

**KOMENTARZ PORANNY**

**Czy radość polskich kibiców przeleje się na GPW?**

Wczoraj nasza reprezentacja w piłce nożnej dokonała historycznego wyczynu. Polacy wygrali pierwszy mecz na mistrzostwach Europy oraz pierwszy mecz otwarcia na dużej imprezie od 1974 roku. Wydaje się jednak, że może to mieć niewielki przełożenie na optymizm na warszawskiej giełdzie, ponieważ WIG20 ma za sobą nieudany atak na opory w okolicach 1850 pkt., a dodatkowo były to pierwsze poziomy mogące zatrzymać zeszlotygodniowe odbicie. Obecnie zmierzamy w kierunku 1750 pkt., gdzie znajduje się dotychczasowe dno ruchu spadkowego trwającego od kwietnia. O poranku widać, że zagraniczni inwestorzy dość mocno przejęli się zamachem na Florydzie, gdyż pokazuje on siłę ISIS, które jest w stanie dokonywać zamachów nawet na terenie Stanów Zjednoczonych. O poranku Kontrakty na DAX tracą prawie 1,5%, a na nowojorskie indeksy około 0,5%. W pewien sposób ustawia to początek notowań także nad Wisłą. Poranny pesymizm może szybko przełożyć się na testowanie wspomnianych już dołków, co powinno być rozstrzygające dla losów dzisiejszej sesji oraz kierunku ruchu indeksów w najbliższych dniach. Inną bolączką naszego rynku będzie zapewne zbliżający się okres urlopowy, co może skutkować spadkiem i tak już niskich obrotów. Ze strony danych makro nie będzie dziś impulsów do większych ruchów, o 14:00 opublikowane zostaną dane na temat polskiego bilansu płatniczego w maju i finalny odczyt CPI w Polsce za maj.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **OZE:** Sejm uchwalił w piątek nowelizację ustawy o OZE;
- **Handel:** MF zakłada, że podatek handlowy zacznie obowiązywać od sierpnia;
- **CI Games:** Data premiery gry Sniper: Ghost Warrior 3 ustalona na 27 stycznia 2017;
- **Impel:** Spółka nie jest zainteresowana przejęciem Konsalnetu - prezes;
- **Alior Bank:** Stopa redukcji zapisów dodatkowych wyniosła 98,5%;
- **Biomed-Lublin:** Zgromadzenie wierzycieli podjęło uchwałę o przyjęciu układu;
- **Awbud:** Fundusze zarządzane przez Altus TFI mają 7,3% głosów; Impera wyszła z akcjonariatu;
- **Baltona:** Spółka liczy, że w 3Q'16 dynamika spadku przychodów powinna być niższa; pewną szansą dla spółki mógłby być Brexit – prezes;
- **Solar:** Przychody w maju +23,5% r/r [komentarz BDM];
- **Altus TFI:** Akcjonariusze uchwiliłi skup do 11,25 mln akcji własnych w celu umorzenia po 16 PLN;

**WYKRES DNIA**

Kontrakty na DAX rozpoczynają nowy tydzień luką bessy, poniżej majowych dołków.

**DAX futures daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 10 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 782,0	-1,8%	-4,1%
WIG30	1 988,8	-1,6%	-4,2%
mWIG40	3 497,6	-0,5%	-1,9%
sWIG80	13 411,7	-0,4%	1,5%
WIG	45 348,2	-1,3%	-2,4%
WIG Banki	5 711,3	-2,5%	-6,2%
WIG Bud	2 718,9	0,3%	-7,1%
WIG Chemia	12 983,0	-1,3%	-21,1%
WIG Dew	1 600,8	0,2%	5,8%
WIG Energia	2 833,4	-2,4%	-3,2%
WIG IT	1 724,2	-0,2%	7,0%
WIG Media	4 132,8	-1,5%	4,8%
WIG Paliwa	4 606,4	0,1%	3,1%
WIG Spoż	3 614,2	-1,7%	5,6%
WIG Surowce	1 921,9	-1,2%	-1,8%
WIG Telco	714,7	-1,7%	-11,6%
DAX	9 834,6	-2,5%	-8,5%
CAC40	4 306,7	-2,2%	-7,1%
BUX	26 519,6	-1,7%	10,9%
S&P500	2 096,1	-0,9%	2,6%
DJIA	17 865,3	-0,7%	2,5%
Nasdaq Comp	4 894,5	-1,3%	-2,3%
Bovespa	49 422,2	-3,3%	14,0%
Nikkei225	16 098,0	-3,0%	-15,4%
S&P/ASX 200	5 312,6	-0,9%	0,3%
Złoto	1 271,6	0,2%	19,7%
Miedź	4 515,0	-1,4%	-4,0%
Ropa	49,1	-2,9%	18,7%
EUR/PLN	4,38	1,0%	2,6%
USD/PLN	3,89	1,6%	-0,9%
CHF/PLN	4,03	1,5%	2,8%
EUR/USD	1,13	-0,6%	3,5%
USD/JPY	107,0	0,4%	-11,0%

