

KOMENTARZ PORANNY

Rynek z obawami po wyborach w Niemczech

Wydarzeniem minionego tygodnia była konferencja po wrześniowym posiedzeniu FED. Bank został odebrany jastrzębio rozpoczynając w październiku plan redukcji sumy bilansowej ogłoszony jeszcze w czerwcu. Dobitnie to widać na EUR/USD, który spadł z ponad 1,20 do <1,19. Prawdopodobna zmiana trendu na dolarze rodzi poważne implikacje dla rynków wschodzących. W rezultacie w czwartek bezapelacyjnie dominowała podaż próbując wyrwać FW20 z ponad miesięcznego progno zmienności. Atak na ostatni dołek (ok. 2480 pkt) nie w pełni się powiodł. Niemniej utrata tego wsparcia skieruje nas w stronę 2425 pkt. Kolejna próba niedźwiedzi może mieć miejsce dziś. Po niedzielnych wyborach do Bundestagu kontrakty na niemiecki DAX tracą 0,3%. Co prawda zwyciężyła koalicja rządzącej kanclerz Angeli Merkel (CDU/CSU), ale z poparciem 33% (w poprzednich wyborach 41,6%). Drugie „ale” to wynik skrajnie prawicowej AfD, która jest trzecią siłą w kraju z poziomem poparcia 12,6% (sondaże dawały jej ok. 11%). W 2013 roku partia ta miała zaledwie 4,7% wyborców. Po deklaracji SPD o powrocie do opozycji tworzenie koalicji z FDP i Zielonymi może wymagać wielu kompromisów.

Krzysztof Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Wasko:** konsorcjum którego członkiem jest Wasko złożyło najniższą cenę w przetargu wartym 2,3 mld PLN [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** spółka złożyła niewiążącą ofertę przejęcia udziałów chorwackiego producenta nawozów [komentarz BDM];
- **Robyg:** spółka liczy, że do końca roku kupi działki umożliwiające rozpoczęcie ekspansji na rynku wrocławskim [komentarz BDM];
- **Pekao:** zarząd banku wyraził zgodę na rozpoczęcie budowy księgi popytu w związku z planowaną emisją obligacji podporządkowanych o wartości do 1 mld PLN;
- **Tauron:** za przełomie tego i przyszłego roku Tauron może wyjść na rynek w poszukiwaniu kolejnego partnera budowy bloku w Elektrowni Jaworzno;
- **Murapol:** spółka zależna Murapolu zawarła dwie przedwstępne umowy, na podstawie których zobowiązała się kupić dwie nieruchomości we Wrocławiu;
- **Cognor:** spółka przyjęła politykę dywidendy, zgodnie z którą chce w przyszłości wypłacać 25% skonsolidowanego zysku netto
- **Wybory do Bundestagu:** blok partii chadeckich CDU/CSU wygrał niedzielne wybory uzyskując 33% głosów.

WYKRES DNIA

Konsorcjum, w skład którego wchodzi Wasko złożyło ofertę z najniższą ceną w przetargu PKP PLK. W pt. na zamknięciu notowań spółka zyskała 7,5%.

Wasko - daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: piątek, 22 września 2017	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 480,7	0,5%	27,4%
WIG30	2 870,3	0,3%	27,9%
mWIG40	4 924,8	-0,1%	16,8%
sWIG80	15 125,1	-0,1%	6,1%
WIG	64 397,3	0,3%	24,4%
WIG Banki	7 508,6	0,3%	19,9%
WIG Bud	3 174,4	0,3%	11,1%
WIG Chemia	16 088,0	0,2%	17,0%
WIG Dew	2 181,9	0,1%	19,3%
WIG Energia	3 288,1	-0,6%	28,9%
WIG IT	2 116,4	0,6%	-1,8%
WIG Media	4 802,4	-0,8%	5,3%
WIG Paliwa	7 927,0	0,2%	39,8%
WIG Spoż	3 929,6	-0,7%	-5,4%
WIG Surowce	4 593,7	-0,4%	30,6%
WIG Telco	747,9	1,0%	2,5%
DAX	12 592,4	-0,1%	9,7%
CAC40	5 281,3	0,3%	8,6%
BUX	38 178,6	0,2%	19,3%
S&P500	2 502,2	0,1%	11,8%
DJIA	22 349,6	0,0%	13,1%
Nasdaq Comp	6 426,9	0,1%	19,4%
Bovespa	75 389,8	-0,3%	25,2%
Nikkei225	20 391,8	0,5%	6,7%
S&P/ASX 200	5 683,3	0,0%	0,3%
Złoto	1 294,9	0,1%	12,3%
Miedź	6 480,0	-0,7%	17,1%
Ropa	50,7	0,2%	-11,2%
EUR/PLN	4,27	-0,2%	-3,1%
USD/PLN	3,57	-0,4%	-14,7%
CHF/PLN	3,68	-0,2%	-10,3%
EUR/USD	1,20	0,2%	13,6%
USD/JPY	112,0	-0,4%	-4,2%

FW20: piątek, 22 września 2017

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 469	-41	-1,63%
Kurs zamknięcia	2 488	12	0,48%
Kurs min.	2 466	-2	-0,08%
Kurs max.	2 488	-22	-0,88%
Wolumen obrotu	10 703	-3 834	-26,37%
Otwarte pozycje	58 472	251	0,43%
Kurs otwarcia	2 469	-41	-1,63%

System:

Aktualna pozycja – krótka
 Sygnał otwarcia długiej– 2500
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką – 2505

Opory:	2555	2573	2600	2700
Wsparcia:	2462	2428	2372	2331

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 464,6	2 460,3	2 481,3	2 480,7	0,5%	621
WIG30	2 854,4	2 849,5	2 870,3	2 870,3	0,3%	755
MWIG40	4 930,3	15 091,3	15 155,2	4 924,8	-0,1%	178
SWIG80	15 152,6	4 895,9	4 938,8	15 125,1	-0,1%	78
WIG-PL	65 513,7	65 382,9	65 766,6	65 766,6	0,3%	883
WIG	64 107,7	63 982,6	64 397,3	64 397,3	0,3%	890

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	65,70	8 493	0,5%	21,2%
Asseco PL	47,30	3 926	0,1%	-12,3%
BZ WBK	367,00	36 455	1,6%	16,1%
CCC	292,15	11 442	1,3%	43,5%
Cyfrowy P.	26,20	16 756	2,3%	6,5%
Energa	12,89	5 337	-2,3%	41,6%
Eurocash	38,50	5 358	3,8%	-2,1%
JSW	94,40	11 084	-4,3%	41,1%
KGHM	117,85	23 570	0,8%	27,4%
Lotos	58,50	10 815	0,5%	52,9%
LPP	8 780,00	16 264	-0,2%	54,8%
mBANK	440,00	18 617	1,8%	31,2%
Orange	5,34	7 008	0,4%	-3,1%
Pekao	128,00	33 596	0,0%	1,7%
PGE	12,94	24 195	0,2%	23,8%
PGNIG	6,83	39 466	1,0%	21,3%
PKN Orlen	120,30	51 453	0,0%	41,0%
PKOBP	35,66	44 575	-0,1%	26,7%
PZU	48,10	41 535	2,3%	44,8%
Tauron	3,70	6 484	-3,4%	29,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	50,90	788	-0,8%	-17,1%
Amica	158,50	1 232	1,0%	-15,0%
Amrest	356,95	7 572	-2,2%	20,6%
Apator	30,60	1 013	0,0%	2,3%
Azoty	73,78	7 319	0,8%	17,7%
Bogdanka	76,80	2 612	1,3%	10,5%
Boryszew	9,93	2 383	0,0%	24,0%
Budimex	219,65	5 608	0,2%	11,0%
CD Projekt	114,00	10 958	1,8%	118,4%
Ciech	65,10	3 431	0,0%	11,6%
Comarch	170,00	1 383	1,2%	-2,3%
Echo	5,29	2 183	-1,1%	1,7%
Emperia	93,00	1 148	1,3%	43,1%
Enea	14,80	6 533	0,0%	55,8%
Forte	71,00	1 699	0,1%	-6,6%
GetinNoble	1,35	1 217	-0,7%	2,3%
GPW	45,04	1 890	-0,3%	12,8%
GTC	9,77	4 595	1,6%	19,1%
Handlowy	68,70	8 976	0,4%	-10,1%
ING BSK	205,80	26 775	-1,0%	27,5%
Intercars	290,55	4 117	0,7%	4,7%
Kernel	56,38	4 620	-0,6%	-11,7%
Kęty	400,00	3 796	-0,2%	3,1%
Kruk	282,00	5 286	-6,2%	19,0%
Medicalg	249,00	898	2,3%	-19,2%
Millennium	6,79	8 237	0,9%	30,8%
Netia	3,79	1 321	-0,3%	-17,6%
Neuca	274,00	1 281	1,5%	-29,7%
Orbis	86,90	4 004	4,4%	19,0%
Pfleiderer	43,55	2 818	-0,5%	18,0%
PKP Cargo	61,45	2 752	-1,4%	30,7%
Polimex	6,26	1 481	-1,3%	67,4%
Polnord	9,25	302	2,4%	14,1%
Robyng	3,27	946	0,0%	10,1%
Sanok	58,20	1 565	0,3%	-5,1%
Stalprodukt	431,95	2 410	-0,5%	-17,7%
Synthos	4,98	6 590	-0,4%	9,2%
Trakcja	11,82	608	0,2%	-16,5%
Uniwheels	253,05	3 138	0,0%	15,4%
Wawel	999,00	1 498	0,4%	-9,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 30DEC2016-25SEP2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

25-Sep-2017 07:47:22

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Wasko

Konsorcjum, w skład którego wchodzi Wasko PLNożyło ofertę z najniższą ceną w przetargu PKP PLK -. Wartość PLNożonej oferty wynosi 2,268 mld PLN netto (2,789 mld PLN brutto), zaś termin realizacji określono na 62 miesiące. W skład konsorcjum wchodzi: Nokia Solutions and Networks, SPC-1 (spółka zależna Wasko), SPC-2 i SPC-3. Przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa i wykonanie wszystkich niezbędnych prac oraz robót budowlanych w celu wdrożenia na liniach kolejowych w Polsce sieci GSM-R jako dedykowanego dla kolei systemu bezprzewodowej łączności cyfrowej.

BDM: Informacja pozytywna. Wasko dzięki dotychczas realizowanym projektom posiada silne kompetencje z zakresu infrastruktury radiokomunikacyjnej jaki sieciowej. Budowa systemu GSM-R przewiduje między innymi postawienie około 1100 obiektów radiokomunikacyjnych. Dlatego szacujemy, że na Wasko może przypaść około 1 mld przychodów z tego kontraktu.

21 września 2017 roku Spółka nabyła od Nokia Solutions and Networks sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Nokia) oraz od Nokia Solutions and Networks B.V. z siedzibą w Hadze łącznie 100% udziałów pod firmą "SPC-1" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako: SPC-1). Wartość transakcji nabycia udziałów wyniosła 5 tys. PLN i była równa wartości nominalnej udziałów. Kapitał zakładowy SPC-1 wynosi 5 tys. PLN.

Grupa Azoty

Grupa Azoty złożyła niewiążącą ofertę przejęcia udziałów chorwackiego producenta nawozów, spółki Petrokemija .

BDM: Petrokemija do chorwacki producent nawozów wieloskładnikowych, sadzy i pigmentów. Charakterystyką odpowiada więc Policom. Spółka notowana jest na giełdzie chorwackiej z kapitalizacją ok. 17 mln USD (po silnej przecenie we wrześniu zw. z propozycją obniżenia kapitału celem pokrycia strat) i długiem netto w okolicach 130 mln USD. Pierwsze przymiarki do przejęcia Petrokemijii pojawiły się już w 2014 roku.

Robyg

Grupa Robyg stawia na rynek wrocławski. Firma liczy, że do końca roku kupi działki umożliwiające rozpoczęcie ekspansji. Docelowo Robyg chce opanować 10 proc. rynku. (Parkiet)

BDM: Spółka już wcześniej wskazywała, że zamierza wejść na nowy rynek (m.in. temu miała służyć ostatnia emisja akcji przez dewelopera, z której pozyskano ok. 80 mln PLN), a pod uwagę brane były/ są Wrocław oraz Kraków. Z wywiadu w Parkiecie wynika, że obecnie przeważa koncepcja rozwoju na rynku wrocławskim, gdzie Robyg posiada już działkę na ok. 300 lokali (w dzielnicy Krzyki). Docelowo spółka chciałaby, żeby w pierwszym roku działalności sprzedać ok. 300 mieszkań, a w kolejnych latach skala ma wzrosnąć do 900-1000 lokali. Projekty mają być realizowane jako własne lub jv, jednak władze spółki nie wykluczają przejęcia.

PGE

PGE Dystrybucja pozyskała w okresie styczeń-lipiec 2017 roku 19.375 klientów na zasadzie TPA (zasada dostępu stron trzecich).

Pekao

Zarząd Banku Pekao wyraził zgodę na rozpoczęcie budowy księgi popytu w związku z planowaną niepubliczną emisją 10-letnich obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej do 1 mld PLN.

Tauron

Na przełomie tego i przyszłego roku Tauron może wyjść na rynek w poszukiwaniu kolejnego partnera do flagowej inwestycji - budowy bloku na 910 MW w Elektrowni Jaworzno. (Parkiet)

PZ Cormay

W ofercie publicznej akcji PZ Cormay, skierowanej do akcjonariuszy Orphee, PLNożono zapisy na 13.481.054 walory serii L.

Murapol

Spółka zależna Murapolu, Murapol Projekt zawarła dwie przedwstępne umowy, na podstawie których zobowiązała się kupić dwie nieruchomości we Wrocławiu za 6,7 mln PLN oraz za 16,6 mln PLN netto. Spółka chce na tych nieruchomościach zrealizować projekt deweloperski, obejmujący budowę 715 lokali mieszkalnych.

Cognor

Cognor przyjął politykę dywidendy, zgodnie z którą zarząd chce w przyszłości rekomendować wypłatę akcjonariuszom ok. 25% skonsolidowanego zysku netto spółki. Wcześniej spółka musi pokryć 193 mln PLN strat z lat ubiegłych.

Enea

Enea powołała Piotra Olejniczaka na stanowisko członka zarządu ds. finansowych - podała spółka w komunikacie. Olejniczak obejmie stanowisko 1 października.

Echo Investment

Zapisy w publicznej ofercie emisji obligacji serii F o wartości do 125 mln PLN spółki Echo Investment przekroczyły w czwartek liczbę obligacji oferowanych - podał deweloper w komunikacie. Zapisy miały zakończyć się 27 września.

Atende	Konsorcjum, w skład którego wchodzi Atende, PLNóżyło najniższą z czterech ofert w przetargu organizowanym przez PKP PLK. Łączna wartość oferty wynosi 45,2 mln PLN brutto, zaś na Atende przypada 25,6 mln PLN.
Czerwona Torebka	Czerwona Torebka chce podwyższyć kapitał poprzez emisję nie więcej niż 56.269.545 akcji - wynika z projektów uchwał NZWA zwołanego na 19 października. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się 75.026.066 akcji.
Kolej	PKP PLK planuje do końca 2017 roku ogłosić przetargi o wartości ok. 5 mld PLN - poinformował Ireneusz Merchel, prezes PKP PLK. Andrzej Adamczyk, minister infrastruktury i budownictwa poinformował, że realizacja Krajowego Programu Kolejowego do roku 2023 nie jest zagrożona.
OT Logistics	OT Logistics odnotował 7,62 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II kw. 2017 r. wobec 0,59 mln PLN zysku rok wcześniej.
Mostostal Zabrze	Rada nadzorcza Mostostalu Zabrze powołała na prezesa Dariusza Pietyszuka w ramach aktualnej kadencji zarządu.
PKP Cargo	Udział rynkowy PKP Cargo po ośmiu miesiącach tego roku wzrósł, w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, w ujęciu masy towarowej do 45,2% z 43,6% W ujęciu pracy przewozowej zwiększył się z 51,2% do 52,3%
MCI	Stopa redukcji w ujęciu wartości wszystkich zapisów na obligacje do wartości całej emisji wyniosła 23,78%, podał MCI Capital.
Mirbud	Oferta Midrbudu dotycząca budowy nowej siedziby KPP Białogard za 19,97 mln PLN, została wybrana przez zamawiającego.
Vistal Gdynia	Spółka zależna Vistalu Gdynia - Vistal Construction PLNóżyła wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego. Vistal Gdynia, w związku z otrzymaniem od Vistal Offshore korekty wyceny długoterminowych kontraktów budowlanych, skorygował aktualizację wyceny swoich długoterminowych kontraktów budowlanych, co pomniejszy dodatkowo jednostkowy wynik finansowy brutto o ok. 0,7 mln PLN oraz skonsolidowany wynik finansowy brutto o ok. 44,7 mln PLN, podał Vistal. Wcześniej spółka szacowała negatywny wpływ korekt na skonsolidowany wynik finansowy brutto na 88,1 mln PLN.
ZUE	ZUE podpisało trzyletnią umowę z zarządem Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie prace konserwacyjne miejskiej instalacji oświetleniowej w Krakowie, poinformowała spółka. Wartość umowy wynosi 16,3 mln PLN netto (20 mln PLN brutto). Umowa obowiązuje do 2021 roku.
Inter Cars	Inter Cars zamierza rozwijać sprzedaż nie tylko części do samochodów osobowych, ale też pozostałych segmentów, w tym części do aut ciężarowych, maszyn rolniczych, karoserii czy dla rynku marine. Spółka otworzyła filie w kolejnych krajach: w Grecji oraz Bośni i Hercegowinie. W 2020 r. sprzedaż poza Polską ma stanowić 55% przychodów.
OFE	Reforma OFE na półkę. Fundusze przetrwają do wyborów w 2019 roku. Ruszą jednak pracownicze plany kapitałowe. (Rzeczpospolita)
Betacom	Betacom rusza na łowy. Spółka ma nową strategię, która zakłada m.in. zwiększenie sprzedaży rozwiązań własnych i mocniejsze wyjście za granicę. (Puls Biznesu)
Uniserv-Piecbud IPO	Uniserv-Piecbud analizuje drugie podejście do IPO. Inżynierska spółka nie będzie emitować obligacji, rozważa możliwość wznowienia oferty akcji. (Parkiet).
Wybory do Bundestagu	Blok partii chadeckich CDU/CSU uzyskał 33% głosów w niedzielnych wyborach parlamentarnych w Niemczech - podała agencja dpa po ostatecznym podliczeniu przez Komisję Wyborczą wyników ze wszystkich 299 okręgów wyborczych. Na drugim miejscu uplasowała się SPD, która uzyskała 20,5%, co stanowi najgorszy wynik w jej historii. Socjaldemokracja zgodnie z zapowiedziami zamierza przejść do opozycji. Szef niemieckiej Wolnej Partii Demokratycznej (FDP) Christian Lindner oświadczył w niedzielę, że jego partia nie zgodzi się na utworzenie budżetu strefy euro, czego domaga się Francja. Liberalna FDP wejdzie zapewne do nowego rządu kanclerz Angeli Merkel.

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.