

KOMENTARZ PORANNY

Prezydencji projekt bez szczegółów

W ostatnich dniach bykom udało się wrócić ponad wsparcie ok. 1780 pkt (62% zniesienia wzrostów styczeń-kwiecień), które zostało naruszone w ubiegłym tygodniu. To zasługa głównie bardzo dobrego klimatu na rynkach zagranicznych, w szczególności po... słabych, piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy i poniedziałkowym wystąpieniu prezes FED Janet Yellen. W skrócie, widmo podwyżek stóp procentowych oddała się, co znacznie osłabiło dolara i wpłynęło na lepsze postrzeganie emerging markets. Z czynników lokalnych to banki (+2,3% wczoraj) czekały na ostateczną propozycję kancelarii prezydenta ws. ustawy frankowej. Poznaliśmy ją wczoraj po 17, ale ciężko oszacować jej wpływ na rynek. Z rozbrajającą szczerością eksperci przyznali, że... nie wiedzą jak proponowana ustawa wpłynie na rynek i jakie koszty będą musiały ponieść banki. To kredytobiorca ma decydować się na zmianę warunków umowy i będzie miał aż 4 warianty do wyboru, głównie oparte o tzw. „kurs sprawiedliwy”, który jest nowym pojęciem we współczesnej ekonomii. Technicznie rynek zniósł już 62% ostatnich spadków (1864-1748 pkt). Obecnie jesteśmy na poziomie 1823 pkt i kolejnym celem powinny być rejony lokalnego szczytu. Amerykański S&P500 jest już nawet blisko szczytów całej hossy z maja 2015 roku. Dziś w kalendarium makro decyzja RPP o stopach. Dla rynku ropy o 16:30 CET dane o zmianach zapasów paliw.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Zespół ekspertów pracujących przy Kancelarii Prezydenta przedstawił założenia projektu dot. kredytów frankowych;
- **Unima2000:** Spółka zakłada dynamikę przychodów w kolejnych latach rządu 10-20% r/r;
- **WP:** Grupa nabyła 75% udziałów w Nocowanie.pl;
- **Polnord:** Deweloper liczy na udział w programie „Mieszkanie +”;
- **PKN Orlen:** Unipetrol rozpoczął budowę nowej instalacji w Litwinowie;
- **Novita:** Tebesa wzywa do sprzedaży 100% akcji spółki po 53,5 PLN/akcję;
- **Altus TFI:** Spółka zamierza skupić do 11,3 mln akcji po 16 PLN/walor;
- **Górnictwo:** Węgłokoks ma być dominującym podmiotem w procesie restrukturyzacji, a podmiotem wspierającym ma być bezpośrednio Enea;
- **JSW:** Spółka oczekuje dodatnich przepływów pieniężnych w '17;

WYKRES DNIA

Ropa WTI zamknęła się powyżej 50 USD/bbl po raz pierwszy od lipca ubiegłego roku.

