

KOMENTARZ PORANNY

Status quo zachowany

Czwartkowa sesja nie przyniosła większych zmian na rynkach. W przypadku warszawskiego parkietu, blue chipy zanotowały spadek o 0,5%, MiS-ie pozostały niemal w miejscu. Bez większych ruchów obyło się na europejskich giełdach – DAX zyskał 0,2%, z kolei FTSE spadł o 0,1%. Podobnie było również za oceanem, gdzie główne indeksy zanotowały jedynie symboliczne zmiany. Analogiczna sytuacja miała również miejsce w Azji. Kalendarz makro będzie dziś zdominowany przez odczyty PMI dla najważniejszych gospodarek – do południa opublikowane zostaną dane dla Francji, Niemiec i strefy Euro, z kolei w drugiej części dnia dla USA. Z krajowych danych GUS zaprezentuje wyniki koniunktury gospodarczej. Nastroje na rynku terminowym są póki co stonowane – po ok. 0,1% rosną kontrakty na amerykańskie indeksy, o 0,1% spadają futures na DAX. Nad ranem lekko odbija ropa, jednak i tak znajduje się na poziomach najniższych od niemal roku. W przypadku WIG20 sytuacja techniczna pozostaje bez zmian – od końca kwietnia poruszamy się w kanale bocznym, ograniczonym poziomami 2300-2400 pkt. Jak magnes w ostatnich sesjach działa wsparcie kanału. W razie jego przebicia może czekać nas korekcyjny ruch w dół w okolice 2200-2250 pkt.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PGNiG:** Rozstrzygnięcie postępowania arbitrażowego z Gazpromem spodziewane na jesieni '17;
- **PGNiG:** W piątek rano Gaz-System wznowił odbiór gazu z gazociągu jamalskiego;
- **PKO BP:** WZ zdecydowało o przeznaczeniu zysku za '16 na kapitał zapasowy;
- **Kęty:** Wstępna EBITDA w 2Q'17: 112 mln PLN [komentarz BDM];
- **Ciech:** Spółka przeznaczy cały zysk za '16 na kapitał zapasowy;
- **Erbud:** Spółka ma umowę na 49 mln PLN;
- **Esotiq&Henderson:** NWZ zdecydowało o wydzieleniu części odzieżowej grupy do spółki EMG [komentarz BDM];
- **Netia:** Spółka rezygnuje z POPC, bo widzi bardziej rentowne projekty, rozważa akwizycje;
- **Sygnity:** W 1H'16/17 odpisy mogą wynieść 95,9 mln PLN;
- **Sfinks/Żywiec:** Spółka przejmie od Grupy Żywiec sieć franczyzową "Piwiarnia Warki".

WYKRES DNIA

Spółka poinformowała o zamiarze dokonania ok. 70 mln PLN odpisów na realizowanych projektach informatycznych. Kurs akcji stracił ponad 13% i jest najniższy w historii. Po sesji spółka zakomunikowała, że odpisy sięgną 96 mln PLN i obciążą wyniki 1H'17. Kapitalizacja Sygnity to 47 mln PLN.

