

**KOMENTARZ PORANNY**

**Czekając na banki centralne**

Miniony tydzień w wykonaniu blue chipów niestety był słaby. W piątek WIG20 stracił 0,7%, zatrzymując się w okolicy 1734,3 pkt., natomiast w perspektywie tygodniowej indeks największych spółek stracił ponad 1,1%. Lepiej wypadły mniejsze podmioty – mWIG40 zyskał 1,4%, a sWIG80 wzrósł o 0,1%. Warto zwrócić uwagę, że mocno pod kreską znalazły się DAX (-1,4% w piątek, cały tydzień -2,8%) oraz CAC40. Lepiej zachowywał się londyński FTSE, który zyskał 0,6%. W spadkowy trend wpisały się też rynki za oceanem – S&P500 oraz DJIA straciły po 0,4-0,5%, a brazylijska Bovespa zanurkowała o 1,4%. W Azji po kilkudniowej przerwie do akcji powrócili inwestorzy w Chinach (SCI wzrósł o 0,3%), wolne ma dziś tokijskie Nikkei. Na rynku terminowym zyskują kontrakty na amerykańskie indeksy (rosną po ok. 0,4%), natomiast futures na DAX zwyżkują aż o 0,8%. Mocne zwyżki odnotowuje cena ropy – za baryłkę surowca trzeba zapłacić 44,4 USD/bbl. Dzisiejszy kalendarz makro nie jest zbyt bogate. Istotne dla obrazu warszawskiego parkietu powinny być dane opublikowane przez GUS, dotyczące produkcji budowlano-montażowej, cen produkcji i sprzedaży detalicznej. To co jednak najmocniej będzie elektryzować rynki wydarzy się jednak w środę. Wtedy właśnie do akcji wkroczą banki centralne – BoJ oraz FED, publikując decyzje ws. stóp procentowych. Inwestorzy będą oczekiwać, że Janet Yellen wskaże kierunek, co do możliwych terminów zmiany oprocentowania (na chwilę obecną konsensus nie zakłada zmiany stóp we wrześniu). FOMC ma również opublikować projekcje makroekonomiczne. Z technicznego punktu widzenia krótkoterminowym celem blue chipów jest obrona poziomu 1700 pkt., wiele jednak może zmienić wspomniana konferencja FED.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Kopex/Famur:** oferta konsorcjum o wartości 72,4 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu dla Brzeszcza;
- **PGE/Enea/PGNiG/Energa:** spółki złożyły wspólną, wstępną ofertę nabycia aktywów EDF w Polsce;
- **JSW:** NWZA zdecyduje o emisji obligacji do 300 mln PLN, które obejmie TF Silesia;
- **Ciech:** fundusze PZU mają 5,1% akcji spółki wobec <5% przed zmianą;
- **Mostostal Warszawa:** spółka liczy na zakończenie marazmu w inwestycjach infrastrukturalnych pod koniec 2016 roku;
- **Górnictwo:** szybsze odbicie cen węgla dzięki Chinom i powodziom w Azji- Gazeta Wyborcza;
- **Banki:** projekt rozporządzenia MF przewiduje, że waga ryzyka dla kredytów walutowych wzrośnie ze 100% do 120%;
- **Braster:** wstępne warunki i oferta na produkcje 30 tys. urządzenia Braster Tester;

**WYKRES DNIA**

Walory Deutsche Banku straciły na piątkowej sesji aż 8,5%! Była to odpowiedź na informacje o tym, że Departament Sprawiedliwości USA zamierza nałożyć na bank karę w wys. 14 mld USD (efekt ugody w śledztwie dot. sprzedaży toksycznych instrumentów finansowych opartych na kredytach hipotecznych przed '08).

