

**KOMENTARZ PORANNY**

**Strach i niepewność**

Piątek przyniósł na europejskich parkietach nerwowość jaką ostatnio można było zobaczyć w sierpniu 2011, lub przy okazji upadku Lehman Brothers. Dwucyfrowe spadki indeksów podczas otwarcia nie były w piątek niczym nadzwyczajnym. Na WIG20 poprawiony nawet został dołek ze stycznia, natomiast nie udało się to na kontraktach i właśnie okolice styczniowych dołków można traktować jako najbliższe wsparcie. Obecny tydzień powinien przynieść już uspokojenie nastrojów, jednak o poranku w dalszym ciągu powinny dominować niedźwiedzie. W piątek amerykańskie indeksy wyraźnie pogłębiły spadki z początku tamtejszej sesji i to w znacznej mierze bez naszego udziału, dodatkowo o poranku kontrakty na nowojorskie indeksy są notowane około 0,3% na minusie. Pod kreską zaczynają dzień także kontrakty na europejskie indeksy (futures na DAX tracą ponad 0,5%), co w zasadzie ustawia już początek notowań w Warszawie. Kalendarz makro jest dzisiaj ubogi, w trakcie sesji poznamy jedynie odczyt PMI z amerykańskiego przemysłu, a na 19:30 zaplanowana jest konferencja prasowa Mario Draghiego. Tak więc w trakcie dnia nastroje na giełdach będą pod wpływem osławiania się inwestorów z faktem prawdopodobnego opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię w perspektywie kilku lat. Pewną nadzieją dla kupujących jest imponujący rozmiar piątkowej białej świecy, jednak póki co, należy ją bardziej traktować jako korektę 10% ruchu spadkowego jaki miał miejsce w piątek rano niż zapowiedź dynamicznego i trwałego odbicia.

Marek Jurzec

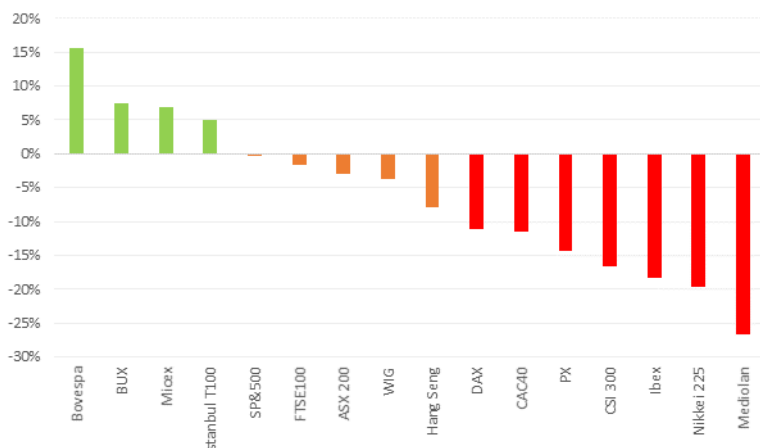
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Banki:** Prace nad ustawą dotyczącą kredytów walutowych będą kontynuowane w sposób spokojny i konsekwentny – prezydent;
- **Brexit:** Zmniejszenie środków dostępnych dla Polski w ramach 7-letniego budżetu UE rządu 1-2 mld EUR – Kowalczyk;
- **PKP Cargo, PKN Orlen:** PKP Cargo odstąpiło od umów nabycia aktywów kolejowych KolTrans i ZCP Euronafit
- **Lubawa:** Wyniki w 2Q'16 na poziomie zysku netto powinny być lepsze r/r – prasa;
- **Integer:** Integer zamierza mieć w sieci ok. 6,1-6,2 tys. paczkomatów na koniec 2016 roku – prezes;
- **BOŚ:** Bank przydzielił 40 mln akcji serii U po 10 PLN za sztukę;
- **Mercor:** Mercor podtrzymuje, że jest zainteresowany rozwojem poprzez akwizycje;

**WYKRES DNIA**

Brytyjski FTSE relatywnie lepiej zniósł informację o „Brexit”. Od początku roku należy do najsilniejszych indeksów w Europie (strata 2%). DAX/CAC40 tracą 11%, a rodzimy WIG 4%.