Sygnity daily



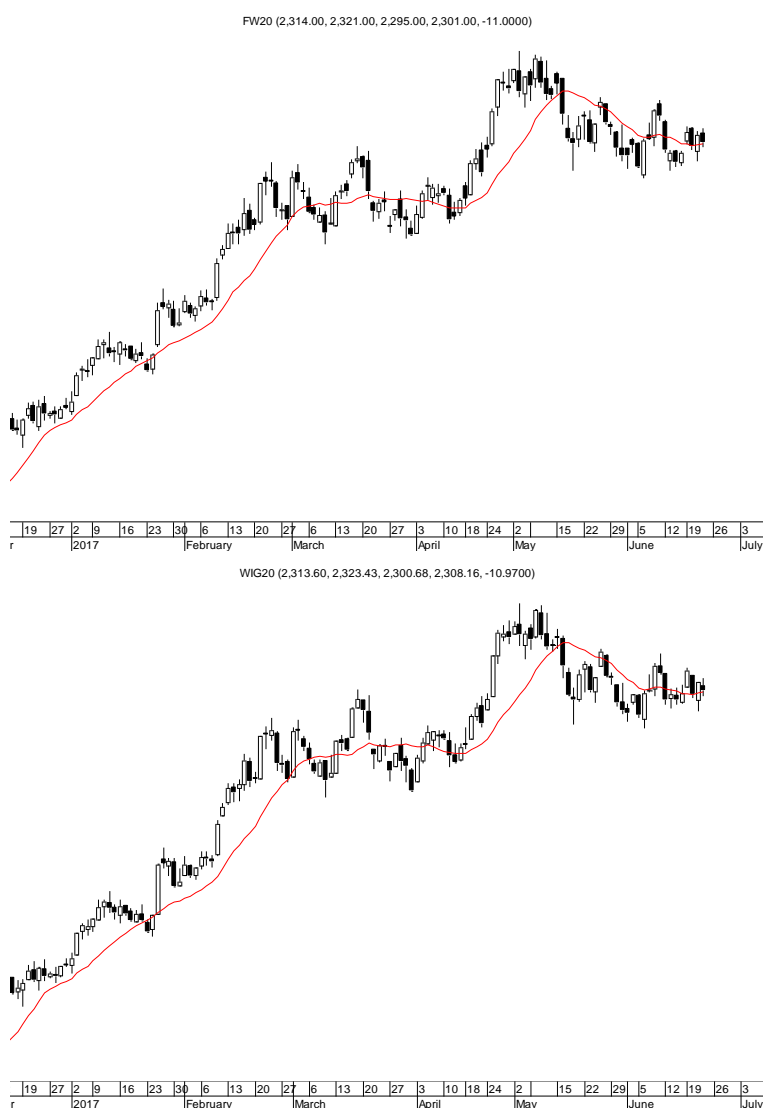
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 22 czerwca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 308,2	-0,5%	18,5%
WIG30	2 663,6	-0,3%	18,7%
mWIG40	4 869,4	0,0%	15,5%
sWIG80	15 989,4	0,2%	12,1%
WIG	60 987,3	-0,3%	17,8%
WIG Banki	7 167,7	-0,1%	14,4%
WIG Bud	3 446,3	0,4%	20,6%
WIG Chemia	14 706,9	-0,5%	6,9%
WIG Dew	2 077,3	0,3%	13,6%
WIG Energia	3 066,3	-1,2%	20,2%
WIG IT	2 272,0	0,5%	5,4%
WIG Media	5 151,8	0,4%	12,9%
WIG Paliwa	7 532,3	-1,6%	32,9%
WIG Spoż	4 575,4	0,7%	10,1%
WIG Surowce	3 989,4	-1,3%	13,4%
WIG Telco	725,2	1,0%	-0,7%
DAX	12 794,0	0,2%	11,4%
CAC40	5 281,9	0,1%	8,6%
BUX	35 779,3	-0,5%	11,8%
S&P500	2 434,5	0,0%	8,7%
DJIA	21 397,3	-0,1%	8,3%
Nasdaq Comp	6 236,7	0,0%	15,9%
Bovespa	61 272,2	0,8%	1,7%
Nikkei225	20 130,6	0,1%	5,3%
S&P/ASX 200	5 712,5	0,1%	0,8%
Złoto	1 250,9	0,4%	8,5%
Miedź	5 742,0	1,5%	3,7%
Ropa	42,7	0,5%	-24,9%
EUR/PLN	4,23	-0,5%	-3,9%
USD/PLN	3,79	-0,6%	-9,4%
CHF/PLN	3,90	-0,4%	-4,9%
EUR/USD	1,12	0,1%	6,1%
USD/JPY	111,3	0,0%	-4,8%

FW20: czwartek, 22 czerwca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 314	24	1,05%
Kurs zamknięcia	2 301	-11	-0,48%
Kurs min.	2 295	19	0,83%
Kurs max.	2 321	4	0,17%
Wolumen obrotu	16 124	-7	-0,04%
Otwarte pozycje	62 481	-294	-0,47%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2297				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2296				
Opory:	2363	2425	2538	2600
Wsparcia:	2253	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 295,9	2 280,6	2 319,1	2 319,1	0,7%	909
WIG30	2 649,5	2 631,8	2 672,5	2 672,3	0,6%	972
MWIG40	4 852,8	15 912,9	15 956,2	4 869,4	0,3%	121
SWIG80	15 943,0	4 824,5	4 871,7	15 956,2	0,1%	17
WIG-PL	61 638,7	61 638,7	62 325,2	62 325,2	0,5%	1 048
WIG	60 721,7	60 389,4	61 162,2	61 162,2	0,5%	1 058

