

**KOMENTARZ PORANNY**

**1700 punktów pękło**

Już od pierwszej godziny wczorajszych notowań, widać było dominację niedźwiedzi, a popołudniowa próba odbicia została zanegowana w końcówce sesji. Na WIG20 przełamany został także okrągły poziom 1700 pkt. w okolicach, którego znajduje się minimum sesji z poniedziałku, będące dotychczasowym krótkoterminowym wsparciem. Wspomniany dołek pogłębiony został także w przypadku rynku terminowego, pomimo że znajdował się 12 pkt. niżej. Obecnie najbliższym wsparciem są dzienne minima z przed blisko dwóch tygodni znajdujące się w okolicach 1641 pkt. na indeksie i 1662 pkt. w przypadku kontraktów, gdzie zbiegają się także ze styczniowym dołkiem. O poranku wyraźnie zyskują futures na europejskie indeksy, kontrakty na DAX są notowane około 0,6% nad kreską. Jest to efekt odrobienia strat z początku sesji w USA i wyjście na plusy tamtejszych indeksów, w którym europejskie parkiety nie uczestniczyły. Powinno to nieco oddalić widmo testowania wsparć. W ciągu dnia ukażą się dane na temat produkcji przemysłowej w UK, protokół z posiedzenia EBC oraz dane z amerykańskiego rynku pracy. Nastrojów w Europie nie popsuł słabszy od oczekiwań odczyt z produkcji przemysłowej w Niemczech, więc przynajmniej o poranku byki powinny dominować także na GPW. Jednak aby myśleć o jakimś trwałym odbiciu, to w najbliższych dniach wypadałoby aby WIG20 pokonał maksimum sesji z czarnego piątku.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE:** PGE może zainteresować się aktywami EdF i Engie w Polsce;
- **PZU:** PZU chce zwiększyć udziały w rynku ubezpieczeń majątkowych dzięki rozwojowi TUW;
- **Lotos:** Spółka potwierdziła zamówienie tankowca „Atlantas” z 2 mln baryłek ropy naftowej;
- **Comarch:** Spółka podpisała umowę na budowę, wdrożenie i utrzymanie systemu ERP w Ministerstwie Finansów [komentarz BDM];
- **Echo Investment:** Echo sprzedał w 2Q'16 w ramach umów przedwstępnych 160 mieszkań;
- **PHN/KGHM:** PHN i KGHM TFI podpisały list intencyjny [komentarz BDM];
- **Energa:** Spółka liczy, że mechanizmy wsparcia ułatwią uzyskanie finansowania dla projektu budowy nowego bloku w Ostrołęce;
- **Polnord:** Polnord w 2Q'16 sprzedał na podstawie umów przedwstępnych i rezerwacyjnych 259 lokali netto;
- **Ciech:** CET Govora wypowiedział umowę na dostawę pary technologicznej dla spółki Ciech [komentarz BDM];
- **Handel:** Wprowadzenie dwóch stawek podatku od sprzedaży detalicznej [komentarz BDM];

**WYKRES DNIA**

Brytyjska waluta dalej się osłabia. Funt w relacji do dolara znajduje się obecnie najniżej od 1984 roku!

**GBP/USD**



	Notowania: środa, 6 lipca 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 689,9	-1,5%	-9,1%
WIG30	1 892,8	-1,6%	-8,8%
mWIG40	3 285,3	-1,3%	-7,9%
sWIG80	13 024,1	-0,3%	-1,4%
WIG	43 549,6	-1,3%	-6,3%
WIG Banki	5 400,8	-2,2%	-11,3%
WIG Bud	2 528,5	-0,4%	-13,6%
WIG Chemia	12 245,7	-0,5%	-25,6%
WIG Dew	1 578,2	-0,6%	4,3%
WIG Energia	2 641,3	-0,2%	-9,8%
WIG IT	1 731,6	0,9%	7,4%
WIG Media	4 075,6	-0,7%	3,4%
WIG Paliwa	4 518,5	-1,7%	1,1%
WIG Spoż	3 546,7	-0,6%	3,7%
WIG Surowce	2 120,5	-1,1%	8,4%
WIG Telco	682,7	-1,3%	-15,5%
DAX	9 373,3	-1,7%	-12,8%
CAC40	4 085,3	-1,9%	-11,9%
BUX	26 491,0	0,2%	10,7%
S&P500	2 099,7	0,6%	2,7%
DJIA	17 918,6	0,5%	2,8%
Nasdaq Comp	4 859,2	0,8%	-3,0%
Bovespa	51 901,8	0,1%	19,7%
Nikkei225	15 286,5	-0,6%	-19,7%
S&P/ASX 200	5 235,3	0,7%	-1,1%
Złoto	1 364,9	0,7%	28,5%
Miedź	4 817,0	-1,6%	2,4%
Ropa	47,4	1,8%	13,3%
EUR/PLN	4,44	-0,2%	4,0%
USD/PLN	4,00	-0,2%	2,0%
CHF/PLN	4,10	-0,2%	4,5%
EUR/USD	1,11	0,0%	2,1%
USD/JPY	101,4	-0,1%	-15,6%

	FW20: środa, 6 lipca 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 707	-8	-0,47%
Kurs zamknięcia	1 687	-25	-1,46%
Kurs min.	1 683	-28	-1,64%
Kurs max.	1 713	-16	-0,93%
Wolumen obrotu	22 367	10 447	87,64%
Otwarte pozycje	56 848	348	0,62%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 1747			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1759			
Opory	1809	1855	1876
Wsparcia	1657	1600	1500

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 716,3	1 686,8	1 717,4	1 689,9	-1,5%	654
WIG30	1 919,5	1 892,1	1 923,7	1 892,8	-1,6%	694
MWIG40	3 330,0	12 989,1	13 105,2	3 285,3	-1,3%	108
SWIG80	13 070,7	3 285,3	3 333,5	13 024,1	-0,3%	17
WIG-PL	44 365,4	44 303,5	44 541,0	44 303,5	-1,3%	758
WIG	44 074,6	43 534,0	44 159,2	43 549,6	-1,3%	760

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	48,70	6 295	-5,7%	-10,2%
Asseco PL	53,40	4 432	1,7%	-6,0%
BZ WBK	251,05	24 913	-2,8%	-11,6%
CCC	165,50	6 355	-4,0%	19,5%
Cyfrowy P.	21,60	13 814	-0,5%	3,4%
Enea	9,90	4 370	1,4%	-12,4%
Energa	8,65	3 582	-1,5%	-31,6%
Eurocash	44,90	6 245	-0,9%	-7,4%
KGHM	66,45	13 290	-0,8%	4,7%
Lotos	29,79	5 507	-2,0%	10,3%
LPP	4 800,00	8 809	-2,6%	-13,6%
mBANK	300,00	12 672	-1,6%	-4,5%
Orange	5,06	6 641	-1,7%	-22,9%
Pekao	127,30	33 412	-0,7%	-11,3%
PGE	11,55	21 596	-0,1%	-9,7%
PGNIG	5,35	31 565	-3,1%	4,1%
PKN Orlen	66,35	28 378	-1,2%	-2,2%
PKOBP	22,35	27 938	-1,9%	-18,2%
PZU	27,29	23 566	-1,7%	-19,8%
Tauron	2,85	4 995	-1,4%	-1,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	184,80	1 437	-0,3%	-8,0%
Amrest	214,50	4 550	-0,2%	-7,7%
Apator	29,50	977	0,0%	-5,1%
Azoty	68,50	6 795	0,0%	-11,8%
Bioton	8,35	717	-1,8%	-12,6%
Bogdanka	35,00	1 190	-2,1%	-6,9%
Boryszew	5,30	1 272	-1,7%	-1,9%
Budimex	171,10	4 368	-1,0%	-10,3%
CD Projekt	27,61	2 627	0,8%	-0,6%
Ciech	52,46	2 765	0,4%	-16,8%
Comarch	145,00	1 179	1,0%	5,1%
Echo	4,32	1 783	-2,0%	-46,0%
Emperia	55,00	679	0,0%	-5,2%
Forte	64,00	1 530	-1,2%	0,0%
GetinNoble	0,40	1 060	-4,8%	-18,4%
GPW	31,76	1 333	-2,3%	-6,6%
GTC	6,53	3 005	-1,7%	-6,2%
Grajewo	28,41	1 838	-0,3%	-9,5%
Handlowy	62,82	8 208	-5,8%	-15,9%
Hawe	0,65	69	-	-
ING BSK	122,90	15 989	-0,9%	0,6%
Intercars	243,00	3 443	0,0%	-10,7%
JSW	18,18	2 135	-3,1%	17,6%
Kernel	51,50	4 104	-1,0%	-4,3%
Kęty	314,95	2 977	-0,2%	-2,7%
Kruk	195,00	3 460	-0,5%	1,6%
Medicalg	238,00	858	-1,6%	-9,2%
Millennium	4,28	5 192	-6,8%	-10,5%
Netia	4,35	1 515	0,2%	-13,9%
Neuca	346,00	1 534	0,3%	0,3%
Orbis	61,00	2 811	-0,8%	3,7%
PCM	32,40	386	-0,9%	-15,6%
PKP Cargo	31,54	1 413	-3,2%	-6,7%
Polnord	10,32	337	0,2%	-8,6%
Robyg	2,76	726	0,4%	-8,0%
Sanok	50,81	1 366	0,1%	-15,2%
Synthos	3,43	4 539	-2,3%	-11,1%
Trakcja	10,01	515	-1,8%	-17,1%
Uniwheels	140,00	1 736	-2,1%	-2,8%
Wawel	1 005,00	1 507	0,5%	-3,2%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Poniżej 1700 punktów

Dzisiejsza sesja przyniosła kolejną falę negatywnych emocji na europejskich parkietach. Funt pobił kolejne wieloletnie minimum względem dolara, taniały surowce, włoskie banki pogłębiły minima, a główne indeksy traciły po około 2%. W przeciwieństwie do wczorajszej sesji, kiedy to podobne nastroje udało nam się zignorować, dziś sprzedający nie ominęli GPW. WIG20 stracił na wartości 1,5% schodząc poniżej poniedziałkowego minimum i zbliżając się do dołka z piątku po brytyjskim referendum. W gronie największych spółek po zielonej stronie znalazły się jedynie dwie spółki – Enea oraz Asseco, natomiast wśród spadających walorów najgorsze wrażenie pozostawiły akcje Alior Banku, które potaniały dziś o 5,7%. Na szerokim rynku pod presją znalazły się inne banki jak Handlowy (-5,7%) i Millennium (-6,7%), a najślabszym ogniwem były walory Polenergii (-9,8%), którym w pobiciu nowych minimów „pomogły” informacje o odpisach wartości farm wiatrowych w posiadaniu PGE. W horyzoncie ostatnich tygodni zachowanie polskiego indeksu blue chips jest bardzo zbliżone do niemieckiego DAXa, co niestety nie napawa większym optymizmem biorąc pod uwagę, że w przeciwieństwie do naszych zachodnich sąsiadów WIG20 znajduje się blisko wieloletnich minimów. Korelację z emerging markets niestety straciliśmy – przy jej utrzymaniu nasz rynek znajdowałby się dziś około 10% wyżej. Po zamknięciu notowań w Warszawie obserwujemy odbicie na Wall Street i jeśli ono utrzyma się do końca dnia jutro przekonamy się, czy nasz rynek jest w stanie reagować na próby wzrostu na zewnątrz. Zwrot w górę nam się należy, lecz jak na razie inwestorzy powoli nawet zapominają jak wygląda krótkoterminowe uderzenie poważnego popytu.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>PGE</b>	Wiceprezes PGE zapytany o to, czy PGE jest zainteresowana aktywami Edf i Engie w Polsce, odpowiedział „Patrzmy na te aktywa”. Zaznaczył jednocześnie, że nie oznacza to, że spółka będzie nimi zainteresowana.
<b>PZU</b>	PZU liczy na znaczący wzrost udziałów w rynku ubezpieczeń majątkowych dzięki rozwojowi Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych PZUW. Trwają zaawansowane rozmowy z innymi spółkami Skarbu Państwa na temat ubezpieczeń majątku w ramach TUW.
<b>PZU/PGE</b>	PGE podpisała umowę na kompleksowe ubezpieczenie w TUW PZUW pięciu elektrowni, które stanowią 70% mocy wytwórczych grupy. PGE szacuje, że ta umowa pozwoli na zmniejszenie kosztów ubezpieczenia tych elektrowni o ok. 10%.
<b>Lotos</b>	Lotos potwierdza zamówienie tankowca "Atlantas", na pokładzie którego znajdują się 2 mln barytki irańskiej ropy naftowej. Jednostka zawinie do Naftoportu w połowie sierpnia.
<b>Comarch</b>	Comarch podpisał umowę na budowę, wdrożenie i utrzymanie systemu ERP w Ministerstwie Finansów - wynika z suplementu do Dziennika Urzędowego UE. Wartość zlecenia to blisko 14 mln PLN.  <i>BDM: Informacja pozytywna, natomiast trwałej poprawy w segmencie publicznym oczekujemy dopiero w 2017 roku, kiedy pojawią się przetargi współfinansowane z nowej perspektywy finansowej UE. W 2Q'16 za wzrost biznesu Comarchu powinny odpowiadać głównie segmenty: handlowo – usługowy, przemysłowy oraz telekomunikacyjny.</i>
<b>Echo Investment</b>	Spółka sprzedała w 2Q'16, w ramach umów przedwstępnych, 160 mieszkań wobec 89 lokali sprzedanych w 2Q'15. W 2Q'16 firma zawarła 129 umów ostatecznych, gdzie w analogicznym okresie ubiegłego roku było to 70 umów.
<b>GTC</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Johannesburgu zatwierdziła planowane wprowadzenie akcji GTC do równoległego obrotu na JSE w ramach sektora Real Estate Holding and Development.
<b>Handel</b>	Wprowadzenie dwóch stawek podatku od sprzedaży detalicznej - 0,8% od przychodu między 17 mln PLN a 170 mln PLN miesięcznie i 1,4% od przychodu powyżej 170 mln PLN miesięcznie - zakłada ustawa o podatku od sprzedaży detalicznej, uchwalona w środę przez Sejm.  <i>BDM: Informacja od dawna oczekiwana przez branżę. Z wypowiedzi przedstawicieli PiS wynika, że są jeszcze iluzoryczne szanse na wprowadzenie daniny od 1 sierpnia, jednak realnym terminem jest 1 września br. Kwota wolna od podatku w skali roku wynosi 204 mln PLN. Tak jak wcześniej informowano danina nie obejmuje sprzedaży internetowej oraz m.in. leków, węgla kamiennego i gazu ziemnego.</i>
<b>PHN/KGHM</b>	PHN i KGHM TFI podpisały list intencyjny dotyczący możliwości nawiązania współpracy przy realizacji kompleksu biurowo-usługowego we Wrocławiu. W ramach inwestycji miałyby powstać dwa budynki biurowe klasy A z uzupełniającą funkcją handlowo-usługową o łącznej powierzchni ok. 33 tys. m kw.  <i>BDM: Deweloper wchodzi na nowy dla siebie rynek geograficzny, natomiast cały proces jest realizacją zapowiadanej wcześniej strategii zwiększenie wartości portfolio (zapowiedziana jeszcze przez poprzedni zarząd). Strategia holdingu zakłada wzrost wartości posiadanych nieruchomości do 5,7 mld PLN oraz nakłady akwizycyjne w wys. 1,0 mld PLN.</i>
<b>Energa</b>	Energa pozytywnie ocenia przedstawione przez resort energii założenia dotyczące rynku mocy. Liczy, że mechanizm wsparcia ułatwi uzyskanie finansowania dla projektu budowy nowego bloku w Ostrołęce
<b>Ciech</b>	Nadzorca elektrociepłowni CET Govora w upadłości układowej wypowiedział umowę na dostawę pary technologicznej dla spółki Ciech. Jednocześnie nadzorca sądowy CET zaprosił CSR do rozmów w sprawie określenia nowych warunków dostaw pary technologicznej od dnia 01.08.2016 r.  <i>BDM: Spółka informowała o postępowaniu układowym w maju 2016 roku, na co wskazywaliśmy w raporcie analitycznym z 08.06.2016 roku (czynnik ryzyka). Na konferencji wynikowej po 1Q'16 zarząd przekonywał o sukcesie postępowania układowego zwracając uwagę na fakt dostaw ciepła do miasta i pary do największego klienta Oltchim, który właśnie kończy proces upadłości układowej. Ciech Govora odbiera ok. 25% pary technologicznej CET. W razie braku zatwierdzenia układy pojawia się ryzyko zamknięcia działalności w Rumunii. Niemniej wpływ rumuńskiej fabryki na wyniki grupy Ciech jest niewielki. Szacujemy, że w 2015 roku Govora miała ok. 370 mln PLN sprzedaży i 40 mln PLN EBITDA, co stanowi odpowiednio 11% sprzedaży i 6% EBITDA Grupy.</i>
<b>Polnord</b>	Grupa Polnord w 2Q'16 r. sprzedała na podstawie umów przedwstępnych i rezerwacyjnych 259 lokali netto. W całym I półroczu grupa sprzedała 536 lokali netto.
<b>Grupa Azoty</b>	Walne Grupy Azoty nie udzieliło absolutorium byłemu prezesowi Pawłowi Jarczewskiemu i byłym wiceprezesom Krzysztofowi Jąsołkińskiemu i Andrzejowi Skolmowskiemu - Parkiet

