

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 w ważnym miejscu

Nowy tydzień na GPW rozpoczął się udanie dla popytu. Byki na naszym parkiecie nie poddawały się słabszym nastrojom, które panowały na zachodnich rynkach (m.in. DAX stracił 0,5%). Podobnie zresztą jak u nas było na innych głównych indeksach naszego regionu (BUX, Micex). WIG20 po wczorajszym wzroście (+1,2%, zamknięcie 1895,3 pkt) znajduje się tuż po progrem 1900 pkt. Tylko nieco wyżej (1908 pkt) znajduje się dość znaczący poziom, który wyznacza koniec grudniowej wzrostowej korekty. Wyjście wyżej oznaczałoby średnioterminową zmianę trendu, który rozwijał się od maja zeszłego roku (coraz niższe i niższe dolki i towarzyszące im korekty, które nie były w stanie wyjść z ruchem ponad wcześniejsze lokalne szczyty). Byki nie powinny jeszcze jednak zbyt pochopnie dzielić skóry na niedźwiedziu, ale nie można ukrywać, że klimat miały ostatnio sprzyjający - mocne odbicie na surowcach, które dodaje paliwa emerging markets a tym samym naszemu parkietowi. Dziś rano ropa i miedź są na lekkich minusach, co może też wskazywać na możliwą korektę u nas. Dość rozczarowujące okazały się poranne dane o lutowym eksporcie i imporcie w Chinach (odpowiednio -25% r/r i -14% r/r). Kluczowe w tym tygodniu jest przede wszystkim posiedzenie EBC, na które przyjdzie poczekać do czwartku. W jego kontekście warto pamiętać o ostatnim raporcie Bank Rozrachunków Międzynarodowych (BIS), który został opublikowany w niedzielę i w którym „bank banków centralnych” zwraca uwagę, że pole manewru bankierów jest już ograniczone a światowa gospodarka może popaść w spore tarapaty. Z danych makro mamy dziś jeszcze zrewidowany odczyt PKB w strefie euro za 4Q'15.

Krzysztof Pado

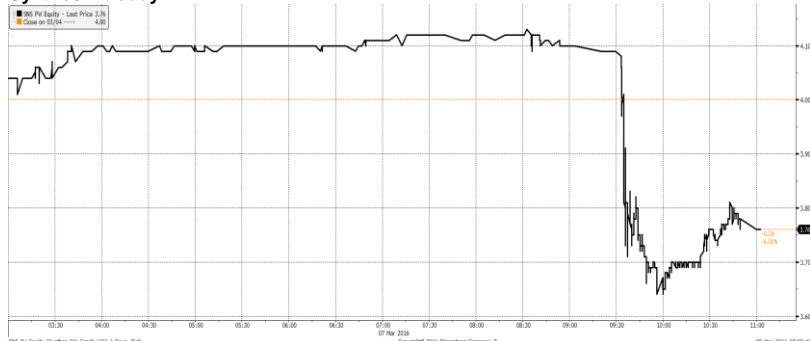
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** JSW otrzymała od PGNiG Termika ofertę na zakup Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej;
- **MDI Energia:** Ipopema 12 FIZ Aktywów Niepublicznych wzywa do sprzedaży 0,025% akcji MDI Energia;
- **PKO BP:** Bank spełnia wymogi kapitałowe aby wypłacić dywidendę;
- **Kruk:** Kruk przydzielił niezabezpieczone obligacje kuponowe o łącznej wartości nominalnej 150 mln PLN;
- **Synthos:** Zarząd rekomenduje pozostawienie zysku za 2015 rok w spółce [Komentarz BDM];
- **Podatki:** Ministerstwo finansów rozważa wprowadzenie dwóch stawek VAT – 5% i 20%;
- **mBank:** Agencja Fitch podwyższyła długoterminowy rating mBanku dla waluty zagranicznej do "BBB" z "BBB-";
- **Polwax:** Zarząd rekomenduje 10,8 mln PLN dywidendy (1,06/akcję) z zysku 2015 roku [Komentarz BDM];
- **Impel:** Zarząd Impela zarekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2015 r.;

WYKRES DNIA

Wbrew przyjętej w 2013 roku polityce dywidendowej zarząd Synthos rekomenduje pozostawienie ubiegłorocznego zysku w spółce. Akcje spadają nawet ponad 9% !

