

KOMENTARZ PORANNY

Powyżej 2400 pkt.

Wtorkowa sesja przyniosła bycze sygnały i mogło się wydawać, że w kolejnych dniach będziemy mieli kontynuację rajdu w górę i wyznaczanie kolejnych szczytów hossy. Tak się jednak nie stało. Wczoraj na rynki dotarła informacja o dalszej eskalacji konfliktu na Półwyspie Koreańskim, który może grozić wybuchem wojny. W efekcie od rana do akcji ruszyły niedźwiedzie. W ciągu dnia strona popytowa oddała prawie wszystko to co udało się wypracować we wtorek. Dopiero w drugiej połowie dnia do akcji wkroczyli kupujący i wyprowadzili indeks WIG20 z powrotem powyżej 2400 pkt. Dziś o poranku jest już nieco spokojniej więc istnieje nadzieja, że inwestorzy mogą próbować to co zaczęli jeszcze przedwczoraj. Do wyznaczenia nowych szczytów brakuje około 17 pkt. Nawet przy wakacyjnej zmienności jest to dystans do przemierzenia w ciągu jednej sesji. Kalendarz makro jest dzisiaj ubogi. Przed południem poznamy odczyty na temat produkcji przemysłowej i bilansu handlu zagranicznego w UK. Natomiast po południu czekają na nas dane o inflacji producentkiej oraz sytuacji na rynku pracy w USA.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Alior:** Bank osiągnął w 2Q'17 blisko 100 mln PLN zysku netto (o 7% powyżej konsensusu PAP);
- **Alior:** Bank zamierza jak najszybciej osiągnąć ROE w wys. 14%
- **Emperia:** Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymał decyzję UKS w Lublinie dot. zaległości podatkowej w wys. 142,5 mln PLN [komentarz BDM];
- **Oponeo:** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'17 (slabiej r/r);
- **Asseco SEE:** Wyniki 2Q'17 powyżej konsensusu;
- **Energa:** Zarząd spółki zakłada, że wyłoni wykonawcę dla bloku w Ostrołęce w 1Q'18;
- **Energa:** Energa prowadzi rozmowy ws. przejścia większościowych udziałów w aktywach wytwórczych;
- **PGE:** Spółka liczy, że jeszcze w '17 przedstawi strategię dla kogeneracji po uzyskaniu zgód od UOKiK i ME na przejście aktywów EDF;
- **PGE:** Zarząd PGE spodziewa się, że ceny węgla kamiennego w '18 mogą jeszcze wzrosnąć;
- **Quercus:** Prezes Buczek spodziewa się, że wyniki w '17 będą lepsze r/r;
- **Mangata:** Grupa przyjęła politykę dywidendową;
- **Lokum:** Prezes Kuźniar liczy, że wyniki '17 będą porównywalne r/r.

WYKRES DNIA

Na wczorajszej sesji Stalprodukt zyskał 6% i jest handlowany przy cenach z przelomu maja oraz czerwca.

STP



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: środa, 09 sierpnia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 408,1	-0,7%	23,6%
WIG30	2 790,3	-0,8%	24,4%
mWIG40	4 868,1	-0,7%	15,5%
sWIG80	15 420,9	-0,5%	8,1%
WIG	62 932,3	-0,7%	21,6%
WIG Banki	7 553,3	-0,9%	20,6%
WIG Bud	3 299,5	-0,7%	15,5%
WIG Chemia	15 181,8	-0,7%	10,4%
WIG Dew	2 096,2	-0,5%	14,6%
WIG Energia	3 374,1	-1,7%	32,3%
WIG IT	2 104,0	-0,1%	-2,4%
WIG Media	5 085,7	-1,6%	11,5%
WIG Paliwa	7 210,9	-0,5%	27,2%
WIG Spoż	4 332,0	0,3%	4,3%
WIG Surowce	4 706,1	-0,4%	33,8%
WIG Telco	760,6	0,0%	4,2%
DAX	12 154,0	-1,1%	5,9%
CAC40	5 145,7	-1,4%	5,8%
BUX	36 578,5	-0,5%	14,3%
S&P500	2 474,0	0,0%	10,5%
DJIA	22 048,7	-0,1%	11,6%
Nasdaq Comp	6 352,3	-0,3%	18,0%
Bovespa	67 671,1	-0,3%	12,4%
Nikkei225	19 722,2	-0,1%	3,2%
S&P/ASX 200	5 755,5	-0,2%	1,6%
Złoto	1 272,9	1,3%	10,4%
Miedź	6 480,0	1,0%	17,1%
Ropa	49,6	0,8%	-13,0%
EUR/PLN	4,27	0,2%	-3,0%
USD/PLN	3,64	0,3%	-13,1%
CHF/PLN	3,77	1,3%	-8,2%
EUR/USD	1,17	-0,1%	11,7%
USD/JPY	109,9	-0,5%	-6,0%

