

KOMENTARZ PORANNY

Kluczowa obrona 1800 pkt

Miniony, skrócony tydzień należał w całości do niedźwiedzi. Kontrakt stracił 3%, co było najgorszym wynikiem od czerwca. Korekta lipcowo-sierpniowych wzrostów rozpoczęła się z nieprzypadkowego miejsca. FW20/WIG20 dotarły bowiem do 62% zniesienia całych spadków kwiecień-czerwiec. W średnim/długim terminie po pokonaniu tego poziomu przed bykami pojawi się perspektywa powstania dużej formacji „W” (po przekroczeniu ok. 2000) z zasięgiem ok. 350 pkt. W krótkim terminie bardzo ważna jest obrona 1800 pkt. To 62% zniesienia sierpniowych wzrostów i linia trendu wzrostowego od lipca. Ryzykiem dla byczego scenariusza jest kondycja parkietów zagranicznych, bo tam korekta wakacyjnych wzrostów nie jest jeszcze tak głęboka jak u nas, a główne indeksy są bardziej wykupione. Poza tym zbliża się wrzesień, a to statystycznie najgorszy miesiąc dla indeksów giełdowych. Z czynników lokalnych trwa sezon publikacji raportów kwartalnych za 2Q'16. Kumulacja przypada na koniec tego tygodnia i początek przyszłego. Na razie widać więcej rozczarowań niż pozytywnych zaskoczeń, co jest potwierdzeniem słabszych odczytów makro dla polskiej gospodarki. Pierwsze dane za lipiec również nie napawają optymizmem. Dziś o poranku kontrakty na DAX spadają o 0,3%. Kalendarium makro jest puste. Jutro wstępne odczyty PMI dla głównych gospodarek za sierpień.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Raiffeisen Bank International nadal chce sprzedać polski bank, aby podnieść współczynniki wypłacalności;
- **Transpolonia:** Przychody w lipcu'16 17,4 mln PLN (+299% r/r).
- **Introl:** Wstępne wyniki 2Q'16 słabsze r/r i poniżej naszych założeń [komentarz BDM];
- **Medicalgorithmics:** Sąd oddalił wszystkie zarzuty AMI/Spectoor w sprawie ustalenia skuteczności wypowiedzenia przez MDG umowy;
- **ZUE:** ZUE szacuje, że obecny portfel zamówień grupy wynosi około 641 mln PLN;
- **Relpol:** Spółka podała wyniki za 2Q'16;
- **Ciech:** CET Govora wznowił dostawę pary technologicznej do Ciech Soda Romania
- **PCC Rokita:** Raport okresowy za 1H'16 przyspieszony z 24.08 na 12.08;
- **Pekaes:** KH Logistyka i PEK II wzywają do sprzedaży 37,0% akcji Pekaesu po 14,15 PLN za akcję;
- **KGHM:** N-N OFE zwiększył zaangażowanie do 5,05% akcji spółki;

WYKRES DNIA

Kurs Medicalgorithmics zyskał w piątek 11,3%, co było spowodowane pozytywnym rozstrzygnięciem przez sąd w stanie Delaware sporu z AMI/Spectoor. Sąd uznał za prawidłowe rozwiązanie umowy aliansu strategicznego przez spółkę w 2Q'15. Dodatkowo AMI/Spectoor ma zapłacić 253,5 tys. USD odszkodowania.