FW20: piątek, 10 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 814	-24	-1,31%
Kurs zamknięcia	1 788	-30	-1,65%
Kurs min.	1 779	-36	-1,98%
Kurs max.	1 816	-27	-1,47%
Wolumen obrotu	20 011	3 648	22,29%
Otwarte pozycje	57 239	178	0,31%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1812				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1813				
Opory	1855	1876	1915	2000
Wsparcia	1780	1748	1700	1657

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 815,5	1 777,7	1 816,9	1 782,0	-1,8%	409
WIG30	2 022,8	1 981,6	2 023,9	1 988,8	-1,6%	432
MWIG40	3 525,5	3 394,0	3 520,9	3 497,6	-0,5%	83
SWIG80	13 520,9	3 487,0	3 525,5	13 411,7	-0,4%	23
WIG-PL	46 396,3	46 160,3	46 396,3	46 160,3	-1,3%	493
WIG	46 002,1	45 253,0	46 002,1	45 348,2	-1,3%	500

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	52,50	6 786	-0,7%	-3,2%
Asseco PL	52,94	4 394	0,2%	-6,8%
BZ WBK	261,00	25 900	-2,1%	-8,1%
CCC	165,20	6 344	0,5%	19,2%
Cyfrowy P.	21,74	13 904	-2,0%	4,1%
Enea	10,43	4 604	-1,9%	-7,7%
Energa	9,81	4 062	-2,8%	-22,4%
Eurocash	46,48	6 465	-2,1%	-4,2%
KGHM	59,85	11 970	-1,4%	-5,7%
Lotos	31,60	5 842	-2,3%	17,0%
LPP	5 242,85	9 622	-0,9%	-5,6%
mBANK	301,10	12 718	-2,2%	-4,1%
Orange	5,57	7 310	-1,4%	-15,1%
Pekao	146,00	38 321	-4,2%	1,7%
PGE	13,11	24 513	-3,2%	2,5%
PGNIG	5,39	31 801	0,7%	4,9%
PKN Orlen	67,82	29 007	0,1%	0,0%
PKOBP	23,48	29 350	-2,4%	-14,1%
PZU	30,90	26 683	-2,5%	-9,2%
Tauron	2,64	4 627	0,8%	-8,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	193,00	1 501	-1,6%	6,7%
Amrest	229,00	4 858	-1,1%	4,1%
Aparator	31,80	1 053	1,0%	5,0%
Azoty	73,25	7 266	-1,7%	-4,9%
Bioton	9,35	803	-1,4%	-4,6%
Bogdanka	38,89	1 323	0,6%	-11,2%
Boryszew	5,42	1 301	0,2%	2,3%
Budimex	186,75	4 768	0,9%	3,8%
CD Projekt	27,30	2 598	-1,4%	6,3%
Ciech	57,80	3 046	-2,4%	-11,8%
Comarch	140,00	1 139	2,1%	-1,4%
Echo	7,90	3 260	0,1%	15,3%
Emperia	58,96	728	1,1%	3,4%
Forte	65,85	1 574	-0,2%	0,0%
GetinNoble	0,48	1 272	0,0%	-5,9%
GPW	33,13	1 391	-2,3%	-11,4%
GTC	6,88	3 166	-0,3%	-1,7%
Grajewo	31,00	2 006	-1,3%	-1,1%
Handlowy	72,32	9 449	-2,3%	0,4%
Hawe	0,65	174	0,0%	0,0%
ING BSK	122,10	15 885	-0,2%	4,3%
Integer	39,37	306	5,8%	-44,6%
Intercars	271,50	3 847	0,3%	5,8%
JSW	15,88	1 864	-0,4%	-7,9%
Kernel	52,30	4 167	-3,1%	1,0%
Kęty	326,80	3 089	2,7%	-4,3%
Kruk	192,65	3 374	0,0%	0,9%
Medicalg	252,00	909	-3,1%	-5,9%
Millennium	4,73	5 738	0,6%	1,3%
Netia	4,88	1 699	-2,6%	1,2%
Neuca	339,00	1 501	-0,3%	3,3%
Orbis	59,35	2 735	-0,9%	-0,3%
PCM	38,50	458	0,5%	-4,9%
PKP Cargo	34,00	1 523	0,0%	-4,0%
Robyg	2,86	752	-2,1%	-8,9%
Sanok	58,36	1 569	-1,9%	-1,3%
Synthos	3,79	5 015	0,3%	-2,6%
Trakcja	12,20	627	0,6%	3,6%
Uniwheels	142,45	1 766	-0,3%	1,0%
Wawel	1 040,00	1 560	0,9%	-0,5%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Niepokój na rynkach

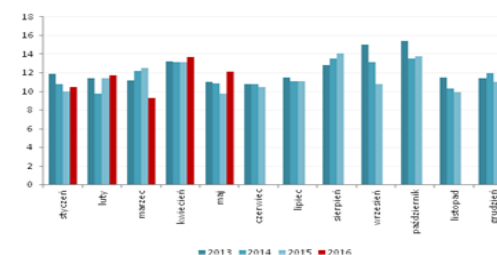
Za nami trudne zamknięcie tygodnia na GPW. Po pięciu wzrostowych sesjach na WIG20 od czwartku zawitały większe spadki. Po 1,6% zniżce dzień wcześniej, w piątek indeks blue-chipów zaliczył 1,8% straty w piątek (zamknięcie na 1782,0 pkt). Najmocniej notowanom ciążyły spółki energetyczne i finansowe (m.in. Pekao - 4,2%, który wpisywał się też w blisko 5% spadek na Unicredit). Zwraca uwagę niska aktywność handlu. Wystarczy wspomnieć, że na początku sesji większe wartości obrotów notowano na niektórych spółkach z NewConnect niż na części walorów wchodzących w skład WIG20. Awersja do ryzyka była widoczna także na globalnych rynkach, DAX jest już wyraźnie poniżej 10 000 pkt. W najbliższą środę decyzyja Rezerwy Federalnej w sprawie stóp procentowych. Tu rynek nie zakłada zmian (uwagę powinny przykuć projekcje makro oraz konferencja prasowa J. Yellen). Natomiast już za mniej niż dwa tygodnie czeka nas referendum ws Brexitu. Tu rozstrzygnięcie nie będzie znane prawdopodobnie do końca. I to udziela się rynkom. O ile na samym fundzie, po spadku na przełomie maja/czerwca sytuacja jest dość stabilna, to ostatnio drastycznie wzrósł wskaźnik VIX na brytyjską walutę, wskazujący na podwyższoną nerwowość inwestorów (notowania można sprawdzić tutaj: <http://www.cboe.com/delayedquote/advchart.aspx?ticker=BPVIX>).

