

KOMENTARZ PORANNY

Dziś posiedzenie FOMC

Pomimo odbicia pod koniec poniedziałkowej sesji, wczoraj mieliśmy ponowny zjazd w okolice dołka z początku czerwca. Co więcej, niedźwiedzim udało się nawet poprawić poniedziałkowe minimum i do wyrównania wspomnianego dołka zabrakło tylko jednego punktu zarówno w przypadku WIG20 jak i kontraktów. Slabo prezentują się także inne europejskie parkiety. DAX po pięciu spadkowych sesjach z rzędu ponownie znalazł się w okolicach 9500 pkt., gdzie znajduje się dość ważny poziom. Bliskość wsparć i ich dotychczasowa skuteczna obrona daje bykom nadzieje na wyprowadzenie przynajmniej jakiegoś krótkoterminowego odbicia. Pamiętać należy jednak, że niepokój na rynkach spowodowany jest przez coraz mocniejszą wizję brexitu, której bynajmniej nie rozwiewają najnowsze sondaże. Ryzyko wyjścia UK ze Unii Europejskiej wydaje się coraz bardziej realne, a biorąc pod uwagę, że może to dać precedens do kolejnych działań tego typu, to nerwowość inwestorów wydaje się zrozumiała. Gdyby przywoływane poziomy wsparć pękły to WIG20 miałby już otwartą drogę w kierunku styczniowych minimów. Sytuacja podobnie wygląda na niemieckiej giełdzie, z tą różnicą, że tegoroczne minimum było tam wyznaczone w lutym a nie w styczniu. Z ważniejszych danych makro będziemy mieli dzisiaj publikację bilansu handlowego Strefy Euro, odczyt indeksu NY Empire State oraz produkcji przemysłowej w USA. O 20:00 czasu polskiego poznamy decyzję w sprawie stóp procentowych w USA oraz projekcje makroekonomiczne dla tamtejszej gospodarki, a następnie odbędzie się konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC. Europejskie parkiety będą mogły zareagować na to wydarzenie dopiero jutro.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** URE obniża taryfę dla odbiorców hurtowych o ok. 8,5% w okresie lipiec-wrzesień'16 [komentarz BDM];
- **Ciech:** RN zmieniła rekomendację co do dywidendy proponując 2,85 PLN/akcję (DY 5,2%) [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Kończy się wieloletnia wojna cenowa na rynku przewoźników kolejowych- prasa [komentarz BDM];
- **Bloober:** Spółka na targach E3 zaprezentowała nową grę „Observer”;
- **TFONE:** Wezwanie ma dać możliwość wyjścia akcjonariuszom, którzy nie będą czekać kilka lat na efekty zmian w spółce- prezes
- **Medicalgorithmics:** Fundusze chcą dodatkowego członka RN oddelegowanego do kontroli działań zarządu- prasa;
- **CI Games:** wg prezesa styczeń'17 to najlepszy termin premiery „Sniper 3”- prasa;

WYKRES DNIA

Rentowność 10-letnich obligacji naszych zachodnich sąsiadów spada przejściowo wczoraj poniżej 0,0%. Dziś rano to 0,004%

Rentowność 10-letnich obligacji niemieckich



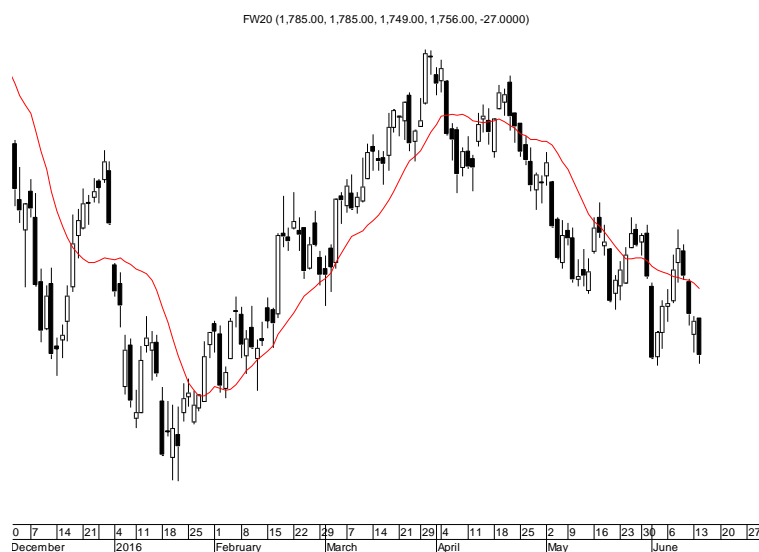
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg,

