

**KOMENTARZ PORANNY**

**W Warszawie bez zmian**

Wczorajsza sesja nie zmieniła zbyt wiele w obrazie warszawskiego parkietu. Blue chipy nie wykorzystaly wsparcia większych europejskich rynków, dosyć dobrego otwarcia w USA oraz rosnących surowców, i zamknęły się ze stratą 0,3% na poziomie 1914,2 pkt. Bez większych ruchów obyło się także wśród MiS-iów. MWIG40 pozostał bez zmian, a sWIG80 zyskał 0,2%. W Europie DAX wzrósł o 0,6%, a CAC40 o 0,2%. Za oceanem końcówka sesji należała do strony podażowej, co przełożyło się na czerwone zamknięcia – S&P500 stracił 0,3%, Nasdaq niemal 0,4%, a DJIA 0,1%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie zdominowany przez odczyty dot. inflacji (dla gospodarek Niemiec, Wielkiej Brytanii, Polski). Z USA dotrą do nas informacje o tygodniowej zmianie zapasów paliw oraz budżet federalny (wieczorem). W najbliższych dniach kluczem dla rodzimego parkietu będzie z pewnością obrona poziomu 1900 pkt. i przebiecie 1940-1950 pkt., które są najbliższym oporem. Pytanie tylko jak zachowają się indeksy w USA, którą są rozgrzane do czerwoności i coraz więcej osób oczekuje korekty ostatnich wzrostów. To z kolei mogłoby wesprzeć niedźwiedzie i zepchnąć nas w okolice 1850 pkt., a może i niżej. Wsparciem dla blue chipów mogą się okazać rynki surowcowe, które w ostatnim okresie są w całkiem dobrej formie.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PKN Orlen:** W VI-VII'16 spółka będzie przygotowywać ostateczny kształt nowelizowanej strategii [komentarz BDM];
- **Lotos:** Zaawansowanie projektu EFRA: 12%, zakontraktowanie budżetu: 80%;
- **Energa:** Odpisy na 305 mln PLN obciążą wyniki 1Q'16;
- **MS Zabrze:** Kontrakt za 70 mln PLN;
- **CCC:** Spółka dopłaci do ceny zakupu udziałów w eobuwie 100,7 mln PLN;
- **Handel:** Projekt podatku handlowego zostanie opublikowany w najbliższych dniach – prasa;
- **Oponeo:** Sprzedaż w III'16: +5% r/r;

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
<b>Notowania: poniedziałek, 11 kwietnia 2016</b>			
WIG20	1 914,2	-0,3%	3,0%
WIG30	2 132,8	-0,1%	2,8%
mWIG40	3 551,8	0,0%	-0,4%
sWIG80	13 548,5	0,2%	2,6%
WIG	47 476,3	-0,2%	2,2%
WIG Banki	6 172,8	-1,2%	1,4%
WIG Bud	2 886,4	0,6%	-1,4%
WIG Chemia	14 957,1	0,1%	-9,1%
WIG Dew	1 587,9	0,3%	4,9%
WIG Energia	2 973,2	-0,2%	1,5%
WIG IT	1 777,6	-0,3%	10,3%
WIG Media	4 300,6	-0,5%	9,1%
WIG Paliwa	4 586,0	0,5%	2,6%
WIG Spoż	3 590,9	0,9%	5,0%
WIG Surowce	2 131,5	2,5%	8,9%
WIG Telco	793,4	0,6%	-1,8%
DAX	9 683,0	0,6%	-9,9%
CAC40	4 312,6	0,2%	-7,0%
BUX	26 268,4	-0,9%	9,8%
S&P500	2 042,0	-0,3%	-0,1%
DJIA	17 556,4	-0,1%	0,8%
Nasdaq Comp	4 833,4	-0,4%	-3,5%
Bovespa	50 165,5	-0,3%	15,7%
Nikkei225*	15 955,2	1,3%	-16,2%
S&P/ASX 200*	4 976,8	0,9%	-6,0%
Złoto	1 258,1	1,4%	18,4%
Miedź	4 650,0	0,0%	-1,2%
Ropa	40,4	1,6%	1,0%
EUR/PLN	4,28	-0,4%	0,3%
USD/PLN	3,75	-0,5%	-4,5%
CHF/PLN	3,93	-0,6%	0,2%
EUR/USD	1,14	0,1%	5,0%
USD/JPY	108,0	-0,1%	-10,1%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Wykres cen srebra znalazł się przy kluczowych poziomach oporu.

**Silver Spot - Daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

<b>FW20: poniedziałek, 11 kwietnia 2016</b>			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 916	12	0,63%
Kurs zamknięcia	1 904	-12	-0,63%
Kurs min.	1 902	6	0,32%
Kurs max.	1 928	9	0,47%
Wolumen obrotu	15 239	-656	-4,13%
Otwarte pozycje	52 931	22	0,04%

<b>System:</b>				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnal otwarcia długiej – 1940				
Ostatnia zmiana sygnalu z długiej na krótką - 1929				
Opory	1962	2000	2038	2100
Wsparcia	1883	1866	1800	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 919,0	1 907,9	1 932,8	1 914,2	-0,3%	322
WIG30	2 136,9	2 126,4	2 150,2	2 132,8	-0,2%	345
mWIG40	3 543,6	3 505,3	3 581,8	3 551,8	0,0%	65
sWIG80	13 536,6	3 538,7	3 559,3	13 548,5	0,2%	32
WIG-PL	48 532,1	48 410,0	48 559,4	48 410,0	-0,2%	422
WIG	47 556,9	47 373,7	47 788,1	47 476,3	-0,2%	435

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,00	5 090	0,0%	5,3%
Asseco PL	60,15	4 992	-0,7%	5,9%
BZ WBK	293,75	29 150	-1,2%	3,4%
CCC	153,00	5 875	-0,8%	10,4%
Cyfrowy P.	23,26	14 876	-0,9%	11,4%
Enea	11,27	4 975	-0,2%	-0,3%
Energia	12,29	5 089	-0,3%	-2,8%
Eurocash	55,46	7 705	2,5%	14,4%
KGHM	68,65	13 730	2,6%	8,1%
Lotos	27,25	5 038	-0,7%	0,9%
LPP	5 520,00	10 130	1,1%	-0,6%
mBANK	333,90	14 104	-0,6%	6,3%
Orange	6,35	8 333	1,0%	-3,2%
Pekao	151,90	39 869	-0,7%	5,9%
PGE	13,31	24 887	0,1%	4,1%
PGNIG	4,94	29 146	1,2%	-3,9%
PKN Orlen	71,13	30 423	0,4%	4,8%
PKO BP	26,30	32 875	-2,2%	-3,8%
PZU	35,13	30 336	-0,9%	3,3%
Tauron	2,96	5 188	-0,3%	2,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	170,60	1 326	0,0%	-2,8%
Amrest	208,00	4 412	0,9%	11,2%
Apator	27,55	912	-0,9%	-4,3%
Azoty	90,30	8 957	-0,3%	-3,0%
Bioton	11,23	964	-1,8%	-4,7%
Bogdanka	37,60	1 279	1,6%	-2,5%
Boryszew	4,98	1 195	0,0%	5,5%
Budimex	188,00	4 800	0,3%	-5,6%
CD Projekt	25,89	2 458	-0,4%	4,2%
Ciech	66,33	3 496	0,9%	-6,4%
Comarch	136,20	1 108	1,6%	1,6%
Echo	6,69	2 761	2,9%	1,8%
Emperia	58,00	716	-1,5%	-0,3%
Forte	59,41	1 420	-1,0%	10,0%
GetinNoble	0,55	1 458	-1,8%	-11,3%
GPW	39,01	1 637	-0,5%	0,7%
GTC	7,00	3 222	0,0%	-2,1%
Grajewo	29,72	1 923	-0,3%	6,1%
Handlowy	82,00	10 714	-2,4%	0,8%
Hawe	0,67	180	0,0%	-31,6%
ING BSK	118,00	15 352	0,6%	-2,5%
Integer	83,35	647	0,6%	-5,3%
Intercars	214,00	3 032	4,4%	-4,9%
JSW	12,94	1 519	2,2%	6,4%
Kernel	54,40	4 335	0,9%	-1,9%
Kęty	320,00	3 079	-1,5%	7,2%
Kruk	180,50	3 162	-3,0%	-3,7%
Medicalg	271,90	940	-1,8%	36,0%
Millennium	5,58	6 769	-0,4%	-5,9%
Netia	5,10	1 776	0,0%	11,6%
Neuca	305,65	1 380	-0,1%	-10,1%
Orbis	63,00	2 903	0,8%	4,1%
PCM	36,70	437	-0,1%	2,6%
PKP Cargo	45,00	2 015	1,6%	-10,9%
Robyg	2,96	779	0,3%	0,7%
Sanok	56,50	1 519	-0,2%	4,3%
Synthos	3,90	5 161	0,0%	5,4%
Trakcja	13,30	684	0,0%	5,6%
Uniwheels	147,70	1 831	2,6%	10,2%
Wawel	985,00	1 477	0,2%	-4,6%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Spokojny poniedziałek

