

KOMENTARZ PORANNY

Kolejny dzień bez zmienności

Środowe notowania w Warszawie przyniosły kolejną sesję o niskim obrocie oraz dalszy spadek zmienności. Niestety powrót do gry rynków amerykańskich nie okazał się szczególnie emocjonujący i konsolidacja WIG20 w rejonie 2300 pkt. przetrwała do końca sesji. Ostatecznie indeks blue chip wzrósł o 0,6% przy 487 mln PLN obrotu. Można powiedzieć że sesja jest w pewnym sensie przeciwieństwem wtorkowej, która skończyła się spadkiem przy podobnym obrocie. Od początku tygodnia zauważalna jest równowaga rynku w rejonie 2300 pkt., która lokuje indeks największych spółek w środku strefy ograniczanej poziomami 2350 i 2250 pkt. Dzisiejsze notowania powinny poruszać się w podobnym zakresie. Przebieg sesji w Azji nie wskazuje wyraźnego kierunku (spadek Nikkei225, ale też lekkie wzrosty w Chinach), jednakże wczorajsze zamknięcie S&P500 (+0,2%) oraz początek notowań kontraktów na DAX (+0,1%) przeważa na stronę byków. W kraju byliśmy świadkami zakończenia posiedzenia RPP i publikacji najnowszych projekcji makro. Prezes NBP ponownie mocno sugerował scenariusz utrzymania stóp na niezmiennych poziomach nawet w 2018r. Po wczorajszej publikacji zapisków z posiedzenia FOMC, dolar nieco się osłabił. Prawie wszyscy zaakceptowali podwyżkę stóp procentowych. Z minutes nie wynika jednak zgodność kiedy należałoby rozpocząć redukcję bilansu Fed - czy już w najbliższych miesiącach, czy dopiero później. W trakcie dzisiejszej sesji brak jest istotniejszych publikacji makroekonomicznych z kraju. Na globalnym rynku warto zwrócić uwagę na publikację zapisków z ostatniego posiedzenia EBC. W godzinach popołudniowych poznamy dane z USA odnośnie ISM dla usług.

Jakub Birnbach

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Paged:** gł. właściciel rozważa wezwanie [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** przychody w czerwcu +16% r/r [komentarz BDM];
- **Robyg:** sprzedaż mieszkań w 2Q'17 +17% r/r [komentarz BDM];
- **Deweloperzy/Murapol:** sprzedaż mieszkań w 2Q'17 [wykres, tabela];
- **Inpro:** sprzedaż mieszkań w 2Q'17 +72% r/r [wykres];
- **Wittchen/Wojas/Próchnik/Oponeo:** dane sprzedażowe za czerwiec [wykresy];
- **PBG/Rafako:** wywiad z p. J. Wiśniewskim (Parkiet);
- **PGE:** spółka podjęła wstępną decyzję o realizacji bloku węglowego Dolna Odra 500 MW;
- **Tauron:** Wyemitował euroobligacje o wartości 500 mln EUR;
- **Energetyka:** Założenia polityki energetycznej zostaną zaprezentowane 11 lipca;
- **Benefit Systems:** Zwiększył liczbę aktywnych kart o 22,1% r/r w II kw;
- **Getin Noble:** Ustanowił publiczny program emisji obligacji podporządkowanych do 750 mln PLN;
- **Work Service:** Planuje prywatną emisję obligacji o wartości do 60 mln PLN.

WYKRES DNIA

Kurs O'Reilly Automotive stracił na wczorajszej sesji niemal 19%, co było pochodną słabszej od oczekiwań sprzedaży w 2Q'17.

O'Reilly Automotive - daily



Źródło: BDM S.A.

Notowania: środa, 5 lipca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 307,5	0,6%	18,5%
WIG30	2 667,5	0,4%	18,9%
mWIG40	4 838,1	-0,1%	14,8%
sWIG80	15 881,8	-0,6%	11,4%
WIG	60 936,6	0,3%	17,7%
WIG Banki	7 293,9	0,4%	16,5%
WIG Bud	3 462,5	0,2%	21,2%
WIG Chemia	14 689,7	-0,4%	6,8%
WIG Dew	2 108,6	-0,4%	15,3%
WIG Energia	2 994,5	0,2%	17,4%
WIG IT	2 239,9	-0,5%	3,9%
WIG Media	5 115,8	-0,2%	12,1%
WIG Paliwa	7 234,0	1,8%	27,6%
WIG Spoż	4 516,1	0,4%	8,7%
WIG Surowce	4 124,5	-0,4%	17,3%
WIG Telco	711,6	-0,2%	-2,5%
DAX	12 453,7	0,1%	8,5%
CAC40	5 180,1	0,1%	6,5%
BUX	35 298,1	1,2%	10,3%
S&P500	2 432,5	0,2%	8,7%
DJIA	21 478,2	0,0%	8,7%
Nasdaq Comp	6 150,9	0,7%	14,3%
Bovespa	63 154,2	-0,1%	4,9%
Nikkei225	19 990,5	-0,5%	4,6%
S&P/ASX 200	5 765,5	0,0%	1,8%
Złoto	1 223,3	0,0%	6,1%
Miedź	5 892,0	-0,6%	6,4%
Ropa	45,1	-4,1%	-20,7%
EUR/PLN	4,24	-0,1%	-3,8%
USD/PLN	3,74	0,0%	-10,8%
CHF/PLN	3,87	0,0%	-5,7%
EUR/USD	1,13	-0,1%	7,8%
USD/JPY	113,2	0,0%	-3,2%

FW20: środa, 5 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 289	-15	-0,65%
Kurs zamknięcia	2 294	4	0,17%
Kurs min.	2 283	0	0,00%
Kurs max.	2 300	-6	-0,26%
Wolumen obrotu	7 635	-845	-9,96%
Otwarte pozycje	64 113	-276	-0,43%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2304				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2306				
Opory:	2363	2425	2538	2600
Wsparcia:	2253	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 298,8	2 294,1	2 307,9	2 307,5	0,6%	487
WIG30	2 664,6	2 656,0	2 667,5	2 667,5	0,4%	574
MWIG40	4 846,7	15 881,8	15 960,3	4 838,1	-0,1%	136
SWIG80	15 959,4	4 809,3	4 855,0	15 881,8	-0,6%	27
WIG-PL	61 956,7	61 956,7	62 088,7	62 088,7	0,4%	651
WIG	60 901,3	60 758,7	60 947,3	60 936,6	0,3%	660

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,52	7 952	-0,5%	13,5%
Asseco PL	47,65	3 955	-0,7%	-11,7%
BZ WBK	352,15	34 945	0,1%	11,4%
CCC	235,60	9 227	2,0%	15,7%
Cyfrowy P.	24,77	15 842	1,1%	0,7%
Energa	10,10	4 182	-1,5%	11,0%
Eurocash	31,40	4 370	-0,6%	-20,2%
JSW	72,99	8 570	-1,4%	9,1%
KGHM	111,55	22 310	-0,2%	20,6%
Lotos	52,28	9 665	1,1%	36,7%
LPP	6 945,00	12 774	-0,5%	22,4%
mBANK	457,90	19 363	0,6%	36,6%
Orange	5,05	6 627	-2,1%	-8,3%
Pekao	125,35	32 901	1,2%	-0,4%
PGE	11,94	22 325	-0,3%	14,3%
PGNIG	6,45	37 270	-0,3%	14,6%
PKN Orlen	113,25	48 438	2,6%	32,8%
PKOBP	34,52	43 150	0,1%	22,7%
PZU	44,44	38 375	0,7%	33,8%
Tauron	3,50	6 134	1,2%	22,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	60,00	929	-0,2%	-2,3%
Amica	179,60	1 396	-0,1%	-3,6%
Amrest	335,60	7 119	-1,9%	13,4%
Apator	34,50	1 142	-1,1%	15,4%
Azoty	64,25	6 373	1,9%	2,5%
Bogdanka	68,00	2 313	0,0%	-2,2%
Boryszew	11,18	2 683	-1,1%	39,6%
Budimex	237,40	6 061	1,0%	19,9%
CD Projekt	82,70	7 949	-1,1%	58,4%
Ciech	61,38	3 235	2,3%	5,3%
Comarch	213,50	1 736	1,3%	22,7%
Echo	5,60	2 311	-1,8%	7,7%
Emperia	82,49	1 018	-1,0%	26,9%
Enea	13,38	5 907	1,4%	40,8%
Forte	82,00	1 960	2,5%	7,9%
GetinNoble	1,38	1 219	0,0%	4,5%
GPW	49,20	2 065	0,3%	23,2%
GTC	9,60	4 515	0,2%	17,1%
Handlowy	68,34	8 929	2,6%	-10,5%
ING BSK	183,75	23 906	0,0%	13,8%
Intercars	295,05	4 180	-0,8%	6,3%
Kernel	66,00	5 408	0,0%	3,4%
Kęty	427,95	4 061	-0,9%	10,3%
Kruk	303,40	5 687	1,4%	28,0%
Medicalg	296,00	1 068	-0,7%	-3,9%
Millennium	7,38	8 953	1,0%	42,2%
Netia	4,14	1 443	-0,2%	-10,0%
Neuca	378,45	1 765	-0,7%	-3,0%
Orbis	82,06	3 781	0,1%	12,4%
Pfleiderer	44,84	2 901	0,5%	21,5%
PKP Cargo	62,11	2 782	1,8%	32,1%
Polimex	6,37	1 507	-1,4%	70,3%
Polnord	9,65	315	0,0%	19,0%
Robyng	3,28	863	0,6%	10,4%
Sanok	63,28	1 701	-6,3%	3,2%
Stalprodukt	502,95	2 807	-1,4%	-4,2%
Synthos	4,66	6 166	-4,7%	2,2%
Trakcja	14,90	766	-0,9%	5,2%
Uniwheels	250,00	3 100	0,0%	14,0%
Wawel	1 175,00	1 762	2,2%	6,8%

KOMENTARZ POPOLUDNIOWY

„Powrót Wall Street bez wpływu na GPW

Mimo powrotu do gry inwestorów z Wall Street dzisiejsza sesja na GPW ponownie nie rozpieszczała inwestorów. Obroty były niewielkie, a WIG20 poruszał się przez cały dzień na niewielkim plusie i ostatecznie skończył sesję 0,5% wzrostem przy 486 mln zł obrotów. Zmiany indeksu jak i poszczególnych komponentów można zatem kolejny raz ocenić jako neutralne dla aktualnej, stabilnej sytuacji rynkowej. Wśród małych i średnich spółek zmiany również nie były duże, choć zarówno mWIG40 jak i sWIG80 tracili dziś na wartości odpowiednio o 0,07% i 0,56%. W przypadku sWIG80 wciąż poruszamy się w zakresie wahań z ostatnich miesięcy, choć w cenach zamknięcia to najniższy odczyt indeksu od końca lutego, co potwierdza coraz większe zniechęcenie lokalnego kapitału do segmentu małych spółek. Na szczególną uwagę na szerokim rynku zasługują akcje CD Projektu, które w trakcie dnia spadały prawie o 7% przy wysokim poziomie obrotów i nawet po mocnej kontrze popytu zakończyły sesję 1,1% pod kreską z jednym z wyższych obrotów na GPW. Wśród pozytywów warto wymienić 5,3% zwyżkę akcji Ursusa z najwyższym od kilku tygodni wolumenem 848 tysięcy akcji. Na świecie dzisiejsza sesja była równie spokojna jeśli chodzi o parkiety akcji, ciekawiej natomiast było na rynku surowcowym, gdzie o ponad 3% spadła cena ropy naftowej, co jednak nie przełożyło się mocniej na inne aktywa.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Paged

Zarząd ujawnił opóźnioną z 7 czerwca informację, że główny akcjonariusz (Mespila BIS) zamierza ogłosić wezwanie do 100% akcji spółki i wycofanie jej z obrotu. Potencjalne wezwanie może zostać ogłoszone po cenie minimalnej wymaganej przepisami prawa.

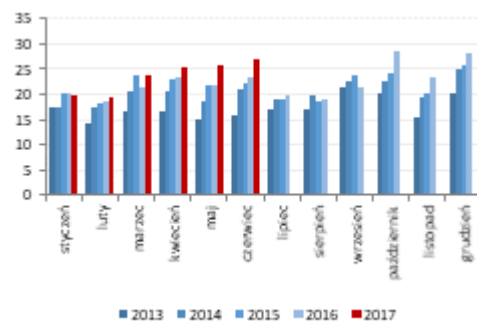
BDM: średnia arytmetyczna ważona wolumenem w okresie ostatnich 6 miesięcy to 56,6 PLN/akcję, a za okres 3 miesięcy 57,3 PLN/akcję. Bieżący kurs akcji to 59,48 PLN/akcję. W ostatniej rekomendacji wydanej w grudniu 2016 roku wycenialiśmy 1 akcję spółki na 60,1 PLN.

Mespila posiada bezpośrednio i pośrednio 66% akcji spółki. Jest to spółka zależna od p. Daniela Mzyka. 5,8% należy do Yawal (spółka związana z rodziną Mzyków), a akcje własne Paged stanowią 5% na WZA. Akcjonariusz dominujący faktycznie kontroluje więc przynajmniej 77,8% akcji. Powyżej progu 5% jest tylko Generalna Dyrekcja Lasów Państwowych (8,2%).

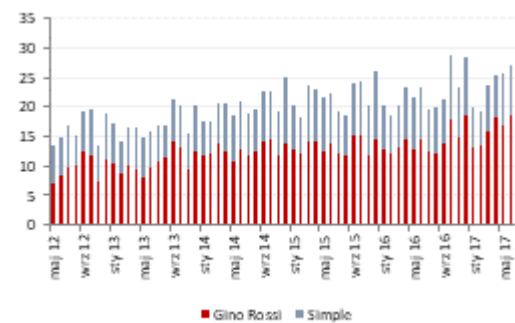
Gino Rossi

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za czerwiec.

Gino Rossi – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



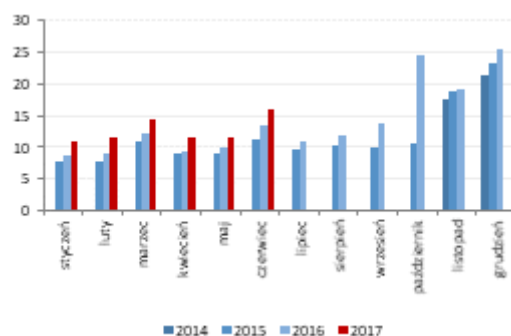
Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Grupa wypracował 27,1 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 16% r/r. Ponownie bardzo dobrze poradziła sobie część obuwnicza, która zwiększyła sprzedaż do 18,6 mln PLN (+29% r/r). Do ujemnych dynamik powrócił segment mody damskiej, gdzie obroty obniżyły do 8,5 mln PLN (-5%). Er Pod dużą presją pozostaje dalej marża, która w marcu Gino Rossi spadła o 4,8 p.p. r/r (do 46,7%), a w Simple do 55,5% (efekt prowadzonych wyprzedaży). Wysokie dynamiki zanotował e-commerce grupy (zwłaszcza w części obuwniczej).

Wittchen

Spółka osiągnęła w czerwcu 16,0 mln PLN w ujęciu skonsolidowanym, co implikuje dynamikę rzędu 20%. Segment detaliczny wypracował 14,5 mln PLN przychodów (+25% r/r), a obszar B2B 1,4 mln PLN obrotów (-11% r/r).

Wittchen – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

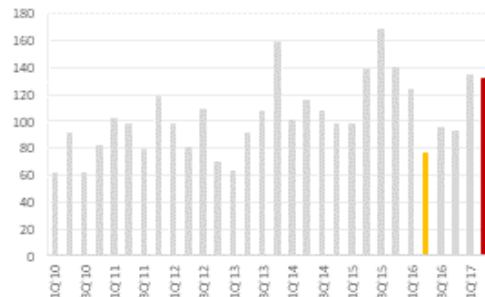


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Inpro

Deweloper zakontraktował w 2Q'17 131 mieszkań, co oznacza wzrost o 72%. Spółka przekazała również 57 lokali (vs 72 szt. przed rokiem).

Kontraktacja kwartalna Inpro

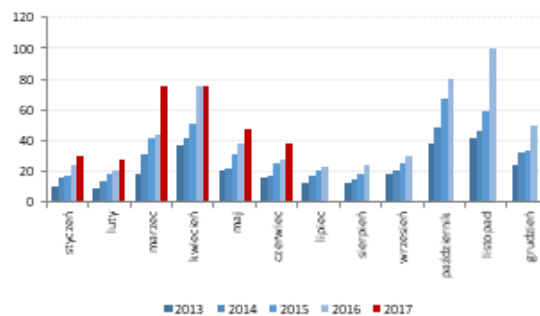


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Oponeo

Przychody w czerwcu wyniosły 38,4 mln PLN (+39% r/r).

Oponeo – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

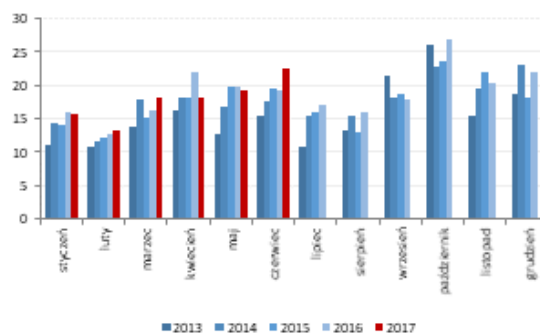


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wojas

Przychody w czerwcu wyniosły 22,7 mln PLN (+18% r/r). Sieć detaliczna osiągnęła 17,8 mln PLN obrotów, co implikuje wzrost r/r o 4,6%.

Wojas – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

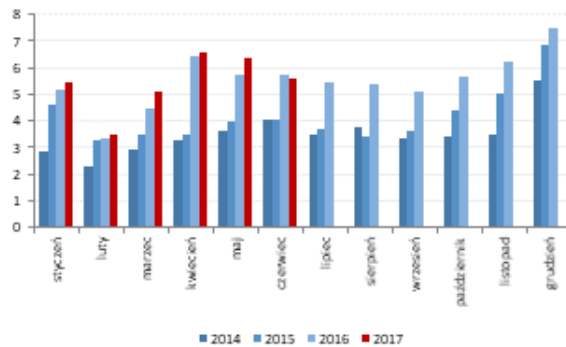


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Próchnik

Spółka wypracowała w czerwcu 5,6 mln PLN przychodów (-2% r/r). Marka Adam Feliks Próchnik osiągnęła 4,5 mln PLN obrotów (-3% r/r), a Rage Age zwiększyło wpływy do ponad 1,1 mln PLN (+4% r/r).

Próchnik – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Robyg

Deweloper zakontraktował w 2Q'17 756 mieszkań, co oznacza wzrost r/r o 17%. Spółka przekazała również klientom 400 lokali.

Kontraktacja i przekazania kwartalne Robyg



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki przedsprzedaży w 2Q'17 są dla nas lekkim rozczarowaniem, biorąc pod uwagę kontraktację notowaną w ostatnich 2 kwartałach. Sądzymy, że jednym z czynników, który miał wpływ na słabszy rezultat, była bardzo silna sprzedaż oferty na początku roku.

W przypadku przekazania, wolumen zmniejszył się r/r o ok. 29%. W strukturze sprzedaży notarialnej dominowały warszawskie projekty: Apartamenty Villa Nobile (35% przekazania), Stacja Nowy Ursus (30%), Młody Wilanów (ok. 15%). Z gdańskich inwestycji najwięcej lokali oddano w Słonecznej Morenie (ok. 5%). Tym samym oczekujemy, że wyniki 2Q'17 będą istotnie słabsze w relacji r/r (w 2Q'16 deweloper wypracował 21,4 mln PLN zysku netto).

Orzeł Biały

Zarząd Orła Białego dokona przeglądu opcji strategicznych spółki, w tym zidentyfikuje dodatkowe źródła pozyskania kapitału na rozwój.

Murapol

Murapol w II kwartale podpisał 795 umów sprzedaży mieszkań, wobec 593 zawartych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W I połowie roku grupa sprzedała 1.609 mieszkań (o 24 proc. więcej rdr) i podtrzymuje plan sprzedaży 4.000 lokali w całym 2017 r.

Murapol podał, że w ramach działalności deweloperskiej, w ciągu pierwszych sześciu miesięcy br. przeniósł własność 886 mieszkań na nabywców wobec 716 lokali w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W komunikacie podano, że najwięcej umów podpisanych w pierwszym półroczu 2017 roku dotyczy lokali mieszkalnych w inwestycjach realizowanych we Wrocławiu - 363, Krakowie - 295 oraz Warszawie - 272.

"Wysoki poziom sprzedaży odnotowaliśmy również w Poznaniu - 199 umów, Katowicach - 144 oraz Tychach - 103.

Kernel	<p>Spółka zależna Kernel Holding sfinalizowała przejęcie spółki rolniczej na Ukrainie. Wartość transakcji wyniosła 43,3 mln USD.</p> <p>Przejęta spółka zarządza ponad 27,5 tys. hektarów dzierzawionych gruntów rolnych oraz jest w stanie magazynować około 170 tys. ton ziarna. Przejmowane przedsiębiorstwo posiada dodatni kapitał obrotowy w wysokości około 4 mln USD.</p>
Ronson	<p>Ronson Development uzyskał pozwolenie na budowę II etapu osiedla Nova Królikarnia w Warszawie i rozpoczął jego przedsprzedaż, w której dostępnych jest 28 apartamentów w willach miejskich oraz 45 mieszkań w ramach zabudowy wielorodzinnej, podała spółka. Ronson, który pełni w tym osiedlu funkcję menedżera projektu, sprzedał do tej pory ponad 70% mieszkań w ramach I etapu.</p>
Benefit	<p>Liczba kart sportowych Benefit Systems wzrosła o 22,1% r/r do 898,9 tys. sztuk na koniec II kw., podała spółka.</p> <p>Spółka podała, że wzrost stanu obsługiwanych kart sportowych w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniósł 162,7 tys. szt., tj. 22,1% względem końca II kwartału 2016 r.</p>
Wikana	<p>Wikana zawarła 112 umowy przenoszące własność lokali w okresie I połowie br. wobec 75 lokali rok temu oraz 123 umów deweloperskich i przedwstępnych wobec 99 lokali rok temu.</p>
Morizon	<p>Morizon pracuje nad platformą OneStopShop rynku nieruchomości, tak aby w II półroczu uruchomić jej istotną część - system online porównywania kredytów. Prowadzi rozmowy akwizycyjne ze startupami rozwijającymi technologie dla rynku nieruchomości.</p> <p>Środki pozyskane z emisji akcji Morizon są wystarczające, aby zrealizować zdecydowaną większość strategicznych celów rozwojowych - poinformował prezes Jarosław Świącicki. Spółka chce w tym roku pokazać istotne elementy platformy OneStopShop. W 2018 roku przychody generowane przez platformę powinny stanowić zauważalny wpływ w wynikach finansowych spółki.</p>
Polnord	<p>Polnord nabył prawo użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości w Gdańsku, o łącznej powierzchni 40,6 tys. m2, na podstawie umowy przeniesienia, podała spółka.</p> <p>Wcześniej Polnord informował, że zawarł warunkową umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości w Gdańsku i oczekuje, że dadzą one możliwość wybudowania ok. 276 apartamentów wakacyjnych.</p>
Sare	<p>Sare nabyło 85 udziałów w spółce Marketnews24, stanowiących 83,35% kapitału zakładowego, za łączną kwotę 270 tys. PLN.</p>
Work Service	<p>Work Service planuje przeprowadzenie nowej emisji obligacji w drodze oferty prywatnej skierowanej do inwestorów instytucjonalnych o wartości do 60 mln PLN.</p> <p>Spółka rozważa różne opcje strategiczne w zakresie przyszłości spółki zależnej Exact Systems, w tym m.in. transakcje typu M&A i transakcje związane z potencjalnym pozyskaniem inwestora strategicznego dla tego podmiotu, podał Work Service.</p> <p>Na początku czerwca Exact Systems i akcjonariusze sprzedający podjęli decyzję o zawieszeniu publicznej oferty akcji bez wskazania szczegółowych nowych terminów publicznej oferty. Spółka podała wtedy, że wejście na giełdę pozostaje jej celem, ale kluczowym dla wszystkich akcjonariuszy jest, by oferta akcji odbyła się na satysfakcjonujących warunkach.</p> <p>Spółka informowała też, że rozważa pozyskanie kapitału ze źródeł poza giełdą, w związku z czym prowadzi rozmowy z potencjalnymi inwestorami.</p>
Sygnity	<p>Allianz Polska, występujący jako organ Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami oraz Allianz Obligacji Korporacyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, wezwał Sygnity do natychmiastowego wykupu obligacji w terminie nie dłuższym niż dwa dni od daty doręczenia zawiadomienia.</p> <p>Wcześniej do Sygnity wpłynęły wezwania do wcześniejszego wykupu obligacji od AXA TFI, Pioneer Pekao TFI i Esaliens TFI.</p>
Action	<p>Sędzia komisarz zatwierdził plan restrukturyzacyjny Action, ustalony w postępowaniu sanacyjnym spółki.</p>
i2 Development	<p>Grupa i2 Development sprzedała na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych w II kwartale 2017 roku 136 lokali, czyli więcej rdr o 1,5%.</p> <p>Sprzedaż w I półroczu 2017 r. wyniosła łącznie 253 lokal.</p>

GPW

Zarząd GPW zawiesił od 12 do 24 lipca obrót akcjami Everest Investments. Wniosek złożyła spółka, która chce zmienić wartość nominalną akcji. Zarząd GPW podtrzymał wcześniejszą decyzję o zawieszeniu obrotu akcjami Ezo oraz wznowił od 6 lipca obrót akcjami Grupy Jaguar w związku z opublikowaniem przez spółkę raportu za 2016.

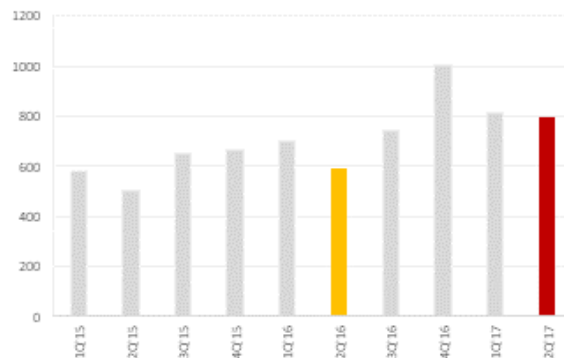
Energetyka

Założenia polityki energetycznej, uwzględniające wypracowane programy dla górnictwa węgla brunatnego i kamiennego, zostaną zaprezentowane 11 lipca br. podczas spotkania zespołów trójstronnych, poinformował wiceminister energii.

Developeperzy

Murapol zakontraktował w 2Q'17 795 lokali, co oznacza wzrost r/r o 34%.

Kontraktacja kwartalna Murapolu



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Na rynku mieszkaniowym cały czas utrzymuje się bardzo dobra koniunktura, co widać po kontraktacji kwartalnej. Notowane podmioty poprawiły ubiegłoroczne rezultaty.

Kontraktacja kwartalna deweloperów

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r
Dom Development	701	850	21,3%
Budimex Nieruchomości	395	494	25,1%
Robyg	648	756	16,7%
JWC (brutto)	390	449	15,1%
Atal	677	688	1,6%
Inpro	76	131	72,4%
Vantage	180	219	21,7%
Lokum	136	321	136,0%
i2 Development	134	136	1,5%
Murapol	593	795	34,1%
Archicom	223	235	5,4%
Wikana	49	58	18,4%
Soho	63	91	44,4%
RAZEM	4 265	5 223	22,5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki

Prawo podatkowe

Przedstawiciele wszystkich klubów poparli podczas śródownego drugiego czytania w Sejmie rządowy projekt noweli dotyczący przyspieszonej amortyzacji. Posłowie opozycji mieli jednak zastrzeżenia m.in. dotyczące minimalnej wysokości nakładów.

Projekt nowelizacji ustawy o PIT i CIT, w skrócie nazywany ustawą o przyspieszonej amortyzacji, ma, jak mówiła wiceminister rozwoju Jadwiga Emilewicz, stworzyć mechanizm pozwalający na stymulację inwestycji dokonywanych przez przedsiębiorców.

Wprowadza przede wszystkim możliwość jednorazowego w ciągu roku rozliczenia nakładów na środki trwałe do wysokości 100 tys. PLN, przy minimalnej wartości tych nakładów w wysokości 10 tys. zł. Oznacza to, jak tłumaczyli przedstawiciele resortu rozwoju w toku konsultacji, że przedsiębiorcy będą mogli "wrzucić w koszty" zakup maszyn i urządzeń o wartości od 10 do 100 tys. PLN.

PGE	<p>Komitet inwestycyjny grupy PGE, po zakończeniu analiz przedinwestycyjnych projektu budowy nowego bloku w Elektrowni Dolna Odra, rekomenduje budowę monobloku na węgiel kamienny o mocy ok. 500 MW .</p> <p>Spółka dodała, że szacowane koszty budowy bloku w tej technologii, oparte o rynkowe ceny realizowanych projektów, wynoszą 6-7 mln zł za MW. Oznacza to, że szacowana wartość inwestycji może wynieść 3-3,5 mld PLN.</p> <p>Blok planowany jest jako instalacja zlokalizowana poza ciągiem istniejących urządzeń głównych bloków nr 1-8 i spełniać ma wymagania konkluzji BAT. Jego sprawność ma wynieść powyżej 45 proc. netto. Nowy blok ma odtworzyć potencjał produkcyjny wyeksploatowanych bloków nr 3 i 4 o sprawności rzędu 34 proc., wybudowanych w latach 70.</p>
PZU	<p>PZU Zdrowie nabyło Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Trzebinia, poinformowało PZU. W całej Polsce działa już prawie 50 placówek własnych ubezpieczyciela.</p>
KGHM	<p>EuroRating podniósł perspektywę ratingu KGHM Polska Miedź do stabilnej z negatywnej i utrzymał ocenę wiarygodności kredytowej na poziomie BBB-.</p>
PKN Orlen	<p>Agencja Fitch Ratings przyznała tymczasowy rating na poziomie A(pol) (EXP) dla planowanego przez PKN Orlen programu emisji obligacji detalicznych - podała w środę spółka. Wartość emisji obligacji, którą chce przeprowadzić spółka koncernem, ma wynieść do 1 mld PLN.</p> <p>PKN Orlen poinformował w środę, że aktualnie oczekuje na zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) prospektu emisyjnego dotyczącego programu emisji obligacji detalicznych.</p> <p>Pod koniec kwietnia rada nadzorcza PKN Orlen wyraziła zgodę na drugi w historii spółki program emisji obligacji detalicznych. Jak podawał wówczas spółki koncernem, program emisji, podobnie jak poprzednio, zakłada wyemitowanie papierów dłużnych w kilku seriach do łącznej kwoty 1 mld PLN w okresie 12 miesięcy. Prospekt, dotyczący programu publicznych emisji obligacji, spółka złożyła do KNF z końcem maja.</p>
Tauron	<p>Spółka Tauron Polska Energia wyemitowała euroobligacje o łącznej wartości 500 mln EUR, z 10-letnim terminem wykupu. Środki trafią m.in. na zrefinansowanie kosztów budowy i nabycia farm wiatrowych przez jedną ze spółek grupy oraz finansowanie inwestycji w segmencie dystrybucji - podał Tauron.</p> <p>Jak poinformowano w śródownym komunikacie firmy, euroobligacje zostały objęte przez ponad trzydziestu inwestorów. Niemal połowa oferty trafiła do inwestorów z Wielkiej Brytanii, 14% do inwestorów z Niemiec, a 11% objęły podmioty krajowe. Spółka ubiega się o dopuszczenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie (London Stock Exchange). 83% emisji nabyły podmioty zarządzające aktywami, 12 proc. ubezpieczyciele i fundusze emerytalne, a pozostałą część - głównie banki.</p> <p>Emisję obligacji poprzedziły spotkania i telekonferencje z ok. 80 inwestorami, zainteresowanymi uczestnictwem w emisji. Przedstawiciele grupy Tauron odwiedzili Amsterdam, Frankfurt, Monachium, Londyn, Paryż i Warszawę, co ostatecznie przełożyło się na łączny popyt na obligacje przekraczający 1,4 mld EUR, w ramach ofert złożonych przez ponad 100 inwestorów.</p>
Getin Noble	<p>Zarząd Getin Noble Banku podjął uchwałę w sprawie ustanowienia publicznego programu emisji obligacji podporządkowanych do łącznej maksymalnej kwoty 750 mln PLN, podał bank. Bank planuje, że w ramach programu zrealizuje co najmniej dwie emisje.</p>
Play	<p>Oferta publiczna akcji spółki Play powinna spotkać się z dużym zainteresowaniem drobnych graczy- Rzeczpospolita</p>
Branża odzieżowa	<p>Krajowe firmy odzieżowe i obuwnicze rosną w siłę. O blisko 1/5 wyższe niż przed rokiem były w czerwcu tego roku przychody polskich producentów. Rozpędza się fuzja Vistuli i Bytomia- Rzeczpospolita</p>
Rynek kolejowy, Newag	<p>Jest wielu chętnych do przejęcia Pesy - mówi prezes Tomasz Zaboklicki, były prezes Pesy. "Nie zmieniamy filozofii, chcemy, żeby firma była z polskim kapitałem. Chętnych do przejęcia jest wielu, zarówno w branży jak i różnych funduszy, co pokazuje, że jest w nas potencjał" - dodaje. Nowy prezes, Robert Świechowicz, dodaje, że spółka będzie mieć pokryte potrzeby kapitałowe- Rzeczpospolita</p>
Raiffeisen IPO	<p>Problemy Raiffeisen Polbanku z uzyskaniem w ramach IPO odpowiedniej dla jego austriackiego właściciela wyceny stwarzają okazję innym bankom do przejęcia tej instytucji. Wiele wskazuje na to, że do debiutu giełdowego nie dojdzie ze względu na niechęć Raiffeisen Bank International do poniesienia na tej transakcji nieuzasadnionej straty. Jak dowiedział się "Parkiet", zainteresowany Raiffeisen Polbankiem ma być Pekao. Nie udało się dziennikowi jednak potwierdzić tych informacji w Pekao, RBI i Raiffeisen Polbanku. Przedstawiciele tych firm odmówiły komentarza. Potencjalnie bank pozbawiony hipotek walutowych mógłby być wart 3-4 mld zł. Zdaniem analityków transakcja ma pewne przesłanki biznesowe i nie powinna negatywnie wpłynąć na zdolność Pekao do wypłaty dywidendy.- Parkiet</p>

**PBG,
Rafako**

KNF niedawno zatwierdził prospekt dotyczący dopuszczenia do obrotu akcji PBG wyemitowanych w ramach układu. "Kiedy nowe akcje wejdą do obrotu, to po pewnym okresie przejściowym sytuacja się ustabilizuje, wznowimy spotkania z inwestorami i analitykami, spółka zyska właściwą wycenę, a nie wynikającą ze spekulacyjnej gry" - mówi prezes firmy Jerzy Wiśniewski. Zapytany o perspektywy dla Rafako, powiedział, że potencjał tej spółki to 2-3 mld zł przychodów rocznie.- Parkiet

Comarch

Comarch szykuje się do sukcesji. Małżeństwo kontrolujące giełdową spółkę IT chce zapewnić jej stabilność po przejęciu przez dzieci, choć prezes Janusz Filipiak jeszcze nie myśli o emeryturze. Zamierza stworzyć mechanizmy gwarantujące stabilność w akcjonariacie, gdy firmę przejmą dzieci- Puls Biznesu

PGNiG

Być może dzięki spotkaniu w Warszawie jako jedni z pierwszych będziemy mieli szansę zakontraktować amerykański gaz LNG. Gra jest warta świeczki, bo daje dodatkowe argumenty w negocjacjach z Rosją- DGP

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.