

**KOMENTARZ PORANNY**

**Czerwiec pełen wrażeń**

Po pięciu wzrostowych sesjach na WIG20 zawiąły większe spadki. Wczoraj główny indeks warszawskiej giełdy zniżył o 1,6% (zamknięcie 1814,1 pkt). Presja podaży wpisała się w rozwój sytuacji na globalnych rynkach, gdzie zniżki notowała większość indeksów (m.in. DAX: -1,3%) a także surowców jak ropa czy miedź (która w drugiej części dnia jednak dość wyraźnie odbiła, po spadku do poziomów najniższych od lutego). Za Atlantykiem sesja nie wyglądała natomiast nawet źle. S&P500 odrobił większość początkowych strat i ostatecznie finiszował jedynie na 0,2% minusie. Dziś rano kontrakty na DAX i S&P500 notują symboliczne 0,1% spadki. Technicznie na WIG20 krótkoterminowego oporu można szukać obecnie w okolicach 1850 pkt, gdzie przebiega lekko opadająca linia przez majowo-czerwcowe coraz niższe szczyty. Natomiast wsparcie można wyznaczyć na poziomie 1800 pkt, który już kilkakrotnie w tym roku okazywał się punktem zwrotnym. Z danych makroekonomicznych mamy dziś w zasadzie jedynie czerwcowy odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan (prognoza 94 pkt). Kolejne kilkanaście przedwakacyjnych dni powinno być dość ciekawe. Z jednej strony już dziś startuje Euro2016, z drugiej inwestorzy giełdowi także mają na co czekać. W najbliższą środę decyzja Rezerwy Federalnej w sprawie stóp procentowych. Rynek zakłada, że nie będzie zmian. W tym przypadku jednak uwagę powinny przykuć projekcje makro oraz konferencja prasowa przewodniczącej Yellen. Natomiast nieco ponad tydzień później czeka nas referendum ws Brexitu. W tle na krajowym podwórku powinna się dalej toczyć sprawa kredytów CHF.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGNIG:** URE przedłużyło taryfę dystrybucyjną dla PSG [komentarz BDM];
- **Netia:** Uchwalenie wyższej dywidendy za '15 niż proponowana przez zarząd nie wpłynie na realizację programu inwestycyjnego;
- **Wielton:** Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczepek o masie powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-maj o 28,7% rdr do 15,42%;
- **PKP Cargo:** Większe ładunki z Chin, inwestycja w infrastrukturę do składowania białoruskiej stali, przeładunek aut z Rosji - to plany PKP Cargo;
- **Tauron:** Tauron rozmawia z bankami finansującymi budowę bloku w Stalowej Woli o rozwiązaniu przejściowym w zakresie zapewniania środków na dokończenie przedsięwzięcia;
- **Vantage Development:** Vantage Development może przekroczyć plan sprzedaży - popyt na mieszkania we Wrocławiu utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie: [Komentarz BDM]

**WYKRES DNIA**

Notowania miedzi przebiły majowy dołek. Tym samym czerwony metal jest najtańszy od lutego'16 mimo dobrej koniunktury na pozostałych surowcach. Przez rok miedź potaniała o 24%. Od początku roku (YTD) strata sięga 5% przy ok. 12% zysku na innych surowcach.

