

KOMENTARZ PORANNY

Banki centralne znów w akcji- w środę FED

Za nami emocjonujący tydzień, podczas którego WIG20/FW20 zyskał 2%, co w marcu daje już zwwyżkę przekraczającą 5% (najlepiej od kwietnia '15). Zarówno instrument bazowy jak i FW20 pokonały swoje linie bessy. Nie zrobił tylko tego szeroki WIG, choć tu faktycznie brakuje niewiele. WIG20 wybił szczyt z grudnia '15 (1907 pkt), FW20 jest w jego okolicy (1917 pkt), podobnie jak WIG (47 165 pkt). Bardziej jednoznaczną sytuację mamy na rynkach zagranicznych. S&P500 wybił opór na 2000 pkt i jego średnioterminowym celem powinny być rejony 2100 pkt, czyli praktycznie szczytów hossy (cel z formacji „W”). DAX w ostatni czwartek odbił się od 10 tys. pkt ale ma szansę jeszcze ten poziom nadbić (przynajmniej 62% zniesienia ostatnich spadków). Łyżki dziegciu w tym wszystkim dodaje rynek surowcowy, w szczególności ropy naftowej. W minionym tygodniu „czarne złoto” zyskało ok. 7% i zarówno Brent jak i WTI dotarły do linii bessy od 2014 rok (ok. 43 USD/bbl Brent, 41 USD/bbl WTI). Ciekawe jak tu zachowa się rynek, bo przynajmniej powinien chwilę odpocząć. To może hamować zapędy GPW, niemniej sugerowany w poprzednich komentarzach target 2000 pkt wciąż jest prawdopodobny. Być może nie uda go się osiągnąć przed Świętami, ale w kwietniu, kto wie. Kluczowa strefa do obrony dla byków to 1820-1800 pkt, która już była doskonałą okazją do wejścia na początku marca. Dziś nastroje są dobre. Mimo słabych danych z Chin i zamachów terrorystycznych w Turcji azjatyckie indeksy świecą na zielono, a kontrakty na DAX zyskują 0,5%. Tydzień będzie nie mniej emocjonujący niż poprzedni. W środę konferencja FED z nowymi projekcjami makro. Będzie to doskonała okazja do korekty wygrzanej NYSE.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **MCI:** Spółka sprzedała cały pakiet akcji Invia.cz za 55,94 mln EUR;
- **mBank:** Agencja Standard&Poor's podwyższyła perspektywę ratingu mBanku do "stabilnej" z "negatywnej";
- **Grupa Azoty:** Nowy prezes liczy na poprawę wyników firmy i zapowiada, że spółka chce kontynuować politykę dywidendową. [Komentarz BDM];
- **Archicom:** Cena akcji w ofercie publicznej Archicomu, została ustalona na 15,5 PLN.
- **Private Equity Managers:** Zarządzany przez PEM fundusz MCI.EuroVentures sfinalizował przejęcie Mobiltek - właściciela Dotpay;
- **Kopex:** Kopex kontynuuje rozmowy z bankami finansującymi w sprawie dalszych warunków współpracy;
- **KGHM:** 29 mln USD kary a nawet cofnięcie licencji grozi koncernowi KGHM za łamanie norm środowiskowych w kopalni miedzi Sierra Gorda;
- **Prime Car Management:** Zarząd spółki zarekomenduje wypłatę 100% skonsolidowanego zysku za 2015 rok;
- **Budimex:** Spółka opublikowała roczne sprawozdanie finansowe, zysk netto jednostkowy 208 mln PLN – 8,15 PLN/akcję [Komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Indeks grupujący rynki wschodzące znajduje się tuż poniżej lokalnego szczytu z końca 2015 roku. Analogiczny poziom został pokonany przez WIG20 już w piątek.

MSCI Emerging Markets



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 11 marca 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 910,9	1,2%	2,8%
WIG30	2 131,6	1,2%	2,7%
mWIG40	3 545,1	0,8%	-0,6%
sWIG80	12 948,1	0,5%	-2,0%
WIG	47 182,1	1,1%	1,5%
WIG Banki	6 385,2	2,0%	4,9%
WIG Bud	2 883,9	0,9%	-1,4%
WIG Chemia	15 180,5	1,7%	-7,8%
WIG Dew	1 542,2	1,1%	1,9%
WIG Energia	2 870,9	-1,5%	-2,0%
WIG IT	1 675,4	0,8%	3,9%
WIG Media	4 246,1	-0,6%	7,7%
WIG Paliwa	4 309,4	2,4%	-3,6%
WIG Spoż	3 588,9	0,2%	4,9%
WIG Surowce	2 231,1	0,8%	14,0%
WIG Telco	767,9	-1,3%	-5,0%
DAX	9 831,1	3,5%	-8,5%
CAC40	4 492,8	3,3%	-3,1%
BUX	25 608,7	1,4%	7,1%
S&P500	2 022,2	1,7%	-1,1%
DJIA	17 213,3	1,3%	-1,2%
Nasdaq Comp	4 748,5	1,9%	-5,2%
Bovespa	49 638,7	0,1%	14,5%
Nikkei225*	17 233,8	1,7%	-9,5%
S&P/ASX 200*	5 185,5	0,4%	-2,1%
Złoto	1 259,8	-1,0%	18,6%
Miedź	4 890,0	-0,9%	3,9%
Ropa	38,5	1,7%	-1,6%
EUR/PLN	4,29	-1,1%	0,7%
USD/PLN	3,85	-0,8%	-1,9%
CHF/PLN	3,92	-0,7%	-0,2%
EUR/USD	1,12	-0,3%	2,7%
USD/JPY	113,9	0,9%	-5,3%

*zamknięcie z dziś

FW20: piątek, 11 marca 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 895	18	0,96%
Kurs zamknięcia	1 915	27	1,43%
Kurs min.	1 895	19	1,01%
Kurs max.	1 922	11	0,58%
Wolumen obrotu	17 213	-3 406	-16,52%
Otwarte pozycje	53 253	17	0,03%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1856				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1826				
Opory	1911	1917	2000	2038
Wsparcia	1867	1795	1762	1657

GPW PODSUMOWANIE

FW20 (1,895.00, 1,922.00, 1,895.00, 1,915.00, +27.0000)



WIG20 (1,892.86, 1,917.70, 1,892.86, 1,910.87, +23.5599)



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 892,9	1 892,9	1 917,7	1 910,9	1,3%	484
WIG30	2 119,5	2 117,6	2 137,5	2 131,6	1,2%	534
mWIG40	3 537,9	12 880,2	12 948,1	3 545,1	0,8%	141
sWIG80	12 914,2	3 528,8	3 548,9	12 948,1	0,5%	26
WIG-PL	47 918,1	47 918,1	48 107,2	48 107,2	1,1%	625
WIG	46 938,2	46 907,6	47 267,1	47 182,1	1,1%	636

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	69,49	5 052	3,9%	4,5%
Asseco PL	57,50	4 773	0,6%	1,2%
BZ WBK	299,00	29 671	2,0%	5,3%
CCC	153,95	5 912	0,6%	11,1%
Cyfrowy P.	23,35	14 933	-0,5%	11,8%
Enea	11,08	4 891	-0,8%	-1,9%
Energa	13,17	5 453	-0,7%	4,2%
Eurocash	50,25	6 979	0,3%	3,6%
KGHM	72,51	14 502	0,9%	14,2%
LPP	5 394,1	9 899	1,2%	-2,9%
mBANK	350,85	14 820	2,6%	11,7%
Orange	6,18	8 110	-2,2%	-5,8%
Pekao	157,40	41 313	1,1%	9,7%
PGE	12,77	23 877	-2,5%	-0,2%
PGNIG	5,07	29 913	2,2%	-1,4%
PKN Orlen	64,00	27 373	2,5%	-5,7%
PKOBP	27,33	34 163	3,5%	0,0%
PZU	36,30	31 346	0,7%	6,7%
Synthos	3,70	4 896	-0,8%	-2,9%
Tauron	2,66	4 662	-0,7%	-7,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	175,50	1 365	0,0%	10,4%
Apator	28,78	953	-0,1%	10,9%
Azoty	93,14	9 239	3,2%	0,7%
Budimex	199,20	5 086	1,6%	3,8%
Handlowy	81,33	10 627	-0,8%	9,5%
Bioton	11,78	1 011	-0,8%	0,7%
Boryszew	4,72	1 133	0,4%	7,5%
Intercars	225,00	3 188	0,1%	-4,3%
CD Projekt	24,85	2 360	-0,2%	15,5%
Ciech	70,90	3 736	-0,6%	-6,7%
Comarch	134,00	1 090	5,2%	15,7%
Amrest	187,00	3 967	1,4%	10,5%
Echo	6,57	2 711	1,5%	25,9%
Emperia	58,20	771	2,3%	-13,0%
Forte	54,00	1 291	0,2%	6,9%
GetinNoble	0,62	1 643	3,3%	29,2%
GPW	38,75	1 626	2,9%	15,1%
GTC	7,15	3 291	3,3%	7,4%
Getin Hold	1,30	951	0,0%	-0,8%
Hawe	0,98	263	4,3%	15,3%
ING BSK	121,00	15 742	-0,7%	11,3%
Integer	88,00	683	1,1%	16,2%
JSW	12,16	1 428	0,8%	6,1%
Kernel	55,43	4 417	0,8%	27,3%
Kruk	187,50	3 284	-0,9%	12,3%
Kęty	298,50	2 872	-0,5%	6,2%
Lotos	27,05	5 001	1,6%	12,2%
Bogdanka	38,57	1 312	0,1%	13,4%
Medicalg	200,00	691	-0,2%	2,6%
Millennium	5,93	7 194	0,2%	4,6%
Netia	4,57	1 591	1,6%	-16,5%
Neuca	339,90	1 534	-1,1%	3,5%
Orbis	60,53	2 789	1,5%	0,9%
PCM	35,78	426	-0,2%	1,2%
PKP Cargo	50,50	2 262	4,0%	3,9%
Saniokl	54,18	1 456	1,1%	15,7%
Stalprodukt	284,70	1 915	3,9%	20,1%
Trakcja	12,60	648	-1,2%	-3,3%
Wawel	1 032,00	1 548	0,2%	2,6%
ZE PAK	6,70	341	1,4%	-6,4%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Wyjście powyżej 1900 w słabym stylu

Piątkowa sesja przyniosła mocne, wzrostowe zakończenie tygodnia na światowych giełdach. WIG20 z niskim poziomem obrotów powoli wchodził na coraz wyższe poziomy cenowe kończąc dzień na poziomie 1910 punktów. Oznacza to 1,2% wzrost do najwyższego poziomu od początku grudnia ubiegłego roku. Bykom przewodził dziś PKO BP rosnący o 3,5%. Akcje banku były przez dłuższy czas słabsze od sektora, a dziś pomogło mu zarówno wczorajsze przebiecie oporu 26 zł, jak i brak obniżki stóp przez RPP. Obroty akcjami blue chips wyniosły dziś zaledwie 484 mln zł, co osłabia pozytywny wydźwięk tej wzrostowej sesji. Na świecie popyt koncentrował się przede wszystkim na akcjach europejskich banków, które po wczorajszej decyzji ECB mają prawo przez najbliższy czas rosnąć silniej od indeksów. Jednocześnie warto zwrócić uwagę na to, że mimo ponad 3% wzrostu niemieckiego DAXa nie udało mu się przebić wczorajszego maksimum. Taki skok zmienności jednak premiuje wariant realizacji zysków w najbliższych dniach, oczywiście w ramach budowanego od miesiąca trendu wzrostowego. Wracając do GPW, dzięki dzisiejszemu uderzeniu popytu na WIG20 uporaliśmy się z oporem 1900 punktów i technicznie można to traktować jako sygnał do kontynuacji trendu wzrostowego rozpoczętego w styczniu. Otwiera to drogę do 2000 punktów, lecz jednocześnie przy takim mało przekonującym stylu wyżki należałoby założyć, że w międzyczasie spokojnie możemy jeszcze zobaczyć cofnięcie do okolic 1800-1850 punktów, czyli aktualnie najważniejszej strefy wsparcia. Dlatego też, choć w nowym tygodniu wzrosty WIG20 wydają się być nieco bardziej prawdopodobne od spadków, krótkoterminowy stosunek zysku do ryzyka nie jest zbyt dobry dla długich pozycji.

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

MCI	MCI.PrivateVentures FIZ z wyodrębnionym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0, w którym MCI poprzez spółki zależne posiada 62,12% certyfikatów inwestycyjnych, sprzedał cały posiadany pakiet akcji Invia.cz na rzecz Rockaway Travel SE za 55,94 mln euro.
mBank	Agencja Standard&Poor's podwyższyła perspektywę ratingu mBanku do "stabilnej" z "negatywnej".
AmRest	AmRest spodziewa się, że tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 450-500 mln PLN.
Alior Bank/PZU	Grupa PZU zwiększyła zaangażowanie w Alior Banku do 25,23% z 19,97% poprzednio
Grupa Azoty	<p>Mariusz Bober, nowy prezes Grupy Azoty, liczy na poprawę wyników firmy dzięki większej i głębszej integracji i konsolidacji grupy, która jest jego celem. Zarząd przejrzysto planowane zadania inwestycyjne, ale będzie się raczej koncentrować na ich poprawie, a nie rezygnacji z poszczególnych projektów. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 2 mld zł</p> <p>Grupa Azoty planuje więcej gazu kupować w PGNiG w związku z tym, że dzięki programowi rabatowemu uzyskuje korzystne ceny.</p> <p>Nowy prezes Grupy Azoty zapowiada, że spółka chce kontynuować politykę dywidendową zgodnie z zapisami jej strategii.</p> <p>W 2016 r. możliwe są dalsze korekty cen nawozów azotowych, głównie za sprawą nadwyżki mocznika na rynku - poinformował Grupa Azoty w komentarzu do wyników. W przypadku nawozów wieloskładnikowych ceny w pierwszym półroczu będą niskie, ale druga połowa roku powinna przynieść zmianę trendu.</p> <p><i>BDM: szacowany CAPEX na 2016 rok (2 mld PLN) jest bardzo wysoki. W raporcie z listopada'15 kalkulowaliśmy ok. 1,4 mld PLN przy 1,1 mld PLN za '15 (ostatecznie spółka zamknęła kwotę 0,9 mld PLN). Przy okazji styczniowego spotkania z analitykami zarząd wskazywał na 1,6 mld PLN, co potwierdza przesunięcie 0,2 mld PLN z '15. Przy 2 mld PLN nakładów spółka musi więc uwzględnić projekty, których nie zakładaliśmy wcześniej, jak np. zgazowanie węgla. W rezultacie nie spodziewamy się dywidendy (nawet gdyby spółka trzymała się strategii DY byłby rzędu 0,9-1,4%).</i></p>
Archicom	Cena akcji w ofercie publicznej Archicomu, dewelopera z Wrocławia, została ustalona na 15,5 PLN. Wartość oferty wynosi 72,2 mln PLN .
Kofola	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) podjął uchwałę, na podstawie której akcje Kofoli zostaną wykluczone z obrotu na GPW z dniem 15 marca.
Vistal Gdynia	Oferta konsorcjum z Vistalem Gdynia jako liderem, o wartości 35,9 mln PLN brutto, została wybrana przez Zarząd Dróg Wojewódzkich w Krakowie jako najkorzystniejsza w przetargu na drugi etap obwodnicy Skawiny.
Private Equity Managers	Zarządzany przez Grupę Private Equity Managers fundusz MCI.EuroVentures sfinalizował przejęcie Mobiltek - właściciela Dotpay. Wartość transakcji to 116,2 mln PLN
Kopex	Kopex kontynuuje rozmowy z bankami finansującymi w sprawie dalszych warunków współpracy i rozmowy te są - w jego ocenie - na znacznym etapie zaawansowania.
Elektrotim	Ministerstwo Skarbu Państwa odstąpiło od negocjacji w sprawie nabycia udziałów spółki Instytut Automatyki Systemów Energetycznych i zakończyło proces prywatyzacji bez rozstrzygnięcia, podał Elektrotim, który złożył ofertę nabycia 85% udziałów IASE.
Olymic	Nowy kompleks hotelowo-rozrywkowy spółki Olympic Entertainment Group (OEG) w Tallinnie, z pierwszym w krajach bałtyckich hotelem sieci Hilton oraz flagowym kasynem OEG, zostanie ukończony w maju br.
Budimex	<p>Budimex chce w 2016 roku m.in. wejść na rynek przesyłu gazu i energii oraz wzmocnić swój potencjał w segmencie budownictwa przemysłowego - poinformował w liście do akcjonariuszy prezes spółki Dariusz Blocher. W 2015 roku spółka wykazała skonsolidowany zysk netto na Poziomie 235,8 mln PLN (4Q'15: 74,7 mln PLN), jednostkowy wyniósł 208,0 mln PLN.</p> <p><i>BDM: Spółka już w drugiej połowie lutego publikowała wybrane skonsolidowane finansowe dane finansowe i organizowała konferencję wynikową. Uzupełnieniem są przede wszystkim dane jednostkowe. Przy wypłacie dywidendy na poziomie 100% jednostkowego zysku wyniosłaby ona 8,15 PLN/akcję.</i></p>

Robyg

Grupa Robyg podpisała warunkową umowę zakupu prawa użytkowania wieczystego nieruchomości składającej się z działki o powierzchni około 10.500 m kw. położonej w Warszawie w dzielnicy Praga Południe, za 16 mln PLN.

Vistula

W tym i przyszłym roku odzieżowo-jubilerska grupa, Vistula, może zwiększać powierzchnię sklepów o 10 % Aby później utrzymać tempo rozwoju konieczne będzie wyjście za granicę albo akwizycja. (Parkiet)

KGHM

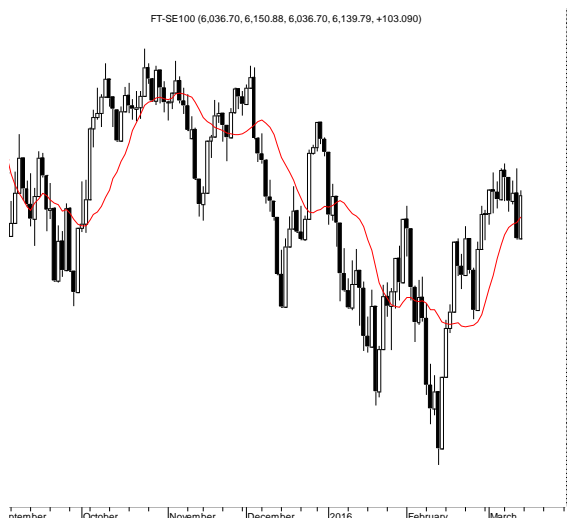
29 mln USD kary a nawet cofnięcie licencji grozi koncernowi KGHM za łamanie norm środowiskowych w kopalni miedzi Sierra Gorda w Chile. Chilijskie władze postawiły polskiej spółce dziewięć zarzutów i dały 10 dni na ustosunkowanie się do nich. KGHM i japoński fundusz Sumimoto, współwłaściciel kopalni, analizują zgłoszone zastrzeżenia. Chodzi m.in. o nadmierną emisję pyłów do atmosfery oraz ingerencję w naturalne siedlisko dzikich zwierząt. (Gazeta Polska Codziennie)

Prime Car Management

Zarząd Prime Car Management zarekomenduje wypłatę 100% skonsolidowanego zysku za 2015 rok, który wyniósł 38,7 mln PLN na dywidendę - poinformował prezes spółki Jerzy Kobyliński, w liście do akcjonariuszy.

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.