

KOMENTARZ PORANNY

Walcząc o nowe maksima

Czwartkowa sesja nie była zbyt udana dla rodzimego rynku – WIG20 stracił 0,6%, na minusie znalazł się również sWIG80, pozytywnie wyróżnił się tylko mWIG40. Co ciekawe naszemu rynkowi nie pomogły rosnące w początkowej fazie sesji amerykańskie indeksy (które finalnie zakończyły dzień również pod kreską). DAX i CAC40 wykonały jedynie symboliczne ruchy, Nikkei zyskał ok. 1%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie wypełniony odczytami dla inflacji (m.in. w Niemczech, USA i Polsce ; dla krajowych danych MR przewiduje wzrost cen o 2,1% r/r). Inwestorzy będą zapewne patrzeć na publikacje wyników spółek za oceanem, które właśnie się rozpoczynają (wg Bloomberga należy oczekiwać wzrostu zysków podmiotów z S&P500 w 3Q'17 tylko o 3%, a jeszcze we wrześniu spodziewano się +5% r/r). Cały czas nie ustają spekulacje dot. przyszłego szefa FED – ankietowani analitycy typują obecnie, że największe szanse ma Kevin Warsh, a dopiero na drugim miejscu znajdują się ex-aequo J. Yellen i J. Powell. Trwają także spekulacje co za niecałe 2 tygodnie „zaserwuje” nam EBC – o ile co do poziomu stóp procentowych panuje zgodność (czyli nie będzie zmian), o tyle rynki spekulują jakie ruchy zostaną dokonane w ramach QE. W cieniu tych wydarzeń rodzime blue chipy walczą o przebicie się ponad 2570 pkt., czyli najwyższy poziom od kwietnia '15. Póki co nastroje są lekko optymistyczne, a kontrakty na DAX zyskują 0,1%.

Adrian Górniak

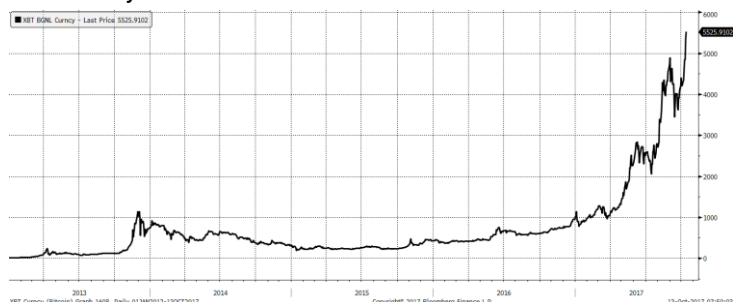
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Cognor:** spółka zawiesza ofertę publiczną;
- **Kęty:** w związku z aktualizacją CAPEX spółka podnosi prognozy w strategii do 2020 roku;
- **Pfleiderer:** podsumowanie programu 5% skupu akcji własnych [komentarz BDM];
- **Energetyka:** w tym roku rząd ma podjąć decyzje o budowie elektrowni jądrowej;
- **Atende:** najkorzystniejsza oferta w przetargu RCZSiUT o wartości 61,3 mln PLN brutto;
- **Asseco Poland:** spółka chce wprowadzić Asseco International na giełdę;
- **Kernel:** plan budowy nowej tłoczni nasion o wydajności 1 mln ton za 130 mln USD;
- **Handel:** podatek handlowy zawieszony do końca 2018 roku;
- **AWB/RDL/HRS/IPE/CLN:** zmiany zaangażowania Noble TFI -3,64%/ NN OFE +2,53%/ Atlas TFI -0,93%/ Agio TFI +4,97/ Generali +0,04%;
- **Alumetal:** pakietówka 0,48 mln akcji (3,13%) po 48 PLN/akcję (-10%);
- **Auto Partner:** we wrześniu przychody +20% r/r, narastająco +30% r/r;

WYKRES DNIA

Bitcoin, największa kryptowaluta świata, rośnie do blisko 6 tys. USD. W ciągu miesiąca daje to wzrost blisko 50% (+487% YTD !). Wirtualna waluta zyskuje przez spekulacje o poluzowaniu regulacji w Chinach i deklaracji Goldman Sachs o możliwości udostępnienia klientom handlu bitcoinem.

