



KOMENTARZ PORANNY

Kamil Hajdamowicz

Najważniejsze wydarzenia poprzedniej sesji

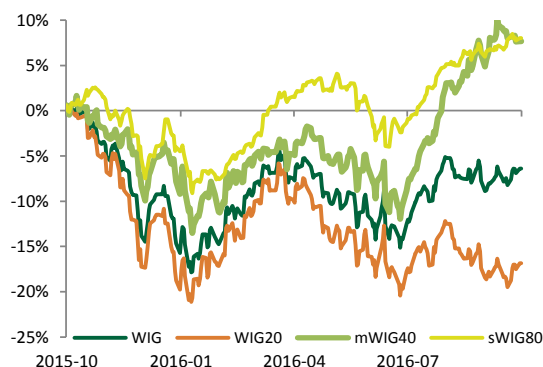
- Motorem do poniedziałkowych wzrostów na rynkach akcyjnych okazał się być wzrost cen ropy naftowej. Wpłynął on na dobre zachowanie się rynków bazowych, co z kolei przełożyło się na zachowanie się krajowych indeksów. Przyczyną takiego zachowania się cen czarnego paliwa były słowne interwencje polityków. Prezydent Rosji zapowiedział gotowość zamrożenia lub nawet obniżenia obecnej produkcji w celu stabilizacji cen. Z kolei minister energii Arabii Saudyjskiej stwierdził, że poziom 60 USD za baryłkę pod koniec roku nie jest nie do wyobrażenia.
- Takie, a nie inne komunikaty wpłynęły na bardzo dobre wyniki notowań spółek paliwowych. PKN Orlen zyskał 3,62%, zaś Lotos 4,49%. Dobrym wynikiem dzień zakończyły PGE, Enea i PZU. Na drugim końcu stawki były niektóre spółki bankowe. W efekcie WIG 20 zyskał 0,81%. Dużo słabiej wypadły małe i średnie spółki, kończąc dzień bardzo blisko poziomów piątkowego zamknięcia. Słabość tej grupy spółek i przewaga blue chips widoczna jest już kolejną sesję z rzędu. Obroty wyniosły nieco ponad 570 milionów złotych.
- Na nastroje na rynkach bazowych wpływały również echa weekendowej debaty prezydenckiej w USA. Zauważalnym skutkiem było umocnienie się meksykańskiego Peso, co można interpretować jako przyznanie przez rynki palmy pierwszeństwa kandydatce demokratów. Reakcja rynków akcyjnych była jednak dość umiarkowana.
- W Europie Zachodniej większość rynków zakończyła sesję około jednoprocentowym wzrostem. DAX zyskał 1,27%, CAC 40 1,06%, włoski WTSE MIB 1,38%, zaś hiszpański IBEX 0,9%.
- Ministrowie finansów państw strefy euro dali w poniedziałek zielone światło dla przekazania Grecji kolejnej transzy pomocy. Ateny nie dostaną jednak od razu całej wynoszącej 2,8 mld euro raty, 1,1 mld euro już teraz na potrzeby spłaty zadłużenia przez Grecję. Pozostałe 1,7 mld euro ma zostać wypłacone, gdy dostępne będą już dane dotyczące greckich zaległości za wrzesień.

Oczekiwania odnośnie dzisiejszej sesji

- W dniu dzisiejszym rozpoczyna się sezon wyników kwartalnych spółek w Stanach Zjednoczonych. Publikacje tradycyjnie rozpocznie spółka Alcoa. Z danych makroekonomicznych poznamy odczyt niemieckiego indeksu ZEW oraz finalny odczyt inflacji CPI w Polsce.
- W kolejnych dniach uwaga inwestorów skupiać się będzie m. in. na danych o produkcji przemysłowej w Strefie Euro, informacjach o bilansie handlowym chińskiej gospodarki oraz danych o sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych.