FW20: środa, 09 sierpnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 420	32	1,34%
Kurs zamknięcia	2 408	-20	-0,82%
Kurs min.	2 394	10	0,42%
Kurs max.	2 422	-6	-0,25%
Wolumen obrotu	15 686	224	1,45%
Otwarte pozycje	67 810	982	1,47%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2369				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2304				
Opory:	2425	2538	2573	2600
Wsparcia:	2331	2253	2192	2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 420,4	2 391,3	2 420,4	2 408,1	-0,7%	572
WIG30	2 805,4	2 773,7	2 806,4	2 790,3	-0,8%	614
MWIG40	4 905,4	15 401,6	15 492,9	4 868,1	-0,7%	87
SWIG80	15 492,9	4 858,6	4 905,7	15 420,9	-0,5%	38
WIG-PL	64 030,4	64 013,0	64 181,8	64 181,8	-0,7%	729
WIG	63 239,2	62 622,4	63 253,7	62 932,3	-0,7%	735

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	63,71	8 235	-0,1%	17,6%
Asseco PL	44,40	3 685	-0,5%	-17,7%
BZ WBK	368,90	36 644	-0,1%	16,7%
CCC	251,35	9 844	0,1%	23,5%
Cyfrowy P.	26,27	16 801	-0,3%	6,8%
Energa	13,10	5 424	0,2%	44,0%
Eurocash	34,21	4 761	0,3%	-13,0%
JSW	92,00	10 802	1,7%	37,5%
KGHM	123,25	24 650	-1,2%	33,3%
Lotos	50,90	9 410	-0,6%	33,1%
LPP	7 700,00	14 163	0,0%	35,7%
mBANK	430,10	18 187	-3,1%	28,3%
Orange	5,83	7 651	0,5%	5,8%
Pekao	128,00	33 596	-1,5%	1,7%
PGE	13,21	24 700	-2,1%	26,4%
PGNIG	6,62	38 252	-1,0%	17,6%
PKN Orlen	107,80	46 107	-0,2%	26,4%
PKO BP	36,73	45 913	-0,5%	30,5%
PZU	46,51	40 162	-0,7%	40,0%
Tauron	3,75	6 572	-2,6%	31,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	49,00	758	0,0%	-20,2%
Amica	167,40	1 302	-1,5%	-10,2%
Amrest	353,00	7 489	-3,3%	19,3%
Apator	30,50	1 010	-0,9%	2,0%
Azoty	71,20	7 063	-0,8%	13,6%
Bogdanka	76,70	2 609	2,0%	10,4%
Boryszew	10,56	2 534	-2,2%	31,8%
Budimex	224,05	5 720	-2,3%	13,2%
CD Projekt	84,20	8 093	-0,7%	61,3%
Ciech	62,50	3 294	-1,2%	7,2%
Comarch	196,90	1 601	1,0%	13,2%
Echo	5,39	2 224	-0,6%	3,7%
Emperia	83,00	1 024	-1,2%	27,7%
Enea	15,70	6 931	-1,3%	65,3%
Forte	68,00	1 625	-0,9%	-10,5%
GetinNoble	1,24	1 118	0,0%	-6,1%
GPW	45,10	1 893	-0,6%	12,9%
GTC	9,38	4 411	-1,8%	14,4%
Handlowy	69,79	9 119	-1,1%	-8,6%
ING BSK	195,00	25 370	-1,0%	20,8%
Intercars	284,50	4 031	-0,5%	2,5%
Kernel	62,22	5 098	0,3%	-2,6%
Kęty	424,00	4 024	1,0%	9,3%
Kruk	331,80	6 219	-2,4%	40,0%
Medicalg	265,85	959	0,0%	-13,7%
Millennium	7,34	8 904	-0,9%	41,4%
Netia	3,90	1 359	0,0%	-15,2%
Neuca	272,80	1 276	-3,0%	-30,1%
Orbis	85,00	3 917	-0,5%	16,4%
Pfleiderer	45,89	2 969	1,4%	24,4%
PKP Cargo	63,55	2 846	-0,6%	35,2%
Polimex	6,90	1 633	4,2%	84,5%
Polnord	10,18	333	-0,1%	25,5%
Roby	3,23	935	-0,3%	8,8%
Sanok	59,99	1 613	0,4%	-2,1%
Stalprodukt	530,00	2 958	6,0%	1,0%
Synthos	4,43	5 862	-0,2%	-2,9%
Trakcja	12,97	667	-3,2%	-8,4%
Uniwhheels	253,00	3 137	0,0%	15,4%
Wawel	1 118,95	1 678	-0,3%	1,7%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Korea Północna tematem dnia

