

**KOMENTARZ PORANNY**

**Korekta trwa**

Wczorajsza sesja przyniosła kontynuację spadków na warszawskim parkiecie, choć z początku mieliśmy lekkie wzrosty. Tak jak już wcześniej pisałem bliskość ważnych oporów w okolicach 2000 pkt. jest dobrą okazją dla niedźwiedzi do przeprowadzenia jakiejś większej korekty wzrost trwających już od połowy stycznia. Byki zapewne będą chciały obronić linię wspomnianego trendu, która na indeksie została dość mocno przetestowana, jednak w przypadku kontraktów dzienne minimum zostało wyznaczone mniej więcej na jej poziomie. Tak więc za najbliższe wsparcie można traktować wczorajsze dołki, a gdyby stronie podażowej nie udało się ostatecznie sforsować tej bariery, to należałoby się spodziewać ponownego ataku na poziom 2000 pkt. Kolejnym wsparciem mogą być okolice szczytów z lutego i pęki znajdujemy się powyżej to kupujący raczej powinni być spokojni o dotychczasową tendencję średnioterminową. O poranku nastroje sprzyjają zakupom. Po udanej sesji w USA, dziś dość wyraźnie zyskują futures na europejskie indeksy, co powinno przełożyć się również na pozytywne otwarcie na GPW. W kalendarzu makro warto zwrócić uwagę na publikację protokołu z posiedzenia EBC o 13:30 i na publiczne wystąpienie prezesa FED. Jednak odbędzie się ono o 23:30 czasu polskiego więc światowe parkiety będą mogły zareagować na nie dopiero w piątek.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **B. Handlowy:** W 1Q'16 wynik na handlowych instrumentach finansowych i rewaluacji o blisko połowę słabszy r/r;
- **PGNiG:** Rekomendacja nt dywidendy za 2015 na koniec kwietnia [komentarz BDM];
- **Ciech:** Agenci CBA weszli do siedzib Kulczyk Holding, Ciech oraz do byłego prezesa i byłego wiceprezesa Ciechu [komentarz BDM];
- **Groclin:** Wyniki w 2016 mogą rosnąć dwucyfrowo, przejście spółki Cadm Automotive [komentarz BDM];
- **Banki:** Ustawa frankowa będzie musiała być bezpieczna dla systemu finansowego - Duda;
- **Amrest:** Spółka chce zwiększać sprzedaż o min. 10% rocznie, a EBITDA o min. 20% - prasa;
- **CI Games:** "Sniper3" ma być gotowy w tym roku - prasa;
- **Vigo:** W 2017 ma się rozpocząć budowa nowego zakładu;
- **Agora:** Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej" spadło o 7,5% r/r w lutym;
- **CDRL:** W 2016 spółka chce otworzyć 47 sklepów;

Notowania: środa, 6 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 919,6	-0,7%	3,3%
WIG30	2 135,9	-0,8%	2,9%
mWIG40	3 489,4	-1,9%	-2,2%
sWIG80	13 466,8	-0,3%	1,9%
WIG	47 352,1	-0,9%	1,9%
WIG Banki	6 213,2	-1,5%	2,1%
WIG Bud	2 823,6	-1,4%	-3,5%
WIG Chemia	15 153,8	1,0%	-7,9%
WIG Dew	1 589,1	-0,7%	5,0%
WIG Energia	2 976,0	-1,4%	1,6%
WIG IT	1 772,4	1,5%	10,0%
WIG Media	4 333,1	1,8%	9,9%
WIG Paliwa	4 579,1	-1,6%	2,5%
WIG Spoż	3 502,2	-2,3%	2,4%
WIG Surowce	2 158,8	-0,8%	10,3%
WIG Telco	782,8	-1,0%	-3,1%
DAX	9 624,5	0,6%	-10,4%
CAC40	4 284,6	0,8%	-7,6%
BUX	26 298,1	0,3%	9,9%
S&P500	2 066,7	1,1%	1,1%
DJIA	17 716,1	0,7%	1,7%
Nasdaq Comp	4 920,7	1,6%	-1,7%
Bovespa	48 096,2	-2,0%	10,9%
Nikkei225*	15 733,3	0,1%	-17,3%
S&P/ASX 200*	4 961,9	0,3%	-6,3%
Złoto	1 222,2	-0,5%	15,1%
Miedź	4 775,0	0,3%	1,5%
Ropa	37,8	5,2%	-5,6%
EUR/PLN	4,27	0,0%	0,0%
USD/PLN	3,74	-0,1%	-4,8%
CHF/PLN	3,91	-0,1%	-0,3%
EUR/USD	1,14	0,2%	5,1%
USD/JPY	109,7	-0,5%	-8,7%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Notowania ropy WTI zyskują ponad 3% po danych o zapasach w USA (największy spadek od 1 stycznia'16)

