

KOMENTARZ PORANNY

Słabsze nastroje się utrwalają

Piątkowej sesji inwestorzy zapewne nie zaliczą do udanych. W kraju blue chipy odnotowały spadek o 0,5%, na minusie zamknęły się również MiS-ie (skala spadku 0,2-0,4%). Gorsze nastroje na warszawskim parkiecie nie mogą dziwić, jeśli spojrzymy na rynki w Europie Zachodniej – we Francji CAC40 stracił 1,1%, a londyński FTSE spadł o 0,8%. W ostatnich dniach słabo poczynają sobie także emerging markets. Na tym tle lepiej wypadły indeksy za oceanem (ze szczególnym wskazaniem na Nasdaq, który zyskał 0,6%). W Azji większość rynków (poza Nikkei) rośnie, z wyróżnieniem SCI. Kalendarz makro rozpoczął się od wstępnego odczytu PKB dla japońskiej gospodarki (powyżej prognoz). W trakcie dnia poznamy też dane dla produkcji przemysłowej w strefie Euro oraz wskaźnik inflacji bazowej, który opublikuje GUS. Początek sesji może być lekko wzrostowy, bowiem patrząc na kontrakty terminowe widać lekko pozytywne nastroje (futures na DAX rosną o 0,8%, zwyżkują też kontrakty na indeksy w USA). Pytanie natomiast jak będzie wyglądała reszta dnia – ostatnie sesje przyniosły blue chipom schłodzenie nastrojów, nie pomaga także zapewne spadający indeks MSCI EM oraz napięcie polityczne na linii USA-Korea Płn. Dzisiejsze notowania na GPW mogą mieć nieco leniwy charakter, bowiem jutro czeka nas dzień wolny. Najbliższym wsparciem dla WIG20 jest pułap 2350 pkt., czyli poziom z którym byki bardzo długo nie mogły sobie poradzić we wcześniejszych tygodniach.

Adrian Górniak

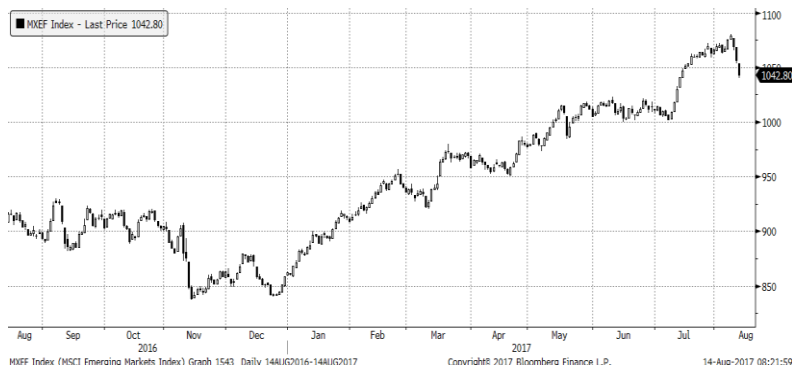
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Tauron:** Grupa energetyczna chce wyższego obciążenia giełdowego i niższych kosztów na TGE;
- **Banki:** MF proponuje nowy bufor ryzyka systemowego dla banków;
- **Banki:** KNF ocenia że w 1Q'17 sytuacja banków była stabilna;
- **Banki:** Prezydencki projekt ws. kredytów nie powinien wpłynąć na ratingi banków – Fitch;
- **Groclin:** NWZ zdecyduje ws. podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego;
- **LPP:** Wartość dywidendy na akcję LPP za '16 wynosić będzie 35,74 PLN;
- **Handel:** Podatek od handlu detalicznego zostanie zawieszony do 2019 r.;
- **Radpol:** Spółka opublikuje strategię na przełomie września i października.

WYKRES DNIA

Indeks MSCI EM w ostatnich dniach znacznie tracił – w czasie 3 sesji spadł o prawie 4%.

