

KOMENTARZ PORANNY

Przyływ optymizmu

Ubiegły tydzień stał pod znakiem spadków na większości rynków akcji (w całej sytuacji relatywnie nie najgorzej radził sobie rynek polski, który w poprzednich kwartałach jak widać zdążył już sporo zdyskontować). Sam piątek przyniósł trochę optymizmu (S&P500 zyskał 1,9%, kontynuując odbicie rozpoczęte pod koniec czwartkowej sesji). Znaleźli się chętni na zostanie z akcjami na weekend mając perspektywę powrotu dziś do handlu parkietów w Chinach. Rano indeksy w Szanghaju zaczęły dość nisko, jednak z czasem zaczęły odrabiać straty. Bardzo dobre otwarcie tygodnia ma za sobą Nikkei225, który wzrósł o 7,2%. Tak inwestorzy zareagowali na słabsze od oczekiwań dane makro (annualizowane PKB w 4Q'15 spadło o 1,4%, konsensus: -1,2%). Czyżby wierzyli w kolejną interwencję BoJ, który dopiero co obniżył przeciętną stopę procentową poniżej zera? Dziś nie ma handlu na amerykańskich indeksach, ale kontrakty na S&P500 działają i wskazują 1% wzrost. Ich odpowiedniki na DAX rosły o ponad 2%. Niemiecki indeks jest w tym bardziej ważnym momencie, że znalazł się na linii trendu poprowadzonej przez dołki z 2009 i 2011 roku. Jeśli optymizm na zagranicznych rynkach się utrzyma, WIG20 i FW20 kolejny raz dostałyby szansę przetestowania okolic 1800 pkt.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energetyka/ Paliwa:** Agencja Moody's potwierdziła ratingi polskich firm paliwowo-energetycznych PGNiG, PGE oraz Energa;
- **Polimex:** Polimex-Mostostal planuje przychody nowo utworzonej spółki Mostostal Siedlce na 2,4 mld PLN w latach 2016-2020;
- **PGE:** Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju rozważa udzielenie PGE kredytu w wysokości 500 mln PLN;
- **Sare:** Sare w poniedziałek 15 lutego zadebiutuje na głównym parkiecie warszawskiej giełdy;
- **Briju:** Jubilerska Briju chce otworzyć w tym roku kilkanaście nowych sklepów;
- **Lotos:** Dzielne wydobycie Lotosu wzrosło do poziomu blisko 30 tys. boe/d. [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** Grupa Azoty przeznaczy na inwestycje do 2020 r. [komentarz BDM];
- **Duon:** Prezes UOKiK wydał zgodę na przejęcie przez Fortum Holding kontroli nad Grupą Duon;
- **Getin Noble Bank:** GNB podpisał z LC Corp B.V. umowę sprzedaży 50,72% udziałów Getin Leasing za 218 mln PLN;
- **Bogdanka:** Związki zawodowe w Bogdance wynegocjowały podwyżki wynagrodzeń za 2015 r.;
- **Banki:** Kancelaria Prezydenta deklaruje, że projekt ustawy frankowej może zostać zmodyfikowany;

Notowania: piątek, 12 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 765,5	0,4%	-5,0%
WIG30	1 967,5	0,3%	-5,2%
mWIG40	3 310,6	-0,1%	-7,2%
sWIG80	12 332,4	0,0%	-6,7%
WIG	43 849,4	0,2%	-5,6%
WIG Banki	5 739,1	1,4%	-5,7%
WIG Bud	2 803,1	-0,5%	-4,2%
WIG Chemia	15 326,6	-1,2%	-6,9%
WIG Dew	1 420,7	-1,0%	-6,1%
WIG Energia	3 059,4	1,3%	4,5%
WIG IT	1 579,0	0,7%	-2,0%
WIG Media	4 042,7	0,7%	2,6%
WIG Paliwa	3 949,7	-1,2%	-11,6%
WIG Spoż	3 073,0	-0,2%	-10,2%
WIG Surowce	1 817,9	2,5%	-7,1%
WIG Telco	809,5	-0,8%	0,2%
DAX	8 967,5	2,5%	-16,5%
CAC40	3 995,1	2,5%	-13,8%
BUX	22 705,3	0,8%	-5,1%
S&P500	1 864,8	2,0%	-8,8%
DJIA	15 973,8	2,0%	-8,3%
Nasdaq Comp	4 337,5	1,7%	-13,4%
Bovespa	39 808,1	1,2%	-8,2%
Nikkei225*	16 022,6	7,2%	-15,8%
S&P/ASX 200*	4 843,5	1,6%	-8,5%
Złoto	1 236,5	-0,9%	16,4%
Miedź	4 445,0	0,0%	-5,5%
Ropa	29,4	12,3%	-22,9%
EUR/PLN	4,40	-0,4%	3,2%
USD/PLN	3,91	0,1%	-0,5%
CHF/PLN	4,00	-0,3%	1,9%
EUR/USD	1,13	-0,7%	3,6%
USD/JPY	113,3	1,1%	-5,8%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Indeks cen transportu na głównych szlakach morskich znajduje się najniżej w historii. Od początku roku spadł o prawie 39% (względem początku '14 stracił ponad 87%! i wynosi obecnie jedynie 291 pkt.

Baltic Dry Index



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: piątek, 12 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 769	15	0,86%
Kurs zamknięcia	1 767	5	0,28%
Kurs min.	1 763	35	2,03%
Kurs max.	1 782	14	0,79%
Wolumen obrotu	14 183	-8 284	-36,87%
Otwarte pozycje	55 497	535	0,97%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1753				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1743				
Opory	1802	1817	1859	1917
Wsparcia	1722	1700	1658	1632

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW: piątek, 12 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	59,20	4 304	-2,5%	-11,0%
Asseco PL	57,00	4 731	1,6%	0,4%
BZ WBK	259,60	25 761	0,8%	-8,6%
CCC	127,20	4 884	1,4%	-8,2%
Cyfrowy P.	22,00	14 070	1,0%	5,4%
Enea	11,47	5 063	1,9%	1,5%
Energa	13,89	5 751	1,1%	9,9%
Eurocash	56,90	7 900	-2,3%	17,3%
KGHM	58,28	11 656	2,1%	-8,2%
LPP	5 064,95	9 295	0,2%	-8,8%
mBANK	323,70	13 673	3,8%	3,1%
Orange	6,46	8 478	-0,6%	-1,5%
Pekao	142,20	37 323	-0,4%	-0,9%
PGE	13,97	26 121	1,6%	9,2%
PGNIG	4,88	28 792	-2,6%	-5,1%
PKN Orlen	57,64	24 653	-0,4%	-15,0%
PKO BP	24,64	30 800	2,7%	-9,8%
PZU	31,59	27 279	-1,3%	-7,1%
Synthos	3,79	5 015	0,0%	-0,5%
Tauron	2,71	4 749	1,1%	-5,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	159,00	1 236	-1,2%	-5,4%
Apator	25,95	859	-1,4%	-17,7%
Azoty	92,50	9 176	-2,6%	-6,6%
Budimex	192,00	4 902	-1,5%	5,3%
Handlowy	74,26	9 703	1,3%	1,7%
Bioton	11,70	1 005	0,9%	-1,9%
Boryszew	4,39	1 054	0,9%	-5,0%
Intercars	235,10	3 331	1,2%	1,8%
CD Projekt	21,51	2 042	-0,4%	-0,6%
Ciech	76,00	4 005	0,4%	-8,9%
Comarch	115,85	942	0,7%	6,2%
Amrest	169,20	3 589	-1,1%	-6,0%
Echo	5,22	2 154	-4,9%	-23,9%
Emperia	66,89	886	0,0%	1,7%
Forte	50,50	1 207	0,7%	3,3%
GetinNoble	0,48	1 272	9,1%	-18,6%
GPW	33,67	1 413	0,2%	-6,4%
GTC	6,66	3 065	-0,7%	-3,5%
Getin Hold	1,31	958	1,6%	1,6%
Hawe	0,85	228	0,0%	57,4%
ING BSK	108,70	14 142	2,6%	-5,6%
Integer	75,70	588	-1,0%	-4,7%
JSW	11,46	1 346	10,0%	18,3%
Kernel	43,53	3 469	-0,2%	-4,3%
Kruk	167,00	2 906	-0,4%	9,7%
Kęty	281,00	2 704	-1,4%	0,4%
Lotos	24,10	4 455	-3,3%	-11,9%
Bogdanka	34,01	1 157	0,4%	2,6%
Medicalg	195,00	674	-0,3%	-7,1%
Millennium	5,67	6 878	2,7%	14,3%
Netia	5,47	1 905	-1,1%	-0,9%
Neuca	328,50	1 477	1,8%	-3,4%
Orbis	60,00	2 765	-1,3%	-1,6%
PCM	35,35	421	-1,0%	1,4%
PKP Cargo	48,60	2 177	-1,3%	-13,2%
Sanokl	46,82	1 259	-0,9%	-8,2%
Stalprodukt	237,00	1 594	0,4%	-13,8%
Trakcja	13,03	670	0,5%	5,9%
Wawel	1 006,00	1 509	-0,8%	-2,6%
ZE PAK	7,16	364	0,6%	-17,8%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Mimo spadków, mocny tydzień

Piątkowa sesja przyniosła umiarkowany wzrost WIG20 (+0,38%) będący odpowiedzią na poprawę nastrojów na wszystkich europejskich giełdach. Obroty były ponownie umiarkowane, a jedynym walorem przyciągającym większą aktywność inwestorów było PKO BP rosnące o 2,7% z 82 mln obrotów. Na szerokim rynku informacją dnia była informacja o wprowadzeniu ceł antidumpingowych na produkty stalowe z Chin, co pozytywnie wpłynęło na akcje JSW rosnące o 9,9%. Podobnie jak w środę indeks WIG20 był dziś nieco słabszy od otoczenia, lecz bilans całego tygodnia jest zdecydowanie pozytywny. Przy tonących akcjach europejskich banków i nowych dołkach na wielu giełdach WIG20 stracił jedynie 1,3% w stosunku do zamknięcia poprzedniego tygodnia. Co jeszcze ciekawsze, mimo gigantycznej zmienności na świecie wszystkie zamknięcia dnia WIG20 w tym tygodniu zawierały się w bardzo wąskim przedziale 1769-1758 punktów. Bilans tych 5 dni jest na GPW pozytywny i należy go traktować jako element budowanego od stycznia trendu wzrostowego, natomiast na świecie padły poważne sygnały sprzedaży i główna nadzieja byków to utrzymanie 1800 przez S&P500 oraz bardzo wysokie wyprzedanie w Europie. W nowym tygodniu dawałbym nieco większe szanse na wzrosty na świecie oraz w Warszawie, lecz ze względu na dysproporcję w zachowaniu naszego rynku i otoczenia mamy krótkoterminowo więcej do stracenia w negatywnym scenariuszu niż do zyskania w pozytywnym. Oczywiście wciąż pada pytanie skąd ta siła naszego rynku? Wydaje się, że pomogły nam dwa elementy – po pierwsze w minionych dniach cały koszyk rynków wschodzących spisywał się lepiej od giełd dojrzałych, a po drugie nasze banki mimo obciążenia podatkiem wydają się być dla inwestorów dużo bezpieczniejsze niż spółki finansowe ze strefy euro. Jest to zresztą ważny sygnał dla naszych rządzących by zastanowić się, czy warto ten wciąż silny sektor osłabiać kolejnymi regulacjami.

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

Energetyka/ Paliwa	Agencja Moody's potwierdziła ratingi polskich firm paliwowo-energetycznych PGNiG, PGE oraz Energa.
Polimex	Polimex-Mostostal planuje przychody nowo utworzonej spółki Mostostal Siedlce na 2,4 mld PLN w latach 2016-2020. Zgodnie z przyjętą w 2015 r. strategią, Polimex wydzielił ze swoich struktur zakład konstrukcji stalowych w Siedlcach i utworzył spółkę Mostostal Siedlce. Szacunkowa wartość przenoszonej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wynosi 165 mln PLN.
PGE	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju rozważa udzielenie PGE kredytu w wysokości 500 mln PLN. Finansowanie miałyby wspierać program inwestycyjny spółki PGE Dystrybucja na lata 2016-2019 dotyczący modernizacji i rozbudowy sieci przesyłowych. Wartość całego projektu wynosi 1,5 mld PLN.
Sare	Spółka Sare, której akcje obecnie notowane są na NewConnect, w poniedziałek 15 lutego zadebiutuje na głównym parkiecie warszawskiej giełdy. Sare przydzieliło 31.741 akcji serii C emitowanych w ramach oferty publicznej. Oferta obejmowała 543.478 akcji. Cena emisyjna wynosiła 24,5 PLN za sztukę.
Briju	Jubilerska Briju chce otworzyć w tym roku kilkanaście nowych sklepów, szczyt nowych otwarć przypadnie na przełom 3 i 4Q'.
J.W. Construction	J.W. Construction oczekuje, że począwszy od 2Q'16 nastąpi poprawa wyników spółki.
Lotos	Dzienne wydobycie spółek zależnych Lotosu wzrosło do poziomu blisko 30 tys. baryłek ekwiwalentu ropy naftowej na dobę. <i>BDM: Wysoki poziom wydobycia jest zasługą głównie przejętych pod koniec roku aktywów Sleipner, które oceniamy, że działają na razie powyżej oczekiwań wskazywanych przy prezentacji dotyczącej transakcji.</i>
M Food	Notowana na NewConnect spółka M Food prognozuje, że w tym roku wypracuje blisko 7,3 mln PLN zysku netto, ponad 8,3 mln PLN zysku EBIT i 134,8 mln PLN przychodów.
Tauron	Ważnym elementem nowej strategii Tauronu ma być obszar badań i rozwoju - zapowiada zarząd spółki. Użycie CO2 do produkcji metanu, elektrownia hybrydowa (wodno-słoneczna) czy instalacja inteligentnych liczników w całym Wrocławiu - to przykłady dotychczasowych projektów.
Energa	Grupa Energa w minionych trzech latach przeznaczała średnio od 170 do 180 mln PLN na badania, rozwój i innowacje. Szacuje, że w tym roku kwota może być podobna. Celem inwestycji jest zdobycie przewagi konkurencyjnej i wzrost sprawności wytwarzania energii.
Enea	Kilkadziesiąt mln PLN może zainwestować w ciągu najbliższych 4 lat energetyczna grupa Enea w opracowanie możliwych do komercjalizacji projektów innowacyjnych.
Grupa Azoty	Grupa Azoty przeznaczy na inwestycje do 2020 r. 7 mld PLN. Wyselekcjonowała 68 projektów, stawia na konkurencyjność, nowoczesność i pionierskie rozwiązania. <i>BDM: Informacja zgodna z założeniami strategii z 2013 roku.</i>
Miraculum	Zarząd Miraculum podjął uchwałę w sprawie przyjęcia ogólnych warunków emisji obligacji serii AF i AF1 w ramach programu emisji obligacji do łącznej kwoty 4,5 mln PLN.
Budimex	Spółka Budimex złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu na budowę drogi S5 Poznań - Wrocław na odcinku Leszno Południe - Kaczkowo. Jak poinformowała w piątek Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, firma oszacowała wartość zadania na 232 mln PLN.
Duon	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał zgodę na przejęcie przez Fortum Holding kontroli nad Grupą Duon. Tym samym spełnił się jeden z warunków realizacji wezwania na akcje spółki.
S4E	S4E SA odnotowało ponad 2,3 mln PLN zysku netto w 4Q'15. (+ 140% r/r) przy blisko 120 mln PLN przychodów (+ 80% r/r). W całym 2015 r. zysk netto zwiększył się ponad sześciokrotnie i przekroczył 3 mln PLN zaś przychody - o 68% r/r, przekraczając 225 mln PLN.
Vistal Gdynia	Vistal Gdynia otrzymał zlecenia na wykonanie konstrukcji stalowych kontenerów hotelowych na rzecz zagranicznego kontrahenta z branży budowlanej o łącznej wartości 24,86 mln PLN brutto.
Getin Bank Noble	Getin Noble Bank podpisał z LC Corp B.V. umowę sprzedaży 50,72% udziałów Getin Leasing. Wartość transakcji wyniesie 218 mln PLN, podał GNB. Zamknięcie transakcji ma nastąpić najpóźniej do końca 1Q'16.

a jej efektem będzie zwiększenie wskaźników CAR oraz CET1.

Grupa Recykl

Grupa Recykl wypracowała w 2015 r. 35,8 mln PLN sprzedaży, 4 mln PLN zysku ze sprzedaży i 2 mln PLN zysku netto. To wzrosty sięgające odpowiednio: 18%, 79% i 65% r/r,

Banki

Kancelaria Prezydenta deklaruje, że projekt ustawy frankowej może zostać zmodyfikowany, pod warunkiem, że jego główne intencje zostaną zachowane. (Rzeczpospolita)

CI Games

CI Games zbiera siły przed premierą. W tym roku kluczowym wydarzeniem dla spółki będzie wypuszczenie na rynek gry "Sniper Ghost Warrior 3". PKO BP zwiększyło spółce finansowanie o 10 mln PLN. (Parkiet)

Bogdanka

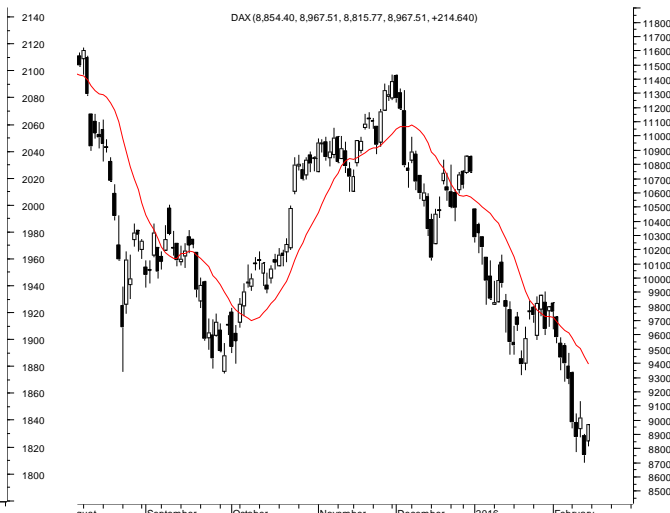
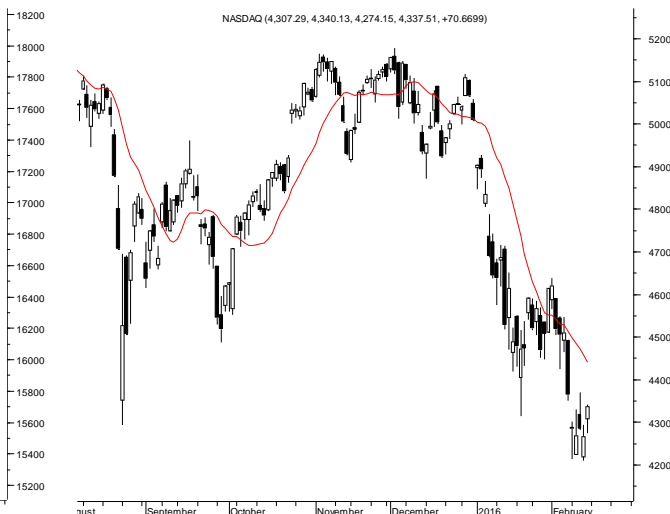
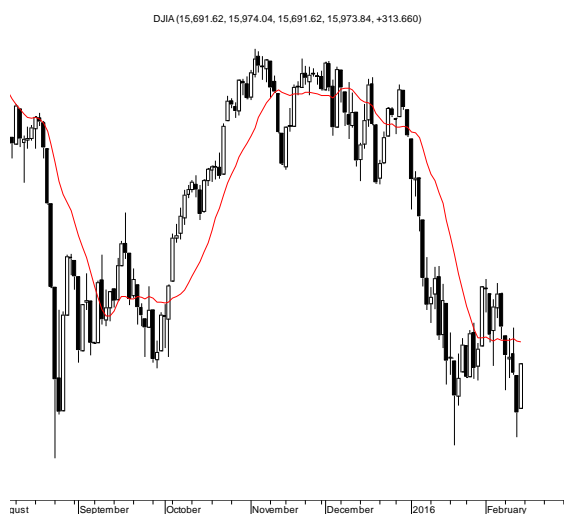
Związki zawodowe w Bogdance wynegocjowały podwyżki wynagrodzeń za 2015 r. - poinformowali związkowcy. Porozumienie zakłada wzrost średniego wynagrodzenia o 2,5 proc. Spółka wypłaci pracownikom podwyżkę do końca lutego. (Parkiet)

Górnictwo

W ciągu dwóch lat kopalnie Polskiej Grupy Górniczej mają zwolnić ponad 5,6 tys. pracowników, a przyjąć 1,3 tys. absolwentów szkół górniczych, dzięki czemu zatrudnienie ma spaść o 12 proc. do 29.992 osób - wynika z "Parametrów techniczno-ekonomicznych KWK w latach 2014-2017 dla zakresu przyszłej PGG", do których dotarła GW. Średnia miesięczna pensja w Kompanii ma spaść do 5.560 PLN w 2017 r. z 6.704 PLN obecnie. (Gazeta Wyborcza)

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.