**Ropa WTI intraday**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: środa, 6 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 934	-37	-1,88%
Kurs zamknięcia	1 925	-4	-0,21%
Kurs min.	1 909	-20	-1,04%
Kurs max.	1 938	-34	-1,72%
Wolumen obrotu	17 620	-759	-4,13%
Otwarte pozycje	52 963	381	0,72%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnal otwarcia długiej – 1942			
Ostatnia zmiana sygnalu z krótkiej na długą - 1929			
Opory	1962	2000	2038
Wsparcia	1900	1866	1800

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 939,7	1 911,1	1 943,4	1 919,6	-0,7%	475
WIG30	2 162,6	2 128,9	2 162,6	2 135,9	-0,9%	512
mWIG40	3 562,9	3 448,5	3 544,1	3 489,4	-1,9%	122
sWIG80	13 519,5	3 489,4	3 566,7	13 466,8	-0,3%	28
WIG-PL	48 722,6	48 316,5	48 722,6	48 316,5	-0,9%	609
WIG	47 941,0	47 308,7	47 951,3	47 352,1	-0,9%	618

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	69,60	5 060	-2,5%	4,7%
Asseco PL	60,50	5 022	2,3%	6,5%
BZ WBK	297,80	29 552	0,8%	4,9%
CCC	144,50	5 549	-3,7%	4,3%
Cyfrowy P.	23,58	15 080	2,3%	12,9%
Enea	11,46	5 059	-0,8%	1,4%
Energa	12,42	5 143	-3,2%	-1,7%
Eurocash	54,41	7 559	0,9%	12,2%
KGHM	69,75	13 950	-0,6%	9,9%
Lotos	27,30	5 047	1,1%	1,1%
LPP	5 500,00	10 094	1,3%	-1,0%
mBANK	347,10	14 661	-0,4%	10,5%
Orange	6,30	8 268	-1,1%	-4,0%
Pekao	154,50	40 552	-2,2%	7,7%
PGE	13,19	24 662	-1,5%	3,1%
PGNIG	4,99	29 441	-1,2%	-2,9%
PKN Orlen	70,70	30 239	-2,2%	4,2%
PKOBP	26,36	32 950	-0,3%	-3,5%
PZU	35,10	30 310	0,3%	3,2%
Tauron	2,97	5 205	-0,7%	3,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	172,20	1 339	-1,0%	-0,7%
Amrest	208,25	4 418	-0,1%	10,8%
Aparator	27,55	912	0,2%	-0,5%
Azoty	93,99	9 323	1,9%	-2,0%
Bioton	11,33	973	-3,6%	-5,6%
Bogdanka	37,10	1 262	-0,5%	-6,1%
Boryszew	4,78	1 147	-1,4%	3,9%
Budimex	185,00	4 723	-3,1%	-6,6%
CD Projekt	25,69	2 439	-0,6%	4,7%
Ciech	65,62	3 458	1,0%	-10,1%
Comarch	132,55	1 078	-0,3%	1,6%
Echo	6,40	2 641	-1,8%	3,9%
Emperia	53,10	655	-8,4%	-4,8%
Forte	58,30	1 393	0,5%	7,8%
GetinNoble	0,55	1 458	-3,5%	-3,5%
GPW	37,85	1 589	-0,3%	0,6%
GTC	7,09	3 263	-0,1%	2,2%
Grajewo	26,76	1 731	-2,7%	-1,9%
Handlowy	81,00	10 583	-5,6%	-3,5%
Hawe	0,67	180	0,0%	-18,3%
ING BSK	113,05	14 708	-5,4%	-8,7%
Integer	78,15	607	-4,7%	-7,3%
Intercars	210,50	2 982	-3,1%	-5,2%
JSW	12,75	1 497	-3,4%	3,1%
Kernel	52,66	4 196	-3,5%	-5,4%
Kęty	304,40	2 929	-0,7%	4,9%
Kruk	173,90	3 046	-2,3%	-8,0%
Medicalg	270,00	933	2,7%	34,3%
Millennium	5,60	6 793	-3,3%	-5,4%
Netia	4,90	1 706	-1,0%	9,4%
Neuca	306,15	1 382	-1,9%	-8,8%
Orbis	62,50	2 880	-4,8%	4,7%
PCM	36,01	429	-2,5%	1,2%
PKP Cargo	42,60	1 908	-0,3%	-8,9%
Robyg	2,99	787	0,3%	1,4%
Sanok	55,62	1 495	-2,0%	7,0%
Synthos	3,86	5 108	-0,5%	2,7%
Trakcja	13,16	676	-0,3%	4,4%
Uniwheels	140,40	1 741	-2,5%	5,6%
Wawel	974,00	1 461	-2,1%	-5,7%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Ropa pomogła w końcówce notowań

Środowa sesja przyniosła kontynuację wczorajszej przeceny na rynkach. WIG20 po otwarciu na lekkim plusie przez niemal całą sesję systematycznie schodził w dół, a niskie obroty nie potwierdzały wzmożonej dystrybucji, a raczej wskazywały na proste cofnięcie się popytu. W samej końcówce sesji pomogły nam dane z rynku ropy naftowej. Spadek zapasów został potraktowany przez inwestorów jako sygnał do kupna surowca, a to pomogło też rynkom akcji. Dzięki temu WIG20 zakończył dzień na poziomie 1919 punktów, co oznacza 0,7% spadek od wczorajszego zamknięcia – trochę zabrakło nam czasu na większe odbicie, jakie po zakończeniu handlu w Warszawie można było zaobserwować na innych giełdach. Najgorzej spisały się walory CCC (-3,6%), które tracą na wartości od kilku dni po podaniu wyników sprzedaży za marzec, choć należy wziąć pod uwagę fakt, że odbicie CCC od styczniowego dołka było wyjątkowo mocne i jest tu dużo miejsca do zwykłej realizacji zysków. Na szerokim rynku również dominował dziś kolor czerwony, a mocne spekulacyjne ruchy wśród małych spółek nie ustają i widzieliśmy sporo dużych zmian zarówno po zielonej, jak i czerwonej stronie rynku. Wracając do blue chips warto zwrócić uwagę na to, że dzisiejszy dołek WIG20 wypadł w pobliżu kluczowego krótkoterminowego wsparcia 1900 punktów i nawet przy realizacji moim zdaniem najbardziej prawdopodobnego wariantu pogłębienia korekty w najbliższych tygodniach, w końcówce tego tygodnia byki powinny próbować walczyć o dalsze odbicie od wsparcia.

Piotr Kaczmarek, CFA

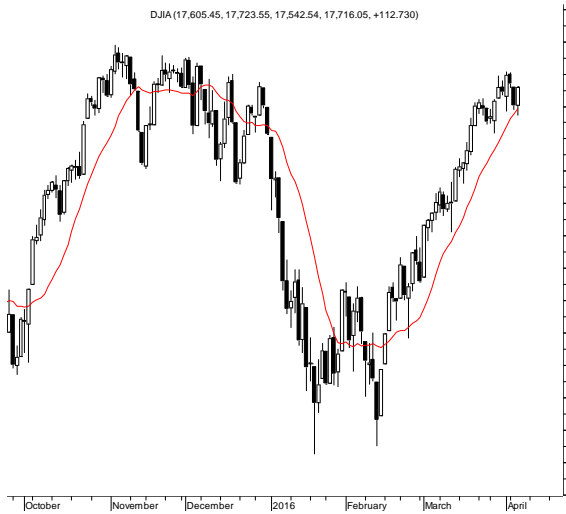
**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Banki</b>	Ustawa frankowa będzie musiała być tak dopracowana, by pomogła ludziom, ale była też bezpieczna dla systemu finansowego. Jako prezydent muszą pilnować gospodarczej stabilności państwa - mówi prezydent Andrzej Duda. – Rzeczpospolita	
<b>Handlowy</b>	Bank Handlowy szacuje, że w 1Q'16 wynik na handlowych instrumentach finansowych i rewaluacji spadł do około 46 mln PLN (4Q'15: 79,4 mln PLN, 1Q'15: 85,7 mln PLN, 2015: 293,1 mln PLN).	
<b>Agora</b>	Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w lutym 172,6 tys. sztuk i było o 7,54% niższe r/r.	
<b>Groclin</b>	<p>Wyniki Groclinu w 2016 mogą rosnąć dwucyfrowo, bez uwzględnienia przejścia udziałów spółki Cadm Automotive - ocenia prezes Groclinu Andrzej Gerstner. Dodał, że już raport za 1Q'16 powinien przynieść potwierdzenie pozytywnych trendów. W 2016 r. Groclin uruchomił produkcję poszyc w wynajętym zakładzie w mieście Dolina na Ukrainie. Do końca 2017 roku spółka może dokończyć budowę własnego zakładu produkcyjnego w Dolinie kosztem 3,5 mln PLN.</p> <p>Od maja spółka zamierza dodatkowo konsolidować wyniki Cadm Automotive. Groclin poinformował w środę rano, że ma umowę kupna 100% udziałów w inżynierskim biurze projektowym za nie mniej niż 20 mln PLN. Zakup nastąpi w dwóch transzach. W pierwszym etapie, planowanym na 1 maja, Groclin przejmie za 10,2 mln PLN 51% udziałów w kapitale zakładowym Cadm Automotive. Drugi etap nastąpi po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego krakowskiej spółki za 2017. Wartość tej transakcji wyniesie 7xEBITDA, jednak nie mniej niż 9,8 mln PLN, z czego 50% kwoty będzie stanowić gotówka, a drugie 50% akcje Groclin. Przychody Cadm Automotive wzrosły w 2015 roku do 11,1 mln PLN z 6,9 mln PLN rok wcześniej, EBITDA do 2,9 mln PLN z 1,2 mln PLN.</p> <p><i>BDM: Przejęcie Cadm Automotive pozwoli Groclinowi wyraźnie poszerzyć grono potencjalnych odbiorców i zakres usług jakie będzie mógł im oferować. Dotychczas spółka koncentrowała się na produkcji poszyc do siedzisk w samochodach, natomiast teraz będzie mogła projektować już od fazy koncepcyjnej wszystkie elementy wnętrza samochodów oraz produkować dla nich poszycia. Poprawa wyników będzie również możliwa dzięki zakończonej w zeszłym roku restrukturyzacji oraz uruchomieniem kontraktów podpisanych jeszcze w 3Q'15. Pełen efekt uruchomienia tych zleceń powinien być widoczny od 2017 roku.</i></p>	
<b>CDRL</b>	Spółka CDRL, właściciel marki odzieży dziecięcej Coccodrillo, stawia na rozwój sprzedaży internetowej. Planuje otwarcia sklepów online w kolejnych krajach, rozbudowuje powierzchnię magazynową - poinformowali przedstawiciele spółki na spotkaniu prasowym. W tym roku łączny CAPEX spółki wyniesie ok. 12,8 mln PLN. Powierzchnia sprzedaży wzrośnie o 8,5% r/r. CDRL chce w tym roku zwiększyć sieć placówek do ok. 500 na koniec roku. Otwartych ma być łącznie 47 sklepów, z czego 15 w Polsce (8 własnych i 7 franczyzowych), 12 w Europie i 20 poza UE.	
<b>Ciech</b>	Agenci CBA weszli do siedzib Kulczyk Holding, Ciech oraz do byłego prezesa i byłego wiceprezesa Ciechu. Nie było zatrzymań osób - podała CBA w komunikacie. Zabezpieczono „dokumenty i dane komputerowe”.	<p><i>BDM: Akcja CBA dotyczy rzekomych nieprawidłowości przy prywatyzacji spółki w 2014 roku. Przejęcie spółki przez KI Chemistry zostało przeprowadzone poprzez wezwanie na 66% będących w publicznym obrocie akcji spółki po 31 PLN/akcję.</i></p>
<b>NTT System</b>	Rada nadzorcza NTT System rekomenduje, by dywidenda z zysku za 2015 rok była nie niższa niż 0,22 PLN na akcję	
<b>PGNiG</b>	Zarząd PGNiG wyda rekomendację co do dywidendy z zysku za 2015 rok na koniec kwietnia - poinformował podczas telekonferencji Piotr Woźniak, prezes PGNiG. Firma musi uwzględnić z jednej strony oczekiwania inwestorów, z drugiej - plany inwestycyjne. "Chcielibyśmy dużo inwestować, ale jednocześnie zatrzymać inwestorów" - powiedział Woźniak. Dodał jednak, że jeśli pojawią się ciekawe, dobre warunki akwizycji, spółka będzie prosić inwestorów o pozostawienie jej większej swobody.	<p><i>BDM: W aktualizacji strategii utrzymano dotychczasową politykę dywidendową – 50% skonsolidowanego zysku. Przy podtrzymaniu wcześniej sygnalizowanej metodologii, że spółka do kalkulacji dywidendy bierze pod uwagę zysk skonsolidowany sprzed 2 lat (konieczność zebrania jednostkowych dywidend do spółki matki), Dywidenda w 2016 powinna wynieść 0,24 PLN/akcję (50% z 2,82 mld PLN zysku skonsolidowanego za 2014 roku).</i></p>
<b>Vigo</b>	Vigo System planuje w 2017 rozpocząć budowę nowego zakładu, dzięki któremu zwiększy produkcję docelowo do 100 tys. sztuk detektorów. Pomimo planowanych nakładów inwestycyjnych na poziomie 55 mln PLN, planuje utrzymać politykę dywidendową. W związku z inwestycją zatrudnienie wzrośnie dwukrotnie.	
<b>Dom Development</b>	Dom Development wprowadził do oferty 47 mieszkań i 3 lokale usługowe w ramach III etapu Osiedla Pod Różami położonego na warszawskiej Ochocie.	

<b>OEX</b>	Zarząd spółki OEX będzie rekomendował walnemu przeznaczenie na dywidendę 0,75 PLN na każdą akcję.
<b>JW Construction</b>	JW Construction sprzedało w 1Q'16 343 lokale wobec 371 w analogicznym okresie roku ubiegłego
<b>Ferro</b>	Palmyra uzyskała zgodę Ukraińskiego Urzędu Antymonopolowego na przejęcie kontroli nad Ferro i spełnia wszystkie warunki prawne nabycia akcji tej spółki.
<b>Grupa Azoty</b>	Mateusz Gramza nowym prezesem Grupy Azoty Kędzierzyn (ZAK). W czwartek zbierze się rada nadzorcza Polic, która dokona zmian w zarządzie chemicznej spółki. – Parkiet
<b>Handel</b>	W przyszłym tygodniu rozpocznie się nowa batalia o podatek obrotowy. Ministerstwo Finansów zapowiada kolejną rundę negocjacji w sprawie nowych wersji projektu. Na razie branża nic na ten temat nie wie. – Rzeczpospolita
<b>Energetyka</b>	Początkowo EdF chciał sprzedać za jednym zamachem wszystkie elektrociepłownie i elektrownię w Rybniku. Nie mogąc znaleźć na nie jednego kupca rozdzielili te procesy, wynajmując oddzielnych doradców. Okazuje się jednak, że nie ma też chętnego na wszystkie elektrociepłownie koncernu. – Rzeczpospolita
<b>Amrest</b>	Wojciech Mroczyński, członek zarządu AmRestu, nie chce wypowiadać się na temat planów wypłaty dywidendy, zaznaczając, że decyzja należy do akcjonariuszy. Dodaje jednak, że jak na razie jest bardzo dużo możliwości inwestycyjnych. Informuje, że spółka chce zwiększać sprzedaż o min. 10% rocznie, dynamika zysku EBITDA ma wynieść z kolei minimum 20% - Parkiet
<b>CI Games</b>	CI Games deklaruje, że "Sniper3" będzie gotowy w tym roku. "Prace idą zgodnie z założeniami" - twierdzi prezes Marek Tymiński. – Parkiet
<b>Altus TFI</b>	Wartość aktywów netto zarządzanych przez spółkę na koniec marca 2016 z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła 10,26 mld PLN.

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.