

**KOMENTARZ PORANNY**

**FED zbliża się wielkimi krokami**

Wtorkowa sesja miała 2 oblicza. Z jednej strony na plusie zamknął się WIG20, który zyskał 0,9%, znajdując się na psychologicznym poziomie 1750 pkt. (warto jednak zwrócić uwagę, że skala obrotów nie była oszałamiająca). Z drugiej strony pod kreską dzień zakończyły MiS-ie. Blue chipy wpisały się całodniowy obraz europejskich giełd, bowiem większość indeksów świeciła na zielono. DAX zyskał 1,0%, a CAC40 aż 1,4%. Za oceanem przed zbliżającym się środowym FED było dosyć spokojnie, a najważniejsze indeksy pozostały niemal bez zmian. Strona podaży miała natomiast więcej do powiedzenia w Azji, gdzie Nikkei oraz SCI zamknęły dzień pod kreską (odpowiednio po 0,3% oraz 0,2%). Kontrakty na amerykańskie indeksy zyskują po ok. 0,1%, futures na DAX stoją w miejscu. Na rynku walutowym warto zwrócić uwagę na jena, który od kilku dni umacnia się względem dolara. Dzisiejszy kalendarz makro jest praktycznie pusty – rano opublikowany został odczyt dot. inflacji produkcyjnej w Niemczech, a po południu z USA dotrą do nas informacje nt. rynku nieruchomościowego. Inwestorzy wyczekują na jutrzejsze wydarzenia związane z bankami centralnymi Japonii oraz USA. Szczególnie ten drugi może narobić sporo zamieszania i spowodować większą zmienność na giełdach. Z punktu widzenia analizy technicznej WIG20 znajduje się obecnie na poziomie lokalnego oporu i jego sprawne przebicie mogłoby pozwolić na ruch na północ, w kierunku 1800 pkt.

Adrian Górniak

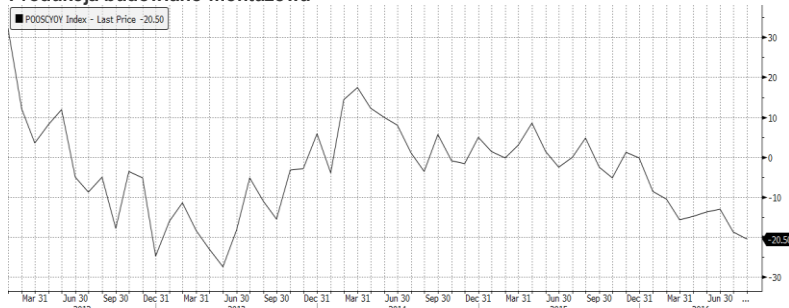
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Newag:** raportowane wyniki 2Q'16 lepsze r/r, pozytywne one-offs;
- **AB.PL:** raportowane wyniki 2Q'16 lepsze od oczekiwań o ok. 10% na poziomie EBITDA;
- **Synthos:** NWZA za przeniesieniem kwoty 1,094 mld PLN na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na dywidendę [komentarz BDM];
- **Energa/Enea:** list intencyjny w sprawie współpracy przy budowie Ostrołęki;
- **Altus TFI:** skup akcji własnych 8,57% po 16 PLN/szt, zapisy do 26-30 września;
- **Komputronik:** umorzenie odszkodowania z powództwa Clean&Carbon o zapłatę 28,5 mln PLN;
- **Reino Dywidenda IPO:** spółka, już drugi raz, odwołuje ofertę publiczną sięgającą 300 mln PLN;
- **Projprzem:** cena w wezwaniu 8,5 PLN/szt zbyt niska- zarząd;
- **Getin Noble Bank:** w październiku spółka trafi na listę alertów (wyłączenie z indeksów, notowania jednolite);
- **Groclin:** koniunktura w automotive utrzyma się przez 2 lata;

**WYKRES DNIA**

Kolejny słaby odczyt zanotowała produkcja budowlano-montażowa. Według danych przedstawionych wczoraj przez GUS produkcja spadła r/r o 20,5%, z czego najmocniej (bo o 23%) w grupie przedsiębiorstw specjalizujących się we wznoszeniu budynków. W lipcu odczyt ukształtował się na poziomie -18,8% r/r.