**Zachowanie wybranych indeksów giełdowych 2016 YTD**



	Notowania: piątek, 24 czerwca 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 769,7	-4,5%	-4,8%
WIG30	1 970,7	-4,6%	-5,1%
mWIG40	3 347,1	-4,9%	-6,2%
sWIG80	12 818,8	-3,2%	-3,0%
WIG	44 773,8	-4,4%	-3,6%
WIG Banki	5 794,4	-4,9%	-4,8%
WIG Bud	2 518,5	-5,3%	-13,9%
WIG Chemia	12 381,3	-3,1%	-24,8%
WIG Dew	1 555,2	-1,7%	2,8%
WIG Energia	2 850,6	-4,4%	-2,7%
WIG IT	1 688,6	-2,6%	4,8%
WIG Media	4 018,4	-1,8%	1,9%
WIG Paliwa	4 603,5	-4,2%	3,0%
WIG Spoż	3 545,1	-1,7%	3,6%
WIG Surowce	1 977,7	-4,4%	1,1%
WIG Telco	685,7	-2,1%	-15,1%
DAX	9 557,2	-6,8%	-11,0%
CAC40	4 106,7	-8,0%	-11,4%
BUX	25 724,9	-4,5%	7,5%
S&P500	2 037,4	-3,6%	-0,3%
DJIA	17 400,8	-3,4%	-0,1%
Nasdaq Comp	4 708,0	-4,1%	-6,0%
Bovespa	50 105,3	-2,8%	15,6%
Nikkei225	15 296,2	2,3%	-19,6%
S&P/ASX 200	5 135,7	0,4%	-3,0%
Złoto	1 316,1	4,2%	23,9%
Miedź	4 780,0	1,7%	1,6%
Ropa	47,6	-4,9%	13,8%
EUR/PLN	4,44	1,5%	4,1%
USD/PLN	4,00	3,8%	1,9%
CHF/PLN	4,11	2,2%	4,7%
EUR/USD	1,11	-2,1%	2,3%
USD/JPY	102,2	-3,3%	-15,0%

	FW20: piątek, 24 czerwca 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 667	-153	-8,41%
Kurs zamknięcia	1 759	-95	-5,12%
Kurs min.	1 662	-147	-8,13%
Kurs max.	1 778	-76	-4,10%
Wolumen obrotu	36 906	19 194	108,37%
Otwarte pozycje	48 885	253	0,52%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1784				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1779				
Opory	1809	1855	1876	1915
Wsparcia	1727	1657	1600	1500

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 676,1	1 641,9	1 770,0	1 769,7	-4,5%	865
WIG30	1 883,6	1 866,6	1 970,7	1 970,7	-4,6%	921
MWIG40	3 323,0	12 354,6	12 818,8	3 347,1	-4,9%	182
SWIG80	12 517,8	3 243,6	3 347,1	12 818,8	-3,2%	49
WIG-PL	44 930,2	44 753,9	45 587,9	45 587,9	-4,4%	1 065
WIG	43 079,5	42 813,0	44 773,8	44 773,8	-4,4%	1 082

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	50,89	6 556	-7,9%	-6,2%
Asseco PL	51,90	4 308	-3,1%	-8,6%
BZ WBK	273,85	27 175	-5,6%	-3,6%
CCC	164,05	6 300	-5,4%	18,4%
Cyfrowy P.	21,25	13 590	-1,4%	1,8%
Enea	10,16	4 485	-5,9%	-10,1%
Energa	9,78	4 050	-5,0%	-22,6%
Eurocash	45,38	6 312	-3,4%	-6,4%
KGHM	61,79	12 358	-4,4%	-2,7%
Lotos	30,25	5 592	-6,3%	12,0%
LPP	5 000,00	9 176	-9,9%	-10,0%
mBANK	304,30	12 853	-8,7%	-3,1%
Orange	5,16	6 772	-1,7%	-21,3%
Pekao	136,90	35 932	-1,0%	-4,6%
PGE	13,32	24 905	-4,2%	4,1%
PGNIG	5,22	30 798	-2,4%	1,6%
PKN Orlen	69,05	29 533	-4,8%	1,8%
PKOBP	24,68	30 850	-5,3%	-9,7%
PZU	29,45	25 431	-5,2%	-13,4%
Tauron	2,69	4 714	-4,6%	-6,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	182,00	1 415	-6,1%	-4,6%
Amrest	216,60	4 595	-5,5%	-7,6%
Apator	29,61	980	-7,0%	-7,5%
Azoty	70,76	7 019	-3,1%	-5,5%
Bioton	8,50	730	-5,6%	-16,2%
Bogdanka	34,65	1 179	-6,7%	-11,4%
Boryszew	5,54	1 330	-3,7%	1,7%
Budimex	173,85	4 438	-7,1%	-6,5%
CD Projekt	26,92	2 562	-2,1%	-3,0%
Ciech	53,29	2 808	-2,6%	-14,7%
Comarch	138,00	1 122	-2,1%	2,6%
Echo	7,84	3 235	0,0%	13,0%
Emperia	54,52	673	-2,7%	-3,3%
Forte	63,00	1 506	-5,1%	-7,3%
GetinNoble	0,44	1 166	-8,3%	-12,0%
GPW	32,51	1 365	-3,1%	-10,1%
GTC	6,67	3 070	-1,0%	-4,2%
Grajewo	27,87	1 803	-7,6%	-10,1%
Handlowy	69,30	9 055	-7,2%	-11,2%
Hawe	0,65	174		
ING BSK	122,70	15 963	-5,8%	-1,0%
Intercars	248,00	3 514	-6,4%	-12,1%
JSW	17,00	1 996	-4,0%	11,8%
Kernel	51,51	4 104	-1,9%	-4,8%
Kęty	316,00	2 987	-6,5%	-8,8%
Kruk	191,70	3 358	-6,1%	-0,2%
Medicalg	239,90	865	-2,3%	-15,8%
Millennium	4,50	5 459	-9,8%	-6,6%
Netia	4,16	1 449	-3,9%	-15,8%
Neuca	321,40	1 425	-5,2%	-5,5%
Orbis	60,00	2 765	-2,0%	3,8%
PCM	30,78	367	-4,8%	-20,1%
PKP Cargo	34,97	1 566	-3,7%	1,6%
Polnord	10,30	337	-5,5%	-10,4%
Robyg	2,68	705	-4,6%	-14,9%
Sanok	50,50	1 358	-7,0%	-18,3%
Synthos	3,55	4 698	-3,8%	-3,8%
Trakcja	10,13	521	-4,8%	-19,4%
Uniwheels	140,10	1 737	-2,1%	-3,4%
Wawel	1 014,50	1 522	-1,0%	-5,6%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Brexit

Mimo przewagi w ostatnich sondażach Wielka Brytania zdecydowała się zagłosować w referendum za wyjściem z Unii Europejskiej. To wywołało na giełdach szok – od dawna było wiadomo, że taki wynik głosowania będzie negatywny dla ryzykownych aktywów, a po ostatnich dniach wzrostów znacznie powiększył się potencjał do dzisiejszej przeceny. Giełdy zaczęły piątek krachem często przekraczającym 10%. WIG20 oraz kontrakty na niego miały problemy z otwarciem ze względu na brak popytu i widełki statyczne – w pierwszej chwili w ogóle nie otworzyło się 19 z 20 największych spółek, co (jeśli dobrze sięgam pamięcią) nie zdarzyło się ani razu w czasie krachu z lat 2008-2009. Na otwarcie wielu spółek musieliśmy czekać kilkanaście minut, lecz po dwucyfrowej przecenie zarówno w Polsce jak i na wielu innych rynkach doszło do mocnej kontry popytu. Około godziny 09:30 osiągnęliśmy pułap 1730 punktów, który z jednej strony oznaczał „aż” 6,6% spadek, a jednocześnie oznaczał „zaledwie” powrót do dołków z zeszłego tygodnia, gdy obawy o Brexit były dużo większe. W końcówce naszej sesji udany początek notowań w USA pozwolił nam na zmniejszenie strat do 4,5%. Tak jak wiele innych rynków w ten bardzo nerwowy sposób ostatecznie wróciliśmy do cen z przełomu ubiegłego piątku i poniedziałku. Ze względu na wysoki obrót i panikę sesję można ocenić jako dzień odwrotu wyglądający na zakończenie rozpoczętej w kwietniu korekty spadkowej. W najbliższych dniach nadal będą rządzić emocje i należy spodziewać się kolejnych mocnych ruchów. Przy utrzymujących się ryzykach lokalnych (ustawa frankowa) oraz podwyższonym ryzyku zewnętrznym po wczorajszym głosowaniu, niestety mimo widocznej na wykresie sesji odwrotu stosunek zysku do ryzyka wydaje się być mało atrakcyjny. Bez jakiegokolwiek niespodziewanego impulsu o wzrost będzie trzeba ciężko walczyć, a wywołanie spadków będzie przez jakiś czas dużo łatwiejsze.

