

KOMENTARZ PORANNY

Widmo Brexitu słabnie

W weekend ukazały się dwa sondaże, które wskazują na nieznaczną przewagę przeciwników wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Na reakcję rynków nie trzeba było długo czekać, kontrakty na S&P500 notowane są ponad 1% na plusie, a na DAX około 3%. Można więc oczekiwać mocnego otwarcia również w Warszawie, gdzie ruch spadkowy trwa już od początku kwietnia. Pierwszym oporem dla WIG20 jest luka bessy z czwartku, której górne ograniczenie znajduje się w okolicach 1763 pkt., jednak patrząc na skalę wzrostów za granicą wydaje się, że kupujący nie powinni mieć problemu z pokonaniem tej bariery już na samym otwarciu notowań. Kolejnym zadaniem dla byków będzie poziom 1850 pkt. i jeśli w referendum zaplanowanym na czwartek Brytyjczycy rzeczywiście opowiedzą się za pozostaniem w UE, to przynajmniej atak na ten opór wydaje się realny. Jednak należy zwrócić uwagę, że im bliżej referendum tym nerwowość i wrażliwość na nowe sondaże może być większa. Jeśli więc na informacje o odzyskaniu przewagi przez zwolenników pozostania w UE wywołują euforię to taką samą skalę paniki powinny wywoływać sondaże prezentujące przewagę eurosceptyków. Ze strony danych makro nie będziemy dziś mieli praktycznie żadnych impulsów, więc nastroje na rynkach powinny być do końca dnia pod wpływem wspomnianych sondaży, bądź ewentualnych nowych doniesień w tej kwestii.

Marek Jurzec

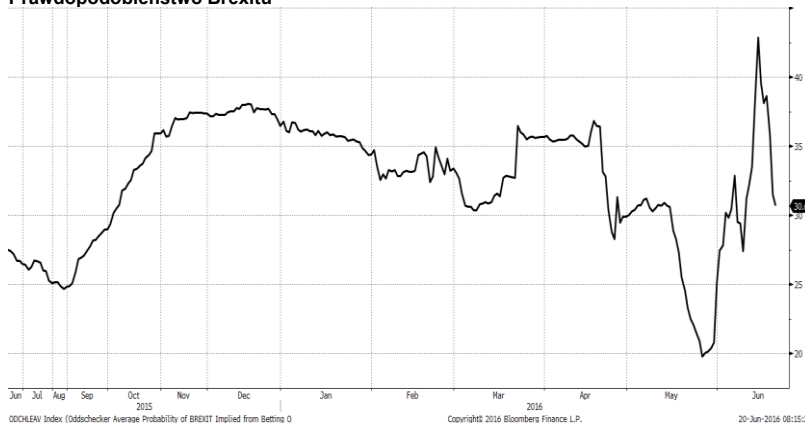
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Rozliczenie transakcji Visa Europe (BPH, ING, BZWBK, Handlowy, BGŻ)
- **Wasko:** Spółka wypłaci 0,07 PLN/akcję dywidendy (DY 4,5%) [komentarz BDM];
- **Deweloperzy:** w okresie styczeń-maj'16 liczba oddanych mieszkań do użytku wzrosła o 16%;
- **PGNiG:** Polska Spółka Gazownictwa, spółka zależna PGNiG, chce osiągnąć w latach 2016-22 blisko 16 mld PLN skumulowanego wyniku EBITDA.
- **PGNiG:** Byli szefowie PGNiG, którzy - zgodnie z rekomendacją obecnego zarządu spółki - mieliby nie otrzymać absolutorium na najbliższym walnym, nie zgadzają się z zarzutami aktualnych władz spółki.
- **Boryszew:** Spółka z grupy Boryszew zawarła porozumienie, w którym ustalono cenę sprzedaży nieruchomości przy ul. Łuckiej w Warszawie na około 100 mln PLN netto
- **Forte/Grajewo:** Produkcja sprzedana mebli w maju'16 wzrosła o 10,6% r/r;
- **Lotos:** Stan zaawansowania EFRA wynosi ponad 20%;
- **ZE PAK:** Aleksander Grad złożył rezygnację z funkcji prezesa ZE PAK i pełniącym obowiązki prezesa został Adam Kłapsza

WYKRES DNIA

Prawdopodobieństwo Brexitu spada (implikowane na bazie zakładów bukmacherskich wynosi obecnie tylko 30%) – ostatnie sondaże, po tragicznych wydarzeniach z ubiegłego tygodnia. mówią o przewadze opcji „Remain”.

Prawdopodobieństwo Brexitu*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg, *- na podstawie zakładów bukmacherskich dostępnych na: <http://www.oddschecker.com/>.

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 sporządzającego raport.

Notowania: piątek, 17 czerwca 2016

| | Wartość | Zmiana | |
|-------------|----------|--------|--------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 754,5 | 1,2% | -5,6% |
| WIG30 | 1 957,6 | 1,4% | -5,7% |
| mWIG40 | 3 438,7 | 2,1% | -3,6% |
| sWIG80 | 12 989,2 | 0,7% | -1,7% |
| WIG | 44 606,9 | 1,4% | -4,0% |
| WIG Banki | 5 736,7 | 1,4% | -5,7% |
| WIG Bud | 2 590,9 | 2,1% | -11,5% |
| WIG Chemia | 12 763,5 | 4,3% | -22,5% |
| WIG Dew | 1 561,7 | 0,5% | 3,2% |
| WIG Energia | 2 775,6 | 1,9% | -5,2% |
| WIG IT | 1 695,5 | 1,4% | 5,2% |
| WIG Media | 3 868,6 | -0,1% | -1,9% |
| WIG Paliwa | 4 510,9 | 1,1% | 1,0% |
| WIG Spoż | 3 513,2 | 1,4% | 2,7% |
| WIG Surowce | 1 945,4 | 2,7% | -0,6% |
| WIG Telco | 677,6 | 0,6% | -16,1% |
| DAX | 9 631,4 | 0,8% | -10,3% |
| CAC40 | 4 193,8 | 1,2% | -9,6% |
| BUX | 26 242,5 | 1,7% | 9,7% |
| S&P500 | 2 071,2 | -0,3% | 1,3% |
| DJIA | 17 675,2 | -0,3% | 1,4% |
| Nasdaq Comp | 4 800,3 | -0,9% | -4,1% |
| Bovespa | 49 533,8 | 0,2% | 14,3% |
| Nikkei225 | 15 994,0 | 2,5% | -16,0% |
| S&P/ASX 200 | 5 249,6 | 1,7% | -0,9% |
| Złoto | 1 290,4 | -0,9% | 21,5% |
| Miedź | 4 535,0 | -2,3% | -3,6% |
| Ropa | 48,0 | 3,8% | 16,1% |
| EUR/PLN | 4,41 | -0,1% | 3,4% |
| USD/PLN | 3,91 | -0,7% | -0,3% |
| CHF/PLN | 4,08 | 0,1% | 3,9% |
| EUR/USD | 1,13 | 0,6% | 3,8% |
| USD/JPY | 104,2 | -0,2% | -13,3% |

FW20: piątek, 17 czerwca 2016

| | Wartość | Zmiana 1D | |
|-----------------|---------|-----------|---------|
| Kurs otwarcia | 1 739 | -11 | -0,63% |
| Kurs zamknięcia | 1 748 | 15 | 0,87% |
| Kurs min. | 1 738 | 11 | 0,64% |
| Kurs max. | 1 756 | 1 | 0,06% |
| Wolumen obrotu | 37 539 | -5 881 | -13,54% |
| Otwarte pozycje | 78 761 | -329 | -0,42% |

System:

Aktualna pozycja – krótka

Sygnal otwarcia długiej– 1784

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1813

| | | | | |
|----------|------|------|------|------|
| Opory | 1765 | 1855 | 1876 | 1915 |
| Wsparcia | 1727 | 1700 | 1657 | 1600 |

GPW PODSUMOWANIE



| Indeksy GPW | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
| Indeks | Open | Low | High | Close | Zmiana | Obrót |
| WIG20 | 1 739,5 | 1 739,5 | 1 755,9 | 1 754,5 | 1,2% | 733 |
| WIG30 | 1 943,9 | 1 940,9 | 1 960,0 | 1 957,6 | 1,4% | 806 |
| MWIG40 | 3 375,2 | 12 916,0 | 12 989,2 | 3 438,7 | 2,1% | 166 |
| SWIG80 | 12 916,0 | 3 374,7 | 3 467,5 | 12 989,2 | 0,7% | 13 |
| WIG-PL | 45 186,1 | 45 096,9 | 45 410,0 | 45 410,0 | 1,3% | 877 |
| WIG | 44 242,4 | 44 230,5 | 44 694,9 | 44 606,9 | 1,4% | 891 |

| WIG20 | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 1D | YTD |
| Alior | 49,53 | 6 402 | 2,7% | -8,7% |
| Asseco PL | 52,67 | 4 372 | 1,8% | -7,3% |
| BZ WBK | 260,60 | 25 861 | 2,3% | -8,2% |
| CCC | 163,95 | 6 296 | 1,6% | 18,3% |
| Cyfrowy P. | 20,09 | 12 848 | -0,2% | -3,8% |
| Enea | 10,17 | 4 489 | 0,1% | -10,0% |
| Energa | 9,34 | 3 867 | 1,9% | -26,1% |
| Eurocash | 45,68 | 6 353 | 1,5% | -5,8% |
| KGHM | 60,70 | 12 140 | 2,5% | -4,4% |
| Lotos | 30,50 | 5 639 | 1,1% | 13,0% |
| LPP | 5 188,95 | 9 523 | 0,8% | -6,6% |
| mBANK | 305,00 | 12 883 | 2,3% | -2,9% |
| Orange | 5,25 | 6 890 | 1,0% | -20,0% |
| Pekao | 147,00 | 38 583 | 1,3% | 2,4% |
| PGE | 13,07 | 24 438 | 2,4% | 2,2% |
| PGNIG | 5,00 | 29 500 | 3,5% | -2,7% |
| PKN Orlen | 68,00 | 29 084 | 0,3% | 0,2% |
| PKOBP | 23,81 | 29 763 | 0,5% | -12,9% |
| PZU | 29,06 | 25 094 | 0,0% | -14,6% |
| Tauron | 2,46 | 4 311 | 2,1% | -14,6% |

| mWIG40 | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 1D | YTD |
| Amica | 186,00 | 1 446 | 0,0% | -1,1% |
| Amrest | 226,00 | 4 794 | 1,8% | -0,1% |
| Apator | 31,38 | 1 039 | 1,3% | -2,2% |
| Azoty | 72,40 | 7 182 | 5,5% | 0,8% |
| Bioton | 8,64 | 742 | 8,0% | -16,0% |
| Bogdanka | 36,09 | 1 228 | -1,1% | -9,1% |
| Boryszew | 5,40 | 1 296 | 0,4% | 1,9% |
| Budimex | 182,00 | 4 646 | 4,1% | -0,3% |
| CD Projekt | 26,70 | 2 541 | 1,1% | 0,6% |
| Ciech | 56,95 | 3 001 | 4,0% | -12,4% |
| Comarch | 136,75 | 1 112 | 0,6% | 1,0% |
| Echo | 7,72 | 3 186 | -3,5% | 16,8% |
| Emperia | 58,00 | 716 | 0,0% | 3,8% |
| Forte | 67,95 | 1 624 | 4,7% | 0,2% |
| GetinNoble | 0,46 | 1 219 | 7,0% | -8,0% |
| GPW | 31,64 | 1 328 | 1,7% | -14,3% |
| GTC | 6,85 | 3 152 | 2,2% | 0,7% |
| Grajewo | 29,70 | 1 922 | 1,5% | 2,8% |
| Handlowy | 71,93 | 9 398 | 0,7% | -4,1% |
| Hawe | 0,65 | 174 | | |
| ING BSK | 124,00 | 16 132 | 0,8% | 3,8% |
| Integer | 35,00 | 272 | -1,6% | -28,9% |
| Intercars | 265,00 | 3 755 | 0,4% | -2,6% |
| JSW | 16,49 | 1 936 | 5,7% | 8,0% |
| Kernel | 50,55 | 4 028 | 2,0% | -1,8% |
| Kęty | 320,05 | 3 026 | 1,4% | -4,3% |
| Kruk | 194,90 | 3 414 | 3,8% | 2,6% |
| Medicalg | 240,00 | 866 | 2,3% | -10,1% |
| Millennium | 4,75 | 5 762 | 4,6% | 3,7% |
| Netia | 4,33 | 1 508 | -0,7% | -7,9% |
| Neuca | 325,00 | 1 439 | -0,9% | -1,8% |
| Orbis | 59,75 | 2 753 | 1,1% | 2,5% |
| PCM | 38,60 | 460 | 1,7% | -0,1% |
| PKP Cargo | 33,81 | 1 514 | 4,0% | 16,6% |
| Robyg | 2,72 | 716 | 1,5% | -11,4% |
| Sanok | 57,20 | 1 538 | 1,8% | -4,7% |
| Synthos | 3,63 | 4 803 | 2,0% | -6,2% |
| Trakcja | 11,00 | 565 | -1,4% | -10,4% |
| Uniwheels | 142,10 | 1 762 | 4,3% | 1,1% |
| Wawel | 1 002,00 | 1 503 | -0,2% | -3,8% |

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Wiedźmy zarządziły końcówką

Dzisiejsza sesja przyniosła wzrost na GPW, który był zgodny z ruchami innych giełd europejskich. Rynki Starego Kontynentu zyskiwały na wartości dzięki wczorajszej udanej sesji w USA, gdzie popyt pozostaje najsilniejszy wśród wszystkich głównych światowych parkietów. W trakcie piątkowych notowań w Warszawie zwyczajka ponownie miała postać kopiowania ruchów otoczenia – popyt był słaby i nie starał się mocno walczyć o wyższe kursy. Po wielu godzinach mało dynamicznego handlu przyszła kluczowa ostatnia godzina dzisiejszej sesji służąca do obliczenia kursu rozliczeniowego dla czerwcowej serii instrumentów pochodnych. To zaktywizowało inwestorów, którzy tym razem wykorzystali „dzień trzech wiedźm” do podciągnięcia w górę indeksu WIG20 oraz jednocześnie do zdecydowanego ataku na indeksie mWIG40. Dzięki temu barometr blue chips ostatecznie zyskał na wartości 1,2%, a mWIG40 wzrósł aż o 2%. W przypadku tego drugiego popyt „koszykowy” wywołał bardzo dużo namieszania w poszczególnych spółkach, czego dobrą ilustracją jest np. Bioton. Akcje spółki przez cały dzień poruszały się w pobliżu wczorajszego zamknięcia, a w ostatniej godzinie urosły o 8%. Jak zawsze do sesji rozliczeniowej dla instrumentów pochodnych nie należy przykładac zbyt wielkiej wagi – wzrost cieszy, ale nie zmienia niczego w trudnej sytuacji zarówno technicznej, jak i psychologicznej. Nastroje w najbliższych dniach nadal będą zmieniały się pod wpływem oczekiwań na czwartkowe referendum w Wielkiej Brytanii i przez jakiś czas ryzyko nagłych i dużych zmian na giełdach pozostanie wysokie.

Piotr Kaczmarek, CFA

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

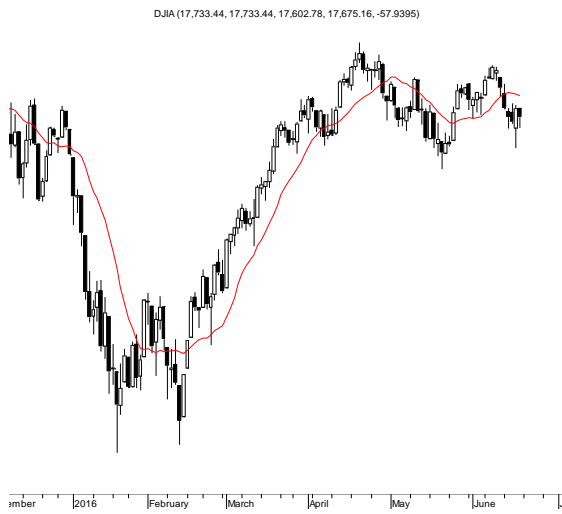
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

| | |
|-----------------------|--|
| Banki | <p>Z tytułu rozliczenia transakcji przejęcia Visa Europe przez Visa Inc Bank BPH otrzyma 17,8 mln EUR w gotówce oraz 6 469 uprzywilejowanych akcji Visa Inc.</p> <p>Wpływ transakcji przejęcia Visa Europe Limited przez Visa Inc. na ING Bank Śląski z tytułu jej rozliczenia obejmuje 33,1 mln EUR w gotówce, 12 030 uprzywilejowanych akcji Visa Inc. serii C i udział w odroczonej płatności.</p> <p>BZ WBK w wyniku udziału w transakcji przejęcia Visa Europe przez Visa Inc. otrzyma 49,97 mln EUR w gotówce, 18 092 uprzywilejowanych akcji Visa Inc i udział w odroczonej płatności.</p> <p>Z tytułu rozliczenia transakcji przejęcia Visa Europe przez Visa Inc. Bank Handlowy otrzyma 15,8 mln EUR w gotówce oraz 5 751 uprzywilejowanych akcji Visa Inc</p> <p>Z tytułu rozliczenia transakcji przejęcia Visa Europe przez Visa Inc. Bank BGŻ BNP Paribas otrzyma 6,9 mln EUR w gotówce oraz 2 521 uprzywilejowanych akcji Visa Inc.</p> |
| Wasko | <p>Akcjonariusze Wasko zdecydowali, że spółka przeznaczy na wypłatę dywidendy 6,39 mln PLN z zysku netto za 2015 rok, co daje 0,07 PLN/akcję (DY 4,5%)</p> <p><i>BDM: Informacja zbliżona do naszych wcześniejszych założeń. W naszym ostatnim raporcie z 27 kwietnia (Akumuluj z ceną docelową 2,51) zwracaliśmy uwagę, że z uwagi na bardzo dobre wyniki w 2015 roku i komfortową sytuację płynnościową Wasko może wypłacić dywidendę istotnie wyższą niż miało to miejsce w latach poprzednich. Dywidenda w wysokości 3,65 mln PLN oznacza wypłatę 24% skonsolidowanego zysku netto za 2015 rok, my natomiast oczekiwaliśmy że będzie to około 30%.</i></p> |
| Torpol | <p>Walne Torpolu zdecydowało, by z zysku za 2015 r. spółka wypłaciła w formie dywidendy 15,85 mln PLN, czyli 0,69 PLN/akcję (DY 7,3%).</p> |
| Boryszew | <p>Spółka z grupy Boryszew, Eastside-Bis, zawarła z firmą działającą w branży deweloperskiej porozumienie, w którym ustalono cenę sprzedaży nieruchomości przy ul. Łuckiej w Warszawie wraz z pozwoleniem na budowę na około 100 mln PLN netto. Planowane zamknięcie transakcji powinno nastąpić w 3Q'16.</p> |
| Colian | <p>Colian Holding podpisał z Barry Callebaut Belgium umowę o współpracy, na mocy której będzie kupował od belgijskiej spółki produkty czekoladowe.</p> |
| PGNiG | <p>Polska Spółka Gazownictwa, spółka zależna PGNiG, chce osiągnąć w latach 2016-22 blisko 16 mld PLN skumulowanego wyniku EBITDA. Zarząd PSG gwarantuje, że do końca jego kadencji nie będzie redukował zatrudnienia w spółce. Proponuje też nowy system motywacyjny na lata 2016-18 o łącznej wartości ok. 150 mln PLN.</p> <p>Byli szefowie PGNiG, którzy - zgodnie z rekomendacją obecnego zarządu spółki - mieliby nie otrzymać absolutorium na najbliższym walnym, nie zgadzają się z zarzutami aktualnych władz spółki. W przesłanym mediom oświadczeniu piszą, że argumenty obecnego szefostwa są "pozamerytoryczne".</p> |
| Izoblok | <p>Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny sporządzony w związku z ofertą publiczną do 300 tys. akcji serii D Izo-Bloku.</p> |
| Skarbiec TFI | <p>Tomasz Stadnik został powołany na stanowisko wiceprezesa Skarbiec TFI z dniem 1 września 2016 roku. Wcześniej był członkiem zarządu PZU TFI.</p> |
| Ropczyce | <p>Konflikt w Ropczycach może opóźnić konsolidację. Miał być mariaż z ZM Invest, tymczasem zanoszą się na konflikt korporacyjny. Na dwóch poziomach - zarówno w Ropczycach, jak w spółce ZW Invest. - Parkiet</p> |
| Deweloperzy | <p>Według wstępnych danych, w okresie styczeń-maj 2016 r. oddano do użytkowania 61 tys. 117 mieszkań, tj. o 16,3% więcej r/r.</p> |
| Lotos | <p>Stan zaawansowania prac przy instalacji EFRA w Grupie Lotos, uwzględniając projektowanie, zakupy urządzeń i materiałów oraz prace budowlano-montażowe, wynosi ponad 20%. Tym samym harmonogram został wyprzedzony o 3 pkt proc., podała spółka.</p> |
| Budownictwo | <p>Produkcja budowlano-montażowa w maju'16 spadła o 13,7% r/r. Od początku roku (YTD) produkcja jest niższa o ponad 13% r/r.</p> |
| Forte, Grajewo | <p>Produkcja sprzedana mebli w maju'16 wzrosła o 10,6% r/r. Od początku roku (YTD) produkcja jest wyższa o blisko 13% r/r.</p> |
| Wojas | <p>WZA zdecydowało o wypłacie 0,07 PLN/akcję dywidendy.</p> |

| | |
|---------------------------|--|
| MCI | Zarząd MCI Capital podjął uchwałę o emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 54,5 mln PLN. |
| Macrologic | Macrologic przyjął politykę dywidendową, która zakłada, że począwszy od roku obrotowego kończącego się w 2016 r., będzie proponować wypłatę dywidendy w kwocie nie niższej 50% zysku netto spółki, nie więcej jednak niż jednostkowy zysk netto. |
| Asseco PL, Comarch | Po wyroku KIO i wyborze oferty HP Enterprise, jako najkorzystniejszej w przetargu na utrzymanie i rozwój systemu SIA w ARiMR, Asseco Poland planuje złożyć skargę do sądu na orzeczenie izby. Comarch analizuje sytuację i nie podjął jeszcze ostatecznej decyzji o ew. skardze do sądu. |
| Archicom | Spółka deweloperska Archicom zawarła z mBankiem umowę dotyczącą programu emisji obligacji o wartości do 100 mln PLN |
| JHM | Walne zgromadzenie JHM Development zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 2,1 mln PLN, czyli 0,03 PLN na akcję |
| LPP | Akcjonariusze LPP zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2015 r. spółka wypłaci ok. 59,9 mln PLN dywidendy, co obecnie oznacza 33 PLN na akcję |
| Efekt | Akcjonariusze Korporacji Gospodarczej Efekt zdecydowali o wypłacie 0,8 PLN dywidendy na jedną akcję zwykłą i 0,96 PLN na jedną akcję uprzywilejowaną. |
| Vantage | Walne Vantage Development zdecydowało o wypłacie 8,1 mln PLN dywidendy, co daje 0,13 PLN na akcję |
| Awbud | Awbud podpisał umowę z Eberspächer Climate Control Systems na roboty budowlane polegające na przebudowie i rozbudowie zakładu produkcyjnego, w tym budowie hali magazynowo – produkcyjnej. Wartość wynagrodzenia ryczałtowego została ustalona na 28,81 mln PLN netto |
| Orion | Akcjonariusze Orion Investment zdecydowali o wypłacie dywidendy w kwocie blisko 2,1 mln PLN z zysku netto za 2015 r., czyli 1,9 PLN na akcję |
| ZE PAK | Aleksander Grad złożył rezygnację z funkcji prezesa ZE PAK i pełniącym obowiązki prezesa został Adam Kłapszta |
| Gino Rossi | Gino Rossi w tym roku otworzy tylko pojedyncze salony, ale przychody mają rosnąć dzięki poszerzeniu oferty i rozwojowi sklepów internetowych, także za granicą. - Parkiet |

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.