

KOMENTARZ PORANNY

Przełamanie nudy?

Niestety, ale po raz kolejny wczorajsza sesja na GPW ograniczała się do ruchu między 2290 - 2320 pkt. Na plus można uznać lekką poprawę obrotów, co może sygnalizować jakieś wybicie z tego wąskiego kanału. Słabiej od głównego indeksu zachowuje się mWIG40 (-0.3%), a jeszcze gorzej mniejsze spółki sWIG80 (-0,7%). Podobna sytuacja kształtuje się w Europie i USA od początku lipca panuje na rynkach spokój. Oczywiście mamy pełnię sezonu urlopowego i okres wakacji bywa bezbarwny z powodu powszechnego wyczekiwania i braku aktywności. Dzisiejsza sesja nie powinna przełamać obecnej sytuacji – z perspektywy rynków zagranicznych pozytywny sygnał otwarcia na DAX (+0,2%) oraz niewielkie spadki S&P500 (-0,1%). Patrząc na rynki globalnie ciekawym punktem może okazać się dwudniowe wystąpienie prezesa J.Yellena przed Kongresem które ożywi końcówki środowej i czwartkowej sesji. Interesująco zapowiada się też początek sezonu wynikowego. A za taki można uznać informacje o zyskach w 2Q'17, które zaprezentują trzy z pięciu największych amerykańskich banków - JPMorgan Chase, Wells Fargo i Citigroup (pozostałe dwa, Goldman Sachs i Bank of America podadzą wyniki w kolejny wtorek).

Jakub Birnbach

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Kruk:** Większość tegorocznych wydatków na nowe portfele ma być zrealizowana zagranicą;
- **Kruk:** Docelowo grupa zamierza utrzymać ROE>20%;
- **PKN Orlen/Paliwa:** Zdaniem koncernu wprowadzenie opłaty paliwowej nie musi oznaczać wzrostu cen paliw;
- **Sygnity:** Spółka otrzymała od mBanku wezwaniu dot. wykupu obligacji o wartości 7,5 mln PLN;
- **Orange:** Spółka bierze udział w negocjacjach dot. nabycia Multimedia Polska Energia;
- **Play:** Liczba zapisów w transzy detalicznej, a księga popytu wśród inwestorów instytucjonalnych jest pokryta 1,7-krotnie po cenie minimalnej – PAP Biznes;
- **Górnictwo:** Węglukoks będzie musiał ograniczyć eksport – DGP;
- **Deweloperzy:** Notowane podmioty zwiększyły kontraktację o 25% r/r – Parkiet;
- **Immobilie:** Spółka liczy na lepszy 2Q'17 (w ujęciu Q/Q); efekty synergii z Projprzemem mają być widoczne w '18.

WYKRES DNIA

Kurs USD/PLN ponownie atakuje ważne wsparcie na poziomie 3,70. Dziś rano złotówka umocniła się nawet poniżej 3,69 (najniżej od października 2015 roku).

USD/PLN daily



Źródło: BDM S.A.

Notowania: wtorek, 11 lipca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 297,7	-0,1%	18,0%
WIG30	2 658,4	-0,1%	18,5%
mWIG40	4 819,6	-0,3%	14,3%
sWIG80	15 828,5	-0,7%	11,0%
WIG	60 700,5	-0,2%	17,3%
WIG Banki	7 310,3	-0,1%	16,7%
WIG Bud	3 461,5	-0,3%	21,1%
WIG Chemia	14 612,9	0,3%	6,2%
WIG Dew	2 081,4	-0,6%	13,8%
WIG Energia	3 079,2	0,8%	20,7%
WIG IT	2 220,9	-0,7%	3,0%
WIG Media	5 130,4	-0,3%	12,5%
WIG Paliwa	7 103,0	-1,0%	25,3%
WIG Spoż	4 454,7	-2,0%	7,2%
WIG Surowce	4 047,5	0,9%	15,1%
WIG Telco	715,1	-0,2%	-2,0%
DAX	12 437,0	-0,1%	8,3%
CAC40	5 140,6	-0,5%	5,7%
BUX	35 749,6	0,1%	11,7%
S&P500	2 425,5	-0,1%	8,3%
DJIA	21 409,1	0,0%	8,3%
Nasdaq Comp	6 193,3	0,3%	15,1%
Bovespa	63 832,2	1,3%	6,0%
Nikkei225	20 108,7	-0,4%	5,2%
S&P/ASX 200	5 673,4	-1,0%	0,1%
Złoto	1 215,8	0,3%	5,4%
Miedź	5 824,0	-0,1%	5,2%
Ropa	45,0	1,4%	-20,8%
EUR/PLN	4,24	-0,1%	-3,8%
USD/PLN	3,70	-0,4%	-11,6%
CHF/PLN	3,83	-0,4%	-6,6%
EUR/USD	1,14	0,4%	8,8%
USD/JPY	114,0	-0,2%	-2,6%

FW20: wtorek, 11 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 299	-5	-0,22%
Kurs zamknięcia	2 289	-2	-0,09%
Kurs min.	2 284	7	0,31%
Kurs max.	2 305	-4	-0,17%
Wolumen obrotu	9 418	-1 684	-15,17%
Otwarte pozycje	63 657	246	0,39%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2304				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2306				
Opory:	2363	2425	2538	2600
Wsparcia:	2253	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 305,5	2 290,5	2 316,0	2 300,7	0,2%	459
WIG30	2 671,9	2 650,0	2 674,0	2 660,8	0,3%	502
MWIG40	4 826,5	15 911,2	15 954,3	4 833,3	0,3%	93
SWIG80	15 954,0	4 820,0	4 845,3	15 937,9	0,1%	14
WIG-PL	62 119,2	61 793,5	62 119,2	61 962,9	0,2%	572
WIG	61 047,4	60 619,7	61 100,5	60 829,2	0,2%	573

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	62,45	8 072	-0,1%	15,2%
Asseco PL	47,34	3 929	-0,4%	-12,3%
BZ WBK	350,00	34 732	-1,2%	10,8%
CCC	233,40	9 141	-0,6%	14,7%
Cyfrowy P.	25,00	15 989	-0,3%	1,6%
Energa	10,48	4 339	1,4%	15,2%
Eurocash	33,22	4 623	0,5%	-15,6%
JSW	72,90	8 559	0,2%	9,0%
KGHM	108,85	21 770	1,1%	17,7%
Lotos	52,46	9 698	-1,0%	37,2%
LPP	6 710,00	12 342	0,1%	18,3%
mBANK	461,00	19 494	0,5%	37,5%
Orange	5,05	6 627	0,0%	-8,3%
Pekao	125,45	32 927	-0,6%	-0,3%
PGE	12,24	22 886	1,5%	17,1%
PGNIG	6,45	37 270	-0,6%	14,6%
PKN Orlen	110,25	47 155	-1,1%	29,2%
PKOBP	34,70	43 375	0,1%	23,3%
PZU	44,15	38 125	0,5%	32,9%
Tauron	3,64	6 379	-0,8%	27,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	59,35	919	-0,1%	-3,3%
Amica	171,95	1 337	-1,1%	-7,8%
Amrest	349,10	7 406	-1,1%	17,9%
Apator	34,30	1 136	-1,6%	14,7%
Azoty	64,05	6 353	1,3%	2,2%
Bogdanka	67,99	2 313	1,2%	-2,2%
Boryszew	11,21	2 690	0,1%	40,0%
Budimex	240,25	6 134	-0,2%	21,4%
CD Projekt	81,03	7 789	-0,5%	55,2%
Ciech	61,74	3 254	-1,2%	5,9%
Comarch	208,15	1 693	-0,9%	19,6%
Echo	5,54	2 286	0,7%	6,5%
Emperia	78,32	967	-0,5%	20,5%
Enea	13,94	6 154	1,0%	46,7%
Forte	80,91	1 934	-0,7%	6,5%
GetinNoble	1,42	1 280	0,0%	7,6%
GPW	48,77	2 047	-0,1%	22,1%
GTC	9,46	4 449	0,1%	15,4%
Handlowy	66,02	8 626	-1,3%	-13,6%
ING BSK	185,00	24 069	0,5%	14,6%
Intercars	286,00	4 052	-0,7%	3,0%
Kernel	65,30	5 351	-2,8%	2,3%
Kęty	429,00	4 071	-0,9%	10,6%
Kruk	301,45	5 650	-1,2%	27,2%
Medicalg	291,50	1 051	2,0%	-5,4%
Millennium	7,34	8 904	1,4%	41,4%
Netia	4,13	1 439	0,0%	-10,2%
Neuca	368,00	1 716	-1,9%	-5,6%
Orbis	83,50	3 847	0,6%	14,4%
Pfleiderer	45,07	2 916	-0,7%	22,1%
PKP Cargo	62,20	2 786	-0,1%	32,3%
Polimex	6,18	1 462	-1,9%	65,2%
Polnord	9,60	314	0,8%	18,4%
Robyg	3,22	847	0,0%	8,4%
Sanok	61,80	1 661	-0,3%	0,8%
Stalprodukt	501,00	2 796	-0,8%	-4,6%
Synthos	4,57	6 047	0,2%	0,2%
Trakcja	14,85	763	-0,3%	4,9%
Uniwheels	254,15	3 151	-0,3%	15,9%
Wawel	1 150,00	1 725	-0,9%	4,5%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

