

**KOMENTARZ PORANNY**

**W Warszawie dalej bez przełomu**

Wczorajsza sesja nie przyniosła większych zmian w obrazie warszawskiego parkietu. Blue chipy po próbie odrobienia porannych spadków ostatecznie zamknęły się na lekkim minusie. Bez większych ruchów obyło się na MiS-iach. Gorzej od WIG20 ponownie zachował się niemiecki DAX (-0,8%), niewielką przewagę strony podaźowej było też widać w Paryżu i Londynie. Byki dało natomiast o sobie znać za oceanem, gdzie główne indeksy zanotowały istotne wzrosty (S&P500 +1,7%, Nasdaq zyskał 2,1%). Brak zdecydowania był widoczny w Azji, Nikkei zamknął się o 1,4% pod kreską, natomiast w Chinach mieliśmy zwwyżkę o 0,8%. Na rynku terminowym dobre nastroje widać na kontraktach na DAX, które zyskują po ok. 0,3%, na lekkich minusach są futures na amerykańskie indeksy. Z danych makro poznamy dziś przede wszystkim garść danych z brytyjskiego rynku pracy, a z USA dotrą do nas odczyty z rynku nieruchomości, wyniki produkcji przemysłowej, a wieczorem opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC. Swoje „pięć groszy” dołoży też Polska – po południu GUS poda informacje o produkcji przemysłowej, wyniki sprzedaży detalicznej i ceny produkcji. Nasz parkiet zachowuje się relatywnie lepiej niż DAX, jednak cały czas nie możemy wyjść z trwającego marazmu. Niestety globalni inwestorzy ciągle zwracają uwagę na rynek surowcowy, szczególnie na ceny ropy, która nie może się ustabilizować. Być może na złapanie drugiego oddechu i mocniejsze odbicie pozwoli nam rozpoczynający się sezon raportów rocznych.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Orange:** Spółka chce utrzymać dywidendę, przepływy pieniężne pod presją w 1Q'16;
- **Banki:** Zysk netto sektora spadł w 2015 roku o 28% r/r;
- **Krezus:** Spółka rezygnuje z poszukiwania złota w Gwinei;
- **Gekoplast:** Spółka w 2016 roku prognozuje 13,6 MPLN EBITDA wobec 9,6 MPLN przed rokiem;
- **Monnari:** Spółka zwiększy powierzchnie sprzedaży o 11-15% w 2016 roku, planuje wypłacić 0,15-0,2 DPS (DY 1,1-1,4%);
- **Livechat:** Dywidenda będzie wyższa niż 0,71 PLN/akcja;
- **PGE:** Zarząd ocenia, że 2016 rok upłynie pod znakiem presji na wynik finansowy ze względu na sytuację na rynkach surowców i energii elektrycznej;
- **IMC:** Ukraińska spółka zaktualizowała swoje długoterminowe cele strategiczne;
- **Handlowy:** Bank miał 118,3 mln PLN zysku netto w 4Q'15 vs 108,7 mln PLN oczek. Niższy od prognoz był wynik odsetkowy i z prowizji;

