

KOMENTARZ PORANNY

Wsparcie obronione

Po niezbyt udanym poniedziałku we wtorek bykom udało się odzyskać wigor i wsparcie w okolicach majowego minimum na WIG20 zostało obronione. W przypadku kontraktów było ono wyraźnie mocniej przetestowane, ale również w tym przypadku sesja zakończyła się powyżej 2300 pkt. Udany kontrakt przy poziomie wsparcia może sugerować, że dzisiaj także indeksy na GPW będą się świecić na zielono. Za najbliższy opór można traktować linię poprowadzoną po maksimach sesji z 10 i 25 maja. Obecnie indeksowi WIG20 brakuje do niego tylko kilkunastu punktów podobnie zresztą jak kontraktom. Szybkie przełamanie tej linii może być impulsem dla strony popytowej na resztę dnia. Ze strony danych makro impulsami do ruchów na indeksach mogą być dane na temat PKB w Strefie Euro oraz produkcji przemysłowej w Niemczech. W Polsce będziemy mieli decyzję w sprawie stóp procentowych, jednak tutaj powinno obyć się bez zaskoczeń. O poranku nastroje są lekko pozytywne, co może przełożyć się na spokojne otwarcie na GPW. Dla światowych parkietów najistotniejszym dniem w tym tygodniu będzie czwartek. Wtedy odbędą się wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii oraz EBC podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych w strefie euro.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Netia:** Spółka zadecydowała o odstąpieniu od udziału w programie POPC na 8 obszarach;
- **PKO BP:** Bank chciałby, aby koszty ryzyka w '17 mieściły się w przedziale 75-85 pb;
- **Famur:** TDJ Equity I w ramach ABB sprzedał 97,3 mln PLN akcji spółki po 5,5 PLN/walor;
- **AmRest:** Spółka ma wstępną umowę nabycia 21 restauracji KFC w Rosji;
- **Work Service:** Spółka prognozuje wzrost EBIT w '17 o 35% r/r;
- **TXM:** Redan chce, aby WZA TXM głosowało nad wprowadzeniem programu motywacyjnego dla zarządu;
- **Sfinks:** Spółka otrzymała ofertę nabycia 67 „Pawiarni Warki” za 12 mln PLN;
- **Pekao, Alior:** Luigi Lovaglio ma zostać szefem Pekao jeszcze przez kilka miesięcy; w Aliorze trwa nabór na nowego prezesa. Możliwy jest awans wewnętrzny – Puls Biznesu;
- **Robyg:** Deweloper wypłaci 71 mln PLN dywidendy (DPS = 0,27 PLN/walor).

WYKRES DNIA

Kurs Famuru jest obecnie najwyższy od 2007 roku. Wczoraj rósł o 13% po udanym ABB (główny akcjonariusz sprzedał 20% akcji po 5,50 PLN – pierwotnie planowano 15% przy widełkach 5,35-5,50 PLN).

Famur – monthly



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 6 czerwca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 303,7	1,2%	18,3%
WIG30	2 659,2	1,1%	18,5%
mWIG40	4 881,3	0,5%	15,8%
sWIG80	16 186,3	0,4%	13,5%
WIG	60 723,5	0,9%	17,3%
WIG Banki	7 339,0	0,4%	17,2%
WIG Bud	3 472,7	0,0%	21,5%
WIG Chemia	15 430,6	2,3%	12,2%
WIG Dew	2 056,7	-0,1%	12,4%
WIG Energia	2 900,9	1,3%	13,7%
WIG IT	2 249,8	-1,5%	4,4%
WIG Media	5 193,8	-1,2%	13,9%
WIG Paliwa	7 083,1	3,2%	24,9%
WIG Spoż	4 692,8	-0,2%	13,0%
WIG Surowce	4 057,9	2,4%	15,4%
WIG Telco	713,7	-0,7%	-2,2%
DAX	12 690,1	-1,0%	10,5%
CAC40	5 269,2	-0,7%	8,4%
BUX	34 927,0	-0,6%	9,1%
S&P500	2 429,3	-0,3%	8,5%
DJIA	21 136,2	-0,2%	7,0%
Nasdaq Comp	6 275,1	-0,3%	16,6%
Bovespa	62 954,7	0,8%	4,5%
Nikkei225	19 997,1	0,1%	4,6%
S&P/ASX 200	5 671,3	0,1%	0,1%
Złoto	1 293,0	1,1%	12,1%
Miedź	5 628,0	-0,7%	1,7%
Ropa	48,2	1,7%	-15,1%
EUR/PLN	4,19	0,0%	-4,8%
USD/PLN	3,72	-0,1%	-11,2%
CHF/PLN	3,87	0,2%	-5,9%
EUR/USD	1,13	0,2%	7,2%
USD/JPY	109,4	-0,9%	-6,4%

FW20: wtorek, 6 czerwca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 259	-41	-1,78%
Kurs zamknięcia	2 304	35	1,54%
Kurs min.	2 253	-16	-0,71%
Kurs max.	2 307	5	0,22%
Wolumen obrotu	19 906	7 255	57,35%
Otwarte pozycje	73 136	871	1,21%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2306				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2348				
Opory:	2327	2397	2425	2538
Wsparcia:	2264	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 270,9	2 258,0	2 307,5	2 303,7	1,2%	751
WIG30	2 612,0	2 610,9	2 662,0	2 659,2	1,1%	822
MWIG40	4 848,4	4 848,4	16 081,2	16 190,0	0,5%	109
SWIG80	16 141,5	4 838,7	4 882,5	16 186,3	0,4%	43
WIG-PL	61 393,1	61 320,3	61 825,4	61 825,4	0,9%	912
WIG	59 859,0	59 859,0	60 763,0	60 723,5	0,9%	926

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	68,03	8 793	-0,2%	25,5%
Asseco PL	48,28	4 007	-2,0%	-10,5%
BZ WBK	344,75	34 211	1,4%	9,1%
CCC	216,95	8 497	-1,1%	6,6%
Cyfrowy P.	25,87	16 545	-1,6%	5,2%
Energa	9,87	4 087	0,0%	8,5%
Eurocash	30,74	4 278	0,1%	-21,9%
JSW	70,00	8 219	3,0%	4,6%
KGHM	110,35	22 070	2,1%	19,3%
Lotos	56,49	10 443	4,6%	47,7%
LPP	6 650,00	12 231	2,3%	17,2%
mBANK	429,50	18 159	-1,4%	28,1%
Orange	4,69	6 155	0,0%	-14,9%
Pekao	132,50	34 777	-0,1%	5,3%
PGE	11,60	21 689	1,9%	11,0%
PGNIG	6,51	37 617	2,8%	15,6%
PKN Orlen	108,00	46 193	3,3%	26,6%
PKOBP	35,94	44 925	0,8%	27,7%
PZU	44,42	38 358	0,5%	33,8%
Tauron	3,38	5 924	0,6%	18,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	61,74	949	-0,4%	0,6%
Amica	183,30	1 425	-0,8%	-1,7%
Amrest	364,20	7 726	-0,1%	23,0%
Apator	35,50	1 175	1,4%	18,7%
Azoty	67,75	6 720	3,1%	8,1%
Bogdanka	68,00	2 313	5,8%	-2,2%
Boryszew	11,04	2 650	-0,1%	37,8%
Budimex	235,45	6 011	0,0%	18,9%
CD Projekt	80,00	7 690	0,0%	53,3%
Ciech	70,44	3 712	2,1%	20,8%
Comarch	220,00	1 789	-0,9%	26,4%
Echo	5,45	2 249	0,0%	4,8%
Emperia	86,20	1 064	0,9%	32,6%
Enea	12,14	5 359	1,2%	27,8%
Forte	76,88	1 838	0,0%	1,2%
GetinNoble	1,50	1 325	0,7%	13,6%
GPW	49,27	2 068	-0,4%	23,4%
GTC	9,30	4 280	0,0%	13,4%
Handlowy	69,27	9 051	-0,9%	-9,3%
ING BSK	180,45	23 477	0,8%	11,8%
Intercars	320,90	4 547	-1,1%	15,6%
Kernel	70,90	5 722	-0,1%	11,0%
Kęty	428,30	4 065	0,3%	10,4%
Kruk	309,45	5 800	-1,5%	30,6%
Medicalg	287,05	1 035	0,2%	-6,8%
Millennium	7,05	8 552	1,7%	35,8%
Netia	4,62	1 610	1,5%	0,4%
Neuca	385,90	1 800	1,8%	-1,1%
Orbis	85,50	3 940	3,0%	17,1%
Pfleiderer	45,00	2 912	2,6%	22,0%
PKP Cargo	63,50	2 844	0,7%	35,1%
Polimex	6,70	1 585	-0,6%	79,1%
Polnord	9,20	301	-0,5%	13,4%
Robyng	3,38	889	1,5%	13,8%
Sanok	68,60	1 844	1,0%	11,9%
Stalprodukt	495,05	2 763	-3,0%	-5,7%
Synthos	4,67	6 180	2,2%	2,4%
Trakcja	14,91	766	-1,3%	5,3%
Uniwheels	249,75	3 097	-0,1%	13,9%
Wawel	1 167,00	1 750	-0,6%	6,1%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Ode reagowanie relatywnej słabości

Po okresie kilku dni relatywnej słabości w stosunku do otoczenia wtorkowa sesja przyniosła miłą odmianę na warszawskim parkiecie. Pretekstem do kontrataku popytu było poranne zejście WIG20 poniżej majowego dołka. To mogło przyspieszyć spadki na rynku, tymczasem dość szybko do głosu doszli kupujący, którzy zawrócili indeks nad wsparcie, a po kilku godzinach stabilizacji kolejny atak byków wyprowadził WIG20 do poziomu 2303 punktów, co oznacza 1,2% wzrost. Od rana w czołówce znalazły się akcje PKN Orlen (+3,3%) oraz Lotosu (+4,5%), nieźle spisały się też spółki górnicze. KGHM zyskał 2,1%, JSW 2,9%, a w gronie średnich spółek Bogdanka urosła o 5,7%. Na szerokim rynku zgodnie z aktualnym trendem przetasowania wśród dużych spółek nie robią wielkiego wrażenia na inwestorach. mWIG40 i sWIG80 zanotowały skromne wzrosty odpowiednio o 0,48% i 0,37% i pozostają w zakresach swoich wielomiesięcznych konsolidacji. Sporą uwagę kapitału instytucjonalnego przyciągnęły akcje Famuru. Właściciele spółki w ramach procesu przejęcia Kopexu i podwyższenia kapitału zaproponowali inwestorom 15% akcji w procesie ABB. Bardzo wysoki popyt na walory spółki spowodował, że kurs urosł o 13%, a właściciele zwiększyli pakiet sprzedawanych funduszom akcji.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Netia	Spółka zdecydowała o odstąpieniu od udziału w programie POPC na 8 obszarach, po ponownej analizie rentowności projektu. Grupa podała, że łączna kwota dofinansowania, o którą wnioskowała spółka, wyniosła 300 mln PLN.
PKO BP	Wiceprezes Mazur wskazał, że bank chciałby, aby koszty ryzyka w '17 mieściły się w przedziale 75-85 pb.
Famur	TDJ Equity I zakończył proces budowania przyspieszonej książki popytu (ABB), w którym sprzedał w ramach oferty prywatnej 97,3 mln akcji Famuru, stanowiących 20% w kapitale zakładowym, po 5,5 PLN/akcję. Łączna cena pakietu wyniosła 535,1 mln PLN.
AmRest	Spółka zawarła umowę ze Svetlaną Mikhailovną Popową dot. prawa do nabycia 21 restauracji KFC działających na rynku rosyjskim. Wartość transakcji ma być ustalona na dzień zakończenia transakcji. Szacunkowe przychody lokali w '16 wyniosły ok. 98 mln PLN.
Work Service	Spółka prognozuje, że EBIT grupy w '17 wzrośnie r/r o 35% do 85,4 mln PLN.
TXM	Redan chce, aby WZA spółki, głosowało nad wprowadzeniem programu motywacyjnego dla zarządu na lata 2018-20. Uchwała zakłada podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1,245 mln PLN, poprzez emisję nie więcej niż 622,5 tys akcji (stanowiłyby 1,8% wszystkich walorów spółki). Akcje miałyby być wydane po cenie 2 PLN/walor, po spełnieniu warunku m.ion. wzrostu przychodów o min. 15% rocznie. Liczba akcji, którą będzie mógł objąć każdy z członków zarządu co roku miałyby zależeć od rentowności sprzedaży netto (ROS) na poziomie skonsolidowanego zysku netto TXM w danym roku (w '18 min. poziom wynosi 4,0%, w '19 – 4,5%, a w '20 – 5,0%).
Sfinks	Spółka otrzymała od Grupy Żywiec ofertę przejęcia sieci „Piwiarnia Warki”, która liczy 67 lokali (umowy franczyzowe). Wartość umowy wynosi 12 mln PLN i w przypadku przyjęcia oferty, spółka będzie zobowiązana do jej zapłaty w ciągu 6 lat.
Pekao, Alior	Luigi Lovaglio ma zostać szefem Pekao jeszcze przez kilka miesięcy. W Aliorze trwa nabór na nowego prezesa. Możliwy jest awans wewnętrzny. – Puls Biznesu
Robyg	WZA spółki przegłosowało wypłatę 71 mln PLN, co implikuje DPS na poziomie 0,27 PLN/walor.
Banki	Z danych NBP wynika, że zysk netto sektora w okresie styczeń-kwiecień'17 wyniósł 3,85 mld PLN, czyli spadła o 10,5% r/r.
Wielton	WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 15,1 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS rzędu 0,25 PLN/walor.
Torpol	WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 10,1 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS rzędu 0,44 PLN/walor.
Newag	WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 31,5 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS rzędu 0,7 PLN/walor.
InPost	NWZ spółki podjęło decyzję o dematerializacji wszystkich akcji i wycofaniu ich z obrotu na rynku regulowanym.
PGNiG	Spółka poinformowała, że nie obserwuje problemów z dostawami katarskiego LNG w związku z sytuacją polityczną w Katarze. W tym roku PGNiG chce co najmniej podwoić eksport gazu na Ukrainę. - Parkiet
Asseco BS	Spółka podała, że spełniony został warunek wezwania na akcje Macrologic dot. osiągnięcia progu 75%. <i>BDM: Tym samym został spełniony ostatni warunek zawieszający. Do finalizacji transakcji powinno dojść jeszcze w 2Q'17 i od początku 3Q'17 wyniki Macrologic powinny być w pełni konsolidowane w raportach Asseco BS. Obie spółki działają w tym samym segmencie rynku, dlatego spodziewamy się licznych synergii polegających na lepszym wykorzystaniu dostępnych biznesów. Ze względu na dynamiczny wzrost sprzedaży przychód na pracownika w Asseco BS jest wyraźnie wyższy niż w Macrologic. Dzięki przejęciu nowy podmiot powinien mieć możliwość dalszego zwiększania skali biznesu bez konieczności istotnego wzrostu kosztów wynagrodzeń.</i>
Hubstyle	Spółka wypracowała w maju 1,3 mln PLN przychodów, co oznacza spadek r/r o 23%.
Marvipol	W maju spółka sprzedała przez importera 175 szt. aut (-10% r/r), w tym 132 samochody marki Land Rover. Wartość przychodów jest szacowana na 48,3 mln PLN.
Gazownictwo	Operatorzy polskiego i duńskiego systemu przesyłowego gazu ziemnego - Gaz-System i Energinet - rozpoczęli procedurę open season dla projektu Baltic Pipe - poinformował Energinet na swoich stronach internetowych. Przewidywany koszt budowy gazociągu Baltic Pipe to 12-16 mld duńskich koron, czyli ok. 1,6-2,2 mld EUR.