2300 działa jak magnes

Wtorkowa sesja była kolejnym z rzędu dniem, w którym WIG20 nie potrafił oderwać się od okolic 2300 punktów. Obroty nie były bardzo wysokie (581 mln zł), choć i tak były najwyższe w tym miesiącu, w czym zasługa dwóch spółek - Pekao oraz PZU. W przypadku banku akcje konsolidują się w okolicach 124-126zł i dzisiejszy spadek o 0,5% przy 124 mln zł obrotów ma neutralną wymowę, ciekawiej natomiast zachowały się walory PZU. Tam w pierwszej połowie dnia doszło do wyłamania na wielotygodniowe minimum, po czym kontratak popytu wyprowadził akcje nad kreskę. Ostatecznie PZU skończyło dzień 0,4% wyższą przy 136 mln zł obrotów i dzisiejsza sesja w wykonaniu spółki każe domniemywać, że choć środek konsolidacji dużych spółek z ostatnich tygodni nie zachęca do handlu, to już w dolnych rejonach popyt potrafi się zdecydowanie ożywić. Pozostałe blue chips zanotowały neutralną sesję tak jak cały WIG20, podobnie należy też ocenić 0,2% zniżkę mWIG40. Na większą uwagę zasługuje natomiast od SWIG80. Indeks spadł dziś o 0,69% i znajduje się tuż nad minimum intraday z ostatnich miesięcy. Ewentualne zejście poniżej będzie oznaczało, że w przeciwieństwie do stabilnych dużych i średnich spółek, akcje mniejszych przedsiębiorstw zmienia trend z bocznego na spadkowy. Być może zatem przy męczącym braku ruchu WIG20 to właśnie na szerokim rynku nieco ożywi się handel w najbliższych dniach.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kruk	<p>Spółka ocenia, że większość planowanych wydatków na nowe portfele (ok. 1 mld PLN), będzie wydana na zakupu poza Polską, z czego we Włoszech może to być ponad 100 mln EUR. Kruk ma być mniej aktywny na rynku euroobligacji. Docelowo grupa chce utrzymać ROE na poziomie min. 20%.</p> <p>Zdaniem prezesa Zasepu rynek włoski będzie miał coraz większe znaczenie dla Kruka i do końca br. zespół będzie liczył 200 osób. Średnia rentowność portfeli na tamtejszym rynku jest zbliżona do pozostałych.</p> <p>Grupa dostrzega też ciekawe projekty w Rumunii i to tam może dochodzić do dużych inwestycji w 2H'17.</p> <p>Spółka zamierza skupić się na rozwoju organicznym i podniesieniu efektywności. Zarząd nie wyklucza jednak mniejszych akwizycji firm serwisowych (np. w Niemczech).</p> <p>Kruk chce pozostać spółką dywidendową, jednak priorytetem jest rozwój i maksymalizacja jej wartości.</p>
PKN Orlen	<p>Zdaniem spółki wprowadzenie opłaty paliwowej nie musi oznaczać wzrostu cen paliw dla klientów stacji. Biuro prasowe koncernu podało, że w ciągu pierwszego półrocza tego roku ceny detaliczne oleju napędowego i benzyn podlegały zmianom na poziomie ok. 0,5 PLN na litrze, a w ciągu ostatnich dwóch lat różnice te przekraczały 1 PLN.</p>
Sygnity	<p>Spółka otrzymała od mBanku żądanie natychmiastowego wykupu 750 sztuk obligacji wyemitowanych przez spółkę o wartości 7,5 mln PLN. Wykup ma nastąpić w ciągu 11 dni od otrzymania zawiadomienie.</p>
Elemental Holding	<p>Enterprise Investors sprzedał 9,2% akcji spółki w ramach transakcji pakietowych.</p>
Orange	<p>Spółka bierze udział w negocjacjach z Multimedia Polska ws. nabycia 100% udziałów w Multimedia Polska Energia.</p>
PGE	<p>Spółka poinformowała, że rozpoczęcie inwestycji na złożu węgla brunatnego Gubin uwarunkowane jest określeniem docelowej struktury miks paliwowego i mechanizmami wsparcia. PGE liczy, że otrzyma koncesję do 3Q'20. Dotychczasowe wydatki na projekt wyniosły prawie 32 mln PLN.</p> <p>UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia przez Polską Grupę Energetyczną kontroli nad EDF Polska. Zgodnie z prawem, drugi etap postępowania uruchamia się w sprawach szczególnie skomplikowanych.</p>
Awbud	<p>Instal-Lublin, spółka zależna, zawarła umowę na wykonanie bloku energetycznego w Elektrowni Turów za 18,7 mln PLN netto. Prace mają być realizowane w okresie paź'17-maj'18.</p>
Play	<p>Liczba zapisów w transzy detalicznej oferty Play Communications przekroczyła 10 tys. - poinformowało PAP Biznes źródło rynkowe. Drugi rozmówca podał, że księga popytu wśród inwestorów instytucjonalnych jest pokryta 1,7-krotnie po cenie minimalnej, czyli po 34 PLN/akcję, a pokrycie księgi po wyższych cenach nie jest na razie pełne.</p>
BOŚ	<p>Bank zamierza przeprowadzić emisję obligacji o wartości max. 100 mln PLN.</p>
FAM	<p>W wyniku wezwania na akcje spółki Fulcrum FIZ, Napoleon IŻ, THC SPV10 i Maumee Bay zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 81,7%.</p>
Ailleron	<p>BZ WBK TFI zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,8% udziałów i 4,39% głosów na WZA.</p>
Bit Evil	<p>Spółka z obszaru marketingu internetowego zadebiutuje na NewConnect 12 lipca. W 2H'17 spółka zamierza odbyć roagshow w USA, Singapurze, Portugalii i Finlandii.</p>
Ergis	<p>Spółka poinformowała, że nowa linia do produkcji folii nanoErgis w Oławie osiągnęła pełne zdolności produkcyjne,</p>
Pragma Faktoring	<p>Kontraktacja w 2Q'17 z tyt. faktoringu wyniosła 157,1 mln PLN, a z tyt. pożyczek 7,4 mln PLN. Portfel należności na koniec czerwca był warty 143,2 mln PLN.</p>
LSI Software	<p>Szacunkowe przychody spółki w 2Q'17 były bliskie 12,6 mln PLN (+50% r/r).</p>
mBank	<p>Raport za 1H'17 zostanie opublikowany 4 sierpnia, a nie jak spółka podała wcześniej 27 lipca.</p>
Paliwa	<p>Wyższe podatki stopniowo zwiększą ceny benzyn, diesla i LPG. Ich wpływ może być jednak czasowo ograniczony. Rafinerie mogą redukować marżę hurtową. W długim okresie nie ma co liczyć, że Lotos i Orlen wezmą na siebie całość czy nawet istotną część kosztów związanych ze wzrostem podatków. – Rzeczpospolita</p> <p>25 gr opłaty drogowej zawartej w cenie litra paliwa będzie przeznaczona nie tylko na drogi, ale też na sieć wodociągowo-kanalizacyjną. Takie zapisy zawiera projekt kontrowersyjnej ustawy, którą dziś zajmą się posłowie.</p>