**Miedź vs indeks surowcowy CRB [11.06.2015=100]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 9 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 814,1	-1,6%	-2,4%
WIG30	2 021,5	-1,5%	-2,6%
mWIG40	3 515,5	-1,0%	-1,4%
sWIG80	13 466,5	-0,6%	1,9%
WIG	45 940,1	-1,3%	-1,1%
WIG Banki	5 857,7	-1,3%	-3,8%
WIG Bud	2 711,1	-1,3%	-7,4%
WIG Chemia	13 155,4	-2,7%	-20,1%
WIG Dew	1 598,1	-0,9%	5,6%
WIG Energia	2 902,5	-1,9%	-0,9%
WIG IT	1 728,0	-0,8%	7,2%
WIG Media	4 197,4	0,0%	6,5%
WIG Paliwa	4 602,3	-1,5%	3,0%
WIG Spoż	3 677,6	0,0%	7,5%
WIG Surowce	1 944,8	-2,2%	-0,6%
WIG Telco	727,3	-2,1%	-10,0%
DAX	10 088,9	-1,3%	-6,1%
CAC40	4 405,6	-1,0%	-5,0%
BUX	26 975,9	-1,5%	12,8%
S&P500	2 115,5	-0,2%	3,5%
DJIA	17 985,2	-0,1%	3,2%
Nasdaq Comp	4 958,6	-0,3%	-1,0%
Bovespa	51 118,5	-1,0%	17,9%
Nikkei225	16 573,3	-0,6%	-12,9%
S&P/ASX 200	5 312,4	-0,9%	0,3%
Złoto	1 268,8	0,7%	19,5%
Miedź	4 578,0	0,2%	-2,7%
Ropa	50,6	-1,3%	22,3%
EUR/PLN	4,34	0,3%	1,7%
USD/PLN	3,83	1,0%	-2,4%
CHF/PLN	3,97	0,4%	1,2%
EUR/USD	1,13	-0,7%	4,2%
USD/JPY	106,6	-0,2%	-11,3%

FW20: czwartek, 9 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 838	9	0,49%
Kurs zamknięcia	1 818	-22	-1,20%
Kurs min.	1 815	2	0,11%
Kurs max.	1 843	-12	-0,65%
Wolumen obrotu	16 363	-5 012	-23,45%
Otwarte pozycje	57 061	-523	-0,91%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 1813			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1815			
Opory	1855	1876	1915
Wsparcia	1800	1748	1700

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 842,6	1 811,8	1 844,6	1 814,1	-1,6%	487
WIG30	2 052,1	2 020,5	2 052,6	2 021,5	-1,5%	511
MWIG40	3 547,2	3 423,2	3 559,2	3 515,5	-1,0%	68
SWIG80	13 559,2	3 515,5	3 547,2	13 466,5	-0,6%	21
WIG-PL	47 040,9	46 756,6	47 040,9	46 756,6	-1,3%	577
WIG	46 520,3	45 929,0	46 543,2	45 940,1	-1,3%	584

