

KOMENTARZ PORANNY

Skomplikowana sytuacja byków

Czwartek przyniósł odreagowanie, które na tle ostatnich spadków wygląda dość blade. Mocne dwie sesje we wtorek i środę były zaskoczeniem, bo sytuacja na pozostałych rynkach EM wydawała się stabilizować (w ostatnich 5 dniach MSCI EM lekko zyskał przy stracie WIG20 ponad 4%). W rezultacie sytuacja techniczna się mocno skomplikowała. FW20 w środę przełamał kluczowe wsparcie na 62% zniesienia całych wzrostów styczeń-marzec'16 (1782 pkt). W czwartek minima zostały nawet poprawione (min 1748 pkt), ale ostatecznie udało się wypracować symboliczny wzrost, który został zatrzymany na wspomnianym wcześniej poziomie. Z technicznego punktu widzenia opór ten uwiarygadnia połowa dużej świecy z środy. Jeśli nie uda się szybko wrócić ponad ten pułap to przed rynkiem pojawia się perspektywa nawet nowych dołków (1651 pkt). Trudno oczekiwać aby wchodząc w okres wakacyjny niedźwiedzie pokusiły się o taki ruch, choć z pewnością będzie im sprzyjać obniżona płynność. Na razie czerwiec to trzeci spadkowy miesiąc z rzędu, a strata od marcowych szczytów to już prawie 12%. Dziś kluczowe będą dane o nowozatrudnionych w amerykańskiej gospodarce (14:30 CET). Dane te warunkują dalsze prowadzenie polityki monetarnej przez FED. Obecnie perspektywa pierwszej podwyżki jest bliższa niż dalsza. Rynek gra już pod kolejną falę umocnienia dolara, którą mogłaby zapoczątkować już czwarcowa decyzja komitetu.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Topmedical:** Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy ogłosił upadłość Topmedicalu;
- **Grupa Azoty Puławy:** Grupa Azoty Puławy rozpoczyna budowę nowej wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej kosztem 385 mln PLN;
- **PKN Orlen:** Modelowa marża rafineryjna w maju 2016 roku spadła do 5,8 USD/bbl z 6,2 USD/bbl w kwietniu [Komentarz BDM]
- **Indata:** Indata planuje podwyższyć wartość nominalną każdej akcji spółki z dotychczasowej kwoty 0,10 PLN do 1 PLN;
- **Agora:** Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", w było o 7,2% niższe niż rok wcześniej;
- **Banki:** Prezydenci eksperci planują, że NBP pomoże, ale jednak banki zapłacą za franki;
- **Energa:** Dwóch byłych prezesów Energi Mirosław Bieliński i Andrzej Tersa mogą nie otrzymać absolutorium z wykonania obowiązków za 2015 r.;
- **Dom Development:** Akcjonariusze Dom Development zdecydowali o wypłacie dywidendy 3,25 PLN na akcję [Komentarz BDM];
- **CCC:** Akcjonariusze CCC zdecydowali o wypłaceniu dywidendy w wysokości 2,24 PLN na akcję [Komentarz BDM];
- **GTC:** Deweloper liczy na pozwolenie dla Wilanowa w tym roku [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Kurs Oracle, amerykańskiego producenta oprogramowania, stracił wczoraj niemal 4%. Jest to efekt pozwu złożonego przez byłą księgową spółki, która twierdzi że została zwolniona po ujawnieniu przez nią zakazanych praktyk rachunkowych w grupie.

