

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie bronią oporów

Huśtawka nastrojów nie opuszcza inwestorów. Wczoraj w godzinach porannych kontrakty na WIG20 traciły blisko 2%, by pod koniec sesji znaleźć się nawet na małym plusie. Ostatecznie sesja na FW20 zakończyła się neutralnie a WIG20 minimalnie spadł o 0,1%. Nasz rynek wypadł i tak dobrze na tle chociażby DAX-a, który stracił 2,9%, czy CAC40, który finiszował na aż ponad 4,0% minusie. Pod presją znowu znajdowały się akcje banków (indeks Stoxx Europe 600 Banks stracił 6,5%). Wyróżniał się m.in. Societe Generale (-13%). Rynek nadal żyje potencjalnymi problemami Deutsche Banku (od początku roku kurs jest na 39% minusie a CDS na dług banku sięgnęły wczoraj poziomu 260 pb). Z pobocznych wątków warto zwrócić uwagę na mocny wzrost rentowności portugalskich obligacji 10-letnich, która w ciągu kilku dni poszybowała z 2,8% do ponad przejściowo nawet 4,4% czy kurs EUR/RUB ponad poziomem 91,0. Tym co może najbardziej niepokoić to gwałtowna utrata wiarygodności banków centralnych. Po jednej podwyższone stóp w USA nie mówi się już o dalszych zacieśnianiu polityki. A od niedawnej obniżki stóp w Japonii do wartości ujemnych tamtejszy Nikkei225 stracił 15% (dziś rano -4,8%). Warszawa w tym środowisku w ostatnich dniach wydaje się być wręcz oazą spokoju... Wg PAP w przyszłym tygodniu ma zostać zaprezentowany i przyjęty przez rząd program gospodarczy wicepremiera M. Morawieckiego. Pytanie jaką rolę przyjmą w nim obecne na GPW spółki z udziałem państwa. Wczorajsza sesja na S&P500 zakończyła się 1,2% spadkiem (sporo więcej traciły banki). W środku dnia było nawet znacznie gorzej, co skończyło się poprawieniem rocznych dołków ze stycznia. Końcówka sesji przyniosła lekką poprawę głównie na bazie kolejnych spekulacji o cięciach produkcji ropy przez OPEC. Dziś rano kontrakty na DAX wykazują chęć odbicia (notując ok. 0,5% wzrost). Warto pamiętać jednak o dość zaburzonej korelacji w ostatnim czasie pomiędzy Warszawą a innymi rynkami. Z danych makro mamy dziś wstępne odczyt polskiego PKB za 4Q'15 (prognoza 3,8% r/r) i analogicznie dla strefy euro (prognoza +1,5% r/r, +0,3% q/q). Popołudniu warto zwrócić uwagę na odczyt sprzedaży detalicznej w USA oraz indeks Uniwersytetu Michigan.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKP Cargo: UOKiK wydużył o 4 m-ce postępowanie dot. przejęcia podmiotów zależnych od PKN Orlen;
- Marvipol: BA Łódź zawarł umowę na sprzedaż 220 samochodów do Moonde UG;
- Banki: Według NBP zysk netto sektora w '15 spadł do 13,1 mld PLN (-17,5% r/r);
- Intersport: Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za '15 – obroty spadły do 214 mln PLN, a EBITDA do 5,0 mln PLN [komentarz BDM];
- LPP: Grupa uruchomiła pierwszy sklep konceptu Tallinder;
- Wielton: Spółka rozpoczyna działalność w regionie DACH i docelowo oczekuje sprzedaży powyżej 1,5 tys. pojazdów rocznie (w ciągu 3-5 lat);
- BZ WBK: Bank opublikował raport za '15. Wynik odsetkowy wzrósł do 4,3 mld PLN, a wynik z tytułu prowizji do 1,9 mld PLN. Zysk netto w '15 wyniósł 2,5 mld PLN;

Notowania: czwartek, 11 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 758,9	-0,1%	-5,4%
WIG30	1 962,2	-0,3%	-5,5%
mWIG40	3 313,2	-0,7%	-7,1%
sWIG80	12 332,1	-0,2%	-6,7%
WIG	43 742,0	-0,3%	-5,9%
WIG Banki	5 659,6	-0,1%	-7,0%
WIG Bud	2 817,6	-0,6%	-3,7%
WIG Chemia	15 505,4	-1,3%	-5,8%
WIG Dew	1 435,2	-0,9%	-5,2%
WIG Energia	3 019,2	-0,2%	3,1%
WIG Media	4 013,1	-1,2%	1,8%
WIG Paliwa	3 998,1	-0,2%	-10,5%
WIG Spoż	3 079,4	-0,8%	-10,0%
WIG Surowce	1 773,0	-2,2%	-9,4%
WIG Telco	815,8	0,2%	1,0%
DAX	8 752,9	-2,9%	-18,5%
CAC40	3 896,7	-4,1%	-16,0%
BUX	22 536,0	-1,5%	-5,8%
S&P500	1 829,1	-1,2%	-10,5%
DJIA	15 660,2	-1,6%	-10,1%
Nasdaq Comp	4 266,8	-0,4%	-14,8%
Bovespa	39 318,3	-2,6%	-9,3%
Nikkei225*	14 952,6	-4,8%	-21,4%
S&P/ASX 200*	4 765,3	-1,2%	-10,0%
Złoto	1 248,0	4,7%	17,5%
Miedź	4 444,0	-1,4%	-5,5%
Ropa	26,2	-4,5%	-31,3%
EUR/PLN	4,42	0,4%	3,6%
USD/PLN	3,90	-0,5%	-0,6%
CHF/PLN	4,01	0,0%	2,2%
EUR/USD	1,13	0,9%	4,3%
USD/JPY	112,1	-1,8%	-6,8%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Kurs Deutsche Banku stracił od początku roku prawie 40%

Deutsche Bank daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: czwartek, 11 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 754	-24	-1,35%
Kurs zamknięcia	1 762	0	0,00%
Kurs min.	1 728	-34	-1,93%
Kurs max.	1 768	-27	-1,50%
Wolumen obrotu	22 467	4 568	25,52%
Otwarte pozycje	54 962	-887	-1,59%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1750				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1743				
Opory	1802	1817	1859	1917
Wsparcia	1722	1700	1658	1632

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW: czwartek, 11 lutego 2016						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 759,5	1 730,7	1 766,8	1 758,9	-0,1%	463
WIG30	1 962,0	1 933,9	1 969,6	1 962,2	-0,3%	502
mWIG40	3 342,4	12 278,3	12 392,4	3 313,2	-0,7%	102
sWIG80	12 386,3	3 294,8	3 348,6	12 332,1	-0,2%	15
WIG-PL	44 237,2	44 237,2	44 677,3	44 677,3	-0,3%	557
WIG	43 801,9	43 230,2	43 861,6	43 742,0	-0,3%	572

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	60,70	4 413	-1,3%	-8,7%
Asseco PL	56,11	4 657	1,1%	-1,2%
BZ WBK	257,55	25 558	1,4%	-9,3%
CCC	125,50	4 819	0,0%	-9,4%
Cyfrowy P.	21,78	13 929	-1,3%	4,3%
Enea	11,26	4 971	0,5%	-0,4%
Energa	13,74	5 689	-0,9%	8,7%
Eurocash	58,25	8 088	2,4%	20,1%
KGHM	57,10	11 420	-2,5%	-10,1%
LPP	5 057,0	9 281	0,9%	-9,0%
mBANK	311,85	13 172	0,0%	-0,7%
Orange	6,50	8 530	0,0%	-0,9%
Pekao	142,70	37 454	-1,6%	-0,6%
PGE	13,75	25 709	-0,1%	7,5%
PGNIG	5,01	29 559	0,6%	-2,5%
PKN Orlen	57,90	24 764	-0,6%	-14,7%
PKO BP	23,99	29 988	1,1%	-12,2%
PZU	32,00	27 633	-0,1%	-5,9%
Synthos	3,79	5 015	-0,3%	-0,5%
Tauron	2,68	4 697	-0,7%	-6,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	161,00	1 252	-1,5%	-3,9%
Apator	26,31	871	-0,5%	-14,9%
Azoty	95,00	9 424	-1,6%	-3,5%
Budimex	195,00	4 978	-2,3%	2,3%
Handlowy	73,29	9 576	-2,9%	2,8%
Bioton	11,60	996	-2,8%	-8,5%
Boryszew	4,35	1 044	-0,9%	-6,9%
Intercars	232,30	3 291	-0,3%	0,1%
CD Projekt	21,60	2 051	-2,7%	-1,9%
Ciech	75,70	3 989	-1,8%	-10,5%
Comarch	115,00	935	0,0%	7,0%
Amrest	171,00	3 628	-1,8%	-3,9%
Echo	5,49	2 266	-0,5%	-19,4%
Emperia	66,89	886	-0,2%	3,7%
Forte	50,15	1 199	-1,2%	-0,4%
GetinNoble	0,44	1 166	-2,2%	-32,3%
GPW	33,60	1 410	-1,2%	-4,5%
GTC	6,71	3 088	-2,8%	-1,9%
Getin Hold	1,29	943	-1,5%	-3,7%
Hawe	0,85	228	-1,2%	30,8%
ING BSK	105,95	13 784	0,4%	-10,2%
Integer	76,50	594	2,0%	-7,8%
JSW	10,42	1 223	1,3%	18,8%
Kernel	43,60	3 474	-2,0%	-10,5%
Kruk	167,65	2 917	0,4%	7,1%
Kęty	285,00	2 742	1,7%	-1,0%
Lotos	24,92	4 607	0,2%	-9,2%
Bogdanka	33,88	1 152	-0,3%	3,6%
Medicalg	195,50	676	-3,0%	-8,2%
Millennium	5,52	6 696	2,0%	3,0%
Netia	5,53	1 926	1,3%	1,3%
Neuca	322,60	1 450	-1,6%	-6,5%
Orbis	60,80	2 801	0,4%	-0,5%
PCM	35,70	425	-0,8%	1,4%
PKP Cargo	49,26	2 206	-1,3%	-14,8%
Sanokl	47,26	1 270	-2,6%	-10,0%
Stalprodukt	236,00	1 587	-3,7%	-16,6%
Trakcja	12,97	667	0,9%	4,4%
Wawel	1 014,00	1 521	0,2%	-7,7%
ZE PAK	7,12	362	-1,0%	-19,1%

KOMENTARZ POPUŁDNIOWY

WIG20 broni swoje wsparcie

Mimo wczorajszego mocnego odbicia europejskich banków, wieczorna utrata zysków przez indeksy amerykańskie wywołała dziś kolejną falę wyprzedzący w Europie. Główne indeksy traciły ponad 3%, a wiele banków, których kursy gwałtownie odbijały w środę, dziś notowało nowe minima. GPW kolejny raz pokazała dziś relatywną siłę i zniżka naszych indeksów była zdecydowanie mniejsza niż w przypadku otoczenia. W najniższym punkcie sesji było to niecałe 2%, a dzięki odbiciu na świecie w drugiej połowie dnia WIG20 wrócił w okolice wczorajszego zamknięcia kończąc dzień 0,1% zniżką. Technicznie udało się wybronić z okolic wsparcia 1726 punktów, co potwierdza utrzymujący się kilkutygodniowy trend wzrostowy. Najwyższe obroty skoncentrowały się na walorach KGHM tracących 2,5%, a pewnym pocieszeniem może być to, że spółce udało się obronić wsparcie 56 zł, warto też zwrócić uwagę na coraz lepsze zachowanie srebra (dziś 4% w górę). Bardzo pozytywnie spisują się walory Eurocashu, które dziś urosły o 2,3%, co należy wiązać z nowymi deklaracjami rządu w sprawie podatku od sprzedaży detalicznej. Biorąc pod uwagę skalę chaosu na światowych rynkach finansowych, kondycja naszego rynku pozostaje bardzo mocna. Zaskakują niskie obroty świadczące o tym, że pasywna jest podaż i kupujący niewielkim wysiłkiem są w stanie utrzymać WIG20 na obecnych poziomach cenowych. Jednocześnie główne zagrożenie, czyli utrzymywanie się DAXa poniżej kluczowego wsparcia przy podwyższonej zmienności na świecie, nadal jest aktualne. Stąd warto obserwować wspomniane wcześniej wsparcie na WIG20 i jego ewentualne przełamanie traktować jako potencjalny sygnał ostrzegawczy. Przy obecnym negatywnym otoczeniu zewnętrznym, gdy tylko poważniejsza podaż sobie przypomni o naszym rynku, z łatwością możemy zameldować się na tegorocznych dołkach.

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

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Budimeks	Oferta spółki na budowę drogi S5 Wrocław-Poznań na odcinku Leszno Płd.-Kaczkowo została uznana za najkorzystniejszą przez GDDKiA.																																																																		
Sonel	Spółka zamierza zawiązać podmiot Sonel Test&Measurement w USA, której zadaniem będzie akwizycji podmiotów handlowych i dalszy nadzór.																																																																		
Wielton	Prezes Golec powiedział, że spółka patrzy z optymizmem na '16 i oczekuje wzrostu sprzedaży, m.in. dzięki otwarciu Centrum Badawczo-Rozwojowego. W jego ocenie 4Q'15 był zbliżony do 3Q'15 i tendencje rynkowe nie przyniosły żadnych niespodzianek. Grupa utworzyła spółkę w Niemczech, która ma sprzedawać i serwisować produkty na terenie DACH. Zarząd oczekuje, że w okresie 3-5 lat będzie możliwa sprzedaż powyżej 1,5 tys. pojazdów rocznie.																																																																		
PKN Orlen/PKP Cargo	UOKiK przedłużył o 4 miesiące termin zakończenia postępowania dot. przejęcia kontroli przez PKP Cargo nad KolTrans i Euronafat Trzebinia.																																																																		
Marvipol	BA Łódź podpisał umowę z Moonde UG na sprzedaż 220 samochodów o wartości max. 65 mln PLN. Kontrakt ma obowiązywać od kwietnia '16 do maja '17.																																																																		
Banki	NBP podało, że zysk netto sektora w '15 był bliski 13,1 mld PLN, co oznacza spadek o 17,5% r/r. Wynik przewidywany spadł do 13,3 mld PLN (-3,3% r/r), natomiast wynik odsetkowy obniżył się do 35,2 mld PLN. Odpisy wyniosły 7,0 mld PLN.																																																																		
TFI	Według wycieńnień IZFiA saldo napływu i umorzeń środków do funduszy było ujemne w styczniu i wyniosło -227,9 mln PLN. Jest to pierwszy ujemny odczyt od pięciu miesięcy. Najlepsze wyniki miały fundusze gotówkowe i rynku pieniężnego, do których trafiło ok. 1,1 mld PLN.																																																																		
Intersport	Detalista opublikował szacunkowe wyniki za '15. Przychody ze sprzedaży wyniosły 214,2 mln PLN, natomiast EBITDA zmniejszyła się do 5,0 mln PLN (w '14 wyniosła 5,7 mln PLN). Strata brutto była bliska 3,9 mln PLN. Wstępne wyniki Intersportu za '15																																																																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>zmiana r/r</th> <th>2015P</th> <th>odchylenie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>217,2</td> <td>214,2</td> <td>-1,4%</td> <td>213,9</td> <td>0,1%</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto na sprzedaży</td> <td>84,5</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>84,2</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>5,8</td> <td>5,0</td> <td>-15,2%</td> <td>7,6</td> <td>-34,6%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-0,8</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>-3,2</td> <td>-4,0</td> <td>-</td> <td>-0,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>-2,6</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-1,1</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża brutto ze sprzedaży</td> <td>38,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>39,3%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>2,7%</td> <td>2,3%</td> <td>-</td> <td>3,5%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,4%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		2014	2015	zmiana r/r	2015P	odchylenie	Przychody	217,2	214,2	-1,4%	213,9	0,1%	Wynik brutto na sprzedaży	84,5	-	-	84,2	-	EBITDA	5,8	5,0	-15,2%	7,6	-34,6%	EBIT	-0,8	-	-	0,8	-	Zysk brutto	-3,2	-4,0	-	-0,8	-	Zysk netto	-2,6	-	-	-1,1	-	Marża brutto ze sprzedaży	38,9%	-	-	39,3%	-	Marża EBITDA	2,7%	2,3%	-	3,5%	-	Marża EBIT	-	-	-	0,4%	-	Marża zysku netto	-	-	-	-	-
	2014	2015	zmiana r/r	2015P	odchylenie																																																														
Przychody	217,2	214,2	-1,4%	213,9	0,1%																																																														
Wynik brutto na sprzedaży	84,5	-	-	84,2	-																																																														
EBITDA	5,8	5,0	-15,2%	7,6	-34,6%																																																														
EBIT	-0,8	-	-	0,8	-																																																														
Zysk brutto	-3,2	-4,0	-	-0,8	-																																																														
Zysk netto	-2,6	-	-	-1,1	-																																																														
Marża brutto ze sprzedaży	38,9%	-	-	39,3%	-																																																														
Marża EBITDA	2,7%	2,3%	-	3,5%	-																																																														
Marża EBIT	-	-	-	0,4%	-																																																														
Marża zysku netto	-	-	-	-	-																																																														
	Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka																																																																		
	<i>BDM: Szacunki wyników za '15 są słabsze od naszych oczekiwań, zwłaszcza na poziomie pierwszej marży oraz EBITDA, co jest efektem niesprzyjającej aury oraz prowadzonych, agresywnych wyprzedaży. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na bardzo dobry odczyt sprzedażowy za styczeń, który jest efektem spadku temperatur oraz one-off'a w postaci mistrzostw Europy w piłce ręcznej. Raport za '15 ma być opublikowany 18 marca br.</i>																																																																		
LPP	Grupa uruchomiła pierwszy sklep nowej marki Tallinder w Gdańsku. W planach na '16 jest otwarcie kolejnych 6 placówek. LPP szacuje, że CAPEX na nowe sklepy w br. wyniesie ok. 17 mln PLN (BDM – koszt mkw. to ok. 5,0 tys. PLN/mkw). Spółka liczy również, że w ciągu 2 lat osiągnie break even.																																																																		
Bytom	NN TFI zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,1%. Wcześniej fundusze miały niecałe 5,0% udziałów detalisty.																																																																		
ZE PAK	Aleksander Grad został powołany na stanowisko prezesa zarządu grupy.																																																																		

Handel

Henryk Kowalczyk powiedział, że w ustawie o podatku od sprzedaży definicja franczyzy zostanie oparta nie tylko na znaku towarowym, ale też na powiązaniach kapitałowych. Szef KSRM dodał, że rozważane jest zwiększenie kwoty wolnej od podatku, ale jest to uzależniona od tego czy danina będzie miała formę progresywną, czy liniową. Zmiany mają też objąć sprzedaż w weekendy – soboty będą traktowane jak dzień powszedni, dyskutowana również specjalnie opodatkowanie w niedziele.

BZ WBK

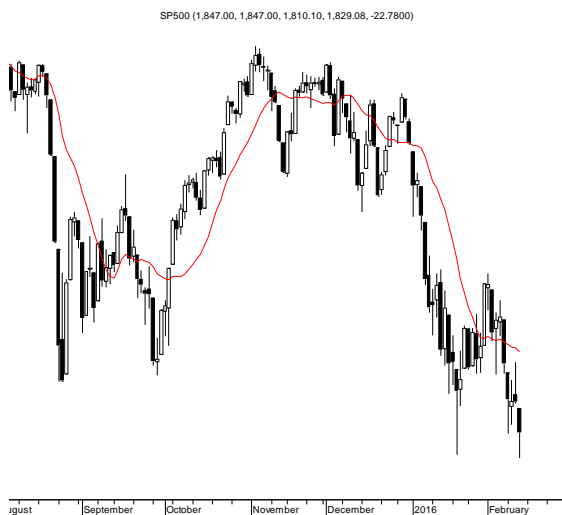
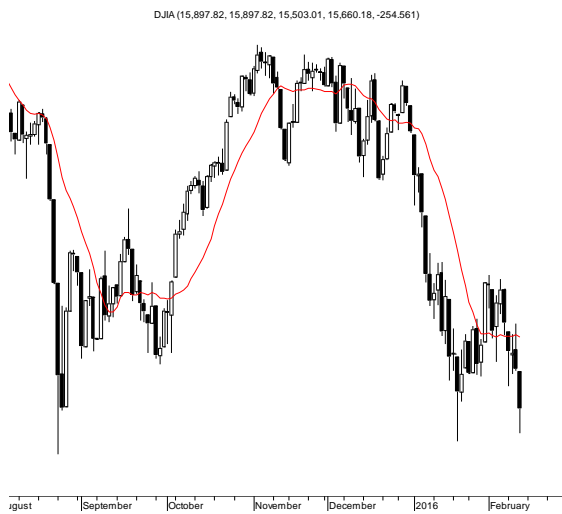
Bank opublikował raport za '15. Wynik odsetkowy wzrósł do 4,3 mld PLN, a wynik z tytułu prowizji do 1,9 mld PLN. Zysk netto w '15 wyniósł 2,5 mld PLN.

Energa

Spółka odwołała się do Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska od decyzji wydanej przez RDOŚ, która odmówiła zgody na realizację drugiego stopnia na Wiśle w Siarzewie.

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.