

KOMENTARZ PORANNY

Cofnięcie z pod oporu

Indeks WIG20 ma póki co spore problemy z oporem w okolicach lokalnych szczytów z czerwca i końcówki maja. Po wtorkowym teście wczoraj mieliśmy kontynuację cofnięcia się z tego poziomu. Jest to po części efekt odcinania dywidend, ponieważ zarówno na kontraktach jak i na szerokim rynku udało się przez chwilę znaleźć powyżej wspomnianego oporu. Dziś o poranku byki jednak mogą mieć wyborną okazję żeby dać o sobie znać. Wczorajsza sesja w USA była całkiem udana, a dziś o poranku wyraźnie zyskują kontrakty zarówno na europejskie jak i amerykańskie indeksy. Tak jak już kiedyś pisałem wybicie się górą z ponad miesięcznej konsolidacji otworzy indeksowi WIG20 drogę do szczytów obecnej hossy. W przypadku wrześniowej serii kontraktów znajdują się one niemal równo na poziomie 2400 pkt., na rynku kasowym jest to około 20 pkt. wyżej. W kalendarzu makro na dziś zaplanowana jest publikacja danych na temat koniunktury gospodarczej w strefie euro oraz inflacji konsumenckiej w Niemczech. Następnie czeka nas publikacja finalnego odczytu PKB w USA za 1Q'17. Tak więc dane makro raczej nie mają szans zbyt wiele wnieść do obrazu dzisiejszej sesji. Dla GPW kluczowe będzie zachowanie po otwarciu, które zapowiada się wzrostowo i daje nadzieję na ponowny test przywoływanego już oporu.

Marek Jurzec

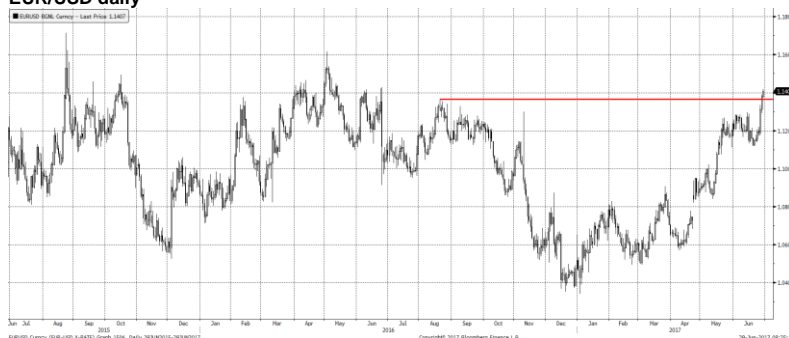
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PGNiG:** Akcjonariusze zdecydowali o 0,2 PLN dywidendy na akcję za 2016 r.;
- **PKP Cargo:** Praca przewozowa w maju 2017 +19% r/r [komentarz BDM];
- **Tauron:** Spółka wyemituje 10-letnie euroobligacje przy rentowności 163 bp plus MS;
- **Grupa Azoty:** EBOiR sprzedał 2,85 mln akcji;
- **Raiffeisen Bank Polska:** KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki;
- **Emperia:** Akcjonariusze zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy za 2016 r.;
- **JW Construction:** Oferta Spółki warta 44,1 mln PLN najwyższa w przetargu PKO BP;
- **Uniserv-Piecbud:** Spółka zawiesiła pierwotną ofertę publiczną;
- **Cognor Holding:** Spółka złożyła do KNF prospekt emisyjny w związku z ofertą publiczną akcji;
- **Marvipol:** Spółka rozpoczyna działalność w Trójmieście – Parkiet;
- **Suway:** Wyniki za 2Q'16/17 [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

EUR/USD, po bardziej jastrzębich wypowiedziach M. Draghiego, jest najwyżej od ponad roku.