Oracle daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 2 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 762,3	0,2%	-5,2%
WIG30	1 957,7	0,2%	-5,7%
mWIG40	3 411,2	0,2%	-4,4%
sWIG80	13 370,0	0,2%	1,2%
WIG	44 772,7	0,2%	-3,6%
WIG Banki	5 695,4	0,5%	-6,4%
WIG Bud	2 740,4	0,7%	-6,4%
WIG Chemia	12 704,1	0,5%	-22,8%
WIG Dew	1 531,8	0,0%	1,2%
WIG Energia	2 693,7	0,6%	-8,0%
WIG IT	1 726,1	0,4%	7,1%
WIG Media	4 061,9	-0,6%	3,0%
WIG Paliwa	4 569,3	-0,1%	2,3%
WIG Spoż	3 640,0	0,1%	6,4%
WIG Surowce	1 812,8	-0,4%	-7,4%
WIG Telco	707,3	-1,3%	-12,5%
DAX	10 208,0	0,0%	-5,0%
CAC40	4 466,0	0,0%	-3,7%
BUX	27 208,4	0,8%	13,7%
S&P500	2 105,3	0,3%	3,0%
DJIA	17 838,6	0,3%	2,4%
Nasdaq Comp	4 971,4	0,4%	-0,7%
Bovespa	49 887,2	1,8%	15,1%
Nikkei225	16 621,5	0,4%	-12,7%
S&P/ASX 200	5 317,6	0,7%	0,4%
Złoto	1 211,0	0,3%	14,0%
Miedź	4 617,0	-1,2%	-1,9%
Ropa	49,2	0,3%	19,0%
EUR/PLN	4,39	0,0%	2,9%
USD/PLN	3,93	0,1%	0,2%
CHF/PLN	3,97	0,0%	1,2%
EUR/USD	1,12	-0,2%	2,7%
USD/JPY	108,7	-0,8%	-9,5%

FW20: czwartek, 2 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 755	-55	-3,04%
Kurs zamknięcia	1 774	20	1,14%
Kurs min.	1 748	-5	-0,29%
Kurs max.	1 775	-38	-2,10%
Wolumen obrotu	18 070	-9 465	-34,37%
Otwarte pozycje	61 515	318	0,52%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1820				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1830				
Opory	1792	1816	1876	1935
Wsparcia	1753	1727	1700	1657

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 759,9	1 748,2	1 773,8	1 762,3	0,2%	514
WIG30	1 950,1	1 942,0	1 968,3	1 957,7	0,2%	541
MWIG40	3 401,5	3 314,2	3 370,9	3 411,2	0,2%	82
SWIG80	13 322,8	3 395,3	3 422,5	13 370,0	0,2%	22
WIG-PL	45 486,8	45 486,8	45 672,7	45 551,6	0,2%	603
WIG	44 659,9	44 499,3	44 973,5	44 772,7	0,2%	608

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	50,71	6 555	1,6%	-6,5%
Asseco PL	53,70	4 457	0,0%	-5,5%
BZ WBK	255,35	25 340	2,3%	-10,1%
CCC	172,00	6 605	2,1%	24,1%
Cyfrowy P.	21,30	13 622	-0,9%	2,0%
Enea	9,42	4 158	1,3%	-16,6%
Energa	9,10	3 768	-2,7%	-28,0%
Eurocash	49,50	6 885	0,5%	2,1%
KGHM	57,29	11 458	-0,6%	-9,8%
Lotos	30,08	5 561	0,8%	11,4%
LPP	4 909,00	9 009	-4,9%	-11,6%
mBANK	305,65	12 910	1,0%	-2,7%
Orange	5,57	7 310	-1,6%	-15,1%
Pekao	144,10	37 822	0,4%	0,4%
PGE	12,50	23 372	1,2%	-2,3%
PGNIG	5,15	30 385	0,4%	0,2%
PKN Orlen	68,70	29 384	-0,4%	1,3%
PKOBP	24,01	30 013	0,0%	-12,1%
PZU	30,69	26 502	1,1%	-9,8%
Tauron	2,53	4 434	1,2%	-12,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	189,85	1 476	2,9%	6,0%
Amrest	226,65	4 808	2,2%	1,6%
Aparator	30,95	1 025	0,2%	-4,8%
Azoty	68,68	6 813	0,7%	-21,6%
Bioton	9,45	811	-1,8%	-9,1%
Bogdanka	35,29	1 200	0,9%	-24,8%
Boryszew	5,34	1 282	0,0%	4,5%
Budimex	188,20	4 805	2,3%	-1,7%
CD Projekt	26,66	2 537	1,4%	5,4%
Ciech	62,00	3 267	1,0%	-13,2%
Comarch	137,00	1 114	0,0%	-1,4%
Echo	6,80	2 806	0,0%	-3,0%
Emperia	56,00	691	0,0%	-1,7%
Forte	64,30	1 537	-0,3%	-1,9%
GetinNoble	0,47	1 246	-2,1%	-7,8%
GPW	34,30	1 440	-2,0%	-10,4%
GTC	6,35	2 922	-1,6%	-10,6%
Grajewo	28,91	1 871	-1,4%	-10,7%
Handlowy	71,57	9 351	-1,4%	-3,6%
Hawe	0,65	174	0,0%	-1,5%
ING BSK	119,50	15 547	0,3%	-2,0%
Integer	37,12	288	-3,8%	-53,1%
Intercars	265,15	3 757	-1,9%	12,4%
JSW	13,11	1 539	2,2%	-36,6%
Kernel	54,00	4 303	0,0%	2,0%
Kęty	318,00	3 006	1,0%	-1,2%
Kruk	187,00	3 275	0,0%	-0,8%
Medicalg	262,00	945	0,0%	-10,3%
Millennium	4,55	5 520	0,4%	-9,0%
Netia	4,65	1 619	-0,4%	-7,7%
Neuca	339,00	1 530	-0,8%	2,4%
Orbis	57,30	2 640	-0,1%	-4,5%
PCM	37,81	450	0,0%	-2,4%
PKP Cargo	33,16	1 485	1,4%	-19,1%
Robyg	2,91	766	2,5%	-9,6%
Sanok	58,12	1 562	-3,1%	-3,7%
Synthos	3,60	4 764	0,3%	-10,2%
Trakcja	12,20	627	-0,7%	-0,2%
Uniwheels	139,00	1 724	1,4%	-4,7%
Wawel	1 020,00	1 530	1,8%	-7,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Próba stabilizacji

Po dwóch katastrofalnych sesjach na GPW w czwartek doszło do próby ustabilizowania rynku. W pierwszych minutach handlu poprawiliśmy wczorajsze minimum, lecz popytowi udało się zmobilizować siły w i kolejnych godzinach sesji byki powalczyły o małe odreagowanie. Niektórym blue chips odbicie wyszło przyzwoicie – warto wyróżnić wzrost o 1,2% akcji PGE przy 102 mln obrotów, co jest najwyższą wartością na całym rynku. Niestety ogólnie WIG20 nie może się pochwalić takim wyraźnym sukcesem. W ciągu dnia wzrost wynosił około 0,5%, a na koniec sesji wyniósł zaledwie +0,16%, a więcej wyróżnień można znaleźć po czerwonej stronie rynku. Akcje Energi (-2,6%) i Orange (-1,5%) ustanowiły nowe historyczne minima, a najsłabsza z WIG20 spółka LPP straciła dziś kolejne 4,8%. Na szerokim rynku podobnie popyt nie wykazał się większą inicjatywą – na koniec dnia mWIG40 i swIG80 urosły solidarnie o skromne 0,2%. Podsumowując dzień można wskazać, że wyhamowanie gwałtownej wyprzedaży jest małym pozytywnym, ale dużo więcej dobrego o rynku nie można powiedzieć. Nie było podwyższonych obrotów świadczących o przejęciu akcji przez mocne ręce, nie było przełamania żadnego oporu, a skala odbicia i szerokość popytu również wskazują na to, że dzisiejsza sesja bardziej wygląda na przystanek w spadkach, niż na ich zakończenie. Jestem zdania, że zgodnie z utrzymującą się w ostatnich miesiącach korelacją z rynkami wschodzącymi słabość z tego tygodnia rynek „powinien” odrobić (to oznaczałoby ruch do 1850 punktów), ale póki tego nie robi – niestety technicznie nadal większe szanse w najbliższym czasie mają scenariusze spadkowe.

Piotr Kaczmarek, CFA

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

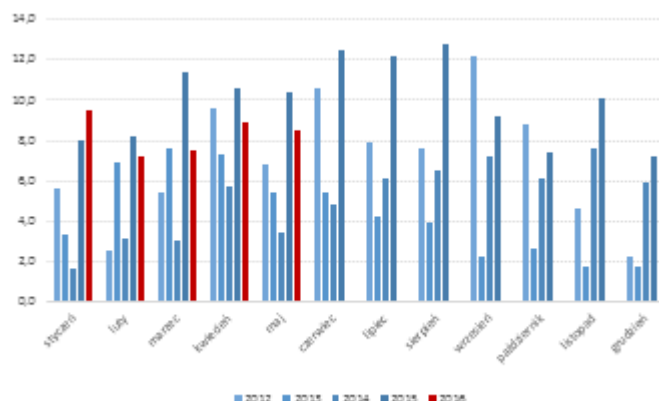
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

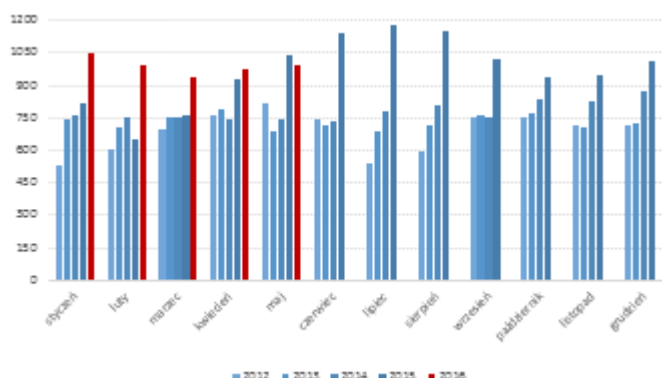
Libet	Rada Nadzorcza Libetu rekomenduje, by spółka przeznaczyła całość zysku za 2015 rok, w wysokości 7,13 mln PLN na zwiększenie kapitału zapasowego. Wcześniej zarząd Libetu wnioskował, by z zysku netto za 2015 r. 3 mln PLN trafiło do akcjonariuszy w formie dywidendy, a pozostała część, w kwocie 4,13 mln PLN trafiła na kapitał zapasowy.
Topmedical	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy ogłosił upadłość Topmedicalu.
Echo Investment	Echo Investment planuje, by z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafiło łącznie 2,16 mld PLN. Po wcześniejszym wypłaceniu zaliczki na poczet dywidendy, trafić ma na nią jeszcze 1,57 mld PLN, co da 3,8 PLN dywidendy na akcję. Proponowaną datą ustalenia prawa do pozostałej części dywidendy jest 28 czerwca, a terminem wypłaty 13 lipca 2016 roku.
Grupa Azoty Puławy	Grupa Azoty Puławy rozpoczyna budowę nowej wytwórni nawozów granulowanych na bazie saletry amonowej kosztem 385 mln PLN. Planuje też budowę nowej linii kwasu azotowego kosztem 700 mln PLN - poinformował wiceprezes Grupy Azoty Puławy Jacek Janiszek.
Orbis	Walne Zgromadzenie Orbisu zdecydowało, że z zysku za 2015 r. na wypłatę dywidendy trafi 69,12 mln PLN, co da 1,5 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 18 lipca, a dniem jej wypłaty na 3 sierpnia.
GTC	GTC liczy na pozwolenie dla Wilanowa w tym roku. Inwestor uważa, że miasto może pozwolić na budowę galerii handlowej w obecnym stanie prawnym. Sam projekt przeszedł modyfikacje. (Parkiet) <i>BDM: Deweloper planował złożyć ponownie wniosek o wydanie pozwolenia na budowę Galerii Wilanów do urzędu miasta. Ostatnio coraz częściej dochodzi również do spotkań z radnymi Wilanowa, którzy cały czas nie zgadzają się wybudowanie obiektu w proponowanej przez spółkę formie (GTC planuje obiekt o wielkości ponad 60 tys. mkw., radni proponowali, żeby powstały 2-3 oddzielne budynki o mniejszej powierzchni). Warto zwrócić uwagę, że w ankiecie zleconej przez spółkę ponad 80% mieszkańców dzielnicy opowiedziało się za wybudowaniem obiektu w formie proponowanej przez GTC. W modelu zakładamy, że budowa inwestycji rozpocznie się w '18, jednak w przypadku korzystniejszych decyzji miasta prace mogłyby rozpocząć się w '17 (a być może nawet jeszcze w końcówce '16).</i>
PKN Orlen	PKN zakończył proces przydziału i uzgodnienia warunków emisji euroobligacji na kwotę 750 mln euro. Roczny kupon wynosi 2,5%, a data wykupu to 7 czerwca 2023 roku. Modelowa marża rafineryjna w maju 2016 roku spadła do 5,8 USD/bbl z 6,2 USD/bbl w kwietniu. Rok wcześniej w maju marża wynosiła 9,0 USD/bbl. Dyferencjał Ural/Brent wyniósł w maju 2,7 USD i był taki sam jak w kwietniu. Rok wcześniej w maju było to 1,4 USD. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN wzrosła do 995 EUR/t z 973 EUR/t w kwietniu (rok temu: 1042 EUR/t). Modelowa marża downstream spadła do 12,1 USD/bbl z 12,4 USD/bbl w kwietniu i 14,7 USD/bbl w maju rok wcześniej. <i>BDM: Spadek modelowej marży w rafinerii r/r jest głównie pochodną słabszych marż na średnich destylatach. Na bardzo dobrym poziomie utrzymuje się nadal marża w petrochemii (z powodu awarii w Litwinowie nie będzie to jednak odzwierciedlone w wynikach 2Q'16, ale powinno pojawić się w odszkodowaniu z tytułu utraconych korzyści po uruchomieniu instalacji w 3Q'16).</i>

