

KOMENTARZ PORANNY

Spokój w Warszawie

Wczorajsza sesja była bardzo spokojna w wykonaniu rodzimej giełdy. Inwestorzy oczekując na informacje o ustawie frankowej nie podejmowali zdecydowanych ruchów (propozycję mieliśmy poznać do końca lipca). Blue chipy zyskały jedynie 0,1%, pomimo wsparcia handlu ze strony rosnącego Nasdaq'a (z drugiej strony największe europejskie indeksy świeciły na czerwono; mocno traciła również ropa). Bez większych ruchów obyło się również wśród MiS-iów. Dziś w kalendarzu makro nie należy oczekiwać istotnych wydarzeń i odczytów. Ciekawiej powinno być już w środę, kiedy to czeka nas wysyp finalnych odczytów indeksów PMI dla głównych gospodarek Europy oraz publikacja raportu ADP w USA, zaś w czwartek istotna będzie decyzja BoE ws. stóp procentowych. W przypadku warszawskiego parkietu kluczowa dla kolejnych dni wydaje się być kwestia banków i ustawy frankowej. Rodzimy inwestorzy z pewnością z uwagą będą śledzić rozkręcający się powoli sezon raportów kwartalnych. Z technicznego punktu widzenia kluczowe dla obrazu blue chipów będzie z pewnością przebieg spadkowego kanału, w którym tkwimy od kilku sesji.

Adrian Górniak

Notowania: poniedziałek, 1 sierpnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 762,1	0,1%	-5,2%
WIG30	2 003,0	0,1%	-3,5%
mWIG40	3 606,6	0,3%	1,1%
sWIG80	13 669,1	-0,2%	3,5%
WIG	46 221,4	0,1%	-0,5%
WIG Banki	5 641,4	0,2%	-7,3%
WIG Bud	2 703,7	-0,4%	-7,6%
WIG Chemia	13 531,4	1,7%	-17,8%
WIG Dew	1 649,6	0,1%	9,0%
WIG Energia	2 839,6	-2,5%	-3,0%
WIG IT	1 863,6	0,9%	15,6%
WIG Media	4 479,2	1,9%	13,6%
WIG Paliwa	4 485,1	-0,2%	0,4%
WIG Spoż	3 958,3	0,4%	15,7%
WIG Surowce	2 627,9	0,2%	34,3%
WIG Telco	710,3	-0,8%	-12,1%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Action:** Sąd wydał postanowienie o postępowaniu sanacyjnym wobec Action; spółka nie wie jeszcze co z wypłatą dywidendy;
- **Elektrobudowa, PKN Orlen:** Elektrobudowa zawarła z PKN Orlen umowę na budowę instalacji metatezy za ok. 250 mln PLN netto [Komentarz BDM];
- **CCC:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w lipcu o 27,9% r/r;
- **LPP:** Przychody grupy LPP ze sprzedaży w lipcu 2016 były wyższe o około 21% r/r; marża spadła o 8 pkt proc r/r;
- **Comarch:** Grupa Comarch w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy podpisała umowy ze spółkami z grupy Telefonica za około 114,7 mln PLN;
- **Novita:** W ramach wezwania Tebesa kupiła akcje Novity stanowiące 63,3% kapitału zakładowego;
- **Boryszew:** Warszawa nie skorzysta z prawa pierwokupu nieruchomości przy Łuckiej 7/9 - spełnił się warunek zawieszający umowę sprzedaży na rzecz Skanska;
- **Kopex:** Famago złożyło wniosek o upadłość;

WYKRES DNIA

Kurs Action spadł wczoraj o 43% po tym jak spółka ujawniła informacje o postępowaniu sanacyjnym i jest najniżej od stycznia 2009 roku. Zdaniem prezesa spółki głównym celem jest uniknięcie niewypłacalności w wyniku realizacji decyzji urzędu skarbowego, z którymi spółka się nie zgadza.