Pintr 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

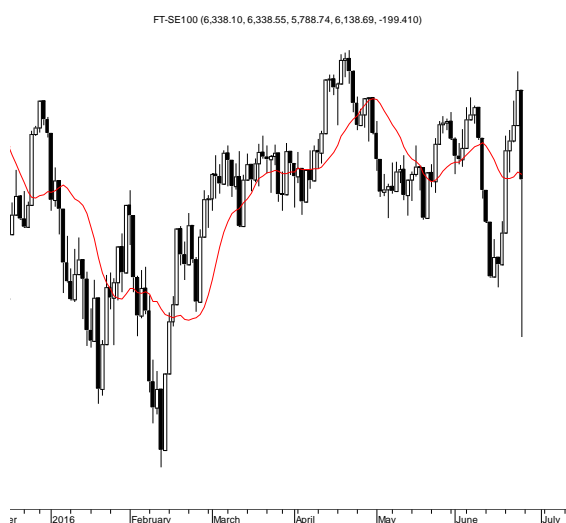
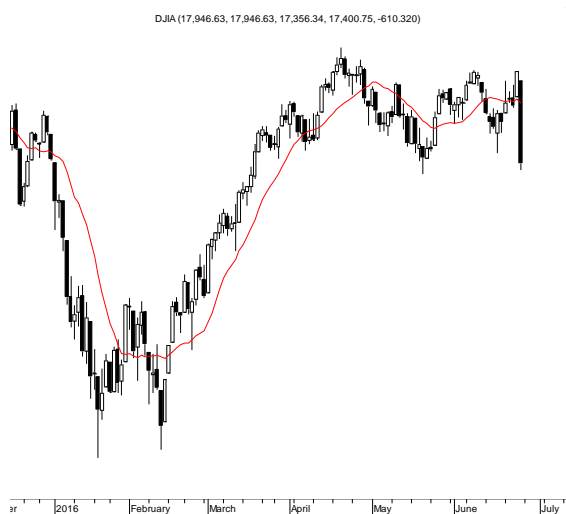
**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Brexit</b>	Zmniejszenie środków unijnych dostępnych dla Polski w ramach 7-letniego budżetu UE będzie w skali "nie mającej znaczenia", rzędu 1-2 mld EUR - powiedział szef Komitetu Stałego Rady Ministrów Henryk Kowalczyk. Może pod znakiem zapytania stanie lato 2019/20, kiedy ta składka Wielkiej Brytanii odejdzie, ale i wypłaty na rzecz Wielkiej Brytanii odejdą - powiedział w poniedziałek na antenie TV Republika.
<b>Banki</b>	Prace nad ustawą dotyczącą kredytów walutowych będą kontynuowane w sposób spokojny i konsekwentny - poinformował prezydent Andrzej Duda. Podczas piątkowego spotkania z dziennikarzami wiceminister finansów Piotr Nowak ocenił, że osłabienie się PLN, jakie dokonało się po referendum w Wielkiej Brytanii, może nasilić naciski "frankowiczów" na rozwiązanie problemu kredytów walutowych. Zaznaczył, że jest to jednak problem skomplikowany i musi zostać rozwiązany mądrze, a nie szybko, po tym, jak rynki finansowe uspokoją się, aby nie naruszyć stabilności systemu finansowego.
<b>Ronson</b>	Ronson Development planuje wydać w tym roku na rozbudowę banku ziemi ok. 70 mln PLN. W kręgu zainteresowań spółki są działki pozwalające na budowę osiedli na co najmniej 300-400 mieszkań. - Parkiet
<b>Lubawa</b>	2Q'16 przebiega po naszej myśli. Nie mam informacji, by poszczególne spółki z naszej grupy nie realizowały założeń, które mieliśmy na ten rok. Wyniki na poziomie zysku netto powinny być lepsze niż w tym samym okresie ubiegłego roku - mówi Marcin Kubica, prezes Lubawy - Parkiet
<b>Kino Polska</b>	Kino Polska TV pracuje nad startem nowego kanału naziemnego Zoom TV i próbuje sił na rynku produkcji filmowych. Rekonstruuje też pierwsze materiały do jakości 4K. - Parkiet
<b>Mercor</b>	Mercor podtrzymuje, że jest zainteresowany rozwojem poprzez akwizycje, o podobnej skali jak węgierskiej spółki Dunamenti Tuzvedelem - poinformowali na konferencji prezes Krzysztof Krempeć i wiceprezes Grzegorz Lisewski. Grupa nadal zamierza rozwijać eksport. Mercor jest zainteresowany krajami Beneluksu, Francją i Skandynawią.
<b>Vantage</b>	Vantage Development wprowadził do oferty 56 mieszkań w ramach projektu Dom Saski w Warszawie. Oddanie inwestycji do użytku zaplanowano na 4Q'17. Dom Saski to druga inwestycja Vantage Development w Warszawie. Do tej pory spółka koncentrowała swoje działania na rynku wrocławskim.
<b>Rafako, MS Warszawa</b>	Rafako stoi na stanowisku, że oświadczenie Mostostal Warszawa o odstąpieniu od kontraktu podwykonawczego na projekt, dostawę i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO Szczecin jest nieważne, a tym samym niewywołujące skutków prawnych. Zarząd wezwał ponadto Mostostal Warszawa do realizacji wszystkich postanowień zawartej umowy w terminie 3 dni od daty otrzymania wezwania pod rygorem odstąpienia od umowy przez Rafako.
<b>Awbud</b>	Awbud ma umowę z Tymbarkiem na budowę centrum innowacji, badań i rozwoju marek Tymbark i Kubuś w Olsztyńku, obejmującego halę produkcyjną z magazynami surowców oraz zapleczem technicznym. Wynagrodzenie za realizację zadania to 24,85 mln PLN netto. Zakończenie realizacji zadania inwestycyjnego powinno nastąpić do 17 lutego 2017.
<b>Giełdy</b>	Niemiecka giełda Deutsche Boerse przejmie londyńską LSE pomimo Brexitu – podała Deutsche Boerse w piątek. Ogłoszone w marcu połączenie ma zostać sfinalizowane do końca 2016 lub na początku 2017. LSE zwróci się na początku lipca do swoich udziałowców o zaaprobowanie połączenia giełd.
<b>Magellan</b>	Mediona, której właścicielem jest Banca Farnafactoring oraz Magellan ogłosiły przymusowy wykup 1,87% głosów na WZA Magellana po 68 PLN za papier. Przymusowy wykup rozpocznie się 24 czerwca i potrwa do 30 czerwca.
<b>Integer</b>	Integer zamierza mieć w sieci ok. 6,1-6,2 tys. paczkomatów na koniec 2016 roku - poinformował PAP Rafał Brzoska, prezes grupy. Jak dodał, planowane nakłady inwestycyjne spółki na ten rok to 100 mln PLN, z czego w 1Q'16 wydano 8 mln PLN.  Prezes, pytany o spodziewaną dynamikę sprzedaży r/r w 2016 r., odpowiedział: "Nie podajemy prognozy przychodów. Trzeba natomiast pamiętać, że w tym roku wypadło nam 10 m-cy przychodów z obsługi kontraktu sądowego, który generował przez poprzednie dwa lata ok. 200 mln PLN przychodu rocznie". Pytany, czy można spodziewać się w tym roku obniżenia kosztów i poprawy wyniku netto całej grupy, odpowiedział: "Grupa realizuje obecnie restrukturyzację segmentu listowego, w której koszty będą niższe, natomiast dynamiczny rozwój segmentu paczkomatowego i kurierskiego skompensują te oszczędności. Jednak nie podajemy prognoz wyników". Prezes poinformował ponadto, że kolejnym krajem, w którym EBITDA segmentu paczkomatowego będzie dodatnia jest Wielka Brytania.
<b>Toya</b>	Walne zgromadzenie spółki Toya uchwaliło wypłatę dywidendy w wysokości 0,36 PLN na akcję.
<b>Netmedia</b>	eTravel, spółka zależna Netmedia, uzgodniła warunki nabycia spółki działającej w obszarze sprzedaży biletów lotniczych i rezerwacji hotelowych za 14 mln PLN.

