

**KOMENTARZ PORANNY**

**Podsumowując miesiąc**

Biorąc pod uwagę piątkową słabość i gorsze nastroje na giełdach europejskich (DAX spadł o 0,4%, a FTSE o 0,8%), rezultaty warszawskiego parkietu prezentują się wyjątkowo dobrze. WIG20 zyskał 0,4%, nad kreską znalazły się też MiS-ie. Dzisiejszy kalendarz makro rozpoczęliśmy od danych z Azji – produkcji przemysłowej w Japonii i PMI dla Chin za lipiec. W trakcie dnia poznamy jeszcze dane dot. stopy bezrobocia w Niemczech i strefie Euro. Z krajowych odczytów opublikowany zostanie wstępny szacunek inflacji (prognoza wskazuje +1,6%). Znacznie ciekawsza będzie dalsza część tygodnia, bowiem poznamy m.in. garść odczytów PMI dla głównych gospodarek, dane z amerykańskiego rynku pracy i decyzja BoE odnośnie stóp procentowych. Raportami kwartalnymi pochwalą się m.in. Pekao, Netia i ING. Kończący się miesiąc wypadł w miarę dobrze i prawdopodobnie zamknie się lekką zwyżką. Technicznie patrząc sytuacja pozostaje jednak bez zmian – ciągle krążymy w okolicy 2350 pkt. Być może do dynamiczniejszych ruchów przyczyni się mocniejsze wejście w sezon publikacji raportów półrocznych, ale to czeka nas dopiero w drugiej połowie sierpnia.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **BZ WBK:** Bank podtrzymuje cel poprawy oczyszczonego zysku netto;
- **Forte:** Wstępnie w 2Q'17 spółka miała 243 mln PLN przychodów (+1% r/r) oraz 17,3 mln PLN EBIT (-37% r/r);
- **AmRest:** Spółka chce przenieść siedzibę do Hiszpanii, da opcję wyjścia ze spółki przeciwnym zmianom;
- **Play:** Moody's przyznał spółce rating CFR na poziomie Ba3, z perspektywą stabilną
- **Vistula:** Quercus TFI zwiększył zaangażowanie z 3,2% do 8,2% kapitału; Ipopema 2 FIZ AN sprzedał 5,02% akcji;
- **Asseco PL/Comarch:** Spółki rywalizują w wartym 0,8 mld PLN przetargu na utrzymanie KSI ZUS – Puls Biznesu;
- **Unimot:** Grupa zdecydowała się samodzielnie rozwijać sprzedaż energii elektrycznej oraz gazu ziemnego;
- **Energa:** Spółka zwiększyła dostawy węgla ze Śląska - Parkiet
- **Sygnity:** Spółka liczy na finalizację rozmów z bankami i obligatariuszami w tym tygodniu.

**WYKRES DNIA**

Po przełamaniu wsparcia, kurs CHF/PLN powoli zbliża się do poziomu sprzed gwałtownej aprecjacji szwajcarskiej waluty w styczniu 2015 roku.

**CHF/PLN - daily**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.,

	Notowania: piątek, 28 lipca 2017		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 360,4	0,4%	21,2%
WIG30	2 746,6	0,3%	22,4%
mWIG40	4 932,5	0,2%	17,0%
sWIG80	15 644,2	0,1%	9,7%
WIG	62 366,5	0,3%	20,5%
WIG Banki	7 563,5	0,5%	20,8%
WIG Bud	3 312,1	-0,7%	15,9%
WIG Chemia	14 748,3	-0,5%	7,2%
WIG Dew	2 106,9	-0,2%	15,2%
WIG Energia	3 291,2	0,6%	29,0%
WIG IT	2 154,2	1,2%	-0,1%
WIG Media	5 216,4	0,0%	14,3%
WIG Paliwa	7 110,2	0,8%	25,4%
WIG Spoż	4 435,5	0,3%	6,8%
WIG Surowce	4 536,0	-2,3%	29,0%
WIG Telco	757,6	1,8%	3,8%
DAX	12 162,7	-0,4%	5,9%
CAC40	5 131,4	-1,1%	5,5%
BUX	35 750,7	-0,2%	11,7%
S&P500	2 472,1	-0,1%	10,4%
DJIA	21 830,3	0,2%	10,5%
Nasdaq Comp	6 374,7	-0,1%	18,4%
Bovespa	65 497,1	0,3%	8,7%
Nikkei225	19 957,1	0,0%	4,4%
S&P/ASX 200	5 727,5	0,4%	1,1%
Złoto	1 268,8	0,8%	10,0%
Miedź	6 330,0	0,0%	14,4%
Ropa	49,7	1,4%	-12,8%
EUR/PLN	4,25	0,1%	-3,5%
USD/PLN	3,62	-0,6%	-13,6%
CHF/PLN	3,74	-1,1%	-9,1%
EUR/USD	1,18	0,7%	11,7%
USD/JPY	110,7	-0,6%	-5,4%

FW20: piątek, 28 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 343	-22	-0,93%
Kurs zamknięcia	2 365	10	0,42%
Kurs min.	2 335	-11	-0,47%
Kurs max.	2 365	-4	-0,17%
Wolumen obrotu	12 727	5 076	66,34%
Otwarte pozycje	65 880	-808	-1,21%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2343			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2304			
Opory:	2425	2538	2573
Wsparcia:	2331	2253	2192

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 344,9	2 331,7	2 360,8	2 360,4	0,4%	538
WIG30	2 729,8	2 717,6	2 746,6	2 746,6	0,3%	596
MWIG40	4 925,8	15 574,4	15 644,2	4 932,5	0,2%	136
SWIG80	15 608,8	4 902,6	4 932,9	15 644,2	0,1%	28
WIG-PL	63 040,2	63 040,2	63 598,8	63 598,8	0,3%	711
WIG	62 004,8	61 778,1	62 367,6	62 366,5	0,3%	715

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	62,20	8 040	0,3%	14,8%
Asseco PL	45,40	3 768	1,2%	-15,9%
BZ WBK	368,75	36 593	2,5%	16,7%
CCC	237,90	9 317	0,5%	16,9%
Cyfrowy P.	26,00	16 628	0,0%	5,7%
Energa	12,45	5 155	2,0%	36,8%
Eurocash	35,40	4 926	3,5%	-10,0%
JSW	81,42	9 560	-3,1%	21,7%
KGHM	121,70	24 340	-2,3%	31,6%
Lotos	48,77	9 016	-0,6%	27,5%
LPP	7 013,95	12 901	0,2%	23,6%
mBANK	442,25	18 701	-1,1%	31,9%
Orange	5,56	7 297	5,1%	0,9%
Pekao	127,00	33 334	-0,5%	1,0%
PGE	12,89	24 101	0,8%	23,3%
PGNIG	6,59	38 079	0,9%	17,1%
PKN Orlen	106,55	45 572	1,0%	24,9%
PKOBP	36,73	45 913	0,9%	30,5%
PZU	44,50	38 427	0,5%	34,0%
Tauron	3,77	6 607	-0,3%	32,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	46,99	727	-0,6%	-23,5%
Amica	163,80	1 274	-1,6%	-12,1%
Amrest	372,30	7 898	-0,7%	25,8%
Apator	31,29	1 036	0,9%	4,6%
Azoty	69,00	6 844	1,0%	10,1%
Bogdanka	71,79	2 442	1,7%	3,3%
Boryszew	10,92	2 621	1,8%	36,3%
Budimex	222,60	5 683	-1,9%	12,5%
CD Projekt	86,78	8 341	-0,7%	66,2%
Ciech	57,40	3 025	-0,8%	-1,6%
Comarch	205,00	1 667	2,0%	17,8%
Echo	5,50	2 270	-1,3%	5,8%
Emperia	84,95	1 048	1,5%	30,7%
Enea	14,97	6 608	0,4%	57,6%
Forte	77,98	1 864	0,0%	2,6%
GetinNoble	1,42	1 280	-2,1%	7,6%
GPW	47,00	1 973	0,2%	17,7%
GTC	9,56	4 496	0,1%	16,6%
Handlowy	70,36	9 193	0,0%	-7,9%
ING BSK	196,00	25 500	0,5%	21,4%
Intercars	287,00	4 066	0,3%	3,4%
Kernel	63,82	5 229	0,3%	0,0%
Kęty	425,00	4 033	1,2%	9,5%
Kruk	337,50	6 326	-0,3%	42,4%
Medicalg	255,60	922	-0,9%	-17,0%
Millennium	7,70	9 341	0,5%	48,4%
Netia	3,94	1 373	0,5%	-14,3%
Neuca	334,00	1 557	-0,3%	-14,4%
Orbis	87,50	4 032	-0,4%	19,9%
Pfleiderer	45,24	2 927	0,2%	22,6%
PKP Cargo	61,80	2 768	-0,3%	31,5%
Polimex	6,27	1 484	0,8%	67,6%
Polnord	10,11	331	1,1%	24,7%
Robyng	3,33	876	0,0%	12,1%
Sanok	60,90	1 637	1,2%	-0,7%
Stalprodukt	499,50	2 787	2,8%	-4,9%
Synthos	4,50	5 955	-2,4%	-1,3%
Trakcja	13,60	699	0,2%	-4,0%
Uniwheels	257,50	3 193	0,0%	17,4%
Wawel	1 143,00	1 714	-0,9%	3,9%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Zielony Orange

Piątkowa sesja była doskonałym podsumowaniem neutralnego tygodnia na GPW. W pierwszej połowie dnia na rynku przeważali sprzedający podążający za osłabieniem innych europejskich indeksów, lecz zwyczajowo obniżce nie towarzyszył wysoki obrót i gdy tylko nastroje zewnętrzne się ociepliły WIG20 bez problemów wrócił w okolice wczorajszego zamknięcia. Przy pasywnej postawie większości inwestorów słabsze rozpoczęcie notowań w USA zostało zignorowane i ostatecznie WIG20 skończył dzień na poziomie 2360 punktów. Po 0,4% wzroście wróciliśmy do poziomu z czwartkowego poranka co potwierdza, że WIG20 pozostaje w szerokim neutralnym ruchu bocznym i nie znalazł w mijającym tygodniu nowych impulsów do wyrwania się z tego zakresu. Na duże uznanie zasługuje dziś Orange. Akcje telekomu urosły o 5,1% z wysokim obrotem i podtrzymały swoją dobrą passę relatywnie siły w stosunku do innych dużych spółek. Negatywnie wyróżnił się duet KGHM i JSW, gdzie doszło do wyraźnej realizacji zysków z ostatniej fali wzrostowej. Na szerokim rynku indeksy skończyły dzień blisko kursów odniesienia, co oznacza, że również nie zmieniły swoich dotychczasowych trendów. Na szczęście ich niewielkim zmianom towarzyszyło nieco przetarasowań wśród pojedynczych spółek. Drugi dzień z rzędu najwyższy obrót na rynku wynoszący 145 mln zł przypadł walorom Play Communications (+2,1%), które wróciły powyżej ceny emisyjnej. Wśród imponujących zachowań warto wymienić nowy rekord Dino Polska (3,1%), a w gronie mniejszych spółek pozytywną passę z ostatnich kilku tygodni podtrzymał rosnący o 14% z wysokim wolumenem Bumech. Niestety inwestorzy stęsknieni za trendem na całym rynku muszą dalej czekać na jakąś większą zmianę.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>BZ WBK</b>	BZ WBK podtrzymuje, że celem na 2017 rok jest wypracowanie wyższego zysku netto w ujęciu rok do roku, po wyłączeniu ubiegłorocznej transakcji przejęcia Visa Europe - poinformował prezes banku Michał Gajewski.
<b>Forte</b>	Według wstępnych danych w 2Q'17 spółka miała 243 mln PLN skonsolidowanych przychodów (+1% r/r) oraz 17,3 mln PLN EBIT (-37% r/r).
<b>AmRest</b>	<p>AmRest planuje na początku lutego 2018 przenieść siedzibę statutową spółki z Polski do Hiszpanii. Spółka chce pozostać na warszawskiej GPW, ale myśli też o wejściu na giełdę w Europie Zachodniej.</p> <p>Spółka podała, że zmieni się jej statut, a prawa i obowiązki akcjonariuszy będą regulowane przez prawo hiszpańskie. Spółka poinformowała, że po przeniesieniu spółka stanie się rezydentem podatkowym w Hiszpanii. Zdaniem zarządu nie powinno to mieć istotnego wpływu na jej sytuację podatkową. Zmiana siedziby nie wpłynie też na działalność gospodarczą obecnie prowadzoną w Polsce. Akcjonariusze AmRestu, którzy będą przeciwko przeniesieniu siedziby spółki, mogą żądać wykupu swoich akcji. Wykup akcji miałby zostać dokonany po cenie ustalonej według przeciętnego kursu akcji na rynku regulowanym z ostatnich trzech miesięcy przed podjęciem uchwały NWZ w sprawie przeniesienia siedziby. AmRest podał, że akcje mogą być wykupione przez innych akcjonariuszy lub inwestorów spoza spółki. Wykupu akcji może dokonać także spółka.</p> <p>Plan zakłada, że przeniesienie i nowy statut spółki miałyby zostać zatwierdzone w drodze uchwały przez NWZ i nowy statut zacząłby obowiązywać z chwilą, gdy przeniesienie stanie się skuteczne. Spółka obecnie przewiduje, że NWZ odbędzie się do 5 października 2017 r., po upływie dwóch miesięcy od publikacji planu przeniesienia. Proponowane przeniesienie wymaga zatwierdzenia przez akcjonariuszy w drodze uchwały podjętej przez NWZ kwalifikowaną większością co najmniej 75% oddanych głosów.</p>
<b>Asseco PL/Comarch</b>	Asseco jest faworytem w wartym nawet 775 mln PLN przetargu na utrzymanie KSI ZUS, ale aspirujący Comarch nie podda się bez walki – Puls Biznesu
<b>Play</b>	Moody's przyznał spółce Play Communications rating CFR na poziomie Ba3, z perspektywą stabilną. Jednocześnie Moody's wycofał rating CFR na poziomie B2 i rating PDR na poziomie B2-PD dla spółki Impera Holding, która przed IPO Playa kontrolowała 100% akcji operatora.
<b>Energa</b>	Energa zwiększyła dostawy węgla ze Śląska - Parkiet
<b>Handel</b>	Resort finansów przygotowuje nowelizację ustawy o podatku od sprzedaży detalicznej, która zawiesi stosowanie tego podatku do 1 stycznia 2019 r. - wynika z wykazu prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów.
<b>Deweloperzy</b>	Projekt noweli ustawy o PIT i CIT, który m.in. nakłada dodatkowy podatek od nieruchomości m.in. na właścicieli dużych sieci handlowych może być niezgodny z zasadami pomocy publicznej - stwierdza w swojej opinii do projektu Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Opinia dołączona jest do projektu na stronach Rządowego Centrum Legislacji.
<b>Budownictwo</b>	<p>Pięć ofert wpłynęło w przetargu na dokończenie budowy suchego zbiornika przeciwpowodziowego Racibórz Dolny. Według wcześniejszych zapowiedzi resortu środowiska, planowany termin zakończenia prac przy zbiorniku to 2H'19. Przetarg jest jednoczęściowy; jedynym kryterium jest cena.</p> <p>Najtańszą ofertę, opiewającą na 768,2 mln PLN złożyło konsorcjum firm: Energopol-Szczecin (lider) oraz Euro-Asian Construction Corporation Evrascon z siedzibą w Azerbejdżanie. Kolejną zaproponowało konsorcjum Budimexu (lider) i Ferroviał Agroman - 903,9 mln PLN. Trzy kolejne oferty pochodzą od: chińskiej państwowej firmy hydroenergetycznej Sinohydro (917,1 mln PLN), konsorcjum Rafako (lider) oraz spółek PBG i Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń (946 mln PLN), a także od włoskiej firmy Salini Impregilo (1205,7 mln PLN).</p>
<b>Vistula</b>	<p>Fundusze Quercus TFI zwiększyły zaangażowanie w Vistula Group z 3,19% do 8,21% kapitału zakładowego spółki i głosów na jej WZ.</p> <p>Ipopema 2 FIZ AN sprzedał w środę 9 mln akcji (5,02%) Vistula Group po cenie 3,0 PLN za sztukę. Z powiadomienia przesłanego spółce przez Ipopema TFI wynika, że fundusz jest powiązany z Jerzym Mazgajem, przewodniczącym rady nadzorczej spółki.</p>
<b>Energetyka</b>	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na 2018 rok Czterech wytwórców ma otrzymać łącznie ok. 169,7 mln PLN. Do Elektrowni Pątnów II ma trafić w przyszłym roku 94,9 mln PLN z tytułu likwidacji KDT. Polenergia EC Nowa Sarzyna ma otrzymać 29,1 mln PLN, CEZ Chorzów - prawie 40 mln PLN, a Elektrociepłownia Zielona Góra - ok. 5,7 mln PLN.

**Unimot**

Unimot zakończył negocjacje ze szwajcarską firmą Alpiq w sprawie współpracy w zakresie wspólnego rozwijania sprzedaży energii elektrycznej oraz gazu ziemnego. Grupa zdecydowała się samodzielnie rozwijać tę działalność.

**Sygnity**

W piątek spółka poinformowała, że z uwagi na złożony charakter rozmów z obligatariuszami oraz bankami finansującymi działalność operacyjną w zakresie uzgodnienia kompleksowych rozwiązań w obszarze finansowania rozmowy z tymi podmiotami pozostają w toku. O finalizacji rozmów oraz uzgodnieniu przez zaangażowane strony propozycji rozwiązań spółka poinformuje w perspektywie kolejnego tygodnia (komunikat był publikowany w piątek).

Sygnity podpisało umowę z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Za wykonanie umowy spółka otrzyma łączne maksymalne wynagrodzenie brutto w kwocie do ok. 31 mln PLN. Przedmiotem umowy jest rozwój oprogramowania SyriuszStd, wsparcie użytkowników oraz usuwanie awarii i błędów w oprogramowaniu SyriuszStd. Termin realizacji umowy to 24 miesiące.

**Chemoservis-Dwory**

Ostre spory pomiędzy akcjonariuszami spółki przygasają. Grupa się reorganizuje i myśli o akwizycjach. – Puls Biznesu

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.