Action tygodniowy

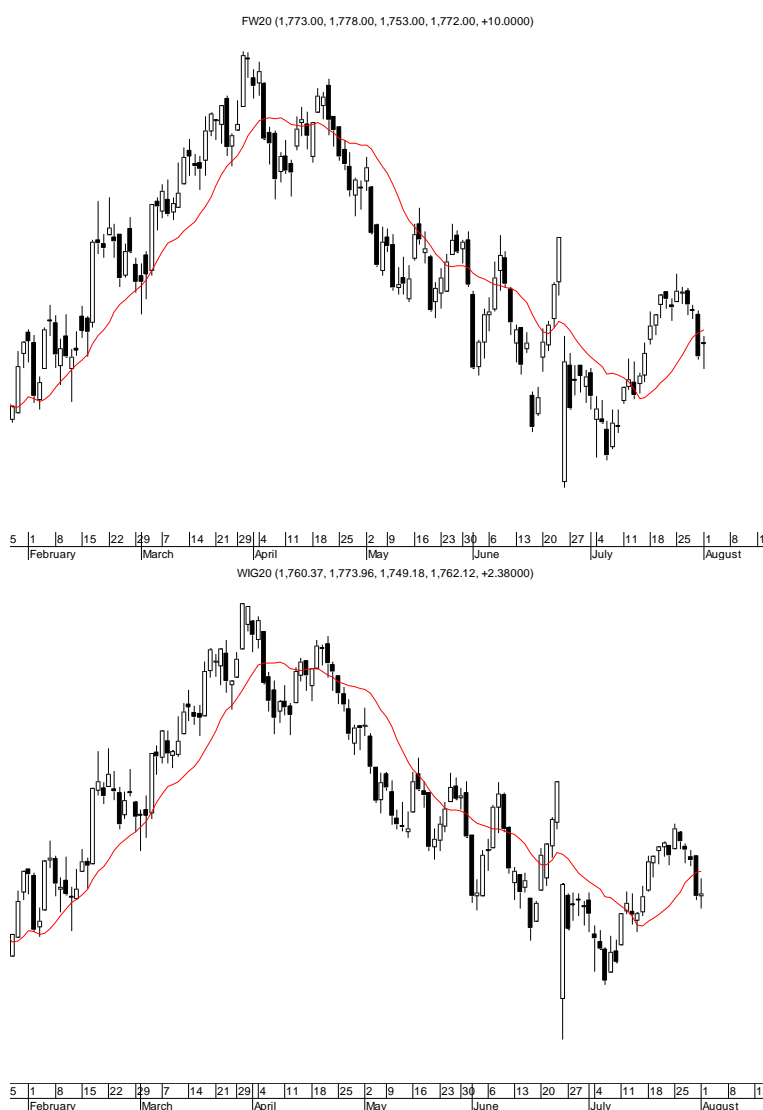


Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: poniedziałek, 1 sierpnia 2016			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 773	-22	-1,23%
Kurs zamknięcia	1 772	10	0,57%
Kurs min.	1 753	-7	-0,40%
Kurs max.	1 778	-20	-1,11%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
sygnał otwarcia długiej – 1780				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1774				
Opory:	1826	1855	1876	1915
Wsparcia:	1722	1657	1600	1440

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 760,4	1 749,2	1 774,0	1 762,1	0,1%	368
WIG30	2 008,1	1 992,3	2 016,9	2 003,0	0,1%	399
mWIG40	3 604,7	3 656,5	3 757,6	3 606,6	0,3%	58
sWIG80	13 712,4	3 602,4	3 624,2	13 669,1	-0,2%	23
WIG-PL	47 001,6	46 867,4	47 001,6	46 956,6	0,1%	
WIG	46 328,4	46 052,5	46 499,3	46 221,4	0,1%	465

