

KOMENTARZ PORANNY

Kredyty CHF znów na tapecie

Początek tygodnia na GPW nie miał większej historii. WIG20 ostatecznie zamknął się tuż poniżej poziomu 1800 pkt (1797,3 pkt, +0,2%). Zgodnie z zapowiedziami dziś może zostać zaprezentowana ostateczna wersja ustawy dotyczącej kredytów frankowych. Warto pamiętać, że nie musi to być jej ostateczny kształt. Dziś pojawił się obszerny wywiad w Dzienniku Gazecie Prawnej z jednym z członków prezydenckiego zespołu, który pracuje nad projektem <http://serwisy.gazetaprawna.pl/finanse-osobiste/artykuly/949771,kredyty-we-frankach-projekt-prezydenta-dudy.html>). Wczoraj indeks WIG-Banki stracił 0,4%. Od lokalnego szczytu z przełomu marca/kwietnia spadek wyniósł -11%. Nastroje na rynkach zagranicznych były wczoraj umiarkowanie dobre. DAX zyskał 0,2%. Natomiast S&P500 zyskał 0,5%, zamykając się najwyższym w 2016 roku. Dziś rano kontrakty zarówno na DAX i S&P500 lekko zyskują na wartości. Ze strony danych makro mamy dziś dość ubogi kalendarz. O 11 opublikowany zostanie finalny odczyt PKB w strefie euro za 1Q'16. Wczoraj ostatnie przez posiedzeniem Fed 15 czerwca, publiczne przemówienie miała J. Yellen. Oceniała, że sytuacja w amerykańskiej gospodarce nadal uzasadnia stopniowe podwyżki stóp procentowych (mimo słabych danych z rynku pracy z ubiegłego tygodnia) - nie wskazała jednak kiedy podwyżka miałaby nastąpić.

Krzysztof Pado

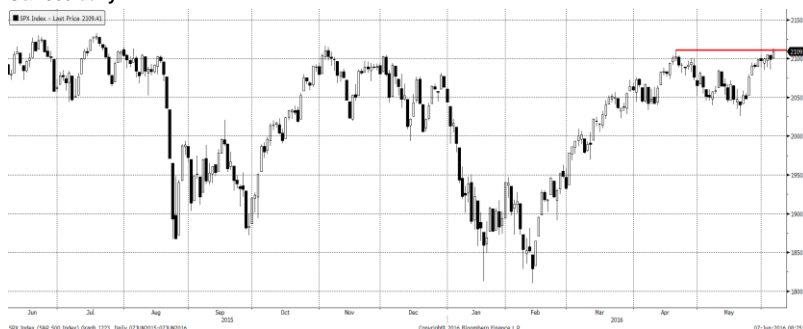
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty:** Spółka wypłaci 83,3 mln PLN dywidendy;
- **Tauron:** Grupa rozważa podział Tauron Wytwarzanie na dwa podmioty;
- **Odlewnie Polskie:** Spółka chce skupić do 540 tys. akcji własnych;
- **JSW:** Spółka zawiesiła proces sprzedaży JSW Koks;
- **ZUE:** Backlog grupy wynosi ok. 650 mln PLN; trwają prace nad nowymi kontraktami w krajach bałkańskich;
- **Amica:** Zarząd prognozuje 2,5 mld PLN przychodów i ok. 200 mln PLN EBITDA w '16;
- **Bogdanka:** Na przełomie 3/4Q'16 mają się zacząć prace nad nową polityką dywidendową;
- **Redan:** Przychody w maju wzrosły do 55 mln PLN;
- **Bytom:** Prezes Wójcik sprzedał 378 tys. akcji spółki;
- **Auto Partner:** Spółka liczy na utrzymanie dotychczasowej dynamiki przychodów

WYKRES DNIA

S&P500 wychodzi na nowe, tegoroczne szczyty. Od lutowego dołka stopa zwrotu wynosi już ponad 16% (YTD 1,5%).

