

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 przy oporze

Wczoraj indeksowi grupującemu największe spółki na GPW udało się wrócić w okolice 1850 pkt., gdzie zaczęła się ostatnia fala wyprzedzaży, która w zeszłym tygodniu zepchnęła indeks poniżej 1800 pkt. Najbliższym oporem pozostają nadal nieprzełamane okolice szczytów z połowy i końca maja, więc dopiero wyjście ponad 1872 pkt. na WIG20 i 1876 pkt. w przypadku kontraktów mogło by oznaczać, że odbicie jest początkiem jakiegoś większego ruchu wzrostowego, a nie tylko kilkudniowym odciążeniem spadków. Wsparciem nadal pozostaje dołek przy 1750 pkt. na kontraktach i na indeksie. Ze strony danych makro nie będziemy dziś mieli impulsów do jakichś większych ruchów, dlatego zmiany wartości indeksów będą uzależnione od bieżących nastrojów. Te z kolei mogą być pod presją bliskości oporów przy jakich znalazła się GPW i daje to niedźwiedzim sporą szansę, że wzrosty zatrzymane zostaną właśnie dziś, gdyby jednak przez dłuższy bykom nie udawało się pokonać w zasadzie pierwszego możliwego oporu to jeszcze w tym miesiącu można oczekiwać nowych dołków na WIG20, tym bardziej, że ryzyko brexitu ciągle jest aktualne. Nastroje za granicą są neutralne z lekkim wskazaniem na niedźwiedzie, futures na S&P500 jest notowany około 0,1% na minusie, a na DAX w okolicach wczorajszego zamknięcia, co przynajmniej o poranku przemawia za scenariuszem zatrzymania wzrostów na warszawskim parkiecie.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Efektem pracy zespołu prezydenckiego jest projekt ustawy, jednak część jej zapisów ma różne warianty, zgłoszone przez poszczególnych członków zespołu ekspertów – Z. Krysiak;
- **Handel:** FootFall Indeks Polska w maju wzrósł o 7,4% r/r [komentarz BDM];
- **Tauron:** Walne nie podjęło uchwały o dywidendzie, mimo rekomendacji zarządu;
- **Robyg:** Zakup gruntu w Gdańsku za 12,2 mln EUR [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** Unipetrol w ramach odszkodowania w związku z awarią w Litwinowie otrzyma nie mniej niż 164 mln USD [komentarz BDM];
- **Awbud:** Fundusze zarządzane przez Noble Funds TFI mają 7,3% głosów;
- **Bytom:** Spółka wprowadza zmiany, które mają mieć pozytywny wpływ na sprzedaż od września – prasa [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Ceny wielu metali przemysłowych od kilku dni silnie rosną. Zwracamy uwagę m.in. na zachowanie cen cynku. Zarówno w USD jak i PLN cena cynku właśnie przekracza pułap notowań z ubiegłego roku (na cenach cynku wcześniejsza fala spadkowa rozpoczęła się w pierwszej połowie maja 2015 roku i trwała do przelomu 2015/2016; od stycznia 2016 roku obserwujemy odbicie). W pierwszej fazie handlu na LME w dniu 09.06.2016 cena cynku wynosi ok. 2087 USD/t. Ze spółek giełdowych obecnych na GPW ekspozycję na cynk ma m.in. Stalprodukt (poprzez ZGH Bolesław).

Ścieżka cen dla cynku od stycznia 2015 do 09.06.2016 r. [PLN/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 8 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 843,9	0,6%	-0,8%
WIG30	2 052,5	0,5%	-1,1%
mWIG40	3 549,6	0,1%	-0,5%
sWIG80	13 547,7	-0,1%	2,5%
WIG	46 551,5	0,4%	0,2%
WIG Banki	5 937,7	0,4%	-2,4%
WIG Bud	2 748,1	-0,3%	-6,1%
WIG Chemia	13 517,6	-1,0%	-17,9%
WIG Dew	1 613,0	-0,6%	6,6%
WIG Energia	2 958,9	2,6%	1,0%
WIG IT	1 741,5	-0,2%	8,0%
WIG Media	4 197,0	-0,4%	6,5%
WIG Paliwa	4 671,0	0,5%	4,5%
WIG Spoż	3 678,1	-0,1%	7,5%
WIG Surowce	1 988,4	2,6%	1,6%
WIG Telco	742,7	0,0%	-8,1%
DAX	10 217,0	-0,7%	-4,9%
CAC40	4 448,7	-0,6%	-4,1%
BUX	27 396,9	0,0%	14,5%
S&P500	2 119,1	0,4%	3,7%
DJIA	18 005,1	0,4%	3,3%
Nasdaq Comp	4 974,6	0,3%	-0,7%
Bovespa	51 629,3	2,3%	19,1%
Nikkei225	16 720,8	-0,7%	-12,2%
S&P/ASX 200	5 368,2	0,0%	1,4%
Złoto	1 260,1	1,4%	18,6%
Miedź	4 567,0	-2,6%	-2,9%
Ropa	51,2	1,7%	24,0%
EUR/PLN	4,32	-0,6%	1,3%
USD/PLN	3,79	-1,1%	-3,4%
CHF/PLN	3,96	-0,3%	0,8%
EUR/USD	1,14	0,4%	4,9%
USD/JPY	106,8	-0,6%	-11,1%