Medicalgorithmics daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 19 sierpnia 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 800,2	-1,1%	-3,2%
WIG30	2 047,5	-1,1%	-1,4%
mWIG40	3 805,4	-0,5%	6,7%
sWIG80	14 008,7	-0,3%	6,0%
WIG	47 536,7	-0,9%	2,3%
WIG Banki	6 057,6	-1,6%	-0,5%
WIG Bud	2 819,3	-0,4%	-3,7%
WIG Chemia	13 297,8	-1,2%	-19,2%
WIG Dew	1 651,1	-0,7%	9,1%
WIG Energia	2 712,2	-1,3%	-7,4%
WIG IT	1 958,1	1,2%	21,5%
WIG Media	4 440,8	-0,3%	12,7%
WIG Paliwa	4 639,4	0,8%	3,8%
WIG Spoż	3 772,4	-1,6%	10,3%
WIG Surowce	2 647,2	-0,9%	35,3%
WIG Telco	717,3	-1,6%	-11,2%
DAX	10 544,4	-0,6%	-1,8%
CAC40	4 400,5	-0,8%	-5,1%
BUX	27 599,8	-0,4%	15,4%
S&P500	2 183,9	-0,1%	6,8%
DJIA	18 552,6	-0,2%	6,5%
Nasdaq Comp	5 238,4	0,0%	4,6%
Bovespa	59 098,9	-0,1%	36,3%
Nikkei225	16 595,1	0,3%	-12,8%
S&P/ASX 200	5 512,8	-0,3%	4,1%
Złoto	1 342,9	-0,6%	26,4%
Miedź	4 809,0	0,7%	2,2%
Ropa	48,5	0,6%	14,4%
EUR/PLN	4,31	0,4%	1,0%
USD/PLN	3,81	0,5%	-3,0%
CHF/PLN	3,97	0,3%	1,1%
EUR/USD	1,13	0,0%	4,2%
USD/JPY	100,2	0,2%	-16,6%

FW20: piątek, 19 sierpnia 2016

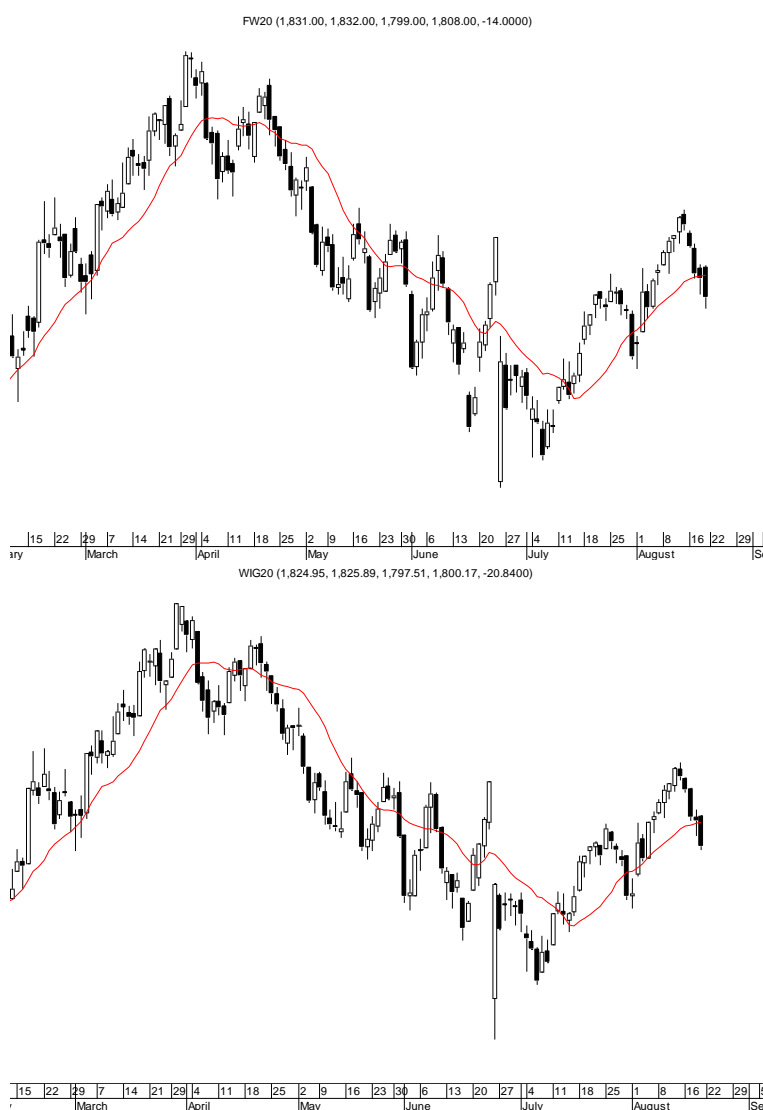
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 831	1	0,05%
Kurs zamknięcia	1 808	-14	-0,77%
Kurs min.	1 799	-11	-0,61%
Kurs max.	1 832	-1	-0,05%
Wolumen obrotu	14 489	-92	-0,63%
Otwarte pozycje	72 573	218	0,30%

System:

Aktualna pozycja – krótka
sygnał otwarcia długiej – 1822
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1820

Opory:	1876	1915	1950	2000
Wsparcia:	1799	1722	1657	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 825,0	1 797,5	1 825,9	1 800,2	-1,1%	451
WIG30	2 075,0	2 044,4	2 075,9	2 047,5	-1,1%	513
MWIG40	3 832,9	3 978,2	4 052,1	3 805,4	-0,5%	138
SWIG80	14 047,1	3 791,2	3 832,9	14 008,7	-0,3%	24
WIG-PL	48 381,1	48 359,4	48 398,9	48 359,4	-0,9%	630
WIG	48 055,7	47 489,0	48 074,2	47 536,7	-0,9%	636

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	53,11	6 865	-1,6%	-2,1%
Asseco PL	56,02	4 650	0,4%	-1,4%
BZ WBK	311,10	30 872	-1,4%	9,5%
CCC	184,20	7 207	-2,8%	32,9%
Cyfrowy P.	24,08	15 400	0,0%	15,3%
Enea	10,20	4 503	-2,4%	-9,7%
Energa	8,36	3 462	-2,1%	-33,9%
Eurocash	46,32	6 443	-9,9%	-4,5%
KGHM	77,92	15 584	-1,6%	22,7%
Lotos	29,27	5 411	-0,2%	8,4%
LPP	4 697,00	8 620	-1,3%	-15,4%
mBANK	366,50	15 486	-0,6%	16,7%
Orange	5,26	6 903	-1,5%	-19,8%
Pekao	126,90	33 307	-2,2%	-11,6%
PGE	11,90	22 250	-1,3%	-7,0%
PGNIG	5,49	32 391	1,3%	6,8%
PKN Orlen	65,50	28 015	0,8%	-3,5%
PKOBP	25,86	32 325	-1,3%	-5,4%
PZU	28,57	24 671	-0,8%	-16,0%
Tauron	2,95	5 170	-0,3%	2,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	190,00	1 477	-1,6%	-0,1%
Amrest	252,00	5 346	-0,8%	3,6%
Apator	30,27	1 002	0,0%	11,7%
Azoty	68,65	6 810	-2,8%	-7,9%
Bioton	8,15	700	1,9%	-3,0%
Bogdanka	54,24	1 845	-2,9%	1,4%
Boryszew	5,88	1 411	0,5%	-0,3%
Budimex	192,05	4 903	-0,7%	6,5%
CD Projekt	36,32	3 480	1,1%	10,0%
Ciech	63,19	3 330	0,3%	7,1%
Comarch	173,00	1 407	0,0%	16,3%
Echo	4,29	1 770	-2,7%	-5,9%
Emperia	65,99	814	-0,8%	14,6%
Forte	71,00	1 697	-1,4%	3,3%
GetinNoble	0,49	1 299	-2,0%	14,0%
GPW	35,06	1 472	-0,1%	8,6%
GTC	7,05	3 245	-1,4%	4,1%
Grajewo	31,20	2 019	2,4%	9,8%
Handlowy	70,78	9 248	-2,9%	4,9%
Hawe	0,36	97	0,0%	-14,3%
ING BSK	143,15	18 624	-0,6%	11,7%
Intercars	295,00	4 180	-0,4%	0,6%
JSW	29,00	3 405	5,5%	30,9%
Kernel	57,72	4 599	-2,2%	-6,1%
Kęty	370,00	3 498	0,0%	14,2%
Kruk	235,45	4 178	0,0%	14,2%
Medicalg	267,00	963	11,3%	11,8%
Millennium	5,30	6 430	-2,9%	17,0%
Netia	4,86	1 692	-2,2%	8,5%
Neuca	366,00	1 626	-0,1%	4,7%
Orbis	70,55	3 251	1,0%	16,7%
PCM	32,22	384	-0,2%	-6,4%
PKP Cargo	38,67	1 732	2,5%	11,6%
Polnord	9,70	317	0,1%	-8,2%
Robyq	2,97	781	-0,3%	1,7%
Sanok	60,80	1 634	-0,9%	4,3%
Synthos	3,97	5 253	-0,5%	-0,8%
Trakcja	12,01	617	-1,2%	14,3%
Uniwheels	187,00	2 319	0,5%	21,2%
Wawel	913,00	1 369	-0,4%	-6,4%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Europejskie banki znów pod kreską

