

KOMENTARZ PORANNY

Życie po „Brexit”

W poniedziałek kurz po „Brexit” nieco opadł, niemniej rynek musiał oddać część intradayowego wzrostu od piątkowych dołków. FW20 stracił ponad 2% i zakończył na 1723 pkt. Jest to naturalne zachowanie jednak byki nie powinny dopuścić do zejścia poniżej 1700 pkt (połowa dużej świecy, lokalny dołek i 62% zniesienia piątkowych wzrostów), a w szczególności poniżej strefy 1662-1651 pkt (dołki ze stycznia i Brexit). W układzie tygodniowym byki wciąż mają szansę na wypracowanie popytowego układu na najbliższe miesiące. Świeczka wysokiej fali z ubiegłego tygodnia w okolicy styczniowych miniów daje spory kapitał. Nie można jej tylko (bądź aż) zmarnować. Również niemiecki DAX jest okolicy ważnego wsparcia. Niewiele, bo ok. 140 pkt (ok. 1,5%) dzieli go od linii hossy z 2009 roku, która już w styczniu'16 (8700 pkt) wybroniła rynek przed głębszymi spadkami. Z kolei S&P500 zamknął się wczoraj na psychologicznych 2000 pkt czyli 38% zniesienia całej fali wzrostowej od lutego'16. Nastroje o poranku są lepsze niż w ostatnich dwóch dniach. Kontrakty na DAX zyskują 1,8%. W kalendarium istotne będą wystąpienia członków zarządu EBC w tym Mario Draghiego (10-10:30 CET). Być może odniosą się do „Brexit”.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Brexit:** Fitch i S&P tną rating Wielkiej Brytanii;
- **PKN Orlen:** PKN Orlen zaprezentuje znowelizowaną strategię firmy jesienią, na przełomie trzeciego i czwartego kwartału;
- **Grupa Azoty Police:** Biegły rewident, który oceniał sprawozdanie Grupy Azoty Police, poinformował, że nie znajduje podstaw do wycofania wydanych w marcu opinii z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- **PKP Cargo:** PKP Cargo podtrzymuje, że jest zainteresowane rynkiem przewozów artykułów naftowych i petrochemicznych;
- **Lotos:** Grupa Lotos zmieniła metodologię obliczania modelowej marży rafinerijnej. Teraz będzie naliczana w oparciu o uśredniony koszt gazu ziemnego;
- **Ursus:** Ursus zanotował w maju 2016 r. wzrost sprzedaży w kraju nowych ciągników o prawie 55% r/r;
- **Tauron:** Wydobyć na poziomie 5 tys. ton na dobę i zasoby węgla szacowane na 400 tys. ton na nowej ścianie w kopalni Brzeszcze;
- **CD Projekt:** CD Projekt uruchomi zamkniętą wersję beta gry "Gwint" we wrześniu;

WYKRES DNIA

W Europie Brexit a w tle chiński juan najślabszy do dolara od 2010 roku.

USD/CNY



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 27 czerwca 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 732,2	-2,1%	-6,8%
WIG30	1 931,4	-2,0%	-6,9%
mWIG40	3 312,9	-1,0%	-7,1%
sWIG80	12 808,7	-0,1%	-3,0%
WIG	44 045,5	-1,6%	-5,2%
WIG Banki	5 578,1	-3,7%	-8,4%
WIG Bud	2 488,5	-1,2%	-15,0%
WIG Chemia	12 245,2	-1,1%	-25,6%
WIG Dew	1 562,3	0,5%	3,2%
WIG Energia	2 831,8	-0,7%	-3,3%
WIG IT	1 678,4	-0,6%	4,1%
WIG Media	3 978,9	-1,0%	0,9%
WIG Paliwa	4 609,6	0,1%	3,2%
WIG Spoż	3 547,6	0,1%	3,7%
WIG Surowce	1 950,7	-1,4%	-0,3%
WIG Telco	679,6	-0,9%	-15,9%
DAX	9 268,7	-3,0%	-13,7%
CAC40	3 984,7	-3,0%	-14,1%
BUX	25 390,2	-1,3%	6,1%
S&P500	2 000,5	-1,8%	-2,1%
DJIA	17 140,2	-1,5%	-1,6%
Nasdaq Comp	4 594,4	-2,4%	-8,2%
Bovespa	49 245,5	-1,7%	13,6%
Nikkei225	15 358,2	0,3%	-19,3%
S&P/ASX 200	5 111,1	-0,5%	-3,5%
Złoto	1 322,2	0,5%	24,5%
Miedź	4 698,0	-1,7%	-0,1%
Ropa	46,3	-2,7%	10,6%
EUR/PLN	4,44	0,0%	4,1%
USD/PLN	4,02	0,6%	2,5%
CHF/PLN	4,12	0,2%	4,9%
EUR/USD	1,10	-0,7%	1,6%
USD/JPY	101,8	-0,4%	-15,3%

