

KOMENTARZ PORANNY

Do trzech razy sztuka ?

Wczoraj krajowy rynek pokazał dużą siłę (FW20 2340 pkt, +1,4%) i zbliżył się do ważnego oporu w okolicach 2350 pkt. Już dwie próby jego przejścia, w maju i czerwcu, okazały się nieskuteczne. Będziemy mieli więc okazję do oceny skuteczności powszechnego w życiu codziennym powiedzenia „do trzech razy sztuka”. Warto podkreślić, że w poniedziałek przeważały raczej negatywne informacje (ratowanie przed bankructwem włoskich banków), a mimo to większość głównych parkietów świeciła zielonym kolorem. Zgodnie z giełdową maksymą „nie informacja się liczy a reakcja na nią” wymowa wczorajszej sesji jest raczej bycza. Dopiero zejście z wysokiego otwarcia na Wall Street nieco schłodziło głowy w Europie, ale nie u nas. Dziś nastroje o poranku są lekko negatywne. Kontrakty na DAX spadają o ok. 0,2%. Dolar nieznacznie traci do euro. Kalendarium makro jest bogatsze niż wczoraj, ale wciąż względnie puste. Dominują publiczne wystąpienia członków głównych banków centralnych. W bieżącym tygodniu należy pamiętać, że to ostatni okres miesiąca, kwartału i półrocza. Z reguły taka sezonowość sprzyjała stronie popytowej.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Energa:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 0,19 PLN na akcję;
- **Enea:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję;
- **Bogdanka:** WZA przegłosowało dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję;
- **PKN Orlen:** S. Jędrzejczyk i P. Chelmiński oświadczyli, że nie będą ubiegać się o stanowiska członków zarządu PKN Orlen [\[komentarz BDM\]](#);
- **PKN Orlen:** W środę w Wilnie zostanie podpisane porozumienie, które zakończy trwający od lat spór Orlen Lietuva z litewskimi kolejarzami – prasa;
- **PGNiG:** PGNiG planuje nowe inwestycje w energetyce. Chce przejmować dystrybutorów ciepła i elektrociepłownie;
- **Police Grupa Azoty:** Zarząd PDH Polska podjął uchwałę o rozszerzeniu projektu o wariant polipropylenowy [\[komentarz BDM\]](#);
- **PKP Cargo:** Koszt podwyżek wynagrodzeń od września 27 mln PLN [\[komentarz BDM\]](#);
- **Qumak:** WZA przegłosowało emisję do 13 mln akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru [\[komentarz BDM\]](#);

WYKRES DNIA

Banki napędzały wczoraj wzrosty na WIG20. Na wyróżnienie zasłużył przede wszystkim Pekao (+4,0), który walczy o domknięcie luki powstałej po odcięciu dywidendy.

Pekao daily



PEKO Pki Equity (Bank Pekao SA) Graph 1594 Daily 30082016-27JUN2017
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 26 czerwca 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 337,7	1,4%	20,0%
WIG30	2 701,1	1,5%	20,4%
mWIG40	4 930,4	0,9%	17,0%
sWIG80	16 044,2	0,4%	12,5%
WIG	61 701,6	1,2%	19,2%
WIG Banki	7 324,3	2,6%	16,9%
WIG Bud	3 494,2	1,1%	22,3%
WIG Chemia	15 224,4	2,3%	10,7%
WIG Dew	2 123,1	0,1%	16,1%
WIG Energia	3 075,7	0,4%	20,6%
WIG IT	2 289,5	0,3%	6,2%
WIG Media	5 171,7	0,2%	13,4%
WIG Paliwa	7 453,4	-0,1%	31,5%
WIG Spoż	4 528,9	-1,8%	9,0%
WIG Surowce	4 043,9	1,0%	15,0%
WIG Telco	726,0	0,2%	-0,5%
DAX	12 770,8	0,3%	11,2%
CAC40	5 295,8	0,6%	8,9%
BUX	35 739,1	0,4%	11,7%
S&P500	2 439,1	0,0%	8,9%
DJIA	21 409,6	0,1%	8,3%
Nasdaq Comp	6 247,1	-0,3%	16,1%
Bovespa	62 188,1	1,8%	3,3%
Nikkei225	20 233,6	0,4%	5,9%
S&P/ASX 200	5 717,0	-0,1%	0,9%
Złoto	1 244,0	-0,9%	7,9%
Miedź	5 800,5	1,0%	4,8%
Ropa	43,4	0,9%	-23,8%
EUR/PLN	4,21	-0,4%	-4,5%
USD/PLN	3,76	-0,3%	-10,2%
CHF/PLN	3,87	-0,5%	-5,8%
EUR/USD	1,12	-0,1%	6,4%
USD/JPY	111,7	0,4%	-4,5%

