

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Oczekiwane cięcie stóp Fed osłabia dolara**

Ostatnie sesje na WIG20 to próba wyrwania indeksu z zakresu wahań 2150-2210 pkt po słabym maju. W rezultacie wczoraj udało się dobić do pierwszego oporu na 2250 pkt (38% zniesienia spadków kwiecień-maj). Korektę zainicjowały również pozostałe rynki wschodzące, a indeks MSCI EM ma jeszcze sporo miejsca na wzrosty. Nastroje wspiera słabnący dolar. Po tym jak nie udało się poprawić lokalnych maksimów na wykresie DXY powstała mała formacja „M” z dużym prawdopodobieństwem realizacji. Rynki finansowe grają obecnie pod obniżenie stóp procentowych przez Fed. Co prawda szanse na to, że stanie się to już na najbliższym posiedzeniu (18-19.06) nie są jeszcze wysokie (22%, ale cały czas rosną) to rynki są pewne, że dojdzie do tego w lipcu/wrzeźniu. Wczoraj scenariusz szybszych cięć stóp wsparł James Bullard, szef banku w St. Louis, a o poranku koszt pieniądza obniżył Bank Australii. Słaby dolar to oczywiście sprzyjające środowisko dla rynków wschodzących. W przypadku gł. indeksów rozwiniętych również widać symptomy zmiany nastawienia po dotarciu SPX czy DAX do pierwszych i ważnych stref wsparć (38% zniesienia tegorocznych wzrostów). Dziś nastroje o poranku nie są najlepsze. W Azji przeważały spadki. Kontrakty na DAX tracą ok. 0,4%. Kalendarium makro jest względnie puste. Z ciekawych, krajowych danych poznamy wstępny odczyt CPI za maj.

Krystian Brymora

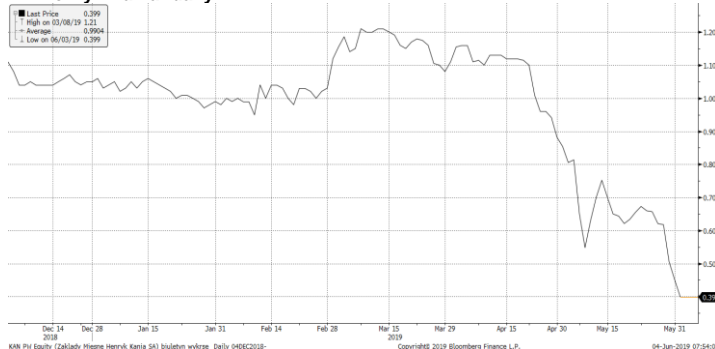
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **CCC:** Wzrost przychodów grupy w maju o 6% r/r (sklepy -5% r/r) [komentarz/wykresy BDM];
- **TIM:** Przychody ze sprzedaży w maju [tabela BDM];
- **Gino Rossi:** Sprzedaż spółki spadła o 47,1% r/r do 9,2 mln PLN w maju;
- **Kruk:** Spółka wyemituje 6-letnie niezabezpieczone obligacje o wartości nom. do 35 mln PLN;
- **PKN Orlen:** Spółka ma decyzję sądu w sprawie realizacji budowy dla Polwaksu;
- **PKN Orlen:** Jest przełom w sprawie zanieczyszczonej ropy;
- **Tauron:** PFR „otwarty” na finansowanie projektów spółki poza Jaworzniem;
- **PKO BP:** Liczba kart płatniczych w portfelach klientów banku przekroczyła 9 mln sztuk;
- **Marvitol:** Spółka wyemituje obligacje o wartości do 60 mln PLN;
- **PGNiG:** Spółka zapowiada dalszy wzrost sprzedaży gazu;

**WYKRES DNIA**

Akcje spółki ZM Henryk Kania straciły na wczorajszej sesji 11,3% (w ciągu miesiąca spadły już o 50,5%). Kłopoty spółki to 15% spadek przychodów ze sprzedaży, blisko 10 mln PLN straty netto w 1Q'19. Dodatkowo spółka chce zmienić czerwcowy termin wykupu obligacji.

**ZM Henryk Kania- daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 3 czerwca 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 237,7	-0,1%	-1,7%
WIG30	2 568,0	-0,1%	-0,5%
mWIG40	3 943,7	-0,2%	0,9%
sWIG80	11 596,8	0,2%	9,7%
WIG	57 857,7	-0,1%	0,3%
WIG Banki	7 513,4	0,2%	0,8%
WIG Bud	2 022,4	1,0%	5,6%
WIG Chemia	10 545,2	0,3%	12,8%
WIG Dew	2 110,5	0,3%	10,4%
WIG Energia	2 131,7	-0,6%	-11,6%
WIG IT	2 326,6	-0,1%	16,8%
WIG Media	4 934,3	0,0%	9,3%
WIG Paliwa	7 128,8	-0,5%	-10,9%
WIG Spoż	3 237,5	0,4%	-4,3%
WIG Surowce	3 432,8	1,8%	0,3%
WIG Telco	720,5	0,0%	16,2%
DAX	11 792,8	0,6%	11,7%
CAC40	5 241,5	0,7%	10,8%
BUX	41 114,3	0,5%	5,0%
S&P500	2 744,5	-0,3%	9,5%
DJIA	24 819,8	0,0%	6,4%
Nasdaq Comp	7 333,0	-1,6%	10,5%
Bovespa	97 020,5	0,0%	10,4%
Nikkei225	20 394,5	-0,1%	1,9%
S&P/ASX 200	6 336,1	0,2%	12,2%
Złoto	1 320,7	1,2%	3,0%
Miedź	5 830,0	-0,4%	-2,3%
Ropa WTI	53,3	-0,5%	12,6%
EUR/PLN	4,28	0,0%	-0,2%
USD/PLN	3,82	-0,5%	1,9%
CHF/PLN	3,83	-0,1%	0,5%
EUR/USD	1,12	0,4%	-2,1%
USD/JPY	108,3	0,0%	-1,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 232	24	1,09%
Kurs zamknięcia	2 235	-4	-0,18%
Kurs min.	2 228	29	1,32%
Kurs max.	2 249	10	0,45%
Wolumen obrotu	12 997	-5 874	-31,13%
Otwarte pozycje	47 381	-140	-0,29%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 239,12	2 227,89	2 248,09	2 237,71	-0,1%	533
WIG30	2 564,96	2 558,50	2 579,18	2 568,01	-0,1%	557
mWIG40	3 948,46	11 585,57	11 635,09	3 943,69	-0,2%	48
sWIG80	11 635,09	3 940,15	3 961,65	11 596,76	0,2%	13
WIG-PL	59 013,05	59 013,05	59 065,26	59 065,26	-0,1%	591
WIG	57 829,53	57 705,23	58 084,17	57 857,73	-0,1%	599

