

**KOMENTARZ PORANNY**

**Zamykamy maj i czekamy na czerwcowy FED**

Maj zbliża się ku końcowi i na chwilę obecną wygląda na to, że będzie to miesiąc zamknięty na czerwono. Nie pomogła piątkowa sesja, która w przypadku blue chipów zakończyła się spadkiem o 0,5% do 1839,2 pkt. Znacznie lepiej poradziły sobie mniejsze podmioty – sWIG80 zyskał 0,3%, a mWIG40 niemal 0,9%. Na lekkich plusach dzień zakończyli również inwestorzy na większych europejskich giełdach – DAX zyskał 0,1%, podobnie jak francuski CAC40. Optymistycznie było również w USA – S&P500 wzrósł o 0,4%, Nasdaq o niemal 0,6%. W Azji większość indeksów świeci na zielono – Nikkei podniósł się aż o 1,2%. Dzisiejszy kalendarz makro jest dosyć pusty – istotniejsze wydają się jedynie odczyty koniunktury gospodarczej dla strefy Euro oraz wstępne dane o inflacji w Niemczech. Głównym wydarzeniem tygodnia będzie z pewnością piątkowa publikacja raportu z amerykańskiego rynku pracy, która będzie bardzo istotna pod kątem ewentualnej podwyżki stóp procentowych przez FED (po ostatniej publikacji protokołu z posiedzenia FOMC, raport lepszy od oczekiwań może zwiększyć obawy związane z podwyżką stóp). Pytanie też jak zareagują emerging markets – w ostatnim czasie odstawiamy negatywnie od rynków wschodzących. Polki co nastroje na rynku terminowym są dosyć dobre- kontrakty na DAX zyskują 0,3%, jednak biorąc pod uwagę dzień wolny w Wielkiej Brytanii oraz USA, oczekiwałbym dosyć spokojnego dnia handlu. Dla WIG20 istotna jest obrona poziomu 1810 pkt. i walka o ruch w górę.

Adrian Górniak

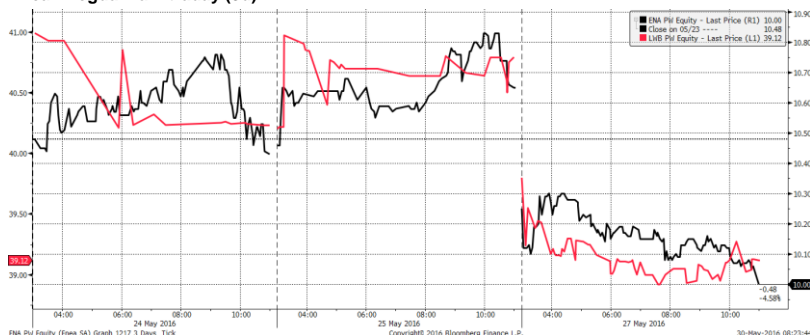
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Banki:** Ministerstwo Finansów ocenia, że sytuacja sektora bankowego jest stabilna i widzi dobre perspektywy rozwoju;
- **Banki:** Propozycja banków ws kredytów CHF dla najbardziej potrzebujących – Puls Biznesu;
- **PHN:** PHN chce być jednym z największych graczy na rynku powierzchni biurowych – prezes, Rzeczpospolita;
- **OFE:** Jerzy Żyżyński ocenia, że pomysł premier Beaty Szydło dotyczący połączenia OFE w jeden fundusz pod zarządem instytucji kontrolowanej przez Skarb Państwa "może być dobry – Super Express;
- **Kernel:** Spółka miała 98,9 mln USD EBITDA w 3Q'2015/16 (vs 115,2 mln PLN rok temu);
- **Izo-Blok:** Spółka planuje ekspansję poza Europę – Puls Biznesu;

**WYKRES DNIA**

Po rekomendacjach zarządów o braku dywidendy kursy Enei i Bogdanki spadają odpowiednio o 6,1% i 4,1%.

