

KOMENTARZ PORANNY

Krajobraz po FOMC

Wczoraj w centrum uwagi była decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych w USA. Obyło się jednak bez niespodzianek, więc giełdy nie będą miały o poranku za bardzo powodów do jakichś większych ruchów. O poranku nieznacznie zyskują kontrakty na S&P500, a futures na DAX są notowane w nieco pod kreską, co sugeruje raczej spokojny początek notowań także w Warszawie. W dalszej części dnia na warszawskie indeksy może dość silnie oddziaływać bliskość oporów. WIG20 domknął lukę bessy z piątku po referendum w UK. Dodatkowo maksimum obecnego ruchu wzrostowego zostało wyznaczone na poziomie 50% zniesienia fibo spadków trwających od początku kwietnia do końca czerwca. W przypadku szerokiego rynku ważnym poziomem są okolice 47 tys. pkt., który jak na razie dobrze sobie radzi z naporem kupujących. Gdyby jednak niedźwiedziom przez dłuższy czas nie udawało się wyprowadzić skutecznego ataku, to kolejną barierą dla strony popytowej może być poziom 1850 pkt. na WIG20. Jako krótkoterminowe wsparcie można traktować wczorajsze minima, gdyż bykom udało się narysować długi dolny cień i pokrywają się z poniedziałkowym minimum sesji. Ze strony danych makro nie będziemy mieli dzisiaj zbyt wielu impulsów. W trakcie dnia poznamy dane na temat koniunktury w Strefie Euro i inflacji w Niemczech, później będą publikowane dane na temat bezrobocia w USA.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PZU/Unicredit/Pekao:** PZU i PFR o krok bliżej Pekao – Puls Biznesu;
- **Budimex:** Spółka oczekuje stabilizacji cen podwykonawstwa i niepokoi się brakiem przetargów [komentarz BDM];
- **PGE:** Grupa podała szacunkowe wyniki finansowe - EBITDA za 1H'16 ok. 3,1 mld PLN;
- **Polnord:** Spółka wyemitowała obligacje za 20 mln PLN;
- **LPP:** Spółka koryguje wartości dotyczące sprzedaży LFL;
- **Orbis:** Grupa Orbis podała wyniki finansowe za 2Q'16 (EBITDA zgodna z naszą prognozą) oraz podała prognozę na '16 [komentarz BDM];
- **JSW:** Spółka sprzeda aktywa za 912 mln PLN, 2 mld PLN w trzy lata mają dać cięcia socjalne – DGP;
- **mBank:** Bank podał wyniki finansowe za 2Q'16 – zysk netto zgodny z konsensusem;

Notowania: środa, 27 lipca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 797,6	-0,4%	-3,3%
WIG30	2 035,5	-0,2%	-1,9%
mWIG40	3 603,0	-0,1%	1,0%
sWIG80	13 587,7	0,3%	2,8%
WIG	46 803,8	-0,2%	0,7%
WIG Banki	5 693,6	-0,8%	-6,5%
WIG Bud	2 723,9	-0,1%	-6,9%
WIG Chemia	13 628,5	0,1%	-17,2%
WIG Dew	1 650,6	-0,2%	9,1%
WIG Energia	2 927,2	0,3%	0,0%
WIG IT	1 871,8	0,7%	16,1%
WIG Media	4 367,1	1,8%	10,8%
WIG Paliwa	4 644,1	-0,3%	3,9%
WIG Spoż	3 934,6	2,0%	15,0%
WIG Surowce	2 613,4	2,7%	33,5%
WIG Telco	741,3	0,9%	-8,3%
DAX	10 319,6	0,7%	-3,9%
CAC40	4 447,0	1,2%	-4,1%
BUX	27 781,1	-0,8%	16,1%
S&P500	2 166,6	-0,1%	6,0%
DJIA	18 472,2	0,0%	6,0%
Nasdaq Comp	5 139,8	0,6%	2,6%
Bovespa	56 852,8	0,1%	31,1%
Nikkei225	16 486,2	-1,1%	-13,4%
S&P/ASX 200	5 556,6	0,3%	4,9%
Złoto	1 327,3	0,5%	25,0%
Miedź	4 930,0	0,6%	4,8%
Ropa	41,9	-2,3%	-1,1%
EUR/PLN	4,38	0,4%	2,6%
USD/PLN	3,98	0,3%	1,5%
CHF/PLN	4,01	0,2%	2,2%
EUR/USD	1,10	0,0%	1,2%
USD/JPY	105,7	0,9%	-12,1%

WYKRES DNIA

Kurs KGHM tuż pod spadkową luką (80-81 PLN) z listopada 2015.