PKN Orlen – marża modelowa w rafinerii z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: spółka, BDM S.A.

PKN Orlen – marża modelowa w petrochemii [EUR/t]



Źródło: spółka, BDM S.A.

PKN Orlen – marża modelowa

	maj 15	cze 15	lip 15	sie 15	wrz 15	paź 15	lis 15	gru 15	sty 16	lut 16	mar 16	kwi 16	maj 16
marża rafineryjna [USD/bbl]	9,0	11,0	10,9	11,2	7,7	4,9	6,9	4,8	6,6	4,5	4,9	6,2	5,8
dyferencjał [USD/bbl]	1,4	1,5	1,3	1,6	1,5	2,5	3,2	2,4	2,9	2,7	2,6	2,7	2,7
marża + dyferencjał [USD/bbl]	10,4	12,5	12,2	12,8	9,2	7,4	10,1	7,2	9,5	7,2	7,5	8,9	8,5
USD/PLN	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,8	4,0	4,0	4,1	4,0	3,9	3,8	3,9
marża + dyferencjał [PLN/bbl]	38,1	46,4	46,1	48,3	34,5	28,0	40,0	28,4	38,6	28,5	29,0	33,8	33,2
marża petrochemiczna [EUR/t]	1 042	1 137	1 181	1 147	1 017	937	949	1 015	1 050	991	939	973	995

Źródło: spółka, BDM S.A.

Indata

Indata planuje podwyższyć wartość nominalną każdej akcji spółki z dotychczasowej kwoty 0,10 PLN do 1 PLN bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki. Decyzję w sprawie scalenia akcji podejmie ZWZ spółki zwołane na 30 czerwca. Dodatkowo wszystkie akcje zwykłe na okaziciela oznaczone kolejnymi seriami: A, B, C, D, E, F, G i H1 mają zostać oznaczone nową serią A, a wszystkie akcje zwykłe oznaczone jako seria H2 nową serią B.

