

KOMENTARZ PORANNY

Dylemat końca korekty

Za nami korekcyjny tydzień, podczas którego FW20 stracił 2,7%. Po bardzo dobrym lutym i w szczególności marcu nie powinno to być dla nikogo zaskoczeniem. Problemem było określenie z jakiego poziomu rozpoczniemy wspomnianą korektę, bo wiele czasu w drugiej połowie marca spędziliśmy w rejonach 1950-1960 pkt. W końcu miesiąca udało się nieco nadbić szczyty na 1996 pkt, co jest w przybliżeniu 38% zniesieniem całej bessy od kwietnia '15. Stąd nadeszła korekta. Jej apogeum sięgnęło w miniony czwartek 1883 pkt. Potem pomogło odbicie cen ropy. Jej zapasy w USA spadły najmocniej od stycznia '16. Tym samym linia bessy od 2014 roku została naruszona, a „optyka” rynku nieco zmieniona. Rosnące notowania „czarnego złota” powinny oczywiście pomagać rynkom wschodzącym, aczkolwiek warto dalej zachować czujność. Jeśli mieliśmy problem z wyznaczeniem poziomu do korekty, to teraz pojawia się podobny dylemat co do jej końca. Minimum z czwartku 1883 pkt to żaden techniczny poziom. Wskazywałem na minimalny zasięg 1860-1870 pkt. Warto dodać, że kontrakt wylał linię wzrostów od stycznia '16, dlatego mówienie o końcu korekty może być dość odważnym stwierdzeniem. Oczywiście więcej pewności zyskamy jeśli kontrakt wróci powyżej 1953 pkt. Wtedy w średnioterminowym scenariuszu byki będą mogły liczyć nawet na pułapy rządu 2200 pkt. Dziś może być o to trudno. Większość parkietów w Azji zakończyła czerwonym kolorem. Lekko spada DAX. Ropa oddaje część z ubiegłotygodniowego rajdu. Kalendarium makro jest względnie puste.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Decora:** BPH TFI zmniejszyło zaangażowanie do 3,1%;
- **Unipetrol:** Spółka podpisała umowę o wartości 160 mln PLN na przesył ropy naftowej z Mero;
- **Solar:** Sprzedaż miesięczna w marcu wyniosła 9,3 mln PLN;
- **Baltona:** Sprzedaż miesięczna w marcu wyniosła 26,7 mln PLN;
- **Ursus:** Spółka zamierza mocniej uczestniczyć w przetargach na autobusy elektryczne;
- **Izo-Blok:** Grupa planuje przeprowadzić emisję akcji na przełomie 2/3Q'16;
- **Handel:** W tym tygodniu mamy poznać kolejną wersję podatku od handlu;
- **Monnari:** Przychody w marcu wzrosły do 17,3 mln PLN (+6,1% r/r);
- **Komputronik:** Zdaniem prezesa 4Q2015/16 wypadł zgodnie z założeniami; zarząd oczekuje wzrostu sprzedaży we wszystkich kanałach sprzedażowych