Krzysztof Pado

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>OZE</b>	Sejm uchwalił w piątek nowelizację ustawy o OZE. Przepisy określą na nowo zasady wsparcia rozwoju energii ze źródeł odnawialnych. Nowe przepisy największe wsparcie w systemie aukcji energii z OZE przewidują przede wszystkim dla tych technologii, które wytwarzają energię w sposób stabilny i przewidywalny. Na mniejsze wsparcie przeznaczony będzie na produkcję energii z wiatru i słońca. W stosunku do nowelizacji z lutego 2015 zmieni się wsparcie dla prosumentów. Zamiast taryf gwarantowanych otrzymają oni tzw. opusty, czyli rozliczenie różnicy między ilością energii, którą wyprodukują (np. w panelu fotowoltaicznym), a tą którą pobrał (w czasie, gdy nie świeci słońce i panel nie wytwarza prądu). Nowe przepisy krytykują środowiska związane z OZE oraz przedstawiciele ruchów prosumenckich.
<b>Handel</b>	Ministerstwo Finansów zakłada, że podatek handlowy zacznie obowiązywać od sierpnia, choć ta data może ulec jeszcze zmianie - poinformowała Justyna Przekopiak z Ministerstwa Finansów. Planowany dochód z podatku handlowego w 2016 r. ma - według najnowszych OSR - wynieść 630 mln PLN brutto, czyli 511 mln PLN netto. Dane OSR uwzględniają przesunięcie momentu wejścia podatku w życie na sierpień. Przekopiak dodała, że MF stara się, aby projekt ustawy był zgodny z wymogami Komisji Europejskiej - „Jesteśmy w trakcie udzielania odpowiedzi na pierwsze wystąpienie KE”.
<b>CI Games</b>	Data premiery gry Sniper: Ghost Warrior 3 (SGW3) w wersji na platformę PlayStation4, XboxOne i PC została ustalona na 27 stycznia 2017 roku i będzie jednolita dla wszystkich obszarów dystrybucji SGW3 na świecie. Zarząd poinformował, że koszty promocji SGW3 będą najwyższe w historii spółki i znacząco przewyższają nakłady poniesione na promocję poprzednich tytułów wydanych przez spółkę.
<b>Impel</b>	Zdaniem prezesa ozusowanie miało uzdrowić sytuację na rynku usług świadczonych przez spółkę, a poszerzyło szarą strefę. Spółka nie jest zainteresowana przejęciem Konsalnetu. – Parkiet
<b>GPW</b>	Udział zagranicznych brokerów w obrotach na GPW wciąż rośnie. Z ich usług korzystają już nawet rodzime fundusze. – Parkiet
<b>ABC Data</b>	ABC Data chce umacniać swoją pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej. Ocenia je jako bardzo perspektywiczne. Działalność zagraniczna przynosi spółce wyższe marże niż krajowa – Parkiet
<b>KGHM</b>	Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego wystąpił do zarządu KGHM o rozpoczęcie negocjacji naliczania nagrody rocznej. – Parkiet
<b>Budimex</b>	Budimex podpisał umowę ze spółką Lidl na budowę Centrum Dystrybucyjnego Będzin za 118,9 mln PLN netto. Jak podano, roboty rozpoczną się 20 czerwca 2016 roku i potrwają do 28 lutego 2017 roku
<b>Alior</b>	W trakcie subskrypcji akcji serii I Alior Banku zostało złożonych 3973 zapisów w wykonaniu prawa poboru na 56,0 mln akcji oferowanych oraz 665 zapisów dodatkowych. Stopa redukcji zapisów dodatkowych wyniosła 98,5%
<b>Fasing</b>	Fasing wypłaci 0,80 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok.
<b>Awbud</b>	Fundusze zarządzane przez Altus TFI weszły do akcjonariatu Awbudu i posiadają 7,12% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Wcześniej nie posiadały one akcji Awbudu.  Impera Capital zbyła wszystkie posiadane akcje Awbudu (1,17 mln szt, 14,2% kapitału) w dniu 3 czerwca 2016.
<b>Solar</b>	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w maju 2016 roku wyniosły 12,1 mln PLN (w tym salony własne 10,2 mln PLN).  <i>BDM: Odczyt sprzedażowy za maj odczytujemy bardzo pozytywnie. Jest to pierwszy miesiąc od lutego 2015 roku, kiedy spółka zaprezentowała wysoką dwucyfrową dynamikę przychodów. Tempo przyrostu obrotów w minionym miesiącu wyniosło 23,5%. W ujęciu narastającym za ostatnie 12 m-cy, Solar znajduje się na lekkim minusie (-1,8% r/r).</i>

