

KOMENTARZ PORANNY

Ważny tydzień dla dolara

Ostatnie sesje, tak jak już blisko trzy tygodnie handlu, niewiele wniosły do obrazu rynku. Kontrakt konsolidował się w okolicy 2550-2500 pkt. Próby wyjścia dołem z tego obszaru były nieudane. Do rozliczenia wrześniowej serii udało się utrzymać poziom ok. 2500 pkt. Co dalej? Wykupienie i umocnienie dolara w ostatnich dniach dawało większe szanse podaży. Dodatkowo, korekty lubią przychodzić we wrześniu/październiku. W dłuższym terminie wydaje się, że EUR/USD ma jeszcze potencjał wzrostu do 1,25, co powinno dalej preferować rynki wschodzące. Dziś kalendarium makro jest względnie puste natomiast tydzień obfituje w ciekawe wydarzenia. W środę konferencja po posiedzeniu FOMC z nowymi projekcjami makro i sesją pytań. W najbliższą niedzielę z kolei wybory parlamentarne w Niemczech.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Eurocash:** spółka za 350 mln PLN przejmie 100 % udziałów w spółce prowadzącej sieć sklepów Mila [komentarz BDM];
- **CCC:** spółka podpisała z inwestorami umowy objęcia 2.000.000 akcji serii H o łącznej wartości 530 mln PLN;
- **PGE:** UOKiK ma zastrzeżenia do koncentracji polegającej na przejęciu przez PGE kontroli nad EDF Polska;
- **Kruk:** W wyniku kontroli podatkowej, za 2014 rok stwierdzono zaległość podatkową szacowaną na 2,6 mln PLN [komentarz BDM];
- **ATM Grupa:** spółka podała wyniki za 2Q'17 [komentarz BDM];
- **P.A. Nova:** spółka chce w 2018 roku zbudować dwie galerie handlowe w Sosnowcu i Jaworznie;
- **Mercator Medical:** spółka chce rozpocząć dystrybucję w Niemczech do końca 2017 roku;
- **Mercator Medical:** spółka oczekuje stabilizacji kosztów wytworzenia, co pozwoli jej odbudować marżę;
- **Vistula, Bytom:** Vistula i Bytom podpisały plan połączenia, podały spółki, parytet wymiany akcji określono na 1:0,82.

WYKRES DNIA

W piątek S&P500 ustanowił rekordowe szczyty i po raz pierwszy w historii przebił poziom 2500 pkt.

S&P500 - daily



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 498,3	-0,4%	28,3%
WIG30	2 877,1	-0,5%	28,3%
mWIG40	4 881,3	-0,5%	15,8%
sWIG80	15 132,9	0,3%	6,1%
WIG	64 535,7	-0,3%	24,7%
WIG Banki	7 405,6	-0,4%	18,2%
WIG Bud	3 155,9	-1,0%	10,4%
WIG Chemia	15 482,7	1,7%	12,6%
WIG Dew	2 153,5	-1,0%	17,7%
WIG Energia	3 403,2	0,8%	33,4%
WIG IT	2 118,4	-0,1%	-1,7%
WIG Media	4 868,4	0,1%	6,7%
WIG Paliwa	8 208,3	0,1%	44,8%
WIG Spoż	4 085,6	-2,4%	-1,7%
WIG Surowce	4 731,6	-0,7%	34,6%
WIG Telco	744,0	-0,8%	1,9%
DAX	12 518,8	-0,2%	9,0%
CAC40	5 213,9	-0,2%	7,2%
BUX	38 325,9	0,2%	19,8%
S&P500	2 500,2	0,2%	11,7%
DJIA	22 268,3	0,3%	12,7%
Nasdaq Comp	6 448,5	0,3%	19,8%
Bovespa	75 756,5	1,5%	25,8%
Nikkei225	19 909,5	0,5%	4,2%
S&P/ASX 200	5 725,1	0,5%	1,0%
Złoto	1 322,5	-0,2%	14,7%
Miedź	6 498,0	-0,9%	17,4%
Ropa	49,9	0,0%	-12,5%
EUR/PLN	4,28	0,0%	-2,9%
USD/PLN	3,58	-0,5%	-14,5%
CHF/PLN	3,73	0,1%	-9,2%
EUR/USD	1,19	0,5%	13,6%
USD/JPY	110,8	0,1%	-5,2%

	FW20: piątek, 15 września 2017		
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 507	4	0,16%
Kurs zamknięcia	2 498	-10	-0,40%
Kurs min.	2 495	-3	-0,12%
Kurs max.	2 516	2	0,08%
Wolumen obrotu	23 667	8 078	51,82%
Otwarte pozycje	68 972	-1 097	-1,57%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia krótkiej – 2506			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką – 2506			
Opory:	2555	2573	2600
Wsparcia:	2462	2428	2372

GPW – PODSUMOWANIE



WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) 91111 Daily 30DEC2016-18SEP2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2017 08:00:17

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 507,0	2 492,9	2 514,3	2 498,3	-0,4%	1 441
WIG30	2 891,7	2 875,3	2 898,2	2 877,1	-0,5%	1 725
MWIG40	4 910,0	15 068,0	15 132,9	4 881,3	-0,5%	414
SWIG80	15 129,4	4 881,3	4 925,8	15 132,9	0,3%	54
WIG-PL	66 163,8	65 883,1	66 163,8	65 883,1	-0,3%	1 932
WIG	64 796,9	64 434,7	64 897,6	64 535,7	-0,3%	1 965

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	62,80	8 118	-1,1%	15,9%
Asseco PL	47,50	3 943	0,0%	-12,0%
BZ WBK	359,15	35 676	-0,5%	13,7%
CCC	278,30	10 899	-0,6%	36,7%
Cyfrowy P.	25,53	16 328	-1,5%	3,8%
Energa	13,63	5 644	0,5%	49,8%
Eurocash	38,38	5 341	-2,0%	-2,4%
JSW	104,00	12 211	0,1%	55,5%
KGHM	119,00	23 800	-1,0%	28,7%
Lotos	58,71	10 854	-2,0%	53,5%
LPP	8 665,50	16 052	-3,9%	52,7%
mBANK	429,60	18 166	1,4%	28,1%
Orange	5,22	6 851	-1,7%	-5,3%
Pekao	131,45	34 502	1,1%	4,5%
PGE	13,45	25 148	1,0%	28,7%
PGNIG	6,91	39 928	0,1%	22,7%
PKN Orlen	126,40	54 062	0,3%	48,2%
PKOBP	34,75	43 438	-1,5%	23,5%
PZU	47,89	41 354	0,5%	44,2%
Tauron	3,86	6 765	0,3%	35,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	46,93	726	-0,1%	-23,6%
Amica	160,00	1 244	-1,8%	-14,2%
Amrest	349,40	7 412	4,3%	18,0%
Apator	30,80	1 020	-0,6%	3,0%
Azoty	66,40	6 587	0,8%	6,0%
Bogdanka	77,16	2 624	-1,7%	11,0%
Boryszew	9,98	2 395	0,2%	24,6%
Budimex	215,00	5 489	-2,0%	8,6%
CD Projekt	103,90	9 987	-2,5%	99,0%
Ciech	67,01	3 531	4,2%	14,9%
Comarch	168,80	1 373	-0,7%	-3,0%
Echo	5,30	2 187	-6,2%	1,9%
Emperia	94,00	1 160	0,0%	44,6%
Enea	15,14	6 683	1,3%	59,4%
Forte	72,10	1 725	6,7%	-5,1%
GetinNoble	1,16	1 046	-0,9%	-12,1%
GPW	46,23	1 940	1,6%	15,8%
GTC	9,50	4 468	-3,8%	15,9%
Handlowy	67,37	8 803	0,4%	-11,8%
ING BSK	205,00	26 671	0,0%	27,0%
Intercars	292,90	4 150	0,3%	5,5%
Kernel	58,95	4 830	-3,4%	-7,7%
Kęty	404,10	3 835	1,0%	4,1%
Kruk	298,65	5 598	-1,4%	26,0%
Medicalg	250,00	902	-3,1%	-18,8%
Millennium	6,44	7 812	-2,4%	24,1%
Netia	3,80	1 325	-0,8%	-17,4%
Neuca	269,05	1 258	1,5%	-31,0%
Orbis	82,20	3 788	0,1%	12,6%
Pfleiderer	39,45	2 552	-3,8%	6,9%
PKP Cargo	64,44	2 886	-0,3%	37,1%
Polimex	6,46	1 529	1,3%	72,7%
Polnord	9,80	320	0,7%	20,8%
Robyg	3,30	955	-1,5%	11,1%
Sanok	57,50	1 546	-1,3%	-6,2%
Stalprodukt	469,00	2 617	-0,6%	-10,7%
Synthos	4,96	6 563	1,6%	8,8%
Trakcja	12,15	625	-3,8%	-14,2%
Uniwhheels	264,15	3 275	4,4%	20,5%
Wawel	996,00	1 494	-0,6%	-9,5%

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Eurocash

Eurocash przejmie 100 % udziałów w spółce prowadzącej sieć sklepów Milla. Wartość transakcji została ustalona na 350 mln PLN przy czym nie obejmuje wybranych nieruchomości, które nie zostaną nabyte przez Eurocash. Przejęcie sieci Milla uzależnione jest m.in. od pozytywnej decyzji UOKiK.

BDM: Wartość transakcji sugeruje wskaźnik EV/sales na poziomie 0,23x (przy uwzględnieniu przychodów Mili z '16 w wys. 1,49 mld PLN). Wartość tę przyjmujemy lekko pozytywnie, biorąc pod uwagę, że mediana wskaźnika EV/Sales'17 dla podmiotów o zbliżonym profilu działalności (na rynkach krajowym i zagranicznym) wynosi ok. 0,4x.

CCC

CCC podpisał z inwestorami umowy objęcia 2.000.000 akcji serii H o łącznej wartości 530 mln PLN. Cena emisyjna tych akcji po zakończeniu procesu przyspieszonego budowania księgi popytu została ustalona na 265 PLN.

PGE

UOKiK ma zastrzeżenia do koncentracji polegającej na przejściu przez PGE kontroli nad EDF Polska i ocenia, że transakcja ta może stanowić zagrożenie dla konkurencji, a jednym z jej negatywnych skutków może być zmniejszenie sprzedaży na Towarowej Gieldzie Energii.

Kruk

W wyniku kontroli podatku dochodowego od osób prawnych za 2014 rok stwierdzono zaległość podatkową, którą Kruk szacuje, wraz z należnymi odsetkami, na około 2,6 mln PLN.

BDM: Wielkość wykazanej zaległości podatkowej traktujemy jako nieznaczącą dla grupy i jest to dobra wiadomość dla akcjonariuszy.

Historycznie efektywna stopa podatkowa jaką wykazywał Kruk odbiegała od obowiązującej stopy podatkowej z uwagi na fakt, że konsolidacją objęte były podmioty, których działalność nie podlegała opodatkowaniu. Należy mieć świadomość, że w przyszłości koszty podatkowe mogą być istotnie wyższe, co uszczupli strumień generowanych zysków i tym samym dynamikę wzrostu EPS. W komentarzu zarządu do wyników za 2Q'17 znalazł się fragment: „...W związku z oczekiwanymi w przyszłości zmianami w prawie podatkowym w Europie i w Polsce, Zarząd KRUK SA spodziewa się, że poczynszy od 2018 roku efektywna stopa podatkowa dla Grupy Kapitałowej może znacznie wzrosnąć”. W modelu przyjmujemy, że od 2018 roku stopa podatkowa wyniesie ok. 20%.

ATM Grupa

Spółka podała wyniki za 2Q'17.

BDM: Odczyt jest dla nas neutralny. Rezultaty na poziomie EBITDA okazały się bliskie naszym założeniom. Odchylenie wyników widzimy na poziomie zysków z jednostek stowarzyszonych. Tym samym zysk netto grupy był niższy niż się spodziewaliśmy.

Przypominamy, że trwa proces zmian organizacyjnych w AidemMedia (przed upublicznieniem) i w perspektywie kolejnych kwartałów ten podmiot będzie miał kluczowe znaczenie dla przyszłej akceptowalnej wyceny ATM Grupa.

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17 P BDM	realizacja	3Q'15-2Q'16	3Q'16-2Q'17	zmiana r/r
Przychody	36,7	40,7	11%	40,7	100,0%	176,9	182,4	3%
EBITDA	7,9	9,0	14%	9,0	100,5%	41,7	43,4	4%
EBIT	3,1	4,7	52%	4,7	99,4%	22,4	25,1	12%
Wynik w jedn. stow.	1,1	0,1	-95%	1,0	5,0%	4,8	1,9	-59%
Wynik netto	4,0	3,5	-13%	4,5	77,4%	21,9	21,4	-2%

Cormay

Total FIZ sprzedał we wtorek i środę na GPW łącznie 1,56 mln akcji PZ Cormay - podał fundusz w komunikacie, zaznaczając, że Cormay pozostaje jego strategiczną inwestycją. Total FIZ ma objąć nowe akcje Cormay w zamian za akcje Orphée.

ZPUE

Grupa ZPUE prognozuje, że w 2017 r. na poziomie skonsolidowanym odnotuje 530 mln PLN przychodów i 3 mln PLN zysku netto - podała grupa w komunikacie. W maju grupa prognozowała osiągnięcie na poziomie skonsolidowanym 692 mln PLN przychodów i 17,5 mln PLN zysku netto.

OT Logistics

OT Logistics przejmie kontrolę operacyjno-finansową nad Luka Rijeka dzięki porozumieniu akcjonariuszy. Po tym, jak OT Logistics zwiększył udział w kapitale Luka Rijeka do 32,56 %, zawarł umowę współpracy z funduszami emerytalnymi Allianz ZB oraz Erste. Łącznie akcjonariusze podpisujący porozumienie kontrolują 56,56 % akcji Luka Rijeka.

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

LC Corp	Leszek Czarnecki wraz z LC Corp BV, Getin Noble Bankiem, Open Life TU Życie i Open Finance ustalili cenę sprzedawanego pakietu 51,17 % akcji LC Corp na 2,10 PLN za akcję.
ZUE	Sąd Rejonowy w Warszawie zasądził na rzecz Grupy ZUE kwotę 3,2 mln PLN z odsetkami ustawowymi od PKP PLK.
P.A. Nova	<p>P.A. Nova chce w 2018 roku zbudować dwie galerie handlowe w Sosnowcu i Jaworznie. Łącznie z prowadzonymi już inwestycjami spółka powiększy posiadaną powierzchnię handlową pod wynajmem o 9 tys. metrów kwadratowych.</p> <p>P.A. Nova przygotowuje lub realizuje w sumie 4 inwestycje w ramach których powstanie 140 mieszkań w Polsce i 38 w Niemczech, poinformowała prezes Ewa Borkowska. Spółka może wkrótce powiększyć swój bank ziemi o 3 działki o łącznej powierzchni 8 ha</p> <p>Wartość produkcji budowlanej P.A. Nova w II poł. 2017 r. powinna być zbliżona do prac wykonanych w pierwszym półroczu i na koniec roku powinna się ukształtować na poziomie 120 mln PLN poinformował dyrektor ds. finansowy Tomasz Janik.</p> <p>P.A. Nova nie wyklucza, że w przyszłym roku może sprzedaż jedną ze swoich galerii handlowych.</p>
Mercator Medical	<p>Mercator Medical chce rozpocząć dystrybucję w Niemczech do końca 2017 roku, a w ciągu kilku lat pojawić się również na pozostałych "większych" rynkach Europy Zachodniej. Aspiracją grupy jest osiągnięcie na zachodnio-europejskich rynkach udziałów rzędu kilku, kilkunastu procent.</p> <p>Mercator Medical oczekuje stabilizacji kosztów wytworzenia, co pozwoli spółce odbudować marżę i utrzymać je przynajmniej na takim poziomie jaki był w roku 2016. Spółka szacuje, że osiągnie oczekiwany poziom rentowności w czwartym kwartale 2017 r.</p>
11 bit studios	11 bit studios przesunęło premierę gry "Frostpunk" na I kwartał 2018 r. - podała spółka w komunikacie. Dokładna data premiery zostanie podana na przełomie 2017 i 2018 roku.
Work Service	Work Service, po wynikach półrocznych, podtrzymuje prognozę wypracowania 85,4 mln PLN zysku operacyjnego w 2017 r., choć Maciej Witucki, prezes spółki zastrzegł, że jej realizacja znajduje się pod presją. Dodał, że do końca roku powinna zostać podjęta decyzja w sprawie Exact Systems
Feerum	Portfel zamówień Feerum na okres 2017/2018 r. wynosi 174,5 mln PLN .
Qumak	Qumak w konsorcjum z Computeksem podpisał wartość maksymalnie 34,2 mln PLN netto umowę ramową z Centrum Obsługi Administracji Rządowej na dostawę sprzętu IT.
Selvita	Selvita podpisała z Ministerstwem Rozwoju umowę o dofinansowanie w kwocie 33,7 mln PLN Środki wesprą budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków w Krakowie.
PKN Orlen	W zakładzie produkcyjnym PKN Orlen w Płocku uruchomiono turbinę nowego bloku energetycznego o mocy elektrycznej ok. 600 MWe i cieplnej 520 MWt. To największa elektrociepłownia gazowo-parowa w Polsce, która ma zostać włączona do eksploatacji najpóźniej na przełomie 2017 i 2018 r.
Elemental Holding	Elemental Holding wyemituje obligacje o wartości nie większej niż 40 mln PLN
Ergis	Ergis nie doszedł do porozumienia w sprawie zakupu 100% udziałów w zagranicznej spółce produkującej folie polietylenowe.
Unibep	Konsorcjum firm Unibep (lider) i Value Engineering zawarło z Podlaskim Zarządem Dróg Wojewódzkich umowę na "Rozbudowę drogi krajowej nr 66 na odcinku: Bielsk Podlaski – Podbiele – projektuj i buduj" za ok. 38 mln PLN netto.
Vistula, Bytom	Vistula (jako spółka przejmująca) i Bytom (jako spółka przejmowana) podpisały plan połączenia, podały spółki. Parytet wymiany akcji określono na 1:0,82, tj. za jedną akcją Bytomia zostanie przyznanych 0,82 akcji Vistuli.
Vistal Gdynia	Vistal Gdynia kontynuuje rozmowy z bankami finansującymi i partnerami dotyczące warunków dalszej współpracy, a także wyodrębnił grupę aktywów do sprzedaży i rozpoczął proces ich zbycia, poinformował prezes Ryszard Matyka.
Gobarto	Akcjonariusze Gobarto zdecydują o upoważnieniu zarządu do podwyższania kapitału poprzez emisję nowych akcji, wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 18 października.

**Vantage
Development**

Akcjonariusze Vantage Development zdecydowali na walnym zgromadzeniu o umorzeniu 2 193 722 akcji własnych spółki i obniżenia kapitału zakładowego.

Grupa Azoty

Zdrowa rynkowa konkurencja nie jest taka prosta, gdy w grę wchodzi dwie spółki z tej samej grupy kapitałowej - skarbu państwa. Wojciech Wardacki, prezes Azotów, zarzuca Anwilowi kierowanemu przez Jacka Podgórskiego kanibalizm gospodarczy. Poszło o inwestycję w produkcję nawozów. Spór może się rozstrzygnąć na posiedzeniu Rady Ministrów. (Puls Biznesu)

Selena FM

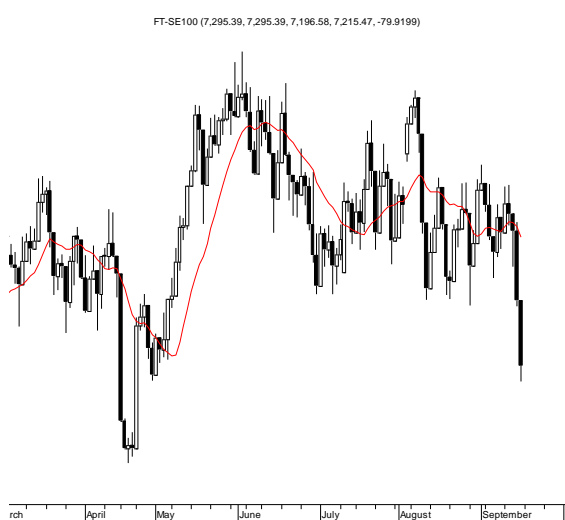
Selena w pierwszej połowie 2017 r. zwiększyła sprzedaż, ale zanotowała 4,9 mln zł straty netto wobec 20 mln zł zysku rok wcześniej. Na wynik netto miały wpływ niezrealizowane różnice kursowe, szczególnie w przypadku dwóch par walut: rubel-euro oraz euro-złoty. W 2Q'17 zysk netto wyniósł 3,6 mln PLN wobec 26,6 mln PLN rok wcześniej.

Mostostal Zabrze

Zysk netto w 2Q'17 wyniósł 3,6 mln PLN wobec 3,5 mln PLN straty rok wcześniej.

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.