

KOMENTARZ PORANNY

Dzień bez Londynu i Wall Street

Inwestorzy na GPW w ostatnich dniach nie potrafili się zdecydować. Dobre sesje na WIG20 przeplatane są słabymi, na których spadki bez większego wysiłku przekraczają 1%. Piątek należał akurat do podaży, która przyciskała systematycznie przez cały dzień. Ostatecznie indeks blue-chipów stracił na wartości 1,4%, zamykając się na poziomie 2326,3 pkt. Poziom 2300 pkt nadal działa przyciągająco. W piątek wyglądaliśmy relatywnie słabo na tle innych parkietów. DAX zniżył tylko o 0,2%, natomiast główne amerykańskie indeksy kończyły sesję w okolicy punktu odniesienia. Dziś o poranku nastroje na rynkach azjatyckich nie wskazują wyraźnego kierunku. Kontrakty na DAX minimalnie rosną (ok. 0,1%). Kalendarium makro jest dziś w zasadzie puste. Największe rynki (Londyn, Wall Street, Chiny) dziś nie pracują z powodu różnych świąt (odpowiednio Majowe Święto Bankowe, Dzień Pamięci, Święto Smoczycy Łodzi). Obroty w Warszawie mogą być więc ograniczone. Uwaga inwestorów może koncentrować się dziś i jutro na ostatnich publikacjach raportów za 1Q'17 ze strony spółek z głównego parkietu (aczkolwiek spoza pierwszego szeregu). Tak długi okres raportowania umożliwia przepisy obowiązujące od bieżącego roku.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Asseco:** Backlog grupy w oprogramowaniu własnym jest wyższy r/r o 9% [komentarz BDM];
- **Selena FM:** Duży wzrost sprzedaży w 1Q'17, EBITDA nieco powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Impel:** Spółka zamierza skupić się na odbudowie marż w kolejnych kwartałach;
- **Krynicky Recykling:** Spółka podała wyniki za 1Q'17;
- **Krakchemia:** Spółka podała wyniki za 1Q'17;
- **Eko Export:** Spółka podała wyniki za 1Q'17;
- **JWC:** Deweloper zamierza utworzyć sieć apartotelu w Warszawie i Gdyni;
- **AB:** Spółka podpisała aneks do umowy z Pekao, w którym zwiększyło maksymalną wartość ustanowionego programu emisji obligacji z 200 mln PLN do 270 mln PLN;
- **Soho:** Akcjonariusze spółki zadecydują na NWZ zwołanym na 22 czerwca o przeznaczeniu do 250 mln PLN na skup akcji własnych.

WYKRES DNIA

Po utrzymaniu przez KNF decyzji o wykluczeniu z obrotu na giełdzie, kurs Petrolinvestu stracił w piątek ponad 16%.

Petrolinvest - daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 26 maja 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 326,3	-1,4%	19,4%
WIG30	2 676,5	-1,3%	19,3%
mWIG40	4 837,4	-0,6%	14,8%
sWIG80	16 264,8	-0,1%	14,1%
WIG	60 907,8	-1,0%	17,7%
WIG Banki	7 491,0	-0,5%	19,6%
WIG Bud	3 498,6	-0,6%	22,4%
WIG Chemia	15 480,0	-0,2%	12,5%
WIG Dew	2 056,4	0,0%	12,4%
WIG Energia	2 905,7	-1,0%	13,9%
WIG IT	2 346,3	-0,3%	8,9%
WIG Media	5 175,2	0,8%	13,4%
WIG Paliwa	6 986,9	-2,2%	23,3%
WIG Spoż	4 560,1	-1,1%	9,8%
WIG Surowce	4 098,1	-3,2%	16,5%
WIG Telco	719,1	-2,5%	-1,5%
DAX	12 602,2	-0,2%	9,8%
CAC40	5 336,6	0,0%	9,8%
BUX	34 358,9	0,0%	7,4%
S&P500	2 415,8	0,0%	7,9%
DJIA	21 080,3	0,0%	6,7%
Nasdaq Comp	6 210,2	0,1%	15,4%
Bovespa	64 085,4	1,4%	6,4%
Nikkei225	19 706,1	0,1%	3,1%
S&P/ASX 200	5 714,1	-0,7%	0,9%
Złoto	1 267,3	0,9%	9,9%
Miedź	5 724,0	0,7%	3,4%
Ropa	49,8	1,8%	-12,3%
EUR/PLN	4,18	0,1%	-5,1%
USD/PLN	3,74	0,5%	-10,7%
CHF/PLN	3,84	0,3%	-6,5%
EUR/USD	1,12	-0,3%	6,3%
USD/JPY	111,3	-0,4%	-4,8%

FW20: piątek, 26 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 354	4	0,17%
Kurs zamknięcia	2 328	-28	-1,19%
Kurs min.	2 325	-13	-0,56%
Kurs max.	2 354	-9	-0,38%
Wolumen obrotu	14 047	-6 009	-29,96%
Otwarte pozycje	71 015	-535	-0,75%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2348				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2348				
Opory:	2425	2482	2538	2600
Wsparcia:	2264	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



KOMENTARZ POPOŁUdniOWY

Petrolinvest opuści GPW

Ostatnia sesja na GPW przyniosła wyraźną dominację sprzedających, którzy po spokojnym początku notowań dość szybko zepchnęli WIG20 1% pod kreskę. Indeks utrzymał się na tym niskim pułapie do końca sesji kończąc notowania 1,3% zniżką. Spadkom nie towarzyszył wzmożony obrót, a najgorzej wyróżniły się spółki wydobywcze czyli KGHM (-3%) i JSW (-4,4%), co można wiązać z przeceną wielu surowców, które „dostały rykoszetem” od wczorajszego 5% tąpnięcia na rynku ropy. Na szerokim rynku również dominowały spadki, choć w dużo mniejszym stopniu niż w przypadku WIG20. mWIG40 spadł o 0,5%, sWIG80 o 0,08%, a wydarzeniem sesji była decyzja KNF o wykluczeniu z obrotu akcji Petrolinvestu. Bohater hossy sprzed dekady od długiego czasu gromadził już jedynie kapitał spekulacyjny i wielokrotnie pojawiały się głosy, że takimi spółkami na rynku nie powinno się handlować. Akcje po ogłoszeniu komunikatu spadły o 16%, po czym kurs został zamrożony i przy TKO około -90% handel nie został już dziś wznowiony. Dzisiejsza sesja na GPW była słabym rezultatem w zestawieniu z otoczeniem, warto jednak spojrzeć na nią jako element dość nerwowych wahań z ostatnich dni. WIG20 podobnie jak DAX ustabilizował się po przeceniu z zeszłego tygodnia, lecz jest to ruch boczny na niższym pułapie w przeciwieństwie do rekordów indeksów amerykańskich. Bilans tygodnia na świecie jest jednak pozytywny, gdyż po bardzo groźnych sygnałach mocniejsze rynki łatwo zanegowały całą przecenę, a słabsze odbiły i wyhamowały spadki. Bez zawrócenia S&P500 na południe w kolejnym tygodniu nieco większe szanse na GPW będzie miała strona popytowa, która może gonić indeks MSCI EM znajdujący się ponownie przy tegorocznych szczytach. Po stronie ryzyka warto mieć na uwadze, że w tym momencie ewentualna sesja odwrotu w USA mogłaby uderzyć podwójnie w takie indeksy jak WIG20 i DAX, którym nie udało się powrócić na szczyt.

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 sporządzających raport.

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 353,1	2 326,3	2 354,6	2 326,3	-1,4%	661
WIG30	2 706,7	2 676,5	2 706,7	2 676,5	-1,3%	712
MWIG40	4 864,2	16 195,4	16 295,1	4 837,4	-0,6%	97
SWIG80	16 290,3	4 831,7	4 864,2	16 264,8	-0,1%	19
WIG-PL	62 270,5	62 041,9	62 270,5	62 041,9	-1,0%	791
WIG	61 457,8	60 897,8	61 457,8	60 907,8	-1,0%	799

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	69,54	8 989	-0,7%	28,3%
Asseco PL	51,13	4 244	-1,0%	-5,2%
BZ WBK	355,05	35 233	0,4%	12,4%
CCC	212,10	8 307	0,0%	4,2%
Cyfrowy P.	26,65	17 044	-4,1%	8,3%
Energa	10,13	4 194	0,4%	11,3%
Eurocash	31,50	4 384	0,7%	-19,9%
JSW	71,88	8 440	-4,4%	7,4%
KGHM	110,75	22 150	-3,0%	19,8%
Lotos	55,75	10 307	-0,6%	45,8%
LPP	6 436,15	11 838	-0,8%	13,4%
mBANK	428,10	18 100	-1,3%	27,7%
Orange	4,56	5 984	-0,4%	-17,2%
Pekao	139,60	36 641	-1,2%	11,0%
PGE	11,50	21 502	-1,7%	10,0%
PGNIG	6,66	38 484	-0,1%	18,3%
PKN Orlen	105,10	44 952	-3,1%	23,2%
PKO BP	36,10	45 125	0,1%	28,3%
PZU	46,00	39 722	-1,7%	38,5%
Tauron	3,41	5 976	0,0%	19,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	62,85	967	0,0%	2,4%
Amica	189,90	1 477	-0,6%	1,9%
Amrest	340,00	7 213	0,2%	14,9%
Apator	35,20	1 165	-1,4%	17,7%
Azoty	65,74	6 521	-0,2%	4,9%
Bogdanka	70,00	2 381	-1,7%	0,7%
Boryszew	11,54	2 770	0,0%	44,1%
Budimex	243,00	6 204	-1,7%	22,8%
CD Projekt	73,00	7 017	-0,8%	39,8%
Ciech	70,65	3 723	1,0%	21,2%
Comarch	219,95	1 789	2,3%	26,4%
Echo	5,46	2 253	-1,6%	5,0%
Emperia	86,50	1 068	0,2%	33,1%
Enea	12,30	5 430	-1,1%	29,5%
Forte	78,50	1 876	-0,9%	3,3%
GetinNoble	1,53	1 352	-1,9%	15,9%
GPW	46,43	1 949	-0,3%	16,3%
GTC	9,20	4 234	0,4%	12,2%
Handlowy	73,80	9 643	1,4%	-3,4%
ING BSK	182,15	23 698	-2,0%	12,9%
Intercars	320,00	4 534	0,9%	15,3%
Kernel	68,00	5 488	-1,0%	6,5%
Kęty	424,20	4 026	0,5%	9,3%
Kruk	300,55	5 634	0,6%	26,8%
Medicalag	292,50	1 055	-0,1%	-5,0%
Millennium	7,16	8 686	-1,2%	38,0%
Netia	4,59	1 599	0,9%	-0,2%
Neuca	386,00	1 800	-1,2%	-1,0%
Orbis	84,50	3 894	-1,5%	15,8%
Pfleiderer	43,61	2 822	-3,7%	18,2%
PKP Cargo	62,63	2 805	-2,6%	33,3%
Polimex	6,74	1 595	-0,6%	80,2%
Polnord	9,70	317	0,0%	19,6%
Robyng	3,36	884	-0,3%	13,1%
Sanok	67,02	1 802	-1,4%	9,3%
Stalprodukt	520,00	2 902	0,2%	-1,0%
Synthos	4,86	6 431	-1,2%	6,6%
Trakcja	15,12	777	-0,9%	6,8%
Uniwheels	247,80	3 073	0,1%	13,0%
Wawel	1 108,00	1 662	-1,5%	0,7%

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Asseco Poland

Backlog grupy w oprogramowaniu własnym wynosi obecnie 5,35 mld PLN i jest wyższy r/r o 9%.

Spółka spodziewa się, że w 2H'17 przepływy operacyjne ulegną poprawie, a cykl konwersji gotówki będzie nie niższy niż w '16. Od 3Q'17 wyniki Sapiens mają wrócić na ścieżkę wzrostu. Asseco liczy, że zniweluje umocnienie złotówki wzrostem skali biznesu.

BDM: Za wzrost backlogu odpowiadają rynki zagraniczne, gdzie są znaczne udziały mniejszości i wzrost nie w pełni przekłada się na wynik dla akcjonariuszy Asseco Poland. Z racji spowolnienia w sektorze publicznym rynek krajowy w dalszym ciągu jest dla spółki wymagający. W pewnych obszarach jak np. ochrona zdrowia widać już oznaki ożywienia.

Selena

Spółka podała wyniki za 1Q'17.

Selena FM wyniki 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r	1Q'17P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	178,7	220,1	23,2%	195,7	12,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	57,8	67,3	16,5%	61,3	9,8%
Zysk na sprzedaży	-0,3	0,5	-	-0,4	-
PPO/PKO	-3,7	-2,7	-	-2,5	-
EBITDA	1,6	3,7	140,6%	2,9	27,4%
EBIT	-4,0	-2,2	-	-2,9	-
Zysk (strata) brutto	-6,5	-6,7	-	-5,3	-
Zysk (strata) netto	-6,5	-8,6	-	-4,3	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,3%	30,6%		31,3%	
Marża EBITDA	0,9%	1,7%		1,5%	
Marża EBIT	-2,2%	-1,0%		-1,5%	
Marża zysku netto	-3,6%	-3,9%		-2,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyraźny wzrost przychodów (baza z ubiegłego roku była bardzo niska, ale to też najlepszy sprzedażowo 1Q w historii) przekłada się na lepszą od naszych założeń EBITDA, aczkolwiek różnica wartościowa nie jest duża (3,7 mln PLN vs 2,9 mln PLN nasza prognoza). Zwraca uwagę spadek marży brutto oraz wzrost kosztów SG&A (przy czym dynamika jest poniżej dynamiki sprzedaży).. Do straty netto w dużym stopniu przyłożyło się saldo różnic kursowych (-4,3 mln PLN) oraz zaksięgowanie podatku, mimo ujemnego wyniku brutto. Zwracamy uwagę, że za tak duży wzrost sprzedaży w części może stać większy popyt odbiorców, którą spodziewali się podwyżek cen produktów w 2Q'17 (presja ze strony cen głównych surowców, obserwowana już od końcówki 2016 roku, spółka wskazuje, że na ceny wyrobów zaczęły one być przenoszone pod koniec 1Q'17). Cash flow operacyjny -2,2 mln PLN vs +11,2 mln PLN rok temu.

Impel

Spółka zamierza skupić się w kolejnych kwartałach na odbudowie marż. Prezes Dzik powiedział, że na przełomie 2017/18 spółka będzie ponownie renegotjowała ceny za świadczone usługi. Zarząd nie wyklucza, że w '18 zarekomenduje wypłatę dywidendy. Strategia rozwoju grupy zakłada na rynku krajowym zwiększenie znaczenia usług specjalistycznych (m.in. Digital Services & BPO oraz Industrial Services).

Krynicki Recykling

W 1Q'17 spółka wypracowała 17,7 mln PLN przychodów, ok. 2,7 mln PLN EBIT i 1,9 mln PLN zysku netto.

Krakchemia

W 1Q'17 spółka wypracowała 85,6 mln PLN przychodów, ok. 0,5 mln PLN EBIT i 0,1 mln PLN zysku netto.

Eko Export

Spółka podała wyniki za 1Q'17.

Eko Export wyniki 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	5,9	6,2	4,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	3,2	2,3	-27,3%
Zysk na sprzedaży	2,1	1,2	-43,9%
PPO/PKO	-0,1	-0,1	-
EBITDA	2,3	1,4	-41,4%
EBIT	1,9	1,1	-44,4%
Zysk (strata) brutto	2,6	0,2	-93,7%
Zysk (strata) netto	2,1	-0,1	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	54,4%	37,9%	
Marża EBITDA	39,2%	22,1%	
Marża EBIT	32,9%	17,5%	
Marża zysku netto	34,7%	-0,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

JWC	Deweloper chce utworzyć sieć apartotelu w Warszawie i Gdyni. W październiku ma ruszyć kolejny etap projektu Bliska Wola.
AB	Spółka podpisała aneks do umowy z Pekao, w którym zwiększyło maksymalną wartość ustanowionego programu emisji obligacji z 200 mln PLN do 270 mln PLN.
MS Warszawa	KNF nałożyła na spółkę 300 tys. PLN kary za nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych w związku z przekazywaniem raportów finansowych w latach 2012-13.
Trakcja	Spółka zawarła z PKP PLK umowę o wartości 165 mln PLN netto na zaprojektowanie i wykonanie robót kolejowych na odcinku Słupsk-Ustka o raz zaprojektowanie i zabudowanie urządzeń Sr od stacji Szczecinek..
Soho	Akcjonariusze spółki zadecydują na NWZ zwołanym na 22 czerwca o przeznaczeniu do 250 mln PLN na skup akcji własnych. Soho podało, że akcje własne spółki zostaną nabyte poza rynkiem regulowanym w drodze jednego lub więcej zaproszeń do składania ofert zbycia akcji, skierowanych do wszystkich akcjonariuszy spółki. NWZ ma również głosować emisję do 4,5 mln warrantów i akcji serii F, które mają być obejmowane przez uczestników programu motywacyjnego. W porządku obrad jest również uchwała dot. umorzenia 20 mln akcji własnych.
Polwax	Spółka zastąpiła po sesji 26 maja Petrolinvest w SWIG80.
Firtuna	Fortbet Holdings podniósł cenę w wezwaniu na 467,0 tys. akcji z 15,43 PLN/walor do 18,68 PLN/akcję.
Berling	WZA spółki podejmie decyzję o wypłacie 0,15 PLN/akcję dywidendy z ubiegłorocznego zysku.
BSC Drukarnia Opakowań	Spółka wypłaci 6,2 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,63 PLN/akcję.
Wodkan	WZA spółki podejmie decyzję o wypłacie 0,15 PLN/akcję dywidendy z ubiegłorocznego zysku w dn. 21 czerwca.
Seco/Warwick	Spółka wypłaci ok. 5,0 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,51 PLN/akcję.
Torpol	Oferta Torpolu została wybrana jako najkorzystniejsza przez PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie prac na odcinku Ostrowy-Otłoczyn. Wartość oferty wynosi 73,3 mln PLN netto.
Decora	Spółka wypłaci 9,6 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,85 PLN/akcję.
Rafamet	Prezes URE wszczął wobec Odlewni Rafamet (spółki zależnej) postępowanie administracyjne ws. wymierzenia kary pieniężnej dot. naruszenia obowiązku stosowania ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej.
Budimex	Oferta Budimeksu na budowę odcinka drogi ekspresowej S70 okazała się najtańsza w przetargu GDDKiA (wartość oferty była bliska 259,8 mln PLN).
Herkules	Spółka chce skupić do 825 tys. sztuk akcji własnych. Walory mają być nabywane po 4,2 PLN/walor.
Sygnity	Spółka zawarła umowę z Poczta Polska na sprzedaż i dostarczenie oprogramowania o wartości 49,7 mln PLN brutto.
Elektrotim	Spółka wypłaci ok. 3,49 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,35 PLN/akcję.
Lena Lightning	Spółka wypłaci ok. 7,46 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,3 PLN/akcję.
Dom Development	Deweloper rozpoczyna sprzedaż drugiego etapu osiedla Willi Lazuruwa na 102 lokale. Przekazania mają przypaść na 4Q'18. Plan minimum to utrzymanie udziału w rynku. Zakładamy, że za jakiś czas będziemy mieć jeszcze wyższą pozycję w Trójmieście. – Rzeczpospolita
Vigo System	Spółka wypłaci ok. 6 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 8,24 PLN/akcję.
Gekoplast	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 3,3 mln PLN dywidendy, co oznacza DPS na poziomie 0,55 PLN/walor.
Rynek reklamy	W polskiej reklamie powiało optymizmem. Agencja mediowa Starcom lekko podniosła prognozy dla polskiego rynku reklamy w tym roku. Jej zdaniem rynek wzrośnie w tym roku o 2,5-3%. - Rzeczpospolita
Cognor	Los Cognora w rękach akcjonariuszy. Grupa wynegocjowała 50 mln euro kredytu. Ma szansę na wykup kosztownych obligacji, jeśli uda jej się uplasować emisję akcji. - Rzeczpospolita
Rawplug	Producent śrub Rawplug bada nowe rynki eksportowe. W tym kwartale Rawplug ma utworzyć spółkę zależną na terenie USA. - Parkiet

Petrolinvest

Petrolinvest zniknie z giełdy. Komisja Nadzoru Finansowego podtrzymała decyzję o nałożeniu na spółkę, która miała znaleźć ropę, 0,8 mln zł kary i wykluczeniu jej z obrotu. – Puls Biznesu

Newag

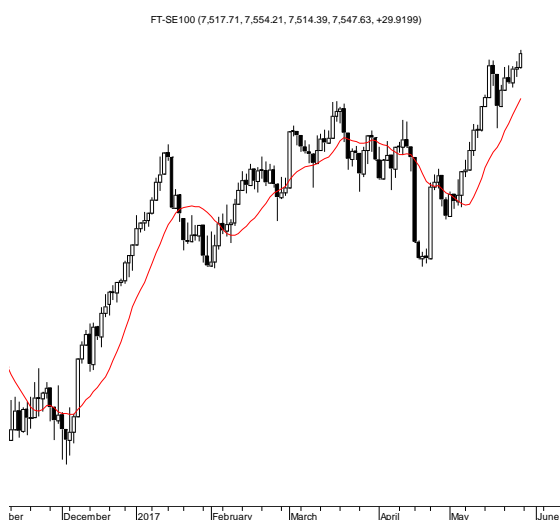
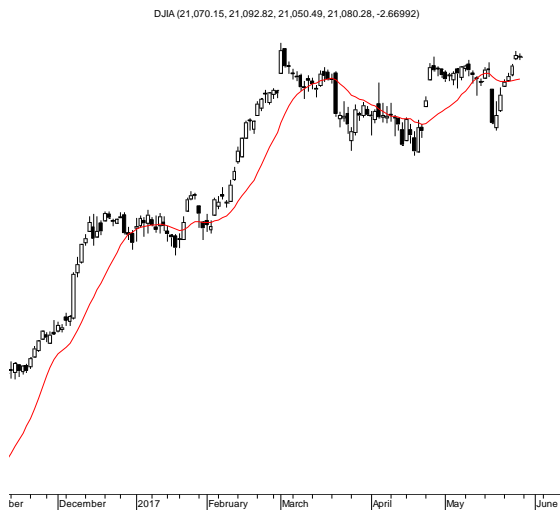
Newag stawia na dzierżawę taboru. Giełdowa grupa leasinguje lokomotywy spalinowe. Planuje i wynajmować także elektryczne. Ofert nie zabraknie. – Puls Biznesu

Dino

Dino przygotowuje się na zderzenie z Biedronką. Dyskonty skutecznie wypierają z rynku konkurencję. Mimo to pod bokiem wyrósł im gracz wyceniany na giełdzie na 4 mld PLN. – Dziennik Gazeta Prawna

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.