

KOMENTARZ PORANNY

2000 pkt. prawie zdobyte

Po przerwie świątecznej na warszawski parkiet powrócił optymizm, co skutkowało pokonaniem szczytu z zeszłego tygodnia i dynamiczną wędrowką w kierunku 2000 pkt. na indeksie WIG20. Sam indeks na zamknięcie wyznaczył maksimum sesji tuż pod okrągłą barierą 2000 pkt. natomiast kontraktom zabrakło 4 pkt. do tego poziomu. Oprócz psychologicznego wydzwiku w tych okolicach znajduje się także 38% zniesienie Fibo spadków trwających od maja ubiegłego roku oraz kilka dołków wyznaczonych na przestrzeni ostatnich lat. Teoretycznie więc, pojawiła się szansa dla niedźwiedzi do jakiejś większej korekty spadkowej, jednak dotychczasowe kończyły się one już na pierwszych możliwych wsparciach. Za obecne można traktować dzienne minima z czwartku, które w przypadku indeksu znajdują się w okolicach 1912 pkt., i 1908 na kontraktach. O poranku dość wyraźnie tracą kontrakty na zagraniczne indeksy, co przynajmniej na początku powinno wspierać stronę podażową. W trakcie dnia impulsami do ruchów na indeksach mogą być wstępne odczyty inflacji ze Strefy Euro i Polski oraz PKB w UK za czwarty kwartał 2015 roku. W przypadku utrzymania przewagi przez byki, kolejnymi istotnym oporem mogą być lokalne szczyty z października w okolicach 2153 pkt.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** Podatek miedziowy powinien być powiązany z cenami miedzi, a nie z produkcją – Morawiecki;
- **Rafako:** Zbliżone przychody i trochę wyższa rentowność w 2016 roku – zarząd;
- **Magellan:** Wezwanie wydłużone do 5 maja;
- **Quercus TFI:** Rekomendacja 0,47 PLN/akcję w formie dywidendy lub skupu;
- **Newag:** Umowa na dostawę EZT na 227 mln PLN z opcją rozszerzenia do 304 mln PLN;
- **Emperia:** Zwiększenie kwoty przeznaczonej na skup akcji;
- **ATM:** Zarząd liczy, że w 2016 odwróci negatywne tendencje w wynikach;
- **Trakcja:** Zarząd liczy, że w 2016 przychody wzrosną a rentowność zostanie utrzymana;
- **PGE:** Spółka planuje do 2020 roku budowę farm wiatrowych o łącznej mocy 421 MW, a później budowę farm na morzu o mocy 1000 MW;
- **Enea, Tauron:** Spółki nie planują rozbudowy mocy w energetyce wiatrowej;
- **CI Games:** M. Tymański sprzedał 400 tys akcji po 22,7 PLN, na pozostałe lock-up na 6 m-cy;

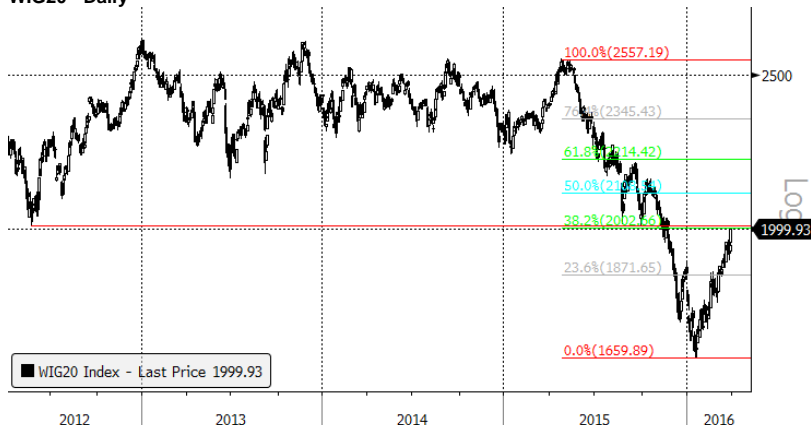
Notowania: środa, 30 marca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 999,9	2,4%	7,6%
WIG30	2 221,4	2,1%	7,0%
mWIG40	3 598,0	0,6%	0,9%
sWIG80	13 555,7	0,7%	2,6%
WIG	48 990,5	1,8%	5,4%
WIG Banki	6 501,4	2,8%	6,8%
WIG Bud	2 920,5	0,7%	-0,2%
WIG Chemia	15 311,1	0,8%	-7,0%
WIG Dew	1 598,6	0,3%	5,6%
WIG Energia	3 125,5	0,2%	6,7%
WIG IT	1 724,6	1,2%	7,0%
WIG Media	4 495,4	0,4%	14,0%
WIG Paliwa	4 801,9	3,6%	7,5%
WIG Spoż	3 548,1	-1,0%	3,7%
WIG Surowce	2 347,0	1,8%	19,9%
WIG Telco	835,4	0,6%	3,4%
DAX	10 046,6	1,6%	-6,5%
CAC40	4 444,4	1,8%	-4,2%
BUX	26 314,3	2,2%	10,0%
S&P500	2 064,0	0,4%	1,0%
DJIA	17 716,7	0,5%	1,7%
Nasdaq Comp	4 869,3	0,5%	-2,8%
Bovespa	51 248,9	0,2%	18,2%
Nikkei225*	16 758,7	-0,7%	-12,0%
S&P/ASX 200*	5 082,8	1,4%	-4,0%
Złoto	1 227,9	-0,6%	15,6%
Miedź	4 890,5	-1,1%	3,9%
Ropa	38,3	0,1%	-4,2%
EUR/PLN	4,27	0,5%	0,1%
USD/PLN	3,77	0,0%	-3,9%
CHF/PLN	3,91	0,6%	-0,3%
EUR/USD	1,13	0,5%	4,2%
USD/JPY	112,5	-0,4%	-6,4%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Indeks WIG20 znalazł się w pobliżu istotnych oporów.

WIG20 - Daily



WIG20 Index (WIG20) Graph 1173 Daily 04APR2012-31MAR2016 Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P. 31-Mar-2016 08:47:06

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: środa, 30 marca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 954	18	0,93%
Kurs zamknięcia	1 993	53	2,73%
Kurs min.	1 953	18	0,93%
Kurs max.	1 996	38	1,94%
Wolumen obrotu	17 437	7 386	73,49%
Otwarte pozycje	51 336	2 384	4,87%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1920				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1826				
Opory	2000	2038	2050	2090
Wsparcia	1908	1859	1795	1762

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 962,4	1 962,3	1 999,9	1 999,9	2,4%	626
WIG30	2 188,9	2 184,9	2 221,4	2 221,4	2,1%	679
mWIG40	3 590,1	3 476,9	3 555,7	3 598,0	0,6%	111
sWIG80	13 495,8	3 584,9	3 598,5	13 555,7	0,7%	57
WIG-PL	49 539,4	49 539,4	50 009,3	50 009,3	1,8%	796
WIG	48 380,7	48 330,0	48 990,5	48 990,5	1,8%	814

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	65,51	4 763	1,0%	-1,5%
Asseco PL	58,98	4 895	1,3%	3,8%
BZ WBK	302,60	30 028	1,7%	6,5%
CCC	156,35	6 004	-1,0%	12,8%
Cyfrowy P.	24,70	15 797	0,2%	18,3%
Enea	11,93	5 266	0,7%	5,6%
Energa	13,09	5 420	0,0%	3,6%
Eurocash	53,21	7 392	0,4%	9,7%
KGHM	76,20	15 240	1,6%	20,0%
Lotos	28,18	5 210	2,4%	4,4%
LPP	5 600,15	10 277	1,3%	0,8%
mBANK	345,00	14 572	0,5%	9,9%
Orange	6,86	9 003	0,9%	4,6%
Pekao	167,50	43 964	3,9%	16,7%
PGE	14,10	26 364	0,7%	10,2%
PGNIG	5,35	31 565	3,7%	4,1%
PKN Orlen	73,78	31 566	3,7%	8,7%
PKOBP	27,38	34 225	4,0%	0,2%
PZU	35,58	30 724	2,8%	4,6%
Tauron	3,02	5 293	-1,6%	4,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	173,00	1 345	0,0%	-1,2%
Amrest	207,50	4 402	0,5%	17,6%
Aparator	27,75	919	0,0%	0,9%
Azoty	95,00	9 424	1,7%	1,1%
Bioton	11,91	1 023	1,5%	0,8%
Bogdanka	38,64	1 314	0,8%	21,1%
Boryszew	5,01	1 202	0,4%	11,3%
Budimex	199,85	5 102	-0,1%	-2,5%
CD Projekt	26,00	2 469	2,0%	13,0%
Ciech	69,41	3 658	-1,5%	-5,6%
Comarch	128,75	1 047	-1,0%	11,0%
Echo	6,56	2 707	-0,2%	21,9%
Emperia	59,23	784	1,1%	-14,8%
Forte	57,29	1 369	0,4%	8,7%
GetinNoble	0,57	1 511	3,6%	-3,4%
GPW	39,00	1 637	0,5%	1,0%
GTC	7,15	3 291	0,4%	5,9%
Grajewo	27,79	1 798	1,1%	3,7%
Handlowy	89,64	11 712	2,3%	11,8%
Hawe	0,67	180	0,0%	-22,1%
ING BSK	121,55	15 814	-1,2%	5,5%
Integer	82,80	643	0,4%	-6,4%
Intercars	218,90	3 101	2,3%	-17,4%
JSW	13,30	1 562	6,4%	29,1%
Kernel	53,54	4 266	-2,0%	6,4%
Kęty	319,00	3 069	0,0%	12,3%
Kruk	183,00	3 205	-0,7%	0,3%
Medicalg	222,75	770	5,3%	1,0%
Millennium	5,95	7 218	1,5%	1,5%
Netia	4,94	1 720	-0,6%	-3,1%
Neuca	302,50	1 365	-2,4%	-13,1%
Orbis	61,60	2 838	1,0%	3,4%
PCM	38,00	453	1,1%	7,3%
PKP Cargo	42,70	1 912	1,7%	-9,0%
Robyg	3,03	797	0,0%	5,6%
Sanok	57,99	1 559	1,6%	10,9%
Synthos	3,75	4 962	1,1%	-5,1%
Trakcja	12,90	663	3,7%	-4,5%
Uniwheels	144,00	1 786	0,7%	11,7%
Wawel	1 000,00	1 500	0,3%	-0,1%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

FED znowu pomógł bykom

Wczorajsze wystąpienie Janet Yellen okazało się być pretekstem do wygenerowania mocnego ruchu w górę na rynkach. W związku z tym dziś na GPW przez cały dzień kupujący popychali WIG20 na coraz wyższe poziomy cenowe, dzięki czemu barometr blue chips zbliżył się do kluczowej bariery 2000 punktów i skończył dzień 2,3% wzrostem na poziomie 1999 punktów. Obróty były dość umiarkowane jak na tak mocny wzrost, ale trzeba wziąć pod uwagę, że zarówno na GPW jak i na innych rynkach mocne znaczenie ma jutrzejsze zakończenie kwartału. Na początku tego nerwowego roku wielu inwestorów instytucjonalnych przeszło do defensywnego nastawienia i teraz często są zmuszeni do gonienia cen, lub co najmniej do wstrzymywania się ze sprzedażą – stąd popyt bez problemu radził sobie dziś z coraz wyższymi poziomami, a obroty nie były wysokie. Oprócz obrotów wzrostu nie wspierała też szerokość rynku – nowe tegoroczne maksima wraz z WIG20 ustanowiły tylko 5 z 20 największych spółek. Na szerokim rynku tymczasem widzieliśmy kontynuację stylu handlu z ostatnich dni. Z jednej strony indeksy rosły skromnie po około 0,6%, ale już wśród poszczególnych spółek ponownie widzieliśmy wiele kilku i kilkunastoprocentowych zmian, co szczególnie może cieszyć szukających tego typu zmienności inwestorów indywidualnych. Mimo rewelacyjnego miesiąca na GPW stosunek zysku do ryzyka pozostaje mało atrakcyjny w krótkim terminie – rynki są wykupione, często znajdują się przy istotnych oporach, a surowce, które w styczniu sygnalizowały możliwe odbicie giełd, teraz są słabsze od akcji (np. miedź na kilkutygodniowym minimum). Janet Yellen zdecydowanie pomogła bykom, ale można powiedzieć, że przelożyła korektę w czasie i przestrzeni – najpewniej niedźwiedzie na giełdach wrócą dopiero w kwietniu atakując z wyższych poziomów cenowych.

Piotr Kaczmarek, CFA

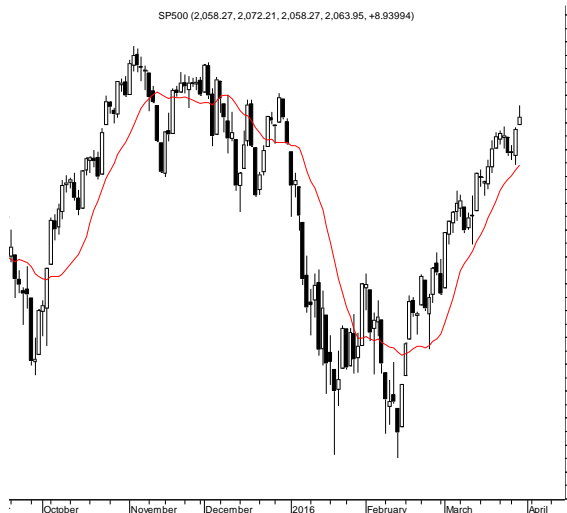
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KGHM	Podatek miedziowy powinien być powiązany z cenami miedzi, a nie z produkcją - poinformował wicepremier i minister rozwoju Mateusz Morawiecki, cytowany przez agencję Bloomberg. Dodał, że podatek powinien być antycykliczny. Morawiecki przypomniał, że to Ministerstwo Finansów jest odpowiedzialne za aktualizację przepisów dotyczących podatku miedziowego. Dodał, że nie została jeszcze podjęta decyzja, czy KGHM zostanie przeniesiony pod nadzór Ministerstwa Rozwoju.
Trakcja	<p>Trakcja liczy, że w 2016 jej przychody wzrosną, natomiast rentowność zostanie utrzymana - poinformował prezes spółki Jarosław Tomaszewski. Dodał, że grupa rozpoczyna działalność na rynku energetyki, złożyła także pierwsze oferty w postępowaniach w Bułgarii. Portfel zamówień Trakcji na koniec roku wynosił 1,59 mln PLN (jego większość przypada na 2016).</p> <p>Tomaszewski poinformował, że w segmencie drogowym w Polsce Trakcja zakłada, że 2016 r. będzie przeznaczony na projektowanie, a fakturowanie na większych kontraktach rozpocznie się w 2017. Zapytany o możliwość wypłaty przez Trakcję dywidendy za 2015 r. prezes odpowiedział: "Zarząd podejmie rekomendację podziału zysku przed walnym zgromadzeniem, a ostateczną decyzję podejmą akcjonariusze. Spółka ma gotówkę".</p> <p>"Na polskim rynku budownictwa kolejowego widzimy oznaki wojny cenowej. Ogłaszanie i rozstrzyganie przetargów się przesuwają, widzimy ryzyko spiętrzenia się prac w ostatnich latach perspektywy unijnej. Nie wszystkie firmy będą w stanie to przetrwać" - powiedział. "Wiele podmiotów ogólnobudowlanych w ramach dywersyfikacji działalności próbuje sił na rynku kolejowym" - dodał. Zdaniem prezesa są to najczęściej firmy zagraniczne bez realnego doświadczenia i potencjału wykonawczego na kolei w Polsce.</p>
Emperia	Zarząd Emperii postanowił zwiększyć kwotę przeznaczoną na zakup akcji własnych do 110 mln PLN oraz przedłużyć program do 30 września 2016. Zgodnie z uchwałą zarządu z lipca 2014 r. na skup miało zostać przeznaczonych do 35 mln PLN. Spółka w styczniu 2015 zwiększyła tę kwotę do 70 mln PLN.
Newag	Newag zawarł z województwem małopolskim umowę na dostawę 12 Elektrycznych Zespołów Trakcyjnych (EZT). Wartość kontraktu wynosi 226,96 mln PLN netto. Dodatkowo województwo małopolskie może skorzystać z opcji na zamówienie dodatkowych 4 EZT i gdyby tak się stało, to wartość kontraktu wzrosłaby do 304,08 mln PLN netto. Dostawy EZT będą wykonywane w roku 2016 i 2017. Dostawa ostatniego składu powinna nastąpić nie później niż 15 lutego 2017.
Quercus TFI	Zarząd Quercus TFI rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 29,8 mln PLN (0,47 PLN na akcję), albo w ramach tej kwoty przeprowadzenie skupu akcji własnych. Zysk netto spółki wyniósł w 2015 roku 30,5 mln PLN
Bloober	Notowany na rynku New Connect producent gier wideo, Bloober Team, podtrzymuje, że w 2H'16 przeniesie się na parkiet główny. Obecnie pracuje nad prospektem. Ma on być złożony w KNF do końca czerwca. Firma nie planuje emisji akcji. Nie zamierza też wypłacać dywidend.
Rafako	<p>Rafako planuje, że w 2016 roku rentowność spółki będzie trochę wyższa, a przychody ze sprzedaży będą zbliżone do 2015 roku, kiedy wyniosły 1,55 mld PLN. Z kontraktu w Jaworznie spółka w tym roku chce pozyskać około 1 mld PLN przychodów - poinformowali w środę przedstawiciele spółki. Rafako uważa, że rozpoznawana na Jaworznie marża 8% jest „niezagrożona”. Portfel zamówień grupy Rafako na koniec 2015 roku wynosił blisko 4,6 mld PLN.</p> <p>Agnieszka Wasilewska-Semail, prezes spółki poinformowała, że od początku 2016 roku spółka pozyskała kontrakty o wartości blisko 90 mln PLN. "Jeśli chodzi o nowe kontrakty to 2015 rok był dosyć słaby, pojawiła się nowa konkurencja zarówno w obszarze technologii kotłowych, jak i obszarze ochrony środowiska, a kwotowania są bardzo agresywne. Jest pewien próg bólu, którego nie chcemy przekroczyć. Spodziewam się, że będzie kolejna fala przetargów związanych z ochroną środowiska".</p>
Alior	Środowe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Alior Banku zdecydowało, że zysk osiągnięty w 2015 roku w całości trafi na kapitał zapasowy. Decyzja akcjonariuszy jest zgodna z rekomendacją zarządu banku.
Magellan	Zapisy na akcje Magellana w wezwaniu ogłoszonym przez Banca Farmafactoring zostały ponownie przedłużone do 5 maja 2016.

BOŚ	<p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BOŚ Banku w sprawie emisji akcji serii U zwołano na 27 kwietnia.</p> <p>Bank przekazał do Komisji Nadzoru Finansowego, zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 29 marca 2016, "Program Postępowania Naprawczego".</p>
Best	<p>Należący do spółki Best fundusz (Best I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ) zawarł z ING Bankiem Śląskim umowę zakupu portfela wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 92,4 mln PLN za blisko 24 mln PLN.</p>
Invico	<p>Zarząd notowanej na NewConnect spółki Invico skierował do Sądu Rejonowego w Gliwicach wnioski o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Spółka podała, że jednocześnie złożono nowe propozycje układowe oraz wstępny plan restrukturyzacji.</p>
ATM	<p>ATM pracuje nad obniżką kosztów oraz aktywizacją działań sprzedażowych i liczy, że w 2016 odwróci negatywne tendencje w wynikach, w szczególności w przychodach i EBITDA. Spółka pracuje też nad restrukturyzacją zadłużenia. Zarząd chciałby, aby do końca 2017 r. spółka miała ponad 6 tys. m kw. skomercjalizowanej powierzchni kolokacyjnej.</p>
Opteam	<p>Rada nadzorcza spółki Opteam zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,17 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015. Zarząd spółki chciał by wypłacono 0,15 PLN na akcję.</p>
PGE, Enea, Tauron	<p>PGE planuje do 2020 roku budowę farm wiatrowych o łącznej mocy 421 MW, a po 2020 roku spółka planuje budowę farm na morzu o mocy 1000 MW - poinformował podczas środowego posiedzenia komisji energii i skarbu wiceprezes PGE Ryszard Wasilek.</p> <p>Z kolei obecni na posiedzeniu komisji energii i skarbu przedstawiciele zarządów Energi i Tauronu poinformowali, że nie mają obecnie planów rozbudowy energetyki wiatrowej. Prezes Enei Mirosław Kowalik uzależnia plany inwestycyjne spółki w tym obszarze od kształtu regulacji prawnych, w tym zapisów w ustawie o OZE. Kowalik poinformował, że do tej pory Enea bazowała na zakupie gotowych projektów wiatrowych. Enea analizuje projekty pozostawione przez poprzedni zarząd, w tym znajdujący się na zaawansowanym etapie projekt kupna 36 MW.</p>
GTC	<p>GTC zamierza uprościć strukturę grupy poprzez transgraniczne połączenie ze spółkami zależnymi: GTC RH i GTC Real Estate Investments Ukraine. W efekcie chce zoptymalizować procesy zarządcze i obniżyć koszty funkcjonowania grupy.</p>
Atende	<p>Zarząd Atende podjął uchwałę w sprawie zarekomendowania WZA wypłaty dywidendy w wysokości 0,18 PLN na jedną akcję.</p>
Elzab	<p>Zarząd podjął uchwałę, w której postanowił rekomendować WZA podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za 2015 rok w wysokości 70% skonsolidowanego zysku netto grupy, jednak nie więcej niż jednostkowy zysk netto.</p>
Larq (CAM Media)	<p>Larq prognozuje, że w 2016 roku zanotuje wzrost przychodów rok do roku o 55%, do 68,2 mln PLN, a zysk EBITDA sięgnie 9,5 mln PLN wobec 3,3 mln PLN straty EBITDA w 2015 roku.</p>
i2 Development	<p>Spółka i2 Development oczekuje, że wpływy netto z emisji wyniosą ok. 58 mln PLN - podał deweloper w prospekcie emisyjnym. Środki z emisji mają zostać przeznaczone m. in. na majątek obrotowy, zakup gruntów oraz dofinansowanie realizacji projektów deweloperskich. i2 Development chce wypłacać w formie dywidendy minimum 50% zysku począwszy od zysku za rok 2016. Jak dodano, zarząd chce, aby dywidenda z roku na rok była coraz wyższa.</p>
Otmuchów	<p>W latach 2016-2017 Otmuchów planuje przeznaczyć na inwestycje kwotę 40-60 mln PLN. Jak dodano, zarząd zamierza ukierunkować działania operacyjne i inwestycyjne w szczególności na produkcję produktów śniadaniowych, batonów i żelek. Spółka poinformowała też, że zarząd zamierza zwiększyć rentowność grupy poprzez koncentrację działalności, a także kontynuowanie działań oszczędnościowo optymalizacyjnych.</p>
CI Games	<p>Marek Tymiński sprzedał 30 marca w ramach transakcji pakietowej 400 tys akcji zwykłych po cenie 22,70 PLN (9,1 mln PLN). Marek Tymiński zobowiązał się ponadto do objęcia pozostałych posiadanych przez siebie akcji spółki (5,97 mln akcji) lock-upem na okres 6 miesięcy.</p>
Stalprodukt	<p>Spółka podała komunikat o trzeciej transzy zapisów na skup akcji własnych (zdematerializowanych akcji imiennych uprzywilejowanych).</p>

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.