

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wchodzimy w sezon wyników na GPW**

Początek poniedziałkowej sesji na GPW był dość słaby. Byki z czasem jednak zaczęły łapać wiatr w żagle i końcówka była już zielona. WIG20 finiszował na poziomie 1946,3 pkt (+0,3%). Pomogło przede wszystkim odbicie na rynku surowcowym. Ropa po weekendowej spadkowej luce odrobiła z nawiązką straty. Brak porozumienia w Doha można interpretować krótko- i długoterminowo. W krótkim terminie podaż nie będzie ograniczona, jednak w dłuższym terminie, nawet przy obecnych cenach ok 40 USD, część nowych inwestycji nie wejdzie na rynek (wpływy nie pokryją nakładów inwestycyjnych i kosztów wydobycia). Na Wall Street nastroje były optymistyczne (S&P500: + 0,7%), wsparte dodatkowo przez dobre wyniki spółek (Hasbro, Pepsico, Morgan Stanley). Sezon raportów za 1Q'16 zaczyna się powoli rozkręcać także na GPW. Wczoraj raport podał Macrologis, dziś Quercus TFI. W kolejnych dwóch dniach pojawiają się wyniki Kęty, Orlenu i Żywca. Dość bogaty jest dzisiejszy kalendarz makro. Z rynku krajowego poznamy sprzedaż detaliczną i produkcję przemysłową za marzec. Opublikowane zostaną także niemiecki indeks ZEW oraz dane z amerykańskiego pierwotnego rynku nieruchomości. Nastroje na rynkach są rano dość dobre. Kontrakty na DAX zyskują ok. 0,6%, na małym plusie są także ich odpowiedniki na S&P500.

Krzysztof Pado

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Quercus TFI:** zysk netto w 1Q'16 porównywalny r/r przy nieco wyższych przychodach;
- **DTP, Paged:** zapisy w wezwaniu przez PRA Group osiągnęły minimalny poziom 80%;
- **Śnieżka:** Zarząd rekomenduje 3,15 PLN dywidendy na akcję (DY 5,3%) [komentarz BDM]
- **Atrem:** zarząd rekomenduje 0,05 PLN dywidendy na akcję (DY 1,2%);
- **Krynicky Recykling:** dywidenda 0,3 PLN na akcję (DY 3,9%);
- **Handel:** podatek handlowy w ciągu 2 tygodni- H. Kowalczyk;
- **Enter Air:** Zarząd zapowiada poprawę wyników- prasa;
- **Przemysł stalowy:** wzrost cen stali może potwać do końca 1H'16- J. Bernhard;
- **Energetyka:** Engie sprzedaje elektrownię Połaniec- prasa;

	Notowania: poniedziałek, 18 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 946,3	0,3%	4,7%
WIG30	2 170,7	0,3%	4,6%
mWIG40	3 597,1	-0,1%	0,8%
sWIG80	13 635,1	0,1%	3,2%
WIG	48 195,1	0,2%	3,7%
WIG Banki	6 219,7	0,2%	2,2%
WIG Bud	2 899,2	-0,5%	-0,9%
WIG Chemia	14 991,7	-0,5%	-8,9%
WIG Dew	1 616,7	0,1%	6,8%
WIG Energia	3 002,6	-0,4%	2,5%
WIG IT	1 791,9	0,5%	11,2%
WIG Media	4 461,3	0,7%	13,2%
WIG Paliwa	4 636,1	-0,3%	3,8%
WIG Spoż	3 514,6	-1,2%	2,7%
WIG Surowce	2 244,3	0,6%	14,7%
WIG Telco	788,9	1,0%	-2,4%
DAX	10 120,3	0,7%	-5,8%
CAC40	4 506,8	0,3%	-2,8%
BUX	27 081,7	-0,2%	13,2%
S&P500	2 094,3	0,7%	2,5%
DJIA	18 004,2	0,6%	3,3%
Nasdaq Comp	4 960,0	0,4%	-0,9%
Bovespa	52 894,1	-0,6%	22,0%
Nikkei225*	16 852,4	3,5%	-11,5%
S&P/ASX 200*	5 186,5	1,0%	-2,1%
Złoto	1 232,2	-0,1%	16,0%
Miedź	4 807,5	-0,5%	2,2%
Ropa	39,8	-1,4%	-0,5%
EUR/PLN	4,31	0,3%	1,0%
USD/PLN	3,80	-0,1%	-3,1%
CHF/PLN	3,95	0,4%	0,7%
EUR/USD	1,13	0,4%	4,2%
USD/JPY	108,9	0,1%	-9,4%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Kurs Hasbro, producenta zabawek, śrubuje kolejne rekordy. Po publikacji lepszych wyników od oczekiwań (zysk netto na akcję w wys. 38 centów vs 24 centy na akcję konsensusu) akcje spółki zamknęły o 5,8% wyżej niż w piątek.