FW20: środa, 8 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 829	30	1,67%
Kurs zamknięcia	1 840	17	0,93%
Kurs min.	1 813	16	0,89%
Kurs max.	1 855	20	1,09%
Wolumen obrotu	21 375	1 222	6,06%
Otwarte pozycje	57 584	-744	-1,28%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 1814				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1815				
Opory	1816	1876	1915	2000
Wsparcia	1748	1728	1700	1657

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 833,1	1 811,3	1 852,9	1 843,9	0,6%	556
WIG30	2 036,6	2 020,2	2 060,9	2 052,5	0,5%	583
MWIG40	3 537,4	3 524,8	3 574,0	3 549,6	0,1%	92
SWIG80	13 560,9	13 529,5	13 557,6	13 547,7	-0,1%	21
WIG-PL	47 185,0	47 185,0	47 455,2	47 393,6	0,4%	658
WIG	46 263,3	45 978,3	46 693,3	46 551,5	0,4%	663

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	53,40	6 902	-0,7%	-1,6%
Asseco PL	53,70	4 457	-0,1%	-5,5%
BZ WBK	266,00	26 396	-1,9%	-6,3%
CCC	168,60	6 474	-2,3%	21,7%
Cyfrowy P.	22,20	14 198	-0,6%	6,3%
Enea	10,88	4 803	4,1%	-3,7%
Energa	10,34	4 281	1,9%	-18,2%
Eurocash	48,80	6 787	-0,8%	0,6%
KGHM	62,22	12 444	2,5%	-2,0%
Lotos	32,44	5 997	1,4%	20,1%
LPP	5 400,00	9 910	1,2%	-2,8%
mBANK	312,30	13 191	-3,3%	-0,5%
Orange	5,79	7 599	-0,2%	-11,7%
Pekao	155,10	40 709	2,1%	8,1%
PGE	13,85	25 896	3,7%	8,3%
PGNIG	5,34	31 506	-0,4%	3,9%
PKN Orlen	69,33	29 653	0,7%	2,2%
PKOBP	24,41	30 513	0,2%	-10,7%
PZU	32,23	27 831	0,2%	-5,3%
Tauron	2,64	4 627	-1,5%	-8,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	197,65	1 537	-1,6%	11,2%
Amrest	232,50	4 932	0,0%	5,7%
Apator	31,60	1 046	1,6%	0,1%
Azoty	76,90	7 628	-0,9%	-7,9%
Bioton	9,48	814	-0,7%	-2,5%
Bogdanka	38,65	1 315	2,8%	-16,0%
Boryszew	5,37	1 289	-0,6%	4,3%
Budimex	189,20	4 830	-0,8%	6,2%
CD Projekt	27,40	2 607	-1,4%	11,8%
Ciech	62,25	3 281	-1,3%	-10,7%
Comarch	137,90	1 122	0,0%	-1,2%
Echo	7,90	3 260	-1,3%	12,9%
Emperia	58,22	718	0,4%	2,4%
Forte	66,50	1 589	3,9%	1,2%
GetinNoble	0,50	1 325	2,0%	0,0%
GPW	34,54	1 450	1,6%	-4,3%
GTC	7,00	3 222	0,6%	1,4%
Grajewo	31,20	2 019	-0,6%	-5,7%
Handlowy	77,00	10 061	3,1%	3,1%
Hawe	0,65	174	0,0%	0,0%
ING BSK	123,10	16 015	0,8%	2,6%
Integer	36,75	285	-3,3%	-55,9%
Intercars	272,00	3 854	0,0%	16,4%
JSW	16,00	1 879	3,5%	-19,8%
Kernel	53,85	4 291	0,1%	6,4%
Kęty	322,05	3 045	-0,5%	-2,6%
Kruk	191,70	3 358	-0,2%	1,6%
Medicalg	261,70	944	-0,1%	-4,5%
Millennium	4,74	5 750	-0,8%	-0,4%
Netia	5,08	1 769	0,6%	1,8%
Neuca	342,65	1 517	-0,7%	6,4%
Orbis	59,50	2 742	1,2%	0,0%
PCM	38,35	457	-0,1%	-1,0%
PKP Cargo	34,34	1 538	1,6%	-10,5%
Robyg	2,91	766	-3,0%	-6,4%
Sanok	59,70	1 605	-0,3%	4,7%
Synthos	3,82	5 055	-1,0%	-4,7%
Trakcja	12,30	632	1,9%	0,9%
Uniwheels	143,00	1 773	-0,7%	-3,4%
Wawel	1 040,00	1 560	0,2%	-3,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Akcje w górę, ale niepewność pozostała