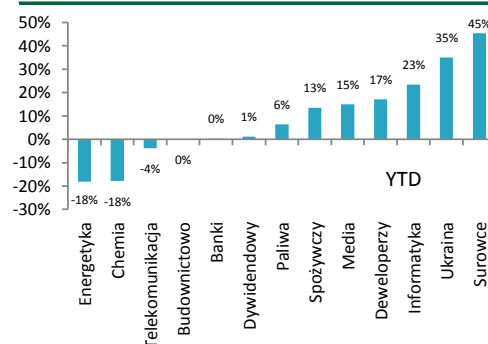
Indeksy – Polska/Europa Środkowa

Indeks	Kurs	1D
WIG	48,027,79	0,55%
WIG20	1,765,95	0,81%
mWIG40	4,017,37	0,04%
sWIG80	14409,52	0,24%



Indeksy sektorowe

Lp.	Sektor	Kurs	1D
1	WIG Telekomunikacja	776,97	-0,53%
2	WIG Chemia	13,532,65	-0,01%
3	WIG Informatyka	1,988,46	-0,47%
4	WIG Deweloperzy	1,773,10	-0,04%
5	WIG Dywidendowy	969,79	0,46%
6	WIG Budownictwo	2,925,15	0,03%
7	WIG Media	4,532,40	-0,03%
8	WIG Banki	6,101,45	0,04%
9	WIG Energetyka	2,397,47	1,97%
10	WIG Surowce	2,844,25	0,94%
11	WIG Paliwa	4,752,08	2,92%
12	WIG Ukraina	515,78	0,47%
13	WIG Spożywczy	3,881,18	0,37%



WIG - najwyższa aktywność



WIG - największe wzrosty



WIG - największe spadki



WIG - najwyższa aktywność			WIG - największe wzrosty			WIG - największe spadki		
Obrót (mln PLN)								
PKN ORLEN	162,35	3,62%	PROCHEM	16,00	10,34%	PROJPRZEM	10,33	-10,02%
PZU	60,23	1,03%	ASBIS	2,43	8,97%	RADPOL	3,32	-9,54%
EUROCASH	40,73	-3,70%	ATENDE SA	3,60	8,11%	W INVESTMENTS	2,40	-8,05%
KGHM	38,54	0,68%	ORION INVES	94,50	6,64%	ZASTAL	0,46	-6,12%
PEKAO	36,84	0,16%	PRAGMA FAK	11,70	6,36%	DROZAPOL	1,96	-5,77%

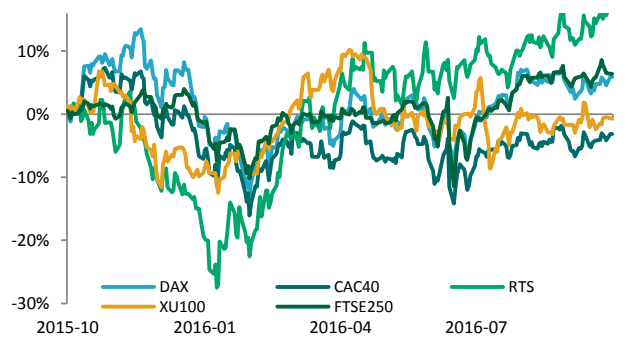


NOTOWANIA Z DNIA 08.10.2016

źródło: Bloomberg

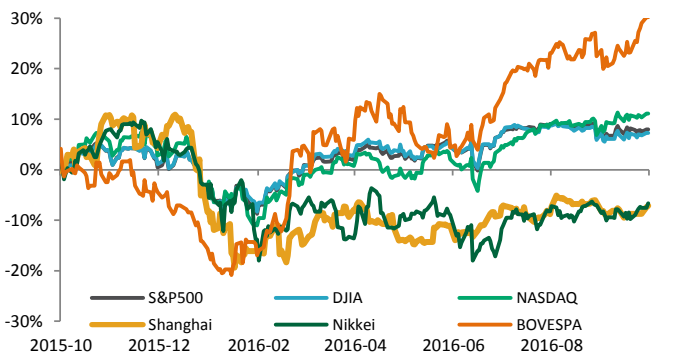
Indeksy – Europa

Europa	Euro Stoxx 50	3000,57	1,17%
Niemcy	DAX	10490,86	1,27%
Wlk. Brytania	FTSE 250	17995,16	-0,09%
Francja	CAC40	4449,91	1,06%
Rosja	RTS	1002,07	1,58%
Turcja	XU100	77975,99	-0,18%



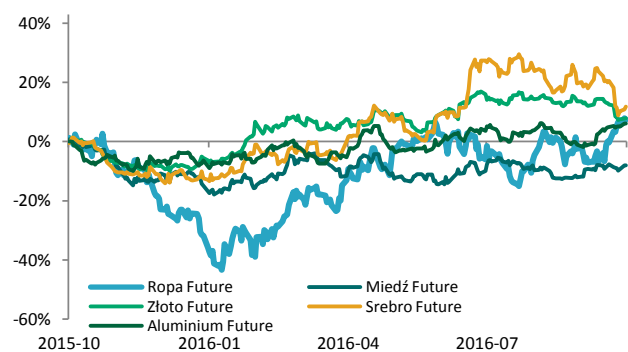
Indeksy – Świat

USA	S&P500	2,153,74	0,46%
USA	DJI	18,240,49	0,49%
USA	NASDAQ	5,292,41	0,69%
Chiny	Shanghai B-share	3,058,39	0,34%
Japonia	Nikkei 225	17,024,76	0,98%
Brazylia	Bovespa	61,108,98	0,77%



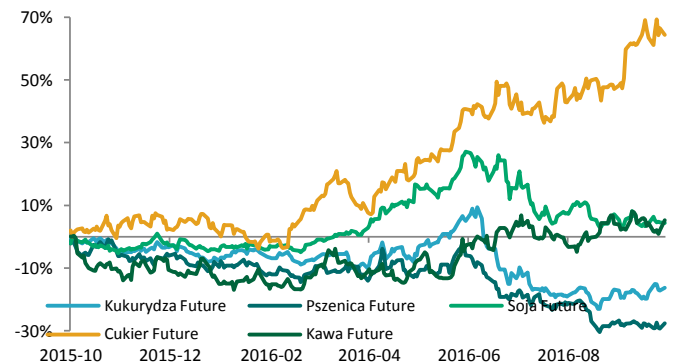
Surowce / Metale

Ropa Crude \$/bbl.	53,14	2,33%
Miedź \$/t	4848,50	1,48%
Złoto \$/t oz.	1259,65	0,20%
Srebro \$/t oz.	17,64	0,51%
Aluminium \$/t	1690,50	0,93%



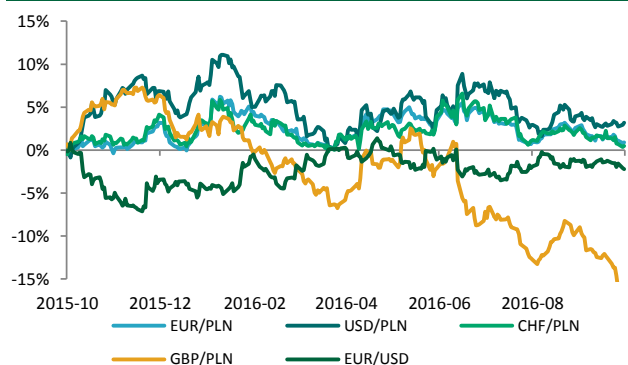
Surowce / Towary

Kukurydza Future	339,75	1,03%
Pszenica Future	394,75	2,28%
Soja Future	956,75	-0,24%
Cukier Future	23,42	-1,24%
Kawa Future	148,00	3,28%



Waluty (kursy z godziny 8.30)

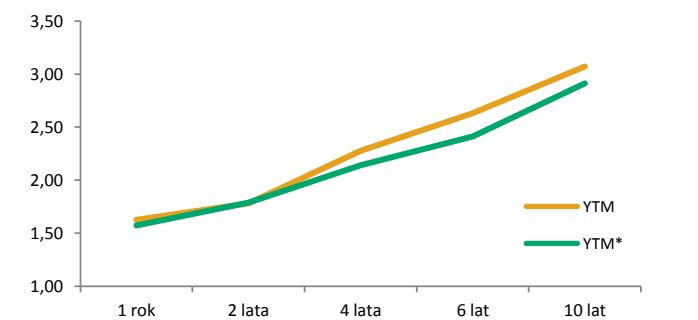
EUR/PLN	4,2691	0,09%
USD/PLN	3,8371	0,21%
CHF/PLN	3,9011	0,10%
GBP/PLN	4,7252	-0,19%
EUR/USD	1,1126	-0,12%



Rentowność obligacji

	YTM	YTM*
1 rok	1,63	1,57
2 lata	1,78	1,79
4 lata	2,28	2,14
6 lat	2,63	2,41
10 lat	3,07	2,91