**Hasbro daily**



Hasbro US Equity (Hasbro Inc) Graph 1192 Daily 20APR2015-19APR2016  
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: poniedziałek, 18 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 916	-24	-1,24%
Kurs zamknięcia	1 942	11	0,57%
Kurs min.	1 911	-10	-0,52%
Kurs max.	1 942	-8	-0,41%
Wolumen obrotu	12 745	-3 117	-19,65%
Otwarte pozycje	52 337	729	1,41%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1937				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1936				
Opory	1962	2000	2038	2100
Wsparcia	1883	1866	1800	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 932,5	1 919,5	1 946,3	1 946,3	0,3%	374
WIG30	2 145,0	2 141,7	2 170,7	2 170,7	0,4%	410
mWIG40	3 595,4	3 571,7	3 635,1	3 597,1	-0,1%	85
sWIG80	13 607,5	3 573,8	3 597,1	13 635,1	0,1%	29
WIG-PL	48 895,6	48 818,4	49 168,0	49 168,0	0,2%	487
WIG	47 793,9	47 701,0	48 195,1	48 195,1	0,2%	511

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,30	5 111	-0,5%	5,7%
Asseco PL	60,89	5 054	1,2%	7,2%
BZ WBK	285,65	28 346	-0,9%	0,6%
CCC	166,70	6 401	3,8%	20,3%
Cyfrowy P.	24,35	15 573	1,2%	16,6%
Enea	11,42	5 041	0,4%	1,1%
Energa	13,02	5 391	1,1%	3,0%
Eurocash	55,89	7 766	0,2%	15,2%
KGHM	70,90	14 180	-0,1%	11,7%
Lotos	28,09	5 193	2,1%	4,0%
LPP	6 178,55	11 339	2,2%	11,2%
mBANK	334,70	14 137	-0,4%	6,6%
Orange	6,32	8 294	1,4%	-3,7%
Pekao	157,20	41 260	1,1%	9,5%
PGE	13,40	25 055	-0,3%	4,8%
PGNIG	5,10	30 090	1,2%	-0,8%
PKN Orlen	71,18	30 444	-1,1%	4,9%
PKOBP	26,06	32 575	0,0%	-4,6%
PZU	35,59	30 733	0,6%	4,6%
Tauron	2,86	5 012	-2,7%	-0,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	173,80	1 351	0,5%	0,5%
Amrest	206,50	4 381	-0,7%	3,3%
Aparator	29,37	972	0,8%	3,8%
Azoty	89,50	8 878	-0,4%	-4,0%
Bioton	11,18	960	-0,1%	-7,6%
Bogdanka	40,89	1 391	1,2%	6,2%
Boryszew	4,98	1 195	-0,2%	-2,7%
Budimex	193,70	4 945	-0,3%	3,0%
CD Projekt	25,95	2 464	0,4%	3,9%
Ciech	65,62	3 458	-2,8%	-7,3%
Comarch	139,70	1 136	-1,8%	5,3%
Echo	6,68	2 757	-0,4%	-0,3%
Emperia	57,31	707	-0,1%	-1,2%
Forte	59,50	1 422	0,0%	4,0%
GetinNoble	0,55	1 458	0,0%	-8,3%
GPW	39,90	1 675	-1,0%	-3,9%
GTC	7,20	3 314	0,0%	4,3%
Grajewo	30,95	2 002	1,5%	12,8%
Handlowy	81,90	10 701	-0,1%	-3,6%
Hawe	0,67	180	0,0%	-5,6%
ING BSK	125,15	16 282	-0,1%	1,7%
Integer	85,40	663	-0,1%	-4,0%
Intercars	220,00	3 117	-1,6%	1,6%
JSW	16,92	1 987	8,5%	37,8%
Kernel	51,00	4 064	-2,0%	-11,3%
Kęty	320,95	3 088	-0,3%	6,6%
Kruk	187,45	3 283	1,1%	2,4%
Medicalg	272,05	940	-0,1%	30,8%
Millennium	5,59	6 781	0,9%	-5,7%
Netia	5,11	1 779	1,2%	2,2%
Neuca	307,10	1 386	-0,5%	-4,0%
Orbis	58,51	2 696	-3,0%	-5,6%
PCM	36,24	432	-2,2%	1,5%
PKP Cargo	45,33	2 030	0,7%	-10,1%
Robyg	3,03	797	-0,7%	-0,7%
Sanok	58,00	1 559	0,9%	6,4%
Synthos	4,01	5 306	0,8%	10,2%
Trakcja	13,14	675	-0,5%	5,5%
Uniwheels	149,10	1 849	0,0%	10,6%
Wawel	1 020,00	1 530	0,4%	1,7%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Dużo impulsów, a obrotów nadal nie ma

Na początku dzisiejszej sesji inwestorzy dostali ciekawy pakiet informacji. Po pierwsze posiedzenie w Doha w sprawie zamrożenia produkcji ropy przez państwa będące jego głównymi producentami zakończyło się fiaskiem. To wywołało spadek cen ropy i przy utrzymaniu korelacji z ostatnimi miesiącami oznaczało problemy dla rynków akcji. Po drugie inwestorzy na GPW mogli przeczytać wywiad z prezesem Kaczyńskim o pomocy frankowiczom z udziałem NBP, co mogło przestraszyć zarówno rynek walutowy, jak i giełdowy. Po trzecie w weekend poznaliśmy kolejne szczegóły w sprawie programu restrukturyzacji górnictwa, co przy kolejnych ustępstwach strony rządowej mogło wpłynąć na kursy spółek energetycznych. Mimo tak poważnej kombinacji inwestorzy dość zaskakująco postanowili utrzymać pasywną postawę. Od rana obroty były bardzo niskie, a WIG20 dostosował się do otoczenia, czyli zaczął od spadku, który w kolejnych godzinach systematycznie był odrabiany, a po mocnym otwarciu Wall Street udało nam się zakończyć dzień 0,3% wzrostem. Gdyby takiemu zwrotowi towarzyszył wysoki obrót i byłby on wygenerowany niezależnie od otoczenia, sesję można byłoby traktować jako istotny pozytywny przełom – biała dzienna świeczka jest największa od kilku tygodni. Jednakże przy tak kiepskim stylu nadal można zakładać, że WIG20 porusza się w ramach fali korekcyjnej zainicjowanej na początku kwietnia. Stąd mimo dzisiejszego odrobienia strat, na najbliższych sesjach moim zdaniem więcej szans ma strona podażowa.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Quercus TFI</b>	Spółka opublikowała raport za 1Q'16, w który osiągnęła 5,7 mln PLN zysku netto (5,6 mln PLN przed rokiem), 6,8 mln PLN EBIT (6,6 mln PLN) przy 20,8 mln PLN przychodów (19,5 mln PLN).
<b>DTP, Paged</b>	<p>PRA Group, która wezwała do sprzedaży 100% akcji DTP, osiągnęła próg 80% akcji spółki, co oznacza, że warunek wezwania został spełniony.</p> <p>Akcjonariusze DTP postanowili o wypłacie dywidendy za rok obrotowy 2015 w kwocie 