	Polska musi szybko nadrobić zaległości w budowie infrastruktury, by wypełnić wymogi dyrektywy ściekowej i uniknąć unijnych sankcji. – Dziennik Gazeta Prawna
Górnictwo	Światowe ceny węgla znów na ścieżce wzrostu. Przebicie w lipcu bariery 80 USD/t w europejskich portach zaskoczyło branżę. – Parkiet Węglukoks będzie musiał ograniczyć eksport. To, według informacji "DGP", efekt nacisków krajowej energetyki. Kontrolowane przez Skarb Państwa koncerny (PGE, Enea, Energa, PGNiG Termika), które obok Węglukoksu są udziałowcami PGG i mają w niej przewagę głosów, zażądały, by zagwarantowała im dostawy zamiast sprzedawać paliwo Węglukoksowi. – Dziennik Gazeta Prawna
Deweloperzy	Giełdowi deweloperzy sprzedali w 1H'17 prawie 15 tys. mieszkań, o jedną czwartą więcej niż rok wcześniej. - Parkiet
Boryszew	Boryszew znacząco zwiększył nakłady na B+R w segmencie motoryzacyjnym. Pomogą dotacje z Unii. – Puls Biznesu
The Farm	The Farm wierzy, że wyjdzie na plus. Od 23 czerwca, czyli daty premiery "Get Even", kurs spółki spadł o ponad 20%. Mimo dobrych ocen gry sprzedaż idzie raczej słabo. – Puls Biznesu
Energa	"Budżet powinien najpierw uszczelnić system podatkowy, a później sięgać po dywidendy" - uważa prezes Energi Daniel Obajtek. W tym roku spółka wypłaci 19 gr dywidendy, podczas gdy rok wcześniej było to 49 gr. "W tym roku dajemy 10% zysku, aby pokazać, że wypracowujemy zyski i dzielimy się nimi. Większość jednak zostawiamy, aby nie obniżyć kapitału i możliwości rozwoju spółki" - mówi. Spółka szuka oszczędności, by stać ją było na wydatki. Prezes uważa, że przy dobrym zarządzaniu firmy stać będzie na unowocześnianie bez obciążania klientów. Energa zamierza m.in. zlikwidować ponad 20 z 48 spółek zależnych. Spółka wchodzi w elektromobilność, ma 7 ładowarek na stacjach. Uruchamia też dzierżawę samochodów elektrycznych. Planuje przeznaczać na badania i rozwój średniorocznie ok. 40 mln PLN. – Gazeta Polska
Immobilie	Spółka spodziewa się, że 2Q'17 będzie lepszy pod względem przychodów i wyniku netto od 1Q'17. Od przejęcia Projprzemu spółka prowadzi prace restrukturyzacyjne i liczy, że pełne efekty synergii będą widoczne w wynikach za 2018 rok.

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.