Środa na GPW upłynęła pod znakiem przeceny wywołanej publiczną wymianą gróźb między Koreą Północną a USA. Sprawa ta powraca na rynki już któryś raz i zapewne wkrótce znowu zostanie zapomniana i bardziej należy ją interpretować jako pretekst do realizacji zysków, nie jako powód do zbudowania głębszej korekty. W ramach tego pretekstu światowe indeksy traciły po 1%+ a WIG20 w pierwszej połowie sesji zameldował się na poziomie 2391 punktów, co oznaczało 1,4% przecenę. Później doszło do stabilizacji koło 2400 punktów i przy spokojnym rozpoczęciu handlu w USA ostatecznie nasz najważniejszy indeks skończył dzień 0,7% pod kreską. Obróty tak jak wczoraj nie były wysokie i dopiero w końcówce tygodnia przekonamy się, czy wiarygodne było wtorkowe wzrostowe wybicie, czy też dzisiejszy odwrót. Łatwiej wygląda interpretacja wydarzeń na szerokim rynku, gdzie indeksy „robią swoje” – mWIG40 mimo spadku o 0,7% nadal porusza się w szerokiej konsolidacji, a SWIG80 (-0,5%) kontynuuje spokojny trend spadkowy. Drugi dzień z rządu sporo się działo na akcjach PBG, które tym razem spadły „jedynie” o 4,7%. Wśród dużych spółek warto wyróżnić dwa walory, czyli kontynuujące silny trend wzrostowy JSW (+1,7%) oraz Energa, która najpierw traciła na wartości po publikacji wyników finansowych (niska płynność wywołała nawet mini krach na wykresie), a skończyła dzień 0,1% nad kreską.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Alior	<p>W 2Q'17 bank wypracował 719,4 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz 118,3 mln PLN z tyt. prowizji. Zysk netto wyniósł blisko 100 mln PLN.</p> <p>Alior Bank planuje jak najszybciej osiągnąć ROE na poziomie 14% oraz obniżyć wskaźnik kosztów do dochodów do 39 proc. i wraz z prezentacją wyników po trzecim kwartale 2017 roku przedstawi plany operacjonalizacji strategii na lata 2018-2020.</p> <p>NN OFW zwiększyło zaangażowanie do 5,1% kapitału zakładowego Aliora.</p>
Emperia	<p>Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymał decyzję UKS w Lublinie dot. zaległości podatkowej w wys. 142,5 mln PLN. Spółka zapowiedziała, że poinformuje o otrzymaniu decyzji dyrektora IAS i dalszych działaniach w odrębnym raporcie.</p> <p><i>BDM: Informacja nie jest dla nas zaskoczeniem. Grupa informowała o decyzji UKS już w styczniu. Łączna wartość zobowiązania podatkowego wraz z odsetkami wynosi ok. 195 mln PLN (uwzględniliśmy tę kwotę w naszej ostatniej rekomendacji). Już w 1Q'17 władze Emperii zapowiedziały, że w przypadku jakiegokolwiek negatywnej decyzji będą się odwoływać i nie zamierzają tworzyć rezerwy na ten cel. Jednocześnie zarząd grupy wskazywał, że plany rozwojowe nie zostaną zaburzone (Emperia miała m.in. podpisaną umowę dot. gwarancji ze strony konsorcjum banków).</i></p>
Oponeo	<p>Grupa wypracowała w 1H'17 ok. 296,5 mln PLN przychodów, 5,6 mln PLN EBIT i 8,8 mln PLN zysku netto.</p>
Asseco SEE	<p>Grupa osiągnęła w 2Q'17 ok. 149,6 mln PLN przychodów, 27,7 mln PLN EBITDA i 15,5 mln PLN zysku netto.</p>
Synthos	<p>Spółka przesunęła termin publikacji wyniku testów na utratę wartości aktywów spółki nabytych w '16 od Ineos. Wyniki mają być przedstawione najpóźniej do 18 sierpnia.</p>
Energa	<p>Zarząd spółki zakłada, że wyłoni wykonawcę dla bloku w Ostrołęce w 1Q'18. Jednocześnie nie wykluczono możliwości zaangażowania się w proces PFR.</p> <p>Energa prowadzi rozmowy ws. przejęcia większościowych udziałów w aktywach wytwórczych. Rozmowy są prowadzone w 3 tematach. Celem grupy jest zwiększenie mocy, a spółka jest zainteresowana inwestycjami w kogenerację lub OZE.</p> <p>Spółka nie wyklucza w przyszłości wypłaty dywidendy, ale uzależnia to od realizacji strategii i procesów inwestycyjnych.</p> <p>Energa nie planuje zmian w kontraktach długoterminowych z farmami wiatrowymi w związku z planowaną nowelizacją ustawy o OZE.</p>
PGE	<p>Spółka liczy, że jeszcze w '17 przedstawi strategię dla kogeneracji po uzyskaniu zgód od UOKiK i ME na przejęcie aktywów EDF.</p> <p>Zarząd PGE spodziewa się, że ceny węgla kamiennego w '18 mogą jeszcze wzrosnąć.</p> <p>Prezes Baranowski powiedział, że ok.'25 spółka będzie musiała zdecydować o kopalni odkrywkowej w Złoczewie, jeśli miałyby ona zapewnić węgiel dla kopalni w Bełchatowie. PGE zakłada pozyskanie koncesji w '18.</p> <p>Prezes pytany o budowę elektrowni jądrowej odpowiedział, że jest to jedna z opcji strategicznych, ale ewentualne decyzje będą zapadały bliżej '20. Wykluczył jednak samodzielne finansowanie takiej inwestycji.</p>
Quercus	<p>Sebastian Buczek ocenia, że wynik finansowy spółki będzie niższy niż w rekordowym '13, ale lepszy niż w '16. Quercus nadal dostrzega potencjał w małych i średnich podmiotach. Zdaniem Buczka grupa w coraz mniejszym stopniu obawia się regulacji MiFID II. Buczek zadeklarował, że długoterminowo spółka może przeznaczać nawet cały zysk na skup akcji własnych lub dywidendę.</p>
Best	<p>Spółka wygrała przetarg we Włoszech na portfel wierzycielności o wartości nominalnej 146 mln EUR.</p>
Mostostal Warszawa	<p>Konsorcjum ze spółka podpisało z Politechniką Poznańską umowę o wartości 71,9 mln PLN brutto dot. budowy budynku. Termin realizacji wynosi 18 miesięcy.</p>
LUG	<p>Spółka chce jeszcze w tym roku, na przełomie listopada i grudnia, przenieść się na rynek główny GPW. Na początku września złożył prospekt. Przenosinom nie będzie towarzyszyć emisja akcji. Spółka liczy na wzrost sprzedaży w tym roku. LUG chce utrzymać marżę brutto na poziomie 40% w najbliższych latach i zwiększać przychody po 10% r/r. Zarząd wskazał też, że chce aby dywidenda „była czymś regularnym”.</p>