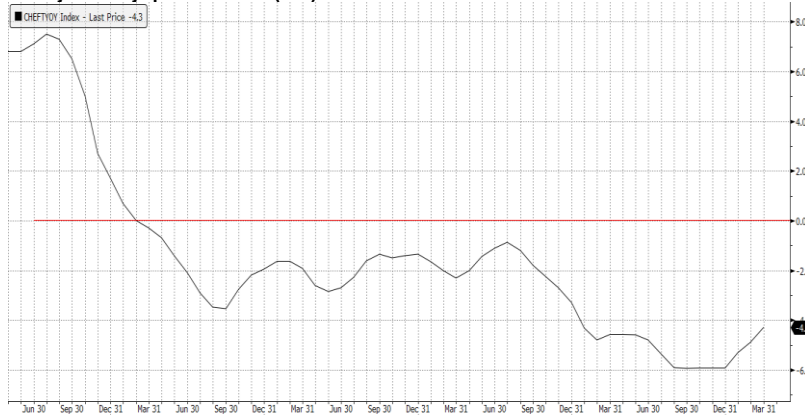
Notowania: piątek, 8 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 919,4	0,8%	3,2%
WIG30	2 136,0	0,6%	2,9%
mWIG40	3 552,3	0,8%	-0,4%
sWIG80	13 528,1	0,2%	2,4%
WIG	47 556,0	0,7%	2,3%
WIG Banki	6 244,8	1,3%	2,6%
WIG Bud	2 870,6	0,9%	-1,9%
WIG Chemia	14 947,5	-1,6%	-9,2%
WIG Dew	1 582,9	0,4%	4,6%
WIG Energia	2 980,1	-0,2%	1,8%
WIG IT	1 782,3	1,4%	10,6%
WIG Media	4 323,5	0,9%	9,7%
WIG Paliwa	4 564,5	0,9%	2,2%
WIG Spoż	3 557,5	-1,1%	4,0%
WIG Surowce	2 078,5	-1,2%	6,2%
WIG Telco	788,3	0,5%	-2,4%
DAX	9 622,3	1,0%	-10,4%
CAC40	4 303,1	1,3%	-7,2%
BUX	26 513,5	0,4%	10,8%
S&P500	2 047,6	0,3%	0,2%
DJIA	17 577,0	0,2%	0,9%
Nasdaq Comp	4 850,7	0,0%	-3,1%
Bovespa	50 292,9	3,7%	16,0%
Nikkei225*	15 735,0	-0,5%	-17,3%
S&P/ASX 200*	4 931,1	-0,1%	-6,9%
Złoto	1 240,9	0,3%	16,8%
Miedź	4 650,5	-2,8%	-1,2%
Ropa	39,7	6,6%	-0,7%
EUR/PLN	4,30	-0,1%	0,7%
USD/PLN	3,77	-0,2%	-3,9%
CHF/PLN	3,95	0,0%	0,8%
EUR/USD	1,14	0,2%	4,9%
USD/JPY	108,1	-0,1%	-10,1%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Deflacja w Chinach odbija od dna? Marcowy odczyt jest najwyższy od ponad roku. W ujęciu m/m (+0,5%) odnotowano pierwszy wzrost inflacji od 2013 roku.

Inflacja/deflacja produkcyjna (PPI) w Chinach r/r



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: piątek, 8 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 904	-29	-1,50%
Kurs zamknięcia	1 916	18	0,95%
Kurs min.	1 896	13	0,69%
Kurs max.	1 919	-16	-0,83%
Wolumen obrotu	15 895	-5 213	-24,70%
Otwarte pozycje	52 909	200	0,38%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnal otwarcia długiej – 1942			
Ostatnia zmiana sygnalu z krótkiej na długą - 1929			
Opory	1962	2000	2038
Wsparcia	1883	1866	1800
		2100	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 911,9	1 901,6	1 920,4	1 919,4	0,8%	460
WIG30	2 128,7	2 120,1	2 137,2	2 136,0	0,6%	502
mWIG40	3 528,0	3 476,7	3 568,0	3 552,3	0,8%	101
sWIG80	13 521,4	3 525,4	3 552,3	13 528,1	0,2%	25
WIG-PL	48 328,3	48 327,7	48 504,7	48 504,7	0,7%	574
WIG	47 336,8	47 206,0	47 556,0	47 556,0	0,7%	587

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,00	5 090	1,2%	5,3%
Asseco PL	60,60	5 030	2,5%	6,7%
BZ WBK	297,35	29 507	1,6%	4,7%
CCC	154,20	5 921	2,4%	11,3%
Cyfrowy P.	23,47	15 010	1,1%	12,4%
Enea	11,29	4 984	0,0%	-0,1%
Energia	12,33	5 105	-0,6%	-2,5%
Eurocash	54,10	7 516	-0,8%	11,5%
KGHM	66,90	13 380	-1,3%	5,4%
Lotos	27,45	5 075	1,0%	1,7%
LPP	5 458,95	10 018	1,0%	-1,7%
mBANK	336,00	14 192	0,1%	7,0%
Orange	6,29	8 255	-0,5%	-4,1%
Pekao	152,95	40 145	0,4%	6,6%
PGE	13,30	24 868	-0,2%	4,0%
PGNIG	4,88	28 792	0,2%	-5,1%
PKN Orlen	70,86	30 307	1,2%	4,4%
PKOBP	26,89	33 613	2,4%	-1,6%
PZU	35,45	30 612	0,1%	4,2%
Tauron	2,97	5 205	0,0%	3,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	170,55	1 326	-0,8%	-2,8%
Amrest	206,05	4 371	-1,0%	10,2%
Aparator	27,79	920	1,2%	-3,4%
Azoty	90,57	8 984	-2,4%	-2,8%
Bioton	11,44	982	0,8%	-2,9%
Bogdanka	36,99	1 258	0,2%	-4,1%
Boryszew	4,98	1 195	3,5%	5,5%
Budimex	187,35	4 783	1,3%	-5,9%
CD Projekt	26,00	2 469	0,5%	4,6%
Ciech	65,72	3 463	-2,9%	-7,3%
Comarch	134,00	1 090	0,8%	0,0%
Echo	6,50	2 682	0,0%	-1,1%
Emperia	58,90	727	2,3%	1,2%
Forte	59,99	1 434	-0,4%	11,1%
GetinNoble	0,56	1 484	1,8%	-9,7%
GPW	39,20	1 645	-1,9%	1,2%
GTC	7,00	3 222	0,0%	-2,1%
Grajewo	29,80	1 928	10,4%	6,4%
Handlowy	84,00	10 975	3,3%	3,3%
Hawe	0,67	180	0,0%	-31,6%
ING BSK	117,25	15 254	0,1%	-3,1%
Integer	82,89	644	4,0%	-5,8%
Intercars	205,00	2 904	-1,0%	-8,9%
JSW	12,66	1 486	-0,8%	4,1%
Kernel	53,90	4 295	-2,0%	-2,8%
Kęty	325,00	3 127	5,7%	8,9%
Kruk	186,00	3 258	4,8%	-0,8%
Medicalg	276,95	957	0,2%	38,5%
Millennium	5,60	6 793	0,0%	-5,6%
Netia	5,10	1 776	4,5%	11,6%
Neuca	306,00	1 381	1,0%	-10,0%
Orbis	62,49	2 879	0,0%	3,2%
PCM	36,73	437	-0,2%	2,7%
PKP Cargo	44,30	1 984	2,5%	-12,3%
Robyg	2,95	776	-1,0%	0,3%
Sanok	56,60	1 522	0,2%	4,5%
Synthos	3,90	5 161	0,5%	5,4%
Trakcja	13,30	684	0,4%	5,6%
Uniwheels	144,00	1 786	1,4%	7,5%
Wawel	983,00	1 474	-0,2%	-4,7%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Ropa na ratunek

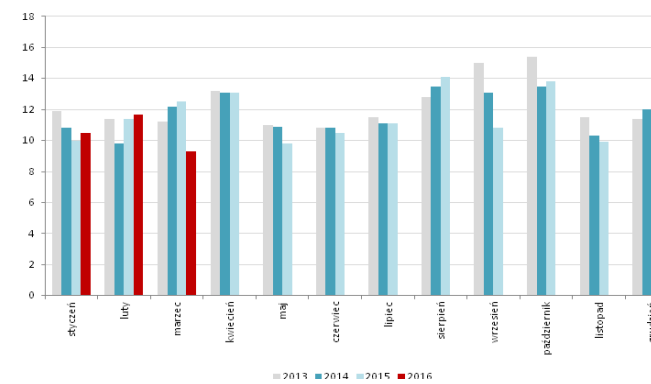
Po wczorajszej fatalnej sesji dziś rynki zostały zdominowane przez kolor zielony. Pomogły dwa czynniki wpływające na ostatni spadek apetytu na ryzyko – pierwszym było mocne wzrostowe odreagowanie ropy naftowej, a drugim odbicie par jenowych. Nasz parkiet korzystał z odreagowania w ograniczonym stopniu (WIG20 +0,7%), lecz usprawiedliwia nas to, że część wygenerowaliśmy już na wczorajszym fixingu. Niestety dzisiejszej kontrze popytu nie towarzyszył zwiększony obrót. Aktywność inwestorów była niska, a jedyny walor z zadowalającym poziomem obrotów (96 mln zł) to KGHM, który był wyraźnie słabszy od rynku i spadł na zamknięciu o 1,3%. Co ciekawe inwestorzy zignorowali dziś zapowiedzi kolejnej wersji ustawy o przewalutowaniu kredytów CHF. Zapewnienie polityków, że wciąż godzą się na kilkadziesiąt miliardów strat sektora (pod warunkiem rozłożenia ich w czasie) są moim zdaniem jednoznacznie negatywne dla kursów, szczególnie po ostatnim odreagowaniu wielu z nich. Ten temat będzie jeszcze do nas wracał – najbliższa okazja to Komitet Stabilności Finansowej 18 kwietnia. Wracając do WIG20 dzisiejsza sesja nie zmieniła sytuacji technicznej, która od wczoraj sprzyja dalszym spadkom. W perspektywie kilku tygodni podaż ma więcej argumentów i szanse na rozwinięcie fali realizacji zysków, choć w międzyczasie powinny pojawiać się większe odreagowania, być może pierwsze z nich zapowiada już dzisiejsza sesja.

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

Decora	BPH TFI zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 3,1%. Wcześniej fundusze miały 5,7% udziałów.																																																																	
Atal	Developer zamierza przeprowadzić program emisji obligacji o wartości do 80 mln PLN.																																																																	
Unipetrol	Wojciech Jasiński oraz Zbigniew Leszczyński zostali powołani do rady nadzorczej Unipetrolu, spółki zależnej PKN Orlen. Spółka podpisała umowę na przesył ropy naftowej z operatorem rurociągów Mero. Szacunkowa wartość umowy jest bliska 160 mln PLN i ma obowiązywać od 1 kwietnia br. Kontrakt zawarto na czas nieokreślony.																																																																	
Kruk	Spółka poniosła nakłady na zakup portfeli wierzytelności w 1Q'16 w wys. 64,1 mln PLN (w tym 51,9 mln PLN w Polsce). Wartość nominalna wierzytelności wyniosła 412,9 mln PLN. Zdaniem prezesa Krupy podaż portfeli w '16 ma szansę być największa w historii.																																																																	
PKO BP	PKO BH zamierza wyemitować listy zastawne o wartości 500 mln EUR. Jeszcze w '16 ma mieć miejsce emisja denominowana w PLN, natomiast w 4Q'16 będzie zrealizowana emisja w EUR.																																																																	
Asseco PI	Konsorcjum Asseco PI i Kamsoftu zawarło kontrakt z centralą NFZ na subskrypcję i konserwację systemu IWD NFZ. Wartość 3-letniej umowy to ok. 87,2 mln PLN brutto.																																																																	
Solar	Spółka wypracowała w marcu 9,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży, z czego 8,3 mln PLN w salonach własnych (w tym w outletach). Wyniki sprzedażowe Solara w ujęciu miesięcznym																																																																	
 <table border="1"> <caption>Wyniki sprzedażowe Solara w ujęciu miesięcznym</caption> <thead> <tr> <th>Miesiąc</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>styczeń</td><td>11,5</td><td>10,5</td><td>10,5</td><td>10,5</td></tr> <tr><td>luty</td><td>11,5</td><td>10,5</td><td>11,5</td><td>11,5</td></tr> <tr><td>marzec</td><td>12,5</td><td>12,5</td><td>12,5</td><td>9,3</td></tr> <tr><td>kwiecień</td><td>13,0</td><td>13,0</td><td>13,0</td><td></td></tr> <tr><td>maj</td><td>11,0</td><td>11,0</td><td>11,0</td><td></td></tr> <tr><td>czerwiec</td><td>11,0</td><td>11,0</td><td>11,0</td><td></td></tr> <tr><td>lipiec</td><td>11,5</td><td>11,5</td><td>11,5</td><td></td></tr> <tr><td>sierpień</td><td>13,5</td><td>13,5</td><td>13,5</td><td></td></tr> <tr><td>wrzesień</td><td>15,0</td><td>15,0</td><td>15,0</td><td></td></tr> <tr><td>październik</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td></td></tr> <tr><td>listopad</td><td>11,0</td><td>11,0</td><td>11,0</td><td></td></tr> <tr><td>grudzień</td><td>11,5</td><td>11,5</td><td>11,5</td><td></td></tr> </tbody> </table>		Miesiąc	2013	2014	2015	2016	styczeń	11,5	10,5	10,5	10,5	luty	11,5	10,5	11,5	11,5	marzec	12,5	12,5	12,5	9,3	kwiecień	13,0	13,0	13,0		maj	11,0	11,0	11,0		czerwiec	11,0	11,0	11,0		lipiec	11,5	11,5	11,5		sierpień	13,5	13,5	13,5		wrzesień	15,0	15,0	15,0		październik	15,5	15,5	15,5		listopad	11,0	11,0	11,0		grudzień	11,5	11,5	11,5	
Miesiąc	2013	2014	2015	2016																																																														
styczeń	11,5	10,5	10,5	10,5																																																														
luty	11,5	10,5	11,5	11,5																																																														
marzec	12,5	12,5	12,5	9,3																																																														
kwiecień	13,0	13,0	13,0																																																															
maj	11,0	11,0	11,0																																																															
czerwiec	11,0	11,0	11,0																																																															
lipiec	11,5	11,5	11,5																																																															
sierpień	13,5	13,5	13,5																																																															
wrzesień	15,0	15,0	15,0																																																															
październik	15,5	15,5	15,5																																																															
listopad	11,0	11,0	11,0																																																															
grudzień	11,5	11,5	11,5																																																															
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka																																																																		
Agora	Spółka zamierza otworzyć 4 kompleksy kinowe na ok. 2,7 tys. miejsc. Otwarcia mają się odbyć w 4Q'16 (2), 2Q'17 (1) i 3Q'17 (1).																																																																	
Radpol	WZA spółki ma głosować 17 maja nad uchwałą, wg której zeszłoroczny wynik netto ma być przeznaczony na podwyższenie kapitału zapasowego.																																																																	
Robyg	Developer sfinalizował umowę nabycia nieruchomości za ok. 16 mln PLN netto. Działka jest położona w Warszawie, w dzielnicy Praga Południe, a jej powierzchnia wynosi ok. 10,5 tys. mkw.																																																																	
Baltona	Spółka wypracowała w marcu ok. 26,7 mln PLN przychodów, co implikuje spadek r/r o blisko 20%. W sklepach wolnocłowych obroty były niższe o 4% r/r, natomiast w gastronomii wzrosły o 18% r/r.																																																																	
Ursus	Spółka zamierza wziąć udział w przetargach w Polsce, Szwecji, Anglii, Izraelu, Czechach i Meksyku w ramach rozwoju segmentu autobusów elektrycznych. Zarząd zakłada, że w Polsce dojdzie do przetargów na ok. 500-600 pojazdów w ciągu 3 lat.																																																																	
Izo-Blok	Spółka zamierza przeprowadzić emisję akcji na przełomie 2/3Q'16. Izo-Blok złożył już w tej sprawie prospekt do KNF. Emisja ma obejmować 300 tys. akcji w ramach subskrypcji otwartej, a pozyskane środki mają być przeznaczone na nabycie udziałów w niemieckim SSW PearlFoams.																																																																	
Handel	Henryk Kowalczyk powiedział, że w tym tygodniu ma dojść do konsultacji rządu z handlowcami nad poprawioną wersją podatku od handlu. Jego zdaniem obecna wersja nie będzie się znacząco różniła od poprzedniego projektu. Nadal trwają rozmowy nad wyższą kwotą wolną od podatku i stawką progresywną. Niewykluczona jest również rezygnacja ze specjalnej stawki w soboty.																																																																	

ZUE	Oferta spółki okazała się najtańsza w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót na odcinku Mogilno-Kołodziejewo-Janikowo. Wartość oferty brutto wynosi blisko 10,0 mln PLN.
Inter Cars	Spółka opublikowała szacunkowe wyniki sprzedaży w marcu. Łączna sprzedaż spółek dystrybucyjnych grupy wyniosła 480,3 mln PLN, w tym 163,6 mln PLN przypadło na oddziały zagraniczne.
Monnari	Detalista zwiększył w marcu obroty do 17,3 mln PLN, co implikuje wzrost rzędu 6,1% r/r. Tym samym przychody wypracowane w 1Q'16 wyniosły 51,8 mln PLN, co oznacza dynamikę na poziomie 21,3% r/r. Powierzchnia handlowa na koniec marca zwiększyła się do 27 tys mkw., a liczba salonów wzrosła do 147.
Plaza Centers	Developer podpisał wstępną umowę warunkową sprzedaży działki w Pireusie za ok. 4,7 mln EUR. Due dilligence ma potrwać max. 6 miesięcy. Zgodnie z planem restrukturyzacyjnym ok. 75% gotówki netto z transakcji ma trafić do obligatariuszy spółki.
Vistula	Prezes Pilch powiedział, że wyniki sprzedażowe marca są zadowolające, a zrealizowane marże nie były znacznie słabsze niż przed rokiem. Zarząd Vistuli oczekuje utrzymania rentowności z '15, co umożliwiają obecne pułapy USD/PLN (w budżecie grupa ma przyjęte ok. 4 PLN). Grupa planuje uruchomić w maju kolejne akcje marketingowe, które mają dodatkowo wspierać sprzedaż.
Skotan	Spółka sprzedała działki o pow. 1,7 ha. Wartość transakcji wynosi ok. 1,0 mln PLN.
KGHM	Negocjacje ze związkami zawodowymi utknęły w martwym punkcie. Zarząd KGHM czeka na jednolite stanowisko ze strony wszystkich związków.
Chemoservis-Dwory	Spółka nabyła 4 kwietnia pakiet Bumechu za 7,2 mln PLN. Stanowi to 10% kapitału zakładowego Bumechu. Inwestycja została zrealizowana za środki pozyskane z emisji obligacji serii B (27 mln PLN).
Enter Air	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 3,5 mln PLN dywidendy z ubiegłorocznego jednostkowego zysku netto. Pozostała część zysku ma być przeznaczona na dalszy rozwój.
Komputronik	Prezes Buczkowski powiedział, że 4Q'2015/16 został zrealizowany zgodnie z założeniami spółki. Liczy również, że dzięki konsekwentnie prowadzonej strategii uda się zwiększyć sprzedaż we wszystkich kanałach. Jego zdaniem wprowadzenie podatku od obrotu w perspektywie kilku miesięcy spowoduje kilkuprocentowe wzrosty cen.
Awbud	Spółka ma umowę na budowę magazynu dla Konsorcjum Stali w Lublinie za ok. 4 mln 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.