EUR/USD daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 28 czerwca 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 327,7	-0,7%	19,5%
WIG30	2 690,2	-0,9%	19,9%
mWIG40	4 891,8	-1,3%	16,0%
sWIG80	16 018,2	-0,4%	12,3%
WIG	61 411,7	-0,8%	18,7%
WIG Banki	7 308,5	-0,8%	16,7%
WIG Bud	3 493,3	-0,8%	22,3%
WIG Chemia	14 640,5	-3,7%	6,4%
WIG Dew	2 127,9	0,0%	16,3%
WIG Energia	3 104,1	-0,8%	21,7%
WIG IT	2 292,0	0,5%	6,3%
WIG Media	5 218,8	0,4%	14,4%
WIG Paliwa	7 208,0	-1,2%	27,2%
WIG Spoż	4 494,5	-1,6%	8,2%
WIG Surowce	4 081,7	-0,9%	16,1%
WIG Telco	721,4	-0,8%	-1,2%
DAX	12 647,3	-0,2%	10,2%
CAC40	5 252,9	-0,1%	8,0%
BUX	35 456,0	-0,5%	10,8%
S&P500	2 440,7	0,9%	9,0%
DJIA	21 454,6	0,7%	8,6%
Nasdaq Comp	6 234,4	1,4%	15,8%
Bovespa	62 018,0	0,6%	3,0%
Nikkei225	20 210,7	0,4%	5,7%
S&P/ASX 200	5 810,6	1,0%	2,6%
Złoto	1 249,5	0,2%	8,4%
Miedź	5 858,0	1,1%	5,8%
Ropa	44,7	1,1%	-21,4%
EUR/PLN	4,23	-0,1%	-3,9%
USD/PLN	3,72	-0,7%	-11,2%
CHF/PLN	3,87	-0,5%	-5,7%
EUR/USD	1,14	0,6%	8,2%
USD/JPY	112,2	-0,1%	-4,1%

FW20: środa, 28 czerwca 2017

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 335	16	0,69%
Kurs zamknięcia	2 347	7	0,30%
Kurs min.	2 330	14	0,60%
Kurs max.	2 354	5	0,21%
Wolumen obrotu	14 264	1 754	14,02%
Otwarte pozycje	63 949	817	1,29%

System:

Aktualna pozycja – długa
 Sygnał otwarcia krótkiej– 2309
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2299

Opory:	2363	2425	2538	2600
Wsparcia:	2253	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 343,4	2 322,4	2 343,4	2 327,7	-0,7%	578
WIG30	2 700,6	2 687,2	2 705,1	2 690,2	-0,9%	641
MWIG40	4 922,3	15 996,7	16 105,7	4 891,8	-1,3%	99
SWIG80	16 077,7	4 891,6	4 926,8	16 018,2	-0,4%	23
WIG-PL	62 845,5	62 600,4	62 845,5	62 600,4	-0,8%	711
WIG	61 657,0	61 324,5	61 729,2	61 411,7	-0,8%	716

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	60,53	7 824	-1,0%	11,7%
Asseco PL	49,30	4 092	1,1%	-8,6%
BZ WBK	355,70	35 298	0,6%	12,6%
CCC	230,00	9 008	0,3%	13,0%
Cyfrowy P.	25,00	15 989	-1,6%	1,6%
Energa	10,68	4 422	-1,7%	17,4%
Eurocash	31,30	4 356	-0,2%	-20,4%
JSW	73,08	8 580	-0,6%	9,2%
KGHM	110,35	22 070	-0,9%	19,3%
Lotos	53,40	9 872	-2,5%	39,6%
LPP	7 200,00	13 243	0,1%	26,9%
mBANK	465,00	19 663	-2,5%	38,7%
Orange	5,17	6 785	0,4%	-6,2%
Pekao	126,20	33 124	-0,8%	0,3%
PGE	12,57	23 503	-0,9%	20,3%
PGNIG	6,54	37 790	0,0%	16,2%
PKN Orlen	111,80	47 818	-1,5%	31,1%
PKOBP	34,63	43 288	-0,3%	23,1%
PZU	45,60	39 377	-0,8%	37,3%
Tauron	3,61	6 327	-0,8%	26,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	62,00	960	1,6%	1,0%
Amica	182,90	1 422	2,8%	-1,9%
Amrest	349,20	7 408	-1,1%	18,0%
Apator	35,02	1 159	-1,5%	17,1%
Azoty	63,50	6 299	-8,7%	1,3%
Bogdanka	64,34	2 188	-0,9%	-7,4%
Boryszew	11,40	2 736	-0,4%	42,3%
Budimex	239,15	6 106	-1,2%	20,8%
CD Projekt	85,50	8 218	-0,6%	63,8%
Ciech	61,07	3 218	-1,7%	4,7%
Comarch	213,90	1 740	0,0%	22,9%
Echo	6,45	2 662	2,7%	24,0%
Emperia	83,50	1 031	-0,9%	28,5%
Enea	13,40	5 915	0,3%	41,1%
Forte	82,43	1 970	-1,3%	8,5%
GetinNoble	1,42	1 254	0,0%	7,6%
GPW	48,24	2 025	-0,3%	20,8%
GTC	9,51	4 377	-1,8%	16,0%
Handlowy	72,98	9 536	0,7%	-4,5%
ING BSK	183,00	23 808	-1,1%	13,4%
Intercars	300,00	4 250	-2,7%	8,1%
Kernel	65,00	5 326	-2,5%	1,8%
Kęty	433,00	4 109	0,5%	11,6%
Kruk	310,90	5 828	-0,7%	31,2%
Medicalg	305,30	1 101	0,1%	-0,9%
Millennium	7,16	8 686	-5,3%	38,0%
Netia	4,16	1 450	-1,2%	-9,6%
Neuca	384,00	1 791	-0,7%	-1,5%
Orbis	83,98	3 870	-2,3%	15,0%
Pfleiderer	46,16	2 987	-1,2%	25,1%
PKP Cargo	61,92	2 773	-0,5%	31,7%
Polimex	6,78	1 604	-0,7%	81,3%
Polnord	9,82	321	-0,2%	21,1%
Robyng	3,25	855	0,3%	9,4%
Sanok	67,30	1 809	-2,1%	9,8%
Stalprodukt	500,00	2 790	-0,8%	-4,8%
Synthos	4,70	6 219	-0,2%	3,1%
Trakcja	15,48	796	0,0%	9,3%
Uniwheels	251,50	3 119	0,0%	14,7%
Wawel	1 194,00	1 791	0,5%	8,5%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Slaby Nasdaq zaprosil do spadkow

Za nami pierwsza w tym tygodniu spadkowa sesja na warszawskim parkiecie. Wczorajsza mocna wyprzedaż amerykańskich spółek technologicznych przełożyła się na zniżki na wszystkich światowych giełdach i również nasz parkiet odczuł falę realizacji zysków. Tak samo jak we wtorek podaż na GPW nie była jednak bardzo aktywna i przez wiele godzin sesji ruch WIG20 był symboliczny i dopiero w końcówce sesji indeks wyraźniej zszedł w dół kończąc dzień 0,7% pod kreską. Biorąc pod uwagę zejście niemieckiego DAXa na wielotygodniowe minimum w trakcie dnia, utrzymanie się naszego indeksu blue chips w górnym ograniczeniu aktualnej konsolidacji wciąż wskazuje na siłę naszego parkietu, a jedynym mankamentem dzisiejszych notowań była końcówka, kiedy to nie zareagowaliśmy na bardzo szybkie umocnienie indeksów amerykańskich. Obroty były ponownie umiarkowane, co potwierdza, że większość funduszy okopała się na swoich pozycjach i nie ma ochoty na poważniejsze decyzje inwestycyjne. Na szerokim rynku wydarzeniem dnia była informacja o sprzedaży pakietu akcji Grupy Azoty przez EBOiR, co wywołało 8,6% spadek kursu spółki i wymusiło 1,3% cofnięcie mWIG40, który tym samym odbił się od kluczowego oporu, jakim są tegoroczne szczyty. Technicznie sesja potwierdziła dominujący trend boczny w wykonaniu mWIG40 (w szerszej, wielomiesięcznej perspektywie), jak WIG20 (w węższym zakresie kilku tygodni) i przy aktualnym zachowaniu światowych giełd utrzymanie się w tych zakresach i czekanie na nowe globalne impulsy zdaje się być rozsądnym zachowaniem naszego parkietu.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

Akcjonariusze Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (PGNiG) zdecydowali o przeznaczeniu 1,16 mld PLN z zysku netto za 2016 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 0,2 PLN na akcję. ZWZ ustaliło dzień prawa do dywidendy na 19 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 3 sierpnia 2017 r.