KGHM daily



KGHM Plw Equity (KGHM Polska Miedz SA) Graph 1256 Daily 28JUL2015-28JUL2016

Copyright © 2016 Bloomberg Finance L.P.

28-Jul-2016 08:22:51

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: środa, 27 lipca 2016

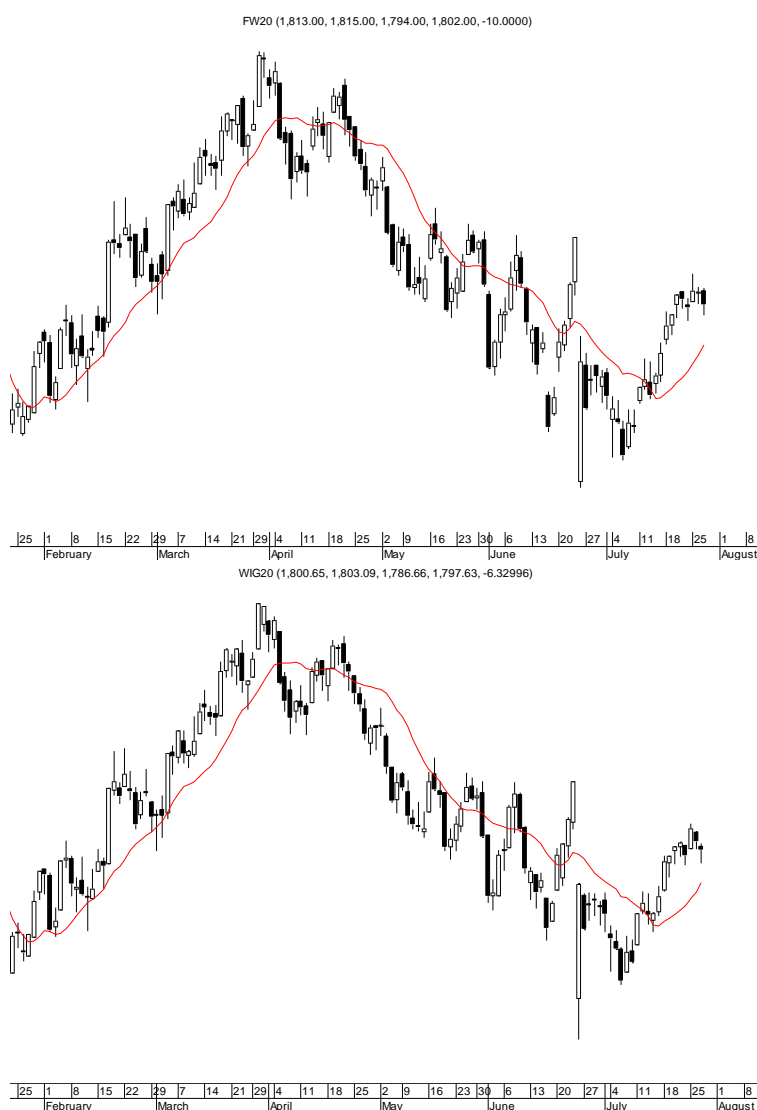
	Wartość	zmiana
Kurs otwarcia	1 813	2 0,11%
Kurs zamknięcia	1 802	-10 -0,55%
Kurs min.	1 794	-9 -0,50%
Kurs max.	1 815	-1 -0,06%
Wolumen obrotu	12 081	4 140 52,13%
Otwarte pozycje	59 611	595 1,01%

System:

Aktualna pozycja – długa
 sygnał otwarcia krótkiej – 1769
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1735

Opory:	1826	1855	1876	1915
Wsparcia:	1770	1722	1657	1600

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 800,7	1 786,7	1 803,1	1 797,6	-0,4%	933
WIG30	2 033,0	2 022,8	2 040,1	2 035,5	-0,2%	986
MWIG40	3 608,0	3 543,6	3 606,2	3 603,0	-0,1%	94
SWIG80	13 583,5	13 577,0	13 608,0	13 587,7	0,3%	37
WIG-PL	47 342,8	47 342,8	47 599,4	47 555,5	-0,3%	1 072
WIG	46 819,0	46 565,2	46 875,9	46 803,8	-0,2%	1 092

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	54,00	6 980	-1,1%	-0,5%
Asseco PL	56,62	4 699	1,5%	-0,3%
BZ WBK	282,00	27 984	0,7%	-0,7%
CCC	184,40	7 215	-0,1%	33,1%
Cyfrowy P.	23,41	14 972	2,0%	12,1%
Enea	11,14	4 918	0,8%	-1,4%
Energa	10,00	4 141	-0,1%	-20,9%
Eurocash	52,20	7 261	0,4%	7,6%
KGHM	78,96	15 792	2,8%	24,4%
Lotos	29,20	5 398	-1,3%	8,1%
LPP	5 100,00	9 360	-1,9%	-8,2%
mBANK	314,25	13 278	-0,6%	0,1%
Orange	5,61	7 362	1,1%	-14,5%
Pekao	123,60	32 441	-3,1%	-13,9%
PGE	12,89	24 101	0,1%	0,8%
PGNIG	5,51	32 509	0,2%	7,2%
PKN Orlen	65,40	27 972	-0,4%	-3,6%
PKOBP	24,20	30 250	0,5%	-11,5%
PZU	29,29	25 293	-2,6%	-13,9%
Tauron	3,02	5 293	0,0%	4,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	191,20	1 487	-0,8%	9,3%
Amrest	247,60	5 253	-1,0%	14,4%
Apator	27,40	907	-0,7%	-7,5%
Azoty	74,93	7 433	0,7%	7,2%
Bioton	8,21	705	-1,6%	-0,1%
Bogdanka	52,89	1 799	1,3%	47,0%
Boryszew	5,87	1 409	0,0%	6,1%
Budimex	183,95	4 696	0,0%	6,9%
CD Projekt	33,24	3 163	0,3%	23,5%
Ciech	59,30	3 125	-1,0%	7,8%
Comarch	150,00	1 220	0,8%	8,4%
Echo	4,70	1 940	0,0%	-41,3%
Emperia	59,50	734	1,6%	5,9%
Forte	71,88	1 718	-2,4%	9,1%
GetinNoble	0,44	1 166	2,3%	4,8%
GPW	33,36	1 400	1,9%	5,2%
GTC	6,80	3 129	0,0%	0,0%
Grajewo	29,19	1 889	0,1%	1,4%
Handlowy	69,19	9 040	-3,2%	-0,4%
Hawe	0,42	113	2,4%	-35,4%
ING BSK	129,45	16 841	0,2%	4,8%
Intercars	282,85	4 007	-2,5%	9,0%
JSW	23,50	2 759	2,2%	30,9%
Kernel	61,11	4 869	3,4%	15,3%
Kęty	336,10	3 177	-0,6%	6,4%
Kruk	205,30	3 643	0,4%	3,1%
Medicalg	237,50	857	-0,5%	-0,2%
Millennium	4,68	5 677	-0,8%	1,3%
Netia	4,48	1 560	0,2%	9,3%
Neuca	348,35	1 547	0,4%	3,1%
Orbis	60,19	2 773	0,0%	-1,3%
PCM	34,83	415	2,7%	13,3%
PKP Cargo	34,65	1 552	-1,0%	6,4%
Polnord	10,32	337	-1,5%	0,6%
Robyng	2,94	773	-1,0%	3,9%
Sanok	58,90	1 583	-0,8%	15,5%
Synthos	4,02	5 319	0,0%	12,3%
Trakcja	10,90	560	1,9%	12,4%
Uniwheels	159,90	1 983	1,5%	9,5%
Wawel	969,95	1 455	-1,3%	-2,3%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Pekao zepsuło nastroje

Choć atmosfera na dzisiejszej sesji w Europie była pozytywna, WIG20 tracił na wartości. Pretekstem do przeceny były informacje o planach pozbycia się całego pakietu akcji Pekao przez włoskich właścicieli. To wywołało mocną przecenę akcji polskiego banku (-3%) oraz pociągnęło za sobą duet Alior (-1,1%) i PZU (-2,6%), w którym inwestorzy widzą potencjalnych kupców banku w ramach faworyzowanego przez rząd planu repolonizacji sektora. Pozostałe blue chips były spokojniejsze, a liderem sesji był KGHM, którego akcje podrożały o 2,8% mimo spadków cen miedzi. Ostateczny spadek WIG20 o 0,3% należy jednak traktować neutralnie – nie zmienia niczego w obrazie rynkowym, a w końcówce tygodnia rynek czeka potencjalny bardzo duży ruch będący reakcją na dwa duże wydarzenia. Pierwszym jest dzisiejsza decyzja FED (który w mojej ocenie może wystraszyć inwestorów), a drugim kolejny projekt ustawy frankowej. Na szerokim rynku widzieliśmy niewielkie zmiany indeksów, a wśród ciekawych spółek warto wymienić akcje Action, które po mimo dwucyfrowego spadku w trakcie dnia zakończyły notowania 4% nad kreską. Łącząc to z krachem z ostatnich dni oraz z drugim najwyższym wolumenem w historii notowań spółki otrzymujemy szansę na większe techniczne odbicie, choć oczywiście warto pamiętać, że handel najslabszymi akcjami na rynku zawsze wiąże się z nadzwyczajnym ryzykiem.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

BZ WBK	<p>Bank spodziewa się, że tegoroczny zysk, skorygowany o ubiegłoroczną transakcję Aviva oraz tegoroczne przejęcie Visa Europe i wpływ podatku bankowego, będzie wyższy niż rok wcześniej. Po 1H'16 tak liczony zysk banku był o 1% wyższy r/r - oznajmił pełniący obowiązki prezesa banku Gerry Byrne.</p> <p>Bank spodziewa się, że koszty ryzyka kredytowego banku pozostaną stabilne, w okolicach 75 punktów bazowych, do końca tego roku. Bank liczy na spadek wskaźnika nieterminowo spłacanych kredytów - poinformował Eamonn Crowley, członek zarządu BZ WBK.</p> <p>BZ WBK liczy na sprzedaż od 900 mln PLN do 1 mld PLN kredytów gotówkowych w kolejnych kwartałach - podali przedstawiciele banku. Przedstawiciele spodziewają się także dalszego obniżania kosztów działania banku.</p>
Budimex	<p>Spółka, która wyraźny wzrost zysku w 1H'16 zawdzięcza m.in. spadającym cenom materiałów i podwykonawstwa, spodziewa się stabilizacji ich cen w 2H'16. Budowlana grupa niepokoi się brakiem nowych przetargów infrastrukturalnych i sygnalizuje, że jeśli się nie pojawią to o wzrosty w '17 może być trudno. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec czerwca '16 wynosił 9,27 mld PLN. Wartość netto kontraktów podpisanych w 1H'16 to 3,07 mld PLN w porównaniu do 2,88 mld PLN r/r.</p> <p><i>BDM: Konsensus przychodów na 2016 rok wg Bloomberg'a wynosi 5,73 mld PLN a na 2017 6,75 mld PLN, co implikuje blisko 18% wzrost r/r. Uważamy to za poziom dość wymagający. W związku z brakiem rozstrzygnięć dużych przetargów infrastrukturalnych przez ostatnie miesiące, spodziewamy się, że backlog Budimexu (rekordowe 9,3 mld PLN po 2Q'16) zacznie spadać w 2H'16. Od strony kosztów sytuacja dla spółki jest na razie sprzyjająca. W średnim terminie spodziewamy się podwyżek cen materiałów – bardziej nawet na bazie trendów na świecie, niż lokalnej presji (wzrosty na rynkach surowców – 2Q'16 przyniósł np. bardzo dynamiczne odbicie cen stali).</i></p>
PGE	<p>W 1H'16 EBITDA wyniesie ok. 3,1 mld PLN, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniesie ok. 0,5 mld PLN.</p>
Polnord	<p>Spółka wyemitowała 20 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii O o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN.</p> <p>Zarząd Polnordu zdecydował także o emisji obligacji na okaziciela serii MB2. Spółka wyemituje 20,024 tys. sztuk dwuletnich, niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej po 1 tys. PLN każda. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniesie 20,024 mln.</p>
LPP	<p>LPP skorygowało sprzedaż w sklepach porównywalnych, tak zwane LFL, za 2Q'16 roku z ok. 3% do 6% i narastająco za okres 1H'16 z ok. 3,5% do 5,2%. Błąd wynikał z zastosowania wartości LFL w PLN zamiast w walutach lokalnych.</p>
PZU/Unicredit/Pekao	<p>PZU i PFR o krok bliżej Pekao. UniCreditowi grunt pali się pod nogami. Polskie konsorcjum chętnie go wesprze, odkupując perełkę. Intensywnie nad tym pracuje i wkrótce przedstawi pomysł Komitetowi Rozwoju – Puls Biznesu.</p>
JSW	<p>Spółka sprzeda aktywa za 912 mln PLN, 2 mld PLN w trzy lata mają dać cięcia socjalne, kolejne kwoty - zamknięcie kopalń. Czy to wystarczy, by przekonać banki? Termin porozumienia w piątek – Dziennik Gazeta Prawna.</p>
mBank	<p>Zysk netto mBanku w 2Q'16 wyniósł 388,5 mln PLN wobec konsensusu na poziomie 389,8 mln PLN.</p>
AmRest	<p>Zarząd AmRestu ocenia, że cena w wezwaniu ogłoszonym przez FCapital Dutch nie odzwierciedla wartości godziwej spółki.</p>
Unicredit	<p>UniCredit zakończył rozmowy z Banco Santander i Sherbrooke Acquisition Corp w sprawie połączenia Pioneer Investments i Santander Asset Management. Grupa rozważy alternatywy dla Pioneera, w tym jego IPO.</p>
Marvipol	<p>Projekt 08 zawarła warunkową umowę kupna prawa własności nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,15 ha, usytuowanej w Warszawie, w dzielnicy Śródmieście. Wartość umowy to 13,5 mln PLN.</p> <p><i>BDM: Informacja pozytywna. Jest to już druga w ostatnim czasie wiadomość o podpisaniu umowy zakupu nieruchomości. Deweloper wykorzystuje mocną pozycję gotówkową do realizacji strategii kontraktowania/przekazywania >850 lokali rocznie (cel na 2018 rok).</i></p>

Orbis

Spółka podała dane finansowe za 2Q'16 oraz prognozę EBITDA na cały 2016 rok.

BDM: Wyniki okazały się mocne i jednocześnie zbieżne z naszymi założeniami. Wykazana EBITDA za 2Q'16 wyniosła 137,7 mln PLN. Nasze oczekiwania były na poziomie 137 mln PLN. Dane potwierdzają sprzyjające otoczenie działania we wszystkich krajach operacyjnych. Jednocześnie spółka podała prognozę EBITDA na cały 2016 rok w przedziale 360-370 mln PLN. Nasze założenia przewidywały rezultat równy ok 356 mln PLN.

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16 P BDM	realizacja prognozy	2015	2016 P BDM	zmiana r/r	2016 P Orbisu
Przychody	362,4	392,7	8,3%	382,4	103%	1 318,4	1 323,8	0%	
EBITDAR	150,3	161,9	7,7%	161,4	100%	431,4	454,1	5%	
EBITDA	124,8	137,7	10,3%	137,0	101%	329,3	356,0	8%	360-370
EBIT	90,0	100,5	11,7%	100,0	101%	190,0	208,6	10%	
Wynik brutto	90,6	100,4	10,7%	97,0	104%	212,2	193,2	-9%	
Wynik netto	75,6	84,8	12,2%	78,5	108%	181,6	155,6	-14%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Spółka

Spółka wyemituje 29 lipca 200 tys. obligacji zwykłych, na okaziciela serii ORB B 290721, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i o łącznej wartości nominalnej 200 mln PLN.

Mostostal Zabrze

Spółka zależna odstąpiła od przedwstępnej umowy sprzedaży, zawartej ze spółką Nordhale Investments należąca do Grupy Pinnacle, dotyczącej nieruchomości obejmującej działki zlokalizowane w Gliwicach przy ulicy Pszczyńskiej 306.

Polimex-Mostostal

Polimex Energetyka zrealizuje dostawy konstrukcji stalowych na potrzeby budowanego bloku nr 11 w Elektrowni Turów.

Enea/Grupa Azoty

W PHW obok Węglokoksu i Enei udział ma wziąć trzeci podmiot. Analitycy typują, że zaangażować może się Grupa Azoty – Rzeczpospolita.

Sfinks

KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Sfinksa w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii N.

Kredyt Inkaso

Quercus TFI przekroczył łącznie 5% ogólnej liczby głosów w Kredyt Inkaso.

BPH/Alior

Zdaniem zarządu Banku BPH cena w wezwaniu do sprzedaży jego akcji odpowiada wartości godziwej spółki.

**Kofola
Československo**

Kofola ČeskoSlovensko zakończy produkcję w zakładzie Hoop Polska w Bielsku Podlaskim. Restrukturyzacja potrwa od sierpnia do grudnia'16. Zwolnienia mogą dotknąć do 137 pracowników, czyli ok. 26% załogi polskiej.

**Makora Krośnieńska
Huta Szkła**

Spółka planuje emisję akcji z prawem poboru - poinformowała spółka w swojej nowej strategii na lata 2016-2020.

JWA

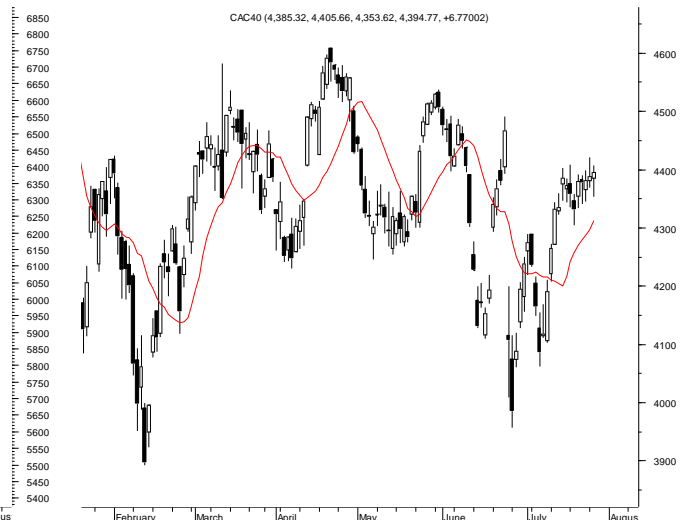
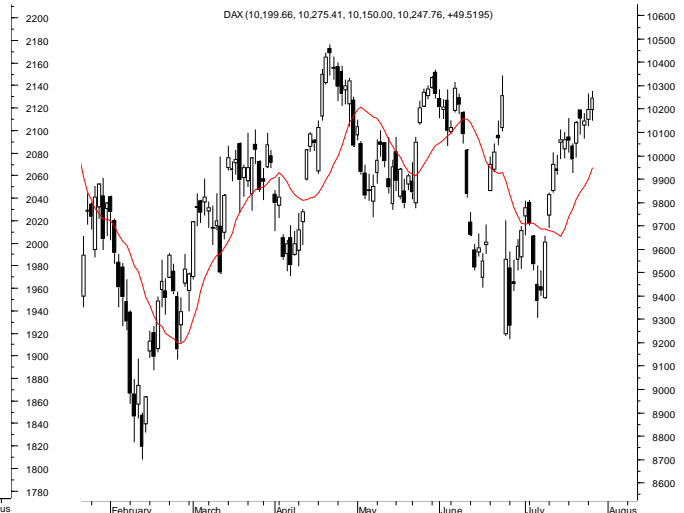
Spółka prognozuje że w '16 przychody netto ze sprzedaży wyniosą 4,2 mln PLN, a zysk brutto – 1,05 mln PLN.

Ipopema

Spółka otrzymała odpis skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów SA pozwu o zapłatę kwoty bliskiej 20,555 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.