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	52,87	6 834	-1,0%	-2,5%
Asseco PL	52,81	4 383	-1,7%	-7,0%
BZ WBK	266,60	26 456	0,2%	-6,1%
CCC	164,30	6 309	-2,6%	18,6%
Cyfrowy P.	22,19	14 192	0,0%	6,3%
Enea	10,63	4 693	-2,3%	-5,9%
Energa	10,09	4 178	-2,4%	-20,2%
Eurocash	47,50	6 607	-2,7%	-2,1%
KGHM	60,67	12 134	-2,5%	-4,4%
Lotos	32,33	5 977	-0,3%	19,7%
LPP	5 290,00	9 708	-2,0%	-4,8%
mBANK	307,75	12 999	-1,5%	-2,0%
Orange	5,65	7 415	-2,4%	-13,9%
Pekao	152,40	40 000	-1,7%	6,2%
PGE	13,55	25 335	-2,2%	5,9%
PGNIG	5,35	31 565	0,2%	4,1%
PKN Orlen	67,73	28 969	-2,3%	-0,2%
PKOBP	24,05	30 063	-1,5%	-12,0%
PZU	31,70	27 374	-1,6%	-6,8%
Tauron	2,62	4 592	-0,8%	-9,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	196,10	1 525	-0,8%	10,2%
Amrest	231,50	4 911	-0,4%	5,2%
Aparator	31,49	1 043	-0,3%	5,5%
Azoty	74,49	7 389	-3,1%	-9,9%
Bioton	9,48	814	0,0%	-3,5%
Bogdanka	38,65	1 315	0,0%	-15,1%
Boryszew	5,41	1 298	0,7%	4,2%
Budimex	185,00	4 723	-2,2%	6,0%
CD Projekt	27,69	2 635	1,1%	10,8%
Ciech	59,20	3 120	-4,9%	-11,4%
Comarch	137,10	1 115	-0,6%	-1,6%
Echo	7,89	3 256	-0,1%	15,9%
Emperia	58,30	719	0,1%	1,9%
Forte	65,95	1 576	-0,8%	-1,6%
GetinNoble	0,48	1 272	-4,0%	-4,0%
GPW	33,92	1 424	-1,8%	-7,3%
GTC	6,90	3 175	-1,4%	-1,4%
Grajewo	31,40	2 032	0,6%	-4,8%
Handlowy	73,99	9 668	-3,9%	-0,3%
Hawe	0,65	174	0,0%	0,0%
ING BSK	122,30	15 911	-0,6%	3,2%
Integer	37,20	289	1,2%	-53,8%
Intercars	270,70	3 835	-0,5%	11,9%
JSW	15,95	1 873	-0,3%	-7,9%
Kernel	54,00	4 303	0,3%	6,3%
Kęty	318,10	3 007	-1,2%	-4,3%
Kruk	192,70	3 375	0,5%	2,5%
Medicalg	260,00	938	-0,6%	-3,0%
Millennium	4,70	5 702	-0,8%	0,9%
Netia	5,01	1 745	-1,4%	3,1%
Neuca	340,00	1 505	-0,8%	5,3%
Orbis	59,90	2 760	0,7%	0,7%
PCM	38,30	456	-0,1%	-1,7%
PKP Cargo	34,00	1 523	-1,0%	-8,4%
Robyg	2,92	768	0,3%	-5,5%
Sanok	59,50	1 599	-0,3%	1,3%
Synthos	3,78	5 002	-1,0%	-5,5%
Trakcja	12,13	623	-1,4%	1,8%
Uniwheels	142,90	1 772	-0,1%	-0,8%
Wawel	1 030,50	1 545	-0,9%	-2,8%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Globalne ochłodzenie

Podczas dzisiejszej sesji doszło do globalnego schłodzenia nastrojów na rynkach. Na rynku walutowym wyraźnie spadł kurs EURUSD, co przełożyło się na słabszego złotego. Na rynku surowców po 2% taniały ropa i miedź, a na giełdach obserwowaliśmy ponad 1% spadki indeksów. WIG20 przy umiarkowanym poziomie obrotów postanowił dziś kopiować zachowanie otoczenia i obserwowaliśmy dziś zbliżone zachowanie indeksu największych spółek do niemieckiego DAXa. Przez to rano szybko traciliśmy na wartości, a gdy zesliśmy około 1,3% pod kreskę niższa wyhamowała, choć i tak zamknęliśmy dzień na poziomie 1814 punktów, czyli sporym spadkiem o 1,6%. Z dużych spółek wyróżnił się dziś Eurocash, którego akcje przy najwyższym od kilku miesięcy wolumenie handlu spadły o 2,6%. Z drugiej strony warto wymienić spółki, które mimo słabego sentymentu na świecie były dziś nie tylko silniejsze od indeksu, ale też potrafiły zakończyć sesję nad kreską. To BZ WBK o (+0,23%) oraz PGNiG (+0,19%). W tle odbyła się debata w sprawie kredytów frankowych pod patronatem Prezydenta. Choć szukanie kompromisu w tej sprawie jest bardzo potrzebne, po przebiegu rozmów bankowców z przedstawicielami stowarzyszeń kredytobiorców widać dużą przepaść i można śmiało twierdzić, że te dwie strony samodzielnie nigdy to kompromisu nie dojdą. Niepewność rynku co do ewentualnych rozwiązań tej kwestii ze strony polityków pozostaje po dzisiejszej debacie bardzo duża.

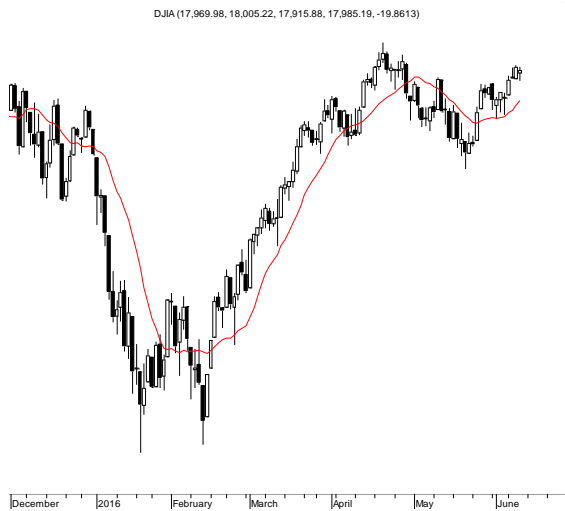
Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Netia</b>	<p>Walne Netii zdecydowało o wypłacie 0,4 PLN dywidendy na akcję za 2015 r. Dzień dywidendy ustalono na 16 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca.</p> <p>Uchwalenie przez walne Netii wyższej dywidendy za '15 niż proponowana przez zarząd nie wpłynie na realizację programu inwestycyjnego. W razie potrzeby spółka może zwiększyć zadłużenie lub zmniejszyć kwotę przeznaczoną na program skupu akcji - poinformowała Katarzyna Szwarz, dyrektor ds. prawnych w grupie kapitałowej Netii.</p>
<b>Artnews</b>	<p>Artnews, spółka notowana na rynku NewConnect, złożyła do sądu wnioszek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku - poinformowała spółka w komunikacie.</p>
<b>Pekaes</b>	<p>Fundusze zarządzane przez Altus TFI zwiększyły udział w akcjonariacie Pekaesu do 5,03%</p>
<b>IMS</b>	<p>Walne spółki IMS zdecydowało o wypłacie 0,23 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r. Tym samym do akcjonariuszy trafi ponad 7,7 mln PLN. Dzień dywidendy walne ustaliło na 24 czerwca 2016 roku, a termin wypłaty dywidendy to 8 lipca 2016 roku.</p>
<b>Makarony Polskie</b>	<p>Znaczący akcjonariusz Makaronów Polskich prowadzi negocjacje dotyczące sprzedaży swojego pakietu 19,39% akcji tej spółki na rzecz potencjalnego egipskiego inwestora Raya Holding for Technology&amp;Telecommunications</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Operatorzy systemów dystrybucyjnych, spółki: Enea Operator, Energa Operator, PGE Dystrybucja, RWE Stoen Operator, Tauron Dystrybucja, otrzymali zgodę UOKiK na utworzenie spółki celowej CSWI</p>
<b>Auto Partner</b>	<p>TFI PZU ma 5.847.483 akcji i PDA Auto Partner, co daje łącznie 6,2207% udział w kapitale zakładowym spółki.</p>
<b>Immofinanz Buwog</b>	<p>Immofinanz sprzedał firmie Sapinda, strategicznemu inwestorowi, pakiet 18,5% akcji spółki Buwog - podał Immofinanz w komunikacie. Cena sprzedaży wyniosła 19 euro za akcję, a wartość całej transakcji ok. 352 mln euro. Immofinanz pozostanie właścicielem ok. 10% akcji Buwog.</p>
<b>KGHM</b>	<p>KGHM w kwietniu zapłacił 108,275 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalini.</p>
<b>Wielton</b>	<p>Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczeo o masie powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-maj o 28,7% rdr do 15,42%</p> <p>W tym okresie Wielton wydał klientom 1.538 pojazdów.</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>Większe ładunki z Chin, inwestycja w infrastrukturę do składowania białoruskiej stali, przeładunek aut z Rosji - to plany PKP Cargo. W pięciu terminalach w Małaszewiczach spółka przeładowuje tygodniowo 20 pociągów z Chin. Ma apetyt na znacznie więcej. "20 czerwca w naszym terminalu będzie gościł prezydent Chin. Spodziewamy się, że owocem tej wizyty będzie rozwój naszej współpracy i zwiększenie liczby pociągów dostarczających towary do naszych terminali" - mówi Arkadiusz Olewnik, wiceprezes PKP Cargo. Spółka może zainwestować w nowy terminal. Budowa takiego obiektu może kosztować od 50 do 120 mln PLN. Firma czeka na inwestorów. (Puls Biznesu)</p>
<b>Tauron</b>	<p>Tauron rozmawia z bankami finansującymi budowę bloku w Stalowej Woli o rozwiązaniu przejściowym w zakresie zapewniania środków na dokończenie przedsięwzięcia. Jak tłumaczy rzecznik koncernu Maciej Wąsowicz, ma to zapewnić swobodę przy ustalaniu dalszego trybu finansowania inwestycji. Z informacji "Parkietu" wynika, że może chodzić o wyłączenie spółki celowej EC Stalowa Wola poza bilans partnerów i realizowanie projektu w czystej formule project finance. (s.6)</p>
<b>BBI Development</b>	<p>Na 2018 rok przypadnie kumulacja - sprzedamy Marszałkowską, oddamy część biurowo-handlową Konesera. Jestem przekonany, że w ciągu 3 lat sprzedamy wszystkie apartamenty przy Złotej 44" - powiedział Michał Skotnicki, prezes deweloperskiej spółki BBI Development. (Parkiet)</p>
<b>Vantage Development</b>	<p>Vantage Development może przekroczyć plan sprzedaży - popyt na mieszkania we Wrocławiu utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie, firma rozwija też projekty na nowym rynku - w Warszawie. (Parkiet)</p> <p><i>BDM: Zapowiedzi o możliwej kontrakcji na poziomie 700 lokali odbieramy pozytywnie, bowiem wcześniej zarząd spółki komunikował, że cel na bieżący rok jest bliższy 600 szt. Warto jednak pamiętać, że w 1Q'16 doszło do transakcji pakietowej z Funduszem Mieszkań na Wynajem. Wsparciem dla wolumenów przedsprzedaży z pewnością będą warszawskie projekty (w tym m.in. Living Point). Odnosząc się do pogrozy przekazania harmonogram ukończenia budów sugeruje, że najmocniejszy będzie 4Q'16 (szacujemy, że Vantage przekaże wtedy ok. 250 mieszkań). W planach dewelopera jest jeszcze mocna rozbudowa obecnego banku ziemi, który pozwala na wybudowanie ok. 1,8 tys. lokali. Do tej pory spółka wydała ok. 40 mln PLN, jednak dzięki zbiciu parku handlowego Galaktyka możliwe są dalsze zakupy działek o łącznej wartości ok. 35-40 mln PLN.</i></p>
<b>PGNiG</b>	<p>Prezes Urzędu Regulacji Energetyki przedłużył do 31 grudnia 2016 okres obowiązywania taryfy dystrybucyjnej Polskiej Spółki Gazownictwa.</p> <p><i>BDM: Decyzja pozytywna dla PGNiG. Taryfa nie zmieniła się także pod koniec 2015 roku a stopa wolna od ryzyka uwzględniana w kalkulacji WACC dla stawki taryfy jest znacząco niższa niż w momencie ostatniej zmiany taryf pod koniec 2014 roku. Podejście URE do PGNiG w ostatnich kwartałach jest bardzo liberalne także w taryfach sprzedażowych – ustalona na 2Q'16 cena w taryfie dla klientów indywidualnych jest o kilkadziesiąt procent wyższa niż średnia cena na TGE czy w kontrakcie jamalskim. Decyzja o taryfach sprzedażowych na kolejny okres powinna zapaść do końca czerwca.</i></p>

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.