

**KOMENTARZ PORANNY**

**Paraliż przed FED**

Ostatnie sesje nie należały do szczególnie interesujących. Nie licząc piątku, czyli wygasania wrześniowej serii kontraktów terminowych, obrót na głównym indeksie oscyluje w okolicach 300-400 mln PLN, a do kluczowych poziomów brakuje sporo punktów. Kluczowym wsparciem jest „brexitowe” dno z czerwca (1662 pkt). Wcześniej mamy lokalny dołek na 1710 pkt. Opory z kolei wyznaczają poziomy 1778, 1822 i 1875 pkt. To, w którym kierunku pójdziemy, może wyznaczyć wieczorna konferencja FED. Oprócz decyzji o stopach, rynek dostanie nowe projekcje makroekonomiczne i konferencję z sesją pytań. Podwyżki kosztu pieniądza niewiele oczekuje. Rynek szacuje takie prawdopodobieństwo na ok. 18%. To oczywiście stwarza pole do zaskoczeń, tym bardziej że wrzesień to powszechnie „miesiąc krachu”. Trzeba uważać. Dotychczasowa korekta na dojrzałych indeksach, choć wychodziła oscylatory, wydaje się jeszcze „niedociągnięta”, szczególnie jeśli chodzi o niemiecki DAX (potencjał 10 tys. pkt czyli -4%). U nas wygląda to podobnie i test „brexitowego” dna również wydaje się w tym momencie bardziej prawdopodobny. Oczywiście „strach ma wielkie oczy”, a FED wcale nie musi podnosić kosztu pieniądza, biorąc pod uwagę ostatnie dane makro z amerykańskiej gospodarki. Wiele wyjaśni się dziś wieczorem.

Krystian Brymora

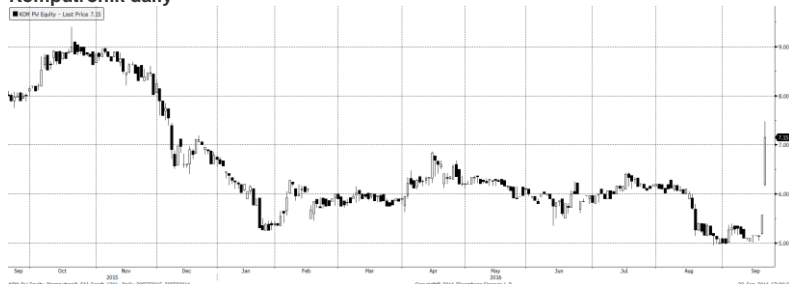
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Handel:** MF zawiesi podatek od obrotu w bieżącej formie, jednak zamierza wprowadzić inną daninę od 1 stycznia '17;
- **Trans Polonia:** Przychody ze sprzedaży w sierpniu '16 wzrosły do 17,8 mln PLN (+316% r/r); dziś spółka organizuje konferencję dla inwestorów;
- **AB:** Dystrybutor IT liczy na dalszą poprawę wyników;
- **PCC Rokita:** Pozytywna ocena zarządu dot. inwestycji w Tajlandii;
- **TIM:** Spółka wypracowała w sierpniu 53,6 mln PLN przychodów (+21,5% r/r);
- **Groclin:** Kabelconcept Horing sprzedał 285 tys. akcji spółki po 14,40 PLN/walor;
- **Ferro:** Spółka zamierza utrzymać dotychczasowy poziom marż w kolejnych okresach;
- **Krakchemia:** Paradise Group zmniejszyło zaangażowanie z 6,3% do 3,8%.

**WYKRES DNIA**

Po umorzeniu postępowania o zapłatę 28,5 mln PLN na rzecz Clean&Carbon kurs Komputronika rośnie o 28%.