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	51,75	6 756	-2,0%	-2,6%
CCC	153,90	6 336	-1,8%	-20,4%
CD Projekt	203,00	19 512	-2,3%	39,4%
Cyfrowy P.	26,08	16 679	-0,1%	15,6%
Dino	126,80	12 431	1,9%	32,3%
JSW	52,95	6 217	5,5%	-21,3%
KGHM	96,10	19 220	1,2%	8,1%
Lotos	86,74	16 036	-1,2%	-2,0%
LPP	7 225,00	13 384	-1,5%	-8,0%
mBANK	401,00	16 977	-0,4%	-5,5%
Orange	5,20	6 824	1,0%	8,6%
Pekao	107,50	28 216	1,2%	-1,4%
PGE	9,18	17 157	-0,6%	-8,2%
PGNiG	5,55	32 070	-0,9%	-19,7%
PKN Orlen	96,60	41 317	-0,2%	-10,7%
PKOBP	39,48	49 350	0,5%	0,0%
Play	26,06	6 617	-0,6%	25,3%
PZU	41,60	35 923	0,4%	-5,2%
Santander Polska	362,20	36 976	-0,8%	1,1%
Tauron	1,60	2 799	0,6%	-27,1%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	393,00	899	-1,1%	61,1%	GTC	8,44	4 081	0,6%	3,1%
Amica	118,60	922	-1,2%	3,3%	Handlowy	54,00	7 056	0,6%	-21,9%
Amrest	38,40	8 431	0,3%	-4,0%	ING BSK	190,00	24 719	0,1%	5,6%
Asseco PL	51,20	4 250	0,2%	11,0%	Inter Cars	200,00	2 834	0,0%	-4,3%
Azoty	39,94	3 962	0,2%	28,1%	Kernel	47,00	3 851	1,1%	-4,0%
Benefit Sys.	556,00	1 590	0,0%	-34,1%	Kęty	336,50	3 212	-3,2%	2,3%
Bogdanka	35,40	1 204	0,0%	-31,0%	Kruk	164,80	3 120	2,6%	5,2%
Boryszew	3,99	956	-0,9%	-15,2%	LC Corp	2,49	1 114	-0,4%	1,6%
Budimex	138,00	3 523	2,8%	21,5%	Livechat	30,20	778	-1,3%	19,1%
CI Games	1,12	169	-2,8%	36,3%	Mabion	73,50	1 008	-2,3%	-15,1%
Ciech	42,65	2 248	0,0%	-3,7%	Millennium	9,54	11 567	-0,4%	7,5%
Comarch	192,50	1 566	-0,8%	26,6%	Orbis	92,00	4 239	0,2%	2,0%
Echo	3,59	1 482	-0,6%	10,5%	PKP Cargo	42,60	1 908	-0,8%	-3,0%
Enea	8,30	3 664	-1,3%	-16,2%	PlayWay	169,60	1 119	-4,7%	25,6%
Energia	7,65	3 166	-1,2%	-14,2%	Polimex	2,30	544	-2,1%	-18,1%
Eurocash	19,10	2 658	-1,1%	8,5%	Stalprodukt	243,00	1 356	-0,4%	-24,1%
Famur	4,86	2 793	0,2%	-10,0%	Trakcja	1,72	88	-0,5%	-56,3%
Forte	30,00	718	0,8%	31,9%	VRG	3,88	910	-0,8%	-4,0%
Getin	1,07	204	-5,0%	57,9%	Wawel	636,00	954	-0,9%	-23,7%
GPW	39,60	1 662	-0,9%	8,0%	WP.PL	58,00	1 682	0,3%	9,8%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) GET15 Daily 04DEC2018-04JUN2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 04DEC2018-04JUN2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



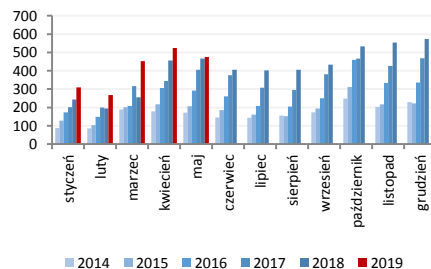
WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 04DEC2018-04JUN2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

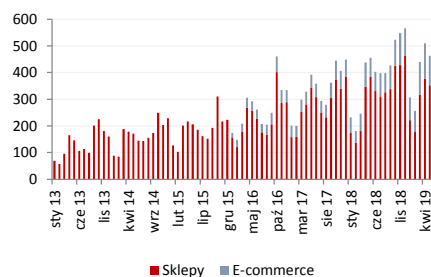
Dane sprzedażowe za maj'19.

CCC – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

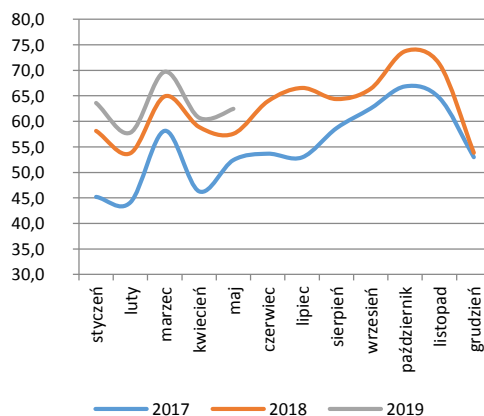
BDM:

- Przychody w maju wyniosły ok. 475,2 mln PLN (bez uwzględnienia CCC Germany; przed rokiem 446,8 mln PLN), co oznacza wzrost o 6% r/r.
- W sieci stacjonarnej zanotowano 376 mln PLN obrotów (-5% r/r; bez CCC Germany; przed rokiem 370 mln PLN), w tym ok. 43 mln PLN w Karl Vocele (samo CCC -19% r/r!).
- Powierzchnia sklepowa wzrosła o 36% r/r do 697,9 tys. mkw., z czego 81 tys. mkw. przypadało na KVAG.
- Kanał e-commerce wygenerował blisko 110 mln PLN wpływów (obszar odpowiadał za ok. 24% sprzedaży w miesiącu).

TIM

Przychody ze sprzedaży w maju wzrosły o 8,5% r/r (+7,2% YTD) w tym e-commerce +7,2% r/r (+8,3% YTD)

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

<b>Gino Rossi</b>	Przychody grupy w maju 2019 roku wyniosły 9,2 mln PLN i były o 47,1% niższe r/r. Narastająco od początku 2019 roku sprzedaż Gino Rossi spadła r/r o 32,3% do 45,7 mln PLN. Podano również, że sprzedaż e-commerce grupy spadła w maju o 9,5% r/r. Udział segmentu B2B w Gino Rossi w maju wyniósł 15,9% łącznej sprzedaży.
<b>Ten Square Games</b>	Przychody gry "Fishing Clash", wyniosły w maju ok. 3 mln USD, podobnie jak w kwietniu - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków portalu, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 800 tys. razy.  Sensor Tower szacuje, że inna gra, "Wild Hunt", przyniosła ok. 80 tys. USD przychodów, a gra "Let's Fish" 16 tys. USD.
<b>PKN Orlen/ Polwax</b>	Sąd Okręgowy w Rzeszowie uwzględnił pozew Orlen Projekt, nakazując Polwaxowi zapłatę części należności za realizację instalacji do produkcji parafiny, w wysokości 6,7 mln PLN. Wydany przez sąd nakaz zapłaty umożliwił rozpoczęcie 3 czerwca br. przez Orlen Projekt procedury egzekucji komorniczej w celu zabezpieczenia roszczeń.
<b>Kruk</b>	Kruk podjął decyzję w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AH1. Emisja obejmie nie więcej niż 35 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda, z terminem wykupu przypadającym na 72 miesiące licząc od daty przydziału obligacji.  Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Obligacje będą oprocentowane, a oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 3 miesiące. [...] Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty prywatnej. Emisja obligacji zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 31 lipca 2019 roku. Obligacje będą emitowane jako papiery wartościowe nie mające formy dokumentu.  Intencją spółki jest rejestracja obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, podano również.
<b>PKN Orlen</b>	Podczas spotkania w Moskwie dotyczącego przywrócenia dostaw czystej ropy rurociągiem Przyjaźń do Polski stronie polskiej zaprezentowano mechanizm rekompensat między Transneft a producentami ropy. Koncern podkreśla, że w tym zakresie - zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami prezesa Orlenu Daniela Obajtka - nastąpił przełom, a dostawy czystej ropy mogą zostać wznowione 10 czerwca.
<b>PKN Orlen</b>	Rada nadzorcza Anwilu z Grupy Orlen zakończyła postępowania kwalifikacyjne na stanowiska prezesa i członków zarządu spółki. Na kolejną kadencję powołany został pełen skład zarządu spółki, z prezes Agnieszką Żyro, dotychczas piastującą to stanowisko, na czele.
<b>Pekao</b>	Pekao TFI zostało wpisane do ewidencji pracowniczych planów kapitałowych prowadzonej przez Polski Fundusz Rozwoju i dołączyło do grona instytucji finansowych, które mogą oferować PPK.
<b>Marvipol</b>	Spółka wyemituje do 6 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii Y o łącznej wartości nominalnej do 60 mln PLN. Emisja nastąpi w trybie oferty niepublicznej, skierowanej do nie więcej niż 149 indywidualnie wybranych inwestorów instytucjonalnych.
<b>Energa</b>	Zarząd spółki powierzył pełnienie obowiązków prezesa Grzegorzowi Ksepko, wiceprezesa ds. korporacyjnych. Rada nadzorcza zaakceptowała decyzję zarządu. W czwartek rada nadzorcza odwołała z zarządu Alicję Barbarę Klimiuk, wiceprezesa ds. operacyjnych grupy, pełniącą od sierpnia 2018 r. obowiązki prezesa.
<b>Votum</b>	Zarząd spółki przyjął politykę dywidendową na lata 2019-2021, zgodnie z którą dywidenda lub buy-back ma wynosić od 25 do 50% zysku netto.  W komunikacie podano, że zarząd Votum, w zależności od bieżącej sytuacji gospodarczej i ekonomicznej spółki, będzie rekomendował przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy lub nabycie akcji własnych albo przekaże go na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy. Polityka wypłaty dywidendy będzie dotyczyć zysków netto wypracowanych odpowiednio w 2019, 2020 i 2021 roku.
<b>BSC Drukarnia Opakowań</b>	Spółka z zysku za 2018 rok na wypłatę dywidendy przekaże łącznie 6,2 mln PLN, czyli 0,6 PLN na akcję. Pozostała część zysku netto w kwocie 13,0 mln PLN trafi na kapitał zapasowy spółki. Dzień dywidendy ustalono na 11 czerwca, a dzień jej wypłaty na 18 czerwca 2019 roku.
<b>GPW</b>	NBP uważa za wskazane, by GPW Benchmark zakończył prace na dostosowaniu krajowych stawek rynku pieniężnego do rozporządzenia BMR do końca 2019 r. - napisał NBP w raporcie o stabilności systemu finansowego. Zdaniem banku, realizacja takiego scenariusza istotnie ograniczyłaby ryzyko nieterminowego dostosowania stawek WIBOR i WIBID do wymogów rozporządzenia BMR.
<b>GPW</b>	Wzrost napływów środków na nowe IKE po reformie OFE zrównoważy podaź polskich akcji ze strony nowych SFIO, a wraz z wdrożeniem PPK polską giełdę rocznie mogą zasilać środki na poziomie 7 mld PLN - wynika z wypowiedzi prezesa Polskiego Funduszu Rozwoju Pawła Borysa.

<b>Tauron</b>	Polski Fundusz Rozwoju jest "otwarty" na finansowanie innych niż Jaworzno projektów Tauronu - powiedział prezes PFR Paweł Borys. Dodał, że fundusze rozwoju powinny "mieć za priorytet" finansowanie projektów na rzecz energii odnawialnej.
<b>PKO BP</b>	Na rynku jest już ponad 9 mln kart płatniczych z logo PKO Banku Polskiego, z czego blisko 950 tys. to karty kredytowe, podała instytucja. W ciągu roku liczba transakcji bezgotówkowych wykonanych kartami banku wzrosła o 27% (wg danych z kwietnia br.).
<b>PZU</b>	Ani PZU, ani PZU TFI nie startowały przetargu na zakup wierzytelności hotelu Regent Warsaw, opisywanym w "Pulsie Biznesu" - podało PZU w poniedziałkowym oświadczeniu. Spółka poinformowała też, że rozważa podjęcie kroków prawnych w związku z publikacją "PB".
<b>PGNiG</b>	Spółka zapowiada dalszy wzrost sprzedaży gazu. Zwyżce popytu sprzyja dobra sytuacja makroekonomiczna i wzrost gospodarczy oraz zmiana preferencji odbiorców w zakresie wyboru źródła energii i inwestycje w energetyce.
<b>PKN Orlen</b>	Spółka ma dla akcjonariuszy misję edukacyjno-inwestycyjną. Program lojalnościowy paliwowej spółki przyciągnął już 1,8 tys. członków.
<b>I2 Development</b>	Spółka jest spokojna o obligacje. Obsługa i spłata zadłużenia skorelowana jest z harmonogramem inwestycji – podkreśla prezes.
<b>Pekao</b>	Bank, który zdecydował się na emisję długu podporządkowanego, nie planuje w 2019 roku emisji euroobligacji, jednak nadal analizuje możliwość wyjścia na ten rynek. Pekao przygotowuje się do spełnienia wymogu MREL.
<b>Energa</b>	Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR w walucie krajowej i zagranicznej Energi na poziomie "BBB". Perspektywa ratingów jest stabilna.
<b>Ursus</b>	Konsorcjum Ursus Bus złożyło do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju część dokumentów potwierdzających brak podstaw do wykluczenia w postępowaniu dotyczącym projektu bezemisijnego transportu publicznego.  Spółka podała, że NCBiR nie uwzględnił wniosku Ursus Bus o przedłużenie do 29 czerwca terminu na dostarczenie, wymaganych do umowy B+R, dokumentów potwierdzających brak podstaw wykluczenia oraz pozostałych wymaganych informacji.  Oferta Ursus Bus została wybrana do realizacji projektu opracowania i dostawy do 1,1 tys. bezemisyjnych autobusów do 2023 roku. Wartość fazy badawczo-rozwojowej to 22,4 mln PLN, a fazy wdrożeniowej to 2,5 mld PLN netto. W konsorcjum oprócz Ursus Bus, jest też m.in. Ursus.
<b>Ursus</b>	Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, IX Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego wobec Ursus Dystrybucja, tj. spółki zależnej Ursusa.  W ocenie zarządu Ursusa w restrukturyzacji, objęcie ww. spółki zależnej formalną restrukturyzacją nie powinno wpłynąć negatywnie na realizację planu restrukturyzacyjnego przez Ursus.
<b>Immoblie</b>	Rafał Jerzy, główny akcjonariusz Immoblie, chce, by spółka wypłaciła z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 6,0 mln PLN.
<b>Getin Noble Bank</b>	Bank oficjalnie włączył się w realizację koncepcji "otwartej bankowości" zawartej w dyrektywie PSD2. Bank uruchomił produkcyjne GetinAPI, za pośrednictwem którego licencjonowane podmioty trzecie mogą już świadczyć swoje usługi. Ponadto interfejs umożliwi budowanie zaawansowanych technologicznie rozwiązań odpowiadających na potrzeby rynku.
<b>Santander Bank Polska</b>	Agencja Moody's podniosła długoterminowy rating depozytów banku do poziomu "A2" z "A3". Perspektywa została obniżona z "pozytywnej" do "stabilnej".
<b>Atende</b>	Zarząd spółki przeznaczył na dywidendę ok. 8 mln PLN z zysku za 2018 r., czyli 0,2 PLN na akcję. Pozostałą część zysku, w wysokości 2,7 mln PLN, spółka przeznaczy na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został ustalony na 2 lipca, a termin jej wypłaty na 18 lipca 2019 r.
<b>Altus</b>	Andrzej Zydorowicz zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu Altus TFI od 3 czerwca 2019 r. Nie podano powodów rezygnacji. W związku z zaistniałą sytuacją rada nadzorcza spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 3 czerwca 2019 r. Bogusława Galewskiego do pełnienia funkcji członka zarządu spółki w ramach obowiązującej kadencji.

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