Dzisiejsza sesja na GPW była zaskakująco spokojna. Od rana obroty na GPW były wręcz mikroskopijne i do końca dnia duzi inwestorzy nie podejmowali poważniejszych decyzji, przez co na zamknięciu obrót akcjami z WIG20 wyniósł zaledwie 321 mln zł, co jest najniższym odczytem w tym roku. Przez tak niską aktywność dzisiejsze zmiany indeksu blue chips należy traktować jako nieistotne – inwestorzy nie wydawali się być mocno zainteresowani zarówno wzrostem z pierwszej połowy sesji, jak i spadkiem z drugiej połowy. Ostatecznie WIG20 stracił na wartości 0,27%, a najsłabszym komponentem był dziś PKO BP spadający o 2,1%. Najwyższy obrót skoncentrował na sobie ponownie KGHM, który rósł o 2,6% dzięki aprecjacji kursów innych światowych spółek wydobywczych. Sesja nie zmieniła niczego w obrazie technicznym WIG20 i nadal można zakładać, że znajdujemy się w krótkoterminowym trendzie spadkowym rozpoczętym na początku kwietnia. Warto przy tym zwrócić uwagę na to, że od piątku widzimy wyraźną względną słabość GPW w stosunku do rynków dojrzałych jak i do emerging markets (które znajdują się bliżej maksimów, a nie minimów z ostatnich tygodni). Nie sądzę, by był to początek trwałego trendu relatywnej słabości, a raczej krótkoterminowa dysproporcja, która za jakiś czas się wyrówna.

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**

<b>PKN Orlen</b>	<p>W czerwcu-lipcu PKN Orlen będzie przygotowywał ostateczny kształt nowelizowanej strategii spółki - powiedział dziennikarzom Andrzej Kozłowski, dyrektor wykonawczy ds. strategii i zarządzania projektami. Wcześniej przedstawiciele spółki zapowiadali, że strategia może wymagać aktualizacji ze względu na zmiany jakie zaszły w otoczeniu makroekonomicznym. W dokumencie mają znaleźć się też "pewne nowe elementy". "Chodzi m.in. o innowacje, obsługę klienta, nowe usługi" - powiedział Kozłowski.</p> <p><i>BDM: W bazowym scenariuszu nie oczekujemy rewolucji, spodziewamy się, że głównie skorygowane zostaną parametry makroekonomiczne (m.in. cena ropy, kurs USD/PLN) oraz dostosowany do obecnego przebiegu inwestycji poziom CAPEX-u.</i></p>
<b>Górnictwo</b>	<p>Zarząd Kompanii Węglowej przekazał w poniedziałek związkom projekt porozumienia m.in. ws. zasad wynagradzania w Polskiej Grupie Górniczej, która przejmie kopalnie KW. Według nieoficjalnych informacji, projekt zakłada zawieszenie na trzy lata wypłaty części należnych górnikom świadczeń, wśród nich nagrody rocznej, czyli tzw. czternastej pensji, której wypłata co roku kosztuje Kompanię ponad 200 mln PLN. Chodzi też o inne świadczenia, jak deputat węglowy czy np. świadczenia na pomoce szkolne dla pracowników, którzy mają dzieci w wieku szkolnym.</p>
<b>Lotos</b>	<p>Do końca marca Lotos zakontraktował ok. 80% całego budżetu projektu EFRA, który wynosi ok. 2,3 mld PLN. Grupa finiszuje z kolejnymi zamówieniami. Do połowy roku może zakontraktować wszystkie istotne dla projektu tematy. Dotychczasowe koszty mieszczą się w zaplanowanym budżecie. Postęp całości projektu, uwzględniając projektowanie i zakupy, przekroczył 12%.</p>
<b>Energa</b>	<p>W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości Energa rozpozna w segmencie wytwarzania odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych na 187,6 mln PLN, natomiast testy na utratę wartości dla wartości firmy powstałej w wyniku kupna farm wiatrowych w 2013 spowodowały rozpoznanie odpisu na 117,0 mln PLN.</p>
<b>Mostostal Zabrze</b>	<p>Mostostal Zabrze podpisał ze spółką Nitroerg z grupy KGHM umowę za 70,23 mln PLN netto na budowę w systemie generalnego wykonawcy instalacji do produkcji nitroretenu oraz instalacji do zatężania kwasu ponitratyjnego. Termin realizacji kontraktu to 24 miesiące od daty podpisania umowy</p>
<b>Eurotel</b>	<p>Zarząd Eurotelu rekomenduje wypłatę dywidendy za 2015 r. w wysokości 1,4 PLN na jedną akcję.</p>
<b>Polmed</b>	<p>Zarząd Polmedu rekomenduje 0,14 PLN dywidendy na akcję.</p>
<b>ES-System</b>	<p>Zarząd ES-System rekomenduje, by na dywidendę trafiło 0,25 PLN na akcję</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Operatorzy systemów dystrybucyjnych, spółki: Enea Operator, Energa-Operator, PGE Dystrybucja, RWE Stoen Operator, Tauron Dystrybucja, złożyły do UOKiK wnioski w sprawie utworzenia spółki celowej CSWi. Przedmiotem działalności nowej spółki ma być uruchomienie, wdrażanie, utrzymanie, eksploatacja oraz rozwój Centralnego Systemu Wymiany Informacji - ogólnokrajowej platformy wymiany informacji pomiędzy uczestnikami detalicznego rynku energii elektrycznej w Polsce, tj. pomiędzy OSD, sprzedawcami oraz podmiotami odpowiedzialnymi za bilansowanie.</p>
<b>Oponeo</b>	<p>Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez spółkę w marcu 2016 roku wynosi 43,6 mln PLN (+5% r/r).</p>
<b>JSW</b>	<p>Rada nadzorcza JSW rozpoczęła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa zarządu i trzech zastępców: ds. technicznych, ekonomicznych i handlu.</p>
<b>EC2</b>	<p>Spółka EC2 poniosła tegoroczną prognozę zysku netto do 3,3 mln PLN, a przychodów ze sprzedaży - do 15,5 mln PLN (wcześniej: 2,3 / 12,3 mln PLN).</p>
<b>i2</b>	<p>Cena maksymalna akcji wrocławskiego dewelopera i2 Development w ofercie publicznej została ustalona na 29 PLN za akcję.</p>
<b>CCC</b>	<p>Wartość EBITDA spółki eobuwie.pl wyniosła w 2015 r. 26,33 mln PLN, co oznacza, że zgodnie z zapisami umowy CCC dopłaci do ceny zakupu udziałów w tej spółce 100,7 mln PLN. W związku z tym cena za zakup 74,99% akcji eobuwie.pl wyniesie 230,66 mln PLN.</p>
<b>PCC Exol</b>	<p>Zarząd PCC Exol proponuje wypłacić 0,04 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r</p>

**Handel**

Projekt podatku handlowego zostanie opublikowany w najbliższych dniach - poinformował wiceminister finansów Wiesław Janczyk w rozmowie z "DGP". Dodał, że nadal rozważany jest scenariusz zarówno z podatkiem liniowym jak i progresywnym. W ocenie wiceministra, podatek obrotowy może wejść w życie w czerwcu bądź w lipcu i z tego tytułu można spodziewać się przychodów do budżetu w wysokości ok. 1 mld PLN.

**Banki**

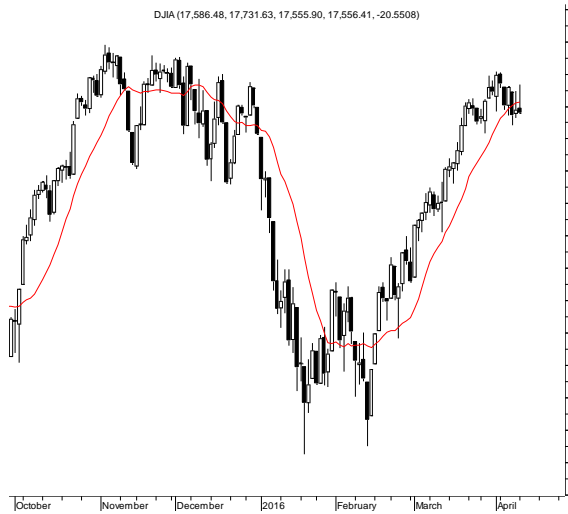
Instytucje finansowe zwykle nie podnoszą opłat w odpowiedzi na podatek bankowy. Obawiają się utraty klientów i udziałów w rynku na rzecz PKO BP. – Rzeczpospolita

**Medicalgorithmics**

Sąd w Teksasie wydał orzeczenie o tymczasowym zakazie zakupu przez Medicalgorithmics 75% udziałów w spółce Medi-Lynx. Zdaniem prezesa Marka Dziubińskiego, transakcja została zawarta zgodnie z prawem. – Parkiet

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.