

KOMENTARZ PORANNY

Dobre nastroje na EM

Wtorek na GPW przyniósł lekkie spadki indeksów. Podaż na WIG20 (-0,3%, zamknięcie na 1907,7 pkt) praktycznie w punkt przetestowała lokalny dołek z ubiegłego tygodnia (1892 pkt). Na globalnych rynkach zwracają uwagę spore wzrosty cen surowców, m.in. miedzi czy ropy (nowy tegoroczny szczyt, w weekend spotkanie producentów w Doha). To ciągnęło w górę notowania emerging markets. Warto zwrócić tu uwagę na wyraźną od kilku dni relatywną słabość WIG20 vs MSCI EM, z którym zwykle pozytywnie korelujemy. Na Wall Street S&P500 zyskał wczoraj blisko 1%. Rozkręca się powoli tamtejszy sezon wyników za 1Q'16 (dziś raport podaje JP Morgan). Na GPW pierwsze raporty finansowe za styczeń-marzec'16 zaczną pojawiać się w przyszłym tygodniu (m.in. PKN Orlen, Kęty, Żywiec, Macrologic). Ostatnie tygodnie kwietnia to także jeszcze publikacje raportów rocznych za 2015 spółek, które wcześniej publikowały niezauważone raporty kwartalne za 4Q'15 – warto na nie spojrzeć w poszukiwaniu np. odpisów, którymi spółki nie chcą się chwalić. Dzisiaj rano nastroje na rynkach są pozytywne, rosną wszystkie ważne azjatyckie indeksy. Lepsze od oczekiwań okazały się dane o chińskim eksporcie za marzec (+19% r/r). Kontrakty na DAX zyskują ponad 1%. Daje to szansę na odbicie także na WIG20, tym bardziej, że byki mają dobrą bazę po przetestowaniu wczoraj wspomnianego dołka z ubiegłego tygodnia. Z danych makro pojawi się dziś jeszcze m.in. sprzedaż detaliczna i inflacja PPI w USA za marzec. Wieczorem publikacja Beżowej Księgi.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Alior:** Fitch potwierdził długoterminowy rating Alior Banku na poziomie "BB";
- **MLP Group:** MLP Group zakłada, że w 2016 r. podpisze umowy na co najmniej 100 tys. m kw. powierzchni magazynowej;
- **Lubawa:** Marcin Kubica, prezes Lubawy, mówi, że wyniki w 2016 r. mogą być dużo lepsze;
- **i2Development:** i2 Development przewiduje skokowy wzrost skali działalności i sprzedaży mieszkań w kolejnych latach;
- **GTC:** Globe Trade Centre wykupił udziały mniejszościowego partnera Bluehouse Capital w biurowcu City Gate [Komentarz BDM];
- **mBank:** Joerg Hessenmueller zrezygnował z funkcji wiceprezesa zarządu;
- **BGŻ BNP Paribas:** Bank BGŻ BNP Paribas planuje do końca 2018 roku zdobyć ponad 5% udziału w rynku kredytów i depozytów;

Notowania: wtorek, 12 kwietnia 2016	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 907,7	-0,3%	2,6%
WIG30	2 127,7	-0,2%	2,5%
mWIG40	3 547,3	-0,1%	-0,6%
sWIG80	13 539,7	-0,1%	2,5%
WIG	47 351,2	-0,3%	1,9%
WIG Banki	6 123,9	-0,8%	0,6%
WIG Bud	2 880,2	-0,2%	-1,6%
WIG Chemia	14 975,6	0,1%	-9,0%
WIG Dew	1 589,3	0,1%	5,0%
WIG Energia	2 971,6	-0,1%	1,5%
WIG IT	1 769,4	-0,5%	9,8%
WIG Media	4 363,5	1,5%	10,7%
WIG Paliwa	4 535,6	-1,1%	1,5%
WIG Spoż	3 591,9	0,0%	5,0%
WIG Surowce	2 171,6	1,9%	11,0%
WIG Telco	790,0	-0,4%	-2,2%
DAX	9 761,5	0,8%	-9,1%
CAC40	4 345,9	0,8%	-6,3%
BUX	26 027,1	-0,9%	8,8%
S&P500	2 061,7	1,0%	0,9%
DJIA	17 721,3	0,9%	1,7%
Nasdaq Comp	4 872,1	0,8%	-2,7%
Bovespa	52 001,9	3,7%	20,0%
Nikkei225*	16 397,6	2,9%	-13,8%
S&P/ASX 200*	5 047,2	1,4%	-4,7%
Złoto	1 255,0	-0,2%	18,2%
Miedź	4 663,5	0,3%	-0,9%
Ropa	42,2	4,5%	5,5%
EUR/PLN	4,29	0,2%	0,6%
USD/PLN	3,77	0,6%	-3,9%
CHF/PLN	3,94	0,3%	0,5%
EUR/USD	1,14	-0,3%	4,7%
USD/JPY	108,8	0,7%	-9,5%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Ropa kontynuuje odbicie po przebicciu lokalnego szczytu z połowy marca, znajduje się najwyżej od listopada ubiegłego roku.