<b>Mex</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Mex Polska zdecydowało, że z zysku za 2015 r. na dywidendę 0,33 PLN na akcję.
<b>Relpol</b>	Walne zgromadzenie Relpolu przegłosowało wypłatę 0,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015.
<b>Górnictwo</b>	Utworzenie trzech kopalń zespolonych z dziewięciu samodzielnych dotąd zakładów, rozpocznie kolejny etap restrukturyzacji Polskiej Grupy Górniczej (PGG) – przekonują przedstawiciele grupy, wskazując zalety zmian organizacyjnych. Chodzi m.in. o większą elastyczność i niższe koszty.
<b>BOŚ</b>	Bank Ochrony Środowiska w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej przydzielił 40 mln akcji serii U. Akcje zostały objęte przez 11 uprawnionych inwestorów. Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej objął 20 mln akcji. Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej w wysokości 10 PLN za sztukę.
<b>PKP Cargo, PKN Orlen</b>	PKP Cargo odstąpiło od umów nabycia aktywów kolejowych KolTrans i ZCP Euronaft. Decyzja podyktowana jest szeregiem zidentyfikowanych czynników ryzyka wynikających z realizacji umów, w odniesieniu do przyszłości rynku, stosunku strony społecznej do zmiany właściciela aktywów oraz przedłużającego się postępowania przed UOKiK.
<b>Rawplug</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Rawplug zdecydowało, że dywidenda na akcję za 2015 rok wynosić będzie 0,33 PLN
<b>Reino</b>	Reino Dywidenda Plus planuje uzyskać brutto z emisji akcji na GPW do 300 mln PLN, z czego około 114,5 mln PLN przeznaczy na wykonanie opcji call, a na nabycie przynajmniej jednej nieruchomości - od 20 mln PLN do nie więcej niż 165 mln PLN.  Spółka zaoferuje w ramach oferty publicznej od 0,5 mln do 3,0 mln akcji serii C. Wielkość transzy detalicznej wyniesie do 0,6 mln akcji. Spółka w przesłanym PAP oświadczeniu poinformowała, że po niespodziewanej decyzji Brytyjczyków o wyjściu z Unii Europejskiej obecnie podjęcie decyzji o tym, czy proces IPO będzie kontynuowany zgodnie z opublikowanym harmonogramem jest niemożliwe.
<b>Unimot</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Seco/Warwick zdecydowało, że z kapitału zapasowego na dywidendę trafi 3 mln PLN, czyli 0,31 PLN na akcję.
<b>Energa</b>	Akcjonariusze Energi zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafi 202,9 mln PLN, czyli 0,49 PLN dywidendy na akcję.
<b>Relpol</b>	Walne zgromadzenie Relpolu przegłosowało wypłatę 0,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r.
<b>Hydrotor</b>	Akcjonariusze Hydrotoru zdecydowali o wypłacie 2,0 PLN brutto dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok

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.