

KOMENTARZ PORANNY

Nowy miesiąc, nowe nadzieje

Warszawa jeszcze nie chyba nie do końca się otrząsnęła po Brexicie. Blue chips straciły wczoraj 0,3%, zamykając się na poziomie 1750,7 pkt. Indeksowi najmocniej ciążyły podmioty z sektora paliwowego (Lotos i Orlen) oraz handlu (LPP i Eurocash). Lepiej wypadły małe i średnie podmioty – sWIG80 zyskał 0,6%, a mWIG40 pozostał w miejscu. Znacznie lepiej zaprezentowały się rynki europejskie. DAX wzrósł o 0,7%, a FTSE o niemal 1,7%. Byki dominowały także za oceanem – główne indeksy zamknęły się wzrostami w przedziale 1,2-1,4%. Na małych plusach dzień zakończyli inwestorzy w Chinach oraz Tokio. Pozytywne nastroje widać również na rynku terminowym. Futures na DAX zyskują po ok. 0,5%, większych ruchów nie ma z kolei w przypadku kontraktów na indeksy w USA. Dzisiejszy kalendarz makro obfituje w odczyty dla sektora przemysłu – czeka nas głównie wysyp odczytów PMI dla większości europejskich państw. W nocy poznaliśmy również garść danych dla gospodarek chińskiej i japońskiej, a po południu garść odczytów dołożą również USA (indeksy ISM i PMI dla przemysłu, wydatki na inwestycje). Liczę, że głównie dzięki sprzyjającemu dziś sentymentowi na dużych giełdach również w Warszawie pojawi się „światelko” nadziei i nowy miesiąc zamkniemy lekko pozytywnym akcentem. Warto jednak mieć na uwadze fakt, że sentyment inwestorów do blue chips dalej wydaje się być słaby.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Wasko:** Backlog spółki to 250 mln PLN, prognoza 14 mln PLN zysku netto w '16 realna;
- **PKN Orlen:** gazowa EC zostanie oddana w terminie późniejszym niż 2Q'16. W 2H'16 miała dodać do EBITDA grupy ok. 100 mln PLN;
- **Stalprodukt:** 4 akcjonariuszy zawarło porozumienie i chce ogłosić wezwanie do 66%. Obecnie mają 41% akcji i 45% głosów [komentarz BDM];
- **PZU:** WZA uchwaliło 2,08 PLN/akcję dywidendy (DY 7,3%), P. Klesyk (były prezes) wraz z innymi członkami zarządu bez absolutorium;
- **PKO BP** WZA uchwaliło 1 PLN/akcję warunkowej dywidendy (DY 4,3%);
- **Mostostal Zabrze:** Spółka ma ugodę z firmą DBT w RPA. Zapłaci 10,8 mln PLN [komentarz BDM];
- **Paged:** WZA nie podjęło uchwały o 2 PLN/akcję dywidendy [komentarz BDM];
- **Izo-Blok:** cena emisyjna ustalona na 160 PLN/akcję;
- **Spółki Skarbu Państwa:** prezesi PZU, KGHM, PGNiG, Tauronu, Energi i PKP bez absolutorium;

WYKRES DNIA

Akcje Unicredit zaliczyły wczoraj nowe minima (poniżej dołków z 2009 i 2012 roku). Jean Pierre Mustier nowym prezesem.

Unicredit [EUR]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 30 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 750,7	-0,3%	-5,8%
WIG30	1 955,7	-0,4%	-5,8%
mWIG40	3 393,0	0,0%	-4,9%
sWIG80	13 177,9	0,6%	-0,3%
WIG	44 748,5	-0,1%	-3,7%
WIG Banki	5 687,2	-0,4%	-6,6%
WIG Bud	2 548,6	0,4%	-12,9%
WIG Chemia	12 311,8	-2,0%	-25,2%
WIG Dew	1 603,4	0,5%	5,9%
WIG Energia	2 682,7	-0,3%	-8,4%
WIG IT	1 714,5	1,1%	6,4%
WIG Media	4 156,7	0,4%	5,4%
WIG Paliwa	4 696,1	0,3%	5,1%
WIG Spoż	3 614,1	0,2%	5,6%
WIG Surowce	2 099,6	-0,7%	7,3%
WIG Telco	676,2	-0,8%	-16,3%
DAX	9 680,1	0,7%	-9,9%
CAC40	4 237,5	1,0%	-8,6%
BUX	26 325,6	-0,2%	10,1%
S&P500	2 098,9	1,4%	2,7%
DJIA	17 930,0	1,3%	2,9%
Nasdaq Comp	4 842,7	1,3%	-3,3%
Bovespa	51 526,9	1,0%	18,9%
Nikkei225	15 665,7	0,6%	-17,7%
S&P/ASX 200	5 239,4	0,1%	-1,1%
Złoto	1 316,1	-0,7%	23,9%
Miedź	4 838,0	0,4%	2,8%
Ropa	48,3	-3,1%	15,4%
EUR/PLN	4,37	-1,2%	2,4%
USD/PLN	3,95	-1,0%	0,5%
CHF/PLN	4,04	-0,7%	2,9%
EUR/USD	1,11	-0,2%	1,9%
USD/JPY	103,2	0,5%	-14,2%

FW20: czwartek, 30 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 740	-16	-0,91%
Kurs zamknięcia	1 747	0	0,00%
Kurs min.	1 727	-8	-0,46%
Kurs max.	1 752	-4	-0,23%
Wolumen obrotu	13 233	-422	-3,09%
Otwarte pozycje	53 944	984	1,86%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1763				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1759				
Opory	1809	1855	1876	1915
Wsparcia	1723	1657	1600	1500

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 751,8	1 735,2	1 755,8	1 750,7	-0,3%	749
WIG30	1 956,5	1 941,6	1 959,7	1 955,7	-0,4%	797
MWIG40	3 403,4	3 372,2	3 407,2	3 393,0	0,0%	134
SWIG80	13 113,2	3 377,8	3 405,1	13 177,9	0,6%	21
WIG-PL	45 427,4	45 427,4	45 550,6	45 543,3	-0,1%	891
WIG	44 735,1	44 490,1	44 800,3	44 748,5	-0,1%	913

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	52,28	6 764	0,2%	-3,6%
Asseco PL	52,21	4 333	1,5%	-8,1%
BZ WBK	262,75	26 074	-1,3%	-7,5%
CCC	159,65	6 131	-0,8%	15,2%
Cyfrowy P.	22,00	14 070	0,1%	5,4%
Enea	9,90	4 370	0,7%	-12,4%
Energia	9,50	3 934	-2,1%	-24,8%
Eurocash	46,10	6 412	-4,0%	-4,9%
KGHM	66,00	13 200	0,0%	4,0%
Lotos	30,47	5 633	-1,1%	12,9%
LPP	5 039,00	9 248	-2,6%	-9,3%
mBANK	308,95	13 050	0,0%	-1,6%
Orange	5,07	6 654	-1,0%	-22,7%
Pekao	137,05	35 972	0,1%	-4,5%
PGE	11,82	22 101	-1,3%	-7,6%
PGNIG	5,60	33 040	3,7%	8,9%
PKN Orlen	69,05	29 533	-1,0%	1,8%
PKOBP	23,28	29 100	-1,0%	-14,8%
PZU	28,55	24 654	0,6%	-16,1%
Tauron	2,84	4 977	2,2%	-1,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	181,45	1 411	2,0%	-1,7%
Amrest	218,50	4 635	-0,2%	-1,5%
Aparator	30,00	993	0,6%	-2,9%
Azoty	68,76	6 821	-2,1%	0,8%
Bioton	8,11	696	0,5%	-15,7%
Bogdanka	36,14	1 229	-0,1%	3,3%
Boryszew	5,53	1 327	0,2%	3,6%
Budimex	171,80	4 386	0,2%	-6,6%
CD Projekt	27,40	2 607	0,7%	4,2%
Ciech	50,09	2 640	-6,0%	-18,4%
Comarch	146,00	1 187	3,5%	6,6%
Echo	7,98	3 293	0,3%	17,4%
Emperia	55,40	684	1,6%	-1,1%
Forte	65,40	1 563	2,7%	1,4%
GetinNoble	0,43	1 140	2,4%	-10,4%
GPW	33,00	1 385	0,0%	-5,7%
GTC	6,65	3 060	-2,2%	3,1%
Grajewo	28,42	1 839	0,0%	-3,1%
Handlowy	71,70	9 368	-0,3%	-1,2%
Hawe	0,65	174		
ING BSK	123,45	16 061	0,2%	3,7%
Intercars	258,00	3 655	1,2%	-4,6%
JSW	17,15	2 014	-7,7%	33,7%
Kernel	53,00	4 223	0,3%	-1,9%
Kęty	318,90	3 015	2,9%	1,2%
Kruk	201,80	3 581	0,9%	7,9%
Medicalg	236,45	853	0,0%	-9,8%
Millennium	4,68	5 677	-0,4%	3,3%
Netia	4,12	1 435	0,0%	-11,8%
Neuca	344,00	1 525	0,9%	0,6%
Orbis	61,00	2 811	-0,9%	6,3%
PCM	31,00	369	0,2%	-18,0%
PKP Cargo	33,00	1 478	0,0%	0,9%
Polnord	10,66	349	3,0%	1,5%
Robyg	3,06	805	4,1%	7,7%
Sanok	52,20	1 403	-2,2%	-13,0%
Synthos	3,60	4 764	0,0%	0,3%
Trakcja	9,90	509	1,3%	-19,4%
Uniwheels	144,00	1 786	-0,7%	5,0%
Wawel	990,00	1 485	-1,0%	-1,2%

KOMENTARZ POPOŁUdniowy

PZU nadal w centrum uwagi

Choć po czwartkowym referendum można było oczekiwać dłuższego okresu większej dynamiki zmian na rynkach, ostatnie dni na GPW są zaskakująco spokojne. Dziś rano zobaczyliśmy próbę ataku sprzedających, którzy sprowadzili na ponad 1% minus indeksy europejskie (w tym WIG20), lecz dość szybko kupujący zawrócili giełdy do okolic wczorajszego zamknięcia. Przez to od godziny 10 indeks blue chips dość spokojnie poruszał się w okolicy 1750 punktów, co było podobnym zachowaniem do dwóch minionych dni na GPW. Ostateczna zmiana również była niewielka i wyniosła -0,3%. Drugi dzień z rzędu najwyższy obrót na rynku przyciągnęły walory PZU. Łączna wartość handlu akcjami ubezpieczyciela wyniosła 228 mln zł, a jego akcje podrożały o 0,5% i były silniejsze od indeksu. Inwestorów na pewno uspokoiło WZA spółki, na którym potwierdzone zostały plany zarządu co do wysokości tegorocznej dywidendy. Przy gigantycznym wyprzedaniu na wykresie aktualne spore wymiany wśród dużych akcjonariuszy mogą być zwiastunem budowania dołka i szykowania akcji do większego odbicia w kolejnych tygodniach. Najlepsze wrażenie sprawiły dziś jednak akcje innego giganta, PGNiG. Tu dzisiejszy 3,7% wzrost oznacza nie tylko wyraźne pobicie szczytu z zeszłego czwartku przed brytyjskim referendum, ale też najwyższe zamknięcie w tym roku. Można mieć nadzieję, że za kilka miesięcy dużo więcej blue chips będzie mogło pochwalić się analogicznym osiągnięciem, choć w krótkim terminie nie odierwiemy się od nerwowego handlu po „brexicie” – chwilowy strach może w każdej chwili powrócić.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ZE PAK	ZE Pak wypowiedział wieloletnią umowę na dostawy ciepła do miasta Konin z 4-letnim okresem wypowiedzenia. Umowa została wypowiedziana przez Spółkę z uwagi na fakt, iż produkcja ciepła z obecnie wykorzystywanego źródła opartego na węglu brunatnym w Elektrowni Konin, po 30 czerwca 2020 roku nie będzie możliwa z powodu wymogów środowiskowych. Natomiast dostosowanie obecnie wykorzystywanego źródła do zastrzonych wymogów wiązałoby się z nakładami przewyższającymi efekt ekonomiczny jaki dzięki temu udałoby się uzyskać.
Unicredit	Rada dyrektorów UniCredit wybrała Jean Pierre Mustiera na nowego prezesa spółki.
Kruk	Spółka dostała zgodę od rumuńskiego urzędu antymonopolowego na zakup portfeli wierzytelności o wartości nominalnej ok. 600 mln EUR.
JSW	JSW do 29 lipca 2016 roku ma czas na uzgodnienie z obligatariuszami warunków restrukturyzacji i zawarcie umowy restrukturyzacyjnej. Spółka zawarła z obligatariuszami aneks do umowy o dalszej współpracy, z września 2015 roku. Obligatariusze JSW to PZU, PZU Życie, BGK i PKO Bank Polski.
Emperia	Spółka nie wypłaci dywidendy z zysku za 2015 rok.
Elzab/Comp	WZA Elzabu zdecydowało przeznaczyć na dywidendę za 2015 rok 7,78 mln PLN, co daje 0,52 PLN/akcję (DY 3,5%).
Stalprodukt	Czterech akcjonariuszy Stalproduktu zawarło porozumienie, na podstawie którego będą dążyć do ogłoszenia wezwania na akcje spółki; chcą przekroczyć próg 66% głosów. Jak podano w komunikacie, porozumienie zawarli: STP Investment, Stalprodukt – Profil, Stalnet i Piotr Janeczek. Obecnie mają oni razem 41,4% akcji i 44,87% głosów. BDM Średnie 3 i 6-miesięczne obecnie są na poziomie 290 PLN przy cenie 314 PLN/akcję.
Braster	Udział DM BOŚ w akcjonariacie spadł z 5,77% do 0,01% w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki.
Pekabex	Akcjonariusze Pekabeksu zgodzili się na wypłatę przez spółkę 2,18 mln PLN dywidendy, co daje 0,09 PLN/akcję (DY 0,8%).
Mostostal Zabrze	Mostostal Zabrze zawarł ugodę z firmą DBT Technologies ws. rozliczenia kontraktów na montaż filtrów workowych spalin w elektrowniach opalanych węglem kamiennym w Kusile i Medupi w RPA. Zgodnie z ugodą Mostostal Zabrze zapłaci inwestorowi 40 mln ZAR, czyli 10,8 mln PLN. <i>BDM: 10,8 mln PLN = 0,07 PLN/akcję. O negocjacjach z DBT Mostostal informował w połowie czerwca. Skala koniecznej kwoty do zapłaty jest dość zaskakująca – spółka już wcześniej odpisywała należności z kontraktów w RPA (wpływ na wynik netto: -13,0 mln PLN).</i>
Wasko	Obecny backlog Wasko ma wartość 250 mln PLN w porównaniu do 300 mln PLN rok wcześniej. Informatyczna grupa widzi spowolnienie w przetargach publicznych i czeka na uruchomienie nowych postępowań. Wasko ma mocną pozycję gotówkową i rozgląda się na rynku za przejęciami. W niedługim czasie liczy na ugodę z GITD. Wg spółki prognoza 14 mln PLN zysku netto w tym roku, bez nowych przetargów, jest realna. W 2015 roku spółka miała 26 mln PLN zysku netto.
PKN Orlen	Elektrownia gazowo-parowa we Włocławku zostanie oddana do eksploatacji w terminie późniejszym niż do końca 2Q'16. Orlen zakładał wcześniej, że elektrociepłownia we Włocławku ruszy od początku 3Q'16 ok. 100 mln PLN EBITDA.
PGNiG	PGNiG oraz PIG pracują nad nowatorską metodą wydobywania metanu z pokładów węgla kamiennego
PKO BP	Czwartkowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO BP zdecydowało o warunkowym przeznaczeniu na dywidendę 1,25 mld PLN, czyli 1 PLN/akcję (DY 4,3%). Podjęta uchwała jest zgodna z rekomendacją zarządu spółki. Akcjonariusze dokonali także zmian w radzie nadzorczej banku.
PZU	Obradujące w czwartek Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU zdecydowało, że na dywidendę za 2015 rok trafił 1,8 mld PLN, co da 2,08 PLN/akcję na akcję (DY 7,3%). Podjęta uchwała jest zgodna z rekomendacją zarządu spółki. Podczas czwartkowego nie zapadły uchwały w sprawie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w 2015 r byłemu prezesowi Andrzejowi Klesykowi i sześciu innym byłym członkom zarządu.
OPTeam	OPTeam zawarł z funduszem Innova AF II przyrzeczoną umowę sprzedaży 75% akcji spółki Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności za 112,5 mln PLN. OPTeam informował 22 czerwca tego roku o zawarciu z Polską Wytwórnią Papierów Wartościowych przyrzeczonej umowy kupna 50% akcji spółki za 75 mln PLN. Tamta transakcja została sfinansowana środkami uzyskanymi z funduszu Innova

	AF II. Obecnie OPTeam posiada ok. 25% akcji ePłatności, uprawniających do 20,6% głosów na walnym zgromadzeniu.
JWC	J.W. Construction wprowadziło do sprzedaży część mieszkań z IV etapu warszawskiej inwestycji Bliska Wola, w ramach którego powstanie docelowo 669 lokali. Budowa IV etapu ma się zakończyć w 4Q'18.
MOL	Węgierski koncern MOL sfinalizował zakup od Eni biznesu downstream w Słowenii. Transakcja objęła całą sieć detaliczną i działalność hurtową Eni w tym kraju. MOL informował o umowie z Eni w listopadzie ubiegłego roku.
Farmacol	W ramach grupy Farmacol zostaną zrealizowane inwestycje, których łączny szacowany koszt to ok. 135 mln PLN.
Enea, ZE PAK	Zygmunt Solorz-Żak wyraża zainteresowanie akcjami Enei w zamian za udziały w ZE PAK- Jackiewicz MSP. Dodał jednak, że resort energii musi ocenić, jaka jest "realność tego procesu" i "określić zapotrzebowanie na tego typu transakcję".
Paged	WZA nie podjęło uchwały o dywidendzie 2 PLN/akcję (propozycja zarządu). <i>BDM: Decyzja co najmniej dziwna. Wcześniej zarząd, w skład którego wchodził główny akcjonariusz p. Mzyk, proponował 2 PLN/akcję dywidendy (DY 3,9%) wskazując na fakt, iż i tak większa jej część trafi do spółki po spłacie pożyczki jaką miał p. Mzyk ze spółki na zakup akcji.</i>
Eurocash	Do zakupu przez Eurocash sieci sklepów Żabka, wycenianej na 4,4 mld PLN, może być konieczna emisja akcji Eurocashu- Parkiet.
Spółki Skarbu Państwa	Byli prezesi PZU, KGHM, PGNiG, Tauronu, Energi i PKP nie dostali absolutorium od akcjonariuszy, wśród których dominujący głos ma skarb państwa- Gazeta Wyborcza.
Izo-Blok	Izo-Blok ustalił, że ostateczna liczba emitowanych akcji serii D wyniesie 267 tys. Pierwotnie zakładał, że emisja wyniesie do 300 tys. sztuk papierów. Cenę emisyjną ustalili na 160 PLN. Oznacza to, że wartość oferty wynosi 42,7 mln PLN.

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.