**Komputronik daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

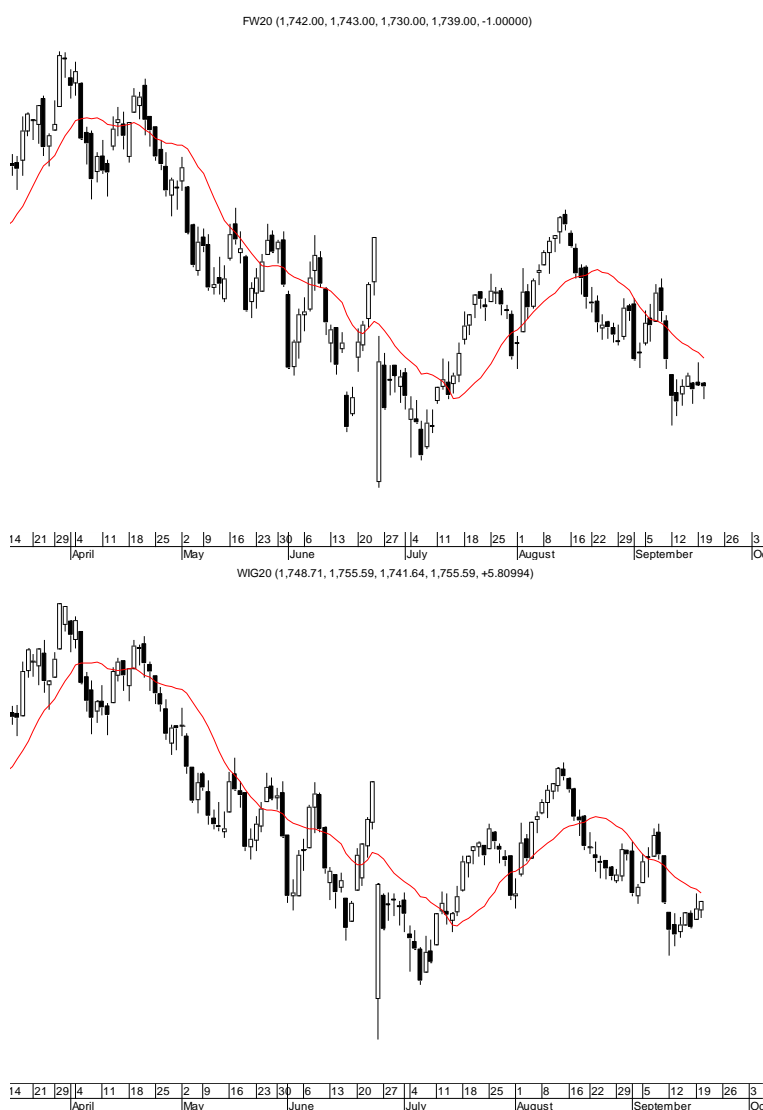
Notowania: wtorek, 20 września 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 755,6	0,3%	-5,6%
WIG30	2 023,8	0,4%	-2,5%
mWIG40	4 026,2	0,1%	12,9%
sWIG80	14 281,0	0,3%	8,1%
WIG	47 528,8	0,3%	2,3%
WIG Banki	6 085,2	-0,3%	0,0%
WIG Bud	2 831,9	-0,4%	-3,2%
WIG Chemia	13 087,9	0,0%	-20,5%
WIG Dew	1 697,1	0,0%	12,1%
WIG Energia	2 513,0	-0,2%	-14,2%
WIG IT	2 029,9	0,1%	25,9%
WIG Media	4 479,6	-2,1%	13,6%
WIG Paliwa	4 575,6	0,6%	2,4%
WIG Spoż	3 920,8	-0,3%	14,6%
WIG Surowce	2 717,9	0,5%	38,9%
WIG Telco	761,8	-0,6%	-5,7%
DAX	10 420,0	1,0%	-3,0%
CAC40	4 400,0	1,4%	-5,1%
BUX	28 281,4	1,7%	18,2%

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: wtorek, 20 września 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 742	-1	-0,06%
Kurs zamknięcia	1 739	-1	-0,06%
Kurs min.	1 730	-10	-0,57%
Kurs max.	1 743	-15	-0,85%
Wolumen obrotu			
Otwarte pozycje			

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1759				
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	1 748,7	1 741,6	1 755,6	1 755,6	0,3%	
WIG30	2 010,3	2 007,6	2 023,8	2 023,8	0,4%	
MWIG40	4 023,4	14 235,5	14 281,0	4 026,2	0,1%	
SWIG80	14 248,8	4 013,3	4 026,3	14 281,0	0,4%	
WIG-PL	48 053,0	48 053,0	48 091,1	48 091,1	-0,1%	
WIG	47 323,5	47 267,0	47 528,8	47 528,8	0,3%	

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	48,44	6 261	1,9%	-10,7%
Asseco PL	55,70	4 623	-0,1%	-1,9%
BZ WBK	313,00	31 060	0,8%	10,2%
CCC	167,80	6 566	0,6%	21,1%
Cyfrowy P.	24,46	15 643	-1,8%	17,1%
Enea	9,60	4 238	0,0%	-15,0%
Energa	7,50	3 106	-2,6%	-40,7%
Eurocash	41,80	5 814	-0,4%	-13,8%
KGHM	71,02	14 204	0,4%	11,9%
Lotos	28,33	5 237	0,8%	4,9%
LPP	3 949,95	7 249	0,8%	-28,9%
mBANK	347,15	14 668	-0,2%	10,6%
Orange	5,69	7 467	-0,9%	-13,3%
Pekao	127,60	33 491	0,5%	-11,1%
PGE	11,25	21 035	1,2%	-12,0%
PGNIG	5,30	31 270	1,3%	3,1%
PKN Orlen	65,90	28 186	1,1%	-2,9%
PKOBP	27,00	33 750	0,0%	-1,2%
PZU	27,37	23 635	-0,7%	-19,5%
Tauron	2,56	4 487	0,0%	-11,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	65,00	1 000	1,9%	28,0%
Amrest	202,00	1 571	-1,8%	16,1%
Amrest	252,00	5 346	-1,6%	33,9%
Apator	28,55	945	0,2%	-13,0%
Azoty	62,97	6 246	1,6%	-36,7%
Bioton	8,97	770	0,3%	-24,8%
Bogdanka	55,40	1 884	-1,4%	66,8%
Boryszew	6,83	1 639	1,2%	45,3%
Budimex	197,00	5 029	0,1%	1,5%
CD Projekt	42,00	4 024	1,0%	89,6%
Ciech	67,60	3 563	0,0%	-21,4%
Comarch	183,00	1 488	0,0%	60,5%
Echo	3,98	1 643	0,0%	-42,3%
Emperia	68,97	851	0,8%	0,8%
Forte	72,70	1 738	-2,9%	36,1%
GetinNoble	0,47	1 246	0,0%	-21,7%
GPW	38,00	1 595	0,0%	5,7%
GTC	8,36	3 847	0,7%	16,9%
Grajewo	37,35	2 417	-2,3%	40,2%
Handlowy	75,80	9 904	0,9%	5,4%
ING BSK	143,40	18 656	-0,3%	22,4%
Intercars	280,00	3 967	-0,5%	17,6%
JSW	54,00	6 340	2,9%	407,0%
Kernel	61,01	4 861	-0,4%	26,8%
Kęty	380,60	3 598	-3,0%	21,6%
Kruk	249,00	4 418	-0,4%	43,1%
Medicalg	269,00	970	1,8%	21,4%
Millennium	5,60	6 793	1,6%	0,7%
Netia	4,95	1 724	1,6%	-8,3%
Neuca	369,85	1 643	0,0%	2,8%
Orbis	75,51	3 479	0,7%	23,0%
PKP Cargo	39,40	1 765	-1,7%	-42,4%
Polnord	8,30	271	-1,2%	-42,2%
Robyg	2,92	768	0,0%	5,0%
Sanok	62,70	1 685	1,1%	13,0%
Stalprodukt	407,85	2 276	-0,2%	36,4%
Synthos	4,16	5 505	3,5%	9,2%
Trakcja	11,90	612	1,3%	-5,9%
Uniwheels	209,10	2 593	-0,5%	66,1%
Wawel	910,00	1 365	1,2%	-23,5%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Cudofixing

Dzisiejszą sesję właściwie należałoby oceniać w kategoriach żartu z giełdowego rynku. Przez cały dzień obserwowaliśmy znany z ostatnich dni nudny handel i ruchy WIG20 na lekkim minusie przy bardzo niskim poziomie obrotów. Przesadnie spokojny styl handlu pokazywał, że coraz więcej inwestorów postanowiło stanąć z boku i wstrzymać się z jakimikolwiek decyzjami przed jutrzejszymi decyzjami banków centralnych. Rynek nie ożywił nawet start notowań w USA i wydawało się, że tą nieciekawą sesję zakończymy na minimalnym minusie, który obserwowaliśmy przez cały dzień. Tymczasem na końcowym fixingu ktoś postanowił pokazać, jak mało wiarygodny jest taki niepełny handel na GPW i z łatwością podciągnął indeksy w górę. WIG20 dzięki temu ostatecznie zakończył dzień 0,3% wzrostem przy niskich 346 milionach obrotów i zaryzykowałbym tezę, że dla większości inwestorów dzisiejsza sesja mogłaby się równie dobrze nie odbyć. Jest szansa, że większe emocje przyniesie środa (jeśli mocniej zaskoczy BoJ), natomiast niestety pierwszą szansą na powrót poważniejszego handlu jest czwartek i reakcja świata na decyzję FED. Oby wtedy obroty na GPW wróciły, gdyż ich powolne zanikanie jest dużo większą karą dla inwestorów niż słaba koniunktura z ostatnich miesięcy.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>Handel</b>	MF poinformowało, że zgodnie z zaleceniem KE zawiesi pobór podatku od sprzedaży detalicznej, ale wprowadzi go w innej. Resort oczekuje, że wpływy do budżetu w '17 z tyt. podatku od obrotu mają być niższe niż 1,6 mld PLN. Danina w nowej formie ma być wprowadzona od 1 stycznia '17.
<b>AB</b>	Dystrybutor IT zakłada, że obecne otoczenie makro będzie sprzyjało grupie w dalszych wzrostach. Jednocześnie spółka nie podjęła jeszcze decyzji ws. podziału zysku za miniony rok obrotowy (tłumaczy to zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy). Władze AB liczą na rynek czeski oraz wsparcie sprzedaży przez premierę iPhone7.
<b>PCC Rokita</b>	Zarząd spółki dokonał analizy zakładu w Bangkoku. W ramach negocjacji ustalono cenę nabycia części udziałów w IRPC Polyol na kwotę 80 mln BAHT (ok. 8,9 mln PLN).
<b>iFun4all</b>	Deweloper gier zadebiutuje 23 września na NewConnect. Do obrotu trafi 13,1 mln akcji.
<b>TIM</b>	Spółka poinformowała, że wypracowała w sierpniu 53,6 mln PLN przychodów, co implikuje wzrost o 21,5% r/r. Jednocześnie ok. 37,4 mln PLN sprzedaży zostało wypracowane w kanale e-commerce.
<b>Groclin</b>	Kabelconcept Hornig zbył 285 tys. akcji Groclinu po cenie 14,40 PLN/walor. Zbycie papierów miało miejsce w ramach transakcji pozaseryjnej. Po transakcji podmiot posiada 2,8 mln akcji Groclinu.  Wiceprezes Michał Laska nabył 7677 sztuk akcji spółki po cenie 15,7 PLN/akcję.
<b>Żywic</b>	Zarząd spółki zdecydował o wypłacie 11 PLN/akcję zaliczki na poczet dywidendy za '16. Łącznie do akcjonariuszy ma trafić 113 mln PLN.
<b>Ferro</b>	Spółka myśli o ekspansji na nowe rynki, w tym kraje bałtyckie, jednak nie w '16. Celem na 2H'16 jest organizacja struktur sprzedażowych w Bułgarii. Ferro chce utrzymać obecny poziom marży.
<b>Toya</b>	Wiceprezes Dariusz Hajek zrezygnował z pełnionej funkcji.
<b>Trans Polonia</b>	Spółka poinformowała, że w sierpniu wypracowała 17,8 mln PLN przychodów, co implikuje wzrost o 316% r/r.  Dziś spółka organizuje konferencję dla inwestorów.
<b>Ursus</b>	Konsorcjum z Ursusem wygrało przetarg na dostawę autobusów niskopodłogowych dla MZK Toruń. Wartość oferty dla podstawowego zakresu zamówienia wynosi 4,7 mln PLN brutto (max, 9,4 mln PLN).
<b>PBKM</b>	Altus TFI posiada 5,3% udziałów w akcjonariacie spółki.
<b>Comp</b>	Obligatariusze spółki wyrazili zgodę na wystąpienie i trwanie naruszenie kowenantów obligacji serii I (przekroczenie wskaźnika dług netto/EITDA>4,5x). Jednocześnie Comp jest zobowiązany do wypłaty dodatkowej premii w wys. 0,5 p.p. wartości nominalnej każdej obligacji.
<b>Krakchemia</b>	Paradise Group zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 6,3% do 3,8%. Po transakcji podmioty powiązane z Jerzym Mazgajem zmniejszyły udziały z 42,6% do 40,0%.
<b>K2 Internet</b>	Spółka uzyskała podpisaną umowę od Grupy Pracuj na świadczenie usług w zakresie planowania mediów oraz zawierania na zlecenie Grupy Pracuj umów zakupu czasu i przestrzeni reklamowej. Umowa ma obowiązywać przez okres jednego roku.
<b>Famur</b>	Spółka poinformowała, że ziszczył się ostatni z warunków zawieszających umowy zawartej ze spółką "MINI MARITZA IZTOK" EAD jakim była zapłata przez zamawiającego do wykonawcy zaliczki w wysokości 15% wartości umowy. Zatem kontrakt na zaprojektowanie i wyprodukowanie koparek wielonaczyniowych typu SRs 2000 oraz SRs 200 wszedł w życie. Łączna wartość umowy, która będzie wykonywana przez FAMUR FAMAK wynosi 25,85 mln EUR.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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.