**Deutsche Bank daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: piątek, 16 września 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 734,3	-0,7%	-6,7%
WIG30	2 000,0	-0,4%	-3,6%
mWIG40	4 030,9	1,4%	13,0%
sWIG80	14 249,7	0,1%	7,9%
WIG	47 166,7	-0,1%	1,5%
WIG Banki	6 083,8	0,1%	0,0%
WIG Bud	2 867,5	2,0%	-2,0%
WIG Chemia	13 157,0	2,4%	-20,1%
WIG Dew	1 688,5	1,5%	11,6%
WIG Energia	2 530,3	-1,3%	-13,6%
WIG IT	2 035,8	1,0%	26,3%
WIG Media	4 550,3	-0,3%	15,4%
WIG Paliwa	4 417,5	-0,6%	-1,1%
WIG Spoż	3 908,8	-1,1%	14,3%
WIG Surowce	2 696,4	-1,1%	37,8%
WIG Telco	776,6	2,8%	-3,9%
DAX	10 276,2	-1,5%	-4,3%
CAC40	4 332,5	-0,9%	-6,6%
BUX	28 097,7	-0,1%	17,5%
S&P500	2 139,2	-0,4%	4,7%
DJIA	18 123,8	-0,5%	4,0%
Nasdaq Comp	5 244,6	-0,1%	4,7%
Bovespa	57 079,8	-1,4%	31,7%
Nikkei225	16 519,3	0,7%	-13,2%
S&P/ASX 200	5 294,8	0,0%	0,0%
Złoto	1 308,8	-0,6%	23,2%
Miedź	4 781,0	0,2%	1,6%
Ropa	43,0	-2,0%	0,4%
EUR/PLN	4,31	-0,3%	1,1%
USD/PLN	3,86	0,5%	-1,6%
CHF/PLN	3,94	-0,3%	0,4%
EUR/USD	1,12	-0,8%	2,7%
USD/JPY	102,3	0,0%	-14,9%

**FW20: piątek, 16 września 2016**

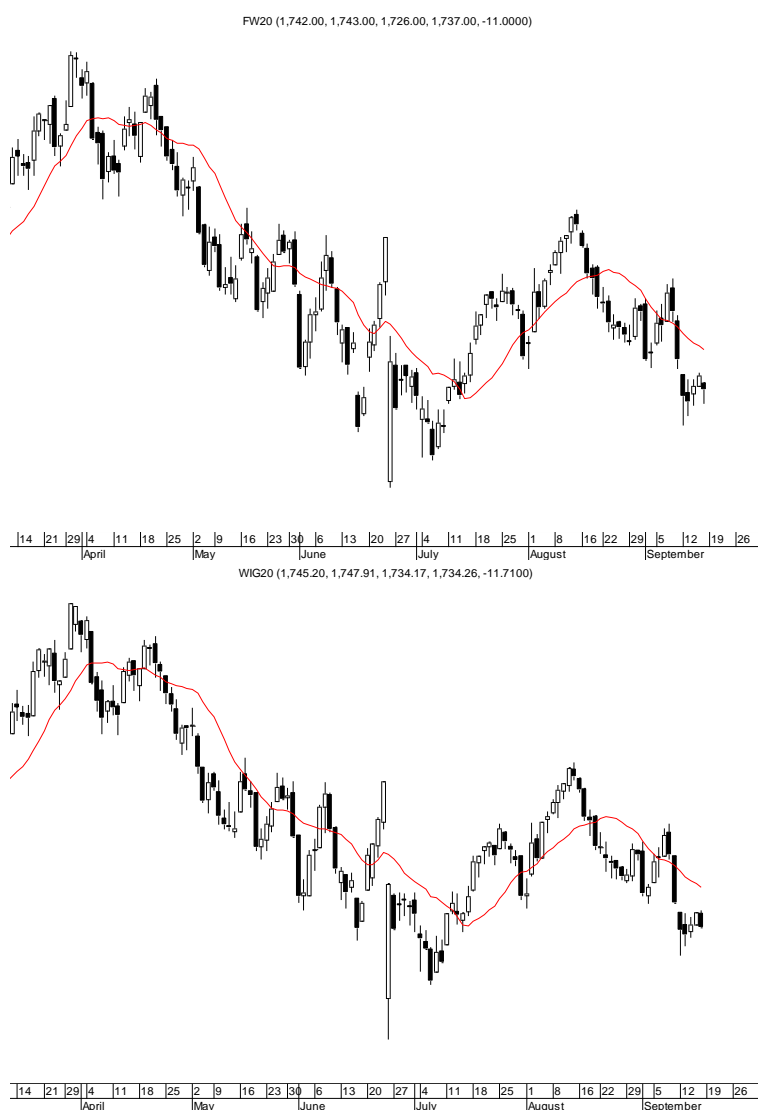
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 748	8	0,46%
Kurs zamknięcia	1 740	-8	-0,46%
Kurs min.	1 735	-4	-0,23%
Kurs max.	1 752	2	0,11%
Wolumen obrotu	30 511	1 159	3,95%
Otwarte pozycje	79 599	757	0,96%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka  
 Sygnał otwarcia długiej– 1765  
 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	1 745,2	1 734,2	1 747,9	1 734,3	-0,7%	811
WIG30	2 010,6	1 996,9	2 010,9	2 000,0	-0,4%	978
MWIG40	3 983,2	14 209,7	14 275,5	4 030,9	1,4%	266
SWIG80	14 245,4	3 971,7	4 040,2	14 249,7	0,1%	27
WIG-PL	47 902,7	47 868,5	47 907,5	47 907,5	-0,1%	1 108
WIG	47 254,5	47 018,5	47 294,3	47 166,7	-0,1%	1 120