* YTM 30 dni wcześniej




KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

źródło: Bloomberg

Data	Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prog.	Poprz.	Odczyt
11.10.2016	11:00	Niemcy	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Październik	4,00	0,50	--
11.10.2016	11:00	Eurostrefa	Indeks nastrojów ZEW pkt.	Październik	--	5,40	--
11.10.2016	14:00	Polska	CPI m/m	Wrzesień	--	-	--
11.10.2016	14:00	Polska	CPI r/r	Wrzesień	--	-0,50%	--
12.10.2016	08:00	Niemcy	Ceny hurtowników m/m	Wrzesień	--	-0,70%	--
12.10.2016	08:00	Niemcy	Ceny hurtowników r/r	Wrzesień	--	-1,20%	--
12.10.2016	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa m/m	Sierpień	1,50%	-1,10%	--
12.10.2016	11:00	Eurostrefa	Produkcja przemysłowa r/r	Sierpień	1,50%	-0,50%	--
12.10.2016	14:00	Polska	Inflacja bazowa m/m	Wrzesień	--	-0,10%	--
12.10.2016	14:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Wrzesień	0,00%	-0,40%	--
13.10.2016	08:00	Niemcy	CPI m/m	Wrzesień	--	0,10%	--
13.10.2016	08:00	Niemcy	CPI r/r	Wrzesień	0,70%	0,70%	--
13.10.2016	14:30	USA	Nowe wnioski o zasiłek w tys.	Październik	253k	249k	--
14.10.2016	14:00	Polska	Rachunek obrotów bieżących	Sierpień	-366m	-802m	--
14.10.2016	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Wrzesień	0,60%	-0,30%	--
17.10.2016	11:00	Eurostrefa	CPI m/m	Wrzesień	--	0,10%	--
17.10.2016	11:00	Eurostrefa	CPI r/r	Wrzesień	--	0,40%	--
17.10.2016	11:00	Eurostrefa	Inflacja bazowa r/r	Wrzesień	--	0,80%	--
17.10.2016	15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	Wrzesień	0,20%	-0,40%	--

KALENDARIUM SPÓŁEK GPW

źródło: macronext.pl

Data	Spółka	Wydarzenie
11.10.2016	AMBRA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2015/2016.
11.10.2016	GINOROSI	Wprowadzenie do obrotu na GPW 190.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
11.10.2016	PEKABEX	NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru, wyrażenia zgody na przeprowadzenie w spółce I Programu Opcji Menadżerskich oraz zmian w RN.
11.10.2016	PlayWay	Zakończenie przyjmowania zapisów inwestorów instytucjonalnych.
11.10.2016	Stelmet	Zakończenie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
12.10.2016	ATAL	Wypłata dywidendy 0,61 zł na akcję.
12.10.2016	PANOVA	Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
12.10.2016	POLICE	NWZA ws. rozporządzenia nieruchomościami spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne "Police" S.A.
12.10.2016	Stelmet	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych oraz inwestorów instytucjonalnych.
13.10.2016	JSW	NWZA ws. zmian w programie emisji obligacji oraz emisji obligacji nowej serii w ramach ustanowionego programu emisji obligacji.
14.10.2016	PGE	Wypłata dywidendy 0,25 zł na akcję.
14.10.2016	FARMACOL	Początek zapisów na sprzedaż akcji po 47,50 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Andrzeja Olszewskiego.
14.10.2016	KREC	Wypłata dywidendy 0,30 zł na akcję.
14.10.2016	OLYMPIC	Wypłata dywidendy 0,05 euro na akcję.
14.10.2016	PEGAS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,25 euro na akcję.
14.10.2016	ROPZYCE	NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie przez spółkę określonych nieruchomości, połączenia Spółki Zakłady Magnezytowe "ROPZYCE" S.A. ze spółką zależną ZM Service Sp. z o.o., zmian statutu, zmian osobowych w składzie RN i in.
14.10.2016	STALPROFI	NWZA ws. połączenia spółki „STALPROFIL” S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej ze spółką ZRUG Zabrze S.A. z siedzibą w Zabrze oraz zmiany statutu.