Dzisiejsza sesja przyniosła pogorszenie nastrojów w Europie. Ponownie mocno taniały banki na czele z bankami włoskimi, a za naszą zachodnią granicą o kilka procent taniał Deutsche Bank. GPW, która w ostatnich dniach z łatwością poddawała się negatywnym nastrojom zewnętrznym, dziś ponownie je „podchwyciła”. WIG20 po godzinie handlu zameldował się na 1% minusie i do końca sesji porusza się w pobliżu poziomu 1800 punktów kończąc sesję właśnie na tym równym poziomie (-1,1%). Obroty były ponownie niskie (450 mln), szczególnie biorąc pod uwagę ponadprzeciętną wartość handlu na akcjach Eurocashu (93 mln). Handlowy gigant był dziś zresztą najsłabszym ogniwem w indeksie WIG20, a na zamknięciu jego akcje potaniały o 9,9%, co było reakcją na publikację raportu półrocznego. Fatalne nastroje mogą mieć też akcjonariusze Energi. Akcje energetycznej spółki nie były może najsłabsze pod względem dennej stopy zwrotu (-2,1%), ale zeszły na nowe historyczne minimum. Na szerokim rynku warto wyróżnić akcje Medicalgorithmics rosnące o +11% po opublikowaniu w trakcie sesji informacji o korzystnym wyroku w amerykańskim sądzie. Podsumowując tydzień na GPW można mówić o wielkim rozczarowaniu. Za łatwo poddaliśmy się negatywnym nastrojom zewnętrznym, popsuta się też sytuacja techniczna WIG20. Mimo wszystko jednak pozytywny sentyment wynikający z „ustawy frankowej” oraz utrzymanie sekwencji wyższych szczytów i dołków (powyżej 1750 punktów) dają szansę na to, że w przyszłym tygodniu zobaczymy wzrostowe odreagowanie, a w szerszym horyzoncie mamy nadal sporą szansę na relatywną siłę i nadrabianie strat do otoczenia.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki Polbank na sprzedaż, ale nie za wszelką cenę. Raiffeisen Bank International nadal chce sprzedać polski bank, aby podnieść współczynniki wypłacalności. Wśród kupujących faworytem jest PKO BP. – Parkiet

Trans Polonia Według wstępnych danych w lipcu 2016 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły ok. 17,4 mln PLN (+299% r/r).

BDM: Wzrost przychodów jest głównie pochodną przejęcia Orlen Transport.

Introl Spółka podała szacunkowe wyniki za 2Q'16. Publikacja skonsolidowanego raportu nastąpi 26 sierpnia 2016.

Introl – wyniki skonsolidowane [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16 szacunk.	zmiana r/r	2Q'16 P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	117,1	97,7	-16,6%	121,1	-19,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,1	-	-	19,4	-
EBITDA	9,1	-	-	8,1	-
EBIT	7,3	-	-	6,2	-
Zysk (strata) brutto	7,1	4,1	-42,4%	5,6	-26,9%
Zysk (strata) netto	5,1	3,2	-36,8%	4,6	-29,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,2%	-		16,1%	
Marża EBITDA	7,8%	-		6,7%	
Marża EBIT	6,3%	-		5,1%	
Marża zysku netto	4,3%	3,3%		3,8%	

BDM: Wyniki są poniżej naszych założeń zarówno na przychodach jak i zysku netto. Przychody w 2Q spadły <100 mln PLN pierwszy raz od 2013 roku.

Medicalgorithmics Amerykański sąd w stanie Delaware uznał całość roszczeń Medicalgorithmics jako zasadne jednocześnie oddalając wszystkie zarzuty AMI/Spectocor w sprawie ustalenia skuteczności wypowiedzenia przez MDG znaczącej umowy z AMI Monitoring i jej spółką zależną. Jak podano, AMI/Spectocor są zobowiązani do zapłaty odszkodowania w wysokości 253,5 tys. USD wraz z odsetkami oraz do zwrotu wszelkich kosztów procesowych, w tym kosztów zastępstwa procesowego poniesionych przez MDG w ramach prowadzonego przed sądem postępowania. Wyrok nie jest jeszcze prawomocny.

CCC Po zarejestrowaniu w KDPW 727,9 tys akcji serii E CCC wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 2,19 PLN.

ZUE ZUE szacuje, że obecny portfel zamówień grupy wynosi około 641 mln PLN. Spółka poinformowała także o wstępnych wynikach finansowych za 1H'16. Przychody ZUE wyniosły w tym okresie 127,8 mln PLN, strata EBIT wyniosła 2,6 mln PLN, a strata netto 1,6 mln PLN. Publikacja raportu zaplanowana jest na 23 sierpnia.

Ciech CET Govora wznowił dostawę pary technologicznej do Ciech Soda Romania i rozpoczyna ona proces przywrócenia produkcji sody. Ciech podał, że przywrócenie dostaw pary przez CET nastąpiło na skutek orzeczenia sądu Ramnicu Valcea Tribunal zawieszającego skutki prawne dokonanego przez nadzorcę sądowego CET wypowiedzenia umowy dostaw pary.

KGHM Nationale-Nederlanden OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie KGHM z 4,93% do 5,05% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ.

Relpol Spółka podała wyniki za 2Q'16.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r
Przychody	29,5	30,5	3,4%
EBITDA	3,1	4,3	37,1%
EBIT	1,8	2,6	44,8%
Zysk brutto	1,9	3,1	57,3%
Zysk netto	1,6	2,4	51,8%