MS Płock	Spółka podpisała z PKN Orlen umowę o wart. 20 mln PLN netto na wykonanie zmian konstrukcyjnych zbiorników benzyn, zbiorników frakcji i zbiorników benzenu.
Mangata	Grupa poinformowała, że przyjęła politykę dywidendową, która zakłada, że w okresie nie krótszym niż 5 lat zarząd będzie rekomendował wypłatę części zysku. Kwota ma być uzależniona od aktualnych potrzeb spółki. Mangata w komunikacie podtrzymała dotychczasowe plany rozwoju i wzrostu przychodów w okresie 3 lat do 750 mln PLN.
Lokum	Prezes Kuźniar wskazał, że wyniki '17 powinny być porównywalne r/r pomimo słabszego 1H'17. Celem długoterminowym jest utrzymywanie marży netto powyżej 20%. Deweloper zamierza dalej koncentrować się na rynkach wrocławskim i krakowskim.
Radpol	Spółka podała, że przydzieliła 10 mln akcji serii E. Wartość emisji wyniosła 14 mln PLN.
Dekpol	Fundusz Familiar S.A., SICAV-SIF zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 6,94% głosów.
PKO BP	Janusz Derda zrezygnował z dn. 9 sierpnia z członkostwa w zarządzie PKO BP.
Ursus	Udział spółki w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników w okresie styczeń-lipiec wyniósł 6,66% (vs 7,22% przed rokiem).
Wielton	Udział spółki w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej >3,5t wzrósł w okresie styczeń-lipiec do 16,02% (z 15,47% przed rokiem).
Wasko	Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na zaprojektowanie i budowę światłowodowej sieci szerokopasmowego internetu zorganizowanego przez Beskid Media Sp. z o.o. Wartość netto oferty wynosi 17,3 mln PLN.
T-Bull	Spółka odwołała prognozy finansowe na '17. Jednym z powodów odwołania prognoz jest niespełnienie się założeń odnośnie liczby debiutów nowych tytułów gier i mniejszej sprzedaży z pojedynczego tytułu.

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.