MSCI EM - daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

	Notowania: piątek, 11 sierpnia 2017		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 371,7	-0,5%	21,8%
WIG30	2 750,7	-0,4%	22,6%
mWIG40	4 831,5	-0,3%	14,6%
sWIG80	15 402,9	-0,2%	8,0%
WIG	62 206,5	-0,4%	20,2%
WIG Banki	7 450,9	-0,5%	19,0%
WIG Bud	3 270,5	-0,4%	14,5%
WIG Chemia	14 874,6	0,2%	8,1%
WIG Dew	2 074,8	-0,4%	13,4%
WIG Energia	3 376,0	2,7%	32,3%
WIG IT	2 118,0	0,3%	-1,7%
WIG Media	5 207,2	0,8%	14,1%
WIG Paliwa	7 102,5	-0,7%	25,3%
WIG Spoż	4 363,6	0,3%	5,0%
WIG Surowce	4 539,3	-1,3%	29,1%
WIG Telco	759,3	0,1%	4,0%
DAX	12 014,1	0,0%	4,6%
CAC40	5 060,9	-1,1%	4,1%
BUX	36 812,2	0,0%	15,0%
S&P500	2 441,3	0,1%	9,0%
DJIA	21 858,3	0,1%	10,6%
Nasdaq Comp	6 256,6	0,6%	16,2%
Bovespa	67 358,6	0,5%	11,8%
Nikkei225	19 524,0	-1,0%	2,1%
S&P/ASX 200	5 730,4	0,7%	1,1%
Złoto	1 287,1	0,2%	11,6%
Miedź	6 423,0	-0,5%	16,0%
Ropa	48,8	0,5%	-14,3%
EUR/PLN	4,28	0,1%	-2,8%
USD/PLN	3,62	-0,4%	-13,5%
CHF/PLN	3,77	-0,1%	-8,2%
EUR/USD	1,18	0,6%	12,4%
USD/JPY	109,2	-0,1%	-6,6%

FW20: piątek, 11 sierpnia 2017

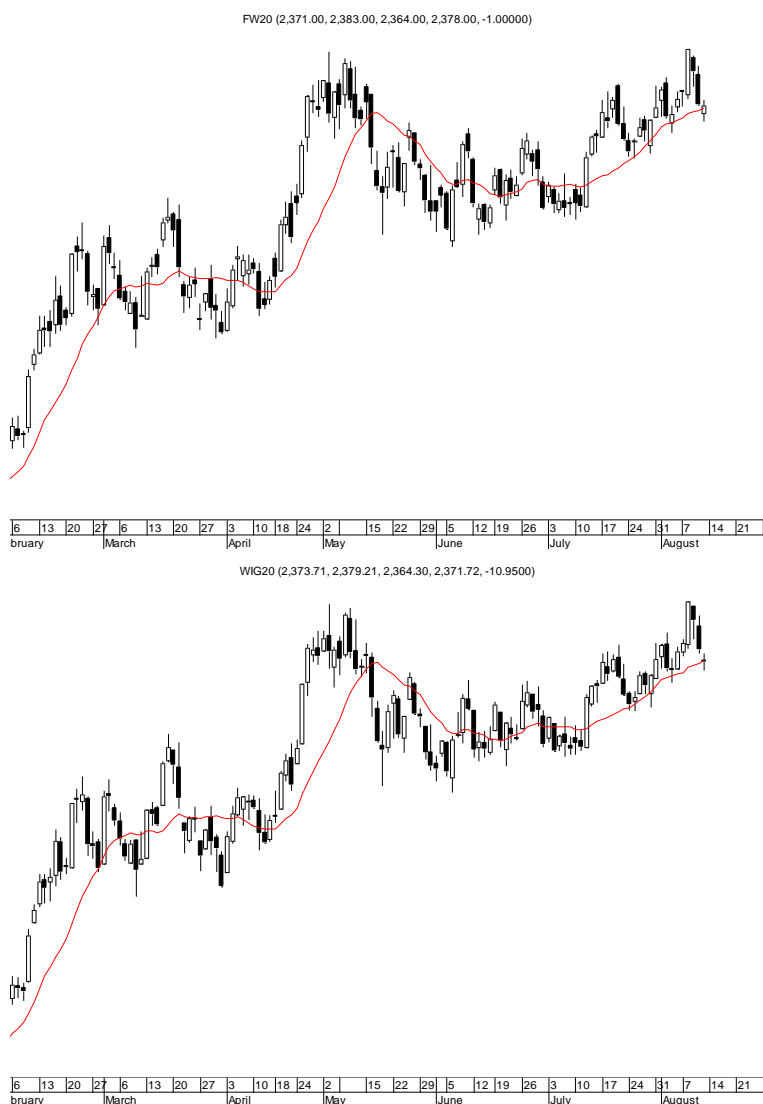
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 371	-34	-1,41%
Kurs zamknięcia	2 378	-1	-0,04%
Kurs min.	2 364	-15	-0,63%
Kurs max.	2 383	-30	-1,24%
Wolumen obrotu	9 432	-3 158	-25,08%
Otwarte pozycje	66 843	-230	-0,34%