Synthos intraday



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 7 marca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 895,4	1,2%	2,0%
WIG30	2 121,2	1,2%	2,2%
mWIG40	3 530,5	0,7%	-1,0%
sWIG80	12 857,7	0,2%	-2,7%
WIG	46 843,5	1,0%	0,8%
WIG Banki	6 233,9	1,0%	2,4%
WIG Bud	2 872,3	0,5%	-1,8%
WIG Chemia	15 457,0	-0,2%	-6,1%
WIG Dew	1 505,0	0,3%	-0,6%
WIG Energia	2 927,6	1,0%	0,0%
WIG IT	1 649,1	0,2%	2,3%
WIG Media	4 307,1	1,0%	9,3%
WIG Paliwa	4 342,2	2,2%	-2,8%
WIG Spoż	3 572,7	2,6%	4,4%
WIG Surowce	2 354,4	1,1%	20,3%
WIG Telco	753,0	-1,2%	-6,8%
DAX	9 778,9	-0,5%	-9,0%
CAC40	4 442,3	-0,3%	-4,2%
BUX	24 911,3	0,7%	4,1%
S&P500	2 001,8	0,1%	-2,1%
DJIA	17 074,0	0,4%	-2,0%
Nasdaq Comp	4 708,3	-0,2%	-6,0%
Bovespa	49 246,1	0,3%	13,6%
Nikkei225*	16 783,2	-0,8%	-11,8%
S&P/ASX 200*	5 108,0	-0,7%	-3,5%
Złoto	1 261,9	-0,6%	18,8%
Miedź	5 027,5	3,6%	6,9%
Ropa	37,9	5,5%	-3,1%
EUR/PLN	4,34	0,3%	1,6%
USD/PLN	3,93	0,2%	0,2%
CHF/PLN	3,96	0,1%	0,8%
EUR/USD	1,10	0,1%	1,4%
USD/JPY	113,6	-0,2%	-5,5%

*zamknięcie z dziś

FW20: poniedziałek, 7 marca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 874	-7	-0,37%
Kurs zamknięcia	1 889	12	0,64%
Kurs min.	1 868	9	0,48%
Kurs max.	1 894	10	0,53%
Wolumen obrotu	14 815	-116	-0,78%
Otwarte pozycje	51 981	336	0,65%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnal otwarcia krótkiej – 1840				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1826				
Opory	1894	1917	2000	2038
Wsparcia	1800	1760	1700	1657

GPW PODSUMOWANIE

FW20 (1,874.00, 1,894.00, 1,868.00, 1,889.00, +12.0000)



WIG20 (1,874.03, 1,895.41, 1,868.64, 1,895.41, +21.9000)



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 874,0	1 868,6	1 895,4	1 895,4	1,2%	552
WIG30	2 097,5	2 093,0	2 121,2	2 121,2	1,3%	608
mWIG40	3 515,8	12 817,2	12 890,6	3 530,5	0,7%	119
sWIG80	12 857,7	3 515,8	3 534,6	12 857,7	0,2%	42
WIG-PL	47 658,9	47 501,2	47 765,7	47 765,7	0,9%	682
WIG	46 468,0	46 399,3	46 843,5	46 843,5	1,0%	702

