

KOMENTARZ PORANNY

Byczy scenariusz się oddala

W minionym tygodniu byki podjęły próbę zakończenia kwietniowej korekty. Efektem ich starań było wykreowanie w środę małej (ok. 35 pkt) formacji „W”, której zasięg został zrealizowany już w czwartek (1953 pkt). Tam też przebiega 62% zniesienia ostatnich spadków i przelamana linia trendu wzrostowego od stycznia'16. Poziom ten warunkuje dalsze scenariusze dla GPW. Ewentualne jego pokonanie pozwoli uznać ostatnią korektę za zakończoną i otworzy drogę w kierunku lokalnego szczytu ok. 2000 pkt i następnie 2200 pkt. Z drugiej strony porażka popytu w tym rejonie skieruje naszą uwagę na dołek 1883 pkt i kolejno niższe poziomy ok. 1860, 1800 pkt. Nastroje w rozpoczynającym się tygodniu może ustawić brak porozumienia na szczycie OPEC w Doha. Było to najważniejsze spotkanie w sprawie zamrożenia wydobycia ropy od wielu lat. Producenci postanowili dać sobie więcej czasu na takie decyzje. Nieoficjalnie na przeszkodzie stoi konflikt między liderem OPEC Arabia Saudyjską a powracającym na rynki Iranem (nieobecny na spotkaniu). Tuż po otwarciu rynków notowania ropy naftowej typu Brent spadały nawet o blisko 6% (obecnie -4%). W rezultacie większość azjatyckich parkietów zakończyło czerwonym kolorem (Nikkei ponad 3% spadku), a kontrakty na DAX tracą ponad 1%. W takich warunkach byczy scenariusz dla naszego parkietu się znacznie oddala.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Surowce:** Niedzielne rozmowy w Ad-Dausze ws. zamrożenia produkcji ropy zakończyły się fiaskiem;
- **Seco/Warwick:** Spółka dokona odpisu na 30 mln PLN;
- **Netia:** Maksymalna cena skupu akcji własnych została podniesiona do 5,1 PLN;
- **Presco/Kruk:** Presco sfinalizowało sprzedaż na rzecz Kruka spółki zależnej, wraz z prawem dysponowania portfelem wierzytelności za 193,7 mln PLN;
- **PGNiG:** PGNiG prognozuje w 2016 roku wydobycie 4,7 mld m sześć. gazu ziemnego i 1.203 tys. ton ropy wraz z kondensatem i NGL [Komentarz BDM];
- **Podatki:** Rząd myśli o likwidacji PIT;
- **Banki:** KNF wyliczyła, że w latach 2000-2015 łączny wynik odsetkowy na kredytach walutowych wyniósł 12,9 mld zł;

	Notowania: piątek, 15 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 940,0	-0,6%	4,3%
WIG30	2 163,2	-0,6%	4,2%
mWIG40	3 600,4	-0,1%	0,9%
sWIG80	13 621,5	-0,1%	3,1%
WIG	48 095,4	-0,4%	3,5%
WIG Banki	6 206,6	-0,3%	2,0%
WIG Bud	2 913,1	-0,3%	-0,5%
WIG Chemia	15 067,4	-0,7%	-8,5%
WIG Dew	1 615,4	0,4%	6,7%
WIG Energia	3 014,5	-0,4%	2,9%
WIG IT	1 782,4	-0,2%	10,6%
WIG Media	4 428,2	-1,8%	12,3%
WIG Paliwa	4 650,2	-0,6%	4,1%
WIG Spoż	3 558,4	-2,1%	4,0%
WIG Surowce	2 231,8	-2,1%	14,0%
WIG Telco	781,1	-0,3%	-3,3%
DAX	10 051,6	-0,4%	-6,4%
CAC40	4 495,2	-0,4%	-3,1%
BUX	27 142,3	0,8%	13,5%
S&P500	2 080,7	-0,1%	1,8%
DJIA	17 897,5	-0,2%	2,7%
Nasdaq Comp	4 938,2	-0,2%	-1,4%
Bovespa	53 227,7	1,6%	22,8%
Nikkei225*	16 318,7	-3,1%	-14,3%
S&P/ASX 200*	5 135,9	-0,4%	-3,0%
Złoto	1 233,9	0,7%	16,2%
Miedź	4 831,0	0,0%	2,7%
Ropa	40,4	-2,7%	1,0%
EUR/PLN	4,29	-0,1%	0,7%
USD/PLN	3,81	-0,3%	-3,0%
CHF/PLN	3,93	-0,4%	0,2%
EUR/USD	1,13	0,2%	3,8%
USD/JPY	108,8	-0,4%	-9,5%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

Ceny ropy gwałtownie spadają po braku rozstrzygnięć w wczorajszym spotkaniu producentów ropy w Dausze. Wytwórcy surowca chcieli zamrozić cenę surowca na poziomie ze stycznia, jednak pomysł zakończył się fiaskiem (sprzeciw wyraził m.in. Iran). Powrót do rozmów może mieć miejsce w czerwcu.

Ropa WTI



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	FW20: piątek, 15 kwietnia 2016	
	Wartość	Zmiana 1D
Kurs otwarcia	1 940	-2 -0,10%
Kurs zamknięcia	1 931	-13 -0,67%
Kurs min.	1 921	-10 -0,52%
Kurs max.	1 950	-3 -0,15%
Wolumen obrotu	15 862	3 409 27,37%
Otwarte pozycje	51 608	-695 -1,33%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnal otwarcia długiej – 1936			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1935			
Opory	1962	2000	2038 2100
Wsparcia	1883	1866	1800 1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 952,5	1 928,1	1 952,8	1 940,0	-0,6%	424
WIG30	2 175,5	2 152,0	2 176,1	2 163,2	-0,6%	477
mWIG40	3 611,9	3 586,1	3 649,1	3 600,4	-0,1%	110
sWIG80	13 620,5	13 587,8	13 611,9	13 621,5	-0,1%	29
WIG-PL	49 188,0	48 989,2	49 188,0	49 054,5	-0,4%	556
WIG	48 291,6	47 880,0	48 302,3	48 095,4	-0,4%	588

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,65	5 137	0,4%	6,2%
Asseco PL	60,15	4 992	-0,4%	5,9%
BZ WBK	288,10	28 589	-2,0%	1,4%
CCC	160,65	6 169	0,3%	16,0%
Cyfrowy P.	24,07	15 394	-2,1%	15,3%
Enea	11,37	5 019	-1,0%	0,6%
Energia	12,88	5 333	0,1%	1,9%
Eurocash	55,77	7 749	0,8%	15,0%
KGHM	71,00	14 200	-2,5%	11,8%
Lotos	27,51	5 086	-0,6%	1,9%
LPP	6 044,90	11 094	2,7%	8,8%
mBANK	336,00	14 192	-1,2%	7,0%
Orange	6,23	8 176	-0,6%	-5,0%
Pekao	155,45	40 801	0,9%	8,3%
PGE	13,44	25 130	-1,2%	5,1%
PGNIG	5,04	29 736	-1,6%	-1,9%
PKN Orlen	71,97	30 782	-0,4%	6,1%
PKOBP	26,05	32 563	-1,1%	-4,7%
PZU	35,39	30 560	-1,1%	4,0%
Tauron	2,94	5 152	0,0%	2,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	172,90	1 344	0,8%	-0,1%
Amrest	207,95	4 411	0,5%	4,0%
Aparator	29,13	964	0,2%	2,9%
Azoty	89,82	8 910	-0,1%	-3,6%
Bioton	11,19	961	-2,2%	-7,5%
Bogdanka	40,39	1 374	1,7%	4,9%
Boryszew	4,99	1 198	0,0%	-2,5%
Budimex	194,30	4 960	-0,3%	3,4%
CD Projekt	25,85	2 454	-0,1%	3,5%
Ciech	67,50	3 557	-0,8%	-4,6%
Comarch	142,30	1 157	-0,1%	7,3%
Echo	6,71	2 769	0,1%	0,1%
Emperia	57,35	708	-0,3%	-1,1%
Forte	59,50	1 422	0,0%	4,0%
GetinNoble	0,55	1 458	-1,8%	-8,3%
GPW	40,29	1 691	0,7%	-2,9%
GTC	7,20	3 314	-0,1%	4,3%
Grajewo	30,50	1 973	0,0%	11,1%
Handlowy	82,00	10 714	-1,0%	-3,5%
Hawe	0,67	180	0,0%	-5,6%
ING BSK	125,25	16 295	1,9%	1,8%
Integer	85,50	664	0,6%	-3,9%
Intercars	223,55	3 167	-0,1%	3,2%
JSW	15,60	1 832	0,3%	27,0%
Kernel	52,04	4 147	-4,5%	-9,5%
Kęty	321,95	3 098	1,0%	7,0%
Kruk	185,35	3 247	-0,3%	1,3%
Medicalg	272,30	941	-0,2%	30,9%
Millennium	5,54	6 721	-0,2%	-6,6%
Netia	5,05	1 759	0,6%	1,0%
Neuca	308,60	1 393	-0,1%	-3,6%
Orbis	60,33	2 780	-0,4%	-2,7%
PCM	37,05	441	-0,7%	3,8%
PKP Cargo	45,00	2 015	0,0%	-10,7%
Robyg	3,05	802	1,7%	0,0%
Sanok	57,47	1 545	1,3%	5,4%
Synthos	3,98	5 267	-1,5%	9,3%
Trakcja	13,21	679	2,6%	6,1%
Uniwheels	149,05	1 848	-0,5%	10,6%
Wawel	1 016,00	1 524	1,3%	1,3%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Czas na małą falę C?

Piątkowa sesja przyniosła lekką realizację zysków na GPW. Spadek WIG20 wynosił w ciągu dnia ponad 1%, lecz nie towarzyszył mu wzrost obrotów, przez co popyt z łatwością w ostatnich kilkudziesięciu minutach i na końcowym fixingu zmniejszył skalę zniżki do 0,6%. Pałeczkę lidera pod względem obrotów przejęło dziś Pekao SA, którego akcje podrożały o 0,88% przy 57 mln zł obrotów, natomiast pod względem stopy zwrotu wśród największych spółek wyróżniły się akcje LPP zyskujące na wartości 2,7%. Na szerokim rynku handel pozostaje dość ciekawy i mimo niewielkich zmian indeksów nie brakowało dwucyfrowych wzrostów pojedynczych spółek (nawet bez nowych wiadomości). Podsumowując tydzień można mieć mieszane odczucia. Na całym świecie w minionych dniach przeważali kupujący, tymczasem WIG20 urosł w niewielkim stopniu, a przez cały tydzień doskwierały nam bardzo niskie obroty. Technicznie na wykresie nadal zdaje się dominować krótkoterminowy trend spadkowy rozpoczęty na początku kwietnia i w najbliższym tygodniu niedźwiedzie staną przed szansą na rozpoczęcie małej „fali C” czyli szybkiego zejścia w stronę 1850 punktów. W centrum zainteresowania może być sprawa górnictwa, gdzie trwa finalizacja rozmów ze stroną społeczną. To ma znaczenie zarówno ze względu na zaangażowanie się w operację ratowania górnictwa spółek energetycznych, jak i ze względu na wspomnianą przez ministra możliwą zamianę długu KW na akcje przez niektóre banki - jak można się domyślać potencjalnym liderem takich rozwiązań mogłoby być PKO BP.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Seco/Warwick	Seco/Warwick zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość firmy Retech Systems w wysokości 30 mln zł
Presco/Kruk	Presco sfinalizowało sprzedaż na rzecz Kruka spółki zależnej, wraz z prawem dysponowania portfelem wierzytelności grupy. Ostateczna cena wyniosła 193,7 mln PLN
Netia	Zarząd Netii zdecydował o zmianie trwającego programu odkupu akcji własnych, podnosząc maksymalną cenę do 5,1 PLN za papier
Lena Lighting	Akcjonariusze Lena Lighting zdecydowali o wypłacie z zysku za 2015 rok 4,66 mln PLN dywidendy, czyli 0,55 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 20 kwietnia, a dniem jej wypłaty 6 maja 2016 roku.
OPTeam	OPTeam zawarł z Polską Wytwórnią Papierów Wartościowych przedwstępna, warunkową umowę kupna akcji spółki CRE Polskie ePłatności, stanowiących 50 % jej kapitału i 58,84 % głosów na WZ - podał OPTeam w komunikacie. Wartość umowy to 70 mln PLN
Kernel	Kernel sprzedał dwie tłocznie zlokalizowane na południu Rosji za 800 mln rubli. Zakłady mają łączną zdolność tłoczenia 200 tys. ton ziarna słonecznika rocznie.
Tarczyński	Akcjonariusze spółki Tarczyński zdecydowali o wypłacie 0,65 PLN dywidendy na akcję za 2015 rok. Dniem dywidendy będzie 25 kwietnia, a dniem jej wypłaty 11 maja.
PGNiG	PGNiG prognozuje w 2016 roku wydobycie 4,7 mld m sześć. gazu ziemnego i 1.203 tys. ton ropy wraz z kondensatem i NGL. W 2018 roku wydobycie gazu ma wzrosnąć do 4,9 mld m sześć., a ropy do 1.377 tys. ton. Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w I kwartale 2016 r. wyniósł 7,98 mld m sześć. wobec 7,69 mld m sześć. w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spółka podała wybrane szacunkowe dane operacyjne za 1Q'16.

PGNiG – wybrane dane operacyjne

	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	zmiana r/r
GAZ ZIEMNY (mld m3)						
Wolumen wydobycia	1,19	1,11	1,14	1,20	1,18	0%
- w tym PGNiG Upstream International	0,15	0,16	0,17	0,15	0,15	2%
- Polska	1,04	0,95	0,97	1,05	1,03	-1%
Wolumen importu do Polski	2,57	2,50	2,40	1,86	2,70	5%
- w tym z kierunku wschodniego	1,83	2,22	2,33	1,77	2,66	45%
- inne kierunki	0,74	0,28	0,07	0,09	0,04	-95%
Wolumen sprzedaży poza GK PGNiG	7,72	4,80	3,94	6,54	7,98	3%
- w tym PGNiG SA na Towarowej Giełdzie Energii	2,86	1,55	1,12	2,56	3,40	19%
- w tym PGNiG Obrót Detaliczny	2,79	1,54	1,09	2,07	2,60	-7%
- w tym PGNiG Sales & Trading	0,52	0,50	0,64	0,61	0,76	45%
Wolumen dystrybucji gazów przez Polską Spółkę Gazownictwa	3,26	2,02	1,68	2,86	3,49	7%
Stan zapasów gazu [mld m3]	1,25	1,80	2,77	1,74	0,90	-28%
ROPA NAFTOWA (tys. ton)						
Wolumen wydobycia	386,4	317,0	366,7	358,3	438,0	13%
- w tym PGNiG Upstream International	179,8	170,0	162,9	151,2	145,0	-19%
- Polska	206,6	147,0	203,8	207,1	293,0	42%
Wolumen sprzedaży	347,7	372,2	356,0	315,4	398,0	14%
- w tym PGNiG Upstream International	130,8	224,0	160,0	104,4	193,0	48%
- Polska	216,9	148,2	196,0	211,0	205,0	-5%
CIEPŁO I ENERGIA ELEKTRYCZNA						
Wolumen sprzedaży ciepła (PJ)	15,05	5,81	2,70	12,64	16,15	7%
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej z produkcji (TWh)	1,39	0,67	0,33	1,14	1,39	0%

Źródło: spółka, BDM S.A.

Spółka podała prognozy wydobywania na lata 2016-18.

PGNiG – prognoza wydobywania

	2015	2016P	2017P	2018P
Gaz [mld m³]	4,6	4,7	4,8	4,9
Polska	4,0	4,1	4,1	4,0
Norwegia	0,6	0,5	0,5	0,5
Pakistan	0,1	0,1	0,2	0,4
Ropa [tys ton]	1 428	1 203	1 229	1 377
Polska	765	771	788	844
Norwegia	664	432	441	533

Źródło: spółka, BDM S.A.

PGE

Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił apelację PGE GiEK i jednocześnie oddalił apelację prezesa URE od wyroku SOKiK z sierpnia 2014 r. w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych Elektrowni Opole za rok 2010. Wyrok jest prawomocny, prezesowi URE przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego. Zarząd PGE przewiduje, że ujęcie wyroku w wynikach finansowych GK PGE I kwartału 2016 r. zwiększy zysk operacyjny segmentu Energetyka Konwencjonalna o ok. 173 mln PLN

Robyg

Grupa Robyg w najbliższych dniach wprowadzi do sprzedaży 300 mieszkań w ramach II etapu projektu Apartamenty Villa Nobile, zlokalizowanego w warszawskim Wilanowie. Rozpoczęcie budowy II etapu osiedla przewidziano na 3Q'16, koniec prac planowany jest na 4Q'17. Docelowo w ramach inwestycji powstanie 650 lokali.