Do rady weszli nowi członkowie: Grzegorz Tchorek, Piotr Broda, Mieczysław Kawecki, Stanisław Sieradzki.

PKO BP

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) zainwestował 50 mln PLN (ok. 12 mln euro) w listy zastawne emitowane przez PKO Bank Hipoteczny (PKO BH).

Tauron

Rentowność 10-letnich euroobligacji Tauronu wyniesie 163 bp powyżej mid-swap (MS), a kupon 2,375%. Tauron oferuje euroobligacje o wartości do 500 mln EUR z terminem wykupu przypadającym 10 lat od dnia ich emisji. Okresy odsetkowe są roczne.

Spółka podpisała z wojewodą małopolskim list intencyjny w zakresie rozwoju elektromobilności, zakładający wdrażanie rozwiązań służących rozwojowi pojazdów elektrycznych oraz infrastruktury do ich ładowania w województwie małopolskim

Raiffeisen Bank Polska

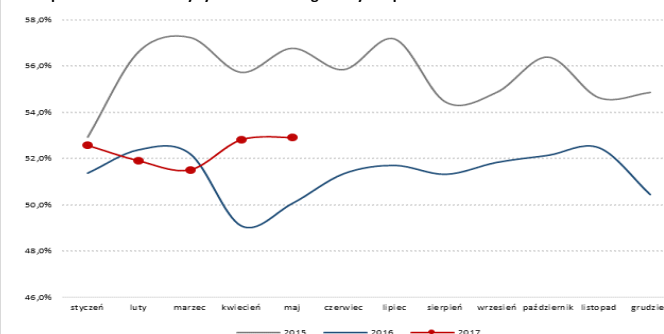
Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Raiffeisen Bank Polska w związku z ofertą publiczną akcji serii AA. Raiffeisen Bank Polska złożył prospekt emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego w połowie kwietnia.

PKP Cargo

W maju udział rynkowy Grupy PKP Cargo wyniósł 45,79% pod względem przewiezionego masy i 52,91% pod względem pracy przewozowej. W maju grupa przewiozła 9,37 mln ton towarów, czyli o 23% więcej niż w maju 2016 roku. Wykonana praca przewozowa przez grupę w maju 2017 roku wyniosła 2,46 mld tkm i była o 18,7% większa niż w maju 2016 roku.

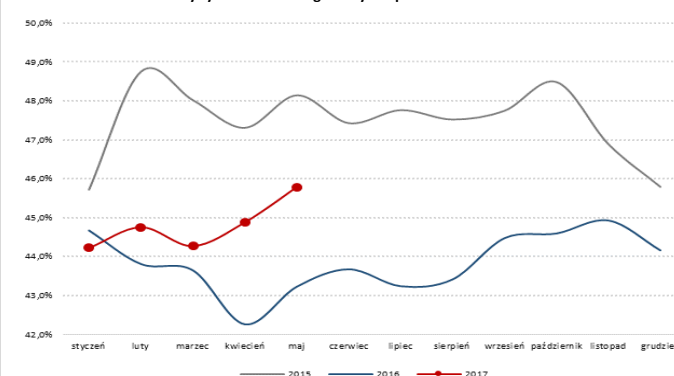
BDM: Bardzo dobre odczyty za maj 2017 (częściowo wynikające z niskiej bazy z ubiegłego roku).

Praca przewozowa - udziały rynkowe PKP Cargo na rynku polskim



Źródło: DM BDM S.A., spółka, UTK

Przewieziona masa - udziały rynkowe PKP Cargo na rynku polskim



Źródło: DM BDM S.A., spółka, UTK

Grupa Azoty

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju sprzedał w ramach procesu budowy przyspieszonej księgi popytu 2,85

mln akcji Grupy Azoty. To połowa pakietu akcji Azotów posiadanego dotąd przez EBOiR. EBOiR podał w komunikacie, że transakcja spotkała się z dużym zainteresowaniem ze strony inwestorów instytucjonalnych polskich i międzynarodowych.

Grzegorz Zieliński, dyrektor EBOiR, powiedział, cytowany w komunikacie, że bank będzie nadal wspierał spółkę przy finansowaniu długu i liczy na dalszą współpracę. Oceniał, że sprzedaż pakietu akcji Grupy Azoty zwiększy free float (płynność akcji), co będzie z korzyścią dla warszawskiej giełdy.

ABC Data

WZ ABC Data zdecydowało o przeznaczeniu z zysku za 2016 roku 5 mln PLN na kapitał rezerwy na nabycie akcji własnych, a 14,5 mln PLN na kapitał zapasowy. Akcjonariusze zdecydowali także o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 20 mln PLN na finansowanie wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

Emperia

Akcjonariusze Emperii Holding zdecydowali o przeznaczeniu zysku netto za 2016 r., wynoszącego 18,01 mln PLN, na kapitał rezerwy (18 mln PLN) oraz na pokrycie strat z lat ubiegłych (9,45 tys. PLN).

Synektik

Rada nadzorcza Synektik powołała Cezarego Kozaneckiego ponownie na prezesa, podała spółka. Pozostałych członków zarządu wybierze nowa rada nadzorcza.

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi

Walne Zgromadzenie spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi zdecydowało o wypłacie z zysku za 2016 r. 0,12 PLN dywidendy na akcję.

Dzień dywidendy wyznaczono na 19 lipca, a jej wypłaty na 2 sierpnia 2017 roku.

Uniserv-Piecbud

Uniserv-Piecbud zawiesił pierwotną ofertę publiczną z powodu niesprzyjających warunków rynkowych, podała spółka. Prospekt emisyjny Uniserv-Piecbud został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego 19 czerwca 2017 r. i - zgodnie z obowiązującymi przepisami - jest ważny przez 12 miesięcy.

Cognor Holding

Cognor Holding złożył do KNF prospekt emisyjny w związku z planowaną ofertą publiczną akcji. Spółka chce pozyskać nie mniej niż 101 mln PLN brutto na refinansowanie części zadłużenia. Dzięki nowej strukturze finansowania koszty finansowe spółki mają spaść przynajmniej o 25 mln PLN rocznie, począwszy od 2018 r.

Suwarly

Spółka podała wyniki za 2Q'16/17 (okres styczeń – marzec 2017).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'15/16	2Q'16/17	zmiana r/r
Przychody	41,6	46,1	10,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	5,3	6,8	28,8%
Wynik na sprzedaży	0,6	1,9	192,2%
EBITDA	1,9	5,0	156,6%
EBIT	-0,4	2,5	-
Zysk brutto	-1,4	1,2	-
Zysk netto	-1,7	1,0	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,7%	14,7%	
Marża EBITDA	4,7%	10,8%	
Marża EBIT	-1,0%	5,5%	
Marża zysku netto	-4,1%	2,2%	

Źródło: BDM, spółka

BDM: Wyniki wyraźnie lepsze r/r: i) poprawa marży brutto ze sprzedaży, ii) dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej (+0,6 mln PLN) vs ujemne rok temu (-1,1 mln PLN). Dług netto 69,2 mln PLN.

Herkules

BPH TFI zmniejszył zaangażowanie w spółkę Herkules i ma obecnie 4,77% głosów na jej walnym zgromadzeniu

Krynica Vitamin

ZWZ spółki Krynica Vitamin podjęło uchwałę ws. przeznaczenia na wypłatę dywidendy 2,08 mln PLN, czyli 0,17 PLN na jedną akcję. Prawie 1,6 mln PLN trafi na kapitał zapasowy.

Dzień dywidendy to 5 lipca, a dzień wypłaty dywidendy 5 października.

Gekoplast

Walne zgromadzenie Gekoplastu przegłosowało wypłatę 0,55 zł dywidendy na akcję za 2016 rok, czyli łącznie prawie 3,3 mln PLN.

Dzień dywidendy ustalony został na 4 lipca, a wypłata nastąpi w dwóch transzach: 0,28 PLN na akcję 21 lipca oraz 0,27 PLN na akcję - 22 września 2017 r.

ZE PAK

Akcjonariusze Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (ZE PAK) zdecydowali o przeznaczeniu 65,65 mln PLN z zysku netto za 2016 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 1,29 PLN na akcję.

Aparator

Oferta Aparatora, warta 18,1 mln PLN, została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Taurona Dystrybucji -

	<p>spółki zależnej Taurona Polskiej Energii - na dostawy liczników energii elektrycznej.</p> <p>Warunki przetargu przewidują prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówienia maksymalnie o kwotę 5,4 mln PLN netto z realizacją dostaw w 2019 roku. Potencjalna maksymalna wartość kontraktu wynosi więc 23,5 mln PLN.</p>
DOOK	<p>Wrocławska spółka DOOK, działająca na rynku produkcji oprogramowania, pozyskała 0,65 mln PLN w ramach przeprowadzonej oferty prywatnej akcji serii D. Spółka planuje debiut na rynku NewConnect na przełomie lipca i sierpnia br.</p>
BBI Development	<p>Akcjonariusze BBI Development przedłużyli upoważnienie dla zarządu spółki do nabywania akcji własnych do 30 czerwca 2017 r. (termin upoważnienia upłynął 30 czerwca 2016 r.), jednocześnie zwiększając liczbę akcji, które może objąć buy-back do 8 mln sztuk (z 5,8 mln), a ich łączną wartość - do 4 mln PLN (z 2,92 mln PLN).</p>
Verbicom	<p>Walne Zgromadzenie Verbicomu zdecydowało, aby przeznaczyć na dywidendę 237,7 tys. PLN z zysku za 2016 rok, co daje 0,03 PLN na akcję.</p> <p>Dzień dywidendy został ustalony na 31 lipca, natomiast termin wypłaty dywidendy na 31 sierpnia 2017 r.</p>
Cloud Technologies	<p>Cloud Technologies zrezygnował z nabycia spółki Imagine The Future.</p>
Trans Polonia	<p>Zarząd Trans Polonia dokonał przydziału 8,5 mln akcji, poinformowała spółka. Cena, po jakiej papiery wartościowe były obejmowane wyniosła 5,8 PLN.</p>
Marvipol	<p>Marvipol rozpoczyna działalność w Trójmieście. Kupił w Gdańsku pierwszą działkę, planuje zakup kolejnych gruntów. Docelowo Marvipol chce sprzedawać ok. 1 tys. lokali rocznie, a firma powinna utrzymywać kilkunastoprocentowe tempo wzrostu sprzedaży mieszkań. Mariusz Książek, prezes i główny akcjonariusz Marvipolu, "nie mówi nie" propozycji NN OFE, ws. zwiększenia dywidendy za 2016 r., ale do tego potrzebna będzie zgoda wierzycieli. - Parkiet</p>
TXM	<p>Akcjonariusze TXM podczas wtorkowego walnego zdecydowali o wprowadzeniu programu motywacyjnego dla zarządu spółki na lata 2018-2020.</p>
PTWP	<p>Akcjonariusze Polskiego Towarzystwa Wspierania Przedsiębiorczości zdecydowali o wypłacie 0,37 PLN brutto dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok - podała spółka w komunikacie.</p> <p>Dniem dywidendy jest 7 lipca, a dniem jej wypłaty 21 lipca 2017 roku.</p>
J.W. Construction	<p>J.W. Construction Holding złożył najwyższą ofertę na zakup nieruchomości sprzedawanych przez PKO Bank Polski, poinformowała spółka. Spółka zaoferowała za Nieruchomości cenę 44,1 mln PLN netto.</p>
Bumech	<p>Akcjonariusze Bumechu zdecydowali o przeznaczeniu całego zysku netto za 2016 r. na kapitał zapasowy, wynika z uchwał podjętych na walnym zgromadzeniu.</p>

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 sporządzającego raport.