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	63,14	4 591	2,1%	-5,1%
Asseco PL	56,88	4 721	0,2%	0,1%
BZ WBK	297,00	29 473	2,4%	4,6%
CCC	148,00	5 683	1,0%	6,8%
Cyfrowy P.	23,71	15 164	1,2%	13,6%
Enea	11,15	4 922	-2,5%	-1,3%
Energa	13,30	5 507	0,4%	5,2%
Eurocash	52,77	7 329	-0,2%	8,8%
KGHM	76,76	15 352	0,8%	20,9%
LPP	5 357,0	9 831	1,5%	-3,6%
mBANK	339,00	14 319	0,6%	8,0%
Orange	6,06	7 953	-1,0%	-7,6%
Pekao	156,55	41 090	0,6%	9,1%
PGE	13,24	24 756	2,6%	3,5%
PGNiG	4,87	28 733	2,5%	-5,3%
PKN Orlen	65,85	28 165	2,3%	-2,9%
PKOBP	26,00	32 500	0,8%	-4,9%
PZU	35,00	30 223	1,7%	2,9%
Synthos	3,76	4 975	-6,0%	-1,3%
Tauron	2,63	4 609	-0,4%	-8,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	173,40	1 348	-0,3%	4,5%
Apator	27,70	917	1,1%	4,6%
Azoty	95,95	9 518	2,6%	-3,0%
Budimex	198,10	5 058	0,6%	2,2%
Handlowy	83,95	10 969	-0,4%	9,8%
Bioton	12,00	1 030	-0,6%	-3,6%
Boryszew	4,60	1 104	-0,2%	7,0%
Intercars	222,05	3 146	1,4%	-3,9%
CD Projekt	24,53	2 329	-0,9%	10,5%
Ciech	72,98	3 846	0,0%	-7,0%
Comarch	130,50	1 061	3,0%	14,0%
Amrest	188,00	3 988	0,7%	2,3%
Echo	6,16	2 542	-3,1%	10,0%
Emperia	55,80	739	-0,4%	-17,8%
Forte	54,07	1 292	-0,8%	9,0%
GetinNoble	0,57	1 511	0,0%	26,7%
GPW	37,63	1 579	0,4%	9,9%
GTC	6,94	3 194	0,6%	0,6%
Getin Hold	1,31	958	0,0%	1,6%
Hawe	0,82	220	-3,5%	-6,8%
ING BSK	123,80	16 106	1,5%	10,0%
Integer	84,31	655	-4,1%	10,3%
JSW	12,37	1 452	6,2%	9,0%
Kernel	55,65	4 434	5,6%	24,9%
Kruk	189,00	3 310	0,1%	14,5%
Kęty	290,20	2 792	1,5%	3,3%
Lotos	27,20	5 029	1,4%	7,6%
Bogdanka	39,49	1 343	0,7%	14,3%
Medicalg	201,00	695	0,5%	-3,8%
Millennium	5,92	7 182	1,2%	7,8%
Netia	4,48	1 560	-2,2%	-22,1%
Neuca	335,70	1 515	-1,8%	1,8%
Orbis	59,70	2 751	-2,5%	-1,5%
PCM	35,60	424	0,3%	-0,6%
PKP Cargo	46,75	2 094	1,0%	-4,6%
Sanokl	52,00	1 398	-3,7%	7,2%
Stalprodukt	272,70	1 834	5,8%	9,1%
Trakcja	12,60	648	4,8%	-4,5%
Wawel	1 033,00	1 549	-2,4%	-3,1%
ZE PAK	7,02	357	-0,3%	-4,5%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

1900 coraz bliżej

Nowy tydzień na GPW zaczęliśmy od wzrostów. WIG20 zyskał na wartości 1,1%, co było sporym osiągnięciem biorąc pod uwagę spadki w Europie Zachodniej. Obróty nie były imponujące i wyniosły 551 milionów złotych, z czego ponad 40% skoncentrowało się na walorach PKN i KGH. Styl handlu nie był bardzo emocjonujący i przebieg sesji polegał na dwóch uderzeniach popytu – w pierwszej i ostatniej fazie sesji, a w międzyczasie obserwowaliśmy dość nudne wahania i skromną aktywność inwestorów. Rozczarowaniem były walory Synthosu spadające o 6% po opublikowaniu informacji o propozycji braku dywidendy za ubiegły rok. Na szerokim rynku negatywnie wyróżniły się dziś akcje Action spadające o 10% po informacji o odwołaniu zeszłorocznych prognoz. Z drugiej strony bardzo pozytywnie zachowały się akcje JSW. 6% wzrost to efekt utrzymującego się dobrego sentymentu do sektora (dziś o kilkanaście procent droższa skorelowana z węglem koksującym ruda żelaza) oraz potwierdzenia informacji o chęci kupna aktywów ciepłowniczych od JSW przez PGNiG. Analizując wykres WIG20 dla najszybszych inwestorów dzisiejsza sesja może być sygnałem do rozpoczęcia nowej fali wzrostowej, gdyż udało się pokonać szczyty z ostatnich tygodni. Osobiście jeszcze traktowałbym to jako ruch pod oporem, ale niezależnie od tego, czy poniedziałkowe notowania już są początkiem nowego ruchu w górę, czy też w najbliższych dniach czeka nas jakieś schłodzenie, w perspektywie kilku tygodni trend WIG20 nadal premiluje stronę popytową. Stosunek zysku do ryzyka jest już jednak zdecydowanie mniej atrakcyjny niż na poziomie 1800 punktów i niżej. Ostatnie miesiące uczyły inwestorów, że lepiej szukać cofnięć, niż wzrostowych wybić.