FW20: poniedziałek, 26 czerwca 2017

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 319	20	0,87%
Kurs zamknięcia	2 340	32	1,39%
Kurs min.	2 316	18	0,78%
Kurs max.	2 349	34	1,47%
Wolumen obrotu	12 510	2 300	22,53%
Otwarte pozycje	63 132	578	0,92%

System:

Aktualna pozycja – długa
Sygnał otwarcia krótkiej– 2302
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2299

Opory:	2363	2425	2538	2600
Wsparcia:	2253	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 313,8	2 313,8	2 351,6	2 337,7	1,4%	611
WIG30	2 683,0	2 683,0	2 713,6	2 701,1	1,5%	673
MWIG40	4 906,6	15 989,1	16 044,2	4 930,4	0,9%	111
SWIG80	16 000,8	4 900,1	4 937,4	16 044,2	0,4%	27
WIG-PL	62 684,3	62 684,3	62 898,0	62 898,0	1,2%	760
WIG	61 386,3	61 386,3	61 895,8	61 701,6	1,2%	764

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	60,97	7 881	0,6%	12,5%
Asseco PL	49,40	4 100	-1,0%	-8,5%
BZ WBK	350,00	34 732	2,9%	10,8%
CCC	225,00	8 812	1,3%	10,5%
Cyfrowy P.	25,44	16 270	1,0%	3,4%
Energa	10,87	4 501	1,1%	19,5%
Eurocash	31,46	4 378	1,5%	-20,0%
JSW	71,50	8 395	1,5%	6,9%
KGHM	109,65	21 930	0,8%	18,6%
Lotos	55,00	10 168	2,5%	43,8%
LPP	6 916,90	12 722	3,3%	21,9%
mBANK	465,00	19 663	3,9%	38,7%
Orange	5,10	6 693	-1,4%	-7,4%
Pekao	126,90	33 307	4,0%	0,9%
PGE	12,29	22 979	0,2%	17,6%
PGNIG	6,55	37 848	0,8%	16,3%
PKN Orlen	117,00	50 042	-0,6%	37,2%
PKOBP	34,86	43 575	2,5%	23,9%
PZU	45,30	39 118	1,2%	36,4%
Tauron	3,65	6 397	1,4%	28,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	61,45	951	0,7%	0,1%
Amica	180,00	1 400	-0,9%	-3,4%
Amrest	366,00	7 764	0,0%	23,6%
Apator	34,97	1 158	0,5%	17,0%
Azoty	70,40	6 983	2,0%	12,3%
Bogdanka	63,95	2 175	2,5%	-8,0%
Boryszew	11,35	2 724	5,0%	41,7%
Budimex	241,35	6 162	1,8%	21,9%
CD Projekt	86,00	8 266	2,8%	64,8%
Ciech	63,61	3 352	1,8%	9,1%
Comarch	214,00	1 741	0,7%	23,0%
Echo	6,15	2 538	0,0%	18,3%
Emperia	84,30	1 040	-1,9%	29,7%
Enea	13,14	5 801	0,2%	38,3%
Forte	81,48	1 947	1,9%	7,2%
GetinNoble	1,41	1 246	-0,7%	6,8%
GPW	47,75	2 004	-0,1%	19,6%
GTC	9,65	4 441	0,0%	17,7%
Handlowy	71,12	9 293	1,1%	-6,9%
ING BSK	183,65	23 893	-0,6%	13,8%
Intercars	309,05	4 379	-1,2%	11,3%
Kernel	65,60	5 375	-3,2%	2,7%
Kęty	425,25	4 036	-1,8%	9,6%
Kruk	315,90	5 921	2,9%	33,3%
Medicalgal	302,90	1 092	0,6%	-1,7%
Millennium	7,28	8 831	2,8%	40,3%
Netia	4,23	1 474	1,4%	-8,0%
Neuca	390,00	1 819	0,0%	0,0%
Orbis	84,48	3 893	0,0%	15,7%
Pfleiderer	46,50	3 009	2,0%	26,0%
PKP Cargo	62,85	2 815	1,4%	33,7%
Polimex	6,60	1 562	2,3%	76,5%
Polnord	9,55	312	2,2%	17,8%
Robyng	3,25	855	0,9%	9,4%
Sanok	68,61	1 844	0,2%	11,9%
Stalprodukt	496,90	2 773	3,2%	-5,4%
Synthos	4,58	6 060	3,6%	0,4%
Trakcja	15,31	787	2,6%	8,1%
Uniwheels	251,50	3 119	-0,2%	14,7%
Wawel	1 175,00	1 762	-1,6%	6,8%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Problemy włoskich banków

Główną wiadomością przed rozpoczęciem dzisiejszych notowań była decyzja włoskiego rządu o ratowaniu dwóch banków. W złych czasach da rynek takie informacje przełożyłby się negatywnie na giełdy, tymczasem dzisiaj nie tylko nikt się nie przejął tą informacją, ale wręcz inwestorzy potraktowali ją jako pretekst do kupna akcji. Narracja „co nas nie zabije to nas wzmocni” jest bardzo niebezpieczna, ale zadziałała. Na całym kontynencie przeważał kolor zielony, a na GPW byki przeważały podwójnie. Pozytywna rekomendacja JP Morgana na akcje Pekao wywołała dziś mocny (+4%) skok akcji banku ze zdecydowanie najwyższym obrotem na rynku 175 mln zł, co pomogło całemu sektorowi w zachowaniu mocniejszego od rynku. Silne otoczenie plus silne banki to bardzo mocna kombinacja, która dała dziś 1,4% skok w górę WIG20. Wynik byłby jeszcze mocniejszy, ale w końcu przeskoczyły rynki amerykańskie, które po silnym otwarciu w drugiej godzinie sesji zaczęły lekko schodzić w dół. Technicznie indeks nie zmienił swojego obrazu technicznego i nadal znajduje się w okolicach 2260-2350 punktów, czyli poziomach z ostatnich tygodni. Uwzględniając dywidendę Pekao (co widać na wykresie wrzesniowej serii kontraktów) jesteśmy tuż przy oporze, a zatem ewentualna kontynuacja dzisiejszej zwyżki w kolejnych dniach mogłaby przynieść długo oczekiwany przełom na rynku. Na szerokim rynku wśród małych spółek nie zmieniło się wiele i po skromnym 0,3% wzroście sWIG80 pozostał w swoim neutralnym zakresie wahań. Gwiazdą był rosnący o 38% Aileron, który zareagował eksplozją kursu na umowę z Citibankiem. Ciekawiej jest w segmencie średnich spółek. Choć mWIG40 zyskał na wartości 0,8%, czyli mniej niż WIG20, dzięki kilku lekkim zwyżkom z ostatnich dni znalazł się przy tegorocznych szczytach. Wyjście wyżej oznaczałoby potencjalną zmianę z trendu bocznego na wzrostowy, a zatem najbliższe dni mogą przynieść przełom na rynku nie tylko dla dużych, ale też dla średnich spółek. Obiecująca sesja poniedziałkowa to krok w dobrym kierunku, ale na razie za mało