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	50,61	6 542	0,2%	-6,7%
Asseco PL	55,16	4 578	3,0%	-2,9%
BZ WBK	283,00	28 083	1,1%	-0,4%
CCC	180,50	7 063	1,5%	30,3%
Cyfrowy P.	24,20	15 477	2,7%	15,9%
Enea	10,81	4 772	-1,4%	-4,3%
Energa	9,59	3 971	-1,5%	-24,1%
Eurocash	52,50	7 302	0,4%	8,2%
KGHM	78,83	15 766	0,4%	24,2%
Lotos	29,18	5 395	-0,1%	8,1%
LPP	4 903,05	8 998	-0,2%	-11,7%
mBANK	310,75	13 130	2,3%	-1,0%
Orange	5,31	6 969	-1,5%	-19,1%
Pekao	123,35	32 376	0,0%	-14,0%
PGE	12,31	23 017	-3,8%	-3,8%
PGNIG	5,33	31 447	-1,5%	3,7%
PKN Orlen	62,81	26 864	0,6%	-7,4%
PKOBP	23,80	29 750	0,0%	-12,9%
PZU	28,59	24 688	1,4%	-16,0%
Tauron	3,06	5 363	-0,6%	6,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	188,00	1 462	-0,5%	1,1%
Amrest	246,50	5 229	-0,4%	12,8%
Apator	29,00	960	5,5%	-3,3%
Azoty	74,62	7 402	2,9%	8,1%
Bioton	8,17	702	-0,8%	0,6%
Bogdanka	53,60	1 823	-1,7%	45,9%
Boryszew	5,78	1 387	-0,5%	4,5%
Budimex	179,00	4 570	-1,4%	3,3%
CD Projekt	34,20	3 254	-1,7%	24,6%
Ciech	58,50	3 083	1,6%	10,4%
Comarch	152,00	1 236	1,3%	4,1%
Echo	4,45	1 836	-2,4%	-44,3%
Emperia	57,61	711	-2,3%	4,0%
Forte	71,95	1 720	2,6%	8,8%
GetinNoble	0,43	1 140	0,0%	2,4%
GPW	33,86	1 421	-0,7%	3,0%
GTC	7,18	3 304	1,8%	6,4%
Grajewo	29,97	1 939	0,1%	5,5%
Handlowy	69,84	9 125	1,6%	2,5%
Hawe	0,41	110	0,0%	-36,9%
ING BSK	129,00	16 783	-2,6%	1,2%
Intercars	278,00	3 939	-0,4%	10,8%
JSW	25,01	2 936	0,0%	37,0%
Kernel	61,59	4 908	-0,3%	16,2%
Kęty	339,25	3 207	1,0%	8,2%
Kruk	211,00	3 744	0,7%	4,6%
Medicalg	234,00	844	0,4%	-2,5%
Millennium	4,67	5 665	2,0%	0,9%
Netia	4,48	1 560	1,8%	8,0%
Neuca	362,30	1 609	1,2%	5,0%
Orbis	61,90	2 852	1,6%	0,7%
PCM	32,50	387	0,3%	4,2%
PKP Cargo	34,10	1 527	-0,4%	2,9%
Polnord	9,80	320	-4,9%	-9,0%
Robyg	2,89	760	3,2%	-1,7%
Sanok	55,80	1 500	-0,4%	6,7%
Synthos	3,97	5 253	0,3%	10,3%
Trakcja	11,05	568	-1,3%	6,0%
Uniwheels	155,00	1 922	1,2%	9,1%
Wawel	938,00	1 407	0,9%	-6,2%