S&P500 daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 6 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 797,3	0,2%	-3,3%
WIG30	2 000,9	0,2%	-3,6%
mWIG40	3 483,9	-0,1%	-2,3%
sWIG80	13 475,8	0,0%	2,0%
WIG	45 582,8	0,1%	-1,9%
WIG Banki	5 783,6	-0,3%	-5,0%
WIG Bud	2 745,8	0,1%	-6,2%
WIG Chemia	13 013,8	-0,2%	-20,9%
WIG Dew	1 611,2	1,6%	6,5%
WIG Energia	2 787,5	0,5%	-4,8%
WIG IT	1 735,0	0,3%	7,6%
WIG Media	4 199,4	2,4%	6,5%
WIG Paliwa	4 581,0	-0,5%	2,5%
WIG Spoż	3 669,8	-0,5%	7,3%
WIG Surowce	1 946,5	2,2%	-0,5%
WIG Telco	732,3	1,6%	-9,4%
DAX	10 121,1	0,2%	-5,8%
CAC40	4 423,4	0,2%	-4,6%
BUX	27 089,0	-0,2%	13,2%
S&P500	2 109,4	0,5%	3,2%
DJIA	17 920,3	0,6%	2,8%
Nasdaq Comp	4 968,7	0,5%	-0,8%
Bovespa	50 431,8	-0,4%	16,3%
Nikkei225	16 664,1	0,5%	-12,4%
S&P/ASX 200	5 366,7	0,1%	1,3%
Złoto	1 245,9	0,5%	17,3%
Miedź	4 688,0	1,7%	-0,4%
Ropa	49,7	2,2%	20,2%
EUR/PLN	4,36	-0,7%	2,2%
USD/PLN	3,83	-0,8%	-2,4%
CHF/PLN	3,95	-0,2%	0,7%
EUR/USD	1,14	0,1%	4,7%
USD/JPY	106,9	0,4%	-11,0%

FW20: poniedziałek, 6 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	1D
Kurs otwarcia	1 795	21	1,18%
Kurs zamknięcia	1 797	2	0,11%
Kurs min.	1 782	21	1,19%
Kurs max.	1 808	9	0,50%
Wolumen obrotu	15 121	-9 133	-37,66%
Otwarte pozycje	59 349	-1 028	-1,70%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 1817			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1830			
Opory	1816	1876	1915 2000
Wsparcia	1748	1728	1700 1657

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 797,2	1 780,6	1 807,0	1 797,3	0,2%	305
WIG30	2 007,6	1 982,2	2 009,7	2 000,9	0,2%	323
MWIG40	3 495,1	3 459,0	3 500,3	3 483,9	-0,1%	58
SWIG80	13 495,9	3 462,7	3 499,4	13 475,8	0,0%	22
WIG-PL	46 493,0	46 199,4	46 493,0	46 385,2	0,1%	374
WIG	45 741,1	45 251,9	45 783,1	45 582,8	0,1%	383