Notowania: wtorek, 14 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 762,6	-1,0%	-5,2%
WIG30	1 963,5	-0,9%	-5,4%
mWIG40	3 434,8	-0,5%	-3,7%
sWIG80	13 105,7	-1,1%	-0,8%
WIG	44 729,1	-0,9%	-3,7%
WIG Banki	5 708,5	-0,3%	-6,2%
WIG Bud	2 644,4	-1,4%	-9,6%
WIG Chemia	12 837,1	1,4%	-22,0%
WIG Dew	1 571,8	-0,7%	3,9%
WIG Energia	2 804,6	-0,8%	-4,2%
WIG IT	1 684,6	-1,0%	4,5%
WIG Media	3 985,4	-1,9%	1,1%
WIG Paliwa	4 527,9	-1,9%	1,3%
WIG Spoż	3 423,7	-2,3%	0,1%
WIG Surowce	1 914,1	-0,5%	-2,2%
WIG Telco	695,5	-1,0%	-13,9%
DAX	9 519,2	-1,4%	-11,4%
CAC40	4 130,3	-2,3%	-10,9%
BUX	25 831,0	0,0%	8,0%
S&P500	2 075,3	-0,2%	1,5%
DJIA	17 674,8	-0,3%	1,4%
Nasdaq Comp	4 843,6	-0,1%	-3,3%
Bovespa	48 648,3	-2,0%	12,2%
Nikkei225	15 932,6	0,5%	-16,3%
S&P/ASX 200	5 147,1	-1,1%	-2,8%
Złoto	1 282,2	-0,1%	20,7%
Miedź	4 557,0	1,0%	-3,1%
Ropa	48,5	-0,8%	17,3%
EUR/PLN	4,44	0,6%	4,0%
USD/PLN	3,96	1,2%	0,8%
CHF/PLN	4,11	1,4%	4,7%
EUR/USD	1,12	-0,6%	3,2%
USD/JPY	106,1	0,0%	-11,7%

FW20: wtorek, 14 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 785	12	0,68%
Kurs zamknięcia	1 756	-27	-1,51%
Kurs min.	1 749	-9	-0,51%
Kurs max.	1 785	-2	-0,11%
Wolumen obrotu	57 907	37 533	184,22%
Otwarte pozycje	68 314	10 296	17,75%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1805				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1813				
Opory	1855	1876	1915	2000
Wsparcia	1748	1700	1657	1600

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 777,2	1 749,3	1 777,2	1 762,6	-1,0%	472
WIG30	1 976,5	1 949,2	1 976,8	1 963,5	-0,9%	518
MWIG40	3 442,6	3 408,4	3 448,4	3 434,8	-0,5%	102
SWIG80	13 244,6	3 410,7	3 446,9	13 105,7	-1,1%	22
WIG-PL	45 414,8	45 361,2	45 577,4	45 577,4	-0,8%	578
WIG	45 007,5	44 459,2	45 014,0	44 729,1	-0,9%	589

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	50,00	6 463	-2,0%	-7,8%
Asseco PL	52,50	4 358	-0,2%	-7,6%
BZ WBK	266,00	26 396	0,9%	-6,3%
CCC	166,45	6 392	-1,5%	20,1%
Cyfrowy P.	20,80	13 303	-2,3%	-0,4%
Enea	10,27	4 534	-1,3%	-9,1%
Energa	9,36	3 876	-2,5%	-25,9%
Eurocash	45,21	6 288	-1,5%	-6,8%
KGHM	59,60	11 920	-0,3%	-6,1%
Lotos	30,14	5 572	-4,5%	11,6%
LPP	5 142,90	9 438	-3,4%	-7,4%
mBANK	299,50	12 651	-3,2%	-4,6%
Orange	5,40	7 087	-1,1%	-17,7%
Pekao	144,50	37 927	-1,4%	0,7%
PGE	13,10	24 494	-0,4%	2,4%
PGNIG	5,16	30 444	-2,1%	0,4%
PKN Orlen	67,71	28 960	-1,5%	-0,2%
PKO BP	23,75	29 688	1,1%	-13,1%
PZU	30,05	25 949	-0,6%	-11,7%
Tauron	2,63	4 609	0,0%	-8,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	185,00	1 438	-1,1%	2,3%
Amrest	227,00	4 816	-0,5%	3,2%
Apator	31,51	1 043	0,0%	4,1%
Azoty	75,00	7 440	6,4%	-2,6%
Bioton	8,25	708	-8,7%	-15,8%
Bogdanka	37,05	1 260	-2,7%	-15,4%
Boryszew	5,41	1 298	-0,2%	2,1%
Budimex	183,30	4 680	-1,1%	1,8%
CD Projekt	25,90	2 465	-3,3%	0,8%
Ciech	55,06	2 902	-3,4%	-15,9%
Comarch	136,00	1 106	0,0%	-4,2%
Echo	7,94	3 277	0,3%	15,9%
Emperia	58,00	716	-0,1%	1,8%
Forte	64,00	1 530	-1,4%	-2,8%
GetinNoble	0,46	1 219	-2,1%	-9,8%
GPW	32,84	1 378	-0,6%	-12,2%
GTC	6,70	3 083	0,0%	-4,3%
Grajewo	30,09	1 947	-2,9%	-4,0%
Handlowy	73,64	9 622	-0,3%	2,3%
Hawe	0,65	174	0,0%	0,0%
ING BSK	120,50	15 677	-0,4%	2,9%
Integer	38,30	297	-1,1%	-46,1%
Intercars	268,20	3 800	-0,7%	4,6%
JSW	16,20	1 902	-0,6%	-6,0%
Kernel	48,20	3 841	-3,1%	-6,9%
Kęty	329,80	3 118	2,0%	-3,4%
Kruk	184,90	3 239	-2,4%	-3,1%
Medicalg	242,00	873	-2,0%	-9,7%
Millennium	4,73	5 738	0,4%	1,3%
Netia	4,82	1 678	-0,2%	0,0%
Neuca	340,00	1 505	1,5%	3,6%
Orbis	59,25	2 730	0,4%	-0,5%
PCM	38,20	455	-0,5%	-5,7%
PKP Cargo	32,60	1 460	-4,3%	-7,9%
Robyg	2,80	737	-2,4%	-10,8%
Sanok	57,10	1 535	2,0%	-3,4%
Synthos	3,65	4 830	-2,1%	-6,2%
Trakcja	11,80	607	-1,8%	0,2%
Uniwheels	140,00	1 736	-1,6%	-0,7%
Wawel	1 009,00	1 513	-0,3%	-3,4%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Dwa tematy: brexit i bundy

Dzisiejszą sesję w Europie sponsorowała literka B. Nadrzędnym hasłem dla inwestorów jest Brexit i rosnące prawdopodobieństwo zwycięstwa eurosceptyków w przyszłotygodniowym referendum. Rynki dostosowują się do tego wyprzedzają ryzykownych aktywów (do których należą niestety polskie obligacje, akcje oraz złoty) i przesuwaniem kapitałów do bezpiecznych przystani, czyli m.in. do CHF oraz do Bundów, czyli rządowych obligacji niemieckich. To natomiast dla europejskich giełd podwójny kłopot, gdyż coraz niższe rentowności obligacji powodują presję na wynik odsetkowy banków Starego Kontynentu, których kursy dziś ponownie wyraźnie traciły na wartości. WIG20 dostosował się dziś do negatywnego otoczenia i spadł o 0,98%, a na pozytywne wyróżnienie w gronie blue chips zasługują tylko PKO BP, które przy podwyższonym wolumenie zyskało na wartości 1%. Obroty na rynku nie były wysokie i moim zdaniem najprawdopodobniej do zakończenia referendum taka sytuacja powinna się utrzymywać i nasz rynek będzie po prostu poruszać się w rytm otoczenia. W międzyczasie pojawienie się solidnego popytu i wysokiej aktywności na GPW jest możliwe dopiero na wyraźnie niższych poziomach lub przy zniknięciu jednego z ryzyk systemowych dla GPW (mocna pozytywna deklaracja rządu w sprawie OFE lub kredytów walutowych). Na świecie chwilowo większa niepewność sprzyja spadkom, choć mogą one być przepłatane mocnymi odbiciami np. przy pojawieniu się korzystniejszych sondaży i nasz rynek powinien na te sondaże analogicznie szybko reagować. Należy też oczekiwać, że sondażowa przewaga opcji brexitu zmusi polityków do pro-rynkowych wypowiedzi (np. podkreślanie długoterminowego procesu wyjścia z naciskiem na jego korzyści dla wszystkich stron), co będzie kolejnym elementem sprzyjającym zmienności na giełdach.

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.

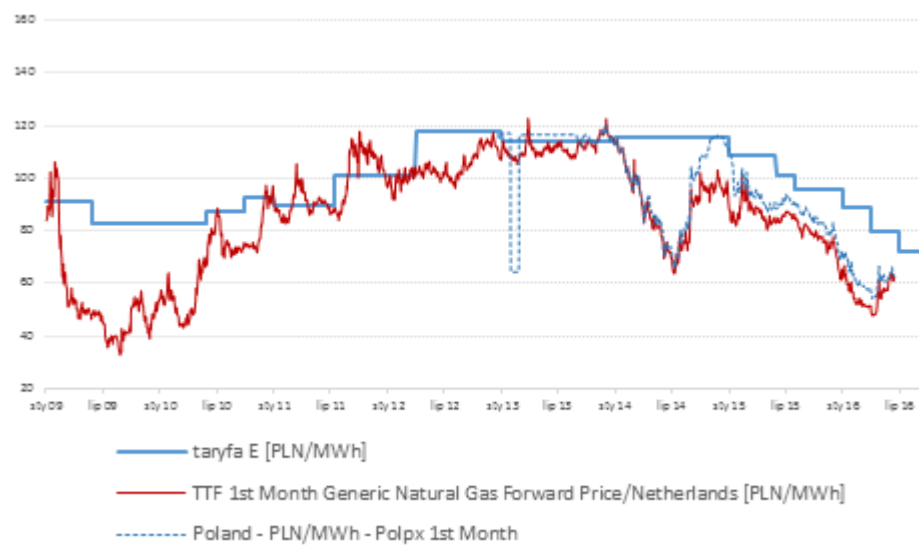
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGNiG

Prezes URE zatwierdził nową niższą taryfę hurtową na paliwo gazowe dla PGNiG. Dla klientów hurtowych średnia cena paliwa gazowego została obniżona o 8,4%, w przypadku gazu wysokometanowego i 8,5% dla zaazotowanego. Od początku roku ceny za gaz ziemny zostały obniżone przez PGNiG o 22,6% w przypadku gazu wysokometanowego i o 21,2% w przypadku gazu zaazotowanego. Nowa taryfa będzie obowiązywać od 1 lipca do 30 września 2016 r.

BDM: Stawka w taryfie E w benchmarkowej grupie taryfowej WT-G6 (dla największych odbiorców) spadła z 79,5 PLN/MWh do 72,4 PLN/MWh. Skala spadku jest nawet większa niż przypuszczaliśmy (spodziewaliśmy się około połowę mniejszej skali obniżki). Zwracamy jednak uwagę, że większość dużych odbiorców ma obecnie umowy z PGNiG, które uzależniają ceny zakupu gazu od cen z TGE lub PST. Drugą ważną kwestią jest brak komunikatu o taryfie PGNiG Obrót Detaliczny, gdzie obowiązująca w 2Q'16 taryfa (99,3 PLN/MWh) zdecydowanie przewyższa ceny rynkowe.

Taryfa E vs ceny rynkowe TGE/TTF [PLN/MWh]



Źródło: Bloomberg, BDM S.A.

Ciech

RN zmieniła rekomendację co do wypłaty dywidendy i proponuje 2,85 PLN dywidendy na akcję

BDM: 2,85 PLN/akcję daje DY rzędu 5,2% brutto. Informacje pozytywna, bowiem najwcześniej dywidendę kalkulowaliśmy w 2017 roku.

Bogdanka, PKP Cargo

Bogdanka liczy na ograniczenie importu węgla. Wg prezesa, ma temu sprzyjać zakończenie wojny cenowej przez przewoźników kolejowych i wzrost stawek transportowych- Parkiet

BDM: Zakończenie wojny cenowej było zapowiadane już od pierwszej konferencji wynikowej PKP Cargo z udziałem nowego prezesa Macieja Libiszewskiego. Pierwsze tego efekty widać było po dostawach węgla do Enei właśnie z Bogdanki, gdzie cena za jeden tona-kilometr wzrosła o ponad 1/3.

Bloober Team

Bloober Team na trwających targach E3 Expo w Los Angeles zaprezentował grywalną wersję gry „Observer” (horror), która była jednym z najważniejszych tytułów pokazywanych na specjalnej konferencji PC Gaming Show 2016 organizowanej w ramach E3 Expo. Data premiery gry nie jest znana.

