

KOMENTARZ PORANNY

Wzrostowa korekta ma jeszcze potencjał

W poniedziałek po tygodniowej przerwie do handlu wrócili Chińczycy. Choć początek sesji zapowiadał kłopoty (-2% CSI300) to ostatecznie rynek udało się wyciągnąć na zaledwie 0,6% minus mimo fatalnych danych o handlu zagranicznym (spadek importu w styczniu o 19% vs -1% oczek.). Pomogła wypowiedź szefa Ludowego Banku Chin o stabilizacji kursu juana i braku kolejnych kontroli przepływu kapitału. Uwaga inwestorów skupiła się też na doskonałej sesji w Tokio (Nikkei +7,2%). Słabe dane japońskiej gospodarki (PKB ann. -1,4% vs 1,2% oczek.) podkreśliły spekulacje o dalszym luzowaniu BoJ. Jeszcze niedawno przecież, bo pod koniec stycznia, bank obniżył stopę depozytową z 0,1% do... -0,1% (pierwsza zmiana od 10.2010). W rezultacie handel w Europie rozpoczynaliśmy w doskonałych nastrojach z lukami hossy. DAX rozpoczął 200-punktową luką (ok. 9163 pkt) odbijając od linii trendu wzrostowego od 2009 roku (ok. 8700 pkt) testowanej jeszcze w miniony czwartek. Ostatecznie niemiecki indeks dołożył jeszcze trochę wyniku kończąc blisko 3% wzrostem. Na GPW było o wiele spokojniej. Na starcie luka FW20 wyniosła zaledwie 11 pkt a bykom udało się przetestować pierwszy opór w okolicach 1800 pkt. Do końca sesji po luce nie było już śladu (+0,9%). Dzisiaj dobre nastroje są kontynuowane. W Chinach CSI300 zyskał ponad 3% na fali odbijających notowań ropy naftowej (+2/+3%). Ropa ma jeszcze potencjał do korekty powiedzmy w okolice nawet 40-43 USD/bbl (obecnie Brent ok. 35 USD/bbl), co powinno wspierać GPW. Sytuacja techniczna na FW20 również zachęca do gry po długiej stronie rynku. Kontrakt wybił wczoraj linię trendu spadkowego od października '16 i powinien się kierować w rejon 1900 pkt. Po drodze czekają nas w zasadzie dwa opory na 1818 i 1859 pkt.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orange:** Grupa wypracowała w 4Q'15 2,9 mld PLN przychodów i 673 mln PLN skorygowanej EBITDA; CAPEX na lata 2016-18 ma wynieść 2,2 mld PLN;
- **Tauron:** Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów – odpisy segmentu wytwórczego wyniosły 3,6 mld PLN;
- **Sygnity:** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'15/16 [komentarz];
- **Monnari:** Detalista wypracował 75,3 mln PLN przychodów i 16,2 mln PLN EBIT w 4Q'15;
- **Synektyk:** Spółka pracuje nad strategią, dzięki której zamierza wejść na rynek globalny;
- **Mercor:** W 3Q'2015/16 grupa osiągnęła 63,9 mln PLN przychodów oraz 5,2 mln PLN EBIT. Skonsolidowany zysk netto wzrósł do 3,1 mln PLN;
- **BOŚ:** NWZ zatwierdziło program podwyższenia kapitału zakładowego banku; p.o. prezesa został Sławomir Zawadzki;

