

Indeksy	Kurs	Zmiana %
mWIG40	3 596.78	-0.61
sWIG80	13 690.14	0.05
WIG	46 171.78	-1.17
WIG20	1 759.15	-1.61
DAX	10 337.00	0.61
CAC40	4 439.00	0.44
SP500	2 173.81	0.16
NASDAQ	5 162.00	0.14

## SERWIS PORANNY

### Kluczowe informacje ze spółek

PGNiG – rynek czeka na informacje o celu skupu akcji

Tauron – kolejne odpisy obniżają wyniki spółki

### Informacje ze spółek

PGE, Qumak. Asseco Poland, Synektik, OEX, Neuka, Alumetal, GPW, Betacom, Lotos, Action, JSW, Kopex, Atlanta Poland, PBG

### Kalendarium spółek giełdowych

AMREST – Wezwanie. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje Amrest Holdings w wezwaniu ogłoszonym przez FCAPITAL DUTCH B.V. po cenie 215 PLN za 1 akcję.

BANKBPH – Wezwanie. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje Banku BPH w wezwaniu ogłoszonym przez Alior Bank po cenie 31,19 PLN za 1 akcję.

CEZ - Dzień wypłaty dywidendy. 40,00 CZK na akcję

FERRO - Dzień wypłaty dywidendy. 0,30 PLN na akcję

SANTANDER - Dzień wypłaty dywidendy. 0,055 EUR na akcję (za 2016 r.)

### Najważniejsze wydarzenia makroekonomiczne

03:00 - Chiny - PMI w przemyśle

03:00 - Chiny - PMI w usługach

04:00 - Japonia - PMI w przemyśle wg Nikkei

09:00 - Markit - Polska - PMI dla przemysłu wg Markit

09:55 - Markit - Niemcy - PMI w przemyśle wg Markit

10:00 - NBP - NBP przedstawi raport o sytuacji na rynku kredytowym - III kw. '16

10:00 - Markit - UE - PMI w przemyśle wg Markit

10:30 - Markit - Wielka Brytania - PMI w przemyśle wg Markit

15:30 - ISM - USA - PMI dla przemysłu wg ISM

15:45 - Markit - USA - PMI w przemyśle wg Markit

Mariusz Puchałka

Analityk inwestycyjny

Nadzór nad Biurem Maklerskim ING Banku Śląskiego S.A., będącym wyodrębnioną organizacją jednostką ING Banku Śląskiego S.A. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Sokolskiej 34, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej ani analizy finansowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ani też rekomendacji w rozumieniu przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Biuro Maklerskie dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, by zawarte informacje nie były błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak Biuro Maklerskie i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Biuro Maklerskie udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Dokument ten jest chroniony zgodnie z Ustawą z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tego dokumentu bez zgody Biura Maklerskiego.

## Kluczowe informacje ze spółek

### PGNiG – rynek czeka na informacje o celu skupu akcji

PGNiG chce kupować akcje własne w celu umorzenia. Łączna cena nabywanych papierów nie będzie wyższa niż 750 mln zł - podała spółka w komunikacie. Nabycie akcji własnych nastąpi do 31 grudnia 2016 roku.

Komentarz: Informacja o planie skupu akcji wywołała pozytywną reakcję rynku na początku piątkowej sesji. Akcje gazowej spółki zyskiwały na wartości 3 proc. Później jednak optymizm został przygaszony. Na rynku pojawiły się bowiem spekulacje, iż planowany skup może być posunięciem strategicznym ze strony spółki. Zdaniem analityków, w skupie prawdopodobnie nie będzie uczestniczył Skarb Państwa, którego celem będzie podwyższenie udziału w spółce. Innym bardziej negatywnym scenariuszem jest natomiast ewentualna niekorzystana informacja, która napłynie wkrótce na rynek i umożliwi spółce taniej skupić własne akcje. Z tym stanowiskiem kontrastuje natomiast opinia, iż skup może być też związany z oczekiwanym odszkodowaniem od Gazpromu. Do czasu wyjaśnienia tych kwestii, kurs akcji PGNiG podlegał będzie większej zmienności.

### Tauron – kolejne odpisy obniżają wyniki spółki

Tauron szacuje, że miał w I półroczu 2016 roku ok. 10 mln zł skonsolidowanej straty netto i ok. 1,65 mld zł zysku EBITDA - podała spółka w komunikacie.

Komentarz: Spółka poinformowała, iż strata ta wynika z odpisu z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie, co wpłynęło na obniżenie wyniku EBIT o około 710 mln zł oraz wyniku netto o około 590 mln zł. Dane te jednak mogą ulec zmianie, po ocenie ze strony biegłego rewidenta. Raport za I półrocze zostanie opublikowany 17 sierpnia br.

## Informacje ze spółek

**PGE.** Skarb Państwa wnioskuje o zwołanie walnego PGE, które zdecyduje o podniesieniu kapitału zakładowego poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji serii A, B, C i D. Spółka zapłaciłaby z tego tytułu podatek dochodowy - podała koncern w komunikacie.

**Qumak. Asseco Poland.** Podwykonawcą spółki GISPartner, z którą Krajowy Zarząd Gospodarki Wodnej (KZGW) prowadzi negocjacje ws. dokończenia po Qumaku systemu ISOK, ma być Asseco Poland - poinformowali PAP przedstawiciele Asseco i KZGW.

**Synektik.** Poziom zysku EBITDA w jednostkowym sprawozdaniu spółki Synektik w drugim kwartale roku 2016 wyniesie wg. szacunków 163.000 zł, co przekłada się na skumulowany poziom zysku EBITDA za dwanaście miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 w wysokości 5.345.000 zł - poinformowała spółka w komunikacie.

**OEX** podpisał ze współnikami spółki Mer Service przedwstępny umowę sprzedaży udziałów stanowiących 100 proc. jej kapitału zakładowego za łączną cenę 4,5 mln zł - podała OEX w komunikacie.

**Neuka.** Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedłużył postępowanie w sprawie przejęcia hurtowni farmaceutycznej Intra przez Neukę - poinformował urząd w komunikacie.

**Alumetal.** Spółka zależna Alumetalu - Alumetal Poland zdecydowała o realizacji planu inwestycyjnego "Rozbudowa Zakładu Stopów Wstępnych" w Gorzycach. Nakłady inwestycyjne na ten projekt mają wynieść do 58,5 mln zł i sfinansowane zostaną w całości ze środków własnych grupy - podała Alumetal w komunikacie.

**GPW.** Giełda Papierów Wartościowych rozważa zrefinansowanie wygasających w styczniu 2017 roku obligacji o wartości 123 mln zł - poinformował na piątkowej konferencji wiceprezes GPW Paweł Dziekoński.

**Betacom.** Konsorcjum Atos Polska, Bull SAS i giełdowego Betacomu złożyło jedyną ofertę w przetargu na rozbudowę i wdrożenie nowych funkcjonalności oraz utrzymanie i rozwój Elektronicznej Platformy Wymiany Danych (EPWD) oraz budowę i utrzymanie Centralnego Rejestru Klientów Zakładu - poinformował PAP Wojciech Andrusiewicz, rzecznik ZUS.

**Lotos** szacuje, że w II kwartale 2016 r. wartość tzw. efektu LIFO będzie zbliżona do zera - podała spółka w komunikacie.

**Action.** HSBC Bank Polska z uwagi na treść ostatnich raportów bieżących Action zwrócił się z prośbą do spółki o wyjaśnienie aktualnej sytuacji płynnościowej, oraz podjął decyzję o odmowie dalszego udostępniania kredytu udzielonego spółce - podała Action w komunikacie.

**JSW** podpisała z obligatariuszami aneks, zgodnie z którym okres obowiązywania umowy o dalszej współpracy, w którym JSW oraz obligatariusze zamierzają uzgodnić ostateczną treść umowy restrukturyzacyjnej został przedłużony do 31 sierpnia 2016 r. - podała spółka w komunikacie.

**JSW.** Porozumienie JSW z obligatariuszami jest wynegocjowane - poinformował wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski, dodając, że "otwarta" jest kwestia kopalni Krupiński.

## Makroekonomia Polska

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu spadły o 0,9 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny spadły o 0,3 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny w szacunku flash.

Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, w czerwcu, według metodologii Eurostatu, wyniosła w Polsce 6,2 proc., wobec 6,3 proc. w maju - podał Eurostat.

**Kopex.** Związkowcy z przeżywającej trudności finansowe grupy Kopex zaapelowali w piątek do premier Beaty Szydło o pomoc "w rozwiązywaniu dramatycznej sytuacji producentów polskich maszyn i urządzeń górniczych i pracujących w nich załóg".

**Atlanta Poland** zanotowała w IV kwartale roku 2015/16, trwającym od kwietnia do czerwca, spadek obrotów o ok. 20 proc. do 43,8 mln zł i 1,3 mln zł straty netto wobec 93 tys. zł zysku przed rokiem. Wpłynęły na to m.in. ceny surowców i ograniczenie dostaw do Jeronimo Martins Polska - podała spółka.

**PBG.** Sąd Rejonowy w Poznaniu doręczył PBG postanowienie o zakończeniu postępowania upadłościowego wydane 20 lipca - podała spółka w komunikacie.

## Makroekonomia Zagranica

Stopa bezrobocia w strefie euro w czerwcu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 10,1 proc., tak samo jak w poprzednim miesiącu - poinformował w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny Unii Europejskiej.

Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w II kwartale 2016 r. wzrósł o 0,3 proc. kdk - poinformował w komunikacie urząd statystyczny Eurostat w I wyliczeniu.

Sprzedaż detaliczna w Niemczech w czerwcu spadła o 0,1 proc. mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 0,7 proc., po korekcie z 0,9 proc. - poinformował w komunikacie Federalny Urząd Statystyczny w Wiesbaden.

W lipcu nastroje brytyjskich konsumentów pogorszyły się, choć oczekiwano ich mniejszego spadku. Wskaźnik zaufania wyniósł -12,0 pkt. wobec -1,0 pkt. miesiąc wcześniej - podał GfK NOP Ltd. w komunikacie.

Bank Japonii zwiększył zakup funduszy typu ETF i utrzymał target stymulowania monetarnego na poziomie 80 bln jenów (764 mld USD) - podał bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.

W Japonii stopa bezrobocia w czerwcu spadła o 0,1 proc. do 3,1 proc. - poinformowało w komunikacie biuro rządowe.

Sprzedaż detaliczna w Japonii wzrosła w czerwcu o 0,2 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,1 proc., po korekcie z 0,0 proc. - poinformowało w komunikacie Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu.

Produkcja przemysłowa w Japonii w czerwcu wzrosła mdm o 1,9 proc. - podało Ministerstwo Gospodarki, Handlu i Przemysłu w komunikacie we wstępnym wyliczeniu.

Produkt Krajowy Brutto USA w drugim kwartale 2016 r. wzrósł o 1,2 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk - podał Departament Handlu USA w pierwszym wyliczeniu.

Indeks aktywności sektora wytwórczego (PMI) w rejonie Chicago spadł w lipcu do 55,8 pkt. z 56,8 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, wyniósł w lipcu 90,0 pkt. - podano w końcowym wyliczeniu.



## Analiza indeksu WIG20

### Postawa banków decydująca dla indeksu WIG20

Zbliżający się dużymi krokami moment publikacji prezydenckiej ustawy o kredytach frankowych odcisnął negatywne piętno na notowaniach sektora bankowego. W końcówce ubiegłego tygodnia indeks WIG20 wyraźnie osłabł i wrócił w okolice poziomu 1.750 pkt. Nie bez znaczenia okazały się również uwarunkowania techniczne, które uległy pogorszeniu.

Już na początku ubiegłego tygodnia w mediach pojawiła się informacja, iż wspomniana ustawa wpłynie do Sejmu w ciągu najbliższych dni. Perspektywa ta powstrzymała obie strony rynku przed zdecydowanymi działaniami. W końcówce tygodnia przewagę osiągnęła strona podaźowa, a inwestorzy pozbywali się akcji banków, w obawie, że do oczekiwanej publikacji dojdzie podczas weekendu. Indeks WIG20 odczuł również skutki pogorszenia sytuacji technicznej. Na wykresie dziennym konsolidacja z ostatnich dwóch tygodni ułożyła się w kształt negatywnej formacji RGR. Piątkowa przecena dopełniła ten niekorzystny układ techniczny, ustawiając w lepszej pozycji stronę podaźową. O ostatecznym kierunku rynku zadecyduje jednak wydzźwięk wciąż oczekiwanego projektu ustawy frankowej.



## Analiza indeksu mWIG40

### Indeks mWIG40 utrzymuje korelację z DAXem

Od drugiej dekady lipca br., korzystne tendencje obserwujemy na niemieckim rynku akcji. Z nastrojami tymi dobrze koresponduje nasz indeks średnich spółek. Indeks mWIG40 z nawiązką odrobił już całą pobrewitową lukę i testuje obecnie główną linię trendu spadkowego (3.600 pkt.). W krótkim terminie może pojawić się zatem realizacja zysków. W otoczeniu zewnętrznym kluczowe znaczenie ma obecnie postawa banków centralnych. Oczekiwane są dalsze działania stymulacyjne gospodarek. W ubiegłym tygodniu próbkę swoich możliwości zaprezentował Bank Japonii zwiększając zakup funduszy typu ETF. Mimo, że utrzymany został dotychczasowy poziom stymulowania monetarnego na poziomie 80 bln jenów (764 mld USD), notowania indeksu Nikkei utrzymały się na wysokich poziomach.



## Analiza indeksu S&P

### Przedłużenie okresu konsolidacji na Wall Street

Indeksy za oceanem od dwóch tygodni znajdują się w fazie tendencji bocznej. Barometr szerokiego rynku S&P500 po wyjściu na maksima cenowe w połowie lipca br., przeszedł w fazę konsolidacji pod strefą 2.180-2.200 pkt. W piątek początkowo przeważała strona podaźowa. Większa aktywność sprzedających to przede wszystkim efekt słabego odczytu PKB USA za II kw. Według podsumowań gospodarka amerykańska rozwijała się w ubiegłym kwartale o 1,2 proc, podczas, gdy oczekiwano wzrostu o 2,5 proc. Powodem gorszego odczytu jest przede wszystkim spadek inwestycji.