FW20: poniedziałek, 27 czerwca 2016

	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 756	89	5,34%
Kurs zamknięcia	1 723	-36	-2,05%
Kurs min.	1 723	61	3,67%
Kurs max.	1 765	-13	-0,73%
Wolumen obrotu	22 012	-14 894	-40,36%
Otwarte pozycje	51 334	2 449	5,01%

System:

Aktualna pozycja – krótka
 Sygnał otwarcia długiej– 1779
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1759

Opory	1809	1855	1876	1915
Wsparcia	1727	1657	1600	1500

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 759,9	1 732,2	1 761,6	1 732,2	-2,1%	500
WIG30	1 962,2	1 931,4	1 963,6	1 931,4	-2,0%	526
MWIG40	3 356,6	12 755,4	12 892,5	3 312,9	-1,0%	68
SWIG80	12 827,0	3 312,9	3 361,0	12 808,7	-0,1%	17
WIG-PL	45 039,2	44 830,4	45 039,2	44 830,4	-1,7%	574
WIG	44 662,2	44 045,5	44 691,5	44 045,5	-1,6%	596

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	49,20	6 292	-3,3%	-9,3%
Asseco PL	52,10	4 324	0,4%	-8,3%
BZ WBK	263,00	26 099	-4,0%	-7,4%
CCC	160,10	6 148	-2,4%	15,6%
Cyfrowy P.	20,96	13 405	-1,4%	0,4%
Enea	10,45	4 613	2,9%	-7,5%
Energa	9,80	4 058	0,2%	-22,5%
Eurocash	45,20	6 287	-0,4%	-6,8%
KGHM	61,00	12 200	-1,3%	-3,9%
Lotos	30,15	5 574	-0,3%	11,7%
LPP	4 910,00	9 011	-1,8%	-11,6%
mBANK	303,20	12 807	-0,4%	-3,4%
Orange	5,13	6 732	-0,6%	-21,8%
Pekao	134,60	35 328	-1,7%	-6,2%
PGE	13,11	24 513	-1,6%	2,5%
PGNIG	5,21	30 739	-0,2%	1,4%
PKN Orlen	69,31	29 645	0,4%	2,2%
PKOBP	23,02	28 775	-6,7%	-15,8%
PZU	28,25	24 395	-4,1%	-17,0%
Tauron	2,68	4 697	-0,4%	-6,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	173,05	1 346	-4,9%	-9,3%
Amrest	213,35	4 526	-1,5%	-9,0%
Aparator	29,63	981	0,1%	-7,4%
Azoty	69,30	6 874	-2,1%	-7,4%
Bioton	8,44	725	-0,7%	-16,8%
Bogdanka	34,05	1 158	-1,7%	-13,0%
Boryszew	5,50	1 320	-0,7%	0,9%
Budimex	168,05	4 290	-3,3%	-9,7%
CD Projekt	26,30	2 503	-2,3%	-5,2%
Ciech	53,50	2 819	0,4%	-14,4%
Comarch	140,50	1 143	1,8%	4,4%
Echo	7,93	3 273	1,1%	14,3%
Emperia	54,55	673	0,1%	-3,3%
Forte	64,85	1 550	2,9%	-4,6%
GetinNoble	0,43	1 140	-2,3%	-14,0%
GPW	31,75	1 333	-2,3%	-12,2%
GTC	6,67	3 070	0,0%	-4,2%
Grajewo	28,00	1 812	0,5%	-9,7%
Handlowy	66,71	8 716	-3,7%	-14,5%
Hawe	0,65	174		
ING BSK	120,25	15 645	-2,0%	-3,0%
Intercars	250,60	3 551	1,0%	-11,1%
JSW	16,65	1 955	-2,1%	9,5%
Kernel	52,00	4 144	1,0%	-3,9%
Kęty	315,00	2 978	-0,3%	-9,1%
Kruk	192,80	3 377	0,6%	0,4%
Medicalg	231,75	836	-3,4%	-18,7%
Millennium	4,40	5 338	-2,2%	-8,7%
Netia	4,06	1 414	-2,4%	-17,8%
Neuca	330,00	1 463	2,7%	-2,9%
Orbis	60,00	2 765	0,0%	3,8%
PCM	31,40	374	2,0%	-18,4%
PKP Cargo	33,21	1 487	-5,0%	-3,5%
Polnord	10,10	330	-1,9%	-12,1%
Robyg	2,74	721	2,2%	-13,0%
Sanok	50,30	1 352	-0,4%	-18,6%
Synthos	3,52	4 658	-0,8%	-4,6%
Trakcja	9,83	505	-3,0%	-21,8%
Uniwheels	140,10	1 737	0,0%	-3,4%
Wawel	999,00	1 498	-1,5%	-7,1%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Banki dotują indeksy