IMC

Industrial Milk Company pracuje nad prognozą na 2016 r., zamierza ją przedstawić rynkowi na początku III kwartału - poinformował, cytowany w komunikacie prasowym, Alex Lissitsa prezes IMC.

Surowce

Niedzielne rozmowy w Ad-Dausze ws. zamrożenia produkcji ropy, w których uczestniczyło 18 krajów producentów, chcących podbić ceny surowca, zakończyły się fiaskiem. Uczestnicy uznali, że "potrzebują więcej czasu", by zdecydować o zamrożeniu wydobywania. Katarski minister energetyki i przemysłu Muhammad ibn Salih as-Sada powiedział, po sześciu godzinach negocjacji, że zarówno członkowie OPEC (Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową), jak inne państwa potrzebują więcej czasu na podjęcie decyzji. Dodał też, że nie wyznaczono daty kolejnego spotkania. Według innych źródeł mogłoby dojść do kolejnej rundy rozmów w czerwcu.

Tauron

Skupiamy się na Jaworznie, razem z PGNiG rozmawiamy z bankami o wdrożeniu planu naprawczego dla projektu w Stalowej Woli, przedmiotem przeglądu jest projekt w Łagiszy - mówi Remigiusz Nowakowski, prezes Tauronu. "Priorytetem jest stabilność finansowa. Inwestorzy rozumieją sytuację, jeśli czasowo nie będziemy zdolni dzielić się zyskiem. Robimy wszystko, by nie przekroczyć kowenantów. (...) Jednym z mechanizmów mogłoby być zasilenie kapitałowe" - dodaje. (Rzeczpospolita)

Podatki

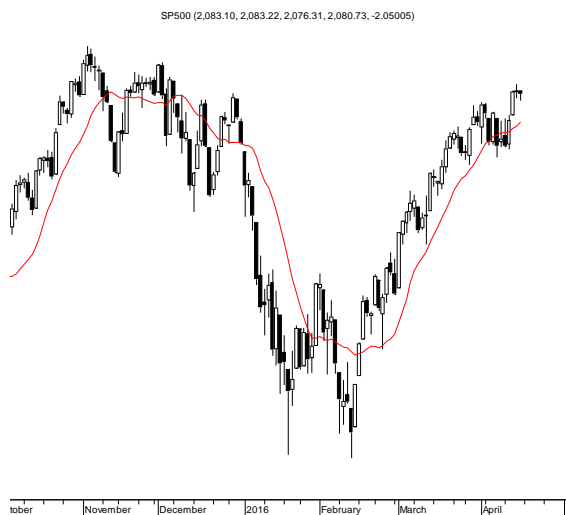
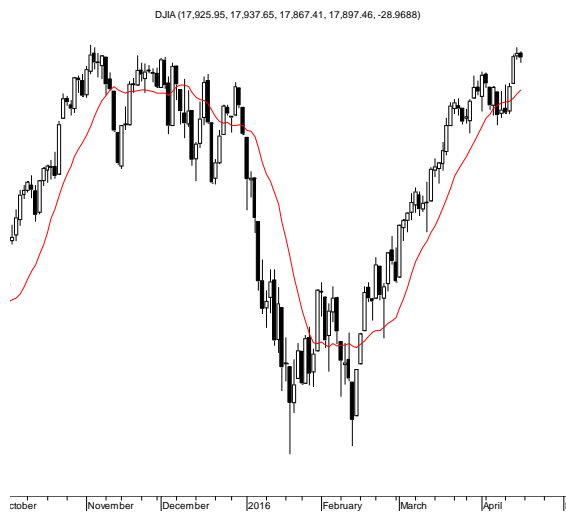
Rząd myśli serio o likwidacji PIT. Chce, by Ministerstwo Finansów przeanalizowało wprowadzenie jednolitego podatku, który zastąpiłby składki na ZUS i NFZ. Nowe rozwiązanie ma sprzyjać mniej zamożnym podatnikom. (Parkiet)

Banki

KNF wyliczyła, ile banki zarobiły na frankach. W latach 2000-2015 łączny wynik odsetkowy na kredytach walutowych wyniósł 12,9 mld PLN. W tym dla największych pięciu banków było to 7 mld PLN a pięciu dalszych - 2,8 mld PLN (Rzeczpospolita)

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.