**Wyniki sprzedaży miesięcznej w Solarze**

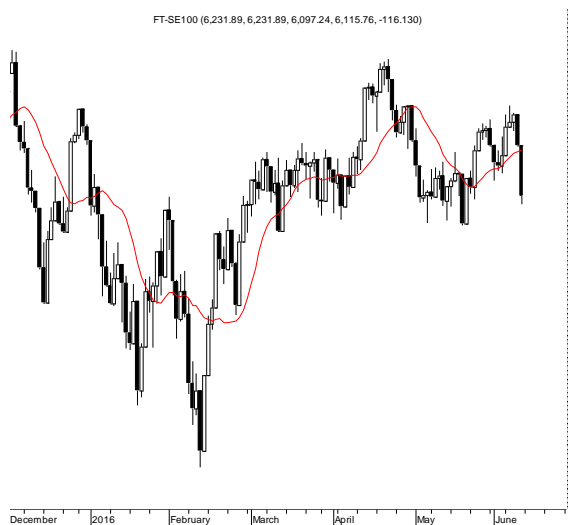


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

<b>Banki</b>	Banki i SKOK-i przesłały w maju do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę niższą o 4,5% r/r, a na konsumpcyjne na kwotę niższą o 2,2% r/r - podało Biuro Informacji Kredytowej.
<b>Baltona</b>	<p>PHZ Baltona liczy, że 3Q'16 będzie lepszy od 2Q'16, dynamika spadku przychodów powinna być niższa. W całym roku sprzedaż może spaść o kilka procent - poinformował w rozmowie z PAP Piotr Kazimierski, prezes spółki.</p> <p>Prezes wyjaśnił, że spadek sprzedaży grupy w tym roku wynika z dwóch przyczyn. W działalności „lotniskowej” to brak Katowic i Krakowa (w 1Q'16 z tego tytułu wypadło ponad 10 mln PLN sprzedaży). W środę 8 czerwca spółka otworzyła w Katowicach nowy sklep na odnowionym terminalu non-Schengen, co - według prezesa - będzie już widać w wynikach czerwcowych. Druga przyczyna pogorszenia wyników leży w segmencie B2B, na który składa się zaopatrywanie statków i samolotów. Po reorganizacji łańcucha dostaw i zamknięciu magazynu ograniczono nisko rentowne lub prawie nierentowne kontrakty, które są wysoko wolumenowe.</p> <p>Prezes poinformował, że wkrótce ma być rozstrzygnięcie przetargu na uzyskanie koncesji w Gdańsku. Spółka liczy, że w tym roku będzie rozstrzygnięcie w sprawie koncesji na lotnisku we Wrocławiu. "W średniej perspektywie będziemy także walczyć o koncesję w Tallinie, która wygasa na koniec przyszłego roku i liczymy na to, że lotnisko w Tallinie ogłosi konkurs na jej odnowienie. W przyszłym roku spodziewamy się, że może być przetarg na terminal w Łodzi. W 2H'17 będzie natomiast organizowany konkurs na część gastronomiczną i handlową w terminalu Schengen w Katowicach, do którego też planujemy przystąpić" - dodał.</p> <p>Kazimierski wskazał, że potencjalnie pewną szansą dla spółki mógłby być Brexit."Dla nas oznaczałoby to istotny wzrost marży procentowej, bo Wielka Brytania, która ma dziś 1/3 połączeń z polskich lotnisk regionalnych, stałaby się na skutek wyjścia z Unii Europejskiej krajem duty free, ale oczywiście całkowity efekt ewentualnego wyjścia Wielkiej Brytanii z UE to bardzo złożone zjawisko" - powiedział.</p>
<b>Górnictwo</b>	Produkcja węgla w Polsce w kwietniu wyniosła 5,23 mln ton wobec 5,57 mln ton w marcu i 5,88 mln ton w kwietniu 2015 roku - podała pełne dane Agencja Rozwoju Przemysłu. Dane ARP dotyczą wszystkich krajowych producentów węgla. Sprzedaż węgla w Polsce w kwietniu wyniosła 5,66 mln ton wobec 5,63 mln ton w marcu i 6,11 mln ton w kwietniu 2015 roku. Stan zapasów na hałdach w końcu kwietnia wyniósł 5,50 mln ton wobec 5,98 mln ton miesiąc wcześniej i wobec 7,96 mln ton w kwietniu 2015 roku.
<b>Biomed-Lublin</b>	Zgromadzenie Wierzycieli Biomedu-Lublin podjęło uchwałę o przyjęciu układu w ramach toczącego się przyspieszonego postępowania układowego. Wniosek o otwarcie postępowania układowego spółki trafił do Sądu Rejonowego w Lublinie w połowie stycznia. Firma informowała w lutym, że zarząd jest w trakcie rozmów z PARP oraz innymi kluczowymi wierzycielami w sprawie ustalenia finalnych propozycji układowych określających sposób spłaty zobowiązań po zatwierdzeniu układu, w ramach toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego.
<b>Altus TFI</b>	Akcjonariusze Altus TFI uchwalili skup do 11,25 mln akcji własnych w celu umorzenia. Akcje nabyte w ramach skupu akcji własnych stanowić będą nie więcej niż 19,29% jej kapitału zakładowego. Akcje mają być nabywane po cenie 16 PLN.
<b>Analizy Online</b>	Analizy Online, notowana na rynku New Connect firma, nie chce ograniczać się wyłącznie do analizowania branży TFI. Planuje rozszerzyć działalność o dystrybucję jednostek. – Puls Biznesu
<b>PKP Energetyka</b>	Nowy właściciel PKP Energetyka wydzieli ze spółki część odpowiedzialną za dystrybucję energii. Nie wyklucza wprowadzenia jej na giełdę. Jeśli spółka trafiłaby na parkiet, Skarb Państwa miałby możliwość objęcia w niej udziałów. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Prochem</b>	Akcjonariusze Prochemu zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2015 1,59 PLN na akcję.

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.