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	59,68	7 714	-1,9%	10,1%
Asseco PL	49,40	4 100	0,9%	-8,5%
BZ WBK	343,60	34 097	0,8%	8,7%
CCC	225,00	8 812	0,4%	10,5%
Cyfrowy P.	25,66	16 411	1,0%	4,3%
Energa	10,85	4 493	0,3%	19,2%
Eurocash	30,50	4 244	-0,5%	-22,5%
JSW	70,34	8 259	-0,5%	5,1%
KGHM	108,25	21 650	-1,5%	17,1%
Lotos	55,25	10 214	-2,0%	44,4%
LPP	6 630,85	12 196	1,3%	16,9%
mBANK	459,95	19 449	-0,3%	37,2%
Orange	5,02	6 588	1,2%	-8,9%
Pekao	120,50	31 628	1,1%	-4,2%
PGE	12,22	22 848	-1,4%	16,9%
PGNIG	6,70	38 715	0,4%	19,0%
PKN Orlen	117,90	50 427	-2,3%	38,2%
PKOBP	34,38	42 975	-0,5%	22,2%
PZU	44,30	38 254	0,2%	33,4%
Tauron	3,60	6 309	-2,2%	26,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	60,04	929	-0,8%	-2,2%
Amica	181,70	1 413	-0,7%	-2,5%
Amrest	363,95	7 721	-0,6%	23,0%
Apator	34,70	1 149	-0,3%	16,1%
Azoty	67,50	6 696	1,0%	7,7%
Bogdanka	62,00	2 109	0,8%	-10,8%
Boryszew	10,77	2 585	-0,3%	34,5%
Budimex	235,50	6 012	1,1%	19,0%
CD Projekt	82,50	7 930	-0,6%	58,0%
Ciech	62,60	3 299	-1,3%	7,4%
Comarch	212,50	1 728	-0,2%	22,1%
Echo	5,43	2 241	0,2%	4,4%
Emperia	85,90	1 060	1,1%	32,2%
Enea	13,20	5 827	-0,7%	38,9%
Forte	79,69	1 905	0,4%	4,9%
GetinNoble	1,42	1 254	-0,7%	7,6%
GPW	48,60	2 040	-0,4%	21,7%
GTC	9,47	4 358	0,7%	15,5%
Handlowy	70,00	9 146	-0,6%	-8,4%
ING BSK	184,40	23 990	-0,4%	14,3%
Intercars	313,00	4 435	-0,5%	12,8%
Kernel	67,00	5 490	1,0%	4,9%
Kęty	434,70	4 125	-0,3%	12,0%
Kruk	307,80	5 769	1,9%	29,9%
Medicalg	299,80	1 081	0,3%	-2,7%
Millennium	7,19	8 722	-1,1%	38,5%
Netia	4,20	1 463	0,2%	-8,7%
Neuca	392,00	1 828	0,5%	0,5%
Orbis	83,00	3 824	2,2%	13,7%
Pfleiderer	45,00	2 912	0,0%	22,0%
PKP Cargo	62,80	2 813	-0,1%	33,6%
Polimex	6,43	1 521	-2,4%	71,9%
Polnord	9,28	303	0,1%	14,4%
Robyng	3,19	839	-0,3%	7,4%
Sanok	68,10	1 831	0,1%	11,1%
Stalprodukt	499,90	2 790	1,0%	-4,8%
Synthos	4,36	5 769	-2,0%	-4,4%
Trakcja	14,70	756	1,0%	3,8%
Uniwheels	252,00	3 125	0,4%	14,9%
Wawel	1 190,00	1 785	-0,2%	8,2%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Światowa stabilizacja

Czwartkowa sesja przyniosła lekką realizację zysków na GPW. Mimo spokojnego otoczenia w trakcie dnia WIG20 wykonał kilka szybkich i mocnych ruchów w strefie 2300-2320 punktów, co sporo mówi o aktualnej niskiej płynności i łatwości przesuwania rynku przez duży kapitał w ramach budowanej od miesiąca konsolidacji. Ostatecznie WIG20 stracił na wartości 0,47% przy jednym z niższych w ostatnich tygodniach odczycie obrotów wynoszących 571 mln zł, co potwierdza neutralną wymowę dzisiejszej sesji. Najwyższy obrót skoncentrował na sobie PKN Orlen, którego kurs spadł o 2,2%, co jednak nie robi dużego wrażenia biorąc pod uwagę ostatnie dni relatywnej siły w stosunku do indeksu. Na szerokim rynku do znudzenia można powtarzać mantrę o niskiej zmienności indeksów i braku przełomu w handlu. mWIG40 skończył dzień dokładnie na poziomie średniego zamknięcia, a sWIG80 zyskał 0,2% i oba indeksy utrzymały się w dotychczasowych zakresach wahań. Wśród większych zmian można zwrócić uwagę na historyczne minimum akcji Sygnity, które straciły na wartości 13% po publikacji informacji o planowanych dużych odpisach. Na świecie dzisiejsza sesja była równie spokojna jak w Polsce, a największa uwaga inwestorów pozostaje skoncentrowana na ropie naftowej, która dziś zyskała na wartości ponad 1%, co przy ostatniej skali wyprzedza wygląda zaledwie na skromne odreagowanie.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP

Czwartkowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP zdecydowało o niewypłaceniu dywidendy i przeznaczeniu zysku osiągniętego w 2016 roku na kapitał zapasowy i rezerwy.

Na kapitał zapasowy trafi 2,85 mld PLN (tj. 98,67% zysku za 2016 r.), a na kapitał rezerwy 38,3 mln PLN.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP odwołało w czwartek wszystkich dziewięciu członków rady nadzorczej spółki i powołało ich ponownie do RN banku na nową kadencję. Dodatkowo, powołano też dwie nowe osoby.

PGE

Polska Grupa Energetyczna będzie przeznaczać co najmniej 25 mln PLN rocznie na wspieranie start-upów, w tym 20-22 mln PLN rocznie to budżet funduszu PGE Ventures, poinformowali przedstawiciele spółki.

Orange

Dzięki dofinansowaniu pozyskanemu w ramach Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa w zasięgu światłowodowej sieci Orange znajdzie się kolejne 264 tys. gospodarstw domowych do 2020 r. w 423 gminach. W ramach projektu do superszybkiego internetu podłączonych zostanie także blisko 2,9 tys. szkół.

Łącznie na realizację inwestycji w ramach drugiego konkursu POPC Orange Polska pozyskał ponad 616 mln PLN dofinansowania ze środków europejskich. Operator podał, że przeznaczy na ten cel niemal 220 mln PLN z własnych środków.

PGNiG

PGNiG spodziewa się rozstrzygnięcia postępowania arbitrażowego z Gazpromem na jesieni 2017 roku - podało Ministerstwo Energii.

PGNiG, rynek gazu

Jeżeli spadek jakości gazu w gazociągu jamalskim się przedłuży może się to przełożyć na cały sezon zimowy 2017/2018 - ocenił w czwartek prezes PGNiG Piotr Woźniak. Jego zdaniem, jeśli sytuacja unormuje się do piątku rano skutki przerwy w poborze gazu da się nadrobić.

W piątek o godz. 6:00 Gaz-System wznowił odbiór gazu do krajowego systemu przesyłowego w Punkcie Wzajemnego Połączenia (PWP) z gazociągu jamalskiego, w związku poprawą parametrów jakościowych paliwa.

Kolejna dostawa spotowa LNG przyplynie do Polski 4 lipca - poinformował w czwartek prezes PGNiG Piotr Woźniak w TVP Info. Dodał, że nie będzie to dostawa z Ameryki.

Bank Handlowy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku Handlowego zdecydowało w czwartek o przeznaczeniu z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę 591,9 mln PLN. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 4,53 PLN.

Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 3 lipca, a dniem jej wypłaty 20 lipca 2017 r.

Kęty

Grupa Kęty szacuje wstępnie, że zanotuje w 2Q'17 wzrost EBITDA o ok. 11% r/r do 112 mln PLN.

Kęty wstępne wyniki 2Q'17 [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17 zarząd	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	564,2	675,0	19,6%	689,2	-2,1%
EBITDA	101,1	112,0	10,8%	116,5	-3,9%
EBIT	75,4	82,0	8,8%	85,8	-4,4%
Zysk (strata) brutto	75,7	80,0	5,7%	82,8	-3,4%
Zysk (strata) netto	89,4	66,0	-26,1%	67,1	-1,6%
Marża EBITDA	17,9%	16,6%		16,9%	
Marża EBIT	13,4%	12,1%		12,4%	
Marża zysku netto	15,8%	9,8%		9,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wstępne wyniki 2Q'17 lepsze r/r (spadek na zysku netto wynika z rozpoznania aktywa podatkowego w 2Q'16), minimalnie słabiej od naszej prognozy z rekomendacji z 19/06/2017.

Ciech

Akcjonariusze Ciechu zdecydowali, że spółka przeznaczy cały zysk netto za 2016 rok w wysokości 152,4 mln PLN na kapitał zapasowy. Decyzja walnego jest zgodna z wcześniejszą rekomendacją zarządu spółki. Z kolei TFI PZU proponowało, by Ciech przeznaczył na dywidendę 152,3 mln PLN, czyli 2,89 PLN dywidendy na akcję.

BDM: Decyzja zgodna z naszymi oczekiwaniami.

Esotiq&Henderson

NWZ Esotiq & Henderson zdecydowało o wydzieleniu części odzieżowej grupy do spółki EMG

BDM: Zatwierdzenie wydzielenia części odzieżowej była oczekiwana i odbieramy ten ruch zdecydowanie pozytywnie. Po podziale w ramach grupy będzie funkcjonowała spółka-matka, działająca na terenie Polski oraz Esotiq Germany (obecnie 3 sklepy). W naszej ocenie przełoży się to również na istotną poprawę wyników grupy (marki modowe generowały kilka mln PLN straty operacyjnej).

Tauron, EC Będzin

Tauron nie rozważa wspólnych inwestycji z grupą EC Będzin. Tauron chce samodzielnie poszerzać rynek produkcji ciepła w obszarze aglomeracji śląskiej i w Zagłębiu. – Parkiet

CCC

CCC skorygował raport za 1Q'17 w związku z decyzją o wstrzymaniu podatkowej amortyzacji wartości firmy. W efekcie strata netto jednostki dominującej wyniosła 40,8 mln PLN, a nie 50,6 mln PLN, jak podała wcześniej spółka.

Sfinks, Żywiec

Sfinks Polska podjął decyzję o przyjęciu od Grupy Żywiec oferty zawarcia umowy przeniesienia praw do sieci franczyzowej "Piwiarnia Warki". Kwota transakcji wynosi 12 mln PLN i będzie płatna w ciągu 6 lat. Umowa obejmuje też zobowiązanie Sfinksa do utrzymania określonego poziomu liczby lokali w sieci Piwiarnia Warki w latach 2017-2018, a począwszy od roku 2019 do jej rozwoju pod rygorem zapłaty kary umownej (60 tys. PLN za każdy nieuruchomiony lokal, łącznie nie więcej niż 3,6 mln PLN).

Sfinks zobowiązuje się do prowadzenia sieci lokali Piwiarnia przez okres co najmniej 20 lat

Sygnity

Sygnity po przeprowadzeniu analiz szacuje, że w 1H'16/17 dokona jednorazowych operacji księgowych w kwocie ok. 95,9 mln PLN, które negatywnie wpłyną na wyniki firmy. Na operacje te składają się "w szczególności rezerwy oraz odpisy związane z realizowanymi przez spółkę kontraktami długoterminowymi". Największą pozycję stanowi odpis w wysokości ok. 76,2 mln PLN związany z wyceną wieloletniego projektu z zakresu administracji publicznej.

Netia

Netia zdecydowała o odstąpieniu od udziału w "Programie Operacyjnym Polska Cyfrowa" we wszystkich obszarach.

Spółka wskazała, że odstąpienie od podpisania umów o dofinansowanie spowodowane jest przeprowadzeniem ponownej analizy rentowności realizacji Projektu POPC, której wynik stanowi negatywną przesłankę do zaangażowania w projekt.

Erbud

Erbud zawarł ze spółką Lake Hill umowę na realizację kompleksu wypoczynkowo-rekreacyjnego pod nazwą "Lake Hill Resort & Spa" w Sosnowce (gm. Podgórzyn, dolnośląskie) za 48,97 mln PLN.

Mirbud

Mirbud podpisał umowę dotyczącą wybudowania nowej siedziby Komendy Powiatowej Policji (KPP) w Wałczu o wartości 15,88 mln PLN brutto.

Gino Rossi

Akcjonariusze Gino Rossi postanowili przeznaczyć zysk netto spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 10,7 mln na pokrycie strat z lat ubiegłych, wynika z uchwał walnego zgromadzenia.

Dębica

Akcjonariusze Firmy Oponiarskiej Dębica zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2016 r. 32,4 mln PLN dywidendy, czyli 2,35 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 21 września 2017 r. (w pierwotnym projekcie uchwały proponowano 21 sierpnia), a termin wypłaty dywidendy to 19 grudnia 2017 r.

Nordic Development

Nordic Development do końca 2017 chce zadebiutować na NewConnect, nie planuje przy tej okazji emitować nowych akcji. Spółka przygotowuje 17 inwestycji, z czego sześć w Bydgoszczy. Do 2020 r. chce wybudować 3300 mieszkań tj. ok. 1000 mieszkań rocznie.

CEZ

Grupa CEZ przejęła kontrolę operacyjną nad morską farmą wiatrową Lettweiler Höhe w Niemczech, o zainstalowanej mocy 35,4 MW, podała spółka. Obecnie grupa posiada w Niemczech farmy wiatrowe o łącznej mocy blisko 135 MW.

Introla

Akcjonariusze Introla przegłosowali wypłatę 0,40 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 18 sierpnia, a dniem jej wypłaty 31 sierpnia 2017 r.

Rynek piwa

Asahi Group Holdings, który przejął od SABMillera 11 browarów w Europie Centralnej, w tym trzy w Polsce, zapowiada wprowadzenie japońskich marek piwa do naszego kraju. Japończycy są zadowoleni z obecnego poziomu udziałów Kompanii Piwowarskiej w polskim rynku, nie chce ściągać się za wszelką cenę o ich wzrost.

Arteria

Akcjonariusze Arterii zdecydowali o wypłacie 0,23 PLN dywidendy na akcję.

Handlowy

Marek Belka został członkiem rady nadzorczej Banku Handlowego

Echo

Echo Prime Assets, spółka zależna Echo Investment, sprzeda 40 mln akcji Echo Polska Properties za 49 mln

EUR.

Echo Polska Properties przyjrzy się możliwości wejścia na GPW, jeśli ustawa o REIT będzie racjonalna z podatkowego punktu widzenia. Echo Investments nie planuje przejmowania deweloperów mieszkaniowych. – Rzeczpospolita

Naszą ambicją jest uzyskanie pozycji dominującego zarządcy i właściciela nieruchomości handlowych w Polsce - mówi Handley Dean, prezes Echo Polska Properties. – Puls Biznesu

Trans Polonia

Trans Polonia ustaliła ostateczną cenę akcji w ofercie publicznej na 5,8 PLN za sztukę. Zaoferuje 8,5 mln papierów, tak jak wcześniej zakładała.

M-Trans

Notowana na rynku NewConnect spółka M-Trans planuje przeprowadzenie oferty publicznej 13,5 mln akcji serii E po cenie emisyjnej 0,10 PLN, z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Komputronik

Cena w wezwaniu na Komputronik nie zostanie podniesiona, nie ma też możliwości wydłużenia okresu zapisów - mówi prezes i akcjonariusz spółki Wojciech Buczkowski. Komputronik nie planuje wypłacania dywidendy w najbliższych latach. – Parkiet

Grodno, TIM

Grodno oczekuje, że 2017 będzie znacząco lepszy dla branży hurtu artykułów elektrotechnicznych dzięki inwestycjom w budownictwie. TIM widzi ryzyka związane z odwróconym VAT i presją na wynagrodzenia.- Parkiet

Alior Bank

Wojciech Sobieraj, Witold Skrok i Krzysztof Czuba sprzedali wszystkie akcje banku, który założyli dziewięć lat temu. – Puls Biznesu

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.