Bitcoin – daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 12 października 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 537,7	-0,6%	30,3%
WIG30	2 920,5	-0,4%	30,2%
mWIG40	4 964,3	0,3%	17,8%
sWIG80	14 830,6	-0,1%	4,0%
WIG	65 529,1	-0,3%	26,6%
WIG Banki	7 682,5	0,6%	22,7%
WIG Bud	3 043,6	2,2%	6,5%
WIG Chemia	16 314,5	1,3%	18,6%
WIG Dew	2 185,7	0,0%	19,5%
WIG Energia	3 327,9	-0,1%	30,4%
WIG IT	2 087,4	0,9%	-3,2%
WIG Media	4 739,0	-0,4%	3,9%
WIG Paliwa	8 495,1	-2,1%	49,9%
WIG Spoż	3 621,7	-0,5%	-12,8%
WIG Surowce	4 808,9	0,4%	36,8%
WIG Telco	735,1	0,7%	0,7%
DAX	12 982,9	0,1%	13,1%
CAC40	5 360,8	0,0%	10,3%
BUX	38 772,1	0,8%	21,2%
S&P500	2 550,9	-0,2%	13,9%
DJIA	22 841,0	-0,1%	15,6%
Nasdaq Comp	6 591,5	-0,2%	22,4%
Bovespa	76 659,8	-0,3%	27,3%
Nikkei225	21 159,0	1,0%	10,7%
S&P/ASX 200	5 814,2	0,3%	2,6%
Złoto	1 293,3	0,6%	12,2%
Miedź	6 800,0	0,6%	22,8%
Ropa	50,6	-1,4%	-11,3%
EUR/PLN	4,27	0,0%	-3,1%
USD/PLN	3,61	0,1%	-13,9%
CHF/PLN	3,70	-0,1%	-9,9%
EUR/USD	1,18	-0,1%	12,5%
USD/JPY	112,3	-0,1%	-4,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 568	43	1,70%
Kurs zamknięcia	2 547	-15	-0,59%
Kurs min.	2 547	22	0,87%
Kurs max.	2 577	9	0,35%
Wolumen obrotu	14 517	-5 385	-27,06%
Otwarte pozycje	64 185	-833	-1,28%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 557,48	2 536,52	2 566,02	2 537,69	-0,6%	855
WIG30	2 944,19	2 920,48	2 948,55	2 920,48	-0,4%	1 047
mWIG40	4 976,40	4 964,26	4 964,26	4 964,26	0,3%	291
sWIG80	14 849,60	14 830,59	14 830,59	14 830,59	-0,1%	37
WIG-PL	67 330,45	67 016,94	67 330,45	67 016,94	-0,3%	1 166
WIG	65 971,89	65 529,10	66 053,82	65 529,10	-0,3%	1 199

