

KOMENTARZ PORANNY

Pekao w centrum uwagi

Wtorek przyniósł kontynuację wzrostów na GPW, chociaż impet, szczególnie na dużych spółkach, już wyraźnie wyhamował w porównaniu do poprzedniego dnia. WIG20 (+0,5%, 1754,4 pkt) ma przed sobą „brexitową” lukę, której nie udało się przez ostatnie ponad dwa tygodnie nawet naruszyć. Tymczasem S&P500 bije nowe rekordy, a DAX atakował wczoraj poziom 10 000 pkt. Na przestrzeni ostatnich dni pozostajemy w tyle nawet za MSCI EM, który napędzany jest wzrostem sporek części surowców. Ogólny scenariusz na temat przyszłości OFE przez krajowych analityków został odebrany dość pozytywnie, pytanie czy jest tak samo rozumiany przez zagranicę. Ciągłej niepewności dodaje temat kredytów CHF, który miał być już dawno rozwiązany. W centrum zainteresowania dziś będą właśnie m.in. akcje sektora finansowego. Unicredit sprzedał 10% udziałów w Pekao (posiadał 50,1%) w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Pakiet ma wartość 3,3 mld PLN i został sprzedany z 6% dyskontem do wczorajszego zamknięcia (126 PLN/szt). Smaczku ofercie dodaje fakt, że Unicredit zobowiązał się do lock-up na pozostałe akcje na jedynie 90 dni, a prezes PZU zapowiedział wczoraj w wywiadzie radiowym, że ubezpieczyciel będzie przyglądał się możliwości przejęcia Raiffeisen i Pekao. Sprzedaż pakietu akcji Pekao wynika m.in. z poważnych problemów włoskiego sektora bankowego, które uwytknęły się po Brexicie. Poza porannymi danymi z Chin (handel zagraniczny) brak dziś poważniejszych danych makroekonomicznych. Dopiero wieczorem pojawi się Beżowa Księga z USA.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Unicredit/Pekao:** Unicredit sprzedał 10% akcji Pekao po 126 PLN/szt (-6%) zobowiązując się do 90-dniowego lock-up na pozostałe akcje;
- **AmRest:** FCapital Dutch wzywa do sprzedaży ponad 7,24 mln akcji AmRestu. Chce mieć 66%;
- **Budimex:** Spółka miała 95 mln PLN zysku netto w 2Q'16 (vs 69,3 mln PLN w 2Q'15) [komentarz BDM];
- **Budimex:** Spółka pozyskała kontrakt energetyczny na Litwie [komentarz BDM];
- **Cyfrowy Polsat:** Przychody Polsatu mogły sięgnąć 100 mln PLN w związku z EURO 2016 – Gazeta Wyborcza;
- **PZU/Pekao:** PZU będzie się przyglądać możliwości przejęcia Raiffeisen i Pekao SA;
- **Wielton:** Udział Wieltonu w rynku rejestracji nowych przyczep i naczep wzrósł w 1H'16 do 15,48%;
- **Banki:** Popyt na kredyty mieszkaniowe w VI spadł o 6,6% r/r, a na konsumpcyjne o 1,6%;
- **IT:** Ministerstwo Cyfryzacji opublikowało nowy program zintegrowanej informatyzacji państwa – Rzeczpospolita;

WYKRES DNIA

Szeroka grupa surowców przemysłowych kontynuuje silne zwyżki. Wpływ na to ma wcześniejsze silne wyprzedanie oraz perspektywa kolejnych działań ze strony banków centralnych. Cyna cynku od początku stycznia'16 wzrosła w ujęciu PLN o 39% do prawie 8800 PLN/t, tym samym przebijając zeszłoroczne maksima. Cena cynku w USD notuje wzrost o prawie 37%. Ze spółek giełdowych ekspozycję na cynk ma Stalprodukt (poprzez ZGH Bolesław).

Cynk [PLN/t]



Źródło: Bloomberg

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.

Notowania: wtorek, 12 lipca 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 754,4	0,5%	-5,6%
WIG30	1 971,1	0,5%	-5,0%
mWIG40	3 431,8	0,9%	-3,8%
sWIG80	13 225,5	0,5%	0,1%
WIG	45 140,5	0,6%	-2,9%
WIG Banki	5 689,1	0,4%	-6,5%
WIG Bud	2 618,6	1,2%	-10,5%
WIG Chemia	13 055,8	0,9%	-20,7%
WIG Dew	1 627,7	0,6%	7,6%
WIG Energia	2 725,3	-0,5%	-6,9%
WIG IT	1 767,9	0,7%	9,7%
WIG Media	4 194,3	0,7%	6,4%
WIG Paliwa	4 581,4	1,9%	2,5%
WIG Spoż	3 715,9	1,1%	8,6%
WIG Surowce	2 240,5	-1,3%	14,5%
WIG Telco	698,0	1,7%	-13,6%
DAX	9 964,1	1,3%	-7,3%
CAC40	4 331,4	1,6%	-6,6%
BUX	27 396,2	-0,1%	14,5%
S&P500	2 152,1	0,7%	5,3%
DJIA	18 347,7	0,7%	5,3%
Nasdaq Comp	5 022,8	0,7%	0,3%
Bovespa	54 256,4	0,5%	25,2%
Nikkei225	16 267,2	1,1%	-14,5%
S&P/ASX 200	5 390,7	0,7%	1,8%
Złoto	1 332,5	-2,0%	25,5%
Miedź	4 749,0	0,8%	0,9%
Ropa	46,8	4,6%	11,7%
EUR/PLN	4,41	-0,5%	3,4%
USD/PLN	3,98	-0,8%	1,3%
CHF/PLN	4,03	-1,1%	2,8%
EUR/USD	1,11	0,4%	2,1%
USD/JPY	104,9	2,1%	-12,7%

FW20: wtorek, 12 lipca 2016

	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 740	11	0,64%
Kurs zamknięcia	1 745	6	0,35%
Kurs min.	1 737	11	0,64%
Kurs max.	1 761	22	1,27%
Wolumen obrotu	15 495	5 126	49,44%
Otwarte pozycje	57 100	-391	-0,68%

System:

Aktualna pozycja – długa

Sygnal otwarcia krótkiej– 1740

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1743

Opory	1809	1855	1876	1915
Wsparcia	1722	1657	1600	1500

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 747,9	1 744,5	1 763,5	1 754,4	0,5%	768
WIG30	1 965,2	1 961,2	1 979,8	1 971,1	0,5%	813
MWIG40	3 409,4	3 388,6	3 431,8	3 431,8	0,9%	137
SWIG80	13 194,8	13 188,6	13 225,5	13 225,5	0,5%	18
WIG-PL	45 938,4	45 819,4	45 938,4	45 889,7	0,6%	890
WIG	44 985,3	44 952,5	45 260,8	45 140,5	0,6%	927

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	51,76	6 690	0,4%	-4,6%
Asseco PL	53,75	4 461	0,1%	-5,4%
BZ WBK	276,60	27 448	1,2%	-2,6%
CCC	177,85	6 829	1,1%	28,4%
Cyfrowy P.	22,35	14 294	0,9%	7,0%
Enea	10,15	4 481	1,5%	-10,2%
Energa	9,13	3 780	-0,4%	-27,8%
Eurocash	49,25	6 850	3,7%	1,5%
KGHM	70,25	14 050	-1,7%	10,6%
Lotos	30,15	5 574	0,5%	11,7%
LPP	4 890,00	8 974	-3,0%	-12,0%
mBANK	310,00	13 094	-0,5%	-1,3%
Orange	5,20	6 824	1,6%	-20,7%
Pekao	134,60	35 328	1,9%	-6,2%
PGE	11,95	22 344	-0,4%	-6,6%
PGNiG	5,64	33 276	2,0%	9,7%
PKN Orlen	65,94	28 203	2,1%	-2,8%
PKOBP	23,18	28 975	-1,4%	-15,2%
PZU	28,00	24 179	1,3%	-17,7%
Tauron	2,94	5 152	-3,0%	2,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	181,90	1 414	2,7%	-2,7%
Amrest	227,30	4 822	0,5%	-0,4%
Apator	29,45	975	-0,4%	-6,5%
Azoty	70,93	7 036	-1,3%	0,6%
Bioton	8,50	730	0,6%	-6,0%
Bogdanka	38,20	1 299	2,3%	0,4%
Boryszew	5,45	1 308	1,1%	0,6%
Budimex	178,50	4 557	2,0%	-3,7%
CD Projekt	29,50	2 807	2,8%	10,1%
Ciech	59,00	3 109	3,5%	3,5%
Comarch	145,70	1 185	1,2%	7,1%
Echo	4,75	1 960	4,4%	-40,0%
Emperia	57,17	705	-1,9%	-1,5%
Forte	65,30	1 561	4,2%	0,6%
GetinNoble	0,43	1 140	4,9%	-8,5%
GPW	33,27	1 396	0,3%	0,7%
GTC	6,70	3 083	-1,5%	0,0%
Grajewo	28,98	1 875	-0,4%	-6,5%
Handlowy	67,20	8 780	2,0%	-9,0%
Hawe	0,44	118	4,8%	-32,3%
ING BSK	126,55	16 464	0,7%	4,6%
Intercars	262,00	3 712	0,0%	-3,0%
JSW	18,84	2 212	2,1%	15,6%
Kernel	56,30	4 486	2,0%	13,2%
Kęty	315,00	2 978	-0,5%	-2,6%
Kruk	209,00	3 709	0,8%	10,3%
Medicalg	235,00	848	-0,8%	-4,9%
Millennium	4,52	5 483	0,4%	-4,0%
Netia	4,49	1 564	2,0%	-7,0%
Neuca	350,50	1 554	0,0%	4,6%
Orbis	61,00	2 811	0,0%	3,4%
PCM	32,32	385	1,0%	-15,9%
PKP Cargo	32,71	1 465	1,3%	-4,0%
Polnord	10,45	342	3,0%	-6,7%
Robyg	2,88	758	-0,7%	0,3%
Sanok	51,65	1 388	0,2%	-7,8%
Synthos	3,75	4 962	2,7%	0,5%
Trakcja	10,44	537	-1,5%	-13,1%
Uniwheels	148,70	1 844	3,3%	4,5%
Wawel	971,00	1 456	-0,9%	-4,1%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Warszawa wreszcie zaskoczyła

Dobre nastroje na rynkach globalnych wreszcie przełożyły się na warszawski parkiet. Rosnące indeksy w USA i Europie oraz zwyżkująca ropa, wyraźnie zdołowały rodzimych inwestorów. Blue chipy zamknęły dzień wzrostem o 0,5%, kończąc sesję na poziomie 1754,4 pkt. Najlepiej zaprezentowały się Eurocash, PGNiG i PKN Orlen. Nad kreską znalazły się również MiS-ie – mWIG40 zyskał niemal 0,9%. Pytanie czy dzisiejsza sesja będzie miała trwałe przełożenie na nastroje w Warszawie i poprawę sentymentu. Druga kwestia, to jak długo będziemy mieli do czynienia z przewagą strony popytowej za oceanem (S&P500 rośnie niemal nieprzerwanie od lutego, podobnie Nasdaq) i już od jakiegoś czasu słychać głosy, że coraz bliżej nam do korekty, która może również odbić się echem na warszawskim parkiecie. Po trzecie, rynek cały czas ostrożnie podchodzi do zmian w OFE, o których niedawno mówił premier Morawiecki. Mam jednak nadzieję, że przy sprzyjającym otoczeniu uda się nam powoli powrócić do poziomów sprzed referendum ws. Brexitu.

Adrian Górniak

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Budimex

Zysk netto Budimexu w 2Q'16 wzrósł o 25 mln PLN r/r do 95 mln PLN. Wzrost wynika przede wszystkim z poprawy rentowności w segmencie budowlanym. Spółka zdecydowała się opublikować tę informację ze względu na "znaczącą zmianę poziomu wyniku finansowego netto w danym okresie".

BDM: Wynik netto na poziomie 95 mln PLN jest bardzo dobry (w 2Q'15 spółka miała 69,3 mln PLN zysku netto) i wyższy niż nasze ostatnie założenia z rekomendacji z 29/04/2016, gdzie wstępnie prognozowaliśmy 78 mln PLN. Trudno jednak na tą chwilę ocenić jakość wyniku – pytaniem jest zmiana stanu rezerw oraz saldo pozostałej działalności.

Budimex

Budimex poinformował, że wybrana została oferta konsorcjum z jego udziałem o wartości 178,3 mln EUR netto na realizację prac na Litwie (Budowa nowego bloku gazowo parowego - Lot1 - Budowa spalarni odpadów w Wilnie). W skład konsorcjum wchodzi: Steinmiller Babcock Environment (lider konsorcjum z udziałem 39,26%), Budimex (partner z udziałem 48,46%) i UAB Kauno dujotiekio statyba (partner z udziałem 12,28%). Prace mają się rozpocząć najpóźniej 9 miesięcy od dnia podpisania kontraktu, po wydaniu przez zamawiającego polecenia rozpoczęcia prac. Ich zakończenie z kolei przewidziane jest na 32 miesiące od wydania polecenia rozpoczęcia prac.

BDM: Ze względu na słabość rynku polskiego (praktycznie wstrzymane duże przetargi w infrastrukturze) spółka szuka zleceń także zagranicą. To pierwszy tak duży kontrakt w formule GW na przestrzeni ostatnich lat poza Polską.

Cyfrowy Polsat

W związku z EURO 2016, przychody Polsatu mogły sięgnąć 100 mln PLN dzięki sprzedaży reklam, sublicencji i dostępu do specjalnie utworzonych kanałów telewizyjnych – Gazeta Wyborcza.

PZU

Jako PZU będziemy się przyglądać możliwości przejęcia Raiffeisen i Pekao SA - powiedział w Programie Trzecim Polskiego Radia prezes Michał Krupiński. Prezes poinformował także, że PZU posiada kapitał nadwyżkowy, który może być spożytkowany na przejęcia kolejnych banków.

Unicredit/Pekao

UniCredit sprzedał 10% akcji Pekao w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu po 126 PLN/szt (-6% do wtorkowego zamknięcia). Spółka pozostałe akcje zobowiązała się do 90-dniowego lock-up.

Grupa Azoty

Niezwłocznego odwołania obecnego zarządu Grupy Azoty Police oraz przywrócenia poprzedniego żądają zachodniopomorscy politycy PO. Ich zdaniem nowe kierownictwo działa na szkodę spółki.

AmRest

FCapital Dutch wzywa do sprzedaży ponad 7,24 mln akcji AmRestu, które dają 34,29% w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZ tej spółki. Cena, po której miałyby być nabywane akcje to 215 PLN/akcję.

IT

Ministerstwo Cyfryzacji opublikowało nowy program zintegrowanej informatyzacji państwa. Jeśli wejdzie w życie, wykonawcy systemów IT mogą liczyć na miliardy – Rzeczpospolita.

Oponeo.pl

Wyniki Oponeo rosną szybciej niż prognozy analityków. Część z nich uznaje jednak papiery firmy za przewartościowane – Parkiet.

CI Games

Spółka kończy prace nad trzecią częścią Snajpera. Szykuje kampanię i następną produkcję - kontynuację "Lords od the Fallen" – Puls Biznesu.

Wielton

Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o masie powyżej 3,5 t wzrósł w 1H'16 o 34,4% r/r do 15,48%.

Ursus

Sprzedaż nowych ciągników Ursusa w 1H'16 wzrosła o 48,5% r/r ze 198 sztuk do 294.

Banki

Banki i SKOK-i przesłali w VI do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę niższą o 6,6% r/r, a na konsumpcyjne na kwotę niższą o 1,6% r/r.

Ronson

Ronson rozpoczął sprzedaż 233 mieszkań w ramach I etapu osiedla Miasto Moje zlokalizowanego na warszawskiej Białolece.

BDM: Deweloper wprowadził do oferty długo oczekiwaną inwestycję, która docelowo ma być największym projektem w historii spółki. Ronson zamierza wybudować przy ul. Marywilskiej łącznie blisko 1,5 tys. lokali. Generalnym wykonawcą projektu jest Hochtief. Zakończenie prac budowlanych w I etapie projektu jest planowane na przełomie 2017/18.

Izo-Blok

Izo-Blok ma kontrakt z HP Pelzer na kwotę ponad 36 mln PLN.

Tower Investments

Tower Investments zadebiutował na rynku NewConnect.

FAM

Zarząd FAM zamierza przedkładać walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy propozycję wypłaty dywidendy w wysokości 90% do 100% rocznego zysku netto.

**BSC Drukarnia
Opakowań**

Prezes URE wszczął wobec BCS Drukarni Opakowań postępowanie w związku z podejrzeniem naruszenia przez spółkę w dniach 10-31 sierpnia 2015 r. obowiązku stosowania się do ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej.

Labo Print

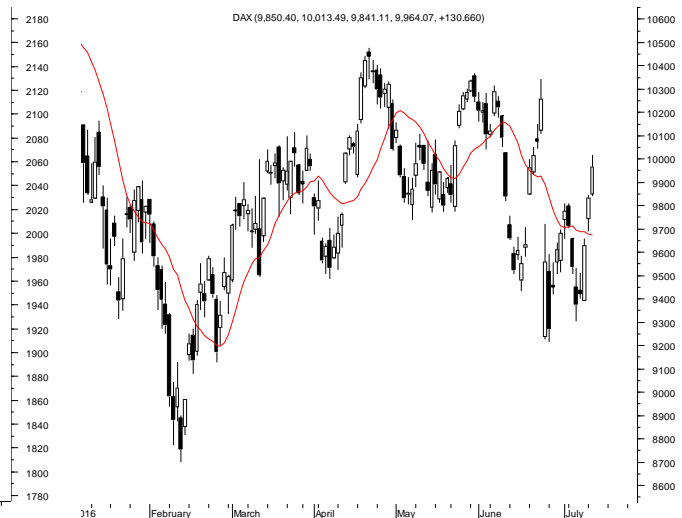
W VI 2016 roku spółka odnotowała przychody ze sprzedaży netto na poziomie 5,01 mln PLN, co stanowi wzrost o 19,8% w stosunku do VI 2015, kiedy to wyniosły one 4,23 mln PLN.

CEZ

CEZ złożył we wtorek do Międzynarodowego Centrum Rozstrzygania Sporów Inwestycyjnych (ICSID) wniosek o arbitraż inwestycyjny przeciwko Bułgarii.

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.