

KOMENTARZ PORANNY

Warszawa nie wykorzystuje wsparcia

Pomimo dosyć dobrych nastrojów na dużych rynkach, GPW ponownie nie potrafiła się wybić. Blue chipy straciły na zamknięciu 0,2%, obniżając się do pułapu 1873,5 pkt. Bez większych ruchów obyło się także na MiS-iach. Dużo lepiej było na większych europejskich giełdach – DAX wzrósł o 0,7%, a FTSE o 1,1%. Również za oceanem lekką przewagę miały byki. Spokojnie było w Azji – w Chinach CSI B-share wzrósł o 1,1%, w Tokio mieliśmy spadek o 0,6%. Lekko korekcyjne nastroje widać na rynku terminowym – kontrakty na DAX spadają po 0,2-0,3%, na nieznacznych minusach są też futures na amerykańskie indeksy. Rośnie natomiast cena ropy. Z danych makro poznaliśmy już stan zamówień w niemieckim przemyśle, później ciekawsza wydaje się jedynie publikacja indeksu Sentix. Czekamy na spotkanie ministrów finansów strefy Euro. Rodzimych inwestorów z pewnością najmocniej będą jednak ciekawiły raporty roczne – dziś nad ranem swoje sprawozdanie za '15 opublikowało PKO BP, wczoraj Kruk (wyniki 4Q'15 powyżej konsensusu). Wśród informacji ze spółek warto też zwrócić uwagę na komunikat o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość aktywów w Enei (1,7 mld PLN) i Bogdance (ok. 625 mln PLN). Blue chipy nie mogą cały czas znaleźć pretekstu do mocnego odbicia i ruchu w górę. Impulsem teoretycznie mogą być wspomniane wyżej raporty roczne, jednak w największych podmiotach może nas czekać dużo negatywnych zaskoczeń, co z pewnością odbije się na całym rynku.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** Zarząd nie widzi merytorycznych przesłanek do gwałtownego spadku kursu akcji w piątek – w piątek pojawiły się depesze prasowe dotyczące dywidendy i inwestycji;
- **GPW:** Prezes zapowiada stworzenie nowej strategii rozwoju polskiego rynku kapitałowego;
- **Bogdanka/Enea:** Odpisy w wynikach 4Q'15;
- **PKO BP:** Zysk netto w 4Q'15 lepszy od konsensusu, ale wynik z odsetek i prowizji słabsze;
- **WIG20:** Lotos wejdzie do indeksu, Synthos wypadnie;
- **Polimex:** Zmiana prezesa;
- **ING:** Zmiana prezesa;
- **Action:** Odwołanie prognozy 2015;
- **Kruk:** Wyniki 4Q'15 lepsze od konsensusu;
- **Synthos:** Wyniki 4Q'15 zgodne z wcześniejszymi szacunkami.
- **Handel:** Podatek od czerwca, a może nawet dopiero w 2017; możliwy zakaz handlu w niedzielę – prasa;

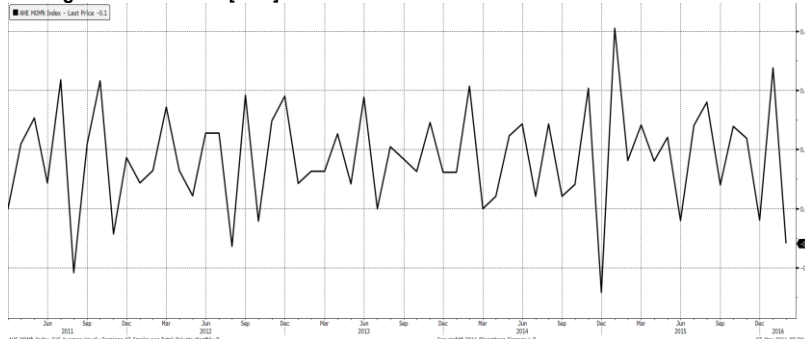
Notowania: piątek, 4 marca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 873,5	-0,2%	0,8%
WIG30	2 095,0	-0,1%	0,9%
mWIG40	3 504,6	-0,1%	-1,8%
sWIG80	12 835,0	0,2%	-2,8%
WIG	46 400,7	-0,1%	-0,1%
WIG Banki	6 174,1	-0,2%	1,4%
WIG Bud	2 856,7	-2,3%	-2,4%
WIG Chemia	15 490,5	-1,0%	-5,9%
WIG Dew	1 500,1	-0,4%	-0,9%
WIG Energia	2 898,8	-0,1%	-1,0%
WIG IT	1 645,5	-0,7%	2,1%
WIG Media	4 266,2	-1,2%	8,2%
WIG Paliwa	4 248,0	-1,5%	-4,9%
WIG Spoż	3 482,2	0,6%	1,8%
WIG Surowce	2 329,6	3,3%	19,0%
WIG Telco	761,9	0,3%	-5,7%
DAX	9 824,2	0,7%	-8,6%
CAC40	4 456,6	0,9%	-3,9%
BUX	24 735,2	1,5%	3,4%
S&P500	2 000,0	0,3%	-2,2%
DJIA	17 006,8	0,4%	-2,4%
Nasdaq Comp	4 717,0	0,2%	-5,8%
Bovespa	49 084,9	4,0%	13,2%
Nikkei225*	16 911,3	-0,6%	-11,2%
S&P/ASX 200*	5 142,8	1,0%	-2,9%
Złoto	1 270,1	1,0%	19,6%
Miedź	4 855,0	1,4%	3,2%
Ropa	35,9	3,9%	-8,2%
EUR/PLN	4,32	-0,5%	1,3%
USD/PLN	3,93	-1,1%	0,0%
CHF/PLN	3,95	-1,3%	0,7%
EUR/USD	1,10	0,5%	1,3%
USD/JPY	113,7	0,2%	-5,4%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Mimo wysokiego przyrostu zatrudnionych w Stanach (242 tys. vs 190 tys. oczek) płaca godzinowa spada o 0,1% m/m, co jest największym spadkiem od grudnia'14. Rozczarowały również dane o skróconym tygodniu pracy. Dolar najpierw umocnił się do euro (1,09) by potem osłabił się do 1,1050.

Płaca godzinowa w USA [m/m]



FW20: piątek, 4 marca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 881	52	2,84%
Kurs zamknięcia	1 877	-2	-0,11%
Kurs min.	1 859	35	1,92%
Kurs max.	1 884	5	0,27%
Wolumen obrotu	14 931	-6 607	-30,68%
Otwarte pozycje	51 645	-1 861	-3,48%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej – 1833			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1826			
Opory	1884	1917	2000
Wsparcia	1800	1760	1700

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 877,6	1 859,5	1 882,8	1 873,5	-0,2%	590
WIG30	2 103,9	2 082,6	2 103,9	2 095,0	-0,2%	641
mWIG40	3 512,2	12 788,4	12 845,5	3 504,6	-0,1%	130
sWIG80	12 835,3	3 503,7	3 526,2	12 835,0	0,2%	30
WIG-PL	47 308,9	47 127,7	47 330,5	47 330,5	-0,1%	717
WIG	46 562,2	46 202,1	46 562,2	46 400,7	-0,1%	726

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,87	4 498	1,1%	-7,0%
Asseco PL	56,79	4 714	-2,7%	0,0%
BZ WBK	290,00	28 778	-2,5%	2,1%
CCC	146,50	5 626	-0,5%	5,7%
Cyfrowy P.	23,42	14 978	-1,4%	12,2%
Enea	11,44	5 050	0,7%	1,2%
Energa	13,25	5 486	1,1%	4,8%
Eurocash	52,85	7 340	1,8%	9,0%
KGHM	76,17	15 234	3,6%	20,0%
LPP	5 278,4	9 687	3,5%	-5,0%
mBANK	337,00	14 235	2,1%	7,3%
Orange	6,12	8 032	0,7%	-6,7%
Pekao	155,65	40 853	-0,7%	8,5%
PGE	12,90	24 120	-1,1%	0,9%
PGNiG	4,75	28 025	-5,4%	-7,6%
PKN Orlen	64,38	27 536	-0,5%	-5,1%
PKOBP	25,79	32 238	0,8%	-5,6%
PZU	34,40	29 705	-0,6%	1,1%
Synthos	4,00	5 293	-2,7%	5,0%
Tauron	2,64	4 627	1,5%	-8,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	174,00	1 353	1,8%	3,4%
Apator	27,40	907	0,1%	1,0%
Azoty	93,50	9 275	-0,2%	-7,1%
Budimex	196,85	5 026	-3,9%	-1,3%
Handlowy	84,25	11 008	-0,2%	8,0%
Bioton	12,07	1 036	2,5%	-3,4%
Boryszew	4,61	1 106	1,1%	7,0%
Intercars	218,95	3 102	-3,1%	-6,4%
CD Projekt	24,76	2 351	3,2%	10,0%
Ciech	73,00	3 847	-0,9%	-8,2%
Comarch	126,70	1 030	0,2%	12,1%
Amrest	186,75	3 962	1,8%	-1,3%
Echo	6,36	2 625	0,2%	12,2%
Emperia	56,01	742	0,6%	-18,2%
Forte	54,52	1 303	-0,1%	7,2%
GetinNoble	0,57	1 511	0,0%	23,9%
GPW	37,49	1 574	-0,6%	9,0%
GTC	6,90	3 175	-1,0%	-0,4%
Getin Hold	1,31	958	-3,7%	0,0%
Hawe	0,85	228	0,0%	0,0%
ING BSK	122,00	15 872	0,5%	6,4%
Integer	87,90	682	-2,2%	14,9%
JSW	11,65	1 368	-2,7%	10,4%
Kernel	52,70	4 199	0,9%	19,0%
Kruk	188,80	3 307	0,7%	12,4%
Kęty	286,00	2 752	1,4%	-2,4%
Lotos	26,82	4 958	1,6%	5,1%
Bogdanka	39,21	1 334	3,6%	12,0%
Medicalg	200,00	691	-2,4%	-7,0%
Millennium	5,85	7 097	-0,7%	3,4%
Netia	4,58	1 595	-0,4%	-20,2%
Neuca	341,95	1 543	0,4%	3,2%
Orbis	61,20	2 820	-0,8%	-1,8%
PCM	35,50	423	-1,1%	-1,7%
PKP Cargo	46,30	2 074	-1,2%	-7,0%
Sanokl	54,00	1 452	0,3%	9,2%
Stalprodukt	257,80	1 734	2,3%	2,4%
Trakcja	12,02	618	-7,5%	-8,6%
Wawel	1 057,95	1 587	-0,3%	5,5%
ZE PAK	7,04	358	0,0%	-4,5%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Dane z rynku pracy pretekstem do realizacji zysków

Po czwartkowym wystrzale w górę dziś rynek warszawski postanowił odpocząć. Przez wiele godzin sesji poruszaliśmy się na zdobytym wczoraj pułapie 1880 punktów w oczekiwaniu na kluczowe wydarzenie sesji, czyli dane z amerykańskiego rynku pracy. Te okazały się być bardzo dobre i zostały potraktowane na rynkach dojrzałych jako pretekst do cofnięcia po ostatniej wzrostowej passie. Nasz rynek w związku z tym również zdecydował się na spadek będący zdrową realizacją zysków po wczorajszej małej euforii. Jedynym walorem, gdzie nadal zdecydowanie dominowali kupujący był KGHM korzystający z utrzymującego się pozytywnego trendu na miedzi i znaczącym polepszeniu globalnego sentymentu do spółek wydobywczych. Na koniec dnia miedziowy koncern urósł o 3,6% przy 170 mln obrotów. Czarną owcą były dziś walory PGNiG spadające o 7% (5,3% na zamknięciu) po informacji o możliwym zaangażowaniu w sektor węglowy (co akurat może dla spółki być długoterminowo bardzo korzystne). WIG20 dzięki zwyczajowemu podciągnięciu na fixingu zakończył dzień 0,19% zniżką i technicznie nadal znajdujemy się w konsolidacji 1800-1900 punktów, co daje więcej szans na kolejny atak strony popytowej. Niestety zmarnowaliśmy okazję do wybicia się z tej konsolidacji na początku tego tygodnia i w najbliższych dniach będzie o to nieco trudniej – rynki zagraniczne mogą szykować się do małej realizacji zysków, a kolejnym pretekstem do tego może być czwartkowa decyzja ECB. Najzdrowsze dla GPW na najbliższe dni byłoby utrzymanie WIG20 w górnej części wahań z ostatnich tygodni, przeczekanie tu wychłodzenia na świecie, a w kolejnych tygodniach solidarny ruch w górę. W nieco szerszym horyzoncie test okolic 2000 punktów nadal zdaje się być najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Pamiętajmy jednak o tym, że w marcu dodatkowym czynnikiem ryzyka będzie powrót ustawy frankowej i reakcja polityków na wycenienia kosztów propozycji prezydenta przez KNF.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGNiG

Zarząd PGNiG nie widzi merytorycznych przesłanek do gwałtownego spadku kursu akcji spółki, do którego doszło podczas piątkowej sesji - podał PGNiG w komunikacie. Pytany w piątek przez dziennikarzy, czy spółka jest zainteresowana zaangażowaniem się kapitałowo w aktywa węglowe, prezes Piotr Woźniak odpowiedział: "To jest dobra okazja do zabezpieczenia portfela zakupu węgla, nie spodziewamy się, by tak niska cena długo się utrzymała i wtedy mielibyśmy do siebie pretensje, że nie kupiliśmy węgla, razem z kopalnią czy bez". W ocenie spółki informacja, że PGNiG jest zainteresowany aktywami węglowymi jest "nadinterpretacją wypowiedzi prezesa". Spółka podała również, że w ciągu najbliższych miesięcy zarząd poinformuje o wyniku prowadzonych rozmów dotyczących zakupu aktywów ciepłowniczych.

PGNiG napisał również, że zarząd nie przedstawił rekomendacji odnośnie wysokości dywidendy. Natomiast ze wcześniejszej depeszy PAP wynikało, że wiceprezes PGNiG Bogusław Marzec powiedział o dywidendzie z zysku za 2015 rok w porównaniu do 2014 roku, że "pewnie będzie niższa, bo jest niższy zysk, ale to jest w 100% zależne od woli właściciela"

PGNiG rozważa dwie opcje poprawy struktury portfela importowego: budowę połączenia gazowego z Norwegią i rozwój w kierunku LNG - poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak. "W ciągu pół roku będzie wiadomo, która z tych dwóch opcji jest lepiej rokująca. W tej chwili lepiej rokuje kierunek norweski" - powiedział.

Za projekt budowy połączenia gazowego z Norwegią odpowiedzialne są PGNiG i Gaz-System - poinformował w piątek Piotr Naimski, pełnomocnik rządu do spraw strategicznej infrastruktury energetycznej. Dodał, że w ciągu kilku miesięcy powinien być znany harmonogram inwestycji. Naimski nie chciał mówić o prawdopodobnej wartości inwestycji.

PGNiG jesienią, po wynikach szczelinowania dwóch odwiertów, podejmie decyzję w sprawie koncesji łupkowych - poinformował prezes Piotr Woźniak. Woźniak poinformował także, że spółka jest niezadowolona ze statusu inwestycji w Stalowej Woli. Powiedział, że w ciągu 1-2 miesięcy powinny się pojawić nowe informacje w sprawie tego projektu, w tym dotyczące harmonogramu.

JSW, górnictwo

Minister energii Krzysztof Tchórzewski potwierdził w piątek w Katowicach możliwość częściowej sprzedaży wybranych spółek zależnych Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Zaznaczył przy tym, że nie jest to jeszcze przesądzone.

Ministerstwo Energii czeka na wyniki eksperckiego audytu w spółkach węglowych; chce przedstawić je stronie społecznej i znaleźć konsensus dotyczący koniecznych oszczędności w kopalniach - zadeklarował w piątek w Katowicach minister energii Krzysztof Tchórzewski.

Enea, Bogdanka

Enea i Bogdanka dokonają odpisów aktualizujących wartość aktywów. W sprawozdaniu skonsolidowanym Enei odpis wyniesie ok. 1,7 mld PLN, a w jednostkowym - blisko 2,1 mld PLN. W przypadku Bogdanki wartość odpisu to 624,8 mln PLN.

GPW

Prezes GPW Małgorzata Zaleska zapowiada stworzenie nowej strategii rozwoju polskiego rynku kapitałowego, której filarami będzie zachęcanie inwestorów i emitentów do wchodzenia na giełdę, edukacja społeczeństwa i promowanie długoterminowego oszczędzania. W jej opinii rynek kapitałowy powinien odgrywać kluczową rolę przy realizacji planu wicepremiera Morawieckiego. Wśród wyzwań, które stoją przed warszawską giełdą prezes Zaleska wymieniła konkurencję ze strony zagranicznych inwestorów, czy też np. lepsze warunki podatkowe skłaniające spółki do emitowania obligacji na rynku europejskim.

Kruk

W 4Q'15 spółka miała 44,0 mln PLN zysku netto vs konsensus 36,0 mln PLN.

Tarczyński

W 4Q'15 spółka miała 3,8 mln PLN zysku netto vs konsensus 4,5 mln PLN.

ING Bank

Małgorzata Kołakowska założyła z dniem 31 marca rezygnację z funkcji prezesa ING Banku Śląskiego, nowym prezesem będzie Brunon Bartkiewicz

Action

Action, który dwukrotnie obniżał prognozę na 2015 r., ostatecznie zdecydował o jej odwołaniu

Synthos, Lotos, Handlowy, Millennium

W wyniku rocznej korekty portfeli indeksów, po sesji 18 marca Lotos zastąpi Synthos w indeksie WIG 20. Do indeksu WIG 30 w miejsce Banku Handlowego wejdzie Bank Millennium - podała GPW w komunikacie.

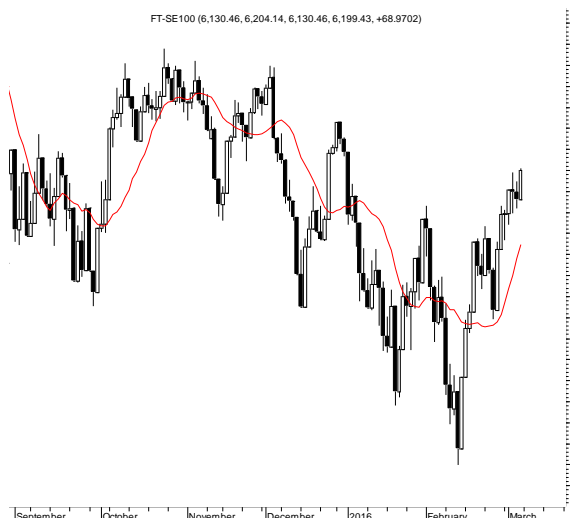
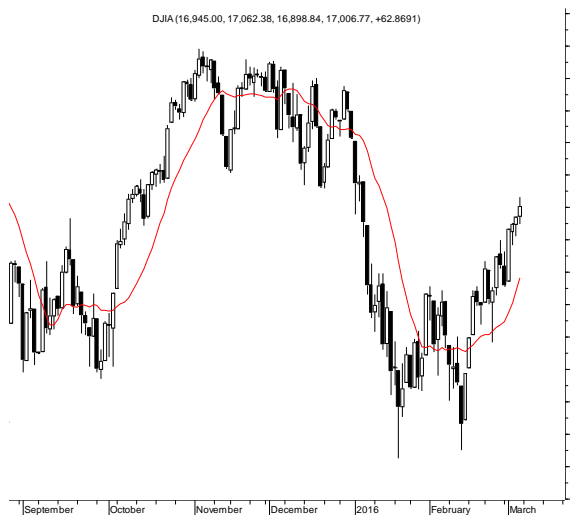
Atende

Strategia Atende na lata 2016-2017 zakłada m.in. wykorzystanie własnych kompetencji, ekspansję na rynki globalne oraz utrzymanie stabilnej polityki dywidendy, przeznaczając do

	wypłaty corocznie około 50% zysku netto. <i>BDM: Atende już w poprzednich latach wypłacało w formie około połowy zysku netto, co na ten rok daje stopę dywidendy na poziomie około 5%. Spółka upatruje swoich szans w inwestycjach telekomów w rozbudowę sieci LTE, oraz we wdrażaniu inteligentnej sieci pomiarowej na rynku energetycznym. W zeszłym roku przejęta została także część Sygnity odpowiedzialną za obsługę samorządów, co ma pozwolić Atende jeszcze lepiej wykorzystać nową pulę środków unijnych.</i>
Sonel	Zarząd spółki Sonel zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2015 wypłacono 0,6 PLN dywidendy na akcję.
Vantage	Vantage Development zrealizuje budynek mieszkalny wielorodzinny z usługami i infrastrukturą na 138 lokali, a następnie sprzeda go FSMnW Wrocław za nie mniej niż 38,3 mln PLN.
Ropczyce	Rada nadzorcza Zakładów Magnezytowych Ropczyce pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu na WZ, by z zysku za 2015 r. wypłacono 0,90 PN dywidendy na jedną akcję
Polimex	Antoni Józwiowicz zastąpi Joannę Makowiecką-Gacę na stanowisku prezesa spółki Polimex-Mostostal z dniem dzisiejszym na okres do końca obecnej trzyletniej kadencji
Ferrum	Ferrum zamierza ująć w rocznych sprawozdaniach finansowych odpis aktualizujący wartość aktywów obrotowych. Łącznie wyniesie on ponad 49 mln PLN
Radpol	Daniel Dajewski złożył rezygnację z funkcji prezesa Radpolu z przyczyn osobistych
PHN	Rada nadzorcza Polskiego Holdingu Nieruchomości powołała Macieja Jankiewicza na stanowisko prezesa spółki i Zbigniewa Kulewicza jako wiceprezesa ds. zarządzania aktywami nieruchomościowymi z dniem 7 marca oraz Piotra Staronia jako członka zarządu ds. finansowych z dniem 1 kwietnia
PKO BP	W 4Q'15 bank miał 444,4 mln PLN zysku netto vs konsensus 371,4 mln PLN. Wynik odsetkowy i prowizyjny są słabsze od konsensusu.
Handel	Sieci zapłacą daninę od obrotów najwcześniej od czerwca, a może nawet dopiero w 2017 r. Wtedy może też wejść zakaz handlu w niedzielę – Rzeczpospolita
ZE PAK	ZE PAK będzie dążyć do dywersyfikacji wytwarzania. Nowy prezes spółki wcześniej podejmie decyzję o budowie nowego gazowo-parowego bloku w Koninie niż o modernizacji węglowych jednostek w Pątnowie I. -Rzeczpospolita
Wielton	Początek 2016 wypadł dla Wieltonu bardzo udanie, jeśli chodzi o wolumeny sprzedaży. W całym roku spółka może liczyć na przynajmniej kilkuprocentową poprawę sprzedaży w porównaniu z rokiem ubiegłym - mówi Mariusz Golec, prezes spółki – Parkiet
Marvipol	W lutym 2016 liczba sprzedanych przez importera samochodów wyniosła 166 sztuk (+33% r/r). <i>BDM: W naszej ocenie jest to kolejny bardzo dobry odczyt w wykonaniu spółki – w ujęciu styczeń-luty Marvipol zwiększył sprzedaż o blisko 28% i jest dobry prognostyk przed kolejnymi miesiącami '16. Wolumen sprzedaży w grupie wyniósł 103 szt. zbyte do dealerów spoza grupy oraz 57 szt. sprzedanych przez salony własne do klientów końcowych. Spółka szacuje, że wypracowany wolumen do dealerów spoza grupy przełożył się na ok. 27,5 mln PLN przychodów. Jest to kolejny dobry komunikat ze strony Marvipolu w tym miesiącu – parę dni temu deweloper opublikował wyniki operacyjne segmentu mieszkaniowego, w którym podał, że w lutym zakontraktował 77 mieszkań, co implikuje dynamikę rzędu 55% r/r.</i>
Synthos	Spółka podała wyniki za 4Q'15. Zysk netto wyniósł 44 mln PLN. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.

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.