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	46,30	5 985	-2,5%	-14,7%
Asseco PL	56,23	4 667	0,8%	-1,0%
BZ WBK	310,50	30 812	0,0%	9,3%
CCC	163,50	6 397	-3,5%	18,0%
Cyfrowy P.	24,77	15 842	-0,1%	18,6%
Enea	9,55	4 216	-0,9%	-15,5%
Energa	7,61	3 151	-2,1%	-39,8%
Eurocash	41,28	5 742	-4,0%	-14,9%
KGHM	70,20	14 040	-1,8%	10,6%
Lotos	27,80	5 139	-0,6%	3,0%
LPP	3 945,25	7 240	-3,3%	-29,0%
mBANK	345,95	14 618	0,5%	10,2%
Orange	5,86	7 690	3,4%	-10,7%
Pekao	126,85	33 294	0,5%	-11,6%
PGE	11,29	21 110	-1,7%	-11,7%
PGNIG	4,96	29 264	-2,4%	-3,5%
PKN Orlen	63,80	27 288	0,1%	-6,0%
PKOBP	26,92	33 650	-0,3%	-1,5%
PZU	27,11	23 410	-0,7%	-20,3%
Tauron	2,54	4 451	-0,4%	-11,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	63,50	977	2,1%	25,0%
Amrest	203,50	1 582	-1,0%	17,0%
Amrest	262,50	5 569	4,2%	39,5%
Apator	28,15	932	-2,6%	-14,2%
Azoty	63,36	6 285	4,8%	-36,3%
Bioton	9,13	784	8,4%	-23,5%
Bogdanka	58,11	1 977	-3,2%	75,0%
Boryszew	6,55	1 572	0,0%	39,4%
Budimex	198,95	5 079	3,6%	2,6%
CD Projekt	41,50	3 977	2,2%	87,4%
Ciech	67,00	3 531	0,8%	-22,1%
Comarch	180,00	1 464	-0,6%	57,8%
Echo	3,98	1 643	-1,7%	-42,3%
Emperia	67,55	834	-0,6%	-1,2%
Forte	75,20	1 797	-1,1%	40,8%
GetinNoble	0,47	1 246	-4,1%	-21,7%
GPW	38,23	1 605	2,6%	6,3%
GTC	8,00	3 682	7,4%	11,9%
Grajewo	37,90	2 452	2,5%	42,2%
Handlowy	75,95	9 924	1,3%	5,6%
ING BSK	142,00	18 474	2,2%	21,2%
Intercars	280,00	3 967	0,0%	17,6%
JSW	52,67	6 184	2,1%	394,6%
Kernel	61,00	4 861	-1,6%	26,8%
Kęty	396,00	3 744	2,3%	26,5%
Kruk	252,45	4 480	3,9%	45,1%
Medicalg	266,25	960	-1,2%	20,2%
Millennium	5,60	6 793	0,9%	0,7%
Netia	4,81	1 676	1,1%	-10,9%
Neuca	370,00	1 644	0,0%	2,8%
Orbis	72,15	3 324	-1,8%	17,5%
PKP Cargo	40,00	1 791	-2,7%	-41,6%
Polnord	8,58	281	0,9%	-40,3%
Robyng	2,97	781	-1,3%	6,8%
Sanok	64,50	1 734	0,8%	16,2%
Stalprodukt	410,00	2 288	1,4%	37,1%
Synthos	4,00	5 293	1,3%	5,0%
Trakcja	11,70	601	0,0%	-7,5%
Uniwheels	210,90	2 615	0,5%	67,5%
Wawel	891,00	1 336	-2,1%	-25,1%

**KOMENTARZ POPOLNIOWY**

**Trzy wiedźmy w sektorze średnich spółek**

Po kilku spokojniejszych sesjach inwestorzy mogli dzisiaj liczyć na wzrost giełdowych emocji. Od rana europejskimi parkietami wstrząsnęła informacja z amerykańskiego Departamentu Sprawiedliwości o żądaniu zapłaty 14 mld dolarów od Deutsche Banku. To zdołało mocno kurs banku jak i innych spółek finansowych w Europie, przez co indeksy zachodnioeuropejskie traciły po 1-2% schodząc poniżej poniedziałkowego minimum. To nie wpłynęło specjalnie na WIG20, który przez wiele godzin spokojnie poruszał się w rejonie wahań z wczorajszej, nudnej sesji. W takim wypadku jedyną nadzieją było wygasanie wrześniowej serii instrumentów pochodnych, co zwykle oznacza podwyższoną zmienność i duże obroty w ostatniej godzinie notowań. Dzisiaj to nie przyniosło zmiany w handlu i dopiero na końcowym fixingu ponad 400 mln zł sprzedanych akcji zdołało nieco WIG20 do -0,6% (1734 punktów). Dużo ciekawsze były wydarzenia na szerokim rynku, gdzie ostatnia godzina handlu nagle aktywowała bardzo duży popyt na akcje z mWIG40, który został wyciągnięty w górę o 1,39% przy najwyższym obrocie od kilkunastu miesięcy. Kolejny tydzień powinien na GPW i innych rynkach przynieść więcej emocji w reakcji na decyzje FED i BOJ. Podwyższona zmienność każe oczekiwać kontynuacji korekty na głównych światowych giełdach i nadal liczyłbym na to, że WIG20 w tym okresie okaże się silniejszy od otoczenia – dobrze byłoby jednak, żeby ta siła wynikała z akumulacji akcji, a nie z odpuszczenia rynku przez kupujących i sprzedających, jak to miało miejsce w ostatnich dniach.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Kopex/Famur</b>	Oferta konsorcjum Famuru i Kopex Machinery została wybrana w przetargu na dostawę wysokowydajnego kompleksu ścianowego wraz z wyposażeniem dla Nowe Brzeszcze Grupa Tauron. Wartość oferty to 72,4 mln PLN.
<b>Grupa Azoty, ING, Ciech, mBank, Kruk</b>	Giełda Papierów Wartościowych 19 września wprowadzi do obrotu nowe kontrakty terminowe na akcje Grupy Azoty, ING Banku Śląskiego, Ciechu, mBanku i Kruka
<b>PGE, Enea, Energa, PGNiG</b>	PGE, Enea, Energa i PGNiG Termika PLNożyły wspólnie wstępną, niewiążącą ofertę na zakup akcji i udziałów w spółkach należących do EDF w Polsce. Aktywa te obejmują Elektrownię Rybnik, Elektrociepłownię w Krakowie, Elektrociepłownię w Gdańsku, Elektrociepłownię w Gdyni, Elektrociepłownię i sieć ciepłowniczą w Toruniu, Elektrociepłownię i sieć ciepłowniczą w aglomeracji wrocławskiej, Elektrociepłownię i sieć ciepłowniczą w Zielonej Górze (należące do spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja oraz jej spółki zależnej Elektrociepłownia Zielona Góra), inwestycję w blok gazowy w Toruniu.
<b>Braster</b>	Braster podpisał z firmą Rosti Bianor umowę dot. wstępnych warunków produkcji urządzenia Braster Tester. Spółka jednocześnie złożyła zamówienie na wyprodukowanie 30 tys. urządzeń
<b>JSW</b>	NWZ JSW zdecyduje o emisji nowych obligacji o wartości do 300 mln PLN, które ma objąć TF Silesia - wynika z projektów uchwał na walne zwołane na 13 października.
<b>Indata</b>	Proximus, spółka z grupy Indata, podpisał kontrakt z Energa-Operator na serwis i wsparcie produktów Oracle. Wartość zlecenia to blisko 3 mln PLN netto.
<b>Ciech</b>	Fundusze zarządzane przez TFI PZU zwiększyły zaangażowanie w Ciech do 5,1% (poprzednio <5%).
<b>Spółki Skarbu Państwa</b>	Rynek spodziewa się kolejnych zmian personalnych w państwowych spółkach po rozszadach w resorcie skarbu. Obecne zarządy pracują od kilku miesięcy, ich szefowie zbierają raczej umiarkowane noty- Parkiet
<b>PKN</b>	Specjalna komisja zbada przyczyny pożaru, do którego doszło w niedzielę nad ranem w trakcie remontu instalacji Olefin w zakładzie głównym PKN Orlen w Płocku (Mazowieckie). Spółka dodała, że nikt nie odniósł obrażeń, a zakład pracuje normalnie.
<b>Libet</b>	Rada nadzorcza spółki Libet powołała zarząd na kolejną kadencję w dotychczasowym dwuosobowym składzie obejmującym następujące osoby: Thomas Lehmann - jako prezes zarządu, Ireneusz Gronostaj - jako członek zarządu, podała spółka.
<b>Ursus</b>	Ursus otworzył nową halę produkcyjną w swoim zakładzie w Lublinie, o powierzchni 23 tys. m <sup>2</sup> , zrealizowaną kosztem 6,5 mln PLN. W hali będą produkowane m.in. ciągniki, pojazdy elektryczne, pojazdy wojskowe, autobusy i trolejbusy.  Ursus zaprezentował lekki użytkowy pojazd elektryczny, przeznaczony m.in. dla firm komunalnych. Może on także trafić do Poczty Polskiej, z którą producent rozpoczyna dialog techniczny, poinformował prezes Karol Zarajczyk.
<b>PBG</b>	PBG otrzymała z Sądu Upadłościowego w Poznaniu potwierdzenie uprawomocnienia się postanowienia o zakończeniu postępowania układowego. Tym samym z nazwy znika dopisek "w upadłości układowej".
<b>Rynek meblowy</b>	Wartość sprzedaży w polskich sklepach IKEA wyniosła 3,22 mld PLN w roku finansowym 2016 (wrzesień-sierpień), co oznacza wzrost o 21,6% r/r.  Globalna sprzedaż IKEA Retail wyniosła 34,2 mld EUR w roku finansowym 2016, co stanowi wzrost o 7,2% r/r. Najszybciej rozwijają się rynki w Chinach, Polsce, Kanadzie i Australii. W planach Grupy IKEA jest otwarcie sklepów w Indiach i Serbii.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Mostostal Warszawa chce wrócić na drogi. Mimo trudnego rynku grupa systematycznie poprawia wyniki. Liczy, że pod koniec roku zakończy się marazm w segmencie inwestycji infrastrukturalnych- Rzeczpospolita
<b>Banki</b>	Ostrożne kroki w stronę przewalutowania. Projekt rozporządzenia Ministerstwa Finansów przewiduje, że waga ryzyka dla kredytów hipotek walutowych wzrośnie ze 100% obecnie do 120%. Pierwszy krok jest ostrożny- Rzeczpospolita

**Górnictwo**

Węgiel grzeje w górę. Analitycy prognozowali wzrost cen węgla dopiero w 2017 r. Tymczasem odbicie nastąpiło dużo wcześniej, głównie dzięki Chinom i letnim powodziom w Azji- Gazeta Wyborcza

**PGNiG**

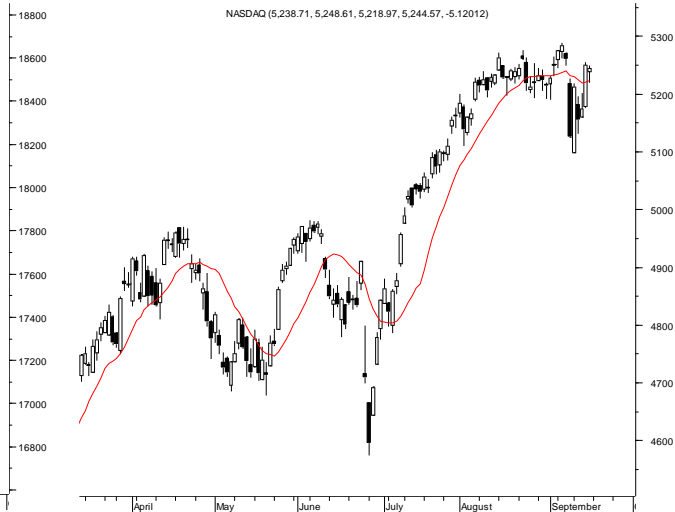
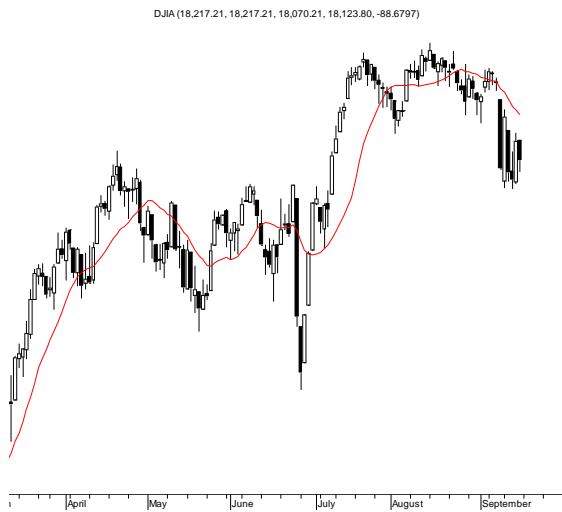
PGNiG przeznaczy miliony na szukanie perełek. W październiku PGNiG ruszy z innowacyjnym szczelinowaniem w poszukiwaniu metanu. Pomysłów na wynalazki ma więcej- Puls Biznesu

**Tauron**

Kopalnia Brzeszcze ma szansę stać się dochodowa. Na razie inwestycja realizowana jest zgodnie z harmonogramem i nie obserwujemy dodatkowego ryzyka. Dzisiaj sytuacja finansowa Tauronu nie pozwala na kolejne akwizycje w tym segmencie. W obecnej strategii Tauronu nie ma miejsca na żadne nieplanowane inwestycje - poinformował Remigiusz Nowakowski, prezes Tauronu- W Sieci

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.