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energa	Akcjonariusze Energi zdecydowali na poniedziałkowym walnym, że spółka przeznaczy na dywidendę z zysku za 2016 rok 78,7 mln PLN czyli 0,19 PLN na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu spółki. Dzień dywidendy został ustalony na 25 września, a termin jej wypłaty na 9 października 2017 roku.
Enea	Akcjonariusze Enei zdecydowali na poniedziałkowym walnym, że spółka wypłaci 110,36 mln PLN dywidendy za 2016 rok, czyli 0,25 PLN na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu spółki. Dzień prawa do dywidendy ustalono na 24 lipca, a dzień jej wypłaty na 10 sierpnia 2017 r.
Bogdanka	Akcjonariusze Bogdanki zdecydowali na poniedziałkowym walnym, że z zysku za 2016 rok spółka wypłaci 34 mln PLN dywidendy, czyli 1 PLN na akcję. Decyzja WZ jest zgodna z rekomendacją zarządu Bogdanki. Dzień dywidendy został ustalony na 13 lipca, a dzień jej wypłaty na 2 sierpnia 2017 r.
PKO BP	PKO BP we współpracy z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych wprowadził do oferty ubezpieczenie zabezpieczające zagraniczne transakcje klientów z sektora małych i średnich firm.
PKN Orlen	Sławomir Jędrzejczyk i Piotr Chełmiński oświadczyli, że nie będą ubiegać się o stanowiska członków zarządu PKN Orlen w nowej kadencji rozpoczynającej się 30 czerwca. Rada nadzorcza PKN Orlen powołała Wojciecha Jasińskiego na prezesa spółki na kolejną kadencję. <i>BDM: O możliwych zmianach w zarządzie PKN Orlen spekulowano w prasie już na początku czerwca.</i>
PKN Orlen	Orlen prostuje tory na Litwie. Według informacji "PB" w środę w Wilnie zostanie podpisane porozumienie, które zakończy trwający od lat spór Orlen Lietuva z litewskimi kolejarzami. Możliwe będą zarabiać więcej. Szczegóły nie są jeszcze znane, ale wiadomo, że udało się wynegocjować nowe taryfy, które przyniosą Orlenowi znaczące oszczędności. Obie strony mają także odstąpić od licznych spraw sądowych i postępowań arbitrażowych. (Puls Biznesu)
PGNiG	PGNiG planuje nowe inwestycje w energetyce. Chce przejmować dystrybutorów ciepła i elektrociepłownie. Planuje budowę nowych bloków zasilanych gazem, metanem i innymi paliwami. (Rzeczpospolita)
Pekao	Rebranding Banku Pekao SA powinien zakończyć się do końca 2017 roku - poinformował Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju.
Sanok	Akcjonariusze Sanok Rubber Company przegłosowali wypłatę 3,6 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok. Dniem dywidendy będzie 6 lipca, a dniem jej wypłaty 26 lipca 2017 r.
PKP Cargo	Zarząd PKP Cargo zgodził się na wprowadzenie z dniem 1 września podwyżek wynagrodzeń dla pracowników. Spółka oszacowała, że do końca 2017 roku koszt podwyżki wyniesie około 26,7 mln PLN. <i>BDM: W 1Q'17 koszty świadczeń pracowniczych (po skorygowaniu o wpływ rezerw) były o 17,7 mln PLN niższe r/r. Na cały 2017 rok zakładaliśmy, że budżet kosztów pracowniczych będzie bez zmian vs 2016 (rekomendacja z 20/03/17). Koszt podwyżki o 26,7 mln PLN od września nie powinien mieć więc dużego wpływu na zakładaną przez nas EBITDA w 2017 roku (zwracamy jednocześnie uwagę, że strona przychodowa może być lepsza niż w naszych założeniach, biorąc pod uwagę dobre dynamiki w ostatnich miesiącach).</i>
GetBack IPO	Szykujący się na giełdę GetBack chce zdetronizować lidera rynku windykacji. Analitycy instytucji zaangażowanych w ofertę wierzą, że wielkością zysków przegoni go za dwa lata. (Puls Biznesu)
Qumak	Wojciech Strusiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu. Walne zgromadzenie Qumaka przegłosowało emisję do 13 mln akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki. Pierwszeństwo w obejmowaniu walorów będą mieli dotychczasowi akcjonariusze spółki zarejestrowani na WZ. Pozostałe ewentualnie akcje zarząd będzie mógł zaofiarować wybranym inwestorom. <i>BDM: Emisja była zapowiadana już w kwietniu przed publikacją raportu za 2016 rok. Ma związek z trudną sytuacją finansową Qumaka i ma zapewnić możliwość kontynuowania przez spółkę działalności w obecnym kształcie.</i>
Sare	Sare, spółka technologiczna oferująca systemy wspierające sprzedaż i automatyzację działań marketingowych, planuje zakup blisko 84% udziałów spółki MarketNews24, specjalizującej się w

