

**KOMENTARZ PORANNY**

**WIG20 silniejszy od reszty Europy**

Wczorajsza sesja była dobra w wykonaniu warszawskiego parkietu. Blue chipy zyskały 0,5%, notując pierwszą wzrostową sesję od kilku dni. Nad kreską znalazły się również MiS-ie. Słabsze nastroje panowały na rynkach europejskich, gdzie zdecydowana większość indeksów świeciła na czerwono (najważniejsze rynki zanotowały jednak jedynie symboliczne spadki). Dostyc spokojnie było również za oceanem – niewielkie straty odnotowały S&P500 oraz DJIA, zyskał natomiast Nasdaq. W Azji dzień wolny miały giełdy w Chinach w związku z tamtejszym Świętem Połowy Jesieni (wolne również jutro), z kolei o 1,3% spadł tokijski Nikkei. Na rynku terminowym tracą kontrakty na DAX, notując zniżkę o ok. 0,3%, na lekkich plusach są futures na indeksy w USA. Po przeczeniu z ostatnich dni lekko rośnie także ropa (za baryłkę surowca trzeba obecnie zapłacić 43,7 USD/bbl). Z danych makro rynek będzie z pewnością zainteresowany wydarzeniami w Wielkiej Brytanii, bowiem czeka nas publikacja decyzji BoE ws. stóp procentowych. Po południu do gry wejda USA, skąd napłyną do nas informacje nt. inflacji, sprzedaży detalicznej oraz garść danych z przemysłu. W przyszłym tygodniu kluczowe mogą być decyzje FED oraz BoJ. WIG20 znajduje się obecnie w okolicach poziomów z brexitu. W krótkim terminie byłoby dobrze, abyśmy obronili wsparcie z pułapów dołka na 1680-1690 pkt. i to mógłby być impuls do wzrostów.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PKO/PZU:** nie ma planów sprzedaży akcji PKO BP i PZU- Szałamacha;
- **PGE/Enea/Tauron/Energa:** Spółka ElectroMobilityPoland ma stworzyć podstawy do elektromobilności a nie rozwijać prototyp samochodu;
- **Mercator:** cena akcji w SPO ustalona na 17,5 PLN/szt (max 20 PLN/szt);
- **PBG w u.u.:** w 1H'16 spółka miała 867 mln PLN zysku netto wobec straty rok wcześniej; zysk na układzie z wierzycielami 921 mln PLN;
- **BZ WBK:** członek zarządu sprzedał 2200 akcji po ok. 308 PLN/szt;
- **Izoblok:** w 1Q'16/17 spółka miała 3 mln PLN zysku netto i 3,2 mln PLN EBIT wobec odpowiednio 1,4 mln PLN i 3,8 mln PLN rok wcześniej;
- **Auto Partner:** wzrost przychodów w sierpniu o ok. 40% r/r, narastająco +35% r/r;
- **Impel:** osoba zw z członkiem RN sprzedała 200 tys. Akcji po ok. 20,5 PLN/szt;
- **PGE:** górnicy z Bełchatowa obawiają się o barbórkę i czternastkę- DGP;
- **PRESCO:** wezwanie do sprzedaży 33% akcji własnych po 6,5 PLN;

**WYKRES DNIA**

Akcje Forda straciły wczoraj blisko 2%. Przedstawiciele spółki poinformowali wczoraj, że wyniki grupy będą słabsze w '17 z powodu planowanych inwestycji w produkcję aut elektrycznych (do '20 Ford planuje wydać na ten cel 4,5 mld USD i wyprodukować 13 modeli).

**Ford daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 14 września 2016**

|             | Wartość  | Zmiana |        |
|-------------|----------|--------|--------|
|             |          | 1D     | YTD    |
| WIG20       | 1 736,7  | 0,5%   | -6,6%  |
| WIG30       | 1 999,6  | 0,5%   | -3,7%  |
| mWIG40      | 3 955,4  | 0,3%   | 10,9%  |
| sWIG80      | 14 231,0 | 0,1%   | 7,7%   |
| WIG         | 46 988,6 | 0,4%   | 1,1%   |
| WIG Banki   | 6 032,2  | 0,7%   | -0,9%  |
| WIG Bud     | 2 792,0  | -0,4%  | -4,6%  |
| WIG Chemia  | 12 904,8 | 0,2%   | -21,6% |
| WIG Dew     | 1 663,4  | -0,2%  | 9,9%   |
| WIG Energia | 2 561,0  | -1,1%  | -12,5% |
| WIG IT      | 2 026,3  | -0,2%  | 25,7%  |
| WIG Media   | 4 457,7  | -0,1%  | 13,1%  |
| WIG Paliwa  | 4 393,0  | 0,4%   | -1,7%  |
| WIG Spoż    | 3 933,2  | 0,2%   | 15,0%  |
| WIG Surowce | 2 713,9  | 3,7%   | 38,7%  |
| WIG Telco   | 754,9    | 0,0%   | -6,6%  |
| DAX         | 10 378,4 | -0,1%  | -3,4%  |
| CAC40       | 4 370,3  | -0,4%  | -5,8%  |
| BUX         | 28 095,4 | 1,0%   | 17,5%  |
| S&P500      | 2 125,8  | -0,1%  | 4,0%   |
| DJIA        | 18 034,8 | -0,2%  | 3,5%   |
| Nasdaq Comp | 5 173,8  | 0,4%   | 3,3%   |
| Bovespa     | 57 059,5 | 0,4%   | 31,6%  |
| Nikkei225   | 16 406,0 | -1,3%  | -13,8% |
| S&P/ASX 200 | 5 242,0  | 0,3%   | -1,0%  |
| Złoto       | 1 322,8  | 0,0%   | 24,5%  |
| Miedź       | 4 650,0  | 0,0%   | -1,2%  |
| Ropa        | 43,6     | -2,9%  | 1,7%   |
| EUR/PLN     | 4,34     | -0,3%  | 1,7%   |
| USD/PLN     | 3,86     | -0,5%  | -1,8%  |
| CHF/PLN     | 3,96     | -0,2%  | 1,0%   |
| EUR/USD     | 1,13     | 0,2%   | 3,6%   |
| USD/JPY     | 102,5    | 0,3%   | -14,7% |

**FW20: środa, 14 września 2016**

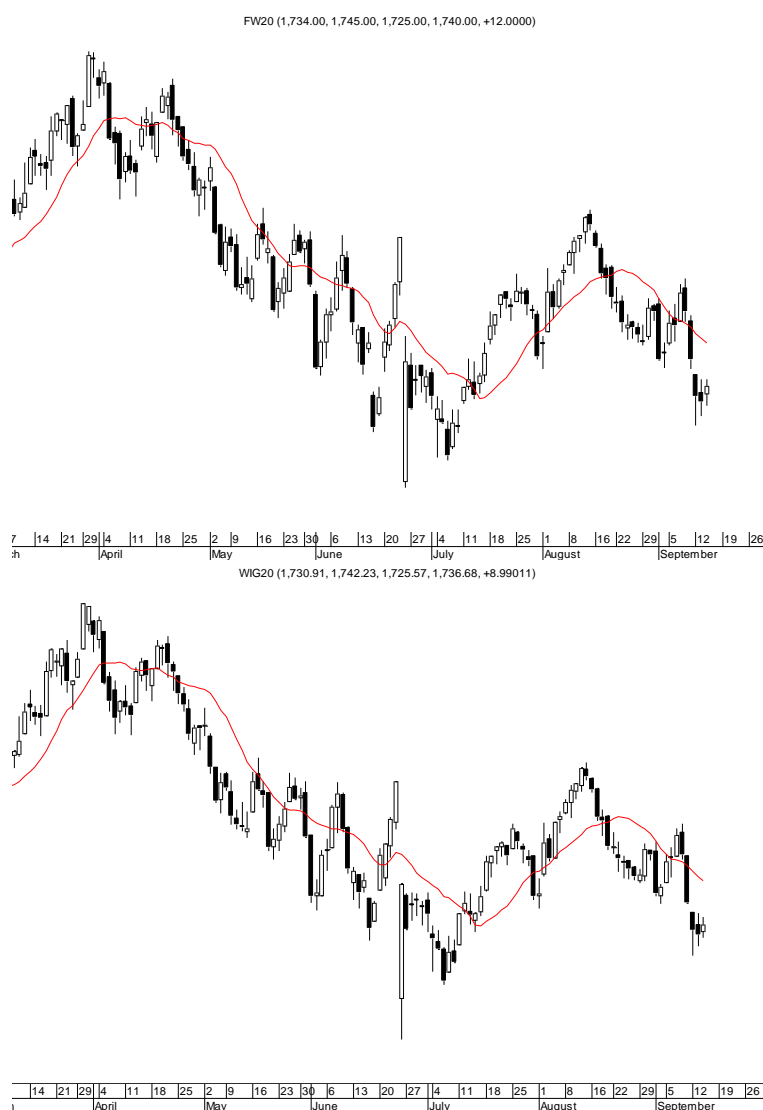
|                 | Wartość | zmiana  |         |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Kurs otwarcia   | 1 734   | -1      | -0,06%  |
| Kurs zamknięcia | 1 740   | 12      | 0,69%   |
| Kurs min.       | 1 725   | 8       | 0,47%   |
| Kurs max.       | 1 745   | 0       | 0,00%   |
| Wolumen obrotu  | 45 903  | -12 180 | -20,97% |
| Otwarte pozycje | 79 782  | 3 626   | 4,76%   |

