

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Tydzień dla Fed

Drugi tydzień czerwca przyniósł niewielkie wzrosty na większości rynków akcji. MSCI World zyskał na wartości 0,2% w skali tygodnia (S&P500: +0,5%). Dla MSCI EM stopa zwrotu wyniosła 0,9%. Popyt nieco wyhamował po bardzo dobrym otwarciu miesiąca. Warto jednak docenić już czwarty z rzędu wzrostowy tydzień na WIG, co pozwoliło zbliżyć się do poziomu 60,0 tys pkt, który został utracony pod koniec kwietnia. Kolejny tydzień dobrze radziły sobie telekomy, odżyły także WIG-Nieruchomości.

W najbliższym czasie uwaga rynków nadal będzie skupiać się na sporze handlowym na linii USA-Chiny i budowaniu oczekiwań pod kończący miesiąc szczyt G20 (strona chińska nie potwierdza spotkania Trump-Xi). W centrum uwagi będzie także zapewne dalsza polityka Fed. W środę poznamy decyzję w sprawie stóp procentowych oraz projekcje makroekonomiczne. Ruch na stopach procentowych w dół już teraz byłby dużym zaskoczeniem (rynek futures implikuje tylko 17% prawdopodobieństwo). Natomiast dużo większe szanse są na to na lipcowym posiedzeniu. W piątek warto zwrócić uwagę na wstępne odczyty PMI ze strefy euro. U nas handel będzie w tym tygodniu prawdopodobnie mniej płynny ze względu na czwartkowe święto.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** wyższa ścieżka inflacji w lipcowej projekcji w połączeniu ze wzrostem cen żywności i energii stanowiąc mogą przesłanki do złożenia wniosku o podwyżkę stóp procentowych już na jesieni 2019 r. –Eugeniusz Gatnar;
- **Getin Noble Bank:** bank ma dwie niewiążące oferty od funduszy private equity dopuszczonych do badania due diligence;
- **KGHM:** w najbliższym czasie chcemy wyemitować obligacje o wartości do 2 mld PLN- CFO;
- **PGE:** spółka uruchomiła postępowanie przetargowe na budowę dwóch bloków CCGT o łącznej mocy ok. 1400 MW w ZEDO;
- **Tauron:** ok. tysiąca pracowników spółki Tauron Dystrybucja pikietowało w piątek przed siedzibą Tauron domagając się wzrostu wynagrodzeń;
- **PKN:** PKN nie stwierdził dotychczas symptomów wpływu zanieczyszczonej ropy na instalacje rafinerijne- CFO;
- **Famur:** główny akcjonariusz Famuru, TDJ Equity I, chce, by spółka wypłaciła 0,53 PLN dywidendy (DY 10,5%);
- **Toya:** akcjonariusz spółki Toya złożył projekt uchwały na WZ z propozycją wypłaty dywidendy w wysokości 0,52 PLN (DY 10%);
- **Trakcja:** Podwyższenie kapitału zakładowego jest jednym z warunków uzyskania nowego, długoterminowego finansowania dłużnego- CEO (Parkiet);

WYKRES DNIA

Notowania kukurydzy znalazły się na poziomach nienotowanych od 2014 roku. Wzrosty cen płodów rolnych to skutek obaw o tegoroczne plony. Od początku 2019 roku notowania kukurydzy zyskały 23%.

Kukurydza – daily (CBOT)



