

KOMENTARZ PORANNY

Oczy zwrócone na FED

Wtorkowa sesja niestety stanowiła kontynuację spadków z ostatnich dni. Blue chipy straciły 0,5%, zbliżając się do 1916,4 pkt., a najmocniej ciążyły LPP oraz przedstawiciele sektora finansowego (PKO BP, Pekao i PZU). Jeszcze słabiej wypadł mWIG40, który znalazł się 0,8% pod kreską. Na czerwono świeciły także większe giełdy europejskie – DAX i CAC40 spadły po ok. 0,3%, na minusie zamknął się też FTSE250 (-0,1%). W USA mieliśmy do czynienia ze spokojną sesją, a zmiany notowań były symboliczne. Podobnie było w Azji. Na rynku terminowym lekkie spadki notują kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,2-0,3%), bez większych ruchów jest na DAX. Rośnie cena ropy. Inwestorzy z pewnością patrzą na FED, która wczoraj rozpoczęła posiedzenie i na to co dziś wieczorem ukaże się w komunikacie (rynek oczekuje z 50% prawdopodobieństwem, że stopy procentowe zostaną podniesione dopiero w listopadzie). Patrząc na naszą giełdę widać, że jesteśmy mocno przywiązani do tego, co dzieje się na zachodzie Europy. Początek dzisiejszych notowań może być spokojny, jednak po wejściu do gry Amerykanów wiele może się zmienić. Rozkręca się sezon raportów kwartalnych – nad ranem wynikami pochwały się Budimex i BZ WBK.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Budimex:** Spółka podała znacznie lepsze od oczekiwań wyniki za 1Q'16 [komentarz BDM];
- **BZ WBK:** wyniki za 1Q'16 nieco lepsze od oczekiwań dzięki znacznie niższemu saldu rezerw;
- **Górnictwo:** w Katowicach podpisano wielostronne porozumienie ws PGG (zaangażowanie inwestorów 2,4 mld PLN, a banków i Węgloksu 1 mld PLN);
- **Tauron:** Tauron szuka partnerów do inwestycji, emisja akcji to „dalszy w kolejności scenariusz”. Najtrudniejsze mają być lata 2017-2018, spółka nie chce rezygnować z dywidendy, w Stalowej Woli różne scenariusze w tym zmiana paliwa;;
- **PGNiG:** PGNiG chce w tym roku utrzymać zeszłoroczną proporcję wypłacanej dywidendy do całości zysków [komentarz BDM];
- **Cognor:** Wezwanie na 100% akcji Cognor po 0,97 PLN (obecnie 1,18 PLN);
- **Gekoplast:** Propozycja dywidendy 0,5 PLN/akcję (DY 4,3%);
- **Novita:** Vaporjet może ogłosić wezwanie na 100% akcji Novity po 52,4 PLN (obecnie 53 PLN)
- **Bumech;** Umowa w Czarnogórze na 1,1 mld PLN w okresie 29 lat;
- **Wittchen:** Zarząd proponuje 0,66 PLN dywidendy (DY 3,8%)
- **XTB IPO:** cena w ofercie ustalona na 11,5 PLN (max 13 PLN);

WYKRES DNIA

Kurs Bumechu najwyższy od przełomu 2014/15 po informacji o gigantycznej umowie w Czarnogórze.

Bumech daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 26 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 925,3	-0,9%	3,6%
WIG30	2 151,0	-0,8%	3,6%
mWIG40	3 658,7	-0,2%	2,6%
sWIG80	13 773,7	0,1%	4,3%
WIG	48 139,2	-0,6%	3,6%
WIG Banki	6 116,8	-0,7%	0,5%
WIG Bud	2 880,1	-0,6%	-1,6%
WIG Chemia	15 420,2	-1,5%	-6,3%
WIG Dew	1 628,8	-0,6%	7,6%
WIG Energia	2 979,6	-0,5%	1,7%
WIG IT	1 786,7	0,2%	10,9%
WIG Media	4 462,4	-0,6%	13,2%
WIG Paliwa	4 619,4	-0,3%	3,4%
WIG Spoż	3 702,5	0,8%	8,2%
WIG Surowce	2 360,6	-1,2%	20,6%
WIG Telco	792,9	-0,7%	-1,9%
DAX	10 294,4	-0,8%	-4,2%
CAC40	4 546,1	-0,5%	-2,0%
BUX	26 904,6	0,6%	12,5%
S&P500	2 087,8	-0,2%	2,1%
DJIA	17 977,2	-0,1%	3,2%
Nasdaq Comp	4 895,8	-0,2%	-2,2%
Bovespa	51 861,7	-2,0%	19,6%
Nikkei225*	17 362,1	-0,4%	-8,8%
S&P/ASX 200*	5 216,7	-0,4%	-1,5%
Złoto	1 239,7	0,8%	16,7%
Miedź	5 031,0	0,7%	6,9%
Ropa	42,6	-2,5%	4,7%
EUR/PLN	4,41	1,0%	3,4%
USD/PLN	3,92	0,6%	-0,2%
CHF/PLN	4,02	1,0%	2,3%
EUR/USD	1,13	0,4%	3,7%
USD/JPY	111,2	-0,5%	-7,5%

*zamknięcie z dziś

FW20: wtorek, 26 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 921	-17	-0,88%
Kurs zamknięcia	1 909	-6	-0,31%
Kurs min.	1 905	-7	-0,37%
Kurs max.	1 928	-10	-0,52%
Wolumen obrotu	14 872	3 750	33,72%
Otwarte pozycje	54 020	-58	-0,11%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1925				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1933				
Opory	1975	2000	2038	2100
Wsparcia	1883	1866	1800	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 925,4	1 911,1	1 931,1	1 916,4	-0,5%	439
WIG30	2 149,3	2 134,7	2 156,1	2 139,6	-0,5%	483
MWIG40	3 658,6	3 755,5	3 797,3	3 629,0	-0,8%	125
SWIG80	13 783,8	3 616,4	3 662,7	13 783,4	0,1%	35
WIG-PL	49 005,3	48 758,3	49 005,3	48 828,5	-0,5%	590
WIG	48 123,6	47 803,3	48 222,6	47 914,2	-0,5%	605

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,60	5 133	0,1%	6,2%
Asseco PL	60,00	4 980	0,3%	5,6%
BZ WBK	287,45	28 525	0,5%	1,2%
CCC	170,00	6 528	0,0%	22,7%
Cyfrowy P.	24,68	15 784	1,6%	18,2%
Enea	11,65	5 143	1,6%	3,1%
Energia	12,16	5 035	-1,1%	-3,8%
Eurocash	53,55	7 442	-1,0%	10,4%
KGHM	73,76	14 752	-0,3%	16,2%
Lotos	29,18	5 395	0,8%	8,1%
LPP	5 600,05	10 277	-3,7%	0,8%
mBANK	331,50	14 002	-0,5%	5,6%
Orange	6,50	8 530	2,8%	-0,9%
Pekao	155,00	40 683	-1,3%	8,0%
PGE	13,25	24 774	0,0%	3,6%
PGNIG	5,20	30 680	0,2%	1,2%
PKN Orlen	70,00	29 940	0,0%	3,2%
PKO BP	24,79	30 988	-1,6%	-9,3%
PZU	34,30	29 619	-1,1%	0,8%
Tauron	2,97	5 205	3,5%	3,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	180,30	1 402	-1,7%	5,4%
Amrest	227,60	4 828	0,0%	10,0%
Aparator	31,00	1 026	0,0%	14,2%
Azoty	88,44	8 773	-2,3%	-4,6%
Bioton	10,20	876	-3,8%	-13,0%
Bogdanka	45,65	1 553	-1,8%	14,6%
Boryszew	5,03	1 207	0,8%	0,4%
Budimex	196,40	5 014	0,2%	-0,5%
CD Projekt	25,45	2 416	-1,7%	1,9%
Ciech	68,42	3 606	-4,0%	-1,9%
Comarch	142,00	1 155	-3,4%	8,4%
Echo	7,33	3 025	9,4%	9,2%
Emperia	57,90	714	0,0%	-1,9%
Forte	64,85	1 550	2,1%	14,5%
GetinNoble	0,48	1 272	4,3%	-15,8%
GPW	37,99	1 595	0,3%	-2,6%
GTC	7,05	3 245	-0,3%	0,7%
Grajewo	30,45	1 970	-0,5%	11,1%
Handlowy	76,66	10 016	0,0%	-9,4%
Hawe	0,60	161	-1,6%	-10,4%
ING BSK	122,30	15 911	-0,6%	-0,8%
Integer	79,51	617	-3,9%	-5,3%
Intercars	238,00	3 372	-0,8%	11,2%
JSW	17,91	2 103	-4,0%	42,7%
Kernel	51,34	4 091	-2,6%	-9,1%
Kęty	339,90	3 271	-2,9%	10,0%
Kruk	185,90	3 256	0,3%	1,3%
Medicalg	280,00	968	0,0%	30,8%
Millennium	5,18	6 284	-1,0%	-11,5%
Netia	5,13	1 786	-1,9%	4,9%
Neuca	324,05	1 463	1,2%	6,6%
Orbis	59,69	2 750	-2,1%	-2,1%
PCM	38,20	455	1,7%	5,4%
PKP Cargo	41,94	1 878	-2,2%	0,2%
Robyg	3,18	837	0,0%	6,4%
Sanok	60,70	1 632	-1,5%	5,6%
Synthos	4,16	5 505	1,2%	12,1%
Trakcja	12,20	627	-1,8%	-1,5%
Uniwheels	147,00	1 823	0,0%	4,3%
Wawel	1 124,00	1 686	0,4%	13,0%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Piąta z rzędu spadkowa sesja

Wtorkowa sesja była piątą z rzędu spadkowym dniem WIG20. Jest to najdłuższa zniżkowa seria odkąd WIG20 ustanowił minimum w styczniu, choć dorobek podaży z tych dni jest bardzo skromny – niecałe 2,5%, z czego 0,47% przypadło na dzisiejszą sesję. Z ciekawostek warto zwrócić uwagę na stały styl przeceny – za każdym razem zamknięcie wypada poniżej otwarcia, lecz ponad dziennym minimum, na każdej sesji dochodzi też do małego podbicia w górę na końcowym fixingu. Na szerokim rynku zmianą w stosunku do ostatnich sesji jest słabsze zachowanie mWIG40, który spadł o 0,8%. Wśród ciekawych spółek warto wymienić rosnący o 3,6% ZE PAK, którego nerwowe ruchy z ostatnich tygodni połączone z dużymi obrotami i wysoką zmiennością wyglądają na próbę budowania długoterminowej formacji odwrotu. W trzeciej linii błyszczał natomiast Bumech, którego akcje podrożały o 23% po podaniu informacji o podpisaniu 29 letniej umowy wartej 1 mld zł na wydobycie rudy aluminium w Czarnogórze. Wracając do WIG20 technicznie na wykresie niewiele się zmienia i byki nadal mogą traktować dzisiejszą przecenę jako element konsolidacji 1900-2000 punktów przed kolejną falą w górę. Na tej samej zasadzie osoby nastawione krótkoterminowo negatywnie (jak niżej podpisany) będą interpretować te ruchy jako wstęp do wybicia się dołem. Pewnym drogowskazem do takiego wariantu dla WIG20 jest PKO BP, który długo trzymał się w strefie 26-28 zł, a po ostatnich kilku słabszych sesjach (dzisiaj -1,6%) spadł poniżej 25 zł korygując połowę ruchu wzrostowego od stycznia do marca – analogicznym zniesieniem dla WIG20 jest pułap 1830 punktów.

Piotr Kaczmarek, CFA

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
BZ WBK

Spółka podała raport za 1Q'16, w którym osiągnęła 556,5 mln PLN zysku netto wobec 513,3 mln PLN konsensusu. Wzrost wyniku spółka zawdzięcza mniejszemu saldu rezerw (-21% oczek.). Wynik odsetkowy i prowizyjny był zgodny z oczekiwaniami. O 6% wyższe były koszty.

Górnictwo

Przedstawiciele górniczych i energetycznych spółek oraz banków i instytucji finansowych podpisali we wtorek w Katowicach porozumienie w sprawie rozpoczęcia działalności Polskiej Grupy Górniczej (PGG). W sumie planowana łączna wartość zaangażowania kapitałowego inwestorów to ponad 2,4 mld PLN, a banków, wraz z Węglkoksem, w postaci obligacji - ponad 1 mld PLN.

Tauron

Tauron rozważa kilka opcji pozyskania środków na inwestycje, może m.in. szukać partnerów do swoich projektów, także dla budowy bloku w Jaworznie. Emisja akcji to "dalszy w kolejności scenariusz", możliwy w przypadku potrzeby finansowania nowych obszarów biznesowych- prezes

Kluczowe dla Tauronu jest ustabilizowanie sytuacji finansowej, co może w ostateczności odbyć się kosztem dywidendy, ale prezes spółki Remigiusz Nowakowski podkreśla, że nie jest zamiarem zarządu rezygnacja z dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami. Najtrudniejsze będą lata 2017-2018, choć według założeń spółki kowenanty nie powinny zostać wtedy przekroczone.

Tauron chce renegotjować umowę gazową z PGNiG dotyczącą inwestycji w Stalowej Woli. Analizuje różne opcje dla planowanego bloku w Elektrowni Łagisza, w tym zmianę paliwa lub rezygnację z projektu - prezes.

PGNiG

PGNiG chce w tym roku utrzymać zeszłoroczną proporcję wypłacanej dywidendy do całości zysków- prezes.

BDM: Prezes w wypowiedzi nie określił o jaką proporcję chodzi. Przypominamy, że PGNiG miał wypłacać dywidendę z zysku skonsolidowanego sprzed 2 lat - chodziło o ściągnięcie dywidend ze spółek zależnych do spółki matki. Kierując się tym założeniem w 2016 roku spółka powinna wypłacić dywidendę na bazie wyników z 2014 roku, które były rekordowe (skonsolidowany zysk netto'14: 2,8 mld PLN, skonsolidowany zysk netto'15: 2,1 mld PLN).

Budimex

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16

Wyniki finansowe [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16 P BDM	odchyl.	1Q'16 kons.	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	846,4	987,7	16,7%	929,9	6,2%	965,1	2,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	80,8	115,0	42,3%	102,5	12,2%	-	-
Zysk na sprzedaży	28,0	58,3	108,3%	49,8	17,1%	-	-
EBITDA	52,3	69,0	32,0%	55,2	25,0%	56,6	21,9%
EBIT	46,7	62,9	34,8%	49,8	26,4%	50,9	23,6%
Zysk (strata) brutto	47,8	66,1	38,3%	51,3	28,9%	-	-
Zysk (strata) netto	37,3	51,5	38,0%	41,3	24,7%	42,6	21,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,5%	11,6%		11,0%		-	
Marża EBITDA	6,2%	7,0%		5,9%		-	
Marża EBIT	5,5%	6,4%		5,4%		5,3%	
Marża zysku netto	4,4%	5,2%		4,4%		4,4%	

BDM: Wyniki wyraźnie lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu na poziomie EBITDA (69 mln PLN vs 56,6 mln PLN konsensus i 55,2 mln PLN nasze prognozy). Pomogła bardzo wysoka marża w segmencie budowlanym: 9,7% brutto ze sprzedaży (najwyżej od 1Q'14) oraz saldo pozostałej działalności operacyjnej: +4,6 mln PLN. Cash flow z działalności operacyjnej: -173 mln PLN (vs -32 mln PLN w 1Q'15).

Wtorkowe ZWZ Budimeksu uchwaliło wypłatę 8,14 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r.

Wewnętrzne plany Budimeksu na 2016 r. zakładają m.in. istotny wzrost sprzedaży, poprawę rentowności i utrzymanie skuteczności ofertowania. Z wypowiedzi prezesa spółki Dariusza Blochera wynika, że grupa może pokazać po 1Q'16 rekordowy portfel zamówień.

Cognor

PS Holdco wezwał do sprzedaży 26,16 mln akcji Cognoru, dających 37,45% głosów na WZ, po 0,97 PLN za akcję.

Gekoplast

Zarząd Gekoplastu proponuje wypłatę 0,50 PLN dywidendy na akcję (DY 4,3%)

Novita

Izrealska spółka Vaporjet może ogłosić wezwanie na 100 % akcji Novity - poinformował Lentex, który podpisał list intencyjny i rozpoczął negocjacje z Vaporjet na temat sprzedaży posiadanego pakietu 63,17% akcji Novity, po 52,40 PLN za akcję. Na zamknięcie we wtorek rynek wycenił jeden walor na 53

PLN.

Bumech

Konsorcjum, którego Bumech jest liderem, zawarło umowę z czarnogóską spółką Uniprom Metali na prowadzenie wydobycia rudy aluminium za 1,1 mld PLN netto. Umowa została zawarta na 29 lat, lecz nie może być zakończona przed wyeksploatowaniem całości złóż, których zasoby podlegające wydobyciu wynoszą ok. 16,7 mln ton metrycznych. Spółka podała, że umowa zawiera opcję świadczenia także "towarzyszących wydobyciu usług dodatkowych", przez co wartość kontraktu może się praktycznie podwoić.

Elektrobudowa

WZA zdecydowało, by z zysku za 2015 r. spółka wypłaciła blisko 19 mln PLN dywidendy, czyli 4 PLN na akcję.

Branża spożywcza

Ministerstwo Skarbu Państwa planuje budowę holdingu w sektorze rolno-spożywczym zrzeszającego kilkaset firm - poinformował w TV Trwam minister skarbu państwa Dawid Jackiewicz.

Wittchen

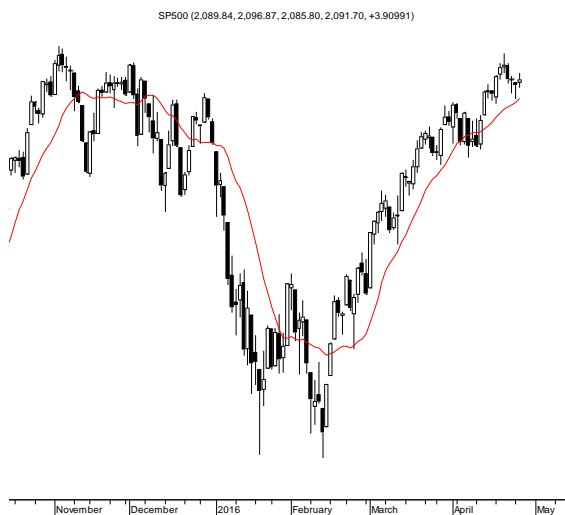
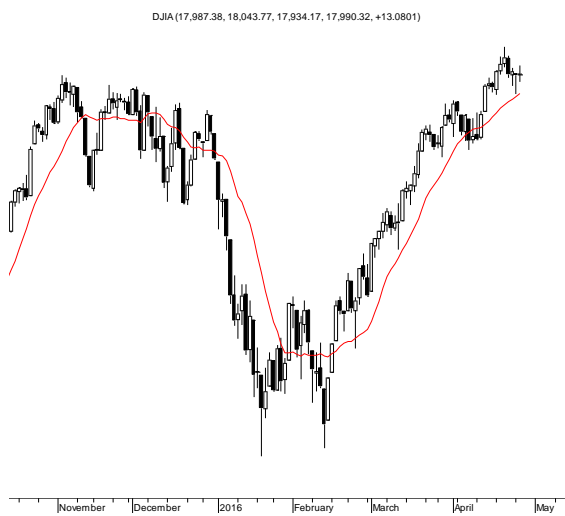
Wittchen przeznaczy na dywidendę 11,95 mln PLN, co daje 0,66 PLN na akcję (DY 3,8%).

XTB IPO

Cena w ofercie została ustalona na 11,5 PLN wobec 13 PLN ceny maksymalnej.

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.