

KOMENTARZ PORANNY

Oczy zwrócone na FED

Ostatnie dni na WIG20 nie wyglądały zbyt optymistycznie. W ubiegłym tygodniu indeks bluechipów nie podjął się nawet zaatakowania marcowego lokalnego szczytu (2000 pkt). Tym samym kwiecień przerwie prawdopodobnie serię dwóch dobrych miesięcy, które wwały nieco optymizmu w serca inwestorów. Relatywnie słabo radzą sobie ostatnio m.in. banki (wciąż niewyjaśniona pozostaje kwestia kredytów CHF). O ile w krótkim terminie korekta jest jak najbardziej wskazana, o tyle w nieco dłuższym nie należy przekreślać szans byków. Na danych miesięcznych WIG20 w 1Q'16 zostało wygenerowane sporo sygnałów kupna na wskaźnikach, które historycznie dobrze wskazywały momenty korzystne dla byków (z określeniem szczytów w ich przypadku jest już nieco słabiej, ale to motyw na inną historię...), m.in. Stochastic (STS) czy RSI. W najbliższych blisko trzech tygodniach czeka nas kontynuacja sezonu wyników krajowych spółek (dziś raporty publikują m.in. Lotos oraz mBank). Pierwsze publikacje były generalnie lepsze niż zakładał konsensus (Kęty, Orange, Orlen, Budimex, BZWBK), ale nie wywołały entuzjazmu, co też dobrze oddaje kwietniowy sentyment do polskich akcji. W średnim terminie na rynkach globalnych inwestorzy będą zwracać przede wszystkim uwagę na kolejne kroki amerykańskiej Rezerwy Federalnej (następne posiedzenia: 14-15 czerwca oraz 26-27 lipca). Poza serią porannych danych makro z Japonii, inwestorzy zwrócą dziś zapewne uwagę na wstępną dynamikę amerykańskiego PKB za 1Q'16 (prognoza: +0,7%; 14:30). O tej samej godzinie pojawią się informacje o nowych wnioskach o zasiłek dla tamtejszych bezrobotnych (prognoza: 260 tys). Ze strefy euro publikowane są dziś dane o koniunkturze gospodarczej za kwiecień (11:00).

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Budimex:** Zdaniem spółki marża segmentu budowlanego z 1Q'16 jest nie do utrzymania [komentarz BDM];
- **CD Projekt:** Producent gier planuje przeznaczyć na skup akcji własnych do 250 mln PLN;
- **Robyg:** Deweloper nabył 50% udział na projekcie w Bemowie;
- **BZ WBK:** Banki liczy na utrzymanie kosztów ryzyka i obniżenie wskaźnika C/I;
- **ZUE:** Backlog grupy wynosi 606 mln PLN; szacunkowa strata netto w 1Q'16 wyniosła 3,5 mln PLN;
- **Quercus TFI:** Spółka przeznaczy do 29,8 mln PLN na skup akcji własnych;
- **BOŚ:** WZA banku zdecydowało o emisji do 40 mln akcji;

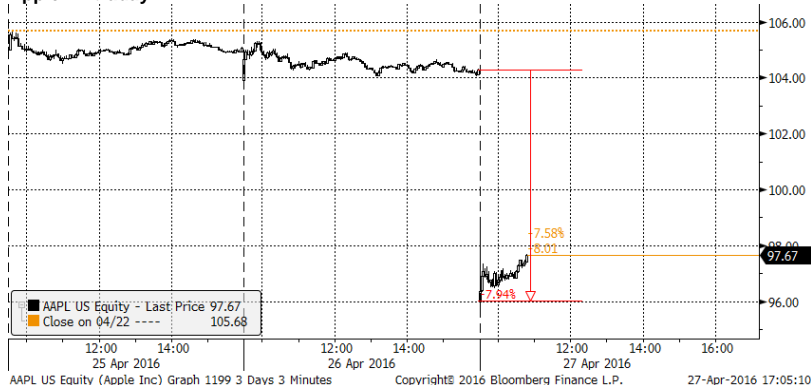
	Notowania: wtorek, 26 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 892,5	-0,5%	1,8%
WIG30	2 116,5	-0,5%	2,0%
mWIG40	3 622,1	-0,8%	1,5%
sWIG80	13 774,8	0,1%	4,3%
WIG	47 513,9	-0,5%	2,3%
WIG Banki	5 969,9	-0,9%	-1,9%
WIG Bud	2 862,5	-0,2%	-2,2%
WIG Chemia	15 091,4	-1,7%	-8,3%
WIG Dew	1 649,7	1,4%	9,0%
WIG Energia	2 992,3	0,7%	2,2%
WIG IT	1 758,0	-0,4%	9,1%
WIG Media	4 503,1	1,4%	14,2%
WIG Paliwa	4 563,3	0,1%	2,1%
WIG Spoż	3 672,8	-1,0%	7,4%
WIG Surowce	2 347,5	-0,6%	20,0%
WIG Telco	798,0	1,6%	-1,2%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Po rozczarowujących wynikach kurs Apple rozpoczął dzień 8% spadkiem

Apple - Intraday



	FW20: wtorek, 26 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 908	-13	-0,68%
Kurs zamknięcia	1 889	-20	-1,05%
Kurs min.	1 885	-20	-1,05%
Kurs max.	1 919	-9	-0,47%
Wolumen obrotu			
Otwarte pozycje			

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 1922				
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	1 913,1	1 887,8	1 921,0	1 892,5	-1,3%	
WIG30	2 135,1	2 110,5	2 144,5	2 116,5	-1,1%	
MWIG40	3 637,3	3 731,3	3 799,0	3 622,1	-0,2%	
SWIG80	13 787,5	3 607,7	3 640,0	13 774,8	-0,1%	
WIG-PL	48 793,3	48 456,7	48 793,3	48 456,7	-0,8%	
WIG	47 866,1	47 398,1	48 003,7	47 513,9	-0,8%	

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,96	5 159	0,5%	6,7%
Asseco PL	58,20	4 831	-3,0%	2,5%
BZ WBK	277,50	27 538	-3,5%	-2,3%
CCC	170,00	6 528	0,0%	22,7%
Cyfrowy P.	24,50	15 669	-0,7%	17,3%
Enea	11,70	5 165	0,4%	3,5%
Energia	12,18	5 043	0,2%	-3,6%
Eurocash	53,69	7 462	0,3%	10,7%
KGHM	72,65	14 530	-1,5%	14,4%
Lotos	29,19	5 396	0,0%	8,1%
LPP	5 599,25	10 276	0,0%	0,8%
mBANK	330,20	13 947	-0,4%	5,2%
Orange	6,45	8 465	-0,8%	-1,7%
Pekao	151,90	39 869	-2,0%	5,9%
PGE	13,19	24 662	-0,5%	3,1%
PGNIG	5,14	30 326	-1,2%	0,0%
PKN Orlen	68,54	29 315	-2,1%	1,0%
PKO BP	24,38	30 475	-1,7%	-10,8%
PZU	34,10	29 446	-0,6%	0,2%
Tauron	2,97	5 205	0,0%	3,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	173,30	1 347	-3,9%	1,3%
Amrest	225,00	4 773	-1,1%	8,7%
Aparator	31,90	1 056	2,9%	17,5%
Azoty	87,50	8 680	-1,1%	-5,7%
Bioton	10,55	906	3,4%	-10,0%
Bogdanka	45,58	1 550	-0,2%	14,4%
Boryszew	5,04	1 210	0,2%	0,6%
Budimex	194,70	4 971	-0,9%	-1,3%
CD Projekt	25,36	2 408	-0,4%	1,5%
Ciech	71,90	3 789	5,1%	3,1%
Comarch	140,20	1 140	-1,3%	7,0%
Echo	7,01	2 893	-4,4%	4,5%
Emperia	57,50	710	-0,7%	-2,5%
Forte	64,50	1 542	-0,5%	13,9%
GetinNoble	0,48	1 272	0,0%	-15,8%
GPW	38,24	1 605	0,7%	-1,9%
GTC	7,07	3 254	0,3%	1,0%
Grajewo	31,65	2 048	3,9%	15,5%
Handlowy	74,85	9 780	-2,4%	-11,5%
Hawe	0,59	158	-1,7%	-11,9%
ING BSK	124,00	16 132	1,4%	0,6%
Integer	81,63	634	2,7%	-2,8%
Intercars	238,80	3 383	0,3%	11,6%
JSW	18,22	2 139	1,7%	45,2%
Kernel	51,70	4 120	0,7%	-8,5%
Kęty	333,00	3 204	-2,0%	7,8%
Kruk	189,00	3 310	1,7%	3,0%
Medicalg	279,50	966	-0,2%	30,6%
Millennium	5,13	6 223	-1,0%	-12,3%
Netia	5,16	1 797	0,6%	5,5%
Neuca	326,85	1 475	0,9%	7,5%
Orbis	59,99	2 764	0,5%	-1,7%
PCM	38,40	457	0,5%	5,9%
PKP Cargo	42,28	1 894	0,8%	1,0%
Robyg	3,13	823	-1,6%	4,7%
Sanok	59,70	1 605	-1,6%	3,8%
Synthos	4,07	5 386	-2,2%	9,7%
Trakcja	11,87	610	-2,7%	-4,1%
Uniwheels	146,00	1 810	-0,7%	3,5%
Wawel	1 110,00	1 665	-1,2%	11,6%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Cofnięcie popytu

Po serii pięciu z rzędu spadkowych sesji WIG20 dziś rano głównym argumentem byków było rosnące krótkoterminowe wyprzedanie rynku. Niestety popyt nie skorzystał z okazji do kupna akcji blue chips, a wręcz przeciwnie – cofnął się na wyraźne niższe poziomy, przez co WIG20 z łatwością przez cały dzień schodził w dół przy bardzo niskim poziomie obrotów. Nietypowy styl dzisiejszego spadku dobrze ilustruje zestawienie końcowej zmiany indeksu (-1,2%) oraz obrotów wynoszących zaledwie 394 mln zł. Najslabiej w indeksie spisały się walory BZ WBK spadające o 3,4%. Warto zauważyć, że akcje WBK długo opierały się gorszym nastrojom widocznym wśród banków z dużą ekspozycją na kredyty walutowe jak Millennium, Getin czy PKO BP i tą sesję można traktować jako „równanie do średniej”. Technicznie na koniec sesji WIG20 dotarł do dołków intraday sprzed kilku tygodni, a zamknięcie wypadło na najniższym poziomie od 10 marca. Jutro w związku z tym powinno dojść do przyspieszenia niżki i uratować może nas dzisiejsza reakcja rynków na wieczorne posiedzenie FED. Kupno komunikatu przez inwestorów mogłoby przynieść jakąś zmianę na GPW i uderzenie całkowicie cofniętego popytu.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Budimex	Rzecznik spółki powiedział, że rekordowo wysoka marża brutto z działalności budowlanej z 1Q'16 prawdopodobnie nie zostanie powtórzona w kolejnych kwartałach. <i>BDM: W 1Q'16 marża brutto w segmencie budowlanym wyniosła 9,7% - najwyżej od 1Q'14. Spółce pomogły niskie ceny materiałów budowlanych (stal, asfalt) i transportu (paliwa). W ostatnich tygodniach zarówno ceny stali jak i ropy poszły w górę, należy jednak pamiętać, że spółka hedguje część pozycji. Do tego ceny i tak są nadal wyraźnie niższe w ujęciu r/r. Spadek marży jest więc możliwy, ale zakładamy, że nadal będą to dobre poziomy. Zwracamy także uwagę, że spółka w czasie podpisywania nowych kontraktów na przestrzeni ostatnich dwóch lat zawiązywała bardzo dużo rezerw na straty na kontraktach, obecnie jest to już aż 642 mln PLN rezerw (vs 513 mln PLN po 1Q'15 i 207 mln PLN po 1Q'14) – realne marże w ostatnich kwartałach były sporo wyższe niż poziomy księgowy (które uwzględniają ruch na rezerwach).</i>
Konsorcjum Stali	Altus TGI zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki powyżej 5%.
CD Projekt	Deweloper gier zamierza przeznaczyć na program skupu akcji własnych do 250 mln PLN. Po odkupieniu walorów, papiery mają zostać umorzone. O wartości programu zadecyduje WZA zwołane na 24 maja. ZWZ ma również podjąć decyzję nt. ustanowienia planu motywacyjnego.
Robyg	Deweloper dokupił 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki celowej, która realizowała projekt mieszkaniowy na warszawskim Bemowie.
PKO BP	PKO BH przeprowadził pierwszą benchmarkową emisję listów zastawnych o wartości 500 mln PLN. Bank poinformował, że inwestorzy złożyli deklaracje nabycia za 1,2 mld PLN.
Herkules	Agio TFI sprzedało wszystkie posiadane udziały w akcjonariacie spółki (niemal 10% walorów).
BZ WBK	Władze spółki liczą, że koszt ryzyka utrzyma się na poziomie zbliżonym do 1Q'16 (<0,8%). W dalszej części roku bank nie wyklucza sprzedaży mały portfeli NPL. BZ WBK zamierza również obniżyć wskaźnik C/I do ok. 42%.
PBKM	Spółka zadebiutuje 29 kwietnia na rynku głównym. Podczas IPO przydzielono 1,2 mln akcji, a cena emisyjna została ustalona na 47 PLN/walor.
ZUE	Backlog grupy wynosi ok. 606 mln PLN. Według wstępnych wyników za 1Q'16 przychody spółki wyniosły 34,6 mln PLN, natomiast strata netto była bliska 3,5 mln PLN.
Mo-Bruk	Agio TFI sprzedało wszystkie posiadane akcje spółki. Wcześniej fundusz posiadał 10,6% walorów.
Quercus TFI	WZA spółki zadecydowało o przeznaczeniu 29,8 mln PLN z ubiegłorocznego zysku na skup akcji własnych.
PGNiG	Koncern podpisał list inercyjny z Lasami Państwowymi ws. rozwoju projektu badawczego zwiększenia wchłaniania CO2 przez kompleksy Leśne.
BOŚ	Akcjonariusze banku zadecydowali o podniesieniu kapitału w drodze emisji do 40 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru.
Magellan	Kontraktacja bilansowa grupy w 1Q'16 wyniosła 390,5 mln PLN (+26% r/r), natomiast kontraktacja pozabilansowa spadła do 155,5 mln PLN (-24% r/r).

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP