

KOMENTARZ PORANNY

Sektor finansowy na fali

Środa była trzecią wzrostową sesją października. FW20/WIG20 zyskały odpowiednio 0,3/0,5%. Niemniej w drugiej części sesji pojawiły się problemy. Gwiazdą, podobnie jak we wtorek, ciągnącą główny indeks, było PZU. Wczoraj wzrost notowań ubezpieczeniowego giganta przekraczał 7% by ostatecznie zakończyć poniżej 4%. Obrót na poziomie 280 mln PLN (713 mln PLN na całym WIG20) był zdecydowanie wyższy niż we wtorek. W dwie sesje po zatwierdzeniu polityki dywidendowej zysk przekracza 11%. Biorąc pod uwagę, że jest to 4-ta spółka pod względem udziału w WIG20 (ok. 10%) pozostałe komponenty wyglądają na tym tle słabo, choć cały sektor finansowy wyróżnia się „in plus”. Potwierdzeniem może być kurs Deutsche Banku. Temat, który jeszcze niedawno paraliżował inwestorów, nieco przycichł. Akcje od dołka zyskały ponad 20%, a na rynku coraz głośniejszy mówi się o ewentualnym planie ratunkowym, który miałby polegać na połączeniu z mniejszym Commerzbankiem (właściciel mBanku). Technicznie wciąż liczymy na przynajmniej małą formację „W” z ok. 55- punktowym zasięgiem. Niestety jeszcze nie została ona w pełni ukształtowana. Brakuje kluczowego wybicia. W przypadku FW20 jest to poziom 1765 pkt i 1776 pkt dla indeksu bazowego. Kontrakt już wczoraj przebywał powyżej tego pułapu. Dziś nastroje o poranku, po dobrej sesji na Wall Street, są lepsze niż wczoraj. Większość azjatyckich parkietów (wciąż świętują Chiny) zakończyła zielonym kolorem. Kontrakty na DAX zyskują 0,4%. Kalendarium makro jest względnie puste. Jutro kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Handel:** MF straciło zapał do przygotowania nowej wersji ustawy o podatku handlowym - DGP
- **Ronson:** Deweloper opublikował dane operacyjne za 3Q'16 [komentarz BDM];
- **Integer, InPost:** BGK wypowiedziało umowę kredytową InPost Canada;
- **Apator:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wys. 11,6 mln PLN;
- **PGNiG:** Grupa utworzy Polski Gaz TUW;
- **LC Corp:** Deweloper zakontraktował w 3Q'16 ok. 550 lokali;
- **Marvipol:** Spółka sprzedała w 3Q'16 blisko 220 aut [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** Spółka opublikowała wyniki sprzedaży we wrześniu [komentarz BDM];
- **Sfinks:** Spółka odstąpiła od negocjacji ws. nabycia marek „Meta Seta Galareta”, „Meta Disco” i „Funky Jim”;
- **Polwax:** Krokus Chem sprzedał wszystkie udziały; Aviva Investors zwiększyła udział z 3,1% do 5,7% głosów;
- **Graal:** Cena w wezwaniu na akcje spółki została podniesiona z 26 PLN do 32 PLN/walor;
- **Action:** Generali OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie poniżej 5%;
- **Robyg:** Deweloper zakontraktował 736 lokali w 3Q'16 [komentarz BDM];
- **Redan:** We wrześniu wzrost sprzedaży o 9% r/r, powierzchnia rośnie o 14% r/r;

WYKRES DNIA

Akcje Konsorcjum Stali traciły wczoraj drugi raz z rzędu mocno na wartości po komunikacie o możliwej konieczności zapłaty zaległego VAT z 2011 roku.

Konsorcjum Stali (dzienny)