Lotos	<p>Zaawansowanie prac w ramach realizowanego przez Lotos projektu EFRA na koniec kwietnia wynosi 70,9% wobec zakładanych 66,8%.</p> <p>Lotos przeznaczy na projekty rozwoju obszaru detalicznego 0,6 mld PLN do 2022 roku. Orlen na rozwój segmentu detalicznego wyda w tym i przyszłym roku 0,4 mld PLN. - Parkiet</p>
Banki	<p>Przejęcie kontroli przez PZU i PFR nad Pekao może stworzyć ryzyko związane z brakiem dywersyfikacji dla firm, które są jednocześnie klientami innego banku kontrolowanego przez Skarb Państwa, np. PKO BP. - Rzeczpospolita</p>
Deweloperzy	<p>Do 9 czerwca MF czeka na opinie ws. projektu ustawy o REIT. Po wejściu przepisów w życie Reino Dywidenda Plus ponowi próbę wejścia na GPW. Griffin Premium RE nie komentuje, czy przekształci się w spółkę podlegającą polskim przepisom. Plany utworzenia REIT zgłasza MLP Group i Murapol. - Parkiet</p>
Górnictwo	<p>Związki zawodowe w PGG i JSW chcą przywrócenia świadczeń, w tym 14. pensji. - Parkiet</p>
OFE	<p>Pieniądze gromadzone w funduszach powstałych na gruzach OFE i nowo zakładanych pracowniczych planach kapitałowych będą należały do ubezpieczonych, ale nie będą oni mogli w pełni nimi dysponować. W przypadku środków z OFE zapisanych na indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, projekt przewiduje całkowity zakaz wypłat do końca 2019 roku. Następnie przez 5 lat będzie można wypłacić 10% środków, ale trzeba będzie zapłacić 75% podatek. Potem wypłata mogłaby nastąpić, ale byłaby obłożona min. 18% PIT. – Dziennik Gazeta Prawna</p>

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.