

KOMENTARZ PORANNY

Czy piątkowe odbicie to początek czegoś trwałego?

Ostatnia sesja minionego tygodnia przyniosła w Warszawie mocne wzrosty, co przy bardzo słabych notowaniach na większych europejskich giełdach tym bardziej ukazuje GPW w korzystnym świetle. Blue chipy zyskały niemal 1,8% (z całego składu jedynie 3 walory znalazły się pod kreską). Na zielono zamknęły się także mniejsze podmioty – mWIG40 zyskał 2,2%, a sWIG80 niecałe 0,8%. Błąd wypadły natomiast rynki dojrzałe – DAX oraz CAC40 straciły po ok. 1,0%. Po piątkowych danych z rynku pracy dosyć spokojnie wypadła sesja za oceanem – główne indeksy potraciły po 0,2-0,5%. Na lekkich minusach zamknęły się także Nikkei oraz S&P. Na chwilę obecną na rynkach nastroje są stonowane. Kontrakty na DAX zyskują po ok. 0,2-0,3%, bez większych ruchów jest na futures na indeksy amerykańskie. Rosną ceny ropy i miedzi. Z danych makro poznaliśmy odczyt zamówień w niemieckim przemyśle, a przed południem opublikowany zostanie odczyt indeksu Sentix dla strefy Euro. Oczy inwestorów będą z pewnością zwrócone na dzisiejsze wieczorne wystąpienie Janet Yellen. Po danych z amerykańskiego pracy odsunęła się wizja podwyżek stóp procentowych w USA w czerwcu. Patrząc na techniczny obraz WIG20 znajdujemy się obecnie w dosyć istotnym miejscu – kluczowe dla najbliższych dni będzie zapewne szybkie przebicie psychologicznej bariery 1800 pkt. i dalszy ruch w górę. Trzeba jednak zwrócić uwagę, że w czerwcu mamy poznać prezydencki projekt ustawy frankowej, która zapewne (ponownie) odbije swoje piętno na sektorze bankowym.

Adrian Górniak

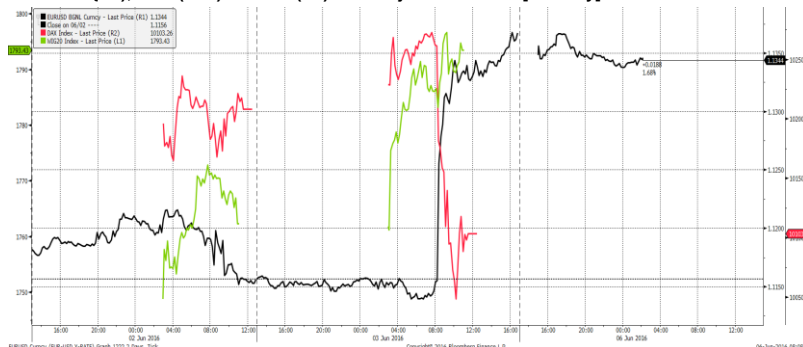
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Ustawowe rozwiązanie kwestii kredytów we frankach szwajcarskich to bardzo duża ingerencja w gospodarke – uważa doradca prezydenta Marek Dietl;
- **PKN Orlen:** Dywidenda z zysku za 2015 rok wyniesie 2 PLN na akcję; PKN Orlen szacuje, że trudno będzie w tym roku osiągnąć wynik zbliżony do zeszłorocznego; [Komentarz BDM]
- **Cormay:** PZ Cormay planuje emisję do 21.471.624 akcji serii L, które zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki Orphee;
- **Serinus:** Spółka szacuje, że do końca 2017 roku może potrzebować około 20 mln USD finansowania na projekty w Rumunii;
- **Śnieżka:** Spółka wypłaci 3,15 PLN dywidendy na akcję [Komentarz BDM];
- **CCC:** CCC może rozważyć akwizycje znaków towarowych na rynkach zagranicznych;
- **Emperia:** Stokrotka odnotowała w maju 20,9% wzrost sprzedaży r/r;

WYKRES DNIA

Najnowsze dane o zatrudnionych w amerykańskiej gospodarce okazały się spory rozczarowaniem (NFP 38k vs 161k oczek.). Dolar stracił 150 pipsów (szansa na oddalenie podwyżek stóp), podobnie jak akcje giełd rozwiniętych. Słaby dolar sprzyja rynkom wschodzącym (wzrost cen surowców), stąd pozytywna reakcja GPW.

EUR/USD (PS), DAX (PS2) i WIG20 (LS) w reakcji na dane NFP [intraday]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 3 czerwca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 793,4	1,8%	-3,5%
WIG30	1 996,1	2,0%	-3,8%
mWIG40	3 486,8	2,2%	-2,2%
sWIG80	13 474,4	0,8%	2,0%
WIG	45 523,9	1,7%	-2,0%
WIG Banki	5 803,8	1,9%	-4,6%
WIG Bud	2 743,1	0,1%	-6,3%
WIG Chemia	13 038,6	2,6%	-20,8%
WIG Dew	1 586,0	3,5%	4,8%
WIG Energia	2 773,9	3,0%	-5,3%
WIG IT	1 729,3	0,2%	7,3%
WIG Media	4 102,4	1,0%	4,1%
WIG Paliwa	4 604,9	0,8%	3,1%
WIG Spoż	3 688,5	1,3%	7,8%
WIG Surowce	1 903,8	5,0%	-2,7%
WIG Telco	720,4	1,9%	-10,8%
DAX	10 103,3	-1,0%	-6,0%
CAC40	4 421,8	-1,0%	-4,6%
BUX	27 134,2	-0,3%	13,4%
S&P500	2 099,1	-0,3%	2,7%
DJIA	17 807,1	-0,2%	2,2%
Nasdaq Comp	4 942,5	-0,6%	-1,3%
Bovespa	50 619,5	1,5%	16,8%
Nikkei225	16 527,7	-0,7%	-13,2%
S&P/ASX 200	5 356,1	0,7%	1,1%
Złoto	1 239,4	2,3%	16,7%
Miedź	4 608,0	-0,2%	-2,1%
Ropa	48,6	-1,1%	17,6%
EUR/PLN	4,39	0,1%	2,9%
USD/PLN	3,86	-1,8%	-1,6%
CHF/PLN	3,96	-0,3%	0,9%
EUR/USD	1,14	1,9%	4,6%
USD/JPY	106,5	-2,0%	-11,4%

FW20: piątek, 3 czerwca 2016

	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 774	19	1,08%
Kurs zamknięcia	1 795	21	1,18%
Kurs min.	1 761	13	0,74%
Kurs max.	1 799	24	1,35%
Wolumen obrotu	24 254	6 184	34,22%
Otwarte pozycje	60 377	-1 138	-1,85%

System:

Aktualna pozycja – krótka

Sygnal otwarcia długiej– 1819

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1830

Opory	1816	1876	1915	2000
Wsparcia	1748	1728	1700	1657

GPW PODSUMOWANIE

FW20 (1,774.00, 1,799.00, 1,761.00, 1,795.00, +21.0000)



WIG20 (1,760.19, 1,797.04, 1,759.44, 1,793.43, +31.1500)



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 760,2	1 759,4	1 797,0	1 793,4	1,8%	709
WIG30	1 958,4	1 957,0	1 997,3	1 996,1	2,0%	750
MWIG40	3 426,7	3 405,1	3 480,6	3 486,8	2,2%	108
SWIG80	13 405,1	3 420,1	3 486,8	13 474,4	0,8%	17
WIG-PL	46 089,8	46 089,8	46 332,7	46 332,7	1,7%	819
WIG	44 809,5	44 794,0	45 524,3	45 523,9	1,7%	825

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	52,97	6 847	4,5%	-2,4%
Asseco PL	53,39	4 431	-0,6%	-6,0%
BZ WBK	267,50	26 545	4,8%	-5,8%
CCC	179,00	6 874	4,1%	29,2%
Cyfrowy P.	21,53	13 769	1,1%	3,1%
Enea	9,70	4 282	3,0%	-14,2%
Energa	9,59	3 971	5,4%	-24,1%
Eurocash	50,68	7 049	2,4%	4,5%
KGHM	59,89	11 978	4,5%	-5,7%
Lotos	30,78	5 690	2,3%	14,0%
LPP	4 980,00	9 139	1,4%	-10,4%
mBANK	318,20	13 440	4,1%	1,3%
Orange	5,69	7 467	2,2%	-13,3%
Pekao	146,50	38 452	1,7%	2,1%
PGE	12,91	24 139	3,3%	0,9%
PGNIG	5,13	30 267	-0,4%	-0,2%
PKN Orlen	69,44	29 700	1,1%	2,3%
PKOBP	23,97	29 963	-0,2%	-12,3%
PZU	31,00	26 769	1,0%	-8,9%
Tauron	2,59	4 539	2,4%	-10,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	200,00	1 555	5,3%	12,7%
Amrest	229,00	4 858	1,0%	5,0%
Aparator	31,05	1 028	0,3%	-1,7%
Azoty	71,75	7 117	4,5%	-12,1%
Bioton	9,41	808	-0,4%	-3,6%
Bogdanka	37,51	1 276	6,3%	-17,7%
Boryszew	5,36	1 286	0,4%	5,3%
Budimex	187,45	4 786	-0,4%	1,8%
CD Projekt	26,55	2 526	-0,4%	9,0%
Ciech	61,93	3 264	-0,1%	-10,5%
Comarch	141,00	1 147	2,9%	0,8%
Echo	7,69	3 174	13,1%	14,1%
Emperia	56,00	691	0,0%	-2,4%
Forte	64,19	1 534	-0,2%	0,0%
GetinNoble	0,48	1 272	2,1%	-9,4%
GPW	33,84	1 420	-1,3%	-8,8%
GTC	6,50	2 991	2,4%	-5,8%
Grajewo	29,05	1 880	0,5%	-12,0%
Handlowy	74,18	9 692	3,6%	0,5%
Hawe	0,65	174	0,0%	0,0%
ING BSK	119,90	15 599	0,3%	-0,7%
Integer	35,70	277	-3,8%	-55,0%
Intercars	271,80	3 851	2,5%	16,5%
JSW	14,39	1 690	9,8%	-28,3%
Kernel	54,00	4 303	0,0%	5,9%
Kęty	330,00	3 120	3,8%	0,9%
Kruk	188,20	3 296	0,6%	0,1%
Medicalg	268,00	967	2,3%	-3,9%
Millennium	4,87	5 908	7,0%	2,5%
Netia	4,68	1 630	0,6%	-5,3%
Neuca	345,00	1 557	1,8%	5,8%
Orbis	58,00	2 672	1,2%	-2,5%
PCM	38,00	453	0,5%	-2,2%
PKP Cargo	33,80	1 514	1,9%	-11,3%
Robyg	3,01	792	3,4%	-3,5%
Sanok	58,99	1 586	1,5%	3,8%
Synthos	3,73	4 936	3,6%	-4,4%
Trakcja	12,25	630	0,4%	-0,8%
Uniwheels	141,40	1 753	1,7%	-3,8%
Wawel	1 074,00	1 611	5,3%	-1,0%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Popyt wreszcie uderzył

