

**KOMENTARZ PORANNY**

**W drodze na szczyt**

Po przełamaniu oporów już na początku sesji WIG20 ma już otwartą drogę w kierunku szczytów obecnej hossy. Natomiast szerokiemu rynkowi ta sztuka udało się już wczoraj i indeks WIG był przez chwilę nawet powyżej majowych szczytów. O poranku nastroje nie są tak bycze jak wczoraj więc naszej giełdzie może być trudno z marszu przystąpić do wyznaczania nowych rekordów obecnej hossy. Jednak wczorajsza sesja pokazała wyraźną przewagę strony popytowej i w tym tygodniu należy zakładać kontynuację zwyżek. W najbliższych tygodniach paliwem do ruchów na indeksach może być zbliżający się sezon publikacji wyników za 2Q'. Dziś kalendarz makro nie jest zbyt bogaty. Przed południem poznamy dane na temat inflacji w UK i odczyt instytutu ZEW w Niemczech. Dla naszej giełdy istotne mogą być informacje na temat zatrudnienia i poziomu wynagrodzeń w polskiej gospodarce, które ujrzą światło dzienne o 14:00. Pomimo uboższego kalendarza makro, ostatnie wydarzenia na GPW powinny być wystarczającym paliwem do ruchów na indeksach. Obecnie najbliższym oporem jest szczyt obecnej hossy. Wsparcia są natomiast blisko bo są to okolice 2350 pkt na WIG20.

Marek Jurzec

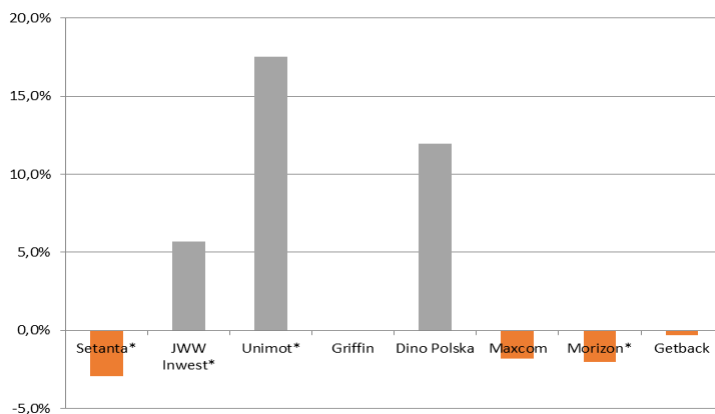
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Paliwa:** Decyzja o wycofaniu projektu ustawy o Funduszu Dróg Samorządowych;
- **Alumetal:** Prezes nie wyklucza dalszego pogorszenia wyników w 3Q'17, liczy na odbudowę marż jeszcze w tym roku [wykresy BDM];
- **Handel:** Indeks FootFall wzrósł w czerwcu o 5,4% r/r [wykres BDM];
- **LPP, Mostostal:** Mostostal Warszawa wybuduje dla LPP biurowiec w Gdańsku
- **Bogdanka:** Spółka złożyła wniosek o koncesję wydobywczą na pole Ostrów;
- **Bumech:** Konsorcjum z Bumechem ma umowę z PGG o wartości 49,2 mln PLN brutto;
- **Alma:** Spółka chce sprzedać zorganizowaną część przedsiębiorstwa za 94 mln PLN;
- **J.W. Construction:** Deweloper chce przeznaczyć do 10 mln PLN na skup akcji własnych;
- **Getback:** Zakup portfela wierzycielności w Hiszpanii możliwy jeszcze w tym roku;
- **Fasing:** Spółka podpisała umowę o maksymalnej wartości ok. 25,7 mln PLN netto;
- **Medius:** Kancelaria ma ramową umowę kupna portfela wierzycielności za 60 mln EUR w Hiszpanii;

**WYKRES DNIA**

Getback to 8 debiutant w tym roku na GPW. Na zamknięciu notowania PDA straciły 0,3%.

**IPO 2017- pierwsza sesja**



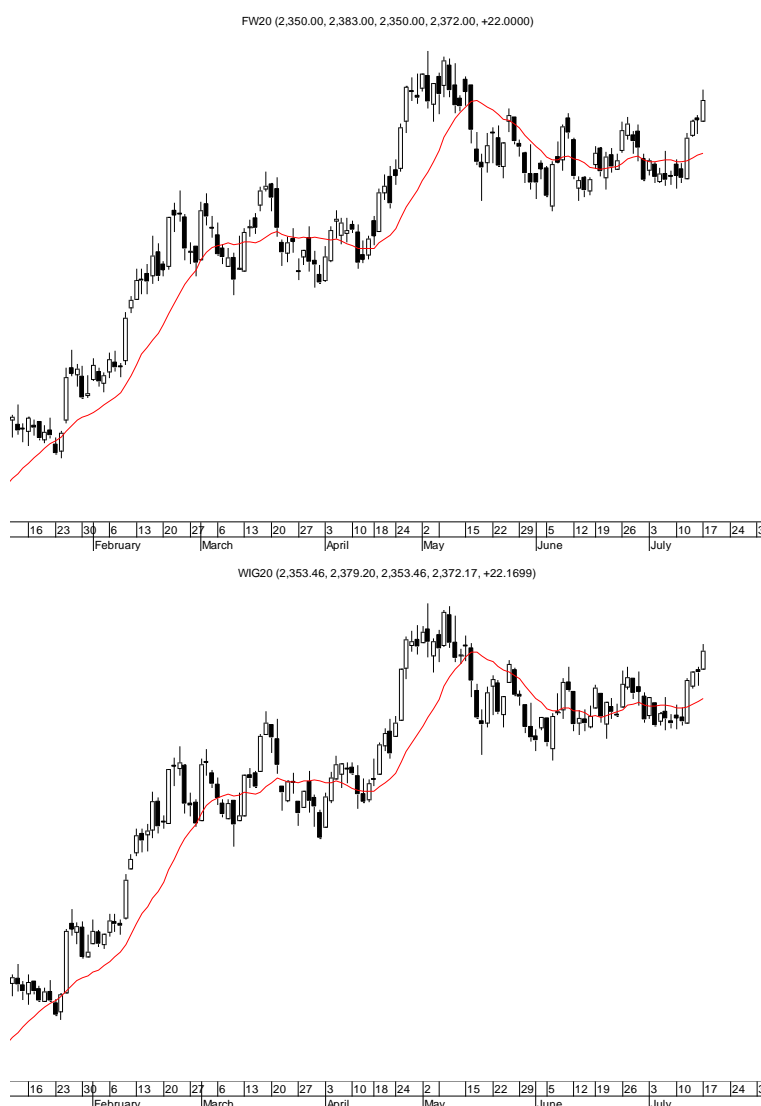
Źródło: BDM S.A. \*- przejście z NC

Notowania: poniedziałek, 17 lipca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 372,2	0,9%	21,8%
WIG30	2 746,3	0,9%	22,4%
mWIG40	4 935,9	0,4%	17,1%
sWIG80	15 864,9	-0,5%	11,3%
WIG	62 537,7	0,7%	20,8%
WIG Banki	7 535,0	1,3%	20,3%
WIG Bud	3 536,1	0,2%	23,8%
WIG Chemia	15 233,4	-0,4%	10,7%
WIG Dew	2 107,3	0,1%	15,2%
WIG Energia	3 243,7	0,8%	27,1%
WIG IT	2 201,1	-0,6%	2,1%
WIG Media	5 170,1	-0,3%	13,3%
WIG Paliwa	7 428,9	-0,3%	31,0%
WIG Spoż	4 477,4	-0,5%	7,8%
WIG Surowce	4 436,8	4,3%	26,2%
WIG Telco	737,0	-0,4%	1,0%
DAX	12 587,2	-0,4%	9,6%
CAC40	5 230,2	-0,1%	7,6%
BUX	36 140,7	0,6%	12,9%
S&P500	2 459,1	0,0%	9,8%
DJIA	21 629,7	0,0%	9,4%
Nasdaq Comp	6 314,4	0,0%	17,3%
Bovespa	65 212,3	-0,3%	8,3%
Nikkei225	19 987,1	-0,7%	4,6%
S&P/ASX 200	5 689,6	-1,1%	0,4%
Złoto	1 234,3	0,5%	7,0%
Miedź	5 926,0	0,9%	7,1%
Ropa	46,0	-1,1%	-19,1%
EUR/PLN	4,21	0,0%	-4,5%
USD/PLN	3,67	0,0%	-12,4%
CHF/PLN	3,81	0,1%	-7,3%
EUR/USD	1,15	0,0%	9,1%
USD/JPY	112,7	0,2%	-3,6%

FW20: poniedziałek, 17 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 350	-3	-0,13%
Kurs zamknięcia	2 372	22	0,94%
Kurs min.	2 350	14	0,60%
Kurs max.	2 383	27	1,15%
Wolumen obrotu	12 357	802	6,94%
Otwarte pozycje	65 134	490	0,76%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2313			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2304			
Opory:	2425	2538	2573
Wsparcia:	2363	2253	2192

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 353,5	2 353,5	2 379,2	2 372,2	0,9%	628
WIG30	2 735,4	2 735,1	2 752,6	2 746,3	0,9%	672
MWIG40	4 918,3	15 821,1	15 929,8	4 935,9	0,4%	117
SWIG80	15 927,6	4 918,1	4 945,3	15 864,9	-0,5%	36
WIG-PL	63 668,9	63 606,1	63 762,1	63 762,1	0,7%	787
WIG	62 342,0	62 290,0	62 671,5	62 537,7	0,7%	790

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	60,88	7 869	-0,1%	12,3%
Asseco PL	47,30	3 926	-0,4%	-12,3%
BZ WBK	362,50	35 973	1,2%	14,7%
CCC	231,00	9 047	1,1%	13,5%
Cyfrowy P.	25,85	16 532	-0,6%	5,1%
Energa	10,72	4 439	-0,8%	17,8%
Eurocash	34,40	4 787	0,7%	-12,6%
JSW	76,32	8 961	3,1%	14,1%
KGHM	120,15	24 030	4,8%	29,9%
Lotos	53,91	9 967	-0,2%	40,9%
LPP	6 957,90	12 798	0,0%	22,6%
mBANK	480,00	20 297	1,1%	43,2%
Orange	5,25	6 890	0,0%	-4,7%
Pekao	131,25	34 449	0,7%	4,3%
PGE	13,02	24 344	1,1%	24,6%
PGNIG	6,77	39 119	0,4%	20,2%
PKN Orlen	112,40	48 074	-0,5%	31,8%
PKOBP	35,68	44 600	2,4%	26,8%
PZU	44,19	38 159	0,0%	33,1%
Tauron	3,78	6 625	1,3%	32,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	49,74	770	-15,0%	-19,0%
Amica	172,85	1 344	-0,8%	-7,3%
Amrest	367,00	7 785	0,5%	24,0%
Apator	32,91	1 090	-4,9%	10,1%
Azoty	66,30	6 577	-1,7%	5,8%
Bogdanka	69,50	2 364	1,0%	0,0%
Boryszew	11,05	2 652	-0,6%	38,0%
Budimex	247,00	6 306	-0,2%	24,8%
CD Projekt	81,91	7 873	0,1%	56,9%
Ciech	64,74	3 412	-0,7%	11,0%
Comarch	207,00	1 684	0,5%	19,0%
Echo	5,62	2 319	0,0%	8,1%
Emperia	83,52	1 031	1,2%	28,5%
Enea	15,16	6 692	1,1%	59,6%
Forte	79,71	1 905	0,6%	4,9%
GetinNoble	1,52	1 371	0,0%	15,2%
GPW	48,99	2 056	0,4%	22,7%
GTC	9,50	4 468	-0,5%	15,9%
Handlowy	68,97	9 012	0,9%	-9,7%
ING BSK	187,25	24 361	-0,2%	16,0%
Intercars	294,00	4 165	2,3%	5,9%
Kernel	65,51	5 368	-0,7%	2,6%
Kęty	428,00	4 062	0,2%	10,3%
Kruk	313,40	5 874	2,1%	32,2%
Medicalg	297,00	1 071	1,2%	-3,6%
Millennium	7,68	9 317	1,2%	48,0%
Netia	4,07	1 418	-1,2%	-11,5%
Neuca	380,00	1 772	1,1%	-2,6%
Orbis	86,00	3 963	0,0%	17,8%
Pfleiderer	45,90	2 970	1,1%	24,4%
PKP Cargo	62,48	2 798	0,4%	32,9%
Polimex	6,54	1 547	1,4%	74,9%
Polnord	10,40	340	5,6%	28,2%
Robyng	3,33	876	1,5%	12,1%
Sanok	63,55	1 708	0,0%	3,7%
Stalprodukt	500,00	2 790	0,0%	-4,8%
Synthos	4,84	6 405	1,3%	6,1%
Trakcja	15,00	771	2,0%	5,9%
Uniwhheels	267,00	3 311	0,8%	21,8%
Wawel	1 170,00	1 755	0,4%	6,4%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

KGHM liderem zwyżek

Pierwsza sesja tygodnia przyniosła zdecydowanie więcej emocji niż większości dotychczasowych lipcowych dni na giełdzie. Dobra końcówka tygodnia w wykonaniu Wall Street i rynków wschodzących, słabszy dolar i mocniejsze surowce stały się dziś pretekstem do ataku popytu w indeksie WIG20. Indeks wybił się górą z wielotygodniowej konsolidacji, niestety siły starczyło tylko na jedną godzinę wzrostów, a potem do końca dnia rynek jedynie walczył o utrzymanie zysków. Zdecydowanie pozytywnie zachował się surowcowy duet KGHM (+4,8%) oraz JSW (+3,1%), natomiast wiele innych blue chips traciło na wartości zupełnie ignorując potencjalnie przełomową sesję na rynku. Ostateczny bilans notowań to 0,9% wzrost WIG20 i choć technicznie otworzyła się droga do testowania tegorocznych szczytów, inwestorzy po wielu tygodniach czekania na pewno liczyli na bardziej spektakularne wybicie. Na szerokim rynku sesja była słabsza. mWIG40 zyskał 0,3% i znajduje się blisko rejestrów z ostatnich miesięcy. Gorsze zachowanie małych i średnich spółek dobrze ilustruje debiut Getback, którego akcje i PDA podrożały na otwarciu, lecz na koniec dnia wzrost pierwszy był minimalny (+0,3%), a PDA skończyły handel minimalnym spadkiem. Na silnym rynku spółki nie powinny tak debiutować i najwyraźniej druga i trzecia linia czeka na dłuższe dobre zachowanie WIG20, by potem gonić największe spółki.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Paliwa

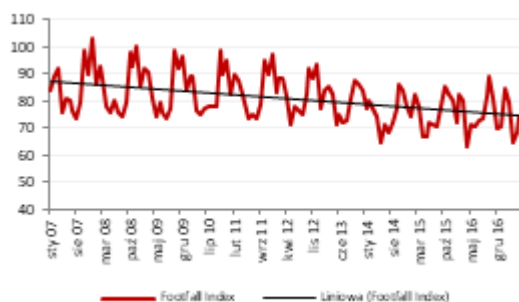
Prezes PiS Jarosław Kaczyński poinformował w poniedziałek PAP, że zapadła decyzja o wycofaniu projektu ustawy o Funduszu Dróg Samorządowych. Złożony przez grupę posłów PiS projekt, wprowadzał opłatę paliwową, z której miała być finansowana m.in. budowa dróg lokalnych.

Wycofaliśmy się z projektu ustawy dot. opłaty paliwowej, ponieważ wsłuchujemy się w to, co mówią ludzie; nie oznacza to, że nie będziemy szukać w inny sposób środków, żeby wesprzeć samorządy w kwestii dróg - powiedziała we wtorek szefowa gabinetu politycznego premier Elżbieta Witek.

Handel

Indeks FootFall, obrazujący liczbę klientów w centrach handlowych wzrósł w czerwcu o 5,4% r/r. Względem maja indeks zanotował +9,6%.

Indeks FootFall



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., <http://uk.shoppertrak.com/trends/>

Alumetal

Alumetal nie wyklucza dalszego pogorszenia wyników w 3Q'17 - poinformował PAP Biznes prezes Alumetalu Szymon Adamczyk. Spółka spodziewa się jednak, że jeszcze w tym roku sytuacja na rynkach się unormuje i marże się odbudują.

"Po publikacji raportu za 1Q'17 oczywiście cieszyliśmy się z odbudowy marży benchmarkowej. Prosiłem jednak wtedy inwestorów o wstrzeźliwość, tłumacząc, że tak szybko jak marże urosły, tak samo szybko, a nawet bardziej gwałtowniej, mogą spaść. Miałem niestety rację i z taką sytuacją mamy do czynienia" - powiedział Adamczyk. Prezes poinformował, że w kwietniu marża bazowa dla stopu 226 wzrosła do 379 EUR/t, by w maju spaść do 346 EUR/t, a w czerwcu do 285 EUR/t. "Trudno jednoznacznie wyjaśnić ten spadek. Możemy jedynie wyciągać wnioski po zachowaniu firm konkurencyjnych, szczególnie z Niemiec, które w pewnym momencie zaczęły bardzo szybko obniżać ceny stopów, nie zważając na to, że ceny surowców wsadowych nie tanieją. To wpłynęło na sytuację w całej Europie" - wyjaśnił prezes Alumetalu. Jego zdaniem sytuacja jest nietypowa, bo przemysł motoryzacyjny ma się dobrze. "Dlaczego Niemcy zaczęli obniżać ceny? Być może dlatego, że na rynku niemieckim produkcja samochodów spadła w 1H'17 o 3%, a w czerwcu o 12%. To mogło spowodować nerwowe ruchy konkurencji i obawy o najbliższą przyszłość i kierunki rozwoju rynku automotive" - powiedział Szymon Adamczyk. Prezes zauważył, że niekorzystna sytuacja rynkowa utrzymuje się od dłuższego czasu. "Presja na marże trwa już od zeszłego roku, ale teraz dotyczy już wszystkich gatunków produkowanych przez Alumetal stopów, nie tylko tych standardowych, jak wspomniany benchmark" - powiedział.

Zarząd Alumetalu nie wykluczył utrzymania tendencji do negatywnego oddziaływania czynników rynkowych na wyniki finansowe grupy w 3Q'17. Prezes Alumetalu liczy jednak, że to przejściowa sytuacja i dołek dla marż będzie ustanowiony w tym kwartale. "Utrzymujące się od kilku kwartałów niskie marże spowodowały bowiem, że z biznesowego punktu widzenia można oczekiwać już wyłączeń mocy u podmiotów z branży, szczególnie w Europie Zachodniej" - powiedział Szymon Adamczyk. Wyniki finansowe Alumetalu w 3Q'17 mogą być niższe w porównaniu z 2Q'17.

Prezes Adamczyk wskazał, że po uruchomieniu i optymalizacji zakładu na Węgrzech grupa Alumetal posiada obecnie wysokie zdolności produkcyjne, na poziomie 233 tys. ton, podczas gdy rok temu było to 165 tys. ton (wzrost o ponad 40%). "Dziś nie produkujemy na wszystkich liniach produkcyjnych, bo to byłoby nieracjonalne, nie wpłynęłoby pozytywnie na nasze wyniki. W tej chwili wykorzystanie mocy produkcyjnych wynosi w grupie ponad 70%, podobnie w nowym zakładzie na Węgrzech" - powiedział prezes.

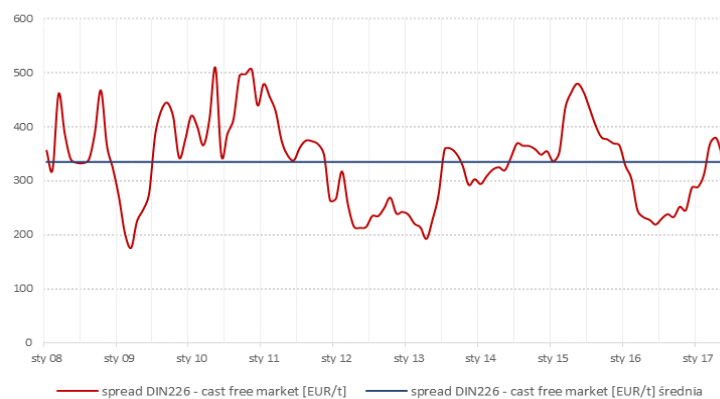
Adamczyk poinformował, że inwestycja rozbudowy zakładu w Gorzycach przebiega zgodnie z planem. W lipcu rozpoczęły się prace budowlane. Oddanie nowej części zakładu i rozpoczęcie w niej produkcji planowane jest na 2Q'18. Spółka podtrzymuje, że tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy wyniosą ok. 50 mln PLN