ANALIZY I REKOMENDACJE

Spółka	Data wydania	Zalecenie	z dnia wyceny	Cena (PLN)		P/E*		EV/EBITDA*; dla deweloperów C/WK	
				docelowa	bieżąca	2015	2016P	2015	2016P
AKTUALNE:									
Amrest	18.05.2016	neutralnie	233,00	241,75	232,00	31,6	28,6	13,3	10,5
Rainbow Tours	10.05.2016	kupuj	26,20	34,37	25,00	10,7	10,4	6,7	6,4
Budimex	26.04.2016	neutralnie	196,00	185,99	203,00	21,9	21,4	23,2	22,4
CCC	19.04.2016	neutralnie	169,10	176,63	181,95	27,9	27,2	23,9	17,5
LPP	19.04.2016	sprzedaj	6223,90	5028,22	5030,00	25,7	25,5	13,3	13,5
Forte	14.04.2016	neutralnie	59,50	56,72	71,30	20,1	17,5	14,8	12,3
Orbis	31.03.2016	kupuj	61,00	68,04	76,40	19,4	20,8	13,3	12,2
ARCHIWALNE:									
Paged	27.05.2015	Dezaktualizacja	60,87	64,16	48,49	10,0	7,1	8,9	6,6
Amrest	23.11.2015	Rewizja w dniu 18.05.2016	189,08	202,79	232,00	96,0	32,0	16,4	13,0
Rainbow Tours	22.06.2015	Rewizja w dniu 10.05.2016	23,16	25,09	25,00	11,3	22,4	8,3	15,7
Budimex	07.09.2015	Rewizja w dniu 26.04.2016	187,80	193,53	203,00	26,7	24,3	24,8	23,4
CCC	04.11.2015	Rewizja w dniu 19.04.2016	169,10	189,81	181,95	16,6	27,9	25,1	22,7
BBI Development	22.04.2015	Dezaktualizacja	1,14	1,64	0,92	-7,0	-40,1	0,45**	0,45**
Forte	27.05.2015	Rewizja w dniu 14.04.2016	57,59	60,1	71,30	22,6	18,9	15,6	13,0
Stomil Sanok	01.04.2015	Dezaktualizacja	64,99	66,95	66,00	20,4	20,3	11,6	10,8
ZM Henryk Kania	20.03.2015	Dezaktualizacja	2,98	3,75	2,22	8,8	8,2	7,9	7,3
Tarczyński	20.03.2015	Dezaktualizacja	14,70	15,64	13,39	12,9	9,8	8,8	7,3
Inter Cars	06.03.2015	Dezaktualizacja	224,45	235,39	273,50	21,9	20,6	16,6	15,7
LPP	04.11.2015	Cena osiągnięta	7172,05	6124,27	5030,00	18,8	25,9	12,0	12,9
CCC	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	193,00	227,45	181,95	16,6	24,4	25,4	19,1
LPP	31.07.2015	Rewizja w dniu 04.11.2015	7700,00	7676,39	5030,00	18,8	22,9	12,2	11,9
Ergis	16.03.2015	Cena osiągnięta	4,85	6,38	5,75	12,0	9,3	8,0	7,7
Neuca	04.12.2014	Cena osiągnięta	221,00	339,18	354,00	17,1	17,5	17,1	13,2
PKM Duda	07.08.2014	Dezaktualizacja	6,50	8,28	5,80	7,0	7,6	5,8	5,2
Amrest	20.05.2015	Cena osiągnięta	143,55	168,19	232,00	96,0	44,9	16,3	13,2
Grajewo	27.05.2015	Zawieszona	29,13	38,33	34,86	16,7	13,5	9,1	7,7
Rainbow Tours	20.11.2014	Rewizja w dniu 27.05.2015	17,02	29,09	25,00	11,3	11,1	6,6	6,4
Grajewo	23.12.2014	Rewizja w dniu 27.05.2015	30,96	36,33	34,86	16,7	14,2	9,4	8,4
Forte	23.12.2014	Rewizja w dniu 27.05.2015	52,00	54,81	71,30	22,6	20,0	16,1	14,0
Amica	09.12.2014	Cena osiągnięta	112,00	162,92	201,00	20,0	17,7	10,4	10,8
Amrest	07.04.2015	Cena osiągnięta	123,00	142,42	232,00	96,0	56,5	16,3	13,9

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej, ** wskaźnik cena/wartość księgowa liczony dla ceny z dnia wyceny



Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego	telefon	adres email
Michał Krajczewski	22 507 52 91	michal.krajczewski@bgzbnpparibas.pl
Kamil Hajdamowicz	22 507 52 76	kamil.hajdamowicz@bgzbnpparibas.pl
Adam Anioł	22 507 52 93	adam.aniol1@bgzbnpparibas.pl
Krzysztof Choromański	22 507 52 92	k.choromanski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Wtórniego	telefon	adres email
Damian Zemlik	22 507 52 72	damian.zemlik@bgzbnpparibas.pl
Paulina Rudolf	22 507 52 73	paulina.rudolf@bgzbnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 329 43 55	grzegorz.leszek@bgzbnpparibas.pl
Monika Dudek	22 329 43 24	monika.dudek@bgzbnpparibas.pl
Przemysław Borycki	22 329 43 22	przemyslaw.borycki@bgzbnpparibas.pl
Sławomir Orzechowski	22 329 43 54	s.orzechowski@bgzbnpparibas.pl

Zespół ds. Obsługi Rynku Pierwotnego	telefon	adres email
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgzbnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne



Zlecenia na GPW i New Connect

<https://makler.bmbgz.pl/>



Zapisy w ofertach publicznych (IPO)

<https://emisja.bmbgz.pl/>



Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością BM BGŻ BNP Paribas S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została opracowana wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej: BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A.)

Raport jest udostępniany klientom wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być wykorzystywany w charakterze lub traktowany jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego opracowania i zawartych w nim opinii inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego dokumentu i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponoszą wyłącznie podejmujący takie decyzje. Dokument ten został przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z zastosowaniem metodologicznej poprawności, zachowaniem należytej staranności i obiektywizmu. Korzystając z tego dokumentu, nie należy go traktować jako substytutu do przeprowadzenia własnej niezależnej oceny. Ani dokument ten, ani żaden jego fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia.

Raport przygotowany przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest ważny w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia go i nie jest planowana jego aktualizacja, o ile nie nastąpią zmiany lub nie pojawią się nowe istotne informacje i okoliczności, będące podstawą wydania danej rekomendacji. Data sporządzenia raportu jest datą pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. jest zabronione.

BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. przyjęło następującą metodologię w zakresie oczekiwań co do stopy zwrotu z inwestycji w instrument finansowy będący przedmiotem Raportu w okresie 12 miesięcy od dnia wydania raportu:

Kupuj – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji wynosi co najmniej 10%;

Neutralnie – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji znajduje się w przedziale (-10%; + 10%);

Sprzedaj – oczekiwany spadek zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 10%.

Metody wyceny zastosowane w prezentowanym dokumencie opierają się na metodach i modelach opisanych i powszechnie wykorzystywanych w literaturze fachowej. Używanie ich wymaga szacowania dużej liczby parametrów, m.in. takich jak: stopy procentowe, kursy walut, przyszłe zyski, przepływy pieniężne i wiele innych. Parametry te są zmienne w czasie, subiektywne i w rzeczywistości mogą różnić się od tych przyjętych do wyceny. Każda wycena zależy od wartości wprowadzonych parametrów i jest wrażliwa na ich zmianę. Wycena DCF: Metoda DCF bazuje na spodziewanych przyszłych zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Jej mocne strony to uwzględnienie przyszłych zmian w wolnych przepływach pieniężnych oraz kosztu pieniądza w czasie. Słabe strony to duża liczba parametrów, które należy oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych parametrów. Wycena metodą porównawczą: Wycena ta opiera się na porównaniu wskaźników rynkowych wycenianej spółki ze wskaźnikami innych porównywalnych spółek. Mocna strona tej metody to mniejsza, w porównaniu z metodą DCF, liczba parametrów wyceny oraz relatywne odnoszenie się do wskaźników rynkowych wyselekcjonowanych spółek. Słabe strony, to przede wszystkim problem selekcji porównywanych spółek oraz efektywności rynku.

Pomiędzy BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. a Podmiotem Raportu nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w §9 i §10 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Osoby sporządzające niniejszą rekomendację/analizę/opracowanie:

- pobierają stałe wynagrodzenie niezależne od wydanego zalecenia, ceny docelowej, czy trafności rekomendacji i nie jest ono zależne od wyników finansowych uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
- nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Spółki i nie są z nią powiązane żadną umową.

Spółka nie posiada akcji Banku BGŻ BNP Paribas S.A. , a podmioty powiązane z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. nie posiadają akcji Spółki. Niniejsza rekomendacja/analiza/opracowanie nie została udostępniona emitentowi przed datą pierwszego ich udostępnienia do dystrybucji.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie :

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

"Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A." jest dostępna na stronie:

https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Kamil Hajdamowicz

nr ewidencyjny: KD/2016/10/11/197