Ropa WTI - Daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: wtorek, 12 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 910	-6	-0,31%
Kurs zamknięcia	1 903	-1	-0,05%
Kurs min.	1 885	-17	-0,89%
Kurs max.	1 913	-15	-0,78%
Wolumen obrotu	14 959	-280	-1,84%
Otwarte pozycje	52 881	-50	-0,09%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnal otwarcia długiej – 1937				
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	1 915,4	1 891,8	1 917,6	1 907,7	-0,3%	368
WIG30	2 132,7	2 112,4	2 137,5	2 127,7	-0,2%	403
mWIG40	3 570,4	3 504,4	3 598,1	3 547,3	-0,1%	91
sWIG80	13 573,9	3 542,5	3 571,5	13 539,7	-0,1%	25
WIG-PL	48 330,1	48 266,3	48 330,1	48 282,3	-0,3%	475
WIG	47 512,7	47 076,8	47 587,8	47 351,2	-0,3%	496

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	69,90	5 082	-0,1%	5,1%
Asseco PL	59,90	4 972	-0,4%	5,5%
BZ WBK	291,00	28 877	-0,9%	2,5%
CCC	151,85	5 831	-0,8%	9,6%
Cyfrowy P.	23,62	15 106	1,5%	13,1%
Enea	11,18	4 935	-0,8%	-1,1%
Energa	12,34	5 110	0,4%	-2,4%
Eurocash	56,00	7 780	1,0%	15,5%
KGHM	69,62	13 924	1,4%	9,7%
Lotos	27,01	4 993	-0,9%	0,0%
LPP	5 643,00	10 356	2,2%	1,6%
mBANK	335,00	14 150	0,3%	6,7%
Orange	6,32	8 294	-0,5%	-3,7%
Pekao	151,40	39 738	-0,3%	5,5%
PGE	13,35	24 961	0,3%	4,4%
PGNIG	4,89	28 851	-1,0%	-4,9%
PKN Orlen	70,30	30 068	-1,2%	3,6%
PKOBP	25,85	32 313	-1,7%	-5,4%
PZU	35,06	30 275	-0,2%	3,1%
Tauron	2,95	5 170	-0,3%	2,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	170,30	1 324	-0,2%	-3,0%
Amrest	208,25	4 418	0,1%	11,4%
Aparator	28,55	945	3,6%	-0,8%
Azoty	89,50	8 878	-0,9%	-3,9%
Bioton	11,06	950	-1,5%	-6,1%
Bogdanka	38,08	1 295	1,3%	-1,3%
Boryszew	4,99	1 198	0,2%	5,7%
Budimex	188,45	4 811	0,2%	-5,4%
CD Projekt	25,29	2 401	-2,3%	1,8%
Ciech	67,19	3 541	1,3%	-5,2%
Comarch	136,00	1 106	-0,1%	1,5%
Echo	6,59	2 720	-1,5%	0,3%
Emperia	57,06	704	-1,6%	-2,0%
Forte	59,51	1 422	0,2%	10,2%
GetinNoble	0,54	1 431	-1,8%	-12,9%
GPW	38,43	1 613	-1,5%	-0,8%
GTC	7,07	3 254	1,0%	-1,1%
Grajewo	30,20	1 954	1,6%	7,9%
Handlowy	81,98	10 711	0,0%	0,8%
Hawe	0,67	180	0,0%	-31,6%
ING BSK	119,00	15 482	0,8%	-1,7%
Integer	82,02	637	-1,6%	-6,8%
Intercars	219,00	3 103	2,3%	-2,7%
JSW	14,06	1 651	8,7%	15,6%
Kernel	54,50	4 343	0,2%	-1,7%
Kęty	311,00	2 992	-2,8%	4,2%
Kruk	181,00	3 170	0,3%	-3,5%
Medicalg	274,90	950	1,1%	37,5%
Millennium	5,52	6 696	-1,1%	-6,9%
Netia	5,05	1 759	-1,0%	10,5%
Neuca	306,00	1 381	0,1%	-10,0%
Orbis	62,00	2 857	-1,6%	2,4%
PCM	36,12	430	-1,6%	1,0%
PKP Cargo	44,81	2 007	-0,4%	-11,3%
Robyg	2,96	779	0,0%	0,7%
Sanok	55,60	1 495	-1,6%	2,6%
Synthos	3,93	5 200	0,8%	6,2%
Trakcja	13,26	682	-0,3%	5,2%
Uniwheels	147,95	1 835	0,2%	10,4%
Wawel	982,00	1 473	-0,3%	-4,8%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Popyt pozostaje pasywny

Dzisiejsza sesja przyniosła słabe zachowanie GPW. Kolejny raz popyt od rana pokazywał bardzo pasywną postawę, przez co nie korzystaliśmy z odbicia na innych rynkach, a obroty były bardzo niskie. To nie zmieniało się do końca sesji, przez co w ostatniej godzinie notowań to podaż próbowała (nieskutecznie) zepchnąć WIG20 poniżej zeszlotygodniowego minimum. Ostatecznie zakończyliśmy sesję 0,3% spadkiem przy skromnych 368 mln obrotów wśród największych spółek. Pozytywnie wyróżnił się rosnący o 1,4% KGHM (znów z najwyższym na rynku obrotem), negatywnie zaś spisały się akcje PKO BP, które po 1,7% spadku znalazły się najniżej od kilku tygodni. Na szerokim rynku indeksy traciły na wartości w jeszcze mniejszym stopniu, choć już liczba zniżujących spółek zdecydowanie przekraczała liczbę walorów nad kreską. Uwagę przyciągnął dziś JSW. Akcjom pomagało to, że od początku tygodnia widzimy mocne zainteresowanie spółkami z sektora z całego świata dzięki mocnemu odbiciu cen rudy żelaza w Azji. Dzięki temu np. notowany w Londynie Anglo American pobił marcowy szczyt i wbił się na wielomiesięczne maksimum. „Naszej” spółce pomogła też rekomendacja jednego z biur maklerskich, dzięki czemu ostatecznie walory JSW podrożały o 8,6% do 14,06 zł wychodząc na nowy tegoroczny szczyt. Dzisiejszą sesję na GPW można oceniać neutralnie, jako kolejny element korekty spadkowej, choć na razie bez „pomocy” ze strony innych emerging markets, które trzymają się blisko maksimum z ostatnich tygodni, niedźwiedzim nie będzie łatwo o wyraźniejsze zejście poniżej 1900 punktów.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lokum Deweloper	Akcjonariusze Lokum Deweloper zdecydowali o wypłacie 11,16 mln PLN dywidendy za 2015 r., czyli 0,62 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 19 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 4 maja 2016 r.
ES-System	Producent opraw oświetleniowych planuje tegoroczny CAPEX na poziomie 10,3 mln PLN. Sprzedaż firmy w tym roku ma wzrosnąć jednocyfrowo, zarówno w kraju jak i za granicą. W 2016 r. spółka położy mocniejszy nacisk na eksport na Bliski Wschód, do Niemiec, Szwajcarii i Francji.
Ropczyce	Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zdecydowali o wypłacie 0,90 PLN dywidendy na jedną akcję z zysku za 2015 r. Dniem dywidendy będzie 22 kwietnia, a dniem jej wypłaty - 20 maja 2016 r.
Alior Bank	Fitch potwierdził długoterminowy rating Alior Banku na poziomie "BB" z perspektywą stabilną po zapowiedziach przejęcia Banku BPH.
Radpol	Rada nadzorcza Radpolu zaproponowała, by z zysku za 2015 r. spółka wypłaciła 1,03 mln PLN dywidendy, czyli 0,04 PLN na akcję. Wcześniej zarząd Radpolu wnioskował o przeznaczenie całego zysku za 2015 r., czyli 2,39 mln PLN na podwyższenie kapitału zapasowego.
Orange Polska	Walne Zgromadzenie Orange Polska zdecydowało, że za 2015 roku spółka wypłaci 0,25 PLN dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 22 czerwca, a jej wypłata nastąpi 7 lipca.
MLP Group	MLP Group zakłada, że w 2016 r. podpisze umowy na co najmniej 100 tys. m kw. powierzchni magazynowej. Spółka chce ruszyć z budową nowych parków logistycznych w Polsce i wejść na rynek niemiecki. Na inwestycje może wydać ponad 100 mln PLN.
Vigo System	Zarząd Vigo System rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafiło 4,73 mln PLN co daje 6,49 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 19 maja, a jej wypłaty 3 czerwca 2016 roku.
Ferrum	Ferrum Marketing, spółka zależna Ferrum, zawarła umowę ramową dotyczącą realizacji na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna zamówień na dostawy materiałów hutniczych na lata 2016 – 2018, podała spółka. Maksymalna wartość netto umów wykonawczych zawartych w ramach realizacji umowy ramowej nie przekroczy łącznej kwoty ok. 82 mln PLN.
Wawel	Wawel postanowił przedłożyć radzie nadzorczej wniosek o przeznaczeniu kwoty 29,995 mln PLN czyli 20 PLN na jedną akcję z zysku za rok 2015 na wypłatę dywidendy, podała spółka. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 31 maja, a dzień wypłaty dywidendy (15 czerwca).
Erbud	Konsorcjum Erbudu i P.W. EBUD-Przemysłówka podpisało umowę z Wojskowym Zarządem Infrastruktury w Poznaniu na budowę składu materiałowego w Pile o łącznej wartości netto 93,48 mln PLN podała spółka. Udział Erbudu to 51,41 mln PLN netto.
I2 Development	i2 Development przewiduje skokowy wzrost skali działalności i sprzedaży mieszkań w kolejnych latach, poinformował wiceprezes Marcin Misztal.
GTC	Globe Trade Centre wykupił udziały mniejszościowego partnera Bluehouse Capital w biurowcu City Gate w Bukareszcie i został wyłącznym udziałowcem budynku. <i>BDM: Deweloper już wcześniej informował o zamiarze wykupu udziałów. Cena nabycia 41,1% udziałów w inwestycji wyniosła 18,1 mln EUR. Szacowana przez nas średnia stawka czynszu wynosi ok. 19 EUR/mkw/m-c.</i>
Lubawa	Marcin Kubica, prezes Lubawy, mówi, że wyniki w 2016 r. mogą być dużo lepsze. Firma rozwija biznes na Zakaukaziu, Ukrainie i w USA. (Parkiet)
OT Logistics	Zarząd OT Logistics rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2015 roku na dywidendę trafiło prawie 10 mln PLN co daje 7 PLN dywidendy na akcję.
PEM	Rada nadzorcza Private Equity Managers pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu, aby z zysku za 2015 rok spółka wypłaciła 49,03 mln PLN dywidendy.
Kruk	Walne zgromadzenie Kruka, zwołane na 9 maja, zdecyduje o skupie do 3.503.149 akcji własnych za nie więcej niż 300 mln PLN - wynika z projektów uchwał. Jak podano, cena jednej nabywanej akcji nie będzie mogła być wyższa niż 250 PLN.

PCC Intermodal

PCC Intermodal podpisał z Lotos Kolej umowę na realizację przewozów kolejowych o szacunkowej wartości 72,2 mln PLN. Umowa ma obowiązywać od 12 kwietnia tego roku do 31 marca roku 2018.

Polwaks

Walne zgromadzenie Polwaksu uchwaliło, by z zysku za 2015 rok spółka wypłaciła w formie dywidendy 10,77 mln PLN czyli 1,06 PLN na. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 22 kwietnia, a termin jej wypłaty 6 maja 2016 roku.

mBank

Zarząd spółki mBank S.A. podał do wiadomości, że w dniu 12 kwietnia 2016 r. Bank otrzymał od Pana Joerga Hessenmuellera informację o jego rezygnacji z funkcji Członka Zarządu - Wiceprezesa Zarządu mBanku S.A. do spraw Finansów z dniem 30 czerwca 2016 r. Przyczyną złożenia rezygnacji przez Pana Hessenmuellera jest przyjęcie nowych obowiązków w ramach Grupy Commerzbanku.

BGŻ BNP Paribas

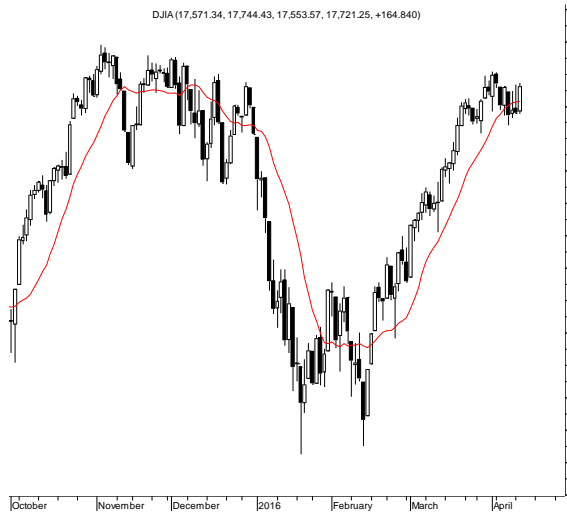
Bank BGŻ BNP Paribas planuje do końca 2018 roku zdobyć ponad 5% udziału w rynku kredytów i depozytów, obniżyć wskaźnik kosztów do dochodów do ok. 55 proc. i zwiększyć ROE do ok. 10% - poinformował bank w aktualizacji strategii na lata 2016-2018.

Rozrywka

Pierwszy kwartał przyniósł rekord - kina sprzedały 15,2 mln biletów. Kolejne kwartały mogą być jednak słabsze. (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.