**Enea i Bogdanka intraday (3d)**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 27 maja 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 839,2	-0,5%	-1,1%
WIG30	2 046,0	-0,4%	-1,4%
mWIG40	3 573,7	0,9%	0,2%
sWIG80	13 745,0	0,3%	4,0%
WIG	46 634,6	-0,1%	0,4%
WIG Banki	5 966,4	-0,1%	-2,0%
WIG Bud	2 816,5	0,4%	-3,8%
WIG Chemia	13 383,6	-0,5%	-18,7%
WIG Dew	1 602,2	1,1%	5,9%
WIG Energia	2 768,0	-0,5%	-5,5%
WIG IT	1 768,2	1,4%	9,7%
WIG Media	4 269,4	-2,2%	8,3%
WIG Paliwa	4 677,3	-1,1%	4,7%
WIG Spoż	3 670,3	1,2%	7,3%
WIG Surowce	1 992,6	-2,8%	1,8%
WIG Telco	752,4	2,1%	-6,9%
DAX	10 286,3	0,1%	-4,3%
CAC40	4 514,7	0,1%	-2,6%
BUX	27 011,7	1,3%	12,9%
S&P500	2 099,1	0,4%	2,7%
DJIA	17 873,2	0,3%	2,6%
Nasdaq Comp	4 933,5	0,7%	-1,5%
Bovespa	49 051,5	-0,9%	13,2%
Nikkei225	17 036,1	1,2%	-10,5%
S&P/ASX 200	5 405,9	0,0%	2,1%
Złoto	1 213,7	-0,6%	14,3%
Miedź	4 661,0	0,2%	-0,9%
Ropa	49,3	-0,3%	19,4%
EUR/PLN	4,39	-0,5%	2,8%
USD/PLN	3,95	0,1%	0,6%
CHF/PLN	3,97	-0,4%	1,1%
EUR/USD	1,11	-0,5%	2,3%
USD/JPY	110,3	0,5%	-8,2%

FW20: piątek, 27 maja 2016			
	Wartość	Zmiana	1D
Kurs otwarcia	1 855	14	0,76%
Kurs zamknięcia	1 842	-10	-0,54%
Kurs min.	1 842	2	0,11%
Kurs max.	1 859	-5	-0,27%
Wolumen obrotu	11 803	-3 456	-22,65%
Otwarte pozycje	59 202	553	0,94%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1830				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1834				
Opory	1876	1935	1975	2000
Wsparcia	1792	1786	1727	1700

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 849,8	1 839,2	1 856,9	1 839,2	-0,5%	546
WIG30	2 056,1	2 044,9	2 063,0	2 046,0	-0,4%	579
MWIG40	3 546,8	3 540,6	3 573,7	3 573,7	0,9%	116
SWIG80	13 738,7	13 706,1	13 760,8	13 745,0	0,3%	14
WIG-PL	47 652,7	47 439,7	47 652,7	47 491,4	-0,2%	630
WIG	46 733,8	46 559,8	46 852,3	46 634,6	-0,1%	640

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	53,98	6 977	0,2%	-0,5%
Asseco PL	54,75	4 544	1,4%	-3,6%
BZ WBK	263,00	26 099	-3,5%	-7,4%
CCC	166,80	6 405	-1,3%	20,4%
Cyfrowy P.	22,69	14 511	-2,9%	8,7%
Enea	10,00	4 414	-6,1%	-11,5%
Energa	10,12	4 190	-0,3%	-19,9%
Eurocash	50,10	6 968	2,2%	3,3%
KGHM	62,64	12 528	-3,0%	-1,3%
Lotos	31,66	5 853	1,1%	17,3%
LPP	5 484,25	10 065	0,0%	-1,3%
mBANK	321,00	13 559	0,0%	2,2%
Orange	5,94	7 795	2,4%	-9,5%
Pekao	153,15	40 197	0,6%	6,7%
PGE	12,59	23 540	0,6%	-1,6%
PGNIG	5,44	32 096	-2,2%	5,8%
PKN Orlen	69,30	29 640	-1,0%	2,1%
PKOBP	24,80	31 000	0,3%	-9,3%
PZU	32,50	28 064	0,1%	-4,5%
Tauron	2,58	4 522	-2,3%	-10,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	190,85	1 484	-0,1%	6,5%
Amrest	234,50	4 975	0,6%	4,9%
Apator	32,00	1 059	-0,4%	-0,6%
Azoty	74,85	7 425	2,1%	-13,9%
Bioton	10,14	871	0,7%	-4,1%
Bogdanka	39,12	1 331	-4,1%	-14,4%
Boryszew	5,45	1 308	0,9%	7,7%
Budimex	186,00	4 749	1,4%	-4,6%
CD Projekt	27,75	2 641	2,4%	9,0%
Ciech	62,50	3 294	-2,6%	-11,7%
Comarch	134,55	1 094	-0,1%	-3,9%
Echo	6,94	2 864	3,1%	-0,1%
Emperia	56,40	696	0,7%	-1,6%
Forte	67,95	1 624	-0,1%	3,0%
GetinNoble	0,50	1 325	0,0%	-2,0%
GPW	36,18	1 519	-0,3%	-4,1%
GTC	6,96	3 203	1,5%	-1,3%
Grajewo	31,01	2 006	6,6%	-3,1%
Handlowy	78,00	10 191	0,3%	5,4%
Hawe	0,65	174	0,0%	-1,5%
ING BSK	124,00	16 132	3,3%	1,7%
Integer	48,65	378	5,0%	-39,0%
Intercars	282,00	3 995	1,3%	18,5%
JSW	15,20	1 785	0,1%	-22,6%
Kernel	54,10	4 311	1,1%	5,2%
Kęty	346,35	3 274	2,5%	5,3%
Kruk	192,00	3 363	0,5%	0,8%
Medicalg	285,00	1 028	3,0%	-1,2%
Millennium	4,82	5 847	-0,8%	-3,6%
Netia	4,94	1 720	0,8%	-2,2%
Neuca	340,00	1 535	0,9%	3,7%
Orbis	57,81	2 664	0,0%	-4,9%
PCM	38,50	458	0,3%	-0,3%
PKP Cargo	34,41	1 541	-3,1%	-16,5%
Robyg	3,15	829	1,6%	-1,9%
Sanok	61,80	1 661	1,6%	4,9%
Synthos	3,69	4 883	-3,4%	-9,3%
Trakcja	12,57	646	-0,6%	3,0%
Uniwheels	145,05	1 799	0,6%	0,0%
Wawel	1 075,00	1 612	2,3%	-3,1%

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Banki**

Ministerstwo Finansów ocenia, że sytuacja sektora bankowego jest stabilna i widzi dobre perspektywy rozwoju - napisał resort w odpowiedzi na interpelację poselską. MF spodziewa się zwiększenia kapitału polskiego w bankach.

W alternatywie do prezydenckiej propozycji rozwiązania problemu kredytów frankowych banki wypracowały kontrpropozycję, w duchu wypowiedzi premier Beaty Szydło, dla najbardziej potrzebujących. Koszt ma wynieść maksymalnie 2,7 mld PLN – Puls Biznesu

**Spółki Skarbu Państwa**

Państwo zamierza robić biznes samo ze sobą. PHN chce wynajmować biura innym firmom Skarbu Państwa, PZU wszystkie ubezpieczać, a Orlen stawia na projekty z Poczta Polska i PKO BP. Konkurencja jest zaniepokojona. – Rzeczpospolita

**PHN**

PHN powinien być jednym z największych graczy na rynku powierzchni biurowych. Dzięki ostatnim przejęciom wyszliśmy poza Warszawę - do Gdańska i Poznania. Jest jeszcze kilka miast, w których chcielibyśmy być obecni - powiedział Maciej Jankiewicz, prezes PHN. Dodaje, że nie musi to oznaczać kolejnych akwizycji. Nie ukrywam, że spółki z udziałem Skarbu Państwa są dla PHN naturalnym partnerem. Wiele z nich ma bardzo dobrze położone działki - nieprzydatne z punktu widzenia biznesu podstawowego tych firm, a interesujące dla naszej działalności. Analizujemy możliwości takiej współpracy - mówi. Spółka nie wyklucza emisji obligacji w celu pozyskania środków na kolejne projekty inwestycyjne. - Rzeczpospolita

**Izo-Blok**

Izo Blok chce skoncentrować się na największych europejskich projektach dla wielkich firm motoryzacyjnych. Planuje też ekspansję poza Europę. Naturalnym kierunkiem jest Azja, gdzie produkuje się najwięcej samochodów na świecie. – Puls Biznesu

**OFE**

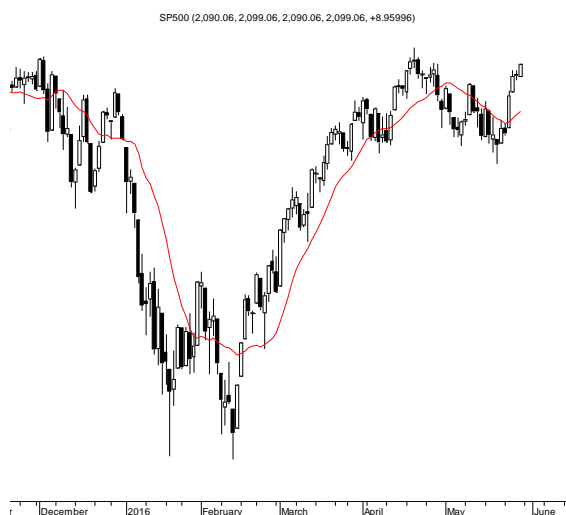
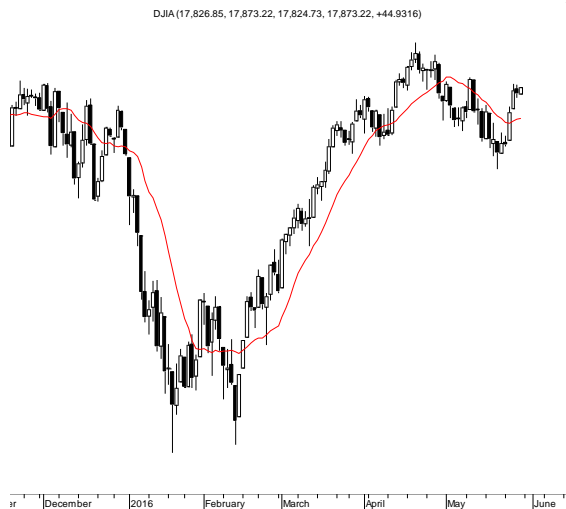
Jerzy Żyżyński, członek Rady Polityki Pieniężnej, ocenia, że pomysł premier Beaty Szydło dotyczący połączenia OFE w jeden fundusz pod zarządem instytucji kontrolowanej przez Skarb Państwa "może być dobry". Zdaniem profesora, zamiast tworzyć OFE powinno się utworzyć konta emerytalne w jednym banku. "Społeczeństwo oszczędzałoby długoterminowo w banku na określony, stabilny procent. Bank zgromadzone środki finansowe inwestowałby w bezpieczny sposób. Można byłoby utworzyć bank emerytalny. Byłby on niezależny" - powiedział. "To, co mamy zapisane jako kapitał emerytalny w ZUS, jest fikcją. Ta fikcja powinna być zmaterializowana w konkretnych środkach finansowych, które powinny funkcjonować w banku emerytalnym. Gospodarka mogłaby na tym zyskać. Być może pomysł rządu jest dobrym wstępem do tego, żeby kapitał emerytalny zamienić w realne dobra ekonomiczne" - dodał. – Super Express

**Kernel**

Spółka miała 98,9 mln USD EBITDA w 3Q'2015/16 (vs 115,2 mln PLN rok temu).

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.