**System:**

Aktualna pozycja – krótka  
 Sygnał otwarcia długiej– 1770  
 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       | 1 730,9  | 1 725,6  | 1 742,2  | 1 736,7  | 0,5%   | 325   |
| WIG30       | 1 996,0  | 1 988,0  | 2 004,8  | 1 999,6  | 0,5%   | 419   |
| MWIG40      | 3 943,0  | 14 181,8 | 14 249,5 | 3 955,4  | 0,3%   | 134   |
| SWIG80      | 14 214,1 | 3 935,6  | 3 958,3  | 14 231,0 | 0,1%   | 28    |
| WIG-PL      | 47 564,3 | 47 564,3 | 47 711,0 | 47 711,0 | 0,4%   | 495   |
| WIG         | 46 911,6 | 46 780,9 | 47 069,8 | 46 988,6 | 0,4%   | 501   |

| WIG20      |          |         |        |        |  |
|------------|----------|---------|--------|--------|--|
|            | Cena     | Mkt Cap | zmiana |        |  |
|            |          |         | 1D     | YTD    |  |
| Alior      | 47,33    | 6 118   | -0,8%  | -12,8% |  |
| Asseco PL  | 55,60    | 4 615   | 0,0%   | -2,1%  |  |
| BZ WBK     | 310,05   | 30 768  | 0,7%   | 9,2%   |  |
| CCC        | 169,80   | 6 644   | -0,2%  | 22,6%  |  |
| Cyfrowy P. | 23,90    | 15 285  | -0,2%  | 14,5%  |  |
| Enea       | 9,49     | 4 189   | -1,0%  | -16,0% |  |
| Energa     | 7,89     | 3 267   | 0,0%   | -37,6% |  |
| Eurocash   | 43,20    | 6 009   | 0,1%   | -10,9% |  |
| KGHM       | 71,24    | 14 248  | 1,8%   | 12,2%  |  |
| Lotos      | 28,10    | 5 195   | 2,2%   | 4,1%   |  |
| LPP        | 4 120,00 | 7 561   | -0,1%  | -25,8% |  |
| mBANK      | 340,50   | 14 387  | 0,0%   | 8,4%   |  |
| Orange     | 5,68     | 7 454   | -0,4%  | -13,4% |  |
| Pekao      | 125,05   | 32 822  | -0,2%  | -12,9% |  |
| PGE        | 11,42    | 21 353  | -2,1%  | -10,7% |  |
| PGNIG      | 5,03     | 29 677  | 0,8%   | -2,1%  |  |
| PKN Orlen  | 62,75    | 26 839  | 0,1%   | -7,5%  |  |
| PKOBP      | 26,85    | 33 563  | 2,8%   | -1,8%  |  |
| PZU        | 27,49    | 23 738  | 0,7%   | -19,2% |  |
| Tauron     | 2,58     | 4 522   | 1,2%   | -10,4% |  |

| mWIG40     |        |         |        |        |  |
|------------|--------|---------|--------|--------|--|
|            | Cena   | Mkt Cap | zmiana |        |  |
|            |        |         | 1D     | YTD    |  |
| Amica      | 205,10 | 1 595   | 1,3%   | 3,2%   |  |
| Amrest     | 252,00 | 5 346   | -1,2%  | 0,8%   |  |
| Apator     | 28,58  | 946     | -0,2%  | -7,2%  |  |
| Azoty      | 62,01  | 6 151   | -0,5%  | -15,1% |  |
| Bioton     | 8,57   | 736     | -5,0%  | 5,2%   |  |
| Bogdanka   | 59,11  | 2 011   | 2,8%   | 4,1%   |  |
| Boryszew   | 6,49   | 1 558   | 0,5%   | 12,7%  |  |
| Budimex    | 192,00 | 4 902   | -1,3%  | -2,4%  |  |
| CD Projekt | 41,93  | 4 018   | -1,0%  | 18,4%  |  |
| Ciech      | 65,60  | 3 457   | 0,9%   | 4,1%   |  |
| Comarch    | 180,00 | 1 464   | 0,6%   | 8,4%   |  |
| Echo       | 4,06   | 1 676   | 1,5%   | -7,5%  |  |
| Emperia    | 67,70  | 835     | 1,1%   | 3,6%   |  |
| Forte      | 75,49  | 1 804   | -0,6%  | 4,9%   |  |
| GetinNoble | 0,48   | 1 272   | -2,0%  | -2,0%  |  |
| GPW        | 36,83  | 1 546   | 0,8%   | 6,4%   |  |
| GTC        | 7,42   | 3 415   | -1,5%  | 0,3%   |  |
| Grajewo    | 36,00  | 2 329   | 3,2%   | 20,2%  |  |
| Handlowy   | 73,04  | 9 543   | -1,4%  | -0,5%  |  |
| Hawe       | 0,38   | 102     | 5,6%   | 0,0%   |  |
| ING BSK    | 137,00 | 17 824  | -0,7%  | -5,4%  |  |
| Intercars  | 280,00 | 3 967   | 0,2%   | -5,1%  |  |
| JSW        | 51,36  | 6 030   | 11,7%  | 70,1%  |  |
| Kernel     | 61,50  | 4 901   | 0,5%   | 3,4%   |  |
| Kęty       | 385,30 | 3 643   | 1,1%   | 3,9%   |  |
| Kruk       | 237,50 | 4 214   | 1,1%   | 2,0%   |  |
| Medicalg   | 255,00 | 920     | 0,0%   | 6,3%   |  |
| Millennium | 5,51   | 6 684   | -2,5%  | -2,5%  |  |
| Netia      | 4,71   | 1 641   | 1,3%   | -4,8%  |  |
| Neuca      | 367,05 | 1 631   | -1,2%  | -0,8%  |  |
| Orbis      | 73,80  | 3 400   | 0,0%   | 11,1%  |  |
| PCM        | 34,50  | 411     | -0,1%  | 7,1%   |  |
| PKP Cargo  | 42,30  | 1 894   | 0,9%   | 9,6%   |  |
| Polnord    | 8,73   | 285     | 0,8%   | -12,5% |  |
| Robyq      | 3,00   | 789     | 0,0%   | 0,3%   |  |
| Sanok      | 63,00  | 1 694   | 0,0%   | 7,9%   |  |
| Synthos    | 3,92   | 5 187   | 0,5%   | -4,2%  |  |
| Trakcja    | 11,70  | 601     | 0,8%   | -5,6%  |  |
| Uniwhheels | 208,80 | 2 589   | -0,5%  | 10,7%  |  |
| Wawel      | 910,00 | 1 365   | 0,6%   | -3,2%  |  |

KOMENTARZ POPOLUDNIOWY

Spokojne odbicie

Za nami druga z rzędu sesja, na której WIG20 próbował ustabilizować swoje notowania po ostatniej słabej passie. Przez całą sesję indeks blue chips poruszał się wewnątrz wczorajszego zakresu wahań przy bardzo skromnych obrotach. Ostatecznie indeks zyskał na wartości 0,5% przy 324 milionach złotych obrotów. Największą aktywność na rynku skoncentrowały na sobie akcje JSW – ostatnie mocne wzrosty węgla koksowego przyczyniły się dziś do 11,5% aprecjacji kursu spółki na nowe rekordy tegorocznej dynamicznej hossy. Mimo wzrostu WIG20 dzisiejszą spokojną sesję na całym rynku (zarówno w gronie dużych, jak i mniejszych spółek) należy ocenić neutralnie. Jest to krok do stabilizacji, a nie przełom, do którego brakuje zdecydowanie większych obrotów. Mimo spokojnego przebiegu śródogodowych notowań należy założyć, że przed nami bardzo nerwowe dni na giełdzie. Jutro otrzymamy sporo danych makro z USA, w piątek wygasa wrześniowa seria instrumentów pochodnych, a w przyszłym tygodniu poznamy decyzje FED i BOJ. Spora zmienność powinna utrzymać się na wszystkich światowych parkietach, co moim zdaniem sprzyja rozwinięciu globalnej korekty spadkowej i nadal widziałbym szansę na to, że GPW będzie na tej korekcie relatywnie silniejsza od innych parkietów.

Piotr Kaczmarek, CFA

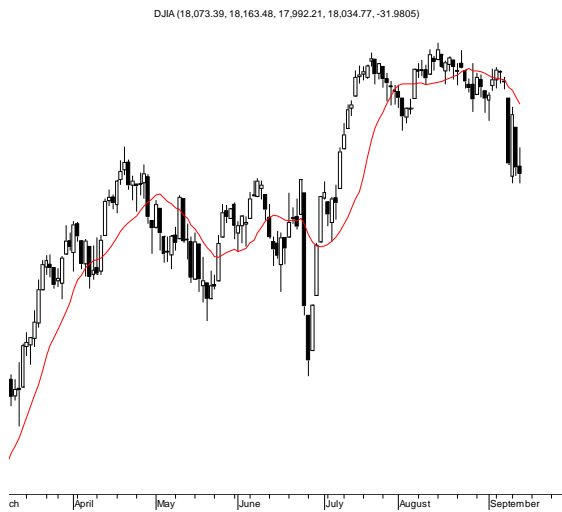
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>Kernel</b>                    | Agencja ratingowa Fitch potwierdziła rating Kernela w walucie obcej na poziomie "CCC" i podniosła rating spółki w walucie lokalnej do "B-" z "CCC". Perspektywa ratingów jest stabilna.   |
| <b>PRESCO</b>                    | Spółka PRESCO wzywa do sprzedaży 6,5 mln akcji własnych stanowiących 33% kapitału po 6,5 PLN/szt. Zapisy w wezwaniu mają rozpocząć się 4 października i potrwać do 18 października 2016 r. Pośredniczy mBank.<br><br>Spółka, która zrezygnowała z obrotu wierzytelnościami zapowiada, że od 4Q'16 zamierza rozpocząć działalność pożyczkową.  |
| <b>Indata</b>                    | Indata czeka na zarejestrowanie scalenia akcji, po którym będzie mogła uruchomić skup akcji własnych i liczy, że stanie się to przed końcem roku. Spółka nadal pracuje nad akwizycją firmy zajmującej się wdrażaniem systemów w instytucjach kościelnych. Chce ją sfinansować ze środków własnych.<br><br>Czerwcowe walne Indata uchwaliło podwyższenie wartości nominalnej każdej akcji spółki z dotychczasowych 0,10 PLN do 1 PLN bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki. Walne uchwaliło też przeznaczenie nie więcej niż 5 mln PLN na skup akcji własnych. Upoważnienie obowiązuje do 31 lipca 2021 r.<br><br>Indata w czerwcu podpisała tzw. term sheet na wyłączność w sprawie przejęcia pakietu kontrolnego w spółce specjalizującej się w opracowaniu i wdrażaniu systemów informatycznych w instytucjach kościelnych w całej Polsce. Indata nadal pracuje nad tą akwizycją. |
| <b>Ambra</b>                     | Ambra liczy, że w roku obrotowym 2016/2017, który rozpoczął się 1 lipca, uda się jej poprawić wyniki finansowe, m.in. dzięki osiągnięciu rentowności na poziomie zysku operacyjnego przez segment cydru.<br><br>W roku obrotowym 2015/2016 Ambra zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 6,9% do 424 mln PLN. Zysk operacyjny spadł nieznacznie o 0,6% do 34 mln PLN. Na wynik wpłynęły zdarzenia jednorazowe. Obecnie ma ich nie być.  |
| <b>PKO/PZU Alior</b>             | W scenariuszu bazowym proces prywatyzacji jest zakończony, nie ma planów sprzedaży udziałów w PKO BP czy PZU - minister finansów, Paweł Szałamacha. Minister dodał, że możliwa jest sprzedaż udziałów w LOT.<br><br>Ważą się losy przejęcia Raiffeisen Polbanku. Dziewiąty co do wielkości bank w Polsce może zostać przejęty przez PKO BP albo Aliora, choć doniesienia co do tej drugiej instytucji są sprzeczne- Parkiet   |
| <b>PGE, Tauron, Energa, Enea</b> | PGE, Tauron, Energa i Enea zmieniły treść wniosku do UOKiK w sprawie zgody na utworzenie spółki ElectroMobilityPoland (EMP). Celem spółki ma być stworzenie podstaw do rozwoju elektromobilności, a nie budowa prototypu i uruchomienie masowej produkcji samochodów elektrycznych, jak podawano we wtorek.   |
| <b>Mercator</b>                  | Cena akcji w ofercie została ustalona na 17,5 PLN/szt (max 20 PLN/szt), a ilość na maksymalnym poziomie 1,8 mln akcji.  |
| <b>PKN/Tauron</b>                | Remigiusz Nowakowski, prezes Tauron, złożył rezygnację z funkcji członka RN PKN Orlen.  |
| <b>PBG w u.u.</b>                | W 1H'16 spółka miała 867 mln PLN zysku netto przy przychodach 789 mln PLN wobec 87 mln PLN straty rok wcześniej i przychodach 772 mln PLN. Spółka wykazała 921 mln PLN zysku na układzie z wierzycielami. W opinii audytor wskazuje na istotne ryzyko kontynuacji działalności spółki. Zobowiązania krótkoterminowe przewyższają o ok. 106 mln PLN aktywa obrotowe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.<br><br>Zarząd informuje o uzgodnieniu z Wierzycielami będącymi stroną Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 31 lipca 2015 roku o wydłużeniu do dnia 30 września 2016 roku terminu spłaty raty układowej, której termin spłaty przypadał na dzień 30 czerwca 2016 roku.   |
| <b>BZ WBK</b>                    | Członek zarządu sprzedał 2200 akcji po średniej cenie 308 PLN/szt.  |
| <b>Izoblok</b>                   | W 1Q'16/17 zakończonym 31 lipca spółka miała 3 mln PLN zysku netto, 3,2 mln PLN EBIT przy 22,4 mln PLN przychodów. Rok wcześniej zysk netto wynosił 1,4 mln PLN, EBIT 3,8 mln PLN przy przychodach 20,6 mln PLN.  |

|                          |   |
|--------------------------|---|
| <b>Kopex</b>             | Rada Nadzorcza odwołała Pana Piotra Bronclę ze składu zarządu spółki i oddelegowała Pana Bartosza Bielaka, członka RN, do czasowego wykonywania czynności członka zarządu, w okresie do 3 miesięcy.   |
| <b>Elektrotim</b>        | Spółka podpisała umowę z PSE Katowice o wartości ok. 9,5 mln PLN netto.   |
| <b>Auto Partner</b>      | W sierpniu przychody wzrosły o ok. 40% r/r do 62,9 mln PLN. Narastająco w okresie styczeń-sierpień sprzedaż wzrosła o 35% r/r.  |
| <b>Impel</b>             | Osoba związana z członkiem RN sprzedała 200 tys. Akcji po średniej cenie 20,5 PLN/szt.  |
| <b>Chemoserwis</b>       | Członek RN sprzedał 16,4 tys. Akcji po ok. 1,56 PLN/szt.  |
| <b>Celon Pharma IPO</b>  | Celon Pharma ostrzy sobie zęby na największe rynki. Producent leków generycznych idzie na giełdę. Pozyskane pieniądze chce wydać na zwiększenie mocy produkcyjnych i badania-Rzeczpospolita   |
| <b>Emperia/Eurocash</b>  | Emperia faworytem analityków. Za właścicielem Stokrotki przemawiają rosnące przychody, sprawna logistyka oraz zapowiadane inwestycje. Notowaniom Eurocashu ciężka możliwa emisja akcji pod przejęcie Żabki- Parkiet   |
| <b>Rynek reklamy</b>     | Reklama przechodzi do sieci. Mimo Brexitu globalny rynek reklamowy się umacnia. W Polsce wzrost inwestycji w przekazy promocyjne wynosi 3%- Puls Biznesu  |
| <b>Polimex-Mostostal</b> | Polimex-Mostostal czeka na zastrzyk finansowy. Kontrolowane przez Skarb Państwa spółki energetyczne i Towarzystwo Finansowe Silesia rozważają inwestycję w budownictwie- DGP  |
| <b>PGE</b>               | Górnicy z Bełchatowa mają dość. Załoga największej kopalni węgla brunatnego w Polsce obawia się o wypłatę barbórki i czternastki - wynika z informacji DGP. Chodzi o zaangażowanie właściciela, PGE, w kolejne projekty. Spółka zapewnia, że powodów do niepokoju nie ma- DGP |

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.