Weekend nie przyniósł uspokojenia nastrojów inwestorów. W Wielkiej Brytanii obserwujemy wielkie polityczne zamieszanie zarówno po stronie rządzących jak i opozycji i wygląda na to, że na „brexit” dużo lepiej przygotowane są instytucje unijne niż sami zainteresowani. Niepewność i strach nie sprzyjają jednak inwestowaniu w akcje – po piątku wiedzieliśmy, że przed nami bardzo nerwowy okres szukania stabilizacji przez rynki i dzisiaj w ramach tego procesu obserwowaliśmy kolejne spadki. Tak jak w piątek na celowniku sprzedających były głównie europejskie banki, których gwałtowne zniżki (często przekraczające 10%) ciągnęły indeksy w dół. Na GPW również sektor bankowy przeszkadzał indeksom i ostatecznie WIG-Banki stracił na wartości 3,11% przy 2,1% przecenie WIG20. Obroty nie były duże, co pokazuje, że w tym zamieszaniu nasz rynek jest tylko obserwatorem dostosowującym się do otoczenia i nie znajdujemy się na celowniku poważnego kapitału sprzedającego akcje. Plusem jest relatywna siła w stosunku do otoczenia, ważne jest też to, że 5 z 20 największych spółek skończyło ten dzień nad kreską. Ponadto w porównaniu ze skalą odbicia WIG20 od piątkowego minimum dzisiejsza zniżka wygląda na niewielki ruch. Przed nami kolejne dni szukania stabilizacji wraz z otoczeniem i jeszcze w tym tygodniu powinniśmy widzieć dynamiczne ataki byków jak i niedźwiedzi. W perspektywie kolejnego tygodnia kluczowa jest planowana publikacja planu premiera Morawieckiego dotycząca programu budowy oszczędności związanego z funduszami emerytalnymi. To może być dla GPW dużo istotniejszy impuls od brexitu (oby w drugą stronę).

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

Lotos	<p>Grupa Lotos zmieniła metodologię obliczania modelowej marży rafinerijnej. Teraz będzie naliczana w oparciu o urynkowiony koszt gazu ziemnego, wcześniej spółka w kalkulacjach przyjmowała stały koszt gazu ziemnego w wysokości 3 USD na przerobioną baryłkę ropy. Obecnie przybliżony, modelowy koszt zużycia gazu ziemnego przypadający na jedną przerobioną, modelową baryłkę ropy naftowej będzie obliczany jako iloczyn współczynnika 0,075 oraz notowań indeksu gazu ziemnego z rynku dnia następnego na Towarowej Giełdzie Energii (indeks TGEgasDA) przeliczonego na koszt w USD za 1 MWh. Spółka poinformowała też, że według stałego kosztu gazu jej modelowa marża rafinerijna wyniosła w pierwszym kwartale tego roku 4,74 USD, ale według nowej metodologii jest to 6,51 USD na baryłce. Marża za maj wynosi odpowiednio 4,42 USD i 6,23 USD.</p> <p><i>BDM: Decyzja pożądana przez rynek. Od okolic 2015/16 Lotos kupuje gaz w oparciu o formuły rynkowe. Stara metodologia nie oddawała rzeczywistej rentowności spółki.</i></p>
ATM	<p>ATM podpisał umowę partnerską z CloudSigma - dostawcą chmury obliczeniowej, działającym na czterech kontynentach. CloudSigma, który rozpoczyna działalność w Polsce, postanowił powierzyć swoje serwery giełdowej spółce.</p>
PKN Orlen	<p>PKN Orlen zaprezentuje znowelizowaną strategię firmy jesienią, na przełomie 3/4Q'16 - poinformował Andrzej Kozłowski, dyrektor wykonawczy ds. strategii i zarządzania projektami.</p>
Ursus	<p>Ursus zanotował w maju 2016 r. wzrost sprzedaży w kraju nowych ciągników o prawie 55% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, podczas gdy sprzedaż rynkowa ogółem spadła. W Polsce w tym okresie zarejestrowano ogółem 647 nowych ciągników.</p>
PKP Cargo	<p>PKP Cargo podtrzymuje, że jest zainteresowane rynkiem przewozów artykułów naftowych i petrochemicznych i dalej będzie rozmawiać na temat akwizycji w tym segmencie - poinformował cytowany w komunikacie prasowym prezes spółki Maciej Libiszewski.</p>
Tauron	<p>Wydobycie na poziomie 5 tys. ton na dobę i zasoby węgla szacowane na 400 tys. ton - to podstawowe parametry ściany, którą Tauron uruchomił właśnie w Zakładzie Górniczym Brzeszcze</p>
Enea	<p>Obradujące w poniedziałek Zwyczajne Walne Zgromadzenie Enei zdecydowało, że strata netto za 2015 rok w wysokości 1,1 mld PLN zostanie pokryta z zysków zatrzymanych.</p>
Skarbiec	<p>Skarbiec TFI jesienią 2016 zaproponuje nowe rozwiązania "absolute return", chce pozyskać do każdego rocznie 50-100 mln PLN nowych aktywów - poinformował prezes Marek Rybiec. Skarbiec chciałby w kolejnych latach utrzymać tempo zwiększania aktywów o 300-400 mln PLN rocznie, ale sporo zależy od warunków rynkowych.</p>
Echo Investment	<p>Znaczący akcjonariusz Echo Investment, spółka Lisala, proponuje podwyższenie wypłacanej dywidendy za 2015 rok o 15,8 mln PLN czyli do 2,17 mld PLN z 2,16 mld PLN zarząd Echo zaaprobował propozycję Lisali.</p>
Brexit	<p>S&P obniżyła rating Wielkiej Brytanii. Najwyższy z możliwych rating AAA został zastąpiony przez AA, oznacza to obniżkę aż dwa stopnie.</p> <p>W ślad za agencją ratingową Standard & Poor's również agencja Fitch obniżyła w poniedziałek poziom wiarygodności kredytowej Wielkiej Brytanii wskazując na negatywne skutki ekonomiczne jej zdecydowanego w ubiegłotygodniowym referendum wyjścia z Unii Europejskiej. itch obniżył rating Wielkiej Brytanii z poziomu AA+ do AA, z perspektywą negatywną - co oznacza, że niewykluczona jest dalsza degradacja.</p>
Lentex	<p>Gamrat, spółka zależna Lenteksu, która za kilka miesięcy może zadebiutować na głównym rynku GPW, szuka celów do przejęcia. (Parkiet)</p>
Arctic Paper	<p>Ceny kluczowej dla Arctic Paper celulozy liściastej w tym roku znacząco spadły. Analitycy upatrują w tym szans na poprawę wyników spółki. (Parkiet)</p>
Synektik	<p>Synektik chce w najbliższych tygodniach zakończyć I fazę badań nad kardioznacznikiem. Kolejny etap badań będzie prowadzony w Polsce. Produkt trafi na rynek w 2020 r. (Parkiet)</p>
Grupa Police Azoty	<p>Biegły rewident, który ocenił sprawozdanie Grupy Azoty Police, poinformował, że nie znajduje podstaw do wycofania wydanych w marcu opinii z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki - podała Grupa Azoty w komunikacie. Zastrzegł, że jego stanowisko oparte jest na przedstawionych mu przez spółkę dokumentach i informacjach.</p>
Protektor	<p>Protektor z ubiegłorocznego zysku przeznaczy 5,9 mln PLN na dywidendę dla akcjonariuszy, do daje 0,31 PLN na akcję.</p>
Ekobox	<p>Walne zgromadzenie notowanej na NewConnect spółki Ekobox zdecydowało o wypłacie 882,6 tys. PLN na</p>

dywidendę za 2015 rok. Dzień dywidendy ustalono na 13 lipca, zaś jej wypłaty na 29 lipca

ERG

Walne ERG zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy 500 tys. PLN z zysku za 2015 r., co daje 0,62 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 25 sierpnia, a dniem jej wypłaty 8 września 2016 r.

Tesgas

Fundusze należące do Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych sprzedały wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki Tesgas

Onico

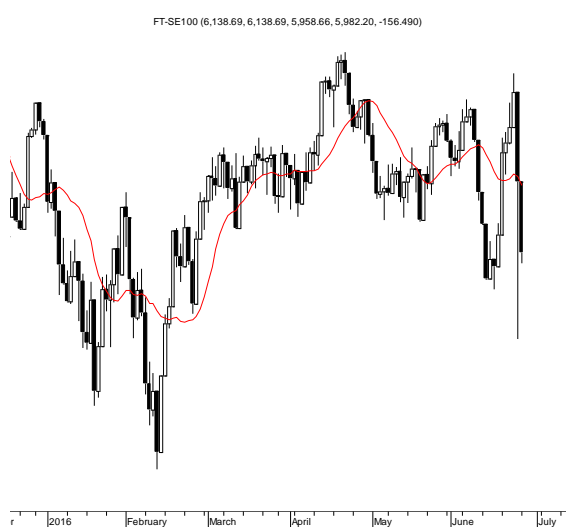
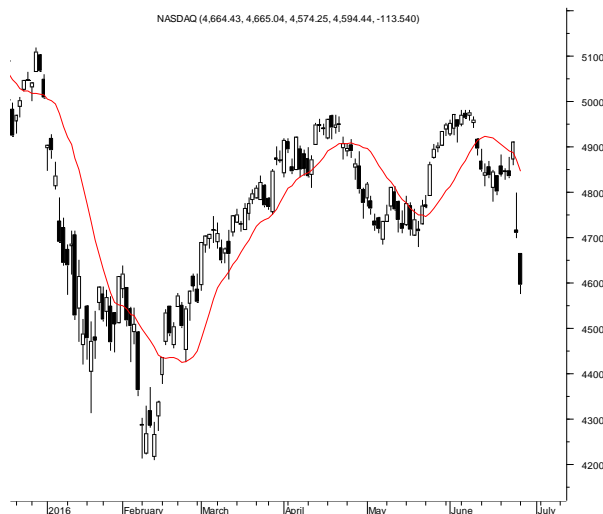
Onico, spółka notowana na rynku NewConnect, przeznaczy 2,89 mln PLN na dywidendę dla akcjonariuszy, co oznacza wypłatę 2 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 1 sierpnia, a dniem jej wypłaty - 17 sierpnia

CD Projekt

CD Projekt uruchomi zamkniętą wersję beta gry "Gwint" we wrześniu. Jeszcze w tym roku zakłada rozpoczęcie jej monetyzacji, ale jednocześnie w wynikach uwzględniane będą koszty jej produkcji i marketingu, poinformował członek zarządu CD Projekt Piotr Nielubowicz. CD Projekt będzie dążył do tego, aby gra stała się areną e-sportowej rywalizacji.

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.