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

	tworzeniu i dystrybucji kontentu oraz treści video, za kwotę do 310 tys. PLN
Novita	Novita otrzymała pozwolenie rady nadzorczej na zakup linii do produkcji włóknin typu spunlace oraz modernizację infrastruktury budowlanej. Koszt tych inwestycji szacowany jest na 55,3 mln PLN
Ailleron	Ailleron podpisał umowę z Citibankiem na wdrożenie rozwiązania LiveBank w 16 krajach, co "skokowo" zwiększy sprzedaż produktów firmy na rynkach zagranicznych.
Braster	Braster podpisał umowę z firmą Prodent na wprowadzenie swojego produktu na rynek irlandzki. W IV kw. rozpocznie się sprzedaż poprzedzona testami na grupie 20 lekarzy i konsumentek. Braster liczy na sprzedaż 600 urządzeń w pierwszym roku i 3.000 w drugim.
CNT	Zarząd spółki Centrum Nowoczesnych Technologii chce zmiany uchwały o dywidendzie za 2016 rok i zmniejszenia jej wartości do 0,2 PLN na akcję z 0,3 PLN wcześniej. Zgodnie z nową propozycją na dywidendę ma trafić 1,8 mln PLN z kapitału zapasowego.
Unified Factory	Spółka zależna Unified Factory zawarła umowę na sprzedaż w Azji rozwiązań platformy Customer Service Automation, wsparcia serwisowego i konsultingowego. Wartość umowy wynosi 1,4 mln USD.
Mwdicalgorithmics	Medicalgorithmics i Medi-Lynx Cardiac Monitoring zawarły ugodę ze Stanami Zjednoczonymi, na mocy której firmy zapłacą kwotę 2,89 mln USD wraz z odsetkami.
Rafamet	Akcjonariusze Rafametu przegłosowali podczas poniedziałkowego walnego zgromadzenia wypłatę 0,30 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok. Dzień dywidendy to 16 sierpnia, a wypłata nastąpi w dwóch równych ratach, 30 sierpnia i 30 listopada.
KB Dom	Korporacja Budowlana Dom ma umowę na generalne wykonawstwo projektu obejmującego zaprojektowanie i budowę czterech wielorodzinnych budynków mieszkalnych w Pruszkowie. Wartość umowy to 54,6 mln PLN netto.
Police Grupa Azoty	Zarząd PDH Polska, spółki zależnej Polic, podjął uchwałę o rozszerzeniu projektu PDH o wariant polipropylenowy. Szacuje się, że ostateczne decyzje w tym zakresie zapadną w 4Q'17. <i>BDM: spółka informowała o potencjalnym wydłużeniu łańcucha produktowego instalacji PDH już wcześniej. Oceniamy ten ruch pozytywnie. Polipropylen jest jednym z dwóch, obok polietylenu, najczęściej stosowanych tworzyw sztucznych. Roczne tempo wzrostu popytu to 5-6%, czyli 2x dynamika PKB. CAPEX jednostki polipropylenowej ocenia się na 0,7 mln USD/1000t produktu. Projektowana instalacji mogłaby więc kosztować ok. 280 mln USD czyli dodatkowo ok. 1 mld PLN. Całkowity koszt instalacji PDH zwiększyłby się więc z 720 mln USD do 1 mld USD (3,8 mld PLN).</i>
iFun4all	Premiera gry "Serial Cleaner" zrealizowanej przez spółkę iFun4all odbędzie się w lipcu tego roku.
Bloober Team	Bloober Team chce, by cena minimalna nabycia akcji w ramach skupu akcji własnych wynosiła 60 PLN a maksymalna 300 PLN.
Ronson	Ronson Development, spółka zależna Ronson Europe rozpoczął sprzedaż mieszkań w czwartym etapie City Link na warszawskiej Woli. Łącznie do oferty trafiło 258 mieszkań i 2 lokale usługowe, a w ramach przedsprzedaży, uruchomionej pod koniec maja, deweloper zawarł 36 umów rezerwacyjnych.
Budimex, LC Corp	Spółka zależna LC Corp, LC Corp Invest XVII Projekt 22 S, zawarła z Budimeksem umowę na generalne wykonawstwo budynku biurowo-usługowego „Wola Retro” w maksymalnej kwocie 125,02 mln PLN
Rafako	Pierwszy etap obecnej reorganizacji przeprowadzanej przez Rafako pod kątem obszarów możliwych do outsourcingu obejmie przede wszystkim finanse, IT, HR i inne działy wsparcia, poinformował wiceprezes Krzysztof Burek.
Murapol	Murapol otrzymał pozwolenie na budowę projektu na 25 mieszkań o łącznej powierzchni użytkowej 2 000 m ² w Edynburgu.
Stalprofil, Izostal	Konsorcjum w składzie Izostal (lider) i Stalprofil podpisało z Gaz-Systemem umowę częściową na produkcję, sprzedaż i dostawę izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie rur stalowych dla Gazociągu DN 1000 Strachocina - Pogórska Wola o łącznej długości 55 km. Wartość umowy to 97,14 mln PLN netto.
Capital Service	Capital Service przydzielił 200 tys. szt. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii I, każda o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej 1 00 PLN oraz o łącznej wartości emisyjnej 20 mln PLN.

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

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.

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.