KOMENTARZ POPOLUDNIOWY

Sesja odrotu DAXa

Na początku dzisiejszych notowań WIG20 zwyżkował o prawie 1%, co było odreagowaniem fatalnej sesji piątkowej. Pozytywny wydzźwięk tego ruchu psuł mały obrót oraz fakt, że podobnej skali wzrosty widzieliśmy w otoczeniu – z tej perspektywy było to zaledwie kopiowanie ruchów innych, mocniejszych w ostatnim czasie indeksów. W Europie wzrosty były napędzane przez sektor bankowy, którego akcje drożały po publikacji w piątek wieczorem wyników stress-testów przez ECB. Niestety poranny wzrost na Starym Kontynencie okazał się być pretekstem do realizacji zysków po udanym lipcu na rynkach. Niemiecki DAX z wyraźnego plusa zszedł pod kreskę, co na wykresie wygląda to na najgorszą sesję od kilku tygodni. Można założyć, że wyraźnie wzrosło prawdopodobieństwo kontynuacji realizacji zysków w Europie w najbliższych dniach. WIG20 również oddał poranny wzrost i zszedł pod kreskę, lecz dzięki atakowi kupujących w końcówce udało mu się zakończyć dzień symbolicznym wzrostem o 0,1%. Obroty do końca dnia pozostały niskie, a najsłabszym ogniwem były dziś akcje PGE, które traciły na wartości 3,8% po informacji o planowanych zmianach w kapitale spółki, które według rynku pomogą budżetowi kosztem mniejszościowych akcjonariuszy. Podsumowując dzisiejszą sesję można mówić o małym rozczarowaniu naszym rynkiem, który nie potrafił się podnieść po piątkowej przecenie i wzrost odnotowaliśmy jedynie w momencie, gdy na świecie zdecydowanie świecił kolor zielony. Miejmy nadzieję, że wykażemy więcej relatywnej siły gdy światowe giełdy wejdą w jakąś zasłużoną krótkoterminową korektę, co wstępnie zasygnalizował dziś DAX.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Action	<p>Sąd wydał postanowienie o postępowaniu sanacyjnym wobec Action. Zarząd w przedstawionych wstępnych propozycjach układowych zaproponował m.in. objęcie wszystkich wierzycieli w jednej grupie, karencję w spłacie zobowiązań do końca 2017 r. i umorzenie odsetek w całości. Godnie z decyzją sądu sędzią komisarzem wyznaczony został SSR Jarosław Zarębski, a zarządcą Krzysztof Gołąb. Spółce zezwolono na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu.</p> <p>W ramach postępowania restrukturyzacyjnego Action złożył wstępny plan restrukturyzacyjny, w którym m. in.: zarząd założył wprowadzenie lub kontynuację następujących zasadniczych działań restrukturyzacyjnych: rezygnację lub znaczne ograniczenie niskorentownych kontraktów oraz projektów; koncentrację na dalszym rozwoju kanałów dystrybucji o najwyższej rentowności oraz najszybszym spływie należności, selektywny dobór dostawców, weryfikację zasad dotyczących zakupu towarów i usług oraz konsolidację grupy poprzez przejęcie niektórych spółek zależnych przez Action.</p> <p>"Naszym głównym celem jest uniknięcie niewypłacalności spółki w wyniku realizacji decyzji urzędu skarbowego, z którymi się nie zgadzamy, a co za tym idzie zabezpieczenie interesów spółki i jej akcjonariuszy, kontrahentów i pracowników" - powiedział prezes - Piotr Bieliński. W ocenie prezesa, po otwarciu postępowania sanacyjnego, Action jest w stanie prowadzić działalność operacyjną, a w razie konieczności płacić dostawcom gotówką. Pozycja gotówkowa spółki jest obecnie stabilna. Przedstawiciele Action jeszcze nie wiedzą, czy w takiej sytuacji spółka może dokonać wypłaty. "Obecnie nie wiemy jeszcze co będzie z wypłatą dywidendy, musimy skonsultować to z sędzią komisarzem" - powiedział prezes. "Uważam, że obecny spadek kursu to panika. Sanacja jest szansą na powrót do zysków i uniknięcia utraty finansowania" - powiedział.</p>
Elektrobudowa, PKN Orlen	<p>Elektrobudowa zawarła z PKN Orlen umowę na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie pod klucz instalacji metatezy w zakładzie produkcyjnym w Płocku. Wynagrodzenie netto za wykonane prace wynosi łącznie ok. 250 mln PLN netto (130 mln PLN + 26 mln EUR). Prace mają zostać zrealizowane w terminie 24 miesięcy od daty podpisania umowy. Orlen podał w swoim komunikacie, że budowa instalacji metatezy to jeden z kluczowych projektów rozwojowych koncernu w obszarze petrochemii. Jego celem jest zwiększenie produkcji propylenu w zakładzie w Płocku o 100 tys. ton rocznie do poziomu 550 tys. ton.</p> <p><i>BDM: W kontekście małej liczby zleceń ze strony energetyki cenny kontrakt dla Elektrobudowy. Pytaniem jest marżowość zlecenia. Tydzień temu Orlen informował, że koszt inwestycji wyniesie około 400 mln PLN (bez określenia czy chodzi o wartość netto czy brutto) - http://gpwinfostrafa.pl/espil/pl/reports/view/3,328207</i></p>
CCC	<p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w lipcu 2016 r. wyniosły około 207 mln PLN i były o 27,9% wyższe niż rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody za okres styczeń-lipiec wyniosły około 1.607 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2015 r. o 33,7%. Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC za lipiec 2016 wyniosły ponad 176 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 13,4%, narastająco za okres styczeń-lipiec wyniosły około 1.384 mln PLN i były wyższe o 20,2% w stosunku do roku 2015 r.</p>
Comarch	<p>Grupa Comarch w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy podpisała umowy ze spółkami z grupy Telefonica za około 114,7 mln PLN.</p>
Larq	<p>Po I połowie roku Larq podtrzymuje prognozę na 2016 r., która zakłada wzrost przychodów grupy o 55% rdr do 68,2 mln PLN i 9,5 mln PLN zysku EBITDA wobec 3,3 mln PLN straty w 2015 r. W ocenie Mikołaja Chruszczewskiego, członka zarządu spółki, jest szansa na realizację szacunków z lekką nadwyżką.</p>
GPW	<p>Ireneusz Łazor złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Towarowej Giełdy Energii z dniem 29 lipca 2016 r. Łazor był prezesem TGE od lipca 2012 r.</p>
LPP	<p>Przychody grupy LPP ze sprzedaży w lipcu 2016 roku wyniosły ok. 535 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w lipcu 2015 roku o około 21%. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła 38% i była o ok. 8 p.p. niższa od marży zrealizowanej w lipcu roku poprzedniego. Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-lipiec 2016 roku wyniosła 3.209 mln PLN Przychody te były wyższe o ok. 17% od osiągniętych rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży internetowej w lipcu 2016 wyniosły ok. 10 mln PLN i były wyższe o ok. 170% od sprzedaży zrealizowanej w lipcu 2015 r. Narastająco w okresie styczeń-lipiec 2016 roku sprzedaż internetowa wyniosła ok. 78 mln PLN i była wyższa o ok. 100% w ujęciu rdr.</p>
Novita	<p>W ramach wezwania Tebesa kupiła 1.582.911 akcji Novity stanowiących 63,32% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w spółce.</p>
Tauron	<p>Skupiająca około 30 spółek grupa energetyczna Tauron wdrożyła nowy model organizacyjny, dzięki któremu zarządzanie grupą ma być tańsze i bardziej efektywne. Wyodrębniono wiodące obszary biznesowe i centra usług wspólnych oraz zlikwidowano dublujące się struktury.</p>