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 5 października 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 762,2	0,5%	-5,2%
WIG30	2 035,5	0,5%	-1,9%
mWIG40	4 039,4	0,0%	13,2%
sWIG80	14 407,4	-0,5%	9,1%
WIG	48 017,7	0,2%	3,3%
WIG Banki	6 134,4	0,3%	0,8%
WIG Bud	2 922,3	-0,5%	-0,1%
WIG Chemia	13 437,2	0,7%	-18,4%
WIG Dew	1 746,2	0,7%	15,4%
WIG Energia	2 357,6	-0,5%	-19,5%
WIG IT	2 014,6	-0,2%	25,0%
WIG Media	4 586,1	1,2%	16,3%
WIG Paliwa	4 612,4	1,3%	3,2%
WIG Spoż	3 825,6	0,5%	11,8%
WIG Surowce	2 834,8	-1,4%	44,9%
WIG Telco	772,7	-2,8%	-4,4%
DAX	10 585,8	-0,3%	-1,5%
CAC40	4 490,0	-0,3%	-3,2%
BUX	28 487,1	-0,3%	19,1%
S&P500	2 159,7	0,5%	5,7%
DJIA	18 281,0	0,7%	4,9%
Nasdaq Comp	5 316,0	0,5%	6,2%
Bovespa	60 254,3	1,5%	39,0%
Nikkei225	16 919,3	0,6%	-11,1%
S&P/ASX 200	5 483,0	0,6%	3,5%
Złoto	1 262,7	-0,7%	18,9%
Miedź	4 805,0	-0,3%	2,1%
Ropa	49,8	2,3%	15,0%
EUR/PLN	4,30	-0,1%	0,9%
USD/PLN	3,84	-0,2%	-2,2%
CHF/PLN	3,94	0,3%	0,3%
EUR/USD	1,12	0,1%	3,1%
USD/JPY	103,5	0,5%	-13,9%

FW20: środa, 5 października 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 755	17	0,98%
Kurs zamknięcia	1 766	6	0,34%
Kurs min.	1 748	12	0,69%
Kurs max.	1 777	15	0,85%
Wolumen obrotu	17 609	3 824	27,74%
Otwarte pozycje	48 759	212	0,44%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1738				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1766				
Opory:	1777	1875	1915	1950
Wsparcia:	1710	1683	1662	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 755,3	1 743,5	1 769,2	1 762,2	0,5%	714
WIG30	2 027,5	2 016,2	2 042,4	2 035,5	0,5%	780
MWIG40	4 041,4	4 027,5	4 049,9	4 039,4	0,0%	128
SWIG80	14 479,5	14 407,4	14 407,4	14 407,4	-0,5%	35
WIG-PL	48 703,8	48 703,8	48 816,3	48 816,3	0,2%	856
WIG	47 927,8	47 722,9	48 141,4	48 017,7	0,2%	893

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	47,06	6 083	-2,3%	-13,2%
Asseco PL	55,20	4 582	0,4%	-2,8%
BZ WBK	317,25	31 482	-0,2%	11,7%
CCC	179,95	7 041	-1,6%	29,9%
Cyfrowy P.	24,65	15 765	1,4%	18,1%
Enea	8,93	3 942	1,1%	-21,0%
Energa	7,46	3 089	0,7%	-41,0%
Eurocash	42,30	5 884	-1,6%	-12,8%
KGHM	73,65	14 730	-1,4%	16,0%
Lotos	28,68	5 302	1,9%	6,2%
LPP	5 030,80	9 233	0,6%	-9,4%
mBANK	348,95	14 753	0,7%	11,1%
Orange	5,83	7 651	-3,5%	-11,1%
Pekao	127,95	33 583	-0,4%	-10,8%
PGE	9,91	18 529	-0,8%	-22,5%
PGNIG	5,13	30 267	0,6%	-0,2%
PKN Orlen	67,00	28 657	1,5%	-1,3%
PKOBP	26,66	33 325	1,2%	-2,5%
PZU	27,14	23 436	3,9%	-20,2%
Tauron	2,46	4 311	-1,2%	-14,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	64,15	987	-1,0%	26,3%
Amrest	203,95	1 586	-2,9%	17,2%
Amrest	237,55	5 039	-2,2%	26,2%
Apator	29,64	981	0,8%	-9,6%
Azoty	63,00	6 249	0,3%	-36,7%
Bioton	8,65	743	0,6%	-27,5%
Bogdanka	60,78	2 067	0,6%	83,0%
Boryszew	7,37	1 769	3,1%	56,8%
Budimex	205,00	5 234	-1,0%	5,7%
CD Projekt	39,60	3 794	-0,1%	78,8%
Ciech	65,10	3 431	0,2%	-24,3%
Comarch	189,55	1 542	0,8%	66,2%
Echo	4,40	1 816	5,3%	-36,2%
Emperia	68,07	840	-2,2%	-0,5%
Forte	72,40	1 730	-3,4%	35,6%
GetinNoble	1,25	1 104	-5,3%	-30,6%
GPW	36,54	1 534	-1,2%	1,6%
GTC	8,25	3 797	0,0%	15,4%
Grajewo	35,60	2 303	-0,3%	33,6%
Handlowy	77,83	10 169	-0,3%	8,2%
ING BSK	147,00	19 125	0,1%	25,5%
Intercars	282,95	4 009	-0,4%	18,9%
JSW	55,80	6 552	-1,7%	423,9%
Kernel	58,35	4 650	0,6%	21,3%
Kęty	386,20	3 651	-0,2%	23,4%
Kruk	235,00	4 170	1,3%	35,1%
Medicalg	260,00	938	-3,6%	17,4%
Millennium	5,90	7 157	3,3%	6,1%
Netia	4,79	1 669	-0,6%	-11,3%
Neuca	379,00	1 684	-1,6%	5,3%
Orbis	77,01	3 548	-0,5%	25,4%
PKP Cargo	43,79	1 961	0,7%	-36,0%
Polnord	9,17	300	-1,4%	-36,2%
Robyng	2,95	776	0,0%	6,1%
Sanok	65,60	1 763	0,9%	18,2%
Stalprodukt	406,00	2 266	0,0%	35,8%
Synthos	4,38	5 796	1,9%	15,0%
Trakcja	12,45	640	-1,2%	-1,6%
Uniwheels	200,50	2 486	2,9%	59,3%
Wawel	893,00	1 339	0,9%	-24,9%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Słabszy szeroki rynek

Dzisiejszą sesję zaczęliśmy od spadków będących reakcją na wczorajszą, słabszą sesję w Stanach. Dość szybko jednak popyt przejął inicjatywę i tak jak wczoraj głównie za pomocą PZU wyciągnął w górę cały WIG20. Akcje ubezpieczyciela koło południa zyskiwały już ponad 7%, wtedy też WIG20 ustanowił dzienne maksimum na poziomie 1769 punktów (+0,8%). W kolejnych godzinach handlu doszło do cofnięcia i próby ustabilizowania na niższym pułapie. Akcje ubezpieczyciela ostatecznie zakończyły notowania 3,8% wzrostem, a WIG20 zyskał +0,4%. Słabiej spała się szeroki rynek. mWIG40 ponownie zakończył notowania niewielką zmianą (+0,01%), a sWIG80 stracił na wartości 0,47%. Podwyższoną zmienność ponownie obserwowaliśmy na walorach Integera, które spadły o 11%, co jest reakcją na informację o wstrzymaniu finansowania spółki przez BGK dla projektu w Kanadzie. Po zielonej stronie wyróżniły się akcje Banku Millennium, które dzięki 3,3% wyższe znalazły się najwyżej od marca tego roku, co krótkoterminowo wskazuje na sporą siłę relatywną tych akcji w stosunku do branżowego indeksu WIG-Banki. W końcówce tygodnia głównym wydarzeniem dla inwestorów będzie piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy – przy ostatniej podwyższonej zmienności rynków łatwo będzie zainicjować większy ruch przy ewentualnym mocniejszym odchyleniu odczytu nowych miejsc pracy w stosunku do rynkowych oczekiwań.

Piotr Kaczmarek, CFA

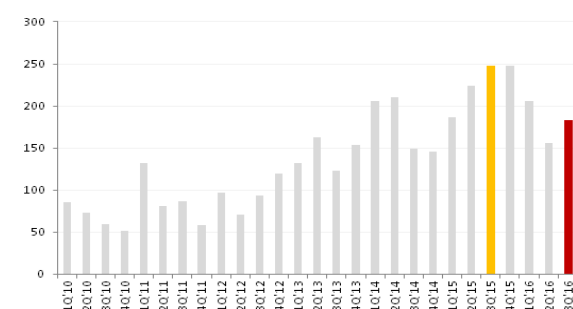
INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ronson

Deweloper zakontraktował 183 lokale i przekazał 239 mieszkań w 3Q'16.

BDM: Odczyt sprzedażowy jest nieco słabszy niż się spodziewaliśmy. Przedstawiona kontraktacja jest słabsza niż w 3Q'15, co po części jest efektem wysokiej bazy (248 lokali). Deweloper wskazał jednak, że ma podpisane ok.50 umów rezerwacyjnych. Zarząd Ronsona wskazał też, że obniża cel kontraktacji na br. do ok. 800 sztuk. Co do przekazania, oczekujemy wysokiej marży brutto (ok. 24%), co powinno przełożyć się na istotną poprawę zaraportowanego zysku netto w 3Q'16.

Kontraktacja Ronsona



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Handel

Ministerstwo Finansów straciło zapał do przygotowania nowej wersji daniny, jaką miałyby płacić sklepy - Dziennik Gazeta Prawna. Zdaniem rozmówcy "DGP", w ministerstwie "nie ma ciśnienia, by dalej to ciągnąć" a wicepremier Mateusz Morawiecki, który od tygodnia kieruje tym ministerstwem, też nie zadeklarował, że podatek handlowy jest priorytetem.

Wikana

Deweloper zakontraktował w 1-3Q'16 159 lokali, z czego 60 mieszkań w 3Q'16. Wikana przekazała klientom 104 lokale od początku.

Integer, InPost

BGK wypowiedział umowy kredytowe InPost Canada (kwota kredytu na poziomie 36,7 mln USD). W związku z tym Integer może rozwiązać kontrakt eksportowy ze spółką

Apator

Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za '16 w wys. 11,6 mln PLN (DPS = 0,35 PLN/akcję). Wypłata zaliczki nastąpi 7 grudnia br.

PGNiG

Grupa utworzy Polski Gaz TUW, który ma przejąć cały portfel dotychczasowych ubezpieczeń PGNiG o wartości 70 mln PLN. Prezesem Towarzystwa Polski Gaz TUW został Zygmunt Kostkiewicz, były prezes PZU i KUKE.

Agora

Sprzedaż Gazety Wyborczej w sierpniu wyniosła 151,1 tys. szt., co implikuje spadek o 13,5% r/r (-6,1% m/m).

Erbud

Konsorcjum Erbud/Yara zawarło umowę z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna o wartości 63,9 mln PLN netto na budowę instalacji katalizacyjnego odazotowania spalin dla dwóch kotłów. Na Erbud przypadają prace o wartości 39,5 mln PLN netto. Kontrakt ma być zrealizowany do listopada '18.

Redan

Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez grupę we wrześniu 2016 wyniosła 49 mln PLN (+9% r/r). Powierzchnia całej sieci sprzedaży na koniec września wyniosła 130,0 tys. m² (+14% r/r).

Grodno

Dystrybutor artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, Grodno, podpisał przedwstępną umowę kupna 100 proc. udziałów w firmie Bargo za kwotę do 14 mln PLN.

Best

W poniedziałek, 10 października, ruszają zapisy na 4,5-letnie obligacje Best o łącznej wartości 50 mln PLN, emitowane w ramach programu o łącznej wartości do 200 mln PLN. Firma liczy na okazje inwestycyjne w końcówce roku, kiedy to zazwyczaj rośnie podaż wierzycielności ze strony banków.

PKN Orlen

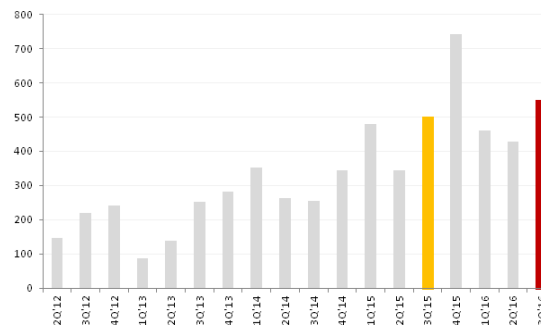
Orlen tnie wydatki na poszukiwania. W tym roku poszukiwania i wydobywanie gazu i ropy pochłoną znacznie mniej pieniędzy niż planowane pierwotnie 800 mln PLN - Rzeczpospolita

LC Corp

Deweloper zakontraktował 1,4 tys. lokali w okresie 1-3Q'16, z czego 550 mieszkań w 3Q'16. Od

początku roku spółka przekazała 900 lokali.

Kontraktacja LC Corp



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Marvipol

Spółka sprzedała we wrześniu 219 samochodów marek Jaguar i Land Rover.

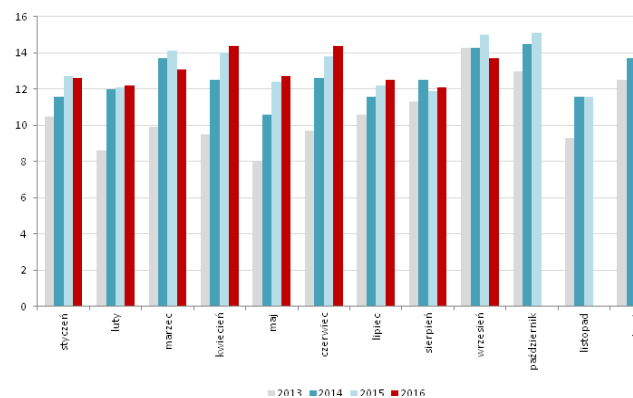
BDM: Jest to kolejny bardzo dobry odczyt sprzedażowy, który przedstawiła spółka. Dynamika wolumenu wyniosła +86% r/r (narastająco 1,5 tys. szt., co oznacza wzrost o 65% r/r; w ujęciu całorocznym spodziewamy się, że Marvipolowi uda się sprzedać ponad 1,8 tys. aut). W ujęciu przychodowym pozwoliło to wypracować ok. 55,7 mln PLN.

Gino Rossi

Spółka opublikowała raport sprzedażowy za wrzesień.

BDM: Wyniki sprzedaży we wrześniu '16 odbieramy negatywnie. W marce Gino Rossi obroty zmniejszyły się o 8,6% r/r do 13,7 mln PLN, natomiast w Simple spadły aż o 13% do 7,7 mln PLN. In plus oceniamy poprawę pierwszej marży, która w obu markach wyniosła odpowiednio 52,2% oraz 61,4%.

Sprzedaż miesięczna w Gino Rossi



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Polwax

Krokus Chem S.a.r.l sprzedał wszystkie udziały, które posiadał w akcjonariacie spółki.

Aviva Investors zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie Polwaxu do 5,7% (wcześniej fundusz posiadał 3,1% głosów).

Graal

Prezes Kowalski wraz z GRWC Holdings Ltd. Podwyższyli cenę w wezwaniu na akcje spółki z 26 PLN do 32 PLN/walor.

PKO BP

Piotr Alicki złożył z członkostwa w zarządzie PKO BP. Jest to efekt powołania go na stanowisko prezesa KIR.

Sonel

Oferta Foxytech została wybrana w przetargu organizowanym przez Tauron Dystrybucja na dostawę statycznych bezpośrednich liczników energii. Wartość umowy to 17,0 mln PLN netto.

Action

Generali OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie grupy poniżej 5%.

Vigo System

Spółka podpisała umowę z BGK ws. dofinansowania inwestycji w ramach POIR 2014-20. Vigo

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

System uzyska dzięki temu 6 mln PLN dofinansowania.

Robyg

Deweloper zakontraktował 736 lokali w 3Q'16.

BDM: Informacja pozytywna. Pomimo wysokiej bazy z zeszłego roku (638 zakontraktowanych mieszkań) Robygowi udało się istotnie poprawić rezultat.

Sfnks

Spółka odstąpiła od negocjacji ws. nabycia od Cafe Contact i Inwento marek „Meta Seta Galareta”, „Meta Disco” i „Funky Jim”. W komunikacie Sfnks poinformował również, że nie wyklucza współpracy z właścicielami marek w zakresie innym niż prowadzone do tej pory rozmowy.

Famur, Kopex

Konsorcjum Famuru i Kopex Machinery podpisało kontrakt na dostawę kompleksu ścianowego dla kopalni w Brzeszczach. Wartość kontraktu to 72,4 mln PLN.

Asseco Poland

Spółka poinformowała, że przygląda się startupom w poszukiwaniu innowacyjnych produktów oraz zespołów o dużym potencjale.

11 bit studios

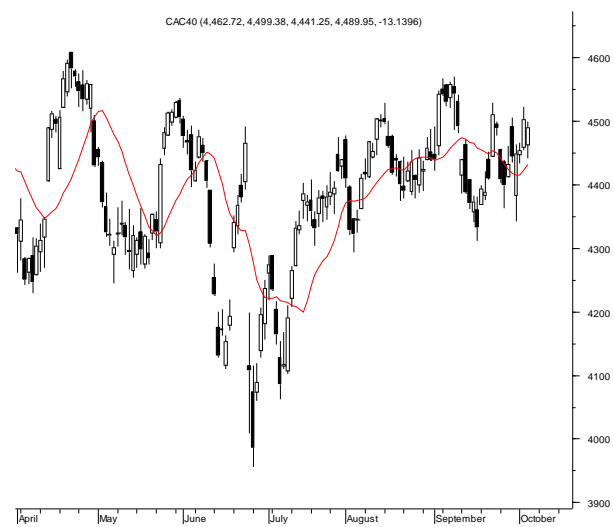
Deweloper gier utworzy drugi zespół, który ma odpowiadać za kolejne tytuły. Zespół ma docelowo liczyć kilkadziesiąt osób, a jego liderem a być jeden z twórców Wiedźmina – Artur Gaszyniec.

Intersport

Spółka poinformowała o podpisaniu umowy z Intersport Deutschland dot. nabywania towarów oznaczonych markami własnymi bezpośrednio od IIC, a nie jak do tej pory od IDE. Według spółki ma to umożliwić realizację wyższych marż marek własnych i wzrost ich udziału w ogólnej sprzedaży.

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.