System:

Aktualna pozycja – krótka
 Sygnał otwarcia długiej– 2373
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2371

Opory:	2425	2538	2573	2600
Wsparcia:	2331	2253	2192	2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 373,7	2 364,3	2 379,2	2 371,7	-0,5%	531
WIG30	2 748,6	2 741,1	2 756,9	2 750,7	-0,4%	586
MWIG40	4 818,6	15 359,4	15 415,7	4 831,5	-0,4%	96
SWIG80	15 402,6	4 808,5	4 831,5	15 402,9	-0,2%	30
WIG-PL	63 324,0	63 324,0	63 410,8	63 410,8	-0,4%	675
WIG	62 170,1	62 029,5	62 296,2	62 206,5	-0,4%	683

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	64,00	8 272	-0,4%	18,1%
Asseco PL	45,00	3 735	1,1%	-16,6%
BZ WBK	358,15	35 576	-2,4%	13,3%
CCC	244,90	9 591	-1,7%	20,3%
Cyfrowy P.	26,36	16 858	1,0%	7,2%
Energa	12,59	5 213	3,9%	38,4%
Eurocash	34,42	4 790	0,6%	-12,5%
JSW	89,22	10 475	-0,6%	33,4%
KGHM	118,65	23 730	-1,6%	28,3%
Lotos	49,50	9 151	-1,0%	29,4%
LPP	7 550,00	13 887	-1,5%	33,1%
mBANK	433,25	18 320	1,2%	29,2%
Orange	5,80	7 612	-0,9%	5,3%
Pekao	128,00	33 596	-0,3%	1,7%
PGE	13,49	25 223	3,5%	29,1%
PGNIG	6,51	37 617	-0,6%	15,6%
PKN Orlen	106,25	45 444	-0,7%	24,6%
PKO BP	35,87	44 838	-0,1%	27,5%
PZU	45,50	39 290	-1,4%	37,0%
Tauron	3,73	6 537	0,8%	30,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	49,00	758	0,0%	-20,2%
Amica	165,05	1 283	-0,8%	-11,5%
Amrest	359,00	7 616	1,1%	21,3%
Apator	30,97	1 025	0,7%	3,6%
Azoty	69,97	6 941	1,8%	11,6%
Bogdanka	74,49	2 534	-0,4%	7,2%
Boryszew	10,15	2 436	-0,7%	26,7%
Budimex	223,10	5 696	0,0%	12,7%
CD Projekt	84,00	8 074	-1,0%	60,9%
Ciech	61,32	3 232	0,3%	5,2%
Comarch	198,80	1 617	-0,6%	14,3%
Echo	5,40	2 229	-0,4%	3,8%
Emperia	82,50	1 018	-1,8%	26,9%
Enea	15,30	6 754	3,0%	61,1%
Forte	70,60	1 687	0,9%	-7,1%
GetinNoble	1,23	1 109	-0,8%	-6,8%
GPW	44,40	1 864	-0,6%	11,2%
GTC	9,05	4 256	0,0%	10,4%
Handlowy	69,62	9 097	-0,3%	-8,9%
ING BSK	194,00	25 239	-1,5%	20,2%
Intercars	280,05	3 968	-3,1%	0,9%
Kernel	62,96	5 159	0,6%	-1,4%
Kęty	423,20	4 016	0,0%	9,1%
Kruk	335,10	6 281	0,5%	41,4%
Medicalg	257,95	930	-0,8%	-16,3%
Millennium	7,02	8 516	-1,5%	35,3%
Netia	3,81	1 328	-1,3%	-17,2%
Neuca	283,00	1 323	2,1%	-27,4%
Orbis	85,80	3 953	-1,2%	17,5%
Pfleiderer	45,75	2 960	-0,4%	24,0%
PKP Cargo	63,30	2 835	-1,1%	34,7%
Polimex	6,61	1 564	-1,3%	76,7%
Polnord	10,24	335	1,4%	26,3%
Robyng	3,20	926	-2,4%	7,7%
Sanok	59,80	1 608	-0,3%	-2,4%
Stalprodukt	524,50	2 927	0,1%	-0,1%
Synthos	4,28	5 664	-1,8%	-6,1%
Trakcja	12,41	638	-2,7%	-12,4%
Uniwheels	262,00	3 249	1,9%	19,5%
Wawel	1 130,00	1 695	-0,6%	2,7%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Niebezpieczne sygnały ze świata