Ronson

Ronson Europe wyemitował w ramach oferty prywatnej 4-letnie obligacje serii Q o wartości nominalnej 15 mln PLN podała spółka. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności. Spółka nie wyklucza wcześniejszego wykupu części obligacji zapadających w 2017 r.

AmRest

AmRest Holdings podpisał trzeci aneks do wstępnego wiążącego porozumienia (head of terms) z Pizza Hut Europe Sarl - tym razem termin zawarcia umowy został przedłużony do 15 sierpnia br.

Boryszew

Miasto Stołeczne Warszawa nie skorzysta z prawa pierwokupu nieruchomości przy Łuckiej 7/9, tym samym spełnił się warunek zawieszający umowę sprzedaży na rzecz Skanska. W lipcu Eastside - Bis sp. z o.o. - spółka pośrednio zależna od Boryszewa - zawarła z podmiotami z grupy Skanska umowy dotyczące sprzedaży projektu inwestycyjnego, realizowanego na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Łuckiej 7/9 o powierzchni 5 727 m² za łączną kwotę około 96 mln PLN netto.

Archicom

Archicom wprowadził do oferty 76 mieszkań na wrocławskim osiedlu Słoneczne Stabłowice, poinformowała spółka. Na terenie osiedla społecznego powstaną trzy nowe budynki.

Kopex

Kopex Australia Pty Ltd, z uwagi na trudną sytuację finansowo-ekonomiczną tej spółki, podjęła uchwałę o wszczęciu przewidzianej przez prawo australijskie procedury "voluntary administration", nakierowanej na zaspokojenie wierzycieli niewypłacalnej spółki w maksymalnym możliwym stopniu.

Spółka Famago złożyła w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości. Grupa Kopex posiada wobec tej firmy wierzytelności na kwotę 120,5 mln PLN. Kopex przejął Famago w 2006 roku. Spółki z grupy Kopexu dokonały w przeszłości odpisów aktualizujących wartość należności wobec Famago na około 66,4 mln PLN.

iAlbatros Group

Spółka iAlbatros Group wezwała do sprzedaży 11,87% akcji własnych, po 28,9 PLN za sztukę

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP