

KOMENTARZ PORANNY

Handel bez DAX-a

Ubiegły tydzień, rzutem na taśmę, zakończył się ponad poziomem 2300 pkt na WIG20. Indeks blue-chipów finiszował 1,1% wzrostem do 2303,2 pkt. Tym samym bykom udało się przerwać serię pięciu spadkowych sesji z rzędu (najdłuższa taka seria w 2017 roku). Poziom 2300 pkt jest dość ważny z technicznego punktu widzenia – tutaj zatrzymały się spadki w maju i tu także jest wierzchołek niedoszedłego RGR z marca/kwietnia. Na rynkach zagranicznych piątek był bardzo udany. Zarówno DAX (+1,3%), jak i S&P500 (+0,4%) ustanowiły swoje nowe historyczne rekordy. Na rynkach azjatyckich dziś rano niewielka przewaga wzrostów. Na minimalnych minusach są natomiast notowane kontrakty na amerykańskie indeksy. Dziś nie pracuje rynek niemiecki z powodu święta, obroty w Warszawie mogą być więc ograniczone bez punktu odniesienia. Z danych makro dziś opublikowane będą m.in. finalne za maj odczyty PMI dla sektora usług z Europy i usługowy indeks ISM z USA.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **PKN Orlen:** słabsza r/r marża rafineryjna z dyferencjałem, marża pet-chem >1000 EUR/t [wykresy];
- **PKN Orlen:** spółka jest blisko decyzji o wezwaniu na Unipterol- Puls Biznesu;
- **CCC:** odpis wartości niewykorzystanego aktywa podatkowego o wartości 251 mln PLN.
- **Altus TFI:** zarząd rekomenduje wypłatę 1,5 PLN/akcję dywidendy (DY 9%);
- **Famur:** dziś WZA ws. emisji akcji;
- **Sfinks:** projekt uchwały programu motywacyjnego;
- **Archicom:** deweloper kupił od mBanku 80% akcji mLocum za 88 mln PLN;
- **Kernel:** kupno ukraińskiej spółki rolniczej za 155 mln USD;
- **GPW:** obroty w maju wzrosły o 66% r/r (narastająco 51% YTD);
- **Comp:** spółka skupi się na 3 kluczowych segmentach, przez wakacje dokona przeglądu strategii [komentarz BDM];
- **ABC Data:** spółka liczy że z Xiaomi osiągnie 10% udziału w rynku smartfonów w '17;
- **Rynek rop:** Arabia Saudyjska zerwała kontakty z Katarzem.

WYKRES DNIA

Po informacji o odejściu prezesa Sobieraja kapitalizacja Alior Banku skurczyła się o ponad 412 mln PLN.

Alior Bank - Daily



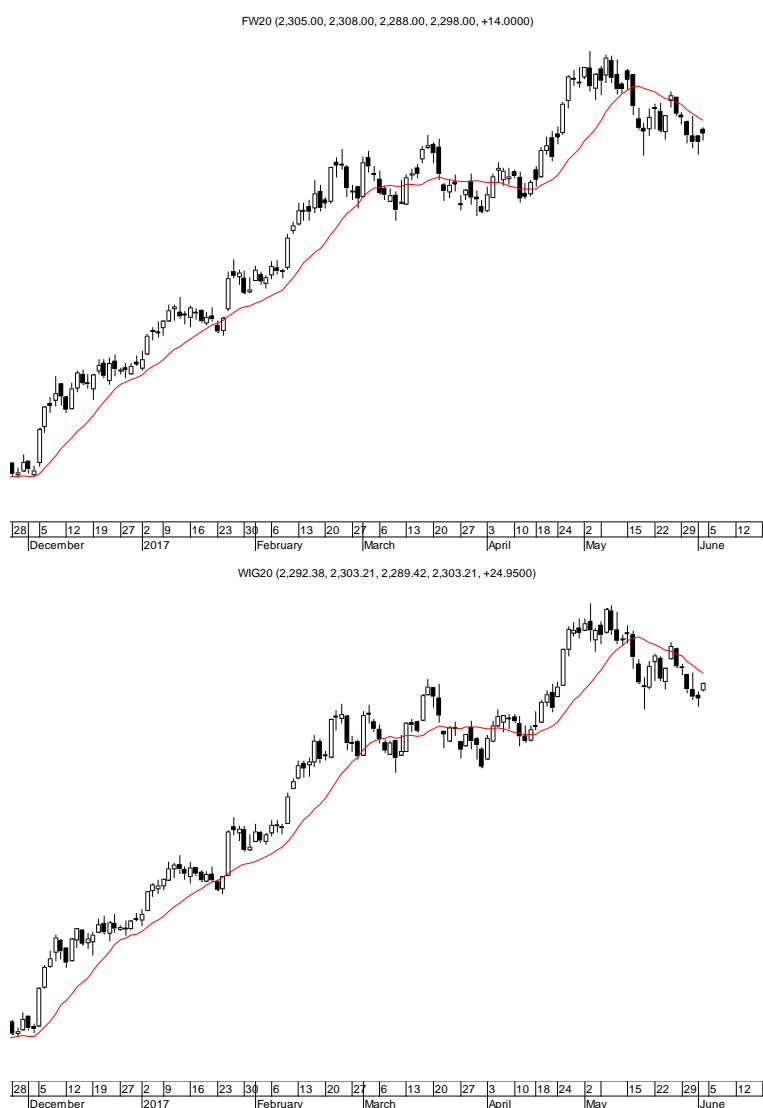
ALR PW Equity (Alior Bank SA) Graph 1484 Daily 05JUN2016-05JUN2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 05-Jun-2017 07:57:23
 Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Notowania: piątek, 2 czerwca 2017			
WIG20	2 303,2	1,1%	18,2%
WIG30	2 662,6	1,2%	18,7%
mWIG40	4 889,7	0,9%	16,0%
sWIG80	16 191,0	-0,1%	13,5%
WIG	60 754,4	1,0%	17,4%
WIG Banki	7 357,2	0,8%	17,5%
WIG Bud	3 518,9	1,1%	23,1%
WIG Chemia	15 248,0	1,3%	10,8%
WIG Dew	2 061,6	0,2%	12,7%
WIG Energia	2 903,7	2,4%	13,8%
WIG IT	2 338,5	-0,6%	8,5%
WIG Media	5 232,1	-0,2%	14,7%
WIG Paliwa	6 981,3	1,3%	23,2%
WIG Spoż	4 632,3	0,4%	11,5%
WIG Surowce	3 969,8	-0,9%	12,9%
WIG Telco	739,1	1,0%	1,2%
DAX	12 822,9	1,2%	11,7%
CAC40	5 343,4	0,5%	9,9%
BUX	35 150,4	1,1%	9,8%
S&P500	2 439,1	0,4%	8,9%
DJIA	21 206,3	0,3%	7,3%
Nasdaq Comp	6 305,8	0,9%	17,1%
Bovespa	62 510,7	0,4%	3,8%
Nikkei225	20 208,6	0,2%	5,7%
S&P/ASX 200	5 744,7	-0,8%	1,4%
Złoto	1 276,1	1,0%	10,7%
Miedź	5 699,0	0,3%	3,0%
Ropa	47,7	-1,4%	-16,0%
EUR/PLN	4,18	-0,3%	-5,0%
USD/PLN	3,71	-1,0%	-11,4%
CHF/PLN	3,85	-0,1%	-6,2%
EUR/USD	1,13	0,6%	7,2%
USD/JPY	110,4	-0,9%	-5,6%

	FW20: piątek, 2 czerwca 2017		
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 305	11	0,48%
Kurs zamknięcia	2 298	14	0,61%
Kurs min.	2 288	22	0,97%
Kurs max.	2 308	14	0,61%
Wolumen obrotu	11 529	-3 954	-25,54%
Otwarte pozycje	71 156	-231	-0,32%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 2315			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2348			
Opory:	2425	2482	2538 2600
Wsparcia:	2264	2192	2164 2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 292,4	2 289,4	2 303,2	2 303,2	1,1%	701
WIG30	2 651,7	2 646,9	2 662,6	2 662,6	1,2%	748
MWIG40	4 860,3	16 152,3	16 242,6	4 889,7	0,9%	93
SWIG80	16 230,1	4 860,3	4 897,1	16 191,0	-0,1%	29
WIG-PL	61 725,8	61 725,8	61 874,9	61 874,9	1,0%	850
WIG	60 588,0	60 498,4	60 754,4	60 754,4	1,0%	857

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	63,30	8 182	-4,8%	16,8%
Asseco PL	50,64	4 203	-1,0%	-6,2%
BZ WBK	344,00	34 137	2,1%	8,9%
CCC	220,50	8 636	4,1%	8,3%
Cyfrowy P.	27,14	17 357	0,6%	10,3%
Energa	9,98	4 132	-0,2%	9,7%
Eurocash	30,88	4 297	0,8%	-21,5%
JSW	67,31	7 903	-2,7%	0,6%
KGHM	108,55	21 710	-0,4%	17,4%
Lotos	54,75	10 122	1,0%	43,1%
LPP	6 650,00	12 231	4,6%	17,2%
mBANK	444,00	18 772	4,6%	32,4%
Orange	4,83	6 339	1,9%	-12,3%
Pekao	135,10	35 460	-0,7%	7,4%
PGE	11,64	21 764	3,9%	11,4%
PGNIG	6,58	38 021	2,0%	16,9%
PKN Orlen	105,75	45 230	1,1%	24,0%
PKOBP	35,77	44 713	1,4%	27,1%
PZU	44,95	38 815	1,0%	35,4%
Tauron	3,42	5 994	2,1%	20,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	62,70	964	-0,2%	2,1%
Amica	184,00	1 431	-0,7%	-1,3%
Amrest	357,00	7 573	2,6%	20,6%
Apator	35,50	1 175	0,0%	18,7%
Azoty	65,07	6 455	3,3%	3,8%
Bogdanka	64,00	2 177	-1,2%	-7,9%
Boryszew	11,15	2 676	0,0%	39,2%
Budimex	239,85	6 123	0,5%	21,2%
CD Projekt	82,00	7 882	0,0%	57,1%
Ciech	69,59	3 667	-0,1%	19,3%
Comarch	223,95	1 821	0,4%	28,7%
Echo	5,38	2 220	0,6%	3,5%
Emperia	86,00	1 061	-1,1%	32,3%
Enea	11,93	5 266	2,4%	25,6%
Forte	76,85	1 837	0,5%	1,1%
GetinNoble	1,50	1 325	-0,7%	13,6%
GPW	48,50	2 036	4,4%	21,5%
GTC	9,25	4 257	-0,5%	12,8%
Handlowy	70,90	9 264	-0,7%	-7,2%
ING BSK	184,25	23 971	2,1%	14,2%
Intercars	320,50	4 541	0,7%	15,5%
Kernel	69,00	5 568	1,0%	8,1%
Kęty	424,65	4 030	0,5%	9,4%
Kruk	320,50	6 008	2,1%	35,2%
Medicalg	285,50	1 030	1,2%	-7,3%
Millennium	7,09	8 601	2,3%	36,6%
Netia	4,55	1 585	1,1%	-1,1%
Neuca	379,60	1 770	-0,6%	-2,7%
Orbis	86,05	3 965	-1,7%	17,9%
Pfleiderer	44,00	2 847	0,2%	19,2%
PKP Cargo	62,00	2 777	2,8%	31,9%
Polimex	7,09	1 678	13,4%	89,6%
Polnord	9,36	306	-1,2%	15,4%
Roby	3,40	895	0,0%	14,5%
Sanok	66,83	1 797	-3,1%	9,0%
Stalprodukt	516,60	2 883	-0,7%	-1,6%
Synthos	4,75	6 285	0,6%	4,2%
Trakcja	15,35	789	-0,5%	8,4%
Uniwheels	250,00	3 100	1,2%	14,0%
Wawel	1 180,00	1 770	-0,8%	7,3%

KOMENTARZ POPOŁUŃNIOWY

Odreagowanie na koniec tygodnia

Po czwartkowym mocnym wroście na Wall Street dziś rynki europejskie otrzymały zaproszenie do kupna akcji, z którego skorzystały w różnym stopniu. WIG20 odnotował 1,1% wzrost, lecz pułap ten osiągnął już na samym początku sesji, a kolejne godziny notowań to stabilizacja indeksu w wąskiej strefie 2290-2300 punktów. Głównym wydarzeniem na świecie były dane z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się być nieco gorsze od oczekiwań. To lekko osłabiło indeksy giełdowe, umocniło euro do dolara oraz pomogło zmniejszyć mocny spadek surowców (ropa, miedź traciły przed danymi ponad 2%). W Warszawie najważniejszą informacją była wiadomość o odejściu prezesa Sobieraja z Alior Banku. O pożegnaniu się ze spółką jej ikony płotkowano od jakiegoś czasu i kurs częściowo sztywniał się tą wiadomością, lecz i tak dzisiejsza reakcja rynku była jednoznaczna – 95 mln obrotów i 4,8% spadek notowań. To pociągnęło za sobą kurs Pekao (-0,6%), gdzie według plotek prasowych wkrótce również może dojść do przetarasowania w zarządzie. Po zielonej stronie rynku błyszczało więcej spółek. LPP i CCC rosły odpowiednio o 4,5% i 4,1%, mocne były też walory mBanku (+4,5%) i PGE (+3,9%). Warto też zwrócić uwagę na akcje Orange, które urosły „jedynie” 1,9%, lecz dzięki ruchowi wzrostowemu z końcówki tygodnia znalazły się na kilkumiesięcznym maksimum, co jest zachowaniem wyraźnie lepszym od indeksu. Na szerokim rynku drugi dzień z rzędu lepiej spisywały się średnie spółki. mWIG40 urosł o 0,9%, natomiast ze stagnacji nie potrafi wyjść sWIG80 tracący dziś skromne 0,08%. Podsumowując dzień jak i cały tydzień można mówić o małym rozczarowaniu GPW. Mimo rekordów lub zbliżania się do szczytów przez indeksy światowe WIG20 ledwo odbił się od kluczowego krótkoterminowego wsparcia, czyli dolka z połowy maja. Świat wciąż zachęca do powrotu wzrostów, a niewykorzystanie tej sytuacji może się zemścić w momencie, gdyby to bardzo korzystne otoczenie zewnętrzne się zmieniło.

Piotr Kaczmarek, CFA

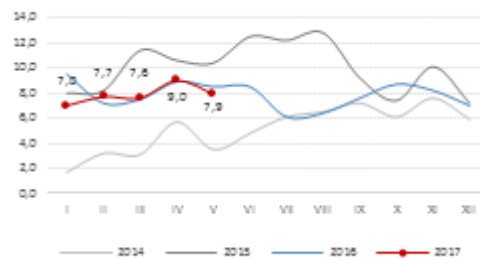
INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Modelowa marża rafinerijna (bez dyferencjału) w maju 2017 roku wyniosła 6,4 USD/bbl wobec 5,8 USD/bbl rok temu i 7,0 USD/bbl w kwietniu. Dyferencjał ropy Ural/Brent wyniósł w kwietniu 1,5 USD/bbl wobec 2,7 USD/bbl rok temu i 2,0 USD/bbl miesiąc temu. Marża rafinerijna z dyferencjałem wynosiła więc odpowiednio: 7,9 USD/bbl vs 8,5 USD/bbl vs 9,0 USD/bbl. Po przeliczeniu na PLN marża jest słabsza r/r o 3,1 PLN/bbl (wrażne umocnienie PLN).

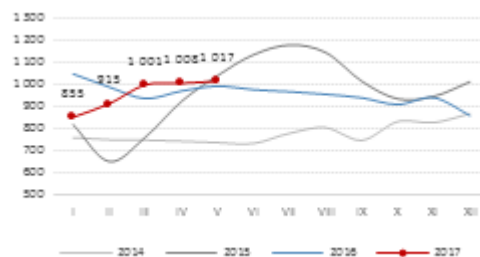
Modelowa marża petrochemiczna wyniosła w maju 2017: 1017 EUR/t vs 995 EUR/t rok temu i 1008 EUR/t miesiąc temu.

PKN Orlen – marża modelowa rafinerijna z dyferencjałem [USD/bbl]



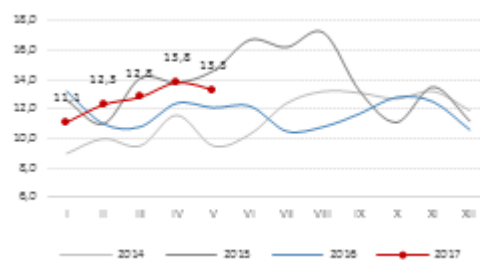
Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa downstream [USD/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen

Polski Koncern Naftowy jest bliski decyzji o wezwaniu na akcje Unipetrolu- Puls Biznesu

PKN Orlen kupuje obecnie 2,5 mln ton ropy rocznie od Saudi Aramco i chce te zakupy zwiększyć- prezes Wojciech Jasiński- W Sieci.

Altus TFI

Zarząd Altus TFI rekomenduje wypłatę 68,3 mln PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, czyli 1,5 PLN na akcję (DY 9%).

Kernel

Kernel przejął 92,1 % udziałów w ukraińskiej spółce rolniczej, a do 1 lipca ma pozyskać brakujące 7,9 % jej udziałów. Całkowita wartość transakcji ma wynieść 155 mln USD i być w całości pokryta gotówką.

CCC	CCC, po wynikach kontroli podatkowej za lata 2014-2015, podjęło decyzję o dokonaniu odpisu wartości niewykorzystanego aktywa podatkowego o wartości 251,1 mln PLN.
Indata	Zarząd Indaty rekomenduje wypłatę 0,01 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok (DY 1,8%).
Wojas	Przychody producenta i dystrybutora obuwia, firmy Wojas, spadły w maju o 2,6 % r/r i wyniosły 19,4 mln PLN.
11 bit studios	Fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI zmniejszyły łączne zaangażowanie w akcje 11 bit studios do 4,91 % kapitału zakładowego spółki.
JSW	RN Jastrzębskiej Spółki Węglowej w piątek delegowała Daniela Ozona do pełnienia funkcji prezesa JSW, od 8 czerwca do 7 września 2017 roku włącznie.
Aviva Investors	KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki Maxcom, producenta i dystrybutora klasycznych telefonów komórkowych w Europie, w związku z planowaną ofertą publiczną akcji
GPW	Wartość obrotów akcjami na rynku głównym GPW (łącznie obroty sesyjne i pakietowe) w maju 2017 roku wzrosła o 65,7 % r/r do 22,1 mld PLN. W okresie styczeń-maj 2017 łączne obroty na GPW wyniosły 110,56 mld PLN i były o 51,3 % wyższe niż rok wcześniej.
Comp	<p>Comp skupi się na trzech kluczowych segmentach: produkcja urządzeń fiskalnych, usługi dodane mPlatform oraz integracja IT. W ciągu wakacji spółka dokona przeglądu strategii i chce przygotować podstawy pod wieloletnie prognozy finansowe grupy, które zamierza ogłosić do końca roku.</p> <p><i>BDM: Usługa mPlatform jest rozwijana już od kilku lat i bazuje na dotychczasowym pionie odpowiadającym za produkcję urządzeń fiskalnych. Dotychczas działalność Compu opierała się na dwóch filarach jakim był segment IT oraz produkcja kas fiskalnych. Po udanej komercjalizacji nowa usługa powinna zostać nowym segmentem.</i></p>
Skarbiec TFI	Murapol, który kupił blisko 33 % akcji Skarbca, liczy, że wkrótce uda się poszerzyć ofertę funduszu i zaoferować kompleksową paletę produktów inwestycyjnych opartych o rynek nieruchomości.
Archicom	Archicom podpisał przedwstępna umowę nabycia od mBanku 79,99 % akcji spółki mLocum za 87,6 mln PLN. Archicom prognozuje, że mLocum wypracuje w 2017 r. 118 mln PLN przychodów i 22,3 mln PLN zysku netto. Część transakcji może być sfinansowana długiem lub emisją akcji.
Sfinks	Akcjonariusze Sfinksa zdecydowali o ustanowieniu programu motywacyjnego na lata 2018-2020 opartego o kryterium rynkowe związane z ceną akcji oraz kryterium nierynkowe oparte o EBITDA: 25 mln PLN w 2018 r., 30 mln PLN w 2019 r. i 35 mln PLN w 2020 r. - projekty uchwał na ZZW zwołane na 30.06.2017.
ABC Data	ABC Data, która jest oficjalnym dystrybutorem Xiaomi liczy, że uda jej się z tym producentem przed końcem 2017 r. osiągnąć 10 % udziału w polskim rynku smartfonów
Banki, Kredyty CHF	Komitet Stabilności Finansowej jest zgodny, że dobrowolna restrukturyzacja kredytów w walutach jest skuteczniejsza niż rozwiązania ustawowe, a stworzone przez członków KSF ramy prawne i regulacyjne doprowadzić powinny do zmniejszenia obciążeń kredytobiorców oraz uczynić bezprzedmiotowymi propozycje rozwiązań ustawowych.
Emperia	Stokrotka - spółka zależna Emperia- osiągnęła w maju br. wstępne wyniki sprzedaży towarów na poziomie 203 mln PLN (+9,6% r/r). Narastająco przychody wzrosły o 9,7% YTD.
GPW, Reforma OFE	<p>Rządowy plan dla OFE - państwowy Fundusz Rezerwy Demograficznej będzie mógł przejmować akcje spółek notowanych na giełdzie, dziś należące do otwartych funduszy emerytalnych- DGP</p> <p>Nowe fundusze powstałe po likwidacji OFE nie będą miały zakazu lokowania środków w obligacje skarbowe. Dla resortu finansów to dobra wiadomość- DGP</p> <p>Rząd zmienia założenia reformy emerytalnej. Udział w dotychczas dobrowolnych planach budowania kapitału będzie obowiązkowy. Większe niż zapowiada koszty poniosą pracodawcy- Rzeczpospolita</p> <p>Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju, zdradził, że pieniądze w systemie, który zastąpi OFE, będą prywatne, tak jak "lokaty bankowe"- Gazeta Wyborcza</p>
Famur	W poniedziałek walne WZ Famuru pochyli się nad uchwałą w sprawie emisji akcji skierowanej do TDJ. Zapowiada się burzliwa dyskusja, bo nie wszystkim akcjonariuszom podoba się ta propozycja- Parkiet

Erbud	Erbud stawia na ekspansję zagraniczną – wywiad z członkiem zarządu spółki, Agnieszką Głowacką-Parkiet
Maxcom IPO	Dziś publikacja prospektu.
GetBack	Spółka planuje IPO w 2Q'17
Rynek ropy	Saudyjczycy i inni zrywają kontakty z Katarzem - to mocno pomaga notowaniom ropy <i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP</i>

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.