<b>Polenergia</b>	Ze względu na wejście w życie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych Polenergia uwzględni w raporcie za 1H'16 odpisy na łączną kwotę ok. 55 mln PLN. Z uwagi na odpisy spółka odwołuje prognozę na 2016 r. Obciążą to wynik operacyjny grupy, ale pozostanie bez wpływu na wynik skorygowanej EBITDA.
<b>Cormay</b>	NN OFE skutecznie zablokował emisję akcji Cormaya. Walne zgromadzenie, na którym akcjonariusze kolejny raz zgłoszą nad emisją papierów, odbędzie się najprawdopodobniej dopiero po wakacjach - Parkiet
<b>Marvipol</b>	<p>Developer opublikował dane operacyjne segmentu mieszkaniowego za czerwiec.</p> <p><i>BDM: Wyniki spółki w czerwcu uznajemy za niezadowalające. Marvipol zakontraktował jedynie 29 lokali o wartości ok. 8,5 mln PLN. Jest to wynik przeciętny biorąc pod uwagę wielkość dostępnej oferty (ponad 670 mieszkań). Lepiej prezentują się dane segmentu w ujęciu narastającym – w 1H'16 przekazanych zostało 114 lokali, a zakontraktowanych ok. 291 szt (+13,7% r/r). Zwracamy uwagę, że zdecydowana większość wyniku przypada (wynikająca z harmonogramu budów) przypada na 2H'16.</i></p> <p>Zadłużenie spółki na koniec 2Q'16 wynosiło 246,7 mln PLN.</p> <p><i>BDM: Dług netto na koniec 2H'16 wyniósł ok. 46,6 mln PLN, z czego 90,4 mln PLN przypada na działalność deweloperską (segment motoryzacyjny posiada gotówkę netto). Jest to kolejny pozytywny odczyt, potwierdzający tendencje z poprzednich kwartałów. Developer prowadzi prace związane ze sprzedażą biurowca Prosta Tower (możliwe zakończenie jeszcze w '16), co dodatkowo wzmocniłoby pozycję gotówkową Marvipolu.</i></p>
<b>Livechat Software</b>	W pięciu transakcjach pakietowych właściciela zmieniło 2,575 mln akcji spółki Livechat Software, które stanowią 10% w kapitale zakładowym. Transakcje dokonywane były po cenie 41,4 PLN za sztukę.
<b>BBI Development</b>	Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży 72 apartamentów w apartamentowcu przy ul. Złotej 44 w Warszawie.
<b>Tower Investments</b>	Warszawski developer Tower Investments zadebiutuje na rynku NewConnect w lipcu 2016 roku, a w połowie roku 2017 chce przenieść notowania na rynek główny GPW.
<b>Vigo System</b>	W 2Q'16 przychody spółki wyniosły 7,02 mln PLN, wobec 8,14 mln PLN w 2Q'15. Jest to spadek o 13,78% r/r. Natomiast spółka w 2Q'16 wobec 1Q'16 odnotowała wzrost przychodów wynoszący 49,74 %.
<b>InPost</b>	W związku z prowadzoną w grupie InPost restrukturyzacją działalności w zakresie obsługi przesyłek listowych podjęto decyzję o likwidacji części stanowisk pracy. Zwolnienia mogą dotknąć maksymalnie około 1 257 osób.
<b>Ghelamco Invest</b>	Ghelamco Invest planuje emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 50 mln PLN. Zapisy będą przyjmowane w dniach 7-20 lipca.
<b>Decora</b>	NN Investment Partners TFI zwiększyło stan posiadania akcji Decora powyżej 5% głosów na WZA.
<b>The Farm 51</b>	The Farm 51 rozpoczął prace nad prospektem emisyjnym w związku z planowanym przeniesieniem na główny parkiet GPW i chce go złożyć do KNF przed końcem roku.
<b>Seka</b>	Spółka podjęła decyzję o zwołaniu NWZ w sprawie uruchomienia skupu do 200 tys. akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego.
<b>Quantum Software</b>	Spółka wzywa do sprzedaży 235 tys. akcji Quantum Software po 8,3 PLN za akcję.
<b>Polwax</b>	Prace przy kluczowej dla Polwaksu inwestycji w Czechowicach-Dziedzicach ruszą jeszcze w tym roku. Zarząd spółki nie wyklucza akwizycji – Parkiet

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.