Piotr Kaczmarek, CFA

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

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 sporządzającego raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Telekomunikacja	Postępowanie w sprawie przydziału częstotliwości LTE powinno zakończyć się w ciągu ok. trzech miesięcy - mówiła w poniedziałek dziennikarzom prezes UKE Magdalena Gaj.
MDI Energia	Ipopema 12 FIZ Aktywów Niepublicznych wzywa do sprzedaży 11.613 akcji MDI Energia, stanowiących 0,025 % wszystkich akcji, po 4 PLN za sztukę. W wyniku wezwania Ipopema 12 FIZ Aktywów Niepublicznych zamierza osiągnąć próg 66 % akcji. Zapisy potrwać od 25 marca do 7 kwietnia 2016 r.
Asseco Poland	Prezes i jeden z głównych akcjonariuszy Asseco Poland Adam Góral, chciałby, aby spółka z zysku za 2015 r. wypłaciła wyższą dywidendę, niż za 2014 r.
PKO BP	PKO BP liczy, że wskaźnik kosztów do dochodów banku w perspektywie 2016-2017 roku spadnie do poziomu poniżej 50 % Bank spodziewa się w 2016 roku lekkiego wzrostu marży odsetkowej - poinformował Bartosz Drabikowski, wiceprezes banku. Powiedział również, że PKO BP spełnia wymogi kapitałowe aby wypłacić dywidendę. W okolicach maja powinna pojawić się nowa strategia, w której oprócz rozwoju organicznego mogą być także akwizycje, nie będzie tutaj jednak miały agresywnego podejścia poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku.
Kruk	Zarząd Kruka oczekuje, że 2016 będzie kolejnym rekordowym rokiem pod względem podaży portfeli wierzytelności w Polsce, głównie za sprawą wprowadzenia podatku bankowego. Kruk przydzielił 150 tys. niezabezpieczonych obligacji kuponowych o łącznej wartości nominalnej 150 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie stopy WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o 3,25 punktu procentowego w skali roku. Jednocześnie w przypadku, gdy wskaźnik zadłużenia, o którym mowa w warunkach emisji obligacji serii AA2, będzie wyższy niż 2,20, marża ulegnie zwiększeniu o 0,50 pkt. % w skali roku.
JSW/PGNiG	JSW otrzymała od PGNiG Termika ofertę na zakup Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej należącego do Spółki Energetycznej Jastrzębie z grupy JSW. Trwają analizy - poinformowała rzecznik prasowy JSW Katarzyna Jabłońska-Bajer.
Impel	Zarząd Impela zarekomenduje radzie nadzorczej i walnemu zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy za 2015 r.
Capital Park	Eurocentrum Office Complex, należący do Grupy Capital Park, otrzymał pozwolenie na użytkowanie kolejnej części obiektu - budynku Delta,
Prairie Mining Limited	Prairie Mining Limited odnotowało 6,92 mln USD skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w II poł. 2015 r. wobec 1,07 mln USD straty rok wcześniej. Zdolność spółki do finansowania przyszłych nakładów inwestycyjnych na rozwój i prowadzenie projektu [Lublin Coal Project] zależy między innymi od zdolności spółki do pozyskania dodatkowego finansowania poprzez pozyskanie kapitału lub emisję długu. Nieuzyskanie wystarczającego finansowania może skutkować opóźnieniem, odłożeniem na nieokreślony czas prac poszukiwawczych i rozwoju projektu, a nawet stratą praw do terenu.
Synthos	Synthos planuje w tym roku zainwestować ok. 500 mln PLN - podała spółka w raporcie rocznym. Dla porównania, nakłady inwestycyjne w 2015 r. wyniosły 577 mln PLN Firma zapewnia, że wskaźnik dług netto/EBITDA powinien wynosić maksymalnie 2,5. <i>BDM: CAPEX 2016 jest zgodny z naszymi oczekiwaniami (480 mln PLN)</i> Zarząd rekomenduje pozostawienie zysku za 2015 rok w spółce. <i>BDM: informacja negatywna. Spółka w 2013 roku przyjęła politykę dywidendową zakładającą wypłatę do 100% zysku netto przy wskaźniku dług netto/EBITDA 1,0-2,5x. Na koniec 2015 wskaźnik ten wyniósł 1,11x przy EBITDA grupy w dolku cyklu koniunkturalnego podstawowego segmentu kauczuków. Kalkulowaliśmy zgodnie z konsensusem 0,25 PLN/akcję dywidendy (tyle ile przed rokiem) „po cichu” licząc na więcej (EPS'15 0,32 PLN/akcję). Do tej pory spółka była uważana za dywidendową, handlowana z premią w stosunku do zagranicznych konkurentów. Przy złamaniu polityki dywidendowej premia ta nie znajduje uzasadnienia. Decyzja do dywidendy należy do WZA.</i>
Podatki	Ministerstwo Finansów pracuje nad wprowadzeniem dwóch stawek VAT . Najpoważniej rozważana propozycja to 5 i 20 % zamiast obecnych 5, 8 i 23 % Takie rozwiązanie może

uprościć system i wyeliminować wątpliwości wielu firm. (Rzeczpospolita)

InPost

InPost w lutym wprowadził dwucyfrową podwyżkę za przesyłki w paczkomatach. Właściciel firmy deklaruje, że po przegranym przetargu na listy sądowe koncentruje się na rynkach zagranicznych. (Gazeta Wyborcza)

Action

Odwołanie przez Action prognoz na 2015 r. wynikało z braku wykonania na poziomie zysku netto, na który wpłynęły niższe od zakładanych marże i wyższe koszty. Spółka obecnie skupia się na poukładaniu biznesu w aktualnym otoczeniu rynkowym. Nie myśli o uruchomieniu buy-backu.

11Bit Studios

Fundusze zarządzane przez NN Investment Partners TFI zwiększyły zaangażowanie w 11 Bit Studios do 5,04 %

mBank

Agencja Fitch podwyższyła długoterminowy rating mBanku dla waluty zagranicznej do "BBB" z "BBB-" oraz krótkoterminowy rating do poziomu "F2" z "F3" - podał bank w komunikacie. Perspektywa dla ratingu długoterminowego jest stabilna.

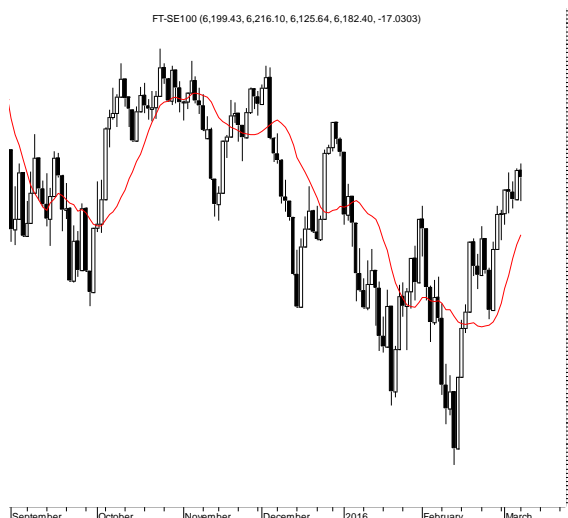
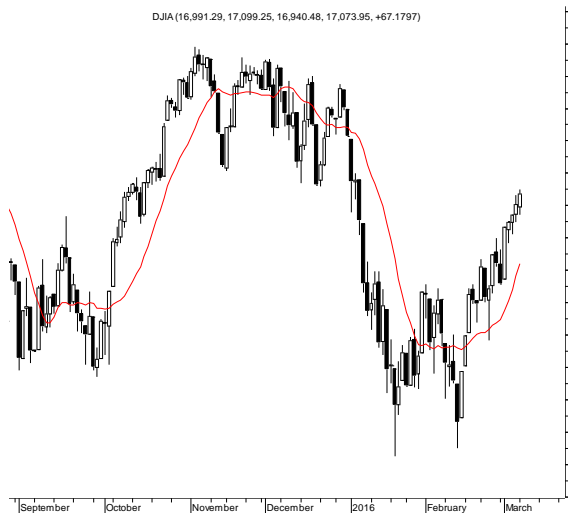
Polwax

Zarząd rekomenduje 10,8 mln PLN dywidendy (1,06/akcję) z zysku 2015 roku.

BDM: to 45% ubiegłorocznego zysku netto, czyli zgodnie ze strategią spółki zakładającą wypłatę 30-50% zysku netto (my zakładaliśmy 50%). Stopa dywidendy to 6,2%.

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.