Dzisiejsza sesja w Warszawie przyniosła kontynuację czwartkowej przeceny i WIG20 dostosował się do innych spadkowych giełd. Plusem jest to, że na naszym rynku nie pojawiła się zwiększona podaż mimo jednej z gorszych w ostatnim czasie sesji na Wall Street. Przez to obroty były znów umiarkowane i bez większych nerwów indeks WIG20 zakończył dzień 0,46% zniżką. Przy małej aktywności inwestorów ponownie do wiarygodności ruchu większości blue chips należy podchodzić sceptycznie, natomiast zdecydowanie należy wyróżnić energetykę, która po bardzo słabej czwartkowej sesji dziś brylowała po zielonej stronie. PGE zyskało 3,5%, Tauron 0,8%, Energa 3,8% a Enea 3%. Na szerokim rynku sesja wyglądała wręcz „wzorcowo wakacyjnie”, czyli oglądaliśmy spokojne zniżki indeksów ze skokiem w górę na fixingu. mWIG40 wciąż pozostaje w ruchu bocznym, a sWIG80 w spadkowym. Można powiedzieć, że nasz rynek na koniec tygodnia znalazł się w punkcie wyjścia, a dużo ważniejsze rzeczy dzieją się na zewnątrz i pod tym względem tygodnia przyniosł spore zmiany. Czwartkowe techniczne sygnały sprzedaży DAX, S&P500 czy MSCI EM to potencjalnie bardzo groźna kombinacja dla naszego rynku. Póki świat nie zaneguje tych sygnałów powinniśmy odczuwać nieco większą presję sprzedażową, choć wciąż daleko nam do zmiany dotychczasowych wakacyjnych trendów na GPW.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki	<p>Wprowadzenie dodatkowego bufora ryzyka systemowego dla banków - zakłada projekt rozporządzenia ministra rozwoju i finansów, którego nowa wersja pojawiła się na stronie Rządowego Centrum Legislacji. Bufor ten miałby wysokość 3% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko (część kapitału banku, najbardziej narażona na straty, np. z powodu różnic kursów walut, niespłacania kredytów, zmian własnościowych itp.) Bufor ten, jak zakłada projekt rozporządzenia w sprawie bufora ryzyka systemowego, miałby obowiązywać od 1 stycznia 2018 roku.</p> <p>Sytuacja sektora bankowego w 1Q'17 pozostawała stabilna, lecz pomimo relatywnie zadowalającej sytuacji bieżącej KNF rekomenduje utrzymanie mocnej bazy kapitałowej, a w przypadku niektórych banków jej wzmocnienie. Zapewnienie odpowiedniego poziomu zyskowności pozostaje wyzwaniem dla części banków.</p> <p>Straty poniesione przez banki wskutek realizacji postanowień zawartych w prezydenckim projekcie dotyczącym wsparcia dla kredytobiorców powinny mieć niewielki wpływ na ratingi większości polskich banków.</p>
LPP	<p>W wyniku realizacji zamiany 13 132 warrantów na akcje LPP, wartość dywidendy na jedną akcję za 2016 rok wynosić będzie 35,74 PLN. W czerwcu akcjonariusze LPP zdecydowali, że spółka przeznaczy 65,5 mln PLN na dywidendę za 2016 rok. Dniem dywidendy jest 4 września, a jej wypłata ma nastąpić 20 września 2017 roku.</p>
Handel	<p>Podatek od handlu detalicznego zostanie zawieszony do 2019 r. - przewiduje projekt nowelizacji ustawy o tym podatku zamieszczony na stronie Rządowego Centrum Legislacji. Oznacza to, że w przyszłym roku do budżetu państwa nie wpłynie spodziewane 1,6 mld PLN.</p>
Telekomunikacja	<p>Decyzje dotyczą wąskich kanałów pasma 1.800 MHz oddzielających większe bloki przyznane operatorom na podstawie decyzji rezerwacyjnych.</p> <p>Dzięki piątkowym decyzjom UKE jeden z bloków częstotliwości wykorzystywanych przez T-Mobile Polska poszerzono do 12,6 MHz z 12,4 MHz wcześniej, blok Orange Polska do 10 MHz z 9,6 MHz wcześniej, a jeden z bloków Polkomtelu do 7,6 MHz z 7,2 MHz.</p>
Groclin	<p>Akcjonariusze Groclinu zdecydują o zmianie w statucie upoważniającej zarząd spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez emisję do 4 mln akcji. Upoważnienie to wygasnąć ma 31 sierpnia 2020 r. Zgodnie z obecnym statutem spółki zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 3,5 mln akcji.</p>
Tauron	<p>Grupa Tauron postuluje wprowadzenie wyższego obliża giełdowego, na poziomie minimum 35%, i niższych stawek na TGE, by poprawić płynność rynku giełdowego. W 2016 roku obroty na rynku terminowym TGE spadły do 99 TWh z poziomu 162 TWh w 2015 r. oraz 163 TWh w 2014 r. W 2017 roku prognozowany jest spadek do poziomu 57 TWh.</p>
Trans Polonia	<p>Fundusze zarządzane przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zwiększyły zaangażowanie do Trans Polonia do 9,66% ogólnej liczby głosów na WZ.</p>
AmRest	<p>W dniu 9 sierpnia 2017 r. w wyniku transakcji pakietowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Gosha zbyła 200.000 akcji AmRest reprezentujących ok. 0,94% wszystkich akcji Spółki i uprawniających do wykonywania 200.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki stanowiących ok. 0,94% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.</p>
Unified Factory	<p>Zarząd Unified Factory oszacował potrzeby inwestycyjne spółki na ok. 55 mln PLN i chce pozyskać te środki poprzez prywatną emisję akcji zrealizowaną w granicach kapitału docelowego w trybie niepublicznym.</p>
Nieruchomości	<p>Powstanie baza nieruchomości skarbu państwa, z których Krajowy Zasób Nieruchomości będzie mógł m.in. czerpać grunty pod zabudowę mieszkaniową w programie Mieszkanie plus. Projekt rozporządzenia zamieszczonego na internetowej stronie Rządowego Centrum Legislacji jest realizacją jednego z przepisów zawartych w ustawie o Krajowym Zasiobie Nieruchomości (KZN).</p> <p>Przepis ten mówi, że minister właściwy ds. budownictwa określi wzór wykazu nieruchomości, który będzie przekazywany do KZN oraz będzie prowadzony m.in. przez starostów, prezydentów miast, wojewodów, szefa Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (KOWR), prezesa Agencji Mienia Wojskowego (AMW), czy szefa Lasów Państwowych.</p>
Radpol	<p>Strategia rozwoju Radpolu na najbliższe 3-4 lata zostanie opublikowana na przełomie września i października. Spółka chce zwiększyć eksport tak, by stanowił 30-40% przychodów. Na koniec 2017 wskaźnik dług netto/EBITDA może zbliżyć się do 4x.</p>

Scope Fluidics	Scope Fluidics zadebiutuje na NewConnect w środę 16 sierpnia.
Tarczyński	Tarczyński odnotował 4,66 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2Q'17 r. wobec 6,71 mln PLN zysku rok wcześniej.
Unibep	Unibep zawarł umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa zespołu budynków mieszkaniowych przy ul. Verdiego w Warszawie za ryczałtowo 28,2 mln PLN netto.
Bloober Team	Gra ">observer_", której wydawcą jest Bloober Team, ukaże się nie tylko na anonsowanych wcześniej platformach PlayStation 4, Xbox One, Steam, GOG.com, lecz także na platformie Twitch Commerce
Polenergia	Polenergia odnotowała 0,34 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 2Q'17 wobec 61,44 mln PLN straty rok wcześniej.
Serinus	Serinus odnotował 31 tys. USD skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2Q'17 wobec 3,99 mln USD straty rok wcześniej.
BZ WBK	Nationale-Nederlanden OFE zszedł poniżej progu 5% w akcjonariacie Banku Zachodniego WBK
Kancelaria Medius	Spółka zależna Kancelarii Medius kupiła portfel wierzytelności o wartości 7,4 mln EUR na rynku hiszpańskim.
Inwestycje Alternatywne Profit	Giełda Papierów Wartościowych zdecydowała o wykluczeniu z obrotu na rynku NewConnect akcji Inwestycje Alternatywne Profit. Wykluczenie nastąpić ma z dniem 14 sierpnia 2017 r.
Verte	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego Verte. 17 lipca spółka złożyła w sądzie wniosek o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego.

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.