Ropa WTI [USD/bbl]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

| Notowania: wtorek, 7 czerwca 2016 | | | |
|-----------------------------------|----------|--------|--------|
| | Wartość | Zmiana | |
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 832,8 | 2,0% | -1,4% |
| WIG30 | 2 042,0 | 2,1% | -1,6% |
| mWIG40 | 3 546,8 | 1,8% | -0,6% |
| sWIG80 | 13 558,8 | 0,6% | 2,6% |
| WIG | 46 365,7 | 1,7% | -0,2% |
| WIG Banki | 5 916,5 | 2,3% | -2,8% |
| WIG Bud | 2 756,4 | 0,4% | -5,8% |
| WIG Chemia | 13 652,0 | 4,9% | -17,1% |
| WIG Dew | 1 623,5 | 0,8% | 7,3% |
| WIG Energia | 2 885,0 | 3,5% | -1,5% |
| WIG IT | 1 745,8 | 0,6% | 8,3% |
| WIG Media | 4 214,5 | 0,4% | 6,9% |
| WIG Paliwa | 4 646,2 | 1,4% | 4,0% |
| WIG Spoż | 3 680,2 | 0,3% | 7,6% |
| WIG Surowce | 1 937,9 | -0,4% | -1,0% |
| WIG Telco | 743,0 | 1,5% | -8,0% |
| DAX | 10 287,7 | 1,6% | -4,2% |
| CAC40 | 4 475,9 | 1,2% | -3,5% |
| BUX | 27 394,2 | 1,1% | 14,5% |
| S&P500 | 2 112,1 | 0,1% | 3,3% |
| DJIA | 17 938,3 | 0,1% | 2,9% |
| Nasdaq Comp | 4 961,8 | -0,1% | -0,9% |
| Bovespa | 50 487,9 | 0,1% | 16,5% |
| Nikkei225 | 16 789,2 | 0,7% | -11,8% |
| S&P/ASX 200 | 5 371,3 | 0,0% | 1,4% |
| Złoto | 1 242,9 | -0,2% | 17,0% |
| Miedź | 4 688,0 | 0,0% | -0,4% |
| Ropa | 50,4 | 1,3% | 21,8% |
| EUR/PLN | 4,35 | -0,2% | 2,0% |
| USD/PLN | 3,83 | 0,1% | -2,3% |
| CHF/PLN | 3,97 | 0,4% | 1,1% |
| EUR/USD | 1,13 | -0,3% | 4,4% |
| USD/JPY | 107,4 | 0,5% | -10,6% |

| FW20: wtorek, 7 czerwca 2016 | | | |
|------------------------------|---------|-----------|--------|
| | Wartość | Zmiana 1D | |
| Kurs otwarcia | 1 799 | 4 | 0,22% |
| Kurs zamknięcia | 1 823 | 26 | 1,45% |
| Kurs min. | 1 797 | 15 | 0,84% |
| Kurs max. | 1 835 | 27 | 1,49% |
| Wolumen obrotu | 20 153 | 5 032 | 33,28% |
| Otwarte pozycje | 58 328 | -1 021 | -1,72% |

| System: | | | | |
|--|------|------|------|------|
| Aktualna pozycja – krótka | | | | |
| Sygnał otwarcia krótkiej– 1815 | | | | |
| Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1823 | | | | |
| Opory | 1816 | 1876 | 1915 | 2000 |
| Wsparcia | 1748 | 1728 | 1700 | 1657 |

GPW PODSUMOWANIE



| Indeksy GPW | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
| Indeks | Open | Low | High | Close | Zmiana | Obrót |
| WIG20 | 1 799,5 | 1 799,5 | 1 834,4 | 1 832,8 | 2,0% | 548 |
| WIG30 | 2 007,7 | 2 007,7 | 2 042,0 | 2 042,0 | 2,1% | 594 |
| MWIG40 | 3 495,0 | 3 495,0 | 3 567,4 | 3 546,8 | 1,8% | 112 |
| SWIG80 | 13 510,9 | 13 492,3 | 13 546,8 | 13 558,8 | 0,6% | 16 |
| WIG-PL | 47 005,0 | 46 913,7 | 47 202,3 | 47 202,3 | 1,8% | 672 |
| WIG | 45 710,0 | 45 710,0 | 46 365,7 | 46 365,7 | 1,7% | 677 |

| WIG20 | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 1D | YTD |
| Alior | 53,79 | 6 953 | 2,8% | -0,8% |
| Asseco PL | 53,77 | 4 463 | 0,5% | -5,3% |
| BZ WBK | 271,05 | 26 898 | 4,3% | -4,6% |
| CCC | 172,50 | 6 624 | -2,0% | 24,5% |
| Cyfrowy P. | 22,34 | 14 287 | 0,5% | 7,0% |
| Enea | 10,45 | 4 613 | 7,3% | -7,5% |
| Energa | 10,15 | 4 203 | 4,7% | -19,7% |
| Eurocash | 49,20 | 6 843 | -2,0% | 1,4% |
| KGHM | 60,70 | 12 140 | -0,8% | -4,4% |
| Lotos | 31,98 | 5 912 | 2,1% | 18,4% |
| LPP | 5 333,90 | 9 789 | 3,9% | -4,0% |
| mBANK | 322,85 | 13 637 | 3,5% | 2,8% |
| Orange | 5,80 | 7 612 | 0,7% | -11,6% |
| Pekao | 151,85 | 39 856 | 2,1% | 5,8% |
| PGE | 13,36 | 24 980 | 2,9% | 4,5% |
| PGNIG | 5,36 | 31 624 | 1,5% | 4,3% |
| PKN Orlen | 68,82 | 29 435 | 1,4% | 1,4% |
| PKOBP | 24,35 | 30 438 | 1,6% | -10,9% |
| PZU | 32,15 | 27 762 | 3,4% | -5,5% |
| Tauron | 2,68 | 4 697 | 3,9% | -6,9% |

| mWIG40 | Cena | Mkt Cap | zmiana | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 1D | YTD |
| Amica | 200,95 | 1 562 | 1,4% | 13,3% |
| Amrest | 232,50 | 4 932 | 1,5% | 6,7% |
| Aparator | 31,10 | 1 030 | 0,0% | -1,6% |
| Azoty | 77,63 | 7 701 | 7,8% | -4,9% |
| Bioton | 9,55 | 820 | 0,7% | -2,2% |
| Bogdanka | 37,60 | 1 279 | -1,0% | -17,5% |
| Boryszew | 5,40 | 1 296 | 0,7% | 6,1% |
| Budimex | 190,80 | 4 871 | 1,2% | 3,6% |
| CD Projekt | 27,79 | 2 644 | 2,2% | 14,1% |
| Ciech | 63,08 | 3 324 | 3,2% | -8,8% |
| Comarch | 137,95 | 1 122 | 0,6% | -1,4% |
| Echo | 8,00 | 3 302 | 0,0% | 18,7% |
| Emperia | 58,00 | 716 | 2,0% | 1,1% |
| Forte | 64,00 | 1 530 | 0,0% | -0,3% |
| GetinNoble | 0,49 | 1 299 | 2,1% | -7,5% |
| GPW | 34,00 | 1 427 | -0,3% | -8,4% |
| GTC | 6,96 | 3 203 | 4,0% | 0,9% |
| Grajewo | 31,39 | 2 031 | 7,0% | -4,9% |
| Handlowy | 74,68 | 9 758 | 5,1% | 1,2% |
| Hawe | 0,65 | 174 | 0,0% | 0,0% |
| ING BSK | 122,15 | 15 892 | 1,0% | 1,1% |
| Integer | 38,02 | 295 | 0,7% | -52,1% |
| Intercars | 272,00 | 3 854 | 0,0% | 16,6% |
| JSW | 15,46 | 1 815 | 3,9% | -23,0% |
| Kernel | 53,79 | 4 286 | -0,4% | 5,5% |
| Kęty | 323,75 | 3 061 | -0,4% | -1,0% |
| Kruk | 192,00 | 3 363 | 1,9% | 2,1% |
| Medicalg | 262,00 | 945 | 0,0% | -6,1% |
| Millennium | 4,78 | 5 799 | 1,5% | 0,6% |
| Netia | 5,05 | 1 759 | 4,3% | 2,2% |
| Neuca | 344,90 | 1 527 | 0,6% | 5,8% |
| Orbis | 58,80 | 2 709 | 1,4% | -1,1% |
| PCM | 38,40 | 457 | 0,0% | -1,1% |
| PKP Cargo | 33,80 | 1 514 | 3,7% | -11,3% |
| Robyg | 3,00 | 789 | -2,6% | -3,8% |
| Sanok | 59,89 | 1 610 | 1,0% | 5,4% |
| Synthos | 3,86 | 5 108 | 3,2% | -1,0% |
| Trakcja | 12,07 | 620 | -1,5% | -2,3% |
| Uniwheels | 144,00 | 1 786 | 0,0% | -2,0% |
| Wawel | 1 038,00 | 1 557 | 0,8% | -4,3% |

