podniesienia prognoz jest większy niż zakładano portfel w segmencie usług konsultingowych oraz wejście gry mobilnej „Lost in Innsmouth”. Prognozy na 2017-18 pozostały bez zmian.</p>
PGE, Tauron, Energa, Enea	<p>Spółki złożyły do UOKiK wnioski o zgodę na utworzenie ElectroMobilityPoland. Celem spółki ma być rozwój elektromobilności, w tym produkcja samochodów elektrycznych. Podmiot ma współpracować w zakresie badań m.in. z Politechniką Warszawską i Narodowym Centrum Badań Jądrowych.</p>
Lotos	<p>Grupa spodziewa się, że w '16 zapłaci ok. 7,5-8,0 mln PLN podatku od sprzedaży detalicznej.</p>
Ambra	<p>Z zysku za rok obrotowy 2015/16 spółka zamierza wypłacić 13,1 mln PLN, co implikuje DPS rzędu 0,52 PLN/akcję. Dzień wypłaty dywidendy ma przypadać na 20 października.</p>
Krakchemia	<p>Ipopema TFI posiada blisko 10% głosów na WZA spółki. Przed transakcją fundusz nie był udziałowcem Krakchemii.</p>
PBKM	<p>Prezes Baran powiedział, że grupa stawia na rozwój organiczny, jednak nie wyklucza akwizycji. Zwrócił uwagę, że spółka nie prowadzi obecnie żadnych rozmów ws. ewentualnych przejęć. Długoterminowe cele strategiczne zostały podtrzymane.</p>
Media/rozrywka	<p>PwC szacuje, że wartość polskiego sektora mediów i rozrywki wyniesie w '20 blisko 10,8 mld USD. Najszybciej mają rosnąć segmenty rynku związane z technologiami cyfrowymi oraz gier wideo. Eksperci z PwC oczekują także, że w '16 wydatki na reklamę w Internecie przebiją wydatki na reklamę telewizyjną.</p>
Banki	<p>Jacek Bartkiewicz z NBP powiedział, że jego zdaniem w polskim systemie bankowym będzie funkcjonować docelowo 5-6 banków uniwersalnych.</p>
Archicom	<p>Spółka zamierza wydać w latach 2016-17 ok. 200 mln PLN na zakup gruntów. Do tej pory wykorzystwała już 110 mln PLN. Deweloper szuka działek we Wrocławiu i Krakowie.</p>
LPP	<p>Prezes Lutkiewicz powiedział, że efekt przesunięcia zasobów i projektantów z zamykanej marki Tallinder do Reserved będzie w pełni widoczny w kolekcji AW'17. – 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.