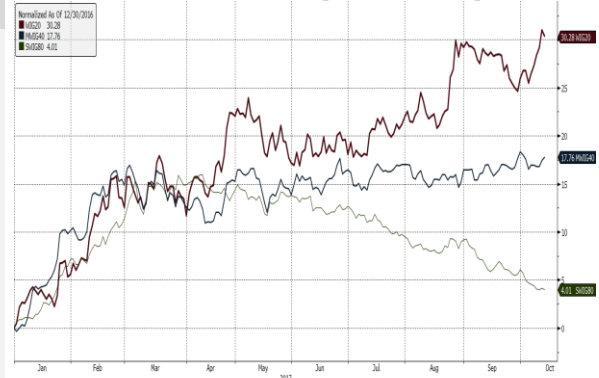
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	71,78	9 279	-0,2%	32,5%
Asseco PL	46,39	3 850	1,4%	-14,0%
BZ WBK	360,00	35 760	-1,0%	13,9%
CCC	280,90	11 563	-0,8%	38,0%
Cyfrowy P.	25,60	16 372	0,8%	4,1%
Energia	12,98	5 375	-1,7%	42,6%
Eurocash	38,60	5 372	-1,7%	-1,9%
JSW	100,70	11 823	-0,8%	50,5%
KGHM	123,30	24 660	0,7%	33,3%
Lotos	65,69	12 144	-3,1%	71,7%
LPP	8 411,25	15 581	-1,2%	48,3%
mBank	457,00	19 336	2,0%	36,3%
Orange	5,11	6 706	0,6%	-7,3%
Pekao	129,05	33 872	0,8%	2,6%
PGE	13,34	24 943	-0,2%	27,7%
PGNIG	6,88	39 755	-0,9%	22,2%
PKN Orlen	130,80	55 944	-2,4%	53,3%
PKOBP	36,84	46 050	0,6%	30,9%
PZU	47,10	40 672	-1,3%	41,8%
Tauron	3,70	6 484	1,4%	29,8%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Alumetal	53,40	827	1,4%	-13,0%	Intercars	291,25	4 126	-0,2%	4,9%
Amica	160,00	1 244	-2,3%	-14,2%	Kernel	48,80	3 999	-0,8%	-23,6%
Amrest	366,00	7 764	0,3%	23,6%	Kęty	400,00	3 796	-0,4%	3,1%
Apator	30,70	1 016	-1,0%	2,7%	Kruk	284,00	5 323	-2,1%	19,8%
Azoty	75,50	7 489	0,5%	20,5%	Medicalg	218,80	789	-3,8%	-29,0%
Bogdanka	75,60	2 571	1,1%	8,8%	Millennium	7,74	9 390	6,6%	49,1%
Boryszew	9,98	2 395	0,0%	24,6%	Netia	3,86	1 345	0,3%	-16,1%
Budimex	210,80	5 382	6,4%	6,5%	Neuca	271,70	1 271	1,0%	-30,3%
CD Projekt	117,00	11 246	-1,7%	124,1%	Orbis	90,99	4 193	0,0%	24,6%
Ciech	65,32	3 442	-1,4%	12,0%	Pfleiderer	44,66	2 890	-0,4%	21,0%
Comarch	174,65	1 420	1,4%	0,4%	PKP Cargo	56,19	2 517	-2,2%	19,6%
Echo	4,93	2 035	0,0%	-5,2%	Polimex	5,22	1 235	1,4%	39,6%
Emperia	88,80	1 096	0,3%	36,6%	Polnord	9,06	296	-0,4%	11,7%
Enea	14,49	6 397	-0,1%	52,5%	Robyg	3,25	941	0,3%	9,4%
Forte	73,21	1 752	-1,1%	-3,7%	Sanok	56,60	1 522	-0,8%	-7,7%
GetinNoble	1,59	1 434	3,9%	20,5%	Stalprodukt	497,20	2 775	-2,0%	-5,3%
GPW	47,39	1 989	3,1%	18,7%	Synthos	5,00	6 616	4,8%	9,6%
GTC	10,00	4 703	0,1%	22,0%	Trakcja	11,09	570	0,6%	-21,7%
Handlowy	70,55	9 218	0,0%	-7,6%	Uniwheels	260,00	3 224	0,0%	18,6%
ING BSK	198,00	25 760	-1,0%	22,7%	Wawel	969,00	1 453	-1,1%	-11,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 30DEC2016-13OCT2017 Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P. 13-Oct-2017 07:46:24
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20

■ KRS1 Index - Last Price	2547.0	-0.59%
↑ High on 10/12/17	2577.0	
⊕ Average	2376.2	
↓ Low on 04/11/17	2192.0	
■ Moving Average(Simple,15.0) (KRS1)	2482.7	



KRS1 Index (NSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 06APR2017-13OCT2017 Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P. 13-Oct-2017 07:45:59
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price	2537.69	-0.55%
↑ High on 10/12/17	2566.02	
⊕ Average	2376.48	
↓ Low on 04/11/17	2206.89	
■ Moving Average(Simple,15.0) (WIG20)	2474.87	