Długo oczekiwana konferencja w sprawie nowych propozycji dotyczących ustawy o kredytach walutowych okazała się być sporym wyzwaniem dla rynku. Z jednej strony poznaliśmy skomplikowaną procedurę i plan wprowadzenia bardzo złożonych regulacji, a jednocześnie brak konkretnych i wycieńczonych. Zamiast jasnego planu dla rynku mamy jeszcze większą niepewność. Z jednej strony zespół ekspertów wreszcie zauważył problem potencjalnych strat sektora, a jednocześnie twierdzi, że kwoty rzędu 30 mld strat nie są bardzo duże i mimo braku konkretnych nie widzi problemu z ich rozłożeniem w czasie. Różnie mógł zareagować na to polski rynek. Inwestorzy mogli sprzedawać nasze aktywa zgodnie z interpretacją, że duże straty banków docelowo są nieuniknione, albo też kupować w nadziei, że wczorajsza propozycja znacznie odsuwa w czasie ostateczną ustawę, a jej ostateczny kształt musi być rozsądniejszy. Wynik dzisiejszej sesji dobrze oddaje tę niepewność – z jednej strony mocno podrozały naszego obligacje i umocnił się złoty, a akcje „frankowych” banków potrafiły zarówno wyraźnie spaść (-3,2% mBank, -1,8% BZ WBK), jak i próbować wzrostu jak PKO BP (+0,2%). Dzięki dobrej postawie innych spółek na czele z energetyką indeks zakończył dzień 0,6% wzrostem, natomiast jego dalsze perspektywy w krótkim terminie pozostają niejasne. Otoczenie sprzyja niezmiennie wzrostom i gdyby nie zerwanie korelacji z emerging markets tydzień temu, dziś WIG20 byłby notowany znacznie powyżej 1900 punktów. Wspomniany projekt ustawy o kredytach walutowych mógł pomóc w szybszym nadgonieniu otoczenia, tymczasem niepewność z tym związana wzrosła. Potencjał do wzrostu nadal jest spory, ale ryzyko od zeszłego tygodnia pozostaje zdecydowanie podwyższone.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Banki

Ekspert działający przy Kancelarii Prezydenta zespołu ds. ustawy frankowej są zgodni, by koszty przewalutowania rozłożyć w czasie, przedstawili jednak różne propozycje w tym zakresie - poinformował PAP Zbigniew Krysiak, członek zespołu. Jego zdaniem przy tej operacji konieczna jest partycypacja budżetu, a myślenie takie nie jest w zespole kwestionowane.

Krysiak poinformował w środę, że efektem pracy zespołu jest projekt ustawy, jednak część jej zapisów ma różne warianty, zgłoszone przez poszczególnych członków zespołu ekspertów. Jego zdaniem przy przewalutowaniu powinna być brana między innymi wysokość wskaźnika DTI.

Rozłożenie w czasie skutków restrukturyzacji kredytów walutowych przy pomocy spółki, która byłaby odpowiedzialna za sekurytyzację powstałych wierzytelności jest jedną z możliwych dróg proponowanych w projekcie ustawy prezydenckiego zespołu ekspertów do spraw tzw. "ustawy frankowej" – poinformował w rozmowie z PAP Witold Modzelewski, członek zespołu. W opinii Modzelewskiego rozwiązanie to ma doprowadzić do tego, że proces restrukturyzacji będzie bezpieczny dla banków. Według Modzelewskiego spółka, której powstanie proponują prezydenci eksperci byłaby podmiotem, którego status w rozumieniu prawnym byłby odrębny od banku i nie będzie bankiem. Dodał, że zespół nie widzi potrzeby angażowania w to środków publicznych.

Modzelewski poinformował też, że zespół badał zgodność proponowanych rozwiązań pod kątem zgodności z przyjętymi standardami rachunkowości. "W przypadku zastosowania tych metod – bo w istocie jest to pewna wiązka metod - tak, badaliśmy i to bierze pod uwagę stosowane w tym zakresie standardy międzynarodowe" – powiedział.

Echo

Echo Investment zmieniła proponowany termin prawa do dywidendy na 5 lipca z 28 czerwca, a proponowany termin jej wypłaty na 8 lipca z 13 lipca. WZ zwołane jest na 28 czerwca.

Tauron

Walne Zgromadzenie Tauronu nie podjęło uchwały w sprawie użycia kapitału zapasowego spółki poprzez przeznaczenie jego części na wypłatę dywidendy. Zarząd rekomendował wcześniej wypłatę dywidendy. Prezes spółki ocenił decyzję akcjonariuszy jako pomocną dla firmy w jej obecnej sytuacji.

Decyzją akcjonariuszy, absolutorium z wykonania obowiązków nie otrzymali w środę członkowie b. zarządu spółki, kierowanego przez Dariusza Lubereę; absolutorium otrzymali natomiast członkowie obecnego zarządu spółki oraz członkowie odwołanego w grudniu 2015 zarządu kierowanego przez Jerzego Kurellę.

Prezes podtrzymał wcześniejsze deklaracje zarządu, że gdy Tauron powróci na ścieżkę wzrostową, powróci również dla czytelnego dla akcjonariuszy polityki dywidendy, tzn. zamierza corocznie dzielić się z akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. Prezes przypomniał, że obecnie Tauron prowadzi przegląd prowadzonych inwestycji, co wiąże się także z pracami nad nową strategią grupy. Nowakowski podtrzymał deklarację, że projekt strategii na szczeblu zarządu spółki będzie gotowy do końca czerwca; później dokument mają przyjąć organy korporacyjne grupy.

Bytom

Zdaniem prezesa marża detaliczna w 2016 roku będzie o 1 pkt proc niższa r/r. Mimo słabego maja wynik za dwa miesiące 2Q'16 jest lepszy r/r. Spółka wprowadza zmiany, które mają mieć pozytywny wpływ na sprzedaż od września – Parkiet

BDM: Wyniki sprzedażowe maja były w naszym odczuciu mocno rozczarowujące. Uważamy, że dotychczasowa zmieniona strategia Bytomia nie do końca się sprawdziła – naszym zdaniem zadziałał tu m.in. czynnik psychologiczny, bowiem do tej pory klienci spółki byli przyzwyczajeni do aktywnie prowadzonej polityki promocyjnej. Nie bez znaczenia była również zmiana mixu sprzedażowego (wprowadzenie tańszego asortymentu). Kolejne miesiące są okresem wyprzedażowym i trudno oczekiwać, aby Bytom istotnie poprawił wyniki. Dodatkowo trzeba uwzględnić efekt mocnej konkurencji w segmencie spółki – agresywnie wyprzedaże prowadzi dużo mniejszych graczy, takich jak Lavard czy Lancerto.

Unipetrol, PKN Orlen

Unipetrol z grupy PKN Orlen w ramach odszkodowania w związku z awarią w Litwinowie, do której doszło w 2015, otrzyma nie mniej niż 164 mln USD, przy czym 90 mln USD w formie zaliczek trafiło już do spółki. Kwoty te zostaną rozpoznane w sprawozdaniach finansowych Unipetrolu za 2Q'16.

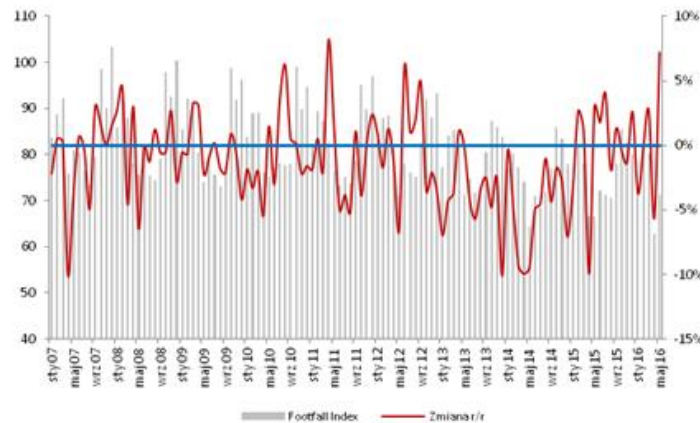
BDM: Kwota odpowiada wcześniejszym szacunkom mówiącym o koszcie odbudowy instalacji na poziomie ok. 600 mln PLN. Spółka prawdopodobnie otrzyma jeszcze wypłatę z ubezpieczenia z tytułu utraconych zysków (business interruption), które na koniec 1Q'16 (od momentu pożaru) szacowane są na ponad 800 mln PLN. Komunikatu w tej sprawie spodziewalibyśmy się jednak dopiero po pełnym uruchomieniu odbudowanej instalacji (3Q'16).

Handel

FootFall Indeks Polska, badający frekwencję w centrach handlowych, w maju wzrósł o 7,4% r/r.

BDM: Majowy odczyt uważamy za dobry. Od początku roku jest to drugi dodatni rezultat w ujęciu r/r. W maju '15 indeks wzrósł o 3% r/r. W ujęciu m/m footfall wzrósł aż o 13,3%, co jest bardzo dobrym wynikiem. W nadchodzących miesiącach wsparciem dla odczytów indeksu powinien być program 500+, który zapewne będzie mocno stymulował konsumpcję i sprzedaż detaliczną.

Footfall Index



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., <http://pl.footfall.com/>

Robyg

Robyg poprzez spółkę zależną kupił nieruchomości w Gdańsku za 12,2 mln EUR netto, na której może powstać ok. 2500 mieszkań. Jak podano, powierzchnia nieruchomości to ok. 6 ha.

BDM: Deweloper konsekwentnie realizuje strategię rozbudowy banku ziemi. Od początku roku spółka wydała na nowe działki o pow. ok. 13 ha blisko 136 mln PLN. Szacujemy, że wraz z nowymi gruntami grupa dysponuje land bankiem umożliwiającym wybudowanie ok. 11-12 tys. lokali. Robyg nabył działkę w dzielnicy Letnica od Klause&Stasch.

Aplisens

Walne zgromadzenie Aplisensu przegłosowało wypłatę 0,26 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015.

Awbud

Fundusze zarządzane przez Noble Funds TFI mają 7,3% głosów, przed transakcją miały 0,0%.

Synthos

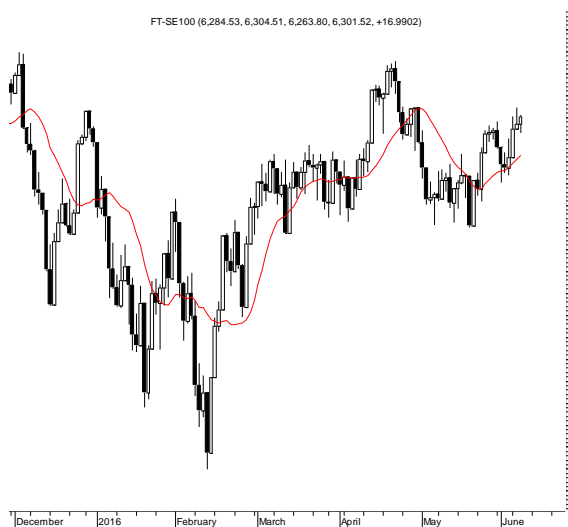
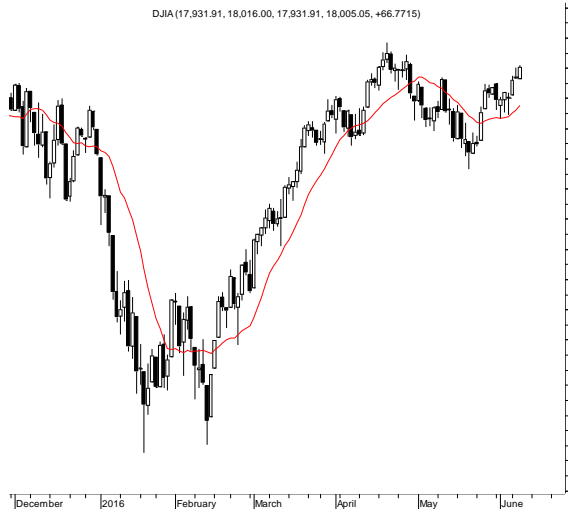
Synthos zawarł z bankami umowę na kredyt odnawialny do kwoty 220 mln EUR.

KSG Agro

KSG Agro spodziewa się, że zakończy 2016 rok zyskiem netto. Firma dalej chce redukować zadłużenie. W tym roku ma ono spaść do ok. 42 mln USD.

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.