Notowania: wtorek, 16 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 783,9	-0,2%	-4,0%
WIG30	1 988,7	-0,2%	-4,2%
mWIG40	3 350,7	-0,2%	-6,1%
sWIG80	12 411,1	0,1%	-6,1%
WIG	44 288,5	-0,2%	-4,7%
WIG Banki	5 876,4	0,4%	-3,5%
WIG Bud	2 769,4	-1,5%	-5,4%
WIG Chemia	15 357,1	-0,7%	-6,7%
WIG Dew	1 425,7	0,1%	-5,8%
WIG Energia	3 027,5	-2,7%	3,4%
WIG IT	1 576,0	0,0%	-2,2%
WIG Media	4 025,8	-0,4%	2,1%
WIG Paliwa	4 047,8	0,9%	-9,4%
WIG Spoż	3 207,7	2,2%	-6,2%
WIG Surowce	1 887,4	0,6%	-3,5%
WIG Telco	769,9	-5,6%	-4,7%
DAX	9 135,1	-0,8%	-15,0%
CAC40	4 110,7	-0,1%	-11,4%
BUX	23 013,9	-0,2%	-3,8%
S&P500	1 895,6	1,7%	-7,3%
DJIA	16 196,4	1,5%	-7,1%
Nasdaq Comp	4 436,0	2,3%	-11,4%
Bovespa	40 947,7	2,1%	-5,5%
Nikkei225*	15 836,4	-1,4%	-16,8%
S&P/ASX 200*	4 882,1	-0,6%	-7,8%
Złoto	1 208,7	0,0%	13,8%
Miedź	4 562,0	1,4%	-3,0%
Ropa	29,0	-1,4%	-23,9%
EUR/PLN	4,41	0,3%	3,4%
USD/PLN	3,96	0,5%	0,9%
CHF/PLN	4,00	0,3%	2,1%
EUR/USD	1,11	-0,2%	2,5%
USD/JPY	113,9	-0,7%	-5,2%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Kurs Groupona wzrósł o 90% w reakcji na informację o zakupie 5,6% akcji przez Alibaba Holding.

**Groupon Inc. Daily**



GRPN US Equity (Groupon Inc) Graph 1141 Daily 17FEB2015-17FEB2016 Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P. 17-Feb-2016 08:20:48  
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: wtorek, 16 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 792	-1	-0,06%
Kurs zamknięcia	1 781	-1	-0,06%
Kurs min.	1 762	-15	-0,84%
Kurs max.	1 793	-8	-0,44%
Wolumen obrotu	15 686	1 716	12,28%
Otwarte pozycje	55 866	-665	-1,18%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnal otwarcia krótkiej – 1761				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1743				
Opory	1802	1817	1859	1917
Wsparcia	1722	1700	1658	1632

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW: wtorek, 16 lutego 2016						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 788,1	1 765,5	1 791,3	1 783,9	-0,2%	438
WIG30	1 995,1	1 969,9	1 996,4	1 988,7	-0,2%	469
mWIG40	3 365,7	3 324,3	3 350,7	3 350,7	-0,2%	73
sWIG80	12 421,0	3 331,8	3 369,6	12 411,1	0,1%	11
WIG-PL	44 909,1	44 909,1	45 213,3	45 213,3	-0,2%	521
WIG	44 437,7	43 971,1	44 468,3	44 288,5	-0,2%	527

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	59,45	4 322	-0,4%	-10,6%
Asseco PL	56,85	4 719	0,8%	0,1%
BZ WBK	268,90	26 684	1,5%	-5,3%
CCC	124,00	4 762	-1,8%	-10,5%
Cyfrowy P.	21,87	13 987	-0,5%	4,7%
Enea	11,30	4 988	-2,0%	0,0%
Energa	13,85	5 735	-0,6%	9,6%
Eurocash	54,46	7 562	1,8%	12,3%
KGHM	60,84	12 168	0,9%	-4,2%
LPP	5 089,1	9 340	1,0%	-8,4%
mBANK	333,35	14 080	0,9%	6,2%
Orange	6,03	7 914	-7,8%	-8,1%
Pekao	146,80	38 531	2,0%	2,3%
PGE	13,82	25 840	-3,2%	8,1%
PGNIG	5,05	29 795	-1,0%	-1,8%
PKN Orlen	58,91	25 196	1,7%	-13,2%
PKO BP	24,78	30 975	-1,2%	-9,3%
PZU	31,85	27 503	-1,1%	-6,4%
Synthos	3,92	5 187	2,1%	2,9%
Tauron	2,67	4 679	-4,6%	-7,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	160,70	1 249	-0,2%	-4,4%
Apator	26,00	861	-1,9%	-17,6%
Azoty	89,00	8 828	-3,0%	-10,1%
Budimex	184,00	4 698	-4,1%	0,9%
Handlowy	77,87	10 174	3,8%	6,6%
Bioton	11,56	993	-1,2%	-3,1%
Boryszew	4,45	1 068	0,0%	-3,7%
Intercars	234,05	3 316	0,6%	1,3%
CD Projekt	21,21	2 014	-1,9%	-2,0%
Ciech	79,60	4 195	0,6%	-4,6%
Comarch	115,00	935	-1,6%	5,5%
Amrest	167,30	3 549	-1,6%	-7,1%
Echo	5,37	2 216	0,2%	-21,7%
Emperia	68,19	903	1,8%	3,6%
Forte	50,99	1 219	0,8%	4,3%
GetinNoble	0,54	1 431	1,9%	-8,5%
GPW	34,38	1 443	0,2%	-4,4%
GTC	6,56	3 019	-0,3%	-4,9%
Getin Hold	1,34	980	0,8%	3,9%
Hawe	0,89	239	1,1%	64,8%
ING BSK	112,30	14 610	-3,6%	-2,4%
Integer	76,60	595	0,0%	-3,5%
JSW	11,26	1 322	-3,3%	16,2%
Kernel	46,84	3 732	4,3%	3,0%
Kruk	166,50	2 897	-1,5%	9,3%
Kęty	284,00	2 733	2,0%	1,4%
Lotos	24,69	4 565	1,5%	-9,8%
Bogdanka	34,70	1 180	0,6%	4,7%
Medicalg	197,50	682	0,8%	-5,9%
Millennium	5,80	7 036	0,0%	16,9%
Netia	5,40	1 880	0,0%	-2,2%
Neuca	328,10	1 481	0,0%	-3,5%
Orbis	61,19	2 819	0,0%	0,3%
PCM	36,70	437	1,9%	5,3%
PKP Cargo	47,53	2 129	-1,0%	-15,1%
Sanokl	50,49	1 357	3,5%	-1,0%
Stalprodukt	243,00	1 634	2,6%	-11,7%
Trakcja	12,98	667	-0,2%	5,5%
Wawel	1 021,80	1 532	1,0%	-1,1%
ZE PAK	7,30	371	0,4%	-16,2%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Brak cięcia na ropie

Po bardzo dobrym otwarciu tygodnia, wtorek poszedł już trochę mniej korzystnie dla inwestorów nastawionych byczo do rynku. WIG20 już chwilę po otwarciu zszedł na negatywne odchylenie. Od okolic południa byki próbowały odrabiać straty. Być może zachęcił je do tego zaprezentowany popołudniu przez rząd nowy plan rozwoju kraju. Przy czym trudno mówić, by zawierał on większe konkrety dotyczące planu na poszczególne spółki Skarbu Państwa, a na strategię dla kilku kluczowych podmiotów inwestorzy z pewnością czekają. Ostatecznie na koniec dnia nie udało się wyjść na plus (WIG20: -0,2%, 1784 pkt). Negatywnie wyróżniały się dziś akcje Orange Polska (-8%; zarząd zakłada powrót do wzrostu EBITDA dopiero w 2018 roku). Nie zachwycała także Tauron (-5%), który poinformował o dużych odpisach aktywów. Z danych makro poznaliśmy niemiecki indeks nastrojów ZEW, który za luty wyniósł tylko 1,0 pkt (poprzednio 10,2 pkt, prognoza 0,0 pkt), co jest najniższym odczytem od października 2014. Amerykański indeks NY Empire State odnotował w lutym -16,6 pkt, tu akurat mamy wzrost m/m (-19,3 pkt w styczniu), ale słabszy od prognoz (-10,0 pkt). W centrum zainteresowania znajdował się dziś rynek ropy. Arabia Saudyjska i Rosja (oraz Katar i Wenezuela) uzgodniły zamrożenie pułapu jej wydobycia. Problem w tym, że są to obecnie rekordowe poziomy oraz nie wiadomo, czy przyłączy się do tego pomysłu inne kraje (chodzi tu m.in. o Irak czy Iran, który po zniesieniu sankcji właśnie wysłał pierwsze tankowce z ropą do Europy). Popołudniu ropa traciła na wartości nawet ponad 3% (rano była na podobnym plusie). Do handlu powrócili dziś Amerykanie, którzy w poniedziałek mieli wolny dzień. S&P500 rozpoczął sesję od wzrostów, mając do nadgonienia poniedziałek, ale większego entuzjazmu widać w okolicach zamknięcia naszej sesji widać nie było. Na uwagę zasługuje fakt, że kolejny raz Warszawa nie wypadła źle na tle otoczenia (DAX stracił około 1%).

Krzysztof Pado

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Banki</b>	<p>Zysk netto sektora bankowego w 2015 roku wyniósł 11,5 mld PLN, spadając rok do roku o 27,6% r/r- KNF.</p> <p>Wartość kredytów ogółem sektora bankowego wraz z oddziałami zagranicznymi wzrosła o 7,4% r/r do 961,8 mld PLN w 2015 roku, zaś wartość depozytów wzrosła w tym czasie o 9,9% r/r do 938,79 mld PLN.</p>
<b>Orange</b>	<p>Orange Polska chce utrzymać obecne podejście do dywidendy w kolejnych latach, jednak konkretne decyzje będą podejmowane rokrocznie, biorąc pod uwagę możliwości wzrostu i siłę bilansu grupy - prezes</p> <p>W 1Q'16 przepływy operacyjne Orange Polska zostaną obniżone przez odroczone płatności związane z nakładami inwestycyjnymi.</p>
<b>Krezus</b>	<p>Krezus rezygnuje z projektu poszukiwania i wydobycia złota oraz boksytów na terenie Gwinei na koncesjach należących do spółki Krezus Mining Guinee, w której ma 85%. Udziałów. Decyzja zarządu podyktowana jest brakiem możliwości kontynuowania prac w związku z wciąż wysokim zagrożeniem wirusem Ebola.</p>
<b>Tauron</b>	<p>Kosztami ok. 66 mln PLN spółka Tauron Ciepło uruchomiła w Katowicach trzy nowe kotły, dysponujące możliwością zamiennego zasilania zarówno gazem ziemnym, jak i olejem opałowym. Instalacja ma wzmocnić niezawodność dostaw ciepła w aglomeracji katowickiej.</p> <p>Rynek o odpisach Tauronu: Dywidenda pod znakiem zapytania? Niekoniecznie- Parkiet</p>
<b>JWC</b>	<p>JWC zakończył budowę trzeciej części osiedla Centrum III w Łodzi, której budowa rozpoczęła się w maju 2014 r., podała spółka. Osiedle zawiera 95 mieszkań w jednym, siedmiokondygnacyjnym oraz w dwóch trzypiętrowych budynkach. W ofercie dostępnych jest ostatnie 25 mieszkań o powierzchni od 29 m2 do 67 m2.</p>
<b>Gekoplast</b>	<p>Gekoplast prognozuje, że w tym roku zwiększy zysk netto do 7,52 mln PLN wobec 5,52 mln PLN w 2015 r. i przychody do 101,55 mln PLN z 86,39 mln PLN w 2015 roku. Zgodnie z prognozą, EBITDA ma sięgnąć 13,63 mln PLN wobec 9,57 mln PLN w 2015 r., a rentowność EBITDA 13,42% wobec 11,08% rok wcześniej.</p>
<b>Monnari</b>	<p>Monnari Trade planuje w tym roku rozbudowę sieci poprzez powiększenie jej powierzchni o około 3-4 tys. m2 wobec 27,2 tys. m2 na koniec 2015 r. Docelowo sieć planuje w Polsce posiadać salony o łącznej powierzchni 40 tys. m2, co powinno udać się zrealizować do drugiej połowy 2019 roku.</p> <p>Zarząd Monnari Trade zarekomenduje 0,15-0,2 PLN dywidendy na akcję za 2015 r. po zatwierdzeniu wyników za 4Q'15.</p>
<b>Livechat Software</b>	<p>LiveChat planuje wypłatę dywidendy z zysku za rok finansowy 2015/2016 i oczekuje, że będzie ona wyższa niż 0,71 PLN na akcję wypłacone przez spółkę z zysku za rok finansowy 2014/2015-prezes.</p>
<b>Vivid Games</b>	<p>Sprzedaż Vivid Games w 2015 r. wyniosła 17,32 mln PLN (wzrost o 27%), zaś zysk netto wyniósł 6,77 mln PLN (+909%). Wyniki spółki zostały obciążone jednorazowym zdarzeniem związanym z uwzględnieniem wyceny opcji sprzedaży Giza Polish Ventures w wysokości ok. 4,1 mln zł w 2015 i 2,1 mln zł w 2014 r. Pomijając koszt jednorazowy, skonsolidowana EBITDA Vivid Games w 2015 roku wyniosłaby 4,7 mln zł wobec 5,1 w 2014 r."</p>
<b>Work Service</b>	<p>Work Service zamierza ubiegać się o dopuszczenie wszystkich wyemitowanych akcji zwykłych na okaziciela do obrotu giełdowego na głównym rynku Londyńskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Planowany debiut - w ramach dual listingu - ma się odbyć w czwartek, 18 lutego.</p>
<b>Grodno</b>	<p>Grodno odnotowało 5,75 mln PLN jednostkowego zysku netto w 3Q'15/16 wobec 3,27 mln PLN zysku rok wcześniej.</p>
<b>Avia SG</b>	<p>Avia Solutions Group odnotowała 4,11 mln euro skonsolidowanego zysku netto w 4Q'15 wobec 6,57 mln euro straty rok wcześniej.</p>

**PGE**

PGE ocenia, że 2016 rok upłynie pod znakiem presji na wynik finansowy ze względu na sytuację na rynkach surowców i energii elektrycznej. CAPEX grupy będzie nieznacznie niższy r/r.

Strata netto grupy PGE, przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniosła w 2015 roku 3,03 mld PLN wobec 3,64 mld PLN zysku rok wcześniej. Skorygowany o odpisy aktualizujące zysk netto wyniósł w 2015 roku 4,29 mld PLN wobec 3,76 mld PLN rok wcześniej.

**IMC**

Industrial Milk Company zaktualizowała swoje długoterminowe cele strategiczne. Do końca 2020 roku planuje zwiększyć bank ziemi do 206,7 tys. ha przy utrzymaniu zdolności magazynowych na poziomie 544 tys. ton. Spółka myśli o wypłacie dywidendy.

**Energetyka**

EDF dał przykład energetykom. Francuski koncern nie płaci dywidendy i żąda od państwa gwarancji cen. Polska branża dopiero przymierza się do dyskusji z rządem- Puls Biznesu

**Idea Bank**

Idea Bank kończy prace nad projektem, który umożliwi firmom łatwiejszy dostęp do e-administracji- Puls Biznesu

**Ropa naftowa**

Podtopieni przez tanią ropę. Rosja i Arabia Saudyjska wyraziły gotowość do niezwiększania wydobycia, ale pod warunkiem, że inni producenci zrobią to samo. Jednak przy mocno rozbieżnych interesach sprzedawców surowca szanse na porozumienie są niewielkie- DGP

Ceny ropy naftowej na giełdzie paliw w Nowym Jorku rosną. Inwestorzy czekają na wynik zapowiadanego na środę spotkania pomiędzy Iranem, Irakiem i Wenezuelą w sprawie dostaw ropy

**Bank Handlowy**

Bank miał 118,3 mln PLN zysku netto w 4Q'15 vs 108,7 mln PLN oczek. Niższy od prognoz był wynik odsetkowy i z prowizji.

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

**RYNKI ZAGRANICZNE**