**Produkcja budowlano-montażowa**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 19 września 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 749,8	0,9%	-5,9%
WIG30	2 015,6	0,8%	-2,9%
mWIG40	4 022,9	-0,2%	12,8%
sWIG80	14 231,7	-0,1%	7,7%
WIG	47 405,1	0,5%	2,0%
WIG Banki	6 100,6	0,3%	0,2%
WIG Bud	2 844,4	-0,8%	-2,8%
WIG Chemia	13 091,8	-0,5%	-20,5%
WIG Dew	1 697,3	0,5%	12,2%
WIG Energia	2 517,7	-0,5%	-14,0%
WIG IT	2 027,5	-0,4%	25,8%
WIG Media	4 575,6	0,6%	16,1%
WIG Paliwa	4 547,6	2,9%	1,8%
WIG Spoż	3 933,5	0,6%	15,0%
WIG Surowce	2 704,9	0,3%	38,2%
WIG Telco	766,4	-1,3%	-5,2%
DAX	10 373,9	1,0%	-3,4%
CAC40	4 394,2	1,4%	-5,2%
BUX	28 564,5	1,7%	19,4%
S&P500	2 139,1	0,0%	4,7%
DJIA	18 120,2	0,0%	4,0%
Nasdaq Comp	5 235,0	-0,2%	4,5%
Bovespa	57 350,4	0,5%	32,3%
Nikkei225	16 466,2	-0,3%	-13,5%
S&P/ASX 200	5 296,2	0,0%	0,0%
Złoto	1 314,0	0,4%	23,7%
Miedź	4 788,0	0,1%	1,8%
Ropa	43,3	0,6%	1,0%
EUR/PLN	4,30	-0,2%	0,8%
USD/PLN	3,85	-0,4%	-2,0%
CHF/PLN	3,93	-0,3%	0,1%
EUR/USD	1,12	0,2%	2,9%
USD/JPY	101,7	-0,5%	-15,4%

**FW20: poniedziałek, 19 września 2016**

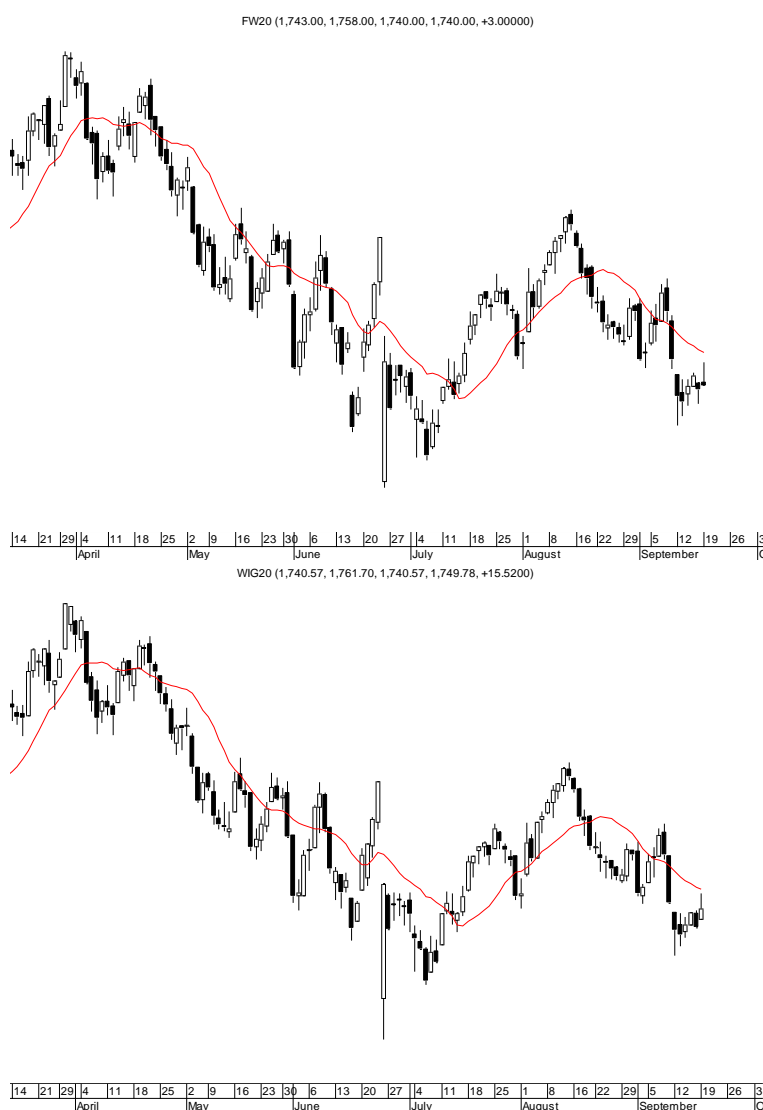
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 743	-5	-0,29%
Kurs zamknięcia	1 740	0	0,00%
Kurs min.	1 740	5	0,29%
Kurs max.	1 758	6	0,34%
Wolumen obrotu	11 807	-18 704	-61,30%
Otwarte pozycje	48 913	-30 686	-38,55%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka  
 Sygnał otwarcia długiej- 1763  
 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	1 740,6	1 740,6	1 761,7	1 749,8	0,9%	421
WIG30	2 010,0	2 007,8	2 028,7	2 015,6	0,8%	490
MWIG40	4 034,7	4 022,9	4 314,0	4 022,9	-0,2%	108
SWIG80	14 296,1	4 012,1	4 038,7	14 231,7	-0,1%	22
WIG-PL	48 251,6	48 151,0	48 251,6	48 151,0	0,5%	565
WIG	47 345,3	47 311,3	47 649,6	47 405,1	0,5%	569

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	47,53	6 144	2,7%	-12,4%
Asseco PL	55,78	4 630	-0,8%	-1,8%
BZ WBK	310,55	30 817	0,0%	9,3%
CCC	166,75	6 525	2,0%	20,4%
Cyfrowy P.	24,91	15 931	0,6%	19,3%
Enea	9,60	4 238	0,5%	-15,0%
Energa	7,70	3 188	1,2%	-39,1%
Eurocash	41,95	5 835	1,6%	-13,5%
KGHM	70,73	14 146	0,8%	11,4%
Lotos	28,10	5 195	1,1%	4,1%
LPP	3 920,00	7 194	-0,6%	-29,4%
mBANK	347,75	14 694	0,5%	10,7%
Orange	5,74	7 533	-2,0%	-12,5%
Pekao	127,00	33 334	0,1%	-11,5%
PGE	11,12	20 792	-1,5%	-13,1%
PGNIG	5,23	30 857	5,4%	1,8%
PKN Orlen	65,18	27 878	2,2%	-3,9%
PKOBP	27,00	33 750	0,3%	-1,2%
PZU	27,55	23 790	1,6%	-19,0%
Tauron	2,56	4 487	0,8%	-11,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	63,79	981	0,5%	25,6%
Amrest	205,70	1 599	1,1%	18,2%
Amrest	256,10	5 433	-2,4%	36,1%
Apator	28,50	944	1,2%	-13,1%
Azoty	62,00	6 150	-2,1%	-37,7%
Bioton	8,94	768	-2,1%	-25,1%
Bogdanka	56,20	1 912	-3,3%	69,2%
Boryszew	6,75	1 620	3,1%	43,6%
Budimex	196,85	5 026	-1,1%	1,5%
CD Projekt	41,60	3 986	0,2%	87,8%
Ciech	67,60	3 563	0,9%	-21,4%
Comarch	183,00	1 488	1,7%	60,5%
Echo	3,98	1 643	0,0%	-42,3%
Emperia	68,39	844	1,2%	0,0%
Forte	74,85	1 789	-0,5%	40,2%
GetinNoble	0,47	1 246	0,0%	-21,7%
GPW	38,01	1 595	-0,6%	5,7%
GTC	8,30	3 820	3,8%	16,1%
Grajewo	38,23	2 474	0,9%	43,5%
Handlowy	75,10	9 813	-1,1%	4,5%
ING BSK	143,90	18 721	1,3%	22,8%
Intercars	281,50	3 988	0,5%	18,3%
JSW	52,50	6 164	-0,3%	393,0%
Kernel	61,25	4 881	0,4%	27,3%
Kęty	392,50	3 711	-0,9%	25,4%
Kruk	250,10	4 438	-0,9%	43,7%
Medicalg	264,35	953	-0,7%	19,3%
Millennium	5,51	6 684	-1,6%	-0,9%
Netia	4,87	1 696	1,2%	-9,8%
Neuca	369,85	1 643	0,0%	2,8%
Orbis	75,00	3 456	4,0%	22,1%
PKP Cargo	40,10	1 796	0,3%	-41,4%
Polnord	8,40	275	-2,1%	-41,5%
Robyg	2,92	768	-1,7%	5,0%
Sanok	62,03	1 667	-3,8%	11,8%
Stalprodukt	408,80	2 281	-0,3%	36,7%
Synthos	4,02	5 319	0,5%	5,5%
Trakcja	11,75	604	0,4%	-7,1%
Uniwhheels	210,25	2 607	-0,3%	67,0%
Wawel	899,40	1 349	0,9%	-24,4%

KOMENTARZ POPOLNIOWY

Poniedziałek bez emocji

Początek tygodnia nie przyniósł zmiany w nudnym stylu handlu, który obserwujemy na GPW od kilku sesji. W ciągu pierwszych minut notowań WIG20 został z łatwością wyciągnięty w górę o 1%, lecz po pierwszej w miarę ciekawej godzinie handlu z lekko podwyższonymi obrotami emocje się skończyły. Do końca dnia barometr blue chips poruszał się w niewielkim przedziale wahań w okolicy zdobytego rano pułapu 1750 punktów i zakończył notowania 0,89% wzrostem. Obroty były niskie i gdyby nie wzmożony ruch na akcjach Eurocashu (119 mln zł) nie przekroczylibyśmy nawet 300 mln zł dla WIG20. Ruch naszego głównego indeksu był tożsamy z zachowaniem innych europejskich giełd, choć na całym kontynencie dzisiejszy ruch nie ma większego znaczenia, gdyż prawdziwym sprawdzianem dla giełd będzie reakcja na środowe decyzje FED oraz BOJ. Na szerokim rynku indeksy były dziś słabsze od dużych spółek, co w dużej mierze jest odreakowaniem po nieco sztucznym podciągnięciu mWIG40 w trakcie piątkowego wygasania wrześniowej serii instrumentów pochodnych. Liderem wzrostów były dziś walory Action (+31%), lecz w ich przypadku warto odnotować, że dziś mieliśmy pierwszy dzień notowań akcji bez prawa do dywidendy. Mimo przyznania tego prawa ze względu na postępowanie sanacyjne inwestorzy nie wiedzą kiedy i w jakiej wysokości to świadczenie uzyskają, stąd podwyższona zmienność od kilku sesji i dzisiejsze notowania przyniosły zaledwie powrót do cen z początku czwartkowej sesji.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Synthos**

Akcjonariusze Synthosu zdecydowali o zmniejszeniu kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat poprzednich i przesunięciu uzyskanej kwoty 1,094 mld PLN na kapitał rezerwowy utworzony z przeznaczeniem na dywidendę. Rok wcześniej Synthos wypłacił 0,25 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafiło 330,8 mln PLN.

*BDM: to 20,6% bieżącej kapitalizacji spółki. W 2Q'16 łączny kapitał własny spółki wynosił 2,44 mld PLN z czego zyski zatrzymane 2,32 mld PLN.*

**Energa/Enea**

Enea i Energa mają list intencyjny w sprawie współpracy przy przygotowaniu, realizacji i eksploatacji bloku węglowego klasy 1000 MW w Elektrowni Ostrołęka.

Spółki przewidują, że budowa potrwa około 60 miesięcy, a nakłady na realizację tej inwestycji wyniosą około 5,5-6 mln PLN/MW. Zakładają, iż decyzja o ogłoszeniu przetargu powinna zapaść w 2016 roku, z celem ukończenia inwestycji w drugiej połowie 2023 roku.

Strony nie wykluczają udziału innych partnerów w inwestycji. Jej dalsze parametry, jak i skala zaangażowania poszczególnych stron będą przedmiotem analiz.

Energa podpisała też list intencyjny z Polską Grupą Górniczą w sprawie długoterminowych dostaw węgla kamiennego. Intencją stron jest zawarcie umowy obejmującej okres od 30 do 40 lat na dostawę ok. 2 mln ton węgla rocznie do elektrowni Ostrołęka C.

Energa i PGG zakładają zawarcie umowy na dostawę węgla dla Ostrołęki B w wysokości około 1 mln ton rocznie, po cenie opartej o bieżące ceny rynkowe.

Energa ma 15,7% udziałów w PGG (docelowo 17,1%).

**Reino Dywidenda Plus IPO**

Zarząd Reino Dywidenda Plus zdecydował o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej oraz debiutu na rynku głównym GPW. Spółka może ponowić ofertę w 2017 r. Spółka liczyła, że w IPO pozyska 300 mln PLN brutto.

**Marvipol**

Grupa Marvipol kupiła w Warszawie działkę o powierzchni 8 tys. m<sup>2</sup> za 11,2 mln PLN. Powstanie na niej salon Jaguar Land Rover

**Projprzem**

W ocenie zarządu Projprzemu cena w wezwaniu na akcje spółki ogłoszonym przez Immobile znacznie odbiega od wartości godziwej spółki

Zarząd Projprzemu zwraca także uwagę, że wezwaniem objęte są zarówno akcje zwykłe, jak i akcje uprzywilejowane co do głosu, a cena dla obu rodzajów akcji jest taka sama, zatem nie uwzględnia premii związanej z uprzywilejowaniem. W ocenie zarządu cena nie uwzględnia także premii za przejęcie kontroli operacyjnej nad spółką.

Grupa Kapitałowa Immobile na początku września ogłosiła wezwanie do sprzedaży akcji Projprzemu, które dadzą łącznie 33% ogólnej liczby głosów na walnym. Oferuje 8,5 PLN/szt. Przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu rozpocznie się 22 września i potrwa do 5 października.

**Action**

Sędzia komisarz na wniosek zarządcy przedłużył czas na sporządzenie przez Action planu restrukturyzacyjnego i spisu wierzycieli do 31 października 2016 r.

Na początku sierpnia sąd wydał postanowienie o postępowaniu sanacyjnym wobec Action. Zarząd w przedstawionych wstępnych propozycjach układowych zaproponował m.in. objęcie wszystkich wierzycieli w jednej grupie, karencję w spłacie zobowiązań do końca 2017 r. i umorzenie odsetek w całości. Zgodnie z decyzją sądu sędzią komisarzem wyznaczony został SSR Jarosław Zarębski, a zarządcą Krzysztof Gołąb. Spółce zezwolono na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu.

**Altus TFI**

Altus TFI ogłasza ofertę skupu do 5 mln akcji własnych, które stanowią nie więcej niż 8,57% kapitału zakładowego spółki. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 16 PLN/szt.

Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży rozpocznie się 26 września i zakończy 30 września 2016 r.

**Komputronik**

Zespół orzekający Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie umorzył w całości postępowanie z powództwa Clean&Carbon Energy przeciwko Komputronikowi o zapłatę 28,5 mln PLN wraz z odsetkami.

**Impel/Altus TFI**

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie Impela i mają obecnie akcje stanowiące 7,93% w kapitale zakładowym i 5,71% głosów na WZ spółki.

**AB**

W 4Q'15/16 spółka miała 14,2 mln PLN zysku netto, 25,6 mln PLN EBITDA przy 1,99 mld PLN przychodów. Wyniki okazały się lepsze od konsensusu o 16,8% na poziomie zysku netto, 9,5% EBITDA i 21,5% przychodów.