Aparator

WZA zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy za 2015 r. łącznie 33,1 mln PLN, czyli 1 PLN/akcję (DY 3,2%). W grudniu spółka wypłaciła 0,3 PLN/akcję zaliczki na poczet dywidendy, do wypłaty pozostało jeszcze 0,7 PLN. Rok temu dywidenda sięgnęła 0,8 PLN/akcję.

Spółki spożywcze/chemiczne

W 2016 roku zbiory zbóż wyniosą ok. 29-30 mln ton wobec 28 mln ton w 2015 roku - oceniają w najnowszym raporcie eksperci Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej.

PKP Cargo

PKP Cargo podpisało z Eneą umowę na transport 1,25 mln ton węgla ze śląskich kopalń do Elektrowni Kozienice w ciągu 12 miesięcy, podała spółka. Wartość kontraktu to blisko 37 mln PLN.

Banki	Podatek bankowy nie okazał się wyjątkowo trudnym wyzwaniem dla sektora bankowego, nie jest więc dla niego bardzo znaczącym ryzykiem, ocenia prezes Fitch Polska Piotr Kowalski. Na początku br. Fitch Ratings wskazywał, że podatek bankowy oraz prezydencka propozycja wsparcia dla klientów posiadających kredyty w walutach obcych osłabi niezależne profile kredytowe polskich banków i spowoduje presję na ratingi "viability ratings" (czyli ratingi indywidualne), jednak skala wpływu nie jest jeszcze znana.
Energetyka	NFOŚiGW chce wspierać poprawę jakości powietrza i gospodarkę niskoemisyjną. Na programy z tego zakresu Fundusz przeznaczy 4,5 mld PLN w tym na poprawę jakości powietrza 1 mld PLN (500 mln PLN dla przedsiębiorców na energetyczne wykorzystanie zasobów geotermalnych oraz 500 mln PLN dla m.in. podmiotów prowadzących działalność leczniczą, będących właścicielami obiektów zabytkowych i dla kościołów, na zmniejszenie zużycia energii w budownictwie). Kolejne 2,5 mld PLN zostanie przeznaczone na zwrotne wsparcie przedsiębiorstw w zakresie niskoemisyjnej i zasobooszczędnej gospodarki, w tym 1 mld PLN w ramach programu "E-kumulator – Ekologiczny Akumulator dla Przemysłu", 500 mln PLN na współfinansowanie projektów w ramach programu Infrastruktura i Środowisko oraz 1 mld PLN na efektywne systemy ciepłownicze i energetyczne.
Qumak	W przetargu na zaprojektowanie i wybudowanie Systemu Zarządzania Infrastrukturą Techniczną w ramach projektu HARF jedyną ofertę złożył Qumak. Spółka zaproponowała cenę oferty bez prawa opcji na 13,3 mln PLN brutto, a łącznie z realizacją czterech opcji na 20,59 mln PLN.
Tell Force One	Wezwanie na TelforceOne ma dać możliwość wyjścia z inwestycji akcjonariuszom spółki, którzy nie będą chcieli czekać kilku lat na efekty możliwych zmian. Ich podjęcie jest rozważane w obliczu skomplikowanej sytuacji rynkowej- prezes
Gino Rossi	Spółka zastanawia się nad opublikowaniem prognozy za 2016 rok, ale koniecznym warunkiem jest poznanie szczegółów podatku handlowego- Parkiet
AAT Holding	AAT Holding podjął decyzję o rozpoczęciu wraz z głównym akcjonariuszem Lock Syndication przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności spółki. Spółka bierze pod uwagę różne opcje, w tym rozwój przez akwizycje, zawarcie aliansu z inwestorem, jak również niepodejmowanie jakichkolwiek działań tego typu.
Medicalgorithmics	Na zaplanowanym 27 czerwca WZA może dojść do zmian w radzie nadzorczej. Fundusze chcą większej kontroli, co nie podoba się prezesowi Markowi Dziubińskiemu- Parkiet
Wielton	Spółka zakłada umocnienie pozycji na rynkach zachodnioeuropejskich. W dalszej perspektywie liczy również na poprawę sytuacji na rynku rosyjskim- Parkiet.
CI Games	Wg prezesa przesunięcie terminu premiery „Sniper 3” na styczeń’17 to najlepszy, z komercyjnego punktu widzenia, termin. Wcześniej na rynek trafią inne duże produkcje. Budżet gry jest rekordowy, ale spółka nie potrzebuje dodatkowego finansowania- Parkiet
Rafako, Mostostal Warszawa	Mostostal Warszawa (generalny wykonawca) odstąpił od kontraktu na budowę Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego w zakresie prac niewykonanych. W 2013 roku Rafako zawarła z Mostostal Warszawa umowę podwykonawczą w zakresie: projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO Szczecin o łącznej wartości 227 mln PLN netto. Według stanu na dzień 14 czerwca 2016 roku zaawansowanie przychodowe wynosi ok.85%.
Selena	W 2H’16 Selena będzie koncentrować się nad rozwojem działalności na rynkach Europy Zachodniej oraz w obu Amerykach. Zamierza zwiększać sprzedaż innowacyjnych produktów. Jej celem jest długofalowa poprawa rentowności. WZA zdecydowało o wypłacie 0,3 PLN dywidendy na akcję
Spółki stalowe	Huty w Polsce obroniły się przed zalewem taniej stali z Białorusi, ale rynek karmi się zagranicznymi dostawami. Jak szacuje Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa, zrzeszająca największe zakłady produkujące stal w Polsce, zużycie jawne wyrobów stalowych w naszym kraju w 2015 r. wzrosło o 2% r/r, do rekordowego poziomu 12,5 mln ton- Rzeczpospolita
Turystyka	Pierwszy od długiego czasu spadkowy rok dla biur podróży. Tak tanio jeszcze nie było. Obniżki cen na rynku czarterowych wyjazdów zagranicznych sięgają 70%- DGP
PKO BP	PKO BP planuje złożyć niewiążącą ofertę zakupu Raiffeisen Bank Polska, podał Bloomberg, powołując się na nieoficjalne informacje- Puls Biznesu
IPO	Mimo trudnego rynku nie brakuje odważnych rozważających giełdowy debiut. Wśród nich jest spółka