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 06APR2017-13OCT2017 Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P. 13-Oct-2017 07:46:21
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Cognor	<p>Spółka zawiesiła ofertę publiczną w związku z niezadawalającym popytem. Nie zostały podane nowe terminy.</p> <p>5 października KNF zatwierdziła prospekt emisyjny, na podstawie którego spółka miała wyemitować od 25,4 do 67,3 mln akcji i pozyskać 90-101 mln PLN. Środki wraz z finansowaniem bankowym 50 mln EUR miały w całości służyć wykupieniu obligacji o wartości nominalnej 80,9 mln EUR.</p>																																				
Kęty	<p>Grupa Kęty, w związku z aktualizacją planu inwestycyjnego prognozuje, że w 2020 r. jej skonsolidowany zysk netto wyniesie 263 mln PLN wobec 265 mln PLN wcześniej przewidywanego, a EBITDA 514 mln PLN wobec 506 mln PLN szacowanego poprzednio. Prognozowane przychody ze sprzedaży wzrosną o 100 mln PLN do poziomu 3,36 mld PLN.</p> <p>Zaktualizowany plan inwestycyjny Grupy Kęty zakłada zwiększenie wydatków inwestycyjnych w segmencie wyrobów wyciskanych o 35 mln PLN przeznaczoną na budowę nowej linii do anodowania profili wraz z infrastrukturą dot. ochrony środowiska. Projekt realizowany w 2018 roku, rozpoczęcie produkcji w 2019 roku. Dodatkowo spółka przewiduje zwiększenie wydatków inwestycyjnych w segmencie opakowań giętkich o 110 mln PLN przeznaczoną na budowę drugiej linii do produkcji folii BOPP w zakładzie zlokalizowanym w Oświęcimiu (teren SSE). Projekt będzie realizowany w latach 2017 – 2019.</p> <p>Zarząd zakłada, iż główny projekt wpływający na zmiany prognoz, czyli nowa linia do produkcji BOPP osiągnie w 2020 roku jedynie 40% wykorzystania mocy i stąd niewielki wzrost zysku z działalności operacyjnej.</p>																																				
Pfleiderer	<p>Spółka kupiła 3,24 mln akcji po 47 PLN/szt. w ramach programu skupu 5% akcji własnych w dniach 21.09.-05.10.2017. Stopa redukcji wyniosła 84,2%.</p> <p><i>BDM: Do sprzedaży zaoferowano 20,47 mln akcji czyli 31,6% kapitału spółki. Fundusze SVP i Atlantik (łącznie 31,7 mln akcji, 48,9% kapitału) wcześniej „twardo” i dwukrotnie deklarowały, że nie odpowiedzą na powyższe zaproszenie do sprzedaży akcji. Prawdopodobnie tak się stało, co oceniamy pozytywnie. Stopa redukcji zapisów wyniosła tylko 84,19%. Spółka oferowała premię rządu 17,4% (do zamknięcia z 19.09.2017). Po uwzględnieniu redukcji daje to ekwiwalent dywidendy rządu 1,1 PLN/akcję czyli 2,74% (do kursu z 5.10.2017 ekwiwalent ten wynosi 1,04%). W lipcu '17 spółka wypłaciła 1,1 PLN dywidendy na akcję.</i></p> <p>Podsumowanie skupu akcji własnych</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>I. akcji [mln szt.]</th> <th>% ogółu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Skup akcji</td> <td>3,24</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>Zaoferowano do sprzedaży</td> <td>20,47</td> <td>31,6%</td> </tr> <tr> <td>Redukcja zapisów</td> <td>84,19%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Liczba akcji ogółem</td> <td>64,70</td> <td>100,0%</td> </tr> <tr> <td> w tym SVP</td> <td>19,18</td> <td>29,6%</td> </tr> <tr> <td> w tym Atlantik</td> <td>12,47</td> <td>19,3%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>PLN/akcję</td> <td>Premia</td> </tr> <tr> <td>Zaoferowana cena</td> <td>47,0</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Cena sprzed ogłoszenia szczegółów programu (19.09.2017)</td> <td>40,1</td> <td>17,4%</td> </tr> <tr> <td>Cena na koniec programu (05.10.2017)</td> <td>44,1</td> <td>6,6%</td> </tr> <tr> <td>Teoretyczny zysk/ekwiwalent dywidendy*</td> <td>1,10</td> <td>2,74%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: BDM, Spółka. *- do kursu z 19.09.2017</i></p>		I. akcji [mln szt.]	% ogółu	Skup akcji	3,24	5,0%	Zaoferowano do sprzedaży	20,47	31,6%	Redukcja zapisów	84,19%		Liczba akcji ogółem	64,70	100,0%	w tym SVP	19,18	29,6%	w tym Atlantik	12,47	19,3%		PLN/akcję	Premia	Zaoferowana cena	47,0		Cena sprzed ogłoszenia szczegółów programu (19.09.2017)	40,1	17,4%	Cena na koniec programu (05.10.2017)	44,1	6,6%	Teoretyczny zysk/ekwiwalent dywidendy*	1,10	2,74%
	I. akcji [mln szt.]	% ogółu																																			
Skup akcji	3,24	5,0%																																			
Zaoferowano do sprzedaży	20,47	31,6%																																			
Redukcja zapisów	84,19%																																				
Liczba akcji ogółem	64,70	100,0%																																			
w tym SVP	19,18	29,6%																																			
w tym Atlantik	12,47	19,3%																																			
	PLN/akcję	Premia																																			
Zaoferowana cena	47,0																																				
Cena sprzed ogłoszenia szczegółów programu (19.09.2017)	40,1	17,4%																																			
Cena na koniec programu (05.10.2017)	44,1	6,6%																																			
Teoretyczny zysk/ekwiwalent dywidendy*	1,10	2,74%																																			
Awbud	<p>Noble Funds TFI zmniejszyło zaangażowanie w Awbud i ma obecnie 4,66% w kapitale zakładowym (poprzednio 8,3%).</p>																																				
Grupa Azoty	<p>RN wyraziła zgodę na rozszerzenie projektu PDH o wariant polipropylenowy. Budżet inwestycji to 1,27 mld EUR w tym 983,8 mln EUR CAPEX. CAPEX z nakładami już poniesionymi przekroczy >1 mld PLN.</p>																																				
Famur	<p>Spółka podpisała umowę na dostawę kompleksu ścianowego z JSC ArcelorMittal Temirtau o wartości 19 mln EUR.</p>																																				
Energetyka	<p>Resort energii zakłada, że w tym roku rząd podejmie decyzję w sprawie budowy elektrowni jądrowej - v-ce minister energii. Zauważył jednocześnie, że praktycznie od dwóch lat proces budowy elektrowni jądrowej już trwa, choć prowadzone są prace o niskich nakładach, np. badania środowiskowe, geologiczne. Wiceminister wskazał, że szacunkowy koszt budowy 1 MW w technologii jądrowej wynosi 10-12 mln PLN.</p>																																				
Atende	<p>Najkorzystniejsza oferta w przetargu pt. "Budowa i wdrażanie centrów danych, ośrodków przetwarzania i archiwizacji danych". Wartość 61,3 mln PLN brutto.</p>																																				
PKP Cargo	<p>Sąd Okręgowy w Ostrawie przyjął plan restrukturyzacji OKD kontrahenta spółek zależnych AWT.</p>																																				
Radpol	<p>NN OFE ma 7,31% w akcjonariacie Radpol (4,78% przed zmianą).</p>																																				

Asseco Poland	<p>Asseco Poland rozpoczęło rozmowy w sprawie wprowadzenia Asseco International na giełdę we Frankfurcie lub Londynie, ale najbardziej chciałoby, by spółka trafiła na GPW - prezes</p> <p>Asseco Poland rozmawia w sprawie akwizycji z amerykańskimi spółkami dostarczającymi rozwiązania informatycznych dla sektora bankowego – prezes.</p> <p>Po przeniesieniu spółek zagranicznych do Asseco International grupa nie planuje zmian w polityce dywidendowej- prezes</p>
Kernel	<p>Kernel planuje budowę nowej tłoczni nasion oleistych w zachodniej Ukrainie kosztem ok. 130 mln USD. Kernel zakłada, że nowy zakład przetwarzać będzie 1 mln ton ziarna słonecznika rocznie. Inwestycja będzie finansowana ze środków pozyskanych w ramach emisji euroobligacji z 2017 roku. Uruchomienie zakładu, zlokalizowanego w okolicach Starokonstantynowa w obwodzie chmielnickim Ukrainy, planowane jest na 2020 rok.</p>
Herkules	<p>Altus TFI ma 4,57% akcji spółki wobec 5,5% przed zmianą.</p>
Handel, (podatek handlowy)	<p>Sejm zaakceptował w czwartek nowelę ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, która przedłuża zawieszenie tego podatku na kolejny rok - do końca 2018 roku. Komisja Europejska 30 czerwca 2017 roku wydała decyzję ostateczną uznając, że polski podatek od sprzedaży detalicznej narusza unijne zasady pomocy publicznej. Stwierdziła, że dzięki progresywnym stawkom mniejsze sklepy będą miały przewagę nad konkurentami. Rząd polski, nie zgodził się z tym werdyktem i we wrześniu 2017 roku złożył skargę do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej na decyzję KE.</p>
Bumech	<p>Bumech, w ramach strategii rozwoju grupy kapitałowej na lata 2016 – 2020 w aspekcie działalności na rynkach międzynarodowych, podjął uchwałę o powołaniu Bumech International (BI). Uchwała przewiduje zmiany umowy spółki zależnej Bumech – Technika Górnicza, w tym jej dokapitalizowanie oraz zmianę nazwy na Bumech International.</p>
Ipopema	<p>VALUE FIZ, zarządzany przez AgioFunds TFI, ma 9,18% akcji spółki wobec 4,21% przed zmianą.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Polkomtel, operator sieci Plus, utrzymuje dotychczasowe zasady roamingu na terenie Unii Europejskiej po decyzji UKE zezwalającej na stosowanie dodatkowych opłat za korzystanie z roamingu w UE. Klienci mogą nadal korzystać z roamingu na terenie Unii Europejskiej na tych samych zasadach jak dotychczas. Wcześniej media podawały, że operator sieci Plus dostał zgodę UKE na stosowanie dodatkowych opłat za korzystanie z roamingu w Unii Europejskiej.</p> <p>W połowie czerwca Polkomtel podał, wprowadził zasadę "W Unii jak w domu", co oznaczało, że klienci nie będą ponosili podczas swoich zagranicznych podróży dodatkowych opłat za korzystanie z połączeń głosowych, SMS, MMS i za usługi transmisji danych w ramach przyznanego pakietów roamingowych.</p>
Asseco SEE	<p>Asseco South Eastern Europe d.o.o z siedzibą w Ljublanie, spółka zależna Asseco South Eastern Europe, zawarła umowę sprzedaży zintegrowanego centralnego systemu bankowego wraz z jego wdrożeniem oraz usługami utrzymania i wsparcia z Nova Kreditna Banka Maribor za szacunkowo 9,4 mln EUR.</p>
Celon Pharma	<p>Fundusze Generali PTE mają 5,02% akcji spółki wobec 4,98% przed zmianą.</p>
Alumetal	<p>Transakcja pakietowa 0,48 mln akcji (3,13%) po 48 PLN/akcję (-10%).</p>
K2Internet	<p>Transakcja pakietowa 0,25 mln akcji (10%) po 15,69 PLN/akcję (+10%).</p>
Auto Partner	<p>We wrześniu przychody +20,05% r/r. Narastająco styczeń-wrzesień +29,96% r/r.</p>
Banki, Kredyty CHF	<p>Kolejna zła wiadomość dla zadłużonych we frankach po rozczarującym prezydenckim projekcie ustawy pomocowej. Zmienia się linia orzecznictwa w sprawach o niedozwolone klauzule w walutowych kredytach hipotecznych. Sądy zaczynają żądać od klientów, by precyzyjnie wyliczyli kwotę, jaką bank pobrał niezależnie. A tego nie potrafią podać nawet banki. W ten sposób powództwo oddaliły już sądy w Warszawie i Łodzi- Rzeczpospolita</p>
Branża budowlana	<p>Rosnące koszty materiałów budowlanych i brak pracowników uderzą w program budowy dróg- Rzeczpospolita</p>

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