**Newag**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'16. EBITDA wyniosła 11,7 mln PLN vs 8,4 mln PLN przed rokiem. Saldo pozostałej działalności operacyjnej +1,4 mln PLN vs -6 mln PLN w 2Q'15. CFO 21,6 mln PLN vs 19,6 mln PLN przed rokiem. Dług netto spada do 229,3 mln PLN z 247,4 mln PLN po 1Q'16. Aktywo podatkowe +11 mln PLN.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r
Przychody	206,4	144,9	-29,8%
EBITDA	8,4	11,7	39,4%
EBIT	2,5	5,0	95,7%
Zysk netto	-0,8	11,2	-
Marża EBITDA	4,1%	8,0%	
Marża netto	1,2%	3,4%	
CFO	19,6	21,6	10,4%
Dług netto	313,7	229,3	-26,9%
/EBITDA LTM		2,4	

*Źródło: BDM, spółka*

**Rynek kolejowy, PKP**

PKP zainwestują ponad 3 mld PLN w poprawę połączeń transgranicznych na wschodzie i zachodzie Polski. Kolejne 4 mld PLN zostaną wydane na polepszenie dostępu do portów, co ma ułatwić eksport i zwiększyć międzynarodowy tranzyt towarowy w kierunku północ-południe. Inwestycje mają poprawić konkurencyjność kolei wobec szybszych i tańszych TIR-ów-Rzeczpospolita

**Pekao**

Przez 15 lat UniCredit zebrał blisko 12 mld zł z dywidend od polskiego Pekao. W 1999 r. zainwestował 1 mld USD w bank, który teraz sprzedaje co najmniej trzy razy drożej- Gazeta Wyborcza

**PKP Cargo**

Roszczeniowi pracownicy nie przysłużyli się kursowi PKP Cargo w kilkunastu ostatnich miesiącach. Hojne podwyżki dla załogi przyczyniły się do spadku wartości papierów przewoźnika - wskazuje Fundacja FOR. "PKP Cargo jest zdominowane przez związki zawodowe. 2 lipca 2015 r. powstał spór zbiorowy, w którym ZZ domagały się podwyżki pensji brutto o 460 PLN. Od tego dnia wartość spółki spadła o 2,3 mld PLN (-60,36%)" - alarmuje Fundacja- Puls Biznesu

**Getin Noble Bank**

Z początkiem października Getin Noble Bank trafi na giełdową listę alertów, co oznacza wyłączenie ze wszystkich indeksów oraz zamianę notowań ciągłych na system kursu jednolitego- Puls Biznesu

**Budownictwo infrastrukturalne**

Do końca września GDDKiA wznowi przetargi na ponad 4 mld PLN. Zlecenia czekające w lodówce są jednak wciąż kilka razy większe- DGP

**Hotelarstwo**

W branży hotelarskiej zaczyna się hossa podobna do tej, jaka miała miejsce przed Euro 2012. Kapitał z Bliskiego Wschodu i Izraela chce wydać na hotele nawet 1 mld PLN- DGP

**Groclin**

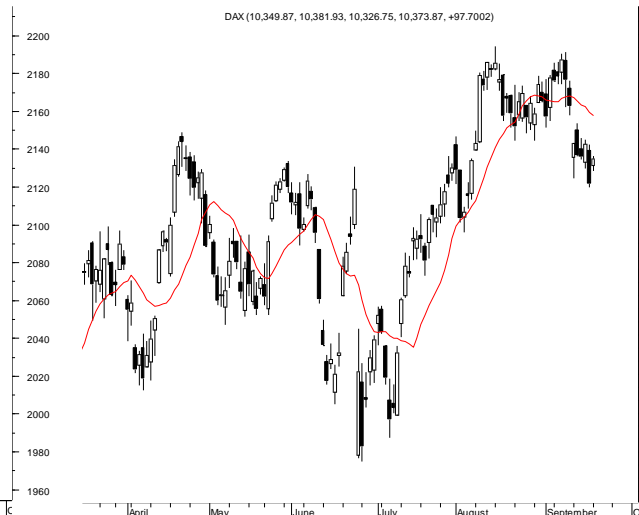
Groclin zakłada, że dobra koniunktura w branży motoryzacyjnej utrzyma się w ciągu najbliższych dwóch lat. Spółka do końca roku zdecyduje, czy dokończy budowę zakładu na Ukrainie. Produkcja w tym kraju ma stanowić 70% produkcji firmy ogółem.

**Górnictwo**

Katowicki Holding Węglowy (KHW) zakontraktował już prawie dwie trzecie węgla z przyszłorocznej produkcji. Spółka spodziewa się, że w 2017 r. - po raz pierwszy od kilku lat - średnia cena węgla z KHW wzrośnie, a przychody ze sprzedaży w pełni pokryją koszty produkcji.

*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.