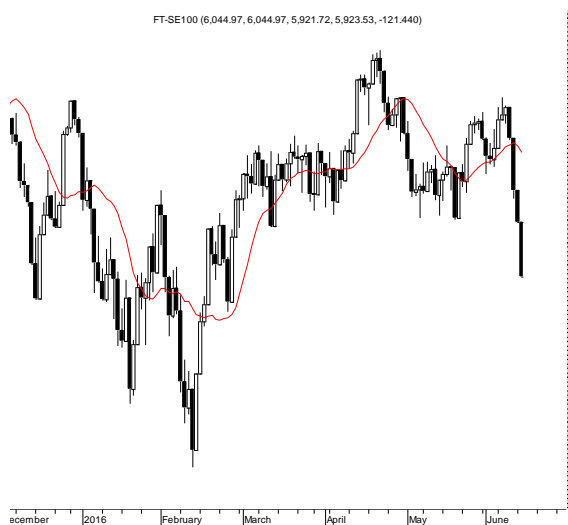
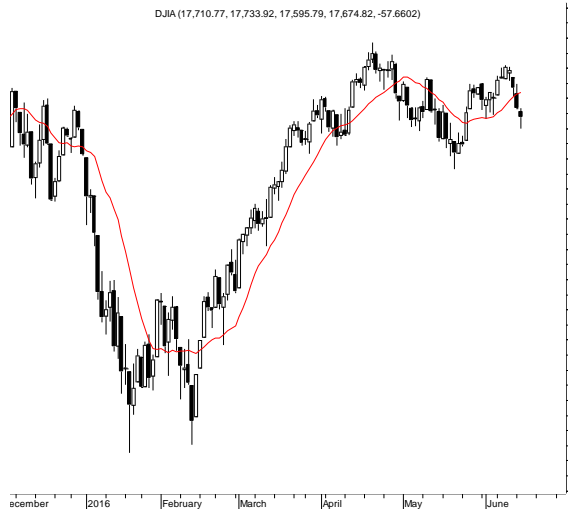
Energia dla firm, która pracuje nad prospektem- Parkiet

CD Projekt

CD Projekt ogłosił "Gwint" - sieciową grę w uniwersum Geralta z Rivii, która ma być dostępna na komputery PC oraz konsole Xbox One i PlayStation 4. Od września 2016 roku Gwint ma być dostępny w tzw. zamkniętej becie na komputery PC i konsole Xbox One. W następnej kolejności udostępniona zostanie otwarta beta również dla użytkowników PlayStation 4.

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.