P/E 12m	11,3
EV/EBITDA 12m	5,8

Źródło: BDM, spółka

Pekaes	KH Logistyka i PEK II wzywają do sprzedaży 11,3 mln akcji Pekaesu, dających 36,99% w kapitale zakładowym i głosach na walnym spółki, po 14,15 PLN za akcję. Zapisy będą przyjmowane od 9 września do 10 października 2016. Wzywający zamierzają osiągnąć w wyniku wezwania 100% akcji spółki.
Unimot	Według wstępnych danych spółka osiągnęła w lipcu 2016, w ujęciu jednostkowym, przychody netto ze sprzedaży w wysokości 201,7 mln PLN (+100% r/r).
Telemedycyna PL	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lipcu'16 wyniosły 453,9 tys. PLN (+15% r/r).
Seko	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 23 sierpnia 2016 roku (wcześniej podawano 30 sierpnia).
TIM	Według wstępnych przychody ze sprzedaży towarów i usług za lipiec 2016 wyniosły 50,5 mln PLN (+6,1% r/r).
Śnieżka	Spółka wygrała przetarg na zakup nieruchomości na terenie gminy Dębica Obręb 0014 Zawada za 6,6 mln PLN brutto. Sprzedaż nieruchomości będzie wiążąca, o ile prezes Agencji Nieruchomości Rolnych udzieli szczególnego pełnomocnictwa na sprzedaż tej nieruchomości. Celem zakupu działki jest uzyskanie terenu niezbędnego do budowy nowego centrum logistycznego.
PBG, Rafako	PBG w wyniku przeprowadzonego na potrzeby sprawozdania za 1H'16 testu oceniającego utratę wartości inwestycji wartości inwestycji w akcje Rafako dokona odpisu na 99,0 mln PLN (wartość inwestycji w 50% + 1 akcji wynosi 315,1 mln PLN).
Bumech	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 30 września 2016 roku (wcześniej podawano 31 sierpnia).
DGA	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 24 sierpnia 2016 roku (wcześniej podawano 31 sierpnia).
Alior	Alior Bank w wezwaniu na akcje Banku BPH zawarł transakcje zakupu 46,5 mln akcji banku i będzie chciał przeprowadzić przymusowy wykup akcjonariuszy mniejszościowych. Alior wzywał do sprzedaży 50,6 mln akcji Banku BPH, stanowiących 66% kapitału zakładowego banku.
Megellan	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 24 sierpnia 2016 roku (wcześniej podawano 26 sierpnia).
Wojas	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 22 sierpnia 2016 roku (wcześniej podawano 31 sierpnia).
PCC Rokita	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 22 sierpnia 2016 roku (wcześniej podawano 24 sierpnia).
Action	Raport za 1H'16 zostanie opublikowany 29 września 2016 roku (wcześniej podawano 29 sierpnia).
Kopex	Spółka aneksowała umowy na limity kredytowe z PKO BP i ING do 31 sierpnia 2016.
Erbud	Erbud nabył 10,04% akcji imiennych Budlexu za 4,5 mln PLN, tym samym został spełniony jeden z warunków umowy zobowiązującej do zbycia akcji Budlexu na rzecz Holdinvest 1.
Enter Air	W związku z opublikowanymi informacjami prasowymi odnoszącymi się do zatrzymania samolotu linii Enter Air na lotnisku w Paryżu, zarząd spółki poinformował, iż mimo, że zatrzymany samolot spełnia wymagane normy hałasu, na spółkę zależną została nałożona opłata hałasowa. Opłata ta została uiszczona przed zatrzymaniem samolotu, jednakże niezależnie od tego francuska agencja zajmująca się kontrolą hałasu na lotniskach dokonała czasowego zatrzymania samolotu. Samolot został zatrzymany jedynie na kilka godzin, a po przeprowadzeniu weryfikacji i potwierdzeniu faktu uiszczenia opłaty, samolot został w krótkim czasie zwolniony. Spółka wystąpiła o kasację decyzji w przedmiocie nałożenia opłaty hałasowej. Obecnie przedmiotowy samolot znajduje się w pełnej dyspozycji linii lotniczych Enter Air. Wysokość tej opłaty nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową spółki.
Banki	Problem tzw. kredytów walutowych dotyczy zaledwie kilku banków, dlatego środowisko "frankowiczów" zamierza stworzyć listę "trujących" banków i namawiać do przenoszenia swoich pieniędzy do innych - zapowiada w rozmowie z PAP Arkadiusz Szcześniak ze Stowarzyszenia "Stop Bankowemu Bezprawiu". Jednocześnie SBB nie traci nadziei na kompromis wokół kredytów walutowych i apeluje, by w ramach gestu dobrej woli banki na rok wstrzymały akcję egzekucji majątku kredytobiorców, którym rozwiązano umowy - dodaje Szcześniak.

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.