**Alumetal EBITDA [mln PLN]**

	1Q'14	2Q'14	3Q'14	4Q'14	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17*
EBITDA	22,8	13,4	19,8	22,4	19,2	28,2	34,3	25,0	35,8	30,8	24,1	25,2	25,5	20,4

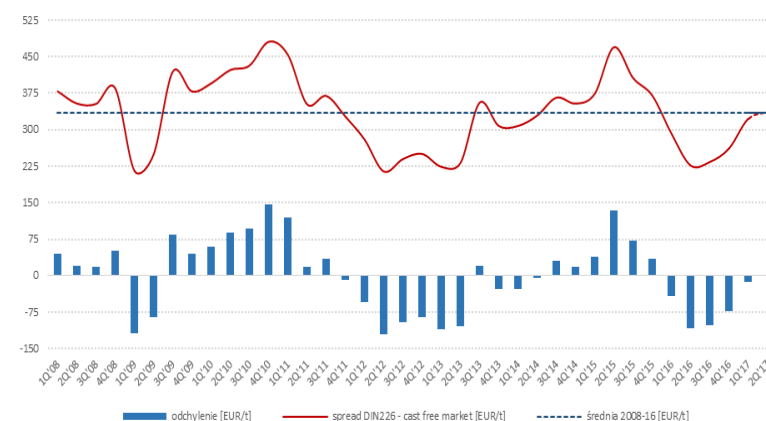
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka (przy założeniu spadku o 20% r/r)

**Alumetal - marża benchmarkowa miesięcznie [EUR/t]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Alumetal - marża benchmarkowa kwartalnie [EUR/t]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**LPP, Mostostal**

Mostostal Warszawa podpisał z LPP umowę, dotyczącą realizacji budynku biurowego LPP Fashion Lab w Gdańsku. Wartość umowy netto to 67,2 mln PLN.

**ING**

Agencja Moody's podtrzymała ratingi dla ING Banku Śląskiego. Długookresowy rating depozytów nadal jest na poziomie "A3", a perspektywa ratingu jest stabilna

**Lotos**

Polska rafineria testuje, pod kątem długoterminowych dostaw, m.in. amerykańską ropę. Chce też zwiększyć potencjał wydobywczy na północy i kupić stacje nad Wisłą. —Puls Biznesu

**Bumech**

Konsorcjum, w skład którego wchodzi Bumech, podpisało z Polską Grupą Górniczą umowę o wartości 49,2 mln PLN brutto. Wartość umowy netto to 40 mln PLN.

O wyborze oferty konsorcjum jako najkorzystniejszej Bumech informowała w drugiej połowie czerwca. Przetarg dotyczył wykonania wyrobisk przygotowawczych dla KWK Murcki-Staszic.

**Alma**

Alma Market złożyła do Sądu Rejonowego w Krakowie wniosek o zatwierdzenie warunków sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz firmy Immomok, spółki Leclerca, za 94 mln PLN netto.

**Bogdanka**

Wniosek o udzielenie koncesji na wydobycie węgla kamiennego z pola Ostrów złożyła w Ministerstwie Środowiska kopalnia węgla kamiennego Bogdanka, należąca do grupy Enea. Uzyskanie koncesji umożliwi Bogdancie podwojenie dostępnych zasobów węgla. Spółka spodziewa się pozyskania koncesji wydobywczej

na złoże Ostrów jeszcze w 2017 r.

Eksploracja tego złoża "może być rozpoczęta w oparciu o obecną infrastrukturę i bez kapitałochłonnej budowy nowych szybów" - głosi komunikat. Spółka poinformowała, że w perspektywie po 2025 roku w polu Ludwin, w którym znajduje się złoże Ostrów, planowane jest "udostępnienie pionowe złoża i budowa niezbędnych obiektów i infrastruktury technicznej". Łączne wstępnie szacowane nakłady związane z budową takiej infrastruktury wynoszą 1,2-1,3 mld PLN.

**Getback**

Spółka windykacyjna Getback może jeszcze w tym roku kupić portfel wierzytelności na rynku hiszpańskim - poinformował Konrad Kąkolewski, prezes Getback. Spółka nadal aktywnie przygląda się potencjalnym celom przejęć w Polsce i Rumunii.

**J.W. Construction**

J.W. Construction chce przeznaczyć nie więcej niż 10 mln PLN na skup akcji własnych - wynika z projektów uchwał ZWZ zwołanego na 16 sierpnia. Celem nabycia akcji własnych ma być ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego.

**Fasing, Bogdanka**

Fasing podpisał z Bogdanką umowę na dostawę łańcuchów, ogniw oraz zgrzebeł do kompleksów strugowych. Maksymalna wartość umowy to ok. 25,7 mln PLN netto. Minimalna wartość umowy wynosi 30% wartości maksymalnej, czyli ok.7,7 mln PLN netto.

W 2016 r. Fabryka Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing wypracowała 174,7 mln PLN przychodów.

**Livechat Software**

Akcjonariusze Livechat Software zdecydowali o wypłacie 1,41 PLN dywidendy na akcję zysku za rok obrotowy 2016/17. Łącznie na wypłatę dywidendy trafi ok. 36,3 mln PLN. Na powiększenie kapitału zapasowego trafi ok. 6,41 mln PLN. Dzień dywidendy to 24 lipca, a dzień wypłaty 7 sierpnia.

**Prefabet**

GPW zdecydowała o wznowieniu notowań akcji Przedsiębiorstwa Przemysłu Betonów Prefabet począwszy od 18 lipca - wynika z uchwały GPW. Decyzja o wznowieniu notowań to efekt opublikowania przez spółkę raportu rocznego za 2016 r.

**Medius**

Medius Collection, spółka zależna giełdowej Kancelarii Medius, podpisała z hiszpańską firmą 4finance Spain Financial Services ramową umowę kupna portfela wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej do 60 mln EUR.

Medius Collection nabędzie portfel wierzytelności w ciągu 12 miesięcy od daty podpisania umowy tj. od 17 lipca. Umowa przewiduje rozszerzenie wartości portfela, a także wydłużenie czasu trwania umowy.

**CNT**

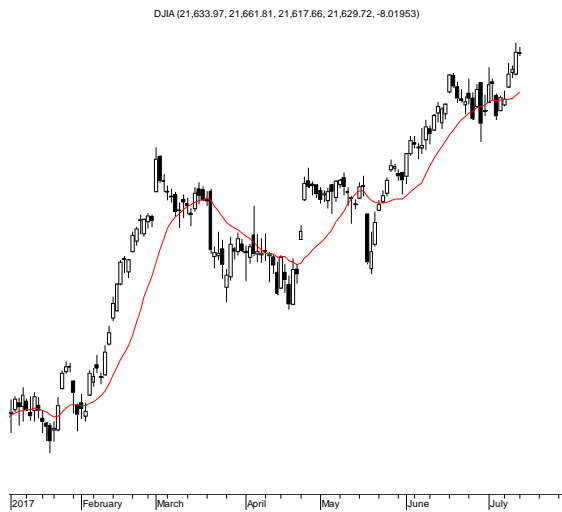
NWZ Centrum Nowoczesnych Technologii zmieniło uchwałę w sprawie dywidendy za 2016 rok i zdecydowało o zmniejszeniu jej wartości do 0,2 PLN na akcję.

**Hawe**

Zarząd Hawe chce, by walorami handlowano na Novej Giełdzie stworzonej przez rodzinę Patrowiczów. Ale to leży w gestii poszczególnych akcjonariuszy. -Parkiet

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.