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 788,0	1,3%	-3,8%
WIG30	1 993,2	1,3%	-4,0%
mWIG40	3 356,6	1,4%	-5,9%
sWIG80	12 395,7	0,5%	-6,2%
WIG	44 377,3	1,2%	-4,5%
WIG Banki	5 853,7	2,0%	-3,8%
WIG Bud	2 812,3	0,3%	-3,9%
WIG Chemia	15 465,6	0,9%	-6,0%
WIG Dew	1 423,8	0,2%	-5,9%
WIG Energia	3 111,2	1,7%	6,2%
WIG IT	1 575,7	-0,2%	-2,2%
WIG Media	4 041,5	0,0%	2,5%
WIG Paliwa	4 011,6	1,6%	-10,2%
WIG Spoż	3 139,8	2,2%	-8,2%
WIG Surowce	1 876,4	3,2%	-4,1%
WIG Telco	815,7	0,8%	1,0%
DAX	9 206,8	2,7%	-14,3%
CAC40	4 115,3	3,0%	-11,3%
BUX	23 065,9	1,6%	-3,6%
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	40 092,9	0,7%	-7,5%
Nikkei225*	16 054,4	0,2%	-15,7%
S&P/ASX 200*	4 910,0	1,4%	-7,3%
Złoto	1 209,2	-2,2%	13,8%
Miedź	4 500,0	1,2%	-4,4%
Ropa	29,4	12,3%	-22,9%
EUR/PLN	4,40	-0,1%	3,0%
USD/PLN	3,94	0,9%	0,4%
CHF/PLN	3,99	-0,1%	1,7%
EUR/USD	1,12	-0,9%	2,7%
USD/JPY	114,7	1,2%	-4,6%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

WIG20 po kilku próbach przełamał wczoraj linię trendu spadkowego prowadzoną od października zeszłego roku.

WIG20 Daily



WIG20 Index (WIG20) Graph 1140 Daily 16SEP2015-16FEB2016 Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P. 16-Feb-2016 08:23:54
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	FW20: poniedziałek, 15 lutego 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 793	24	1,36%
Kurs zamknięcia	1 782	15	0,85%
Kurs min.	1 777	14	0,79%
Kurs max.	1 801	19	1,07%
Wolumen obrotu	13 970	-213	-1,50%
Otwarte pozycje	56 531	1 034	1,86%

System:			
Aktualna pozycja –	długa		
Sygnal otwarcia krótkiej –	1756		
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą –	1743		
Opory	1802	1817	1859
Wsparcia	1722	1700	1658

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW: poniedziałek, 15 lutego 2016						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 780,2	1 780,0	1 798,3	1 788,0	1,3%	374
WIG30	1 990,9	1 984,7	2 001,2	1 993,2	1,3%	405
mWIG40	3 346,4	3 357,7	3 434,3	3 356,6	1,4%	86
sWIG80	12 357,7	3 334,1	3 359,1	12 395,7	0,5%	10
WIG-PL	45 304,8	45 304,8	45 358,1	45 314,7	1,2%	461
WIG	44 314,5	44 239,6	44 521,0	44 377,3	1,2%	469

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	59,71	4 341	0,9%	-10,2%
Asseco PL	56,38	4 680	-1,1%	-0,7%
BZ WBK	264,80	26 277	2,0%	-6,8%
CCC	126,30	4 850	-0,7%	-8,8%
Cyfrowy P.	21,97	14 051	-0,1%	5,2%
Enea	11,53	5 090	0,5%	2,0%
Energa	13,94	5 772	0,4%	10,3%
Eurocash	53,50	7 428	-6,0%	10,3%
KGHM	60,30	12 060	3,5%	-5,0%
LPP	5 040,0	9 249	-0,5%	-9,3%
mBANK	330,30	13 952	2,0%	5,2%
Orange	6,54	8 583	1,2%	-0,3%
Pekao	143,90	37 769	1,2%	0,3%
PGE	14,27	26 681	2,1%	11,6%
PGNIG	5,10	30 090	4,5%	-0,8%
PKN Orlen	57,90	24 764	0,5%	-14,7%
PKOBP	25,07	31 338	1,7%	-8,3%
PZU	32,19	27 797	1,9%	-5,4%
Synthos	3,84	5 081	1,3%	0,8%
Tauron	2,80	4 907	3,3%	-2,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	161,00	1 252	1,3%	-4,2%
Apator	26,50	877	2,1%	-16,0%
Azoty	91,75	9 101	-0,8%	-7,3%
Budimex	191,95	4 901	0,0%	5,3%
Handlowy	75,00	9 799	1,0%	2,7%
Bioton	11,70	1 005	0,0%	-1,9%
Boryszew	4,45	1 068	1,4%	-3,7%
Intercars	232,70	3 297	-1,0%	0,7%
CD Projekt	21,61	2 052	0,5%	-0,2%
Ciech	79,12	4 170	4,1%	-5,2%
Comarch	116,85	950	0,9%	7,2%
Amrest	170,05	3 607	0,5%	-5,5%
Echo	5,36	2 212	2,7%	-21,9%
Emperia	67,00	887	0,2%	1,8%
Forte	50,60	1 209	0,2%	3,5%
GetinNoble	0,53	1 405	10,4%	-10,2%
GPW	34,30	1 440	1,9%	-4,7%
GTC	6,58	3 028	-1,2%	-4,6%
Getin Hold	1,33	973	1,5%	3,1%
Hawe	0,88	236	3,5%	63,0%
ING BSK	116,45	15 150	7,1%	1,2%
Integer	76,60	595	1,2%	-3,5%
JSW	11,65	1 368	1,7%	20,2%
Kernel	44,93	3 580	3,2%	-1,2%
Kruk	169,00	2 940	1,2%	11,0%
Kęty	278,30	2 678	-1,0%	-0,6%
Lotos	24,32	4 496	0,9%	-11,1%
Bogdanka	34,48	1 173	1,4%	4,0%
Medicalg	196,00	677	0,5%	-6,6%
Millennium	5,80	7 036	2,3%	16,9%
Netia	5,40	1 880	-1,3%	-2,2%
Neuca	328,10	1 481	-0,1%	-3,5%
Orbis	61,17	2 819	2,0%	0,3%
PCM	36,00	429	1,8%	3,3%
PKP Cargo	48,02	2 151	-1,2%	-14,3%
Sanokl	48,80	1 312	4,2%	-4,3%
Stalprodukt	236,90	1 593	0,0%	-13,9%
Trakcja	13,00	668	-0,2%	5,7%
Wawel	1 012,00	1 518	0,6%	-2,1%
ZE PAK	7,27	369	1,5%	-16,5%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Testujemy 1800 pkt.

Po bardzo mocnym zakończeniu piątkowej sesji w USA oraz 7% odbiciu w górę Nikkei inwestorzy w Europie musieli dziś zacząć dzień od wzrostów. Od rana europejskie indeksy zaświeciły się na zielono, a WIG20 po pół godzinie handlu zyskiwał prawie 2% kolejny raz testując opór 1800 punktów. W tym momencie wrócił nasz ostatni problem, czyli relatywna siła z minionych dni – wyjście powyżej 1800 oznaczałoby kupowanie WIG20 na dużym pozytywnym odchyleniu i jednocześnie na poziomie najwyższym od początku stycznia. W momencie, gdy wiele indeksów w Europie i na świecie znajduje się na relatywnie dużo niższych poziomach, byłoby to zagranie bardzo agresywne i popyt na GPW dziś się na to nie zdecydował. Przez to w kolejnych godzinach handlu obserwowaliśmy konsolidację pod poziomem 1800 punktów i po realizacji zysków w końcówce indeks blue chips ostatecznie zyskał 1,2% kończąc dzień na poziomie 1787 punktów. Pozytywnie należy ocenić handel na akcjach KGHM, które urosły o 3,4% i tak samo jak na wykresie miedzi na walorach koncernu można doszukiwać się potencjalnej większej formacji odwrotu. Potwierdzeniem zmiany trendu na rynku towarowym jak i na walorach KGHM będzie przebiecie szczytu z końca grudnia – dla koncernu to poziom 65,50 zł. Wracając do WIG20, to jeszcze chwilowo będziemy mieli ryzyko, że WIG20 łatwiej może reagować na spadki niż wzrosty w otoczeniu, ale jeśli byki będą kontynuować odbicie w Europie, w najbliższych dniach możemy z impetem pokonać 1800 punktów. Do tego jednak potrzebny będzie mocniejszy popyt i podwyższone obroty – te dziś były niskie przez brak sesji na Wall Street.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Robyg	Deweloper wprowadził do oferty I etap projektu Stacja Nowy Ursus. Etap obejmuje 136 mieszkań i ma być zakończony w 2Q'17.
Synektik	Prezes Korecki powiedział, że spółka pracuje nad strategią, która ma zakładać wejście na rynek globalny i rozwinięcie działalności w obszarze onkologii, kardiologii i neurologii. CAPEX w '16 ma być bliski 7,6 mln PLN. Synektik chciałby również uruchomić platformę IT, która umożliwi pacjentom i lekarzom dostęp do zagregowanych danych.
Kredyt Inkaso	Zdaniem spółki wprowadzenie podatku bankowego przełożyło się na wzrost zainteresowania sprzedażą portfeli nieregularnych. Według prezesa Szewczyka w '16 można liczyć na zwiększenie wartości oferowanych portfeli o ok. 15% r/r.
Sare	Spółka zapowiada realizację większości celów emisyjnych, mimo niepowodzenia oferty publicznej. Zarząd grupy nie wyklucza emisji akcji lub obligacji w '16. Priorytetem dla Sare jest rozwój w big data oraz mobile. Wyplata dywidendy w najbliższych latach jest wykluczona, bowiem spółka woli się szybciej rozwijać (m.in. poprzez akwizycje).
Mirbud	Spółka ma umowę na budowę obiektu magazynowo-biurowego dla Panttoni o wartości 3,3 mln EUR. Hala ma mieć ok. 12,5 tys. mkw powierzchni i ma być oddana do użytku w 2Q'16.
Archicom	Deweloper zakontraktował od początku roku 100 lokali, co implikuje wzrost o 37% r/r. Jednocześnie spółka zamierza wejść na nowe rynki, tak aby w '17 przekroczyć poziom 1,0 tys. zakontraktowanych mieszkań.
Vistal	Grupa ma zbudować do końca roku jeden z trzech modułów na platformę wiertniczą na Morzu Północnym dla norweskiego Aibel. Kontrakt został podpisany w czerwcu '15 i opiewa na 75,5 mln PLN.
Chemoservis-Dwory	PKO BP ma 9,9% udziałów w kapitale zakładowym spółki w związku z przejściem zabezpieczenia w postaci akcji grupy.
KGHM	Koncern wraz z Sumimoto uzgodniły działania, które zamierzają podejmować w inwestycji Sierra Gorda przy obecnej sytuacji rynkowej.
Plast-Box	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę co najmniej 0,09 PLN/akcję z zeszłorocznego zysku.
BOŚ	NWZ banku zatwierdziło harmonogram podwyższenia kapitału zakładowego banku. W kwietniu zaplanowano kolejne NWZ, które ma podjąć uchwałę emisyjną, natomiast w maju BOŚ chciałby zdobyć zgodę KNF na zmianę statutu i wnieść wkład pieniężny. Sławomir Zawadzki został p.o. prezesa zarządu. Dotychczas sprawował funkcję wiceprezesa.

Sygnity

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'15/16.

Prezes Guy powiedział, że obecny backlog na kolejne kwartały roku obrotowego 2015/16 wynosi 220,6 mln PLN (+8,7% r/r). Dodał też, że spółka zakończyła prace nad strategią, jednak ze względu na sytuację rynkową opublikuje ją dopiero przy publikacji raport półrocznego 2015/16.

Wyniki Sygnity w 1Q'15/16*

	1Q'14/15	1Q'15/16	zmiana r/r	1Q'15/16Prognoza BDM	różnica	konsensus	różnica
Przychody	144,1	139,8	-3,0%	122,1	14,5%	126,7	10,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	25,7	24,6	-4,3%	19,5	26,0%	-	-
EBITDA	10,9	11,0	0,5%	7,2	53,7%	7,1	54,8%
EBIT	7,0	7,3	4,0%	3,4	112,5%	3,5	108,0%
Zysk netto	4,1	3,4	-16,7%	2,0	72,0%	2,4	43,4%
marża brutto ze sprzedaży	17,9%	17,6%		16,0%		-	
marża EBITDA	7,6%	7,9%		5,9%		5,6%	
marża EBIT	4,9%	5,2%		2,8%		2,8%	
marża netto	2,9%	2,5%		1,6%		1,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; * Rok obrotowy spółki zaczyna się w październiku i kończy we wrześniu

BDM: Wyniki okazały się wyraźnie lepsze od oczekiwań. Oczekiwany przez nas ubytek w przychodach wywołany wstrzymaniem prac przy projekcie P1 okazał się wyraźnie mniejszy, a dzięki nowym kontraktom udało się nawet zwiększyć backlog w porównaniu ze stanem sprzed roku. Pomimo spadku przychodów spółce udało się poprawić marżę EBITDA co jest zasługą wyraźnej redukcji kosztów zarządu, które w relacji r/r zmniejszyły się o 3,3 mln PLN.

Tauron

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów majątku wytwórczego grupa i według szacunków odpisy w segmencie wyniosą 3,6 mld PLN (wpływ na skonsolidowany wynik netto w wys. 2,9 mld PLN). Zarząd wskazał też, że kończy opracowywanie nowej strategii.

Orange

Grupa wypracowała 2,9 mld PLN przychodów i ok. 584 mln EBITDA (skor. EBITDA wyniosła 673 mln PLN) w 4Q'15. Sprzedaż usług telefonii komórkowej wyniosła poniżej 1,4 mld PLN, a sprzedaż sprzętu była bliska 185 mln PLN. Zarząd spodziewa się, że w '18 Orange powróci do wzrostu przychodów i EBITDA. Szacowany CAPEX w latach 2016-18 ma wynieść 2,2 mld PLN. Władze spółki zarekomendowały wypłatę 0,25 PLN/akcję dywidendy z ubiegłorocznego wyniku netto.

Monnari

Detalista wypracował w 4Q'15 75,3 mln PLN przychodów oraz 16,2 mln PLN EBIT. Zysk netto spadł do 12,9 mln PLN (-1,0 mln PLN r/r). Cash flow operacyjny w 4Q'15 był słabszy niż przed rokiem i wyniósł 22,6 mln PLN.

Mercor

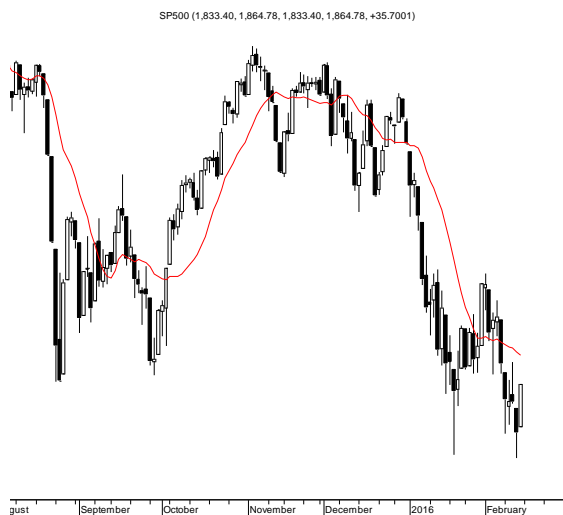
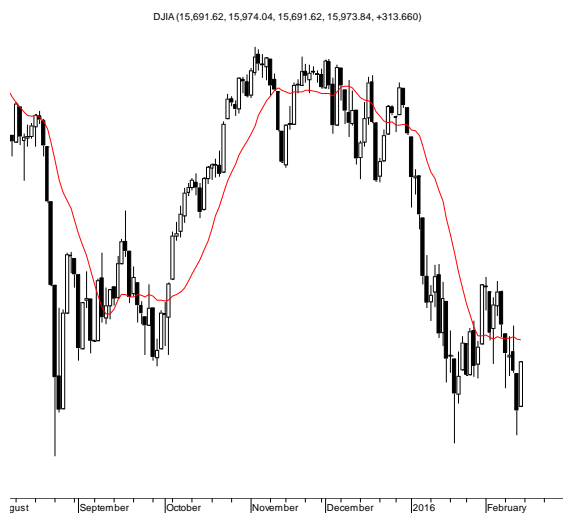
W 3Q'2015/16 grupa osiągnęła 63,9 mln PLN przychodów oraz 5,2 mln PLN EBIT. Skonsolidowany zysk netto wzrósł do 3,1 mln PLN.

Eko Export

Spółka została dopuszczona do przetargu na dostawy mikrosfery do ZEA, Iraku, Omanu, Egiptu i Algierii. Jeśli Eko Export wygrałby, mógłby zrealizować kontrakt o wartości 10,6 mln PLN w okresie do marca 2017 roku.

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.