Comarch

ARiMR analizuje uwagi Comarchu ws. wysokości naliczonej na spółkę kary za obsługę systemów OFSA. Spór obecnie jest na etapie mediacji sądowej, ale nie jest obecnie wykluczone, że może zostać przekazana dalej do sądu - poinformował PAP Dariusz Golec, p.o. zastępcy prezesa ARiMR.

OT Logistics

OT Logistics podpisał list intencyjny w sprawie zakupu 100% udziałów w STK Group Sp. z o.o., zajmującą się przewozami kolejowymi i działalnością bocznicową.

Konsorcjum Stali

Walne Zgromadzenie Konsorcjum Stali zdecydowało, że na dywidendę z zysku za 2015 rok trafi 8,2 mln PLN co da 1,5 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 9 czerwca, a jej wypłata nastąpi 24 czerwca 2016 roku.

Dom Development

Akcjonariusze Dom Development zdecydowali na walnym o wypłacie w formie dywidendy za 2015 r. ok. 80,5 mln PLN czyli 3,25 PLN na akcję - podała spółka w komunikacie. Dniem dywidendy będzie 22 czerwca, a dzień jej wypłaty ustalono na 6 lipca 2016 roku.

BDM: Informacja neutralna. Decyzja WZA zgodna z rekomendacją zarządy. Tym samym deweloper wypłaci blisko 100% zysku netto z '15. Stopa dywidendy wynosi 5,9%.

Agora

Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w kwietniu 170,6 tys. sztuk i było o 7,2% niższe niż rok wcześniej. W porównaniu z poprzednim miesiącem wynik jest wyższy o 4,6%

Introl

Introl wypłaci z zysku za 2015 rok 0,45 PLN dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Dzień dywidendy ustalono na 9 czerwca, a dzień wypłaty dywidendy na 24 czerwca.

MakoLab

Akcjonariusze MakoLabu zdecydują, by z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafiło łącznie 1,41 mln PLN co da 20 groszy na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 13 lipca, a jej wypłaty 3 sierpnia 2016 roku.

Enter Air

Czarterowy przewoźnik lotniczy Enter Air zamierza w ciągu kilku lat powiększyć flotę o sześć nowych samolotów, ale wcześniej, bo jeszcze w tym sezonie dołączą dwie maszyny, które były wykorzystywane przez kanadyjskie linie Canjet.

CCC

Akcjonariusze CCC zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 86 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 31 sierpnia, a jej wypłaty 13 września 2016 roku. Na jedną akcję przypada 2,24 PLN dywidendy.

BDM: Informacja neutralna. Spółka pomimo akwizycji eobuwie.pl podtrzymuje założenia polityki dywidendowej (wypłata zysku w przedziale 33-66%). Wypłata 86 mln PLN implikuje stopę dywidendy na poziomie 1,3%.

Otmuchów

Akcjonariusze Odry walczą w sądzie. Wydłuża się lista właścicieli akcji producenta słodczych wysuwających roszczenia przeciwko Otmuchowowi i jej spółce zależnej ZPC Odra. (s. 03)

Energa

Dwóch byłych prezesów Energi Mirosław Bieliński i Andrzej Tersa mogą nie otrzymać absolutorium z wykonania obowiązków za 2015 r. Grozi to także czterem wiceprezesom. Takie propozycje znalazły się w projektach uchwał na walne spółki. (Parkiet)

Banki

Prezydenci eksperci planują, że NBP pomoże, ale jednak banki zapłacą za franki. Straty banków po przewalutowaniu kredytów frankowych będą pokryte poprzez emisję nowych akcji, które objąłby Narodowy Bank Polski. Potem banki odkupywałyby te akcje, spłacając tak dług wobec państwa. (Gazeta Wyborcza)

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.