KOMENTARZ POPOŁUdniOWY

GPW mocna z otoczeniem

Dzisiejsza sesja przyniosła mocne wzrosty indeksów europejskich. GPW w ostatnim czasie podchodzi do otoczenia selektywnie raz korzystając z okazji do wzrostu, raz je ignorując, tym razem na szczęście byki powalczyły o wyższe ceny na warszawskim parkiecie. Ze względu na niską płynność panującą ostatnio na rynku uderzenie popytu przełożyło się na bardzo mocne wzrosty poszczególnych spółek. Wśród liderów warto wymienić 7% zwyżkę Enei czy 4% zwyżkę BZ WBK i Energi. Sam indeks na koniec dnia zyskał na wartości 1,9%, kończąc notowania na poziomie 1832 punktów. Wśród słabszych walorów warto wymienić CCC, gdzie 1,9% realizacja zysków po kilku miesiącach wzrostów i tak wygląda bajecznie w zestawieniu z indeksem. Ponadto przeszkadzał nam spadający o 0,8% KGHM, co było reakcją na przecenę miedzi po ogłoszeniu sporego wzrostu zapasów surowca. Dzięki dzisiejszej sesji wróciliśmy do punktu wyjścia z początku ubiegłego tygodnia – wówczas bez powodu w dwa dni indeks WIG20 stracił 5% na wartości i jak widać z łatwością te straty odrobiliśmy. Zauważmy, że w tym samym czasie inne rynki wschodzące znalazły się wyraźnie wyżej – pojawił się tam element wzrostowy z minionych dni bez małego krachu z początku ubiegłego tygodnia. Przez to nawet mimo skoku wykonanego od sesji piątkowej, cały czas WIG20 ma sporo miejsca do nadrobienia do innych emerging markets. Dzisiaj po sesji przedstawiony zostanie projekt dotyczący rozwiązania kwestii kredytów walutowych i od niego może zależeć to, czy nadgonimy nasze otoczenie, czy też powrócimy do bolesnych ruchów sprzed tygodnia. O ile oczywiście pojawią się konkretne rozwiązania, które rynek będzie w stanie ocenić...

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

| | |
|--------------------------|---|
| Banki | <p>Zespół ekspertów pracujących przy Kancelarii Prezydenta przedstawił główne założenia projektu dot. kredytów frankowych. Prezydencka ustawa ma dotyczyć kredytów udzielonych w latach 2000-2015 i zakłada dobrowolność przystąpienia do restrukturyzacji. Klienci banków będą mieli rok na złożenie wniosków i podjęcie ostatecznej decyzji. Eksperti zaproponowali kilka rozwiązań:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Zwrot pobranych przez banki spreadów.2. Usunięcie z umów klauzul denominacyjnych i waloryzacyjnych. Zmiana na kredyt złotowy ma się dokonać poprzez zastosowanie tzw. „kursu sprawiedliwego”. Zespół zaproponował również cztery warianty wyliczania kursu.3. Zwrot nieruchomości, który byłby równoznaczny z anulowaniem zobowiązań klientów. <p>Potencjalny koszt dla banków ma mieścić się w przedziale 30-40 mld PLN i ma być rozłożony na 30 lat. Zaproponowane rozwiązania nie będą finansowane ze środków publicznych.</p> <p>NBP oszacowało, że zysk sektora w okresie styczeń-kwiecień wyniósł 4,3 mld PLN, co implikuje spadek o 17,2% r/r. Według PAP w kwietniu wynik netto był bliski 824 mln PLN.</p> |
| Unima2000 | <p>Prezes Kniszer powiedział, że zakłada wzrost przychodów w najbliższych latach na poziomie 10-20% r/r. Spółka ma również utrzymać obecną politykę dywidendową oraz rozwijać ofertę w segmencie zarządzania budynkami. Obecny backlog na '16 wynosi 15 mln PLN, a na '17 podpisano już umowy o wartości 7 mln PLN. Prezes wskazał również, że Unima2000 będzie brać udział w przetargach budżetowych jednak przy kryterium cenowym spółce może być ciężko konkurować.</p> |
| Lentex | <p>WZA spółki zdecydowało o wypłacie 24,4 mln PLN dywidendy. Dzień dywidendy przypada na 7 lipca.</p> |
| Elektrotim | <p>WZA grupy podjęło decyzję o wypłacie 12,4 mln PLN z ubiegłorocznego zysku netto. Dzień dywidendy ustalono na 15 czerwca.</p> |
| Wirtualna Polska | <p>Grupa nabyła 75% udziałów w Nocowanie.pl za blisko 22,0 mln PLN. Zakup ma być sfinansowany po części ze środków własnych i kredytu. Według WP podmiot ma szanse na utrzymanie dwucyfrowej dynamiki przychodów w kolejnych okresach.</p> |
| Polnord | <p>Prezes Krawczyk uważa, że spółka może być jednym z beneficjentów programu „Mieszkanie+”, głównie dzięki obecności w akcjonariacie BGK i PKO BP. Prezes widzi również szanse w pozyskaniu dofinansowania na budowę lokali pod wynajem dla podmiotów z rozległym bankiem ziemi.</p> |
| PKN Orlen | <p>Unipetrol rozpoczął budowę nowej instalacji polietylenu w Litwinowie. Szacowany CAPEX ma być bliski 314 mln EUR. Całkowite moce produkcyjne mają wynosić 270 tys. ton rocznie</p> |
| Novita | <p>Tebesa wezwała do sprzedaży 100% spółki po 53,5 PLN/akcję. Wezwanie obejmuje 2,5 mln walorów, a zapisy potwierdzą od 27 czerwca do 27 lipca.</p> |
| Altus TFI | <p>WZA zwołane na 10 czerwca mają zdecydować o skupie do 11,3 mln akcji własnych w celu umorzenia. Walory mają być nabywane po cenie 16 PLN.</p> |
| ABC Data | <p>Dotychczasowy wiceprezes ds. finansowych, Paweł Szymański, złożył rezygnację ze stanowiska.</p> |
| Polimex-Mostostal | <p>RN odwołała Jacka Czerwonkę z funkcji wiceprezesa. Nie podano powodów takiej decyzji.</p> |
| Mostostal Zabrze | <p>WZA spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu ubiegłorocznego zysku na kapitał zapasowy.</p> |
| Górnictwo | <p>Minister Tobiszowski powiedział, że Węglokoks będzie dominującym podmiotem w procesie restrukturyzacji KHW. Dziś w Ministerstwie Energii mają zapadnąć decyzje dot. restrukturyzacji holdingu. Minister stwierdził również, że głównym podmiotem wspierającym ma być bezpośrednio Enea (a nie pośrednio poprzez Bogdankę).</p> <p>Nowym prezesem KHW ma zostać Tomasz Cudny, pełniący do tej pory funkcję wiceprezesa w Tauron Wydobycie.</p> |
| Pekao | <p>RN powołała Liguiego Lovaglio na stanowisko prezesa zarządu banku. Kadencja ma trwać 3 lata.</p> |
| JSW | <p>Grupa spodziewa się dodatnich przepływów pieniężnych w '17. Szacuje również, że przekazanie do SRK części kopalni Jas-Mos pozwoli na roczne oszczędności w wys. 250-300 mln PLN. Prezes Gawlik powiedział również, że z posiadanych analiz wynika, że w 4Q'16 należy spodziewać się wyższej ceny węgla.</p> |
| Hawe | <p>Zarządca spółka złożył wniosek o umorzenie postępowania sanacyjnego.</p> |
| Indykpol | <p>WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 2,5 mln PLN, co implikuje DPS rządu 0,8 PLN/akcję. Dzień dywidendy ustalono na 16 sierpnia.</p> |
| Auto Partner | <p>Aegon OFE posiada 6,7 mln akcji spółki, co uprawnia do 7,1% głosów.</p> |

Atende

Prezes Szwed powiedział, że spółka dostrzega pierwsze mocniejsze ruchy w przetargach w sektorze publicznym, ale póki co konkurencja cenowa jest irracjonalna. Grupa rozgląda się za podmiotami, które mogłyby nabyć.

ZUE

Spółka w konsorcjum ze Strabagiem zawarła umowę z Tramwajami Warszawskimi na budowę 2 etap linii tramwajowej na Tarchomin. Wartość netto kontraktu wynosi 25,7 mln PLN.

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.