

KOMENTARZ PORANNY

Hurraoptymizm zagościł na giełdach

Europejskie giełdy zareagowały wczoraj hurraoptymizmem na wyniki niedzielnych wyborów we Francji. Wystarczy powiedzieć, że CAC40 zyskał wczoraj aż 4,1%, bardzo mocne zwyżki zanotowały również DAX (+3,4%) oraz londyński FTSE, który podniósł się o 1,3%. W relacji do dolara umacniało się również euro. Tak dobre nastroje w Europie przełożyły się także na rodzimy rynek – blue chipy zamknęły się 1,5% nad kreską (ze szczególnym wskazaniem na sektor paliwowy), zyskiwały także MiS-ie. Strona popytowa była także aktywna za oceanem, gdzie również próżno było szukać czerwonego koloru (Nasdaq zyskał 1,2%, a DJIA oraz S&P500 po 1,1%). Podobnie było w Azji – Nikkei wzrósł o 1,2%, a SCI o 0,2%. Dobre nastroje utrzymują się na rynku terminowym – kontrakty na amerykańskie indeksy rosły po 0,2-0,3%, a futures na DAX o 0,3%. Dzisiejszy kalendarz makro nie będzie zbyt bogaty w odczyty (z USA dotrze do nas garść odczytów dla tamtejszego rynku nieruchomości; ciekawiej powinno być dopiero w czwartek-piątek). Krajowych inwestorów w najbliższym czasie będzie zajmował rozpoczynający się sezon wyników za 1Q'17 (oraz końcówka publikacji sprawozdań za 4Q'16). Dziś wyniki opublikował m.in. Bank Millennium (zysk netto powyżej konsensusu). Z technicznego punktu widzenia ponownie podeszliśmy pod górną granicę kanału bocznego, w którym WIG20 porusza się od połowy lutego. Jeśli popyt byłby wystarczająco silny, aby przebić poziom 2300 pkt., mogłoby to wiązać się z mocniejszym ruchem w górę. Od dołu wsparciem jest pułap 2160-2170 pkt.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Forte:** w 1Q'17 szacunkowa sprzedaż wyniosła 293 mln PLN (-2,2% r/r), a EBIT 40,3 mln PLN (-6,9% r/r) [komentarz BDM];
- **Integer:** AI Prime i Rafał Brzoska w wyniku wezwania zwiększą swój udział w Integerze powyżej 90%;
- **Puławy/Grupa Azoty:** inwestycja w kwas azotowy 695 mln PLN- oczekiwana, przesunięcie harmonogramu o 2 lata [komentarz BDM];
- **Millenium:** Zysk netto banku okazał się 20% wyższy od konsensusu na poziomie 116,8 mln PLN.
- **Qumak:** Szacunkowa strata za 2016 rok wyniosła 43 mln PLN [Komentarz BDM]
- **PGE:** PGE i Energy Pool Developpement chcą utworzyć spółkę PGE Energy Pool Polska, której celem będzie stworzenie agregatora usług typu Demand Side Response;

WYKRES DNIA

Po wynikach I tury wyborów prezydenckich we Francji spada awersja do ryzyka. Złotówka umacnia się do wszystkich głównych par walutowych. W relacji do franka szwajcarskiego to największy ruch tego typu od ponad 2 lat !.

CHF/PLN daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 24 kwietnia 2017 *

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 296,9	1,5%	17,9%
WIG30	2 631,1	1,4%	17,3%
mWIG40	4 775,4	1,4%	13,3%
sWIG80	16 338,8	0,5%	14,6%
WIG	60 061,4	1,3%	16,1%
WIG Banki	7 158,4	1,6%	14,3%
WIG Bud	3 641,9	3,0%	27,5%
WIG Chemia	16 067,1	0,8%	16,8%
WIG Dew	2 026,9	0,4%	10,8%
WIG Energia	2 829,3	0,5%	10,9%
WIG IT	2 376,2	0,8%	10,2%
WIG Media	5 019,2	-0,1%	10,0%
WIG Paliwa	7 452,3	3,7%	31,5%
WIG Spoż	4 484,9	0,7%	8,0%
WIG Surowce	4 420,7	1,2%	25,7%
WIG Telco	659,1	-1,3%	-9,7%
DAX	12 455,0	3,4%	8,5%
CAC40	5 268,9	4,2%	8,4%
BUX	33 226,5	0,8%	3,8%
S&P500	2 374,2	1,1%	6,0%
DJIA	20 763,9	1,1%	5,1%
Nasdaq Comp	5 983,8	1,2%	11,2%
Bovespa	64 389,0	1,0%	6,9%
Nikkei225	19 088,9	1,1%	-0,1%
S&P/ASX 200	5 871,8	0,3%	3,6%
Złoto	1 275,0	-0,9%	10,6%
Miedź	5 623,0	0,0%	1,6%
Ropa	49,2	-0,8%	-12,9%
EUR/PLN	4,24	-0,6%	-3,8%
USD/PLN	3,91	-1,7%	-6,6%
CHF/PLN	3,92	-1,7%	-4,5%
EUR/USD	1,08	1,1%	3,1%
USD/JPY	109,8	0,6%	-6,1%

*lub ostatnia sesja

FW20: poniedziałek, 24 kwietnia 2017

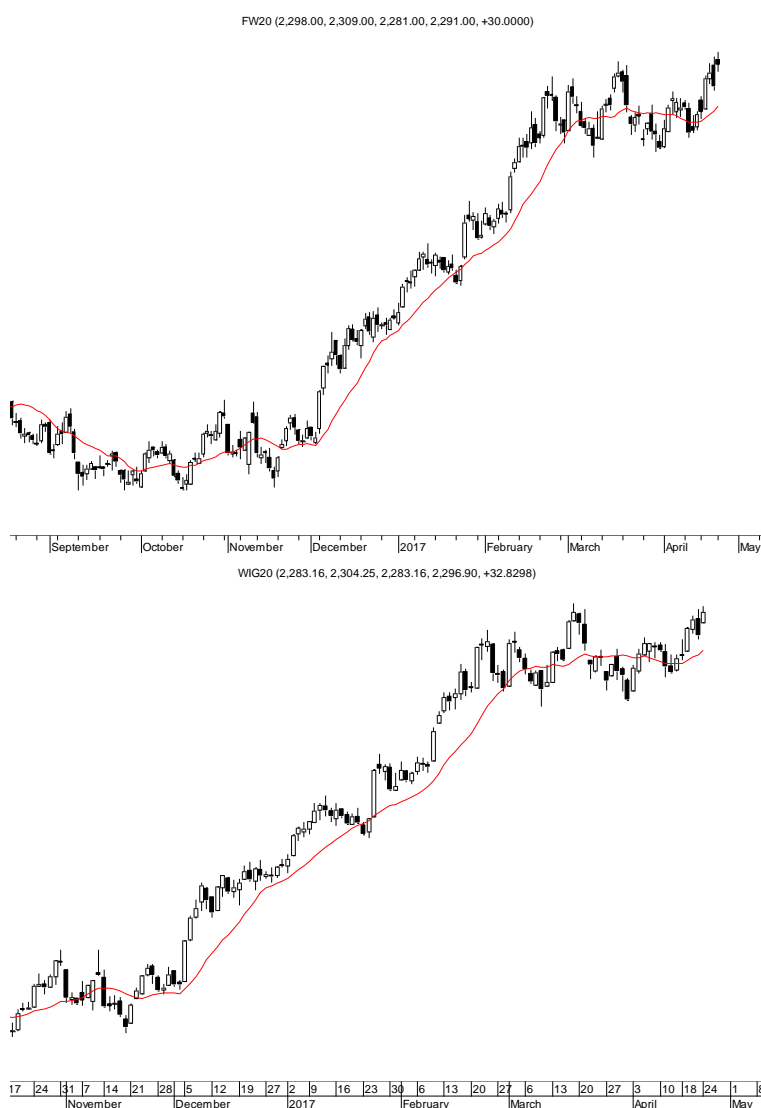
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 298	7	0,31%
Kurs zamknięcia	2 291	30	1,33%
Kurs min.	2 281	25	1,11%
Kurs max.	2 309	7	0,30%
Wolumen obrotu	19 589	-2 573	-11,61%
Otwarte pozycje	72 918	-561	-0,76%

System:

Aktualna pozycja – długa
 Sygnał otwarcia krótkiej– 2232
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224

Opory:	2309	2344	2384	2538
Wsparcia:	2154	2164	2105	2047

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 283,2	2 283,2	2 304,3	2 296,9	1,5%	687
WIG30	2 630,3	2 618,6	2 635,5	2 631,1	1,4%	730
MWIG40	4 725,9	4 720,0	4 777,1	4 775,4	1,4%	106
SWIG80	16 277,5	16 270,0	16 338,8	16 338,8	0,5%	53
WIG-PL	61 120,1	60 976,0	61 194,2	61 194,2	1,3%	888
WIG	59 915,1	59 765,4	60 100,7	60 061,4	1,3%	902

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	71,89	9 292	1,1%	32,7%
Asseco PL	55,20	4 582	0,5%	2,3%
BZ WBK	356,40	35 367	-0,1%	12,8%
CCC	226,10	8 855	1,1%	11,1%
Cyfrowy P.	23,25	14 869	-2,5%	-5,5%
Energa	10,04	4 157	0,4%	10,3%
Eurocash	32,40	4 509	0,3%	-17,6%
JSW	71,87	8 438	0,9%	7,4%
KGHM	122,10	24 420	1,2%	32,0%
Lotos	54,00	9 983	4,2%	41,2%
LPP	6 620,40	12 177	-3,6%	16,7%
mBANK	398,60	16 853	1,5%	18,9%
Orange	4,42	5 801	-0,2%	-19,8%
Pekao	134,75	35 368	2,1%	7,1%
PGE	11,53	21 558	1,1%	10,3%
PGNIG	6,43	37 155	1,9%	14,2%
PKN Orlen	118,00	50 470	4,3%	38,3%
PKOBP	33,18	41 475	1,6%	17,9%
PZU	39,20	33 850	0,8%	18,0%
Tauron	3,12	5 468	-0,3%	9,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	64,06	985	-0,1%	4,3%
Amrest	191,70	1 491	0,4%	2,8%
Amrest	348,90	7 402	1,7%	17,9%
Apator	34,59	1 145	2,2%	15,7%
Azoty	69,88	6 932	1,4%	11,5%
Bogdanka	71,95	2 447	1,3%	3,5%
Boryszew	11,55	2 772	0,4%	44,2%
Budimex	274,90	7 018	7,3%	38,9%
CD Projekt	66,75	6 416	0,1%	27,9%
Ciech	78,20	4 121	0,6%	34,1%
Comarch	231,50	1 883	1,1%	33,0%
Echo	5,82	2 402	1,2%	11,9%
Emperia	74,99	926	1,2%	15,4%
Enea	11,35	5 010	0,0%	19,5%
Forte	83,00	1 984	1,3%	9,2%
GetinNoble	1,84	1 625	4,5%	39,4%
GPW	44,89	1 884	0,0%	12,4%
GTC	9,16	4 216	1,1%	11,7%
Grajewo	42,00	2 717	-0,2%	13,8%
Handlowy	73,26	9 572	1,7%	-4,1%
ING BSK	174,00	22 637	0,9%	7,8%
Intercars	314,00	4 449	1,5%	13,1%
Kernel	67,73	5 466	0,7%	6,1%
Kęty	413,75	3 926	1,4%	6,6%
Kruk	278,65	5 223	1,8%	17,6%
Medicalg	305,85	1 103	0,3%	-0,7%
Millennium	6,44	7 812	4,0%	24,1%
Netia	4,59	1 599	0,9%	-0,2%
Neuca	376,55	1 756	0,4%	-3,4%
Orbis	83,15	3 831	0,3%	13,9%
PKP Cargo	65,80	2 947	3,6%	40,0%
Polimex	8,36	1 978	1,8%	123,5%
Polnord	8,50	278	0,0%	4,8%
Robyng	3,41	897	0,3%	14,8%
Sanok	60,20	1 618	3,5%	-1,8%
Stalprodukt	533,30	2 976	-3,1%	1,6%
Synthos	5,24	6 934	0,6%	14,9%
Trakcja	16,05	825	0,6%	13,3%
Uniwheels	237,00	2 939	0,0%	8,1%
Wawel	1 035,00	1 552	1,5%	-5,9%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Euforia powyborcza

Sondaże we Francji nie zawiodły i pierwsza tura wyborów prezydenckich zakończyła się zgodnie z projekcjami badań opinii publicznej. Inwestorzy obawiali się, że sondaże Marie Le Pen okażą się być zaniżone, stąd dziś musiała nas czekać nagroda na rynkach. Choć sam wzrost był dość oczywisty, to jego skala była mniej przewidywalna, a ostateczny rezultat dzisiejszych notowań prawdopodobnie oczarował największych optymistów. Prawie 2% umocnienie euro do dolara, 3-4% wzrosty indeksów zachodnioeuropejskich, mocniejsze surowce i skok DAX na nowe historyczne maksimum to olbrzymi sukces popytu. Na innych rynkach nastroje również były optymistyczne, choć oczywiście nie aż tak mocne. WIG20 zaczął dzień koło 2300 punktów i przez całą sesję poruszał się w pobliżu tegorocznych szczytów kończąc dzień 1,4% nad kreską. Wiele blue chips nie wykazywało podwyższonej ochoty do wzrostów, co dobrze ilustrują obroty, natomiast kolejny raz zdecydowanie należy wyróżnić nowy rekord i 4,3% wzrost PKN Orlen. Szeroki rynek w pierwszej części sesji kolejny raz wstrzemięźliwie podchodził do silnego WIG20, lecz w kolejnych godzinach handlu nastroje tam również się poprawiły, czego skutkiem jest 1,4% zwyżka mWIG40 i 0,5% sWIG80. Podsumowując dzień w Europie można powiedzieć, że reakcja giełd na zgodne z sondażami wyniki francuskich wyborów wygląda na przesadną, co można interpretować dwojako. W pozytywnym scenariuszu oznacza to, że rynek wystarczył ostatnie dwa miesiące spokoju i wracają do trendu wzrostowego, co w Warszawie powinno oznaczać w najbliższych dniach wybiecie WIG20 powyżej 2300 punktów z wysokimi obrotami. W negatywnym scenariuszu okaże się, że popytowi starczyło sił jedynie na dzisiejszą sesję i podobnie jak na początku marca mała euforia na giełdach wyznaczy lokalny szczyt, a WIG20 w związku z tym ponownie zatrzyma się pod kilkumiesięcznym oporem.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Integer

AI Prime spółka celowa należąca do Advent International poinformowała, że w wezwaniu na akcje Integer. pl złożono zapisy na sprzedaż akcji stanowiących, wraz z akcjami posiadanymi przez Rafała Brzoskę, ponad 90% ogólnej liczby akcji spółki.

Forte

Spółka opublikowała szacunkowe dane finansowe za 1Q'17

BDM: wg wstępnych danych sprzedaż w 1Q'17 wyniosła 293 mln PLN, co oznacza spadek o 2,4% r/r. Szacunkowy EBIT wyniósł 40,3 mln PLN (-6,8% r/r).

Dane są wyraźnie słabsze od naszych oczekiwań o 9,4% na poziomie przychodów i 13,3% na poziomie EBIT. Ostatni raz spadek kwartalnej sprzedaży spółka zanotowała w 3Q'12 czyli ponad 4 lata temu!

W 1Q'17 rynek był mocny. Produkcja sprzedana mebli wzrosła o 7,6% r/r czyli z podobną dynamiką jak w 4Q'16. Kwartały, kiedy dynamika sprzedaży spółki kształtowała się poniżej produkcji sprzedanej można policzyć na palcach.

Przychody w 4Q'16 były rekordowe i wyniosły >300 mln PLN. Z reguły następujący po nim 1Q jest jeszcze mocniejszy, tym razem okazał się słabszy. Być może powodów należy szukać w czynnikach sezonowych w tym związanych z przesunięciem Świąt Wielkanocnych. W tym roku Świąta wypadły w kwietniu, rok temu w marcu. W rezultacie promocje objęły nie tylko 1Q'17 ale również 2Q'17, co może świadczyć o lepszej sprzedaży w kolejnym kwartale. Już raz (2Q'15) zarząd w ten sposób tłumaczył słabszą sprzedaż.

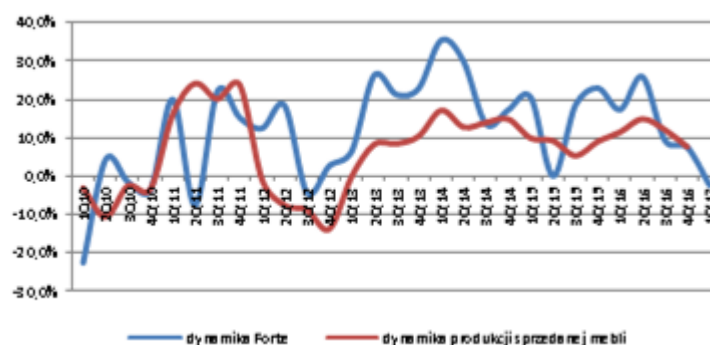
Raport za 1Q'17 zostanie opublikowany 30.05.2017.

Szacunkowe dane finansowe 1Q'17 [mln PLN]

	1Q'16	1Q'17 szac.	zmiana r/r	1Q'17P BDM	różnica
Przychody	300,1	293,0	-2,4%	323,4	-9,4%
Wynik brutto na sprzedaży	120,5			132,8	
EBITDA	48,8			53,1	
EBIT	43,3	40,3	-6,8%	46,5	-13,3%
Zysk brutto	42,5			43,8	
Zysk netto	34,2			35,4	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	40,2%			41,1%	
Marża EBITDA	16,3%			16,4%	
Marża EBIT	14,4%	13,8%		14,4%	
Marża zysku netto	11,4%			11,0%	

Źródło: BDM, spółka

Dynamika sprzedaży Forte vs produkcja sprzedana mebli [% r/r]



Źródło: BDM, spółka, GUS

Famur

Famur zawarł umowę z kontrahentem z Turcji na dostawę trzech kompleksów ścianowych. Wartość kontraktu to 12,2 mln euro, czyli 52,1 mln PLN - podała spółka w komunikacie. Famur informuje, że sytuacja na globalnym rynku górnictwym wskazuje na ożywienie inwestycyjne.

Atende

Zarząd Atende zarekomenduje wypłatę 0,20 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok - podała spółka w komunikacie. W sumie na ten cel trafi 7,3 mln PLN. Proponowanym dniem dywidendy jest 28 czerwca, a dniem jej wypłaty 14 lipca 2017 r.

Atal	Akcjonariusze Atalu zdecydowali o wypłacie z zysku za 2016 r. dywidendy w wysokości 64,98 mln PLN czyli 1,68 PLN na akcję.																								
Grupa Azoty Puławy	Grupa Azoty Puławy planuje budowę instalacji kwasu azotowego. Koszt inwestycji, wraz z neutralizatorem, małym kompleksem nawozowym i modernizacją pozostałych czterech linii do produkcji kwasu, to 695 mln zł. <i>BDM: inwestycja oczekiwana. Pierwotnie była komunikowana w czerwcu 2015 roku. NKW miał mieć wówczas wydajność 1200 t/dobę i być zakończony w 2021 roku. Oprócz zwiększenia zdolności o ok. 40% NKW miał się przyczynić do zmniejszenia zużycia amoniaku o 3% i energii o 10-12%. Obecnie komunikat mówi o wydajności 1000 ton/dobę z terminem 2023 rok. CAPEX bez zmian.</i>																								
XTB	Akcjonariusze XTB zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2016 rok w wysokości 0,32 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 5 maja, a jej wypłata nastąpi 23 maja 2017 roku.																								
Stalprodukt	Zarząd Stalproduktu rekomenduje wypłatę z zeszłorocznego zysku 3 PLN brutto dywidendy na akcję.																								
Lokum Deweloper	Lokum Deweloper przydzielił trzyletnie obligacje serii D o wartości 75 mln PLN Pozyskane środki przeznaczy na wykup obligacji serii B i na nowe projekty deweloperskie.																								
Getin Bank	Nationale - Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zszedł poniżej progu 5% w akcjonariacie Getin Noble Bank.																								
Rawplug	Rawplug patrzy z optymizmem na ten i przyszły rok, chce skupić się na poprawianiu marż. Spółka zamierza utrzymać podobną stopę dywidendy jak w ubiegłym roku. (Parkiet)																								
Newag	Newag czeka na ogłoszenie przetargów na pojazdy szynowe m.in. przez Metro Warszawskie i Koleje Mazowieckie. (Parkiet) Newag i Pesa nie mają komu sprzedawać lokomotyw dwunapędowych. Przewoźnicy nie mają pieniędzy na zakupy. (Rzeczpospolita)																								
Idea Bank	Idea Bank spodziewa się poprawy kwartalnego wyniku odsetkowego na poziomie z I kw. tego roku. Bank oczekuje także, że wynik z opłat i prowizji powinien się powtarzać w kolejnych kwartałach. O dalszą poprawę marży netto będzie już trudno - mówi prezes banku Jarosław Augustyniak. (Parkiet)																								
Power Media	Akcjonariusze Power Media zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy łącznie 8 gr na akcję z zysku za 2016 r., w tym 2 gr zaliczki.																								
JR Holding	JR Holding podpisał dwie umowy przedwstępne nabycia nieruchomości w Żorach za łączną kwotę 26,4 mln PLN Firma szacuje, że dzięki transakcji o ponad 30% mogą zwiększyć się przychody z umów najmu.																								
Mabion	Mabion w związku ze zmianą polityki rachunkowości i przejściem na MSR/MSSF dokonał zaliczenia w koszty 2016 r., 2015 r. oraz poprzednich okresów całego kosztu prac rozwojowych, tj. kwoty 153,2 mln PLN oraz rozpoznania w przychodach 2015 r. i lat ubiegłych dotacji z projektów unijnych na prace badawczo-rozwojowe w kwocie 27,4 mln PLN																								
Millenium	Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium w I kwartale 2017 roku wzrósł do 140,5 mln PLN z 137,2 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto banku okazał się 20% wyższy od konsensusu na poziomie 116,8 mln PLN.																								
Altus	Altus Agent Transferowy złożył do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKIK) wniosek w sprawie przejęcia kontroli nad BPH Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych (BPH TFI).																								
Qumak	Qumak podał szacunkowe wyniki za 2016 rok. Wyniki Qumaka w 4Q'16																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'15</th> <th>4Q'16</th> <th>zmiana r/r</th> <th>4Q'16P BDM</th> <th>odchylenie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>209,94</td> <td>136,9</td> <td>-34,8%</td> <td>159,6</td> <td>-14,2%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>-5,94</td> <td>-32,4</td> <td>-</td> <td>-9,4</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża netto</td> <td>-9,6%</td> <td>-23,7%</td> <td>-</td> <td>-5,9%</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchylenie	Przychody	209,94	136,9	-34,8%	159,6	-14,2%	Zysk netto	-5,94	-32,4	-	-9,4	-	Marża netto	-9,6%	-23,7%	-	-5,9%	-
	4Q'15	4Q'16	zmiana r/r	4Q'16P BDM	odchylenie																				
Przychody	209,94	136,9	-34,8%	159,6	-14,2%																				
Zysk netto	-5,94	-32,4	-	-9,4	-																				
Marża netto	-9,6%	-23,7%	-	-5,9%	-																				
	Źródło: Dom Maklerski BM S.A.																								
	<i>BDM: W całym 2016 roku strata netto wyniosła 43 mln PLN podczas gdy w naszej ostatniej prognozie zakładaliśmy 19,7 mln PLN straty netto. Została ona przedstawiona przy okazji sporządzania prognoz na 1Q'17. Wcześniej zakładaliśmy 10,3 mln PLN straty netto w całym 2016 roku oraz neutralny wynik 4Q'16. Wpływ na obniżenie założeń miała trudna sytuacja na rynku, która uniemożliwiła spółce skomercjalizowanie aktywów powstałych w wyniku realizacji poprzednich spornych projektów (np. e-DŚ). Na szacunkowe wyniki podane przez zarząd, zgodnie z komunikatem, miały odpisy na projekcie ISOK (18,9 mln PLN). W naszych prognozach nie uwzględnialiśmy wpływu tego projektu na wyniki. Zarząd Qumaka do tej pory sygnalizował, że ten projekt będzie miał neutralny wpływ na wyniki, również po raporcie za 3Q'16, kiedy to w sprawozdaniu znalazła się informacja o nieuznaniu faktury przez zamawiającego.</i>																								

PGE

PGE i Energy Pool Developpement chcą utworzyć spółkę PGE Energy Pool Polska, której celem będzie stworzenie agregatora usług typu Demand Side Response (DSR). Działalność spółki ma umożliwić uczestnictwo w rynku mocy dla odbiorców końcowych, stymulować rozwój rynku usług systemowych, optymalizując koszty utrzymania mocy szczytowych w KSE i zmniejszając ryzyko blackoutu.

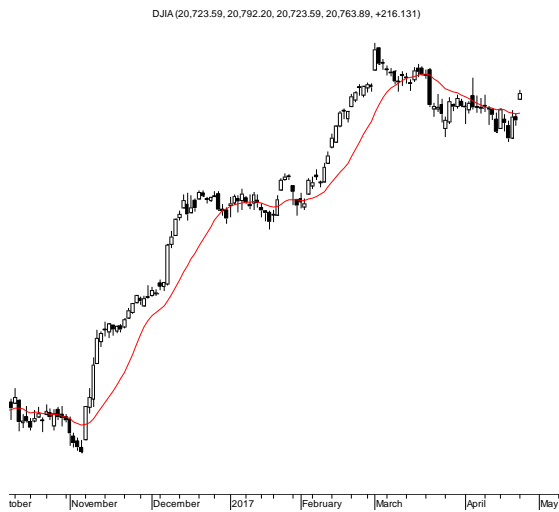
Netia

ZWZ Netii uchwaliło wypłatę dywidendy w wysokości 0,38 PLN na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 9 czerwca, a termin wypłaty na 6 lipca.

Netia rozpocznie wiążące negocjacje z konsorcjum mBanku, DnB Bank Polska i DnB Bank w sprawie refinansowania obecnego zadłużenia w wysokości 200 mln PLN oraz z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w sprawie pozyskania dodatkowego finansowania ok. 200 mln PLN na realizację projektu NGA.

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.