Notowania: piątek, 14 czerwca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 286,5	-0,6%	0,4%
WIG30	2 629,3	-0,6%	1,9%
mWIG40	4 032,9	-0,3%	3,2%
sWIG80	11 610,1	0,1%	9,8%
WIG	59 092,0	-0,5%	2,4%
WIG Banki	7 864,6	-0,9%	5,5%
WIG Bud	2 050,3	-1,0%	7,1%
WIG Chemia	10 575,0	-0,1%	13,1%
WIG Dew	2 209,9	0,0%	15,6%
WIG Energia	2 086,7	-0,2%	-13,4%
WIG IT	2 374,8	-0,1%	19,2%
WIG Media	5 200,1	0,4%	15,2%
WIG Paliwa	6 702,3	-1,0%	-16,2%
WIG Spoż	3 320,7	-0,9%	-1,8%
WIG Surowce	3 405,9	-1,0%	-0,5%
WIG Telco	861,3	-0,9%	38,9%
DAX	12 096,4	-0,6%	14,6%
CAC40	5 367,6	-0,1%	13,5%
BUX	40 588,2	0,3%	3,7%
S&P500	2 887,0	-0,1%	15,2%
DJIA	26 089,6	0,0%	11,8%
Nasdaq Comp	7 796,7	-0,5%	17,5%
Bovespa	98 040,1	-0,7%	11,6%
Nikkei225	21 143,8	0,1%	5,6%
S&P/ASX 200	6 541,7	-0,2%	15,9%
Złoto	1 347,2	0,6%	5,1%
Miedź	5 858,0	0,1%	-1,8%
Ropa WTI	52,5	0,4%	11,0%
EUR/PLN	4,26	0,1%	-0,7%
USD/PLN	3,80	0,6%	1,4%
CHF/PLN	3,80	0,2%	-0,3%
EUR/USD	1,12	-0,6%	-2,1%
USD/JPY	108,6	0,1%	-1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 302	13	0,57%
Kurs zamknięcia	2 292	-9	-0,39%
Kurs min.	2 286	5	0,22%
Kurs max.	2 302	-12	-0,52%
Wolumen obrotu	15 015	-652	-4,16%
Otwarte pozycje	50 183	422	0,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 299,03	2 283,94	2 299,09	2 286,46	-0,6%	620
WIG30	2 644,57	2 627,80	2 644,57	2 629,28	-0,6%	651
mWIG40	4 050,26	11 579,60	11 610,11	4 032,87	-0,3%	61
sWIG80	11 591,65	4 027,06	4 052,27	11 610,11	0,1%	11
WIG-PL	60 332,29	60 320,18	60 381,54	60 320,18	-0,5%	695
WIG	59 351,00	59 050,74	59 370,86	59 092,01	-0,5%	697

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	49,98	6 525	0,9%	-6,0%
CCC	151,40	6 233	-1,7%	-21,7%
CD Projekt	208,50	20 041	0,9%	43,2%
Cyfrowy P.	29,64	18 956	-1,1%	31,4%
Dino	127,00	12 451	0,7%	32,5%
JSW	44,50	5 225	1,6%	-33,8%
KGHM	98,44	19 688	-1,5%	10,8%
Lotos	82,50	15 252	-1,7%	-6,8%
LPP	7 300,00	13 523	-0,6%	-7,0%
mBANK	432,20	18 298	-1,0%	1,9%
Orange	6,54	8 583	-0,2%	36,5%
Pekao	111,75	29 331	-0,5%	2,5%
PGE	9,10	17 015	0,4%	-9,0%
PGNIG	5,37	31 001	-0,7%	-22,4%
PKN Orlen	89,24	38 169	-1,0%	-17,5%
PKOBP	42,24	52 800	-1,4%	7,0%
Play	34,00	8 633	-1,4%	63,5%
PZU	42,92	37 062	0,3%	-2,2%
Santander Polska	379,80	38 773	-0,4%	6,0%
Tauron	1,51	2 638	-1,0%	-31,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	389,50	891	-0,1%	59,6%	GTC	8,83	4 270	-0,3%	7,8%
Amica	116,00	902	1,0%	1,0%	Handlowy	53,00	6 925	0,8%	-23,3%
Amrest	37,95	8 332	-0,4%	-5,1%	ING BSK	199,20	25 916	-1,9%	10,7%
Asseco PL	54,00	4 482	0,0%	17,1%	Inter Cars	193,50	2 742	2,4%	-7,4%
Azoty	41,12	4 079	0,3%	31,9%	Kernel	48,30	3 958	-2,2%	-1,3%
Benefit Sys.	588,00	1 681	1,7%	-30,3%	Kęty	335,50	3 202	-0,3%	2,0%
Bogdanka	35,50	1 207	0,0%	-30,8%	Kruk	187,00	3 540	0,0%	19,3%
Boryszew	4,00	960	0,5%	-14,9%	LC Corp	2,64	1 182	1,1%	7,8%
Budimex	134,20	3 426	-1,8%	18,1%	Livechat	29,40	757	-0,3%	16,0%
CI Games	1,05	158	0,2%	27,8%	Mabion	74,30	1 019	-0,8%	-14,2%
Ciech	42,30	2 229	-0,7%	-4,5%	Millennium	9,36	11 349	-0,7%	5,5%
Comarch	178,00	1 448	-1,9%	17,1%	Orbis	107,00	4 930	-1,4%	18,6%
Echo	4,12	1 698	-0,2%	26,6%	PKP Cargo	45,20	2 024	1,0%	3,0%
Enea	8,17	3 607	-1,2%	-17,5%	PlayWay	174,00	1 148	-2,6%	28,9%
Energia	7,28	3 014	-0,5%	-18,3%	Polimex	2,42	573	-2,4%	-13,9%
Eurocash	20,36	2 833	0,3%	15,7%	Stalprodukt	240,00	1 339	0,0%	-25,0%
Famur	5,04	2 897	1,8%	-6,7%	Trakcja	2,12	109	0,5%	-46,2%
Forte	29,90	716	0,5%	31,4%	VRG	3,97	931	-0,1%	-1,7%
Getin	1,04	198	-2,2%	53,5%	Wawel	690,00	1 035	4,5%	-17,3%
GPW	40,25	1 689	-0,1%	9,8%	WP.PL	62,40	1 809	0,6%	18,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 17DEC2018-17JUN2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 17-Jun-2019 07:08:34
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 17DEC2018-17JUN2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 17-Jun-2019 07:09:06
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 17DEC2018-17JUN2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P. 17-Jun-2019 07:09:34
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki	<p>Wyższa ścieżka inflacji w lipcowej projekcji w połączeniu ze wzrostem cen żywności i energii stanowiąc mogą przesłanki do złożenia wniosku o podwyżkę stóp procentowych już na jesieni 2019 r. –Eugeniusz Gatnar, członek RPP. Do tej pory Gatnar sygnalizował możliwość złożenia wniosku o podwyżkę stóp pod koniec 2019 r. „Inflacja, również bazowa, znajduje się na ścieżce wzrostowej. Uważam, że już pod koniec bieżącego roku inflacja CPI osiągnie 3 % rdr. Oznacza to, że inflacja przekroczy cel szybkiej niż zakładała poprzednia projekcja, zdecydowanie wcześniej niż na koniec 2019 r. Kluczowe będzie kształtowanie się cen żywności i energii” –</p> <p>Zdaniem Gatnara w Polsce inflacja doświadczana przez konsumentów jest wyższa niż wynika to z odczytów CPI podawanych przez GUS. „Warto zwrócić uwagę, że inflacja cen usług jest istotnie wyższa niż CPI dla towarów, a zatem odczuwana inflacja w tej drugiej kategorii może być wyższa niż w rzeczywistości. Ceny usług szybciej dopasowują się do zmian popytu, gdyż głównym czynnikiem stojącym za inflacją usług jest poprawiająca się sytuacja materialna polskich gospodarstw domowych. Poza tym wskaźnik CPI jest niedoskonały – w statystyce mówi się o obciążeniu tego wskaźnika, m.in. w postaci „luki plutokratycznej”. To jest oczywiście obciążenie dobrze znane, ale obecnie wyraźnie go widać w naszym kraju”.</p> <p>Zdaniem Gatnara nie można wykluczyć, że w Radzie zbierze się większość, która przegłosuje podwyżkę stóp. „Wypowiedzi członków RPP sygnalizują, że utrzymanie stóp % do końca kadencji RPP, czyli do 2022 r., będzie trudne. Większość członków RPP jest wrażliwa na wzrosty inflacji, która wkrótce osiągnie cel, co na razie zdarzyło się tylko raz. Do tej pory nie było poważnych impulsów inflacyjnych, a inflacja nie wkraczała w górne pasmo odchyleń od celu. Teraz to jest przed nami”.</p> <p>Gatnar wskazał, że istotnym czynnikiem dezinflacyjnym, który mógłby wpłynąć na kształtowanie się cen w Polsce, jest ewentualne globalne spowolnienie gospodarcze. „Wielu ekonomistów spodziewa się spowolnienia, ale moim zdaniem nie ma po temu przesłanek. Odczyty makro są dosyć ambiwalentne, a osłabienie globalnego wzrostu może być niewielkie i mieć charakter przejściowy”.</p>
Getin Noble	<p>Getin Noble Bank ma dwie niewiążące oferty od funduszy private equity dopuszczonych do badania due diligence. Oferty zawierają szereg warunków, w tym między innymi odnoszących się do zakupu istniejących obecnie akcji banku, uzgodnień z organami regulacyjnymi oraz przeprowadzenia dodatkowego badania due diligence banku.</p>
KGHM	<p>W najbliższym czasie chcemy wyemitować papiery o wartości do 2 mld PLN. To pierwszy krok, jeśli mówimy o obligacjach, ale kolejny, biorąc pod uwagę realizację strategii. Pierwszym krokiem było zaciągnięcie długoterminowego kredytu w BGK, który był impulsem do stabilizacji finansowej - Katarzyna Kreczmańska-Gigol, CFO. W ramach strategii finansowania chcemy zmienić jego strukturę. Kredyty i pożyczki bankowe chcemy w pewnym wymiarze zastąpić obligacjami i finansować się na rynku kapitałowym- Parkiet</p>
PGE	<p>PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna uruchomiła postępowanie przetargowe na budowę dwóch bloków gazowo-parowych (CCGT) o łącznej mocy ok. 1400 MW w Elektrowni Dolna Odra . Szacunkowa wartość zamówienia wynosi ok. 4 mld PLN.</p>
Tauron	<p>Ok. tysiąca pracowników spółki Tauron Dystrybucja pikietowało w piątek przed siedzibą Tauron Polska Energia w Katowicach, domagając się wzrostu wynagrodzeń. Zarząd spółki deklaruje wypłatę jednorazowych premii.</p>
PKN	<p>PKN Orlen nie stwierdził dotychczas symptomów wpływu zanieczyszczonej ropy na instalacje rafineryjne, ale może się to jeszcze okazać dopiero za jakiś czas- CFO Wiesław Protasewicz. Zapowiedział, że Orlen będzie występował o odszkodowania do swoich dostawców.</p>
PKN	<p>Akcjonariusze PKN Orlen zdecydowali na walnym zgromadzeniu o wypłacie 1,5 mld PLN dywidendy z zysku za 2018 r., co oznacza 3,5 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalony został na 22 lipca br., a termin wypłaty dywidendy - na 5 sierpnia..</p>
Famur	<p>Główny akcjonariusz Famuru, TDJ Equity I, chce, by spółka wypłaciła 0,53 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok oraz zysków z lat ubiegłych. Według projektu uchwały na dywidendę miałyby trafić 304,6 mln PLN. Proponowany termin ustalenia prawa do dywidendy to 10 lipca. Wypłata miałyby nastąpić 22 lipca 2019 roku.</p> <p>Wcześniej zarząd Famuru rekomendował wypłatę 0,36 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 206,9 mln PLN.</p>
Esotiq	<p>Esotiq & Henderson chce przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku netto za 2018 rok kwotę 1,07 mln PLN, co oznacza, że po odliczeniu akcji własnych, na jedną akcję przypadać będzie dywidenda w wysokości 0,50 PLN. Proponowany dzień dywidendy to 10 września, a termin jej wypłaty 10 października 2019 roku.</p>

Sanok	Akcjonariusze Sanok Rubber Company zdecydowali o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 r. Dniem dywidendy będzie 3 lipca, a jej wypłata nastąpi 10 lipca 2019 r.
Toya	Akcjonariusz spółki Toya, posiadający 15,81 % ogólnej liczby głosów, złożył projekt uchwały na WZ z propozycją wypłaty przez spółkę dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję. Proponowany przez akcjonariusza dzień dywidendy to 5 lipca, a jej wypłata to 20 lipca 2019 roku.
ML System	Walne zgromadzenie ML System zdecydowało o przeznaczeniu 1,13 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 0,20 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca, a jej wypłaty na 19 lipca 2019 r.
Orbis	Walne zgromadzenie Orbisu zdecydowało, by zysk w wysokości 141,9 mln PLN osiągnięty w 2018 roku zatrzymać z przeznaczeniem na cele statutowe.
Relpol	Akcjonariusze Relpolu zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy części zysku netto za 2018 rok w wysokości 4,04 mln PLN, co daje 0,42 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 7 sierpnia, a jej wypłaty na 22 sierpnia 2019 roku.
Pepees	Pepees przyjął "Strategię na lata 2019-2024", która zakłada m.in wzrost przychodów do 294,17 mln PLN w 2024 r. oraz dynamiczny wzrost zysku operacyjnego. Celem jest umocnienie pozycji lidera w sektorze przetwórstwa rolno-spożywczego, oferującego szeroki asortyment produktów skrobiowych i wdrażającego produkty innowacyjne, podała spółka. Kluczowe dla dalszego rozwoju grupy będzie, nawiązanie współpracy z partnerem branżowym.
Sygnity	Rada nadzorcza Sygnity podjęła uchwałę w sprawie zawieszenia prezesa w czynnościach członka zarządu, mając na względzie przejściową niemożność sprawowania tej funkcji.
PKP Cargo	Grupa PKP Cargo rozważa powiększenie sieci o terminal w Polsce Centralnej, jeśli pozyska klienta, który zapewni wystarczający wolumen przeładunków - prezes spółki Czesław Warszewicz.
Famur, Primtech	Famur ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 5,34 mln akcji spółki zależnej Primtech, stanowiących 34,18 % głosów na jej WZA, (do 100%) po 1,45 PLN za akcję - Santander Biuro Maklerskie.
Libet	Trwa analiza opcji strategicznych w Libecie. Do końca roku zarząd spółki chce zdecydować o wyborze inwestora strategicznego lub sprzedaży kolejnego zakładu- Parkiet
Enter Air	Największy, polski prywatny przewoźnik lotniczy Enter Air zmienił nazwę przejętej szwajcarskiej linii lotniczej i teraz nazywa się Chair Airlines. Linia Chair ma stać się przyczółkiem grupy na rynkach niemieckojęzycznych- Parkiet
Trakcja	Podwyższenie kapitału zakładowego jest jednym z warunków uzyskania nowego, długoterminowego finansowania dłużnego. Wysokość kwoty dokapitalizowania zostanie zatwierdzona przez walne zgromadzenie, naszą intencją jest pozyskanie co najmniej 50 mln zł - Marcin Lewandowski, CEO- Parkiet
Biomed	Biomed zaprezentował wyniki finansowe za I kwartał. Medyczna spółka przetrwała trudny okres dzięki zwiększonej sprzedaży leków z innych grup niż BCG. Strategia rozwoju skupia się na opracowaniu nowego produktu, zmiany opakowań i pozyskaniu finansowania w formie dotacji- Parkiet
Forte	Podczas WZA Forte, które odbyło się w dniu 14 czerwca 2019 r. akcjonariusz Spółki – PZU OFE zgłosił sprzeciw do uchwały nr 2/2019 w sprawie przyjęcia porządku obrad. Jednocześnie akcjonariusz złożył wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z punktem porządku obrad dot. zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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