Po fatalnym przebiegu ostatnich sesji na GPW piątkowa sesja zapowiadała się równie interesująco. Rano w jednej z gazet pojawiły się przecieki dotyczące ustawy CHF, które mogły być potraktowane przez rynek jako sygnał do dalszej wyprzedaży. Tymczasem akcje banków nie straciły mocno na wartości, a po jakimś czasie plotki zostały zdementowane przez członków zespołu Prezydenta. Do tego na całym rynku pojawił się mocny popyt, którego źródła należałoby się doszukiwać z zagranicy – w tym samym czasie rosły inne rynki wschodzące i surowce, a kupujący niespecjalnie przejmowali się cenami agresywnie popychając kursy. Dzięki temu WIG20 do południa został wyciągnięty 1,5% w górę, po czym ustabilizował się w okolicy 1790 punktów. W trakcie sesji głównym wydarzeniem na świecie były słabe dane z amerykańskiego rynku pracy, które mocno osłabiły rynki dojrzałe. Jednocześnie dzięki wyprzedaży dolara i zmniejszeniu szans na podwyżkę stóp przez FED w czerwcu rynki wschodzące oraz surowce utrzymały swoją dzisiejszą siłę. W związku z tym do końca dnia WIG20 utrzymał swój pozytywny dorobek i na zamknięciu indeks urosł o 1,7% przy 708 milionach obrotów. Po zielonej stronie rynku duże wyróżnienie należy się walorom KGHM (+4,5%), które mają jeszcze sporo do nadrobienia w stosunku do surowca znajdującego się blisko szczytów z połowy maja, gdy KGHM był 10% droższy. Na szerokim rynku natomiast rewelacją było rosnące o 13% Echo po publikacji informacji o planowanej rekordowej dywidendzie. Podsumowując dzień na rynku można powiedzieć, że wreszcie na GPW pojawił się agresywny popyt, który poprawił beznadziejną sytuację, w której znaleźliśmy się po przecenie z wtorku i środy. Moim zdaniem nie miała ona podstaw i da się łatwo uzasadnić szybki powrót do poziomów 1850+, ale technicznie ostatnie dni znacznie pogorszyły stosunek zysku do ryzyka, głównie poprzez znaczny wzrost tego drugiego.

Piotr Kaczmarek. CFA

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

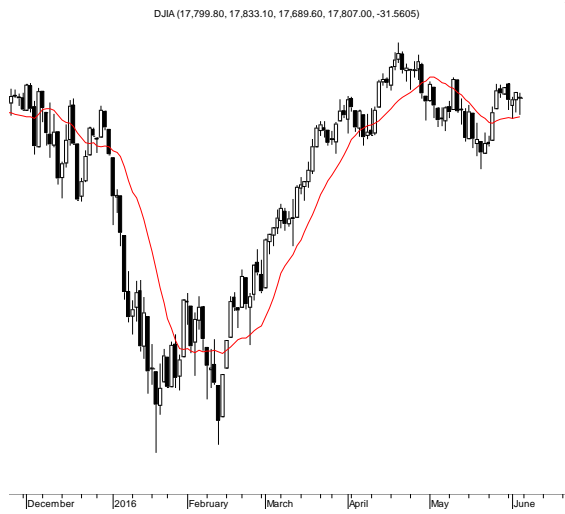
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Cormay	PZ Cormay planuje emisję do 21.471.624 akcji serii L, które zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki Orphee. Zgodnie z przyjętym parytetem wymiany 1 akcja Orphee uprawnia do objęcia 0,83 akcji Cormay
Emperia	Stokrotka, spółka zależna Emperii, osiągnęła w maju sprzedaż towarów na poziomie 186 mln PLN co oznacza wzrost o 20,9% rdr.
Pekabex	Akcjonariusze Pekabeksu zdecydują o wypłacie 8 gr dywidendy na akcję z zysku za 2015 r. - wynika z projektów uchwał na ZWZ spółki zwołane na 30 czerwca. Proponowanym dniem dywidendy jest 15 sierpnia, a dniem jej wypłaty 29 sierpnia 2016 r.
Biomed-Lublin	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości akceptuje rozwiązania układowe zaproponowane przez Biomed-Lublin w ramach prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego spółki
Gekoplast	Walne zgromadzenie Gekoplastu przegłosowało wypłatę 0,50 PLN dywidendy na akcję - podała spółka w komunikacie. Dzień dywidendy ustalono na 4 lipca, a jej wypłata nastąpi w dwóch transzach po 0,25 PLN na akcję - 22 lipca oraz 23 września 2016 roku.
Śnieżka	Walne Zgromadzenie Śnieżki zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafi 39,7 mln PLN co da 3,15 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 17 czerwca, a jej wypłata nastąpi 1 lipca 2016 roku. <i>BDM: Informacja zgodna z oczekiwaniami. Div yield=5,1%.</i>
PKN Orlen	Akcjonariusze PKN Orlen zdecydowali na walnym, by z zysku za 2015 r. na dywidendę trafiło ponad 855,4 mln PLN co daje 2 PLN na akcję. Spółka podtrzyma jednocześnie politykę dywidendową zakładającą coroczne zwiększanie wypłat dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 15 lipca, a jej wypłata nastąpi 5 sierpnia 2016 r. Polski Koncern Naftowy Orlen będzie optymalizował wydatki na poszukiwania i wydobywanie, które będą uzależnione od sytuacji na rynku ropy i ostatecznie mogą być niższe od wcześniej planowanych - poinformował dziennikarzy Sławomir Jędrzejczyk, wiceprezes PKN Orlen. PKN Orlen szacuje, że trudno będzie w tym roku osiągnąć wynik zbliżony do zeszłorocznego ze względu na odmienne warunki rynkowe - poinformował dziennikarzy prezes PKN Orlen Wojciech Jasiński. <i>BDM: W kwestii wyników, w wywiadzie nie wyjaśniono o jaki wynik chodzi. O ile na poziomie oczyszczonej EBITDA LIFO wynik 2015 jest bardzo trudny do powtórzenia (10,4 mld PLN w 2015 roku, 1,8 mld PLN w 1Q'16), o tyle raportowany wynik netto z 2015 roku (2,8 mld PLN) wydaje nam się jak najbardziej w zasięgu spółki. Wyniki 2016 powinny być wsparte przez dodatnią wycenę zapasów oraz być może przez zaksięgowanie odszkodowania za Litvinov.</i>
Serinus	Serinus Energy szacuje, że do końca 2017 roku może potrzebować około 20 mln USD finansowania na projekty w Rumunii, w tym na trzy nowe odwierty na złożach Satu Mare i na infrastrukturę przesyłową. Większość środków ma pochodzić od partnera zewnętrznego - poinformował wiceprezes Serinusa Jakub Korczak.
M Food	Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki M Food zdecydują w sprawie scalenia akcji w ten sposób, że dziesięć akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, zostanie wymienionych na jedną akcję o wartości nominalnej 2 PLN
CCC	CCC może rozważyć akwizycje znaków towarowych na rynkach zagranicznych, na przykład w Niemczech i Austrii - poinformował w piątek wiceprezes CCC Piotr Nowjalis. Poinformował też, że spółka nie jest zainteresowana zakupem spółek pogrążonych w kłopotach finansowych.
Getin Noble Bank	Getin Noble Bank ocenia, że jest na dobrej drodze, by osiągnąć wymagany przez Komisję Nadzoru Finansowego od czerwca 2016 roku poziom łącznego współczynnika kapitałowego TCR - poinformował Krzysztof Rosiński, prezes banku.
Grupa Azoty	Kwestia błędu w sprawozdaniu Polic i jego wpływu na wyniki Grupy Azoty powinna zostać wyjaśniona w ciągu najbliższych dni. Propozycja zarządu Grupy Azoty w sprawie dywidendy raczej się nie zmieni - poinformował prezes Grupy Azoty Mariusz Bober.
Banki	Ustawowe rozwiązanie kwestii kredytów we frankach szwajcarskich to bardzo duża ingerencja w gospodarkę - uważa doradca prezydenta Marek Dietl, członek zespołu ekspertów do spraw projektu tzw. "ustawy frankowej". Jego zdaniem banki, nie kierując się ustawowym nakazem, powinny pójść na kompromis z kredytobiorcami.

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.