

KOMENTARZ PORANNY

Początek tygodnia dla byków

Po długim weekendzie inwestorzy wrócili w całkiem dobrych nastrojach i GPW odzyskała wigor po trzech sesjach z obniżoną zmiennością. Wyjątkiem był indeks małych spółek który stracił 0,3%. Na wykresie WIG20 można zauważyć odwróconą formację głowy i ramion, gdzie linia szyi przebiega po lokalnych szczytach z końca maja i z czerwca. Obecnie właśnie ten poziom można traktować jako najbliższy opór. Po wczorajszym wzroście indeks grupujący największe podmioty z GPW jest na tyle blisko tego poziomu, że jego testowanie jest możliwe nawet na początku sesji. Pomagać w tym mogą nastroje na zagranicznych parkietach. Wyraźnie nad kreską notowane są dzisiaj zarówno kontrakty na europejskie jak i amerykańskie indeksy. Kolejnym oporem są już szczyty obecnej hossy powyżej 2400 pkt.. Dane makro także mogą dziś pomóc rozruszać nieco rynek. O 10:00 poznamy bilans płatniczy strefy euro, a o 14:00 na inwestorów w Warszawie czekają informacje na temat produkcji przemysłowej i budowlanej w Polsce. Światło dzienne ujrzą także wyniki sprzedaży detalicznej oraz ceny produkcji sprzedanej przemysłu. Szybki atak byków o poranku może jednak ustawić przebieg całej dzisiejszej sesji bez oglądania się na dane z gospodarki. Gdyby stronie popytowej udało się pokonać wspomniany poziom oporu to jest szansa, że jeszcze w tym tygodniu WIG20 zbliży się w okolice szczytów obecnej hossy.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** Spółka zmodernizuje blok w Elektrowni Łagisza;
- **LPP:** Spółka wypłaci 65,5 mln PLN dywidendy za 2016 rok;
- **Raiffeisen:** Spółka przed końcem VI rozpocznie IPO, w ofercie 15% akcji;
- **GetBack:** Cena maksymalna akcji w ofercie GetBack ustalona na 27 PLN;
- **Play:** Play Communications ogłosił zamiar wejścia na GPW;
- **Rainbow Tours:** Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję za '16;
- **Stalprodukt** Spółka wypłaci 3 PLN dywidendy na akcję;
- **Budimex:** Oferta spółki za 278,2 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA;
- **GPW:** Marek Dietl nowym prezesem spółki, wybór musi jeszcze zatwierdzić KNF;
- **Tower Investments:** Spółka chce przenieść się na GPW w 4Q'17;
- **Uniserv-Piechuda:** KNF zatwierdziła prospekt emisyjny;

WYKRES DNIA

W ostatnim czasie rynki wschodzące zachowują się gorzej niż rozwinięte. W miesiąc MSCI EM zyskał 0,9% wobec 2,6% zysku S&P500. Od początku roku (YTD) stopa zwrotu MSCI EM to 17,5% przy 9,6% zysku S&P500.

MSCI EM vs S&P500 (1M znormalizowany)



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 19 czerwca 2017

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 334,3	1,3%	19,8%
WIG30	2 686,6	1,2%	19,8%
mWIG40	4 829,3	0,6%	14,6%
sWIG80	15 991,7	-0,3%	12,1%
WIG	61 048,2	0,9%	18,0%
WIG Banki	7 278,0	1,0%	16,2%
WIG Bud	3 433,2	-0,3%	20,2%
WIG Chemia	14 869,4	0,6%	8,1%
WIG Dew	2 067,0	0,5%	13,0%
WIG Energia	3 057,7	2,3%	19,9%
WIG IT	2 250,6	-1,5%	4,4%
WIG Media	5 146,1	0,0%	12,8%
WIG Paliwa	7 445,6	1,8%	31,3%
WIG Spoż	4 472,4	0,5%	7,7%
WIG Surowce	4 011,0	2,2%	14,1%
WIG Telco	714,4	-0,8%	-2,1%
DAX	12 889,0	1,1%	12,3%
CAC40	5 310,7	0,9%	9,2%
BUX	35 948,4	1,2%	12,3%
S&P500	2 453,5	0,8%	9,6%
DJIA	21 529,0	0,7%	8,9%
Nasdaq Comp	6 239,0	1,4%	15,9%
Bovespa	62 014,0	0,6%	3,0%
Nikkei225	20 267,7	1,0%	6,0%
S&P/ASX 200	5 767,0	-0,7%	1,8%
Złoto	1 247,1	-0,6%	8,2%
Miedź	5 663,0	0,0%	2,3%
Ropa	44,2	-1,2%	-22,1%
EUR/PLN	4,21	0,1%	-4,3%
USD/PLN	3,78	0,4%	-9,8%
CHF/PLN	3,87	0,4%	-5,7%
EUR/USD	1,12	-0,3%	6,1%
USD/JPY	111,4	0,5%	-4,7%

FW20: poniedziałek, 19 czerwca 2017

	Wartość	zmiana
Kurs otwarcia	2 304	9 0,39%
Kurs zamknięcia	2 316	6 0,26%
Kurs min.	2 299	10 0,44%
Kurs max.	2 323	12 0,52%
Wolumen obrotu	14 990	-18 772 -55,60%
Otwarte pozycje	63 084	-9 960 -13,64%

System:

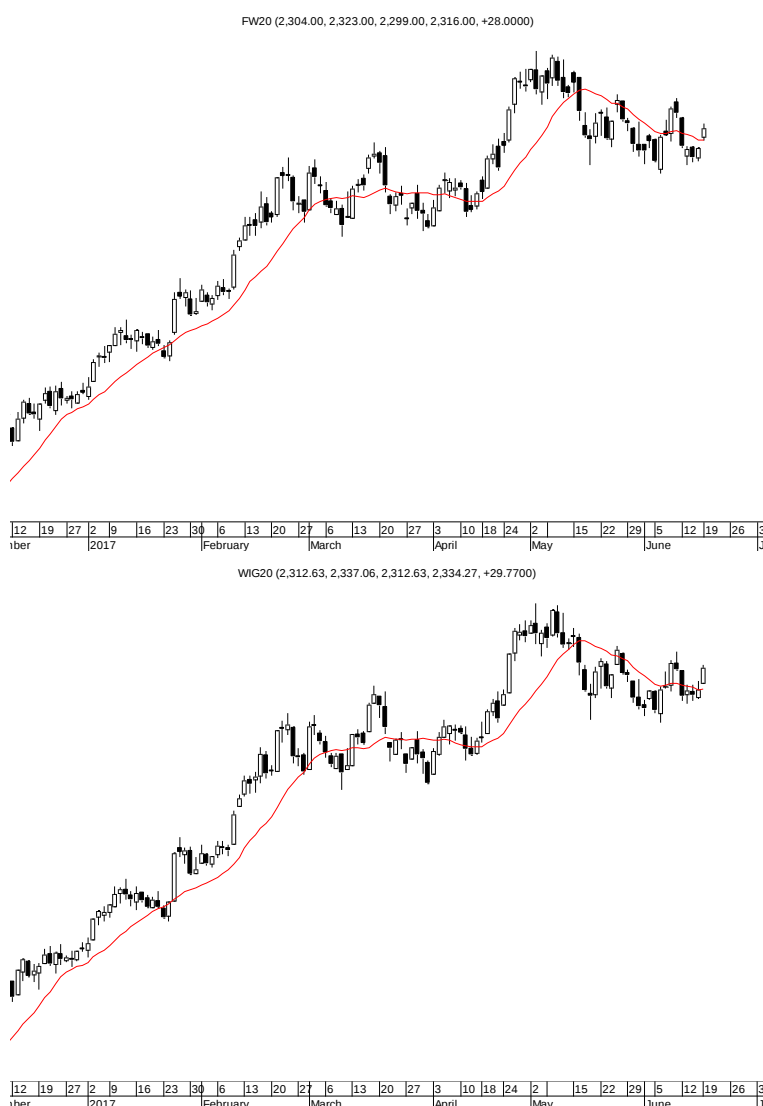
Aktualna pozycja – długa

Sygnal otwarcia krótkiej – 2297

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą – 2310

Opory:	2363	2425	2538	2600
Wsparcia:	2290	2253	2192	2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 312,6	2 312,6	2 337,1	2 334,3	1,3%	697
WIG30	2 674,3	2 673,1	2 691,5	2 686,6	1,2%	753
MWIG40	4 810,6	15 967,2	16 074,9	4 829,3	0,6%	87
SWIG80	16 071,9	4 810,6	4 838,6	15 991,7	-0,3%	17
WIG-PL	62 278,8	62 125,9	62 278,8	62 223,3	1,0%	833
WIG	60 834,0	60 815,8	61 122,9	61 048,2	0,9%	836

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	60,50	7 820	-1,5%	11,6%
Asseco PL	48,39	4 016	-2,4%	-10,3%
BZ WBK	346,40	34 375	0,1%	9,6%
CCC	224,55	8 794	3,4%	10,3%
Cyfrowy P.	25,35	16 212	-1,1%	3,0%
Energa	10,84	4 488	3,2%	19,1%
Eurocash	30,95	4 307	-0,8%	-21,3%
JSW	70,49	8 276	2,1%	5,4%
KGHM	109,20	21 840	2,4%	18,1%
Lotos	55,00	10 168	3,5%	43,8%
LPP	6 700,00	12 323	1,7%	18,1%
mBANK	450,55	19 049	1,0%	34,4%
Orange	4,90	6 431	-0,6%	-11,1%
Pekao	130,30	34 200	0,7%	3,6%
PGE	11,98	22 400	2,0%	14,6%
PGNIG	6,60	38 137	0,8%	17,2%
PKN Orlen	116,45	49 807	1,9%	36,5%
PKOBP	35,83	44 788	2,1%	27,3%
PZU	44,60	38 513	0,6%	34,3%
Tauron	3,70	6 484	3,1%	29,8%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	60,80	935	1,8%	-1,0%
Amica	182,00	1 415	0,0%	-2,4%
Amrest	359,70	7 631	-0,1%	21,5%
Apator	35,60	1 179	1,1%	19,1%
Azoty	66,63	6 609	-1,8%	6,3%
Bogdanka	59,00	2 007	-1,6%	-15,1%
Boryszew	10,57	2 537	1,2%	32,0%
Budimex	231,15	5 901	-0,1%	16,8%
CD Projekt	83,99	8 073	1,7%	60,9%
Ciech	64,00	3 373	2,2%	9,8%
Comarch	213,45	1 736	0,0%	22,7%
Echo	5,44	2 245	0,7%	4,6%
Emperia	82,07	1 013	-2,7%	26,3%
Enea	13,29	5 867	3,4%	39,9%
Forte	78,20	1 869	-0,4%	2,9%
GetinNoble	1,43	1 263	-0,7%	8,3%
GPW	46,97	1 971	1,7%	17,6%
GTC	9,38	4 317	0,9%	14,4%
Handlowy	69,80	9 120	-0,6%	-8,6%
ING BSK	180,00	23 418	1,0%	11,5%
Intercars	305,00	4 321	1,9%	9,9%
Kernel	64,50	5 285	0,8%	1,0%
Kęty	435,35	4 131	-0,8%	12,2%
Kruk	300,00	5 623	0,0%	26,6%
Medicalg	305,00	1 100	0,0%	-1,0%
Millennium	7,23	8 771	2,4%	39,3%
Netia	4,19	1 460	0,5%	-8,9%
Neuca	391,10	1 824	0,6%	0,3%
Orbis	80,70	3 718	-2,2%	10,5%
Pfleiderer	43,91	2 841	-1,3%	19,0%
PKP Cargo	62,87	2 816	0,0%	33,8%
Polimex	6,70	1 585	-0,3%	79,1%
Polnord	9,17	300	0,8%	13,1%
Robyng	3,24	852	0,0%	9,1%
Sanok	68,48	1 841	1,1%	11,7%
Stalprodukt	464,90	2 594	0,9%	-11,4%
Synthos	4,52	5 981	2,7%	-0,9%
Trakcja	14,72	757	0,3%	4,0%
Uniwhells	251,00	3 112	-0,4%	14,5%
Wawel	1 182,20	1 773	0,2%	7,5%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Energetyka znów silniejsza od WIG20

Dzisiejsza sesja na warszawskim rynku zapowiadała się wzrostowo. Po pierwsze już w piątek po zakończeniu sesji w Europie indeksy amerykańskie skierowały się na północ, a S&P500 obronił krótkoterminowe wsparcie, po drugie zaś partia Prezydenta Macrona zdecydowanie wygrała francuskie wybory parlamentarne. Po dobrym rozpoczęciu notowań na naszym kontynencie pojawiła się chęć do realizacji zysków, natomiast po kilku godzinach notowań indeksom udało się utrzymać poranne zdobycze i przy mało emocjonującym handlu czekaliśmy na wejście do gry Wall Street. Ono również miało być charakter i w pierwszej godzinie notowań S&P500 pobił swój historyczny szczyt próbując wybijać się w górę z kilkutygodniowej konsolidacji. Dzięki temu finisz sesji na naszym kontynencie był udany i indeksy utrzymały około 1% wzrosty. WIG20 zachował się podobnie do globalnych rynków i wzrósł o 1,2%, choć technicznie nie doszło tu do żadnej zmiany i nadal trwamy w konsolidacji 2260-2350 punktów. Zwycięzcy nie towarzyszył też nadzwyczajny obrót, co potwierdza interpretację sesji jako elementu neutralnego ruchu bocznego, a nie powrotu do trendu wzrostowego. Zwyczajowo bardzo spokojnie sesja przebiegała na szerokim rynku, gdzie SWIG80 spadł o 0,3%, a mWIG40 zwyżkował o 0,6% i oba indeksy utrzymały się w szerokich konsolidacjach. Tak samo jak w ubiegły piątek przy neutralnej wymowie sesji na GPW warto wyróżnić spółki energetyczne. Indeks WIG-Energetyka nadrabia zaległości do WIG20 i dzięki dzisiejszemu wzrostowi o 2,3% znalazł się na najwyższym poziomie od kilkunastu miesięcy i możliwe, że ta relatywna siła sektora w stosunku do innych blue chips potrwa dłużej.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GetBack	Cena maksymalna akcji w ofercie GetBack na potrzeby składania zapisów przez inwestorów indywidualnych została ustalona na 27 PLN. GetBack planuje z emisji do 20 mln nowych akcji serii E pozyskać brutto około 400-500 mln PLN. Zarząd nie przewiduje rekomendowania akcjonariuszom wypłaty dywidendy za 2017 rok, jednak w kolejnych latach nie wyklucza rekomendowania wypłaty dywidendy. Spółka która ma obecnie drugą pozycję na polskim rynku zarządzania wierzytelnościami, chce zdobyć pierwszą pozycję do końca 2019 roku. GetBack szacuje, że w 2019 roku poziom odzysków w ramach funduszy własnych i zewnętrznych wzrośnie do około 2,4 mld PLN. Nabycia w latach 2017-2019 wyniosą 5,7 mld PLN.
Play	Play Communications, właściciel spółki P4, która jest operatorem sieci telefonii komórkowej Play, ogłasza zamiar wejścia na warszawską giełdę. Spółka planuje wypłatę dywidendy w wysokości 650 mln PLN w 2Q'18 za 2017 rok. W kolejnych latach planuje roczny wskaźnik wypłaty dywidendy w wysokości 65-75% skonsolidowanych wolnych przepływów pieniężnych. Planowane w tym roku inwestycje na poziomie poniżej 700 mln PLN.
Raiffeisen Bank Polska	Raiffeisen Bank Polska planuje przed końcem czerwca 2017 roku rozpocząć ofertę publiczną, która obejmować będzie 33,8 mln istniejących akcji sprzedawanych przez Raiffeisen Bank International AG, stanowiących 15% kapitału zakładowego. Prace nad prospektem emisyjnym Raiffeisen Bank Polska zostały odwieszone - wynika z informacji zamieszczonych na stronie Komisji Nadzoru Finansowego.
LPP	Akcjonariusze LPP zdecydowali na poniedziałkowym walnym, że spółka przeznaczy 65,5 mln PLN na dywidendę za 2016 rok. LPP w czerwcu kontynuuje poprawę marż. Spółka podtrzymuje cel osiągnięcia w tym roku marży brutto na sprzedaży na poziomie 52-53% i wzrostu sprzedaży szybszego od wzrostu powierzchni.
Tauron	Tauron rozpoczął przygotowania do modernizacji bloku 460 MW w Elektrowni Łagisza. W efekcie jednostka ta, poza produkcją energii elektrycznej, będzie obsługiwała rynek dostaw ciepła dla mieszkańców Będzina i Sosnowca o mocy około 250 MWt
EC Będzin	Zarząd Elektrociepłowni Będzin wyraził zgodę na przeprowadzenie przez potencjalnych inwestorów procesu due diligence spółki zależnej Elektrociepłownia Będzin sp. z o.o.. Celem jest dokapitalizowanie spółki zależnej lub sprzedaż jej udziałów w okresie do 4 lat. Elektrociepłownia Będzin przyjęła politykę dywidendową, która zakłada przywrócenie wypłaty dywidendy, począwszy od 2019 roku. Dywidenda będzie wypłacana w kwocie do 50% wartości wypracowanego zysku.
Orlen	PKN Orlen, posiadający 10,7% udziałów w spółce Pieridae Energy, która przygotowuje projekt budowy terminala eksportowego LNG Goldboro na wschodzie Kanady, nie wyklucza potencjalnej współpracy z innymi partnerami w tym przedsięwzięciu. PKN Orlen zakończył realizację inwestycji bloku gazowo parowego we Włocławku.
Ciech	Nie ma zgody między zarządem Ciechu a częścią akcjonariuszy w sprawie podziału zysku netto za 2016 r. Władze chcą, by cały zarobek przeznaczyć na kapitał zapasowy. Tymczasem TFI PZU, które posiada 12% akcji Ciechu, proponuje, by niemal cały zysk przeznaczyć na dywidendę. Ostateczną decyzję podejmie walne zgromadzenie 22 czerwca. (Parkiet)
Alior, Pekao	Fuzja, zachowanie obu marek i podział biznesu - ten scenariusz ma największe szanse się ziścić. Alior miałby zająć się detalem, a Pekao bankowością korporacyjną i inwestycyjną. Mniej prawdopodobne warianty to: rozwój Aliora w drodze przejęcia, sprzedaż lub wchłonięcie przez Pekao. (Puls Biznesu)
GPW	Marek Dietl został wybrany podczas poniedziałkowego walnego zgromadzenia GPW na prezesa spółki. Walne zgromadzenie GPW przegłosowało wypłatę z zysku za 2016 rok 90,24 mln PLN dywidendy, co daje 2,15 PLN na jedną akcję.

Budimex	Oferta Budimeksu za 278,2 mln PLN netto została najwyżej oceniona w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad, dotyczącym projektu i budowy drogi ekspresowej S-61 Ostrów Mazowiecka – Szczuczyn na odcinku od węzła Stawiski (bez węzła) do początku obwodnicy Szczuczyna. Roboty mają rozpocząć się w dniu podpisania umowy i potrwać 31 miesięcy.
Getin Noble	Rada nadzorcza Getin Noble Banku powołała ze skutkiem na 1 października 2017 r. Dariusza Szkaradka na stanowisko wiceprezesa zarządu. Z kolei Krzysztof Basiaga złożył rezygnację z pełnienia funkcji w zarządzie ze skutkiem na 30 września 2017 r.
Tower Investments	Tower Investments, który w 4Q'17 planuje przenosiny z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW, prognozuje, że skonsolidowany zysk netto firmy za 2018 rok wyniesie 19,4 mln PLN. Spółka chce jeszcze w poniedziałek złożyć w KNF prospekt emisyjny związany z przejściem spółki z NewConnect na GPW. Debiut na rynku głównym powinien nastąpić na przełomie września i października.
Stalprodukt	ZWZ spółki Stalprodukt podjęło uchwałę ws. wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016.
BioMaxima	Spółce BioMaxima przyznano 2,9 PLN dotacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.
Rainbow Tours	Rainbow Tours przeznaczy na dywidendę z zysku za 2016 rok łącznie 14,4 mln PLN, czyli 1 PLN na akcję.
MFO	Walne zgromadzenie spółki MFO przegłosowało przeznaczenie 3,54 mln PLN z zeszłorocznego zysku na dywidendę, co daje 0,58 PLN na akcję.
Uniserv-Piecbud	KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Uniserv-Piecbud, w związku z ofertą publiczną akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A3, B, C oraz praw do akcji serii C.
Klon	Walne Zgromadzenie spółki Klon zdecydowało, że dywidenda na akcję z zysku za 2016 rok wyniesie 1 grosz - poinformowała spółka w komunikacie. Dniem dywidendy jest 15 września, a dniem jej wypłaty 14 grudnia 2017 r.
Enel-Med	Enel-Med. poprawia wyniki i szykuje się do przejęcia mniejszych przychodni. (Puls Biznesu)
Vantage Development	Fedha ogłosiła przymusowy wykup 3,4 mln Vantage Development, stanowiących 5,41% ogólnej liczby głosów, po cenie 3,70 PLN za akcję. Dniem wykupu jest 23 czerwca 2017 roku.
Centrum Nowoczesnych Technologii	Zarząd spółki Centrum Nowoczesnych Technologii chce zmiany uchwały o dywidendzie za 2016 rok i zmniejszenia jej wartości do 0,2 PLN na akcję z 0,3 PLN wcześniej - wynika z projektu uchwały na walne zgromadzenie, zaplanowane na 13 lipca. Zgodnie z nową propozycją na dywidendę ma trafić 1,8 mln PLN z kapitału zapasowego.
Master Pharm	Akcjonariusze Master Pharm uchwalili wypłatę w formie dywidendy 4,73 mln zł, czyli 0,22 zł na akcję, z zysku za 2016 r. Dzień dywidendy ustalono na 26 czerwca, zaś termin jej wypłaty na 10 lipca 2017 r.
Qumak	Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcje Qumaka do poziomu 3,15% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ spółki

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.