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	52,32	6 763	-1,2%	-3,6%
Asseco PL	53,50	4 441	0,2%	-5,8%
BZ WBK	259,95	25 796	-2,8%	-8,5%
CCC	175,95	6 756	-1,7%	27,0%
Cyfrowy P.	22,22	14 211	3,2%	6,4%
Enea	9,74	4 300	0,4%	-13,8%
Energa	9,69	4 012	1,0%	-23,3%
Eurocash	50,21	6 983	-0,9%	3,5%
KGHM	61,20	12 240	2,2%	-3,6%
Lotos	31,32	5 790	1,8%	16,0%
LPP	5 134,45	9 423	3,1%	-7,6%
mBANK	312,00	13 179	-1,9%	-0,6%
Orange	5,76	7 559	1,2%	-12,2%
Pekao	148,70	39 029	1,5%	3,6%
PGE	12,98	24 269	0,5%	1,5%
PGNIG	5,28	31 152	2,9%	2,7%
PKN Orlen	67,90	29 041	-2,2%	0,1%
PKOBP	23,96	29 950	0,0%	-12,3%
PZU	31,09	26 847	0,3%	-8,6%
Tauron	2,58	4 522	-0,4%	-10,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	198,20	1 541	-0,9%	11,7%
Amrest	229,00	4 858	0,0%	5,0%
Apator	31,10	1 030	0,2%	-1,6%
Azoty	72,00	7 142	0,3%	-11,8%
Bioton	9,48	814	0,7%	-2,9%
Bogdanka	37,98	1 292	1,3%	-16,7%
Boryszew	5,36	1 286	0,0%	5,3%
Budimex	188,50	4 812	0,6%	2,4%
CD Projekt	27,20	2 588	2,4%	11,7%
Ciech	61,10	3 220	-1,3%	-11,7%
Comarch	137,10	1 115	-2,8%	-2,0%
Echo	8,00	3 302	4,0%	18,7%
Emperia	56,84	701	1,5%	-1,0%
Forte	64,00	1 530	-0,3%	-0,3%
GetinNoble	0,48	1 272	0,0%	-9,4%
GPW	34,10	1 431	0,8%	-8,1%
GTC	6,69	3 079	2,9%	-3,0%
Grajewo	29,35	1 899	1,0%	-11,1%
Handlowy	71,05	9 283	-4,2%	-3,7%
Hawe	0,65	174	0,0%	0,0%
ING BSK	121,00	15 742	0,9%	0,2%
Integer	37,75	293	5,7%	-52,4%
Intercars	272,00	3 854	0,1%	16,6%
JSW	14,88	1 747	3,4%	-25,9%
Kernel	54,00	4 303	0,0%	5,9%
Kęty	325,00	3 072	-1,5%	-0,7%
Kruk	188,50	3 302	0,2%	0,3%
Medicalg	262,00	945	-2,2%	-6,1%
Millennium	4,71	5 714	-3,3%	-0,8%
Netia	4,84	1 685	3,4%	-2,0%
Neuca	342,70	1 517	-0,7%	5,1%
Orbis	58,00	2 672	0,0%	-2,5%
PCM	38,40	457	1,1%	-1,1%
PKP Cargo	32,58	1 459	-3,6%	-14,5%
Robyg	3,08	810	2,3%	-1,3%
Sanok	59,30	1 594	0,5%	4,3%
Synthos	3,74	4 949	0,3%	-4,1%
Trakcja	12,26	630	0,1%	-0,7%
Uniwheels	144,00	1 786	1,8%	-2,0%
Wawel	1 030,00	1 545	-4,1%	-5,1%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Czas na CHF

Podobnie jak na sesji piątkowej, poniedziałkowe otoczenie dało pole do popisu bykom na GPW. Rosły ceny surowców, indeksy rynków wschodzących, a nawet słabsze w piątek giełdy na rynkach dojrzałych. Niestety w przeciwieństwie do ostatniej sesji tym razem w Warszawie nie zobaczyliśmy uderzenia popytu z zagranicy i byliśmy świadkami słabego spektaklu w wykonaniu popytu. Indeks rano zwiększył wraz z otoczeniem, później jednak przy bardzo niskim poziomie obrotów spadł o 1%, co było dobrym dowodem na bierną postawę kupujących. W końcówce udało nam się wrócić nad kreskę, lecz ostateczny rezultat w postaci 0,2% zwyżki WIG20 przy 305 milionach obrotów można uznać za słaby wynik sesji. Biorąc pod uwagę zaległości w stosunku do innych rynków w wyniku zeszlotygodniowej przeceny, na takich sesjach jak dziś powinniśmy gonić świat z podwójną prędkością, a nie plasować się w ogonie. Przed nami dużo ciekawsze dni – jutro skończy swoje prace prezydencki zespół ekspertów w sprawie „ustawy frankowej”, a następnie będziemy bacznie słuchać wypowiedzi czołowych polityków partii rządzącej w sprawie kierunku aktualnych rozwiązań. Biorąc pod uwagę kursy banków na GPW wiele jest już w cenach, łatwo zatem będzie zobaczyć pozytywną reakcję na giełdzie, ale pod warunkiem, że projekt okaże się kompromisem, który pomoże najbardziej potrzebującym kredytobiorcom i zaszkodzi sektorowi bankowemu w umiarkowany sposób. Nie można jednak wykluczyć, że propozycje okażą się gwoździem do trumny giełdowych banków, co zresztą po jakimś czasie pośrednio uderzy ze zdwojoną siłą w rynek długu, złotego, budżet i całą gospodarkę.

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 sporządzającego raport.

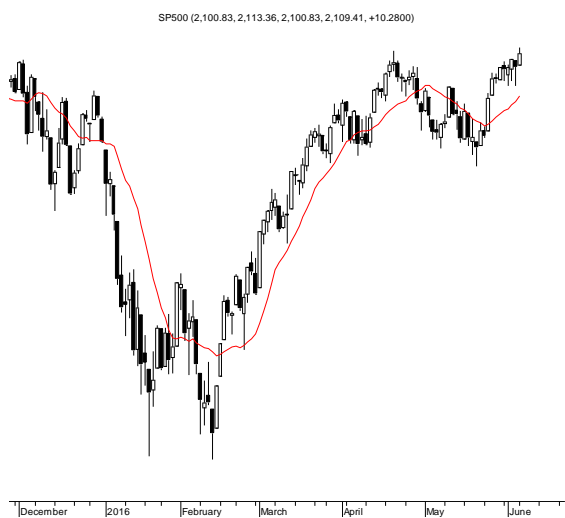
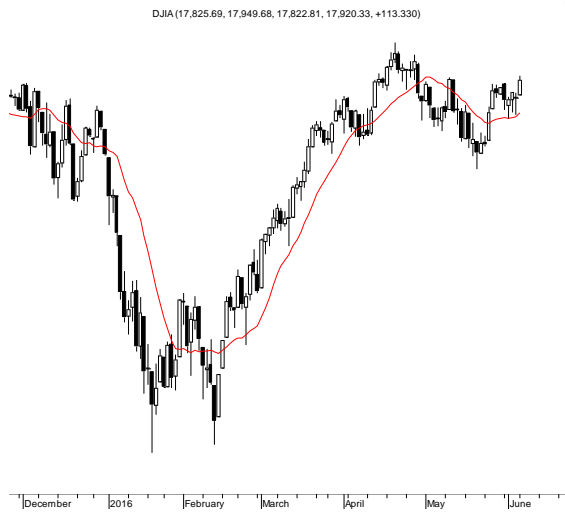
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Grupa Azoty	Spółka wypłaci 83,3 mln PLN dywidendy z ubiegłorocznego zysku, co implikuje DPS na poziomie 0,84 PLN/akcję.
Inpro	Deweloper wprowadził do oferty 100 mieszkań w trzech budynkach w ramach projektu Optima w Gdańsku. Przekazania zostały przewidziane na 4Q'17.
Tauron	Zarząd spółka poinformował, że grupa rozważa podział Tauron Wytwarzanie na dwa odrębne podmioty, co ma ułatwić pozyskanie finansowania na budowę bloku w Jaworznie. Jednocześnie przedstawiciele Tauronu nie wykluczyli pozyskania zagranicznych inwestorów do projektu.
Wielton	WZA grupy podjęło decyzję o wypłacie 9,7 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,16 PLN/akcję.
Silvano	WZA spółki podejmie 29 czerwca decyzję o wypłacie dywidendy w wys. 0,15 EUR/akcję. To samo walne ma również głosować nad program skupu akcji własnych (do 1 mln walorów, cena maks w wys. 2,7 EUR/szt.).
CEZ	WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 21,4 mld CZK. Dzień dywidendy ustalono na 9 czerwca.
Euro-Tax	WZA zadecydowało o wypłacie 2,7 mln PLN, co oznacza DPS na poziomie 0,54 PLN/akcję.
Odlewnie Polskie	Spółka zamierza skupić do 540 tys. akcji własnych, stanowiących 2,6% kapitału grupy po cenie 3,19 PLN/akcję.
Budimex	Spółka zawarła umowę z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym na budowę Centrum Medycyny Nieinwazyjnej o wartości 285,7 mln PLN netto.
JSW	Grupa poinformowała, że sprzedaż pakietu JSW Koks na rzecz podmiotów związanych z SP został zawieszony. W czerwcu mają się natomiast zakończyć negocjacje ws. sprzedaży akcji SEJ i koksowni Victoria (wałbrzyskim zakładem zainteresowane są ARP i TF Silesia).
ZUE	Prezes Nowak powiedział, że backlog grupy wynosi obecnie ok 650 mln PLN. Spółka pracuje także nad kolejnymi zamówieniami na Słowacji i Bałkanach. Jednocześnie wskazał, że ZUE nie planuje akwizycji. Zdaniem Nowaka największe inwestycje są obecnie wstrzymane, więc portfel zamówień opiera się o mniejsze projekty. Dodatkowo polski rynek infrastruktury szynowej w tym roku jest słaby z powodu przesunięć perspektywy unijnej.
Amica	Spółka szacuje, że '16 może zakończyć z 2,5 mld PLN przychodów i ok.200 mln PLN EBITDA. W tym roku grupa liczy na 140-150 mln EUR obrotów w Niemczech. Prezes Kocikowski wskazał również na dobry rozwój w Wielkiej Brytanii, zaznaczył również że Amica zatrzymała spadki w Rosji. Wiceprezes nie spodziewa się także żadnej większej akwizycji.
Agora	MDIF Media Holdings I nabył w wyniku transakcji pakietowych 5,4 mln akcji spółki, co odpowiada 11,2% kapitału zakładowego i 8,3% głosów na WZA.
PCM	Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki poniżej 5%.
Bogdanka	Prezes Szłaga powiedział, że spółka zamierza pozostać spółką dywidendową. Prace nad nową polityką dywidendową mają zacząć się na przełomie 3/4Q'16. Zdaniem prezesa nie widać póki co przesłanek do wzrostu cen, a Bogdanka zakłada, że w dalszej części roku ceny zostaną zbliżone do poziomu z 1Q'16. Grupa oczekuje, że w najbliższych 2-3 latach produkcja węgla wyniesie 8-9 mln ton rocznie. Spółka liczy, że w w ciągu 3 lat dojdzie do pełnego wykorzystania mocy od momentu podjęcia decyzji, ale na chwilę obecną nie ma ku temu racjonalnych przesłanek. Prezes spodziewa się, że od przyszłego roku połowa wolumenu będzie trafiać do Enei (wielkość dostaw to 2 mln ton rocznie).
PGNiG	Koncern zamierza zainwestować 0,9 mld PLN do '21 w budowę podziemnego magazynu gazu w pomorskim Kosakowie.
Excellence	WZA spółki z NewConnect podjęło decyzję o wypłacie 2,1 mln PLN dywidendy.
Redan	Spółka wypracowała w maju 55 mln PLN przychodów, co implikuje wzrost r/r o 16%. Powierzchnia całej grupy wynosiła na koniec maja 125 tys. mkw. (+13% r/r). Segment dyskontowy zwiększył sprzedaż do 34 mln PLN (+26% r/r), natomiast segment modowy ok. 21 mln PLN (+4% r/r).
HubStyle	Sprzedaż w maju w segmencie odzieży wzrosła do 1,1 mln PLN, natomiast w obszarze usług dla e-commerce wyniosła 728 tys. PLN.

Wittchen	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy zwiększyły się do 9,8 mln PLN (+9% r/r). Segment detaliczny wypracował 8,2 mln PLN, a format B2B 1,5 mln PLN.
Bytom	Prezes spółki Michał Wójcik sprzedał w okresie 31 maja-3 czerwca 378 tys. akcji spółki. Do tej pory posiadał 1,84 mln szt. walorów.
Banki	Prawdopodobnie dziś wieczorem poznamy prezydencki projekt ustawy frankowej. – Gazeta Wyborcza
11bit Studios	Deweloper gier podtrzymuje plany debiutu gry „Beat Cop” na przełomie 3/4Q’16.
Cormay	30 czerwca WZA spółki będzie głosować nad emisją do 21,5 mln akcji z pozbawieniem prawa poboru. Pozyskane środki mają posłużyć do zakończenia procesu konsolidacji Orphee.
Auto Partner	Prezes Górecki powiedział, że spółka zakłada utrzymanie dotychczasowej dynamiki przychodów w kolejnych miesiącach. Ma to wynikać m.in. z planowanej rozbudowy liczby filii (do 80 punktów) i wejścia na rynki czeski i łotewski. Prezes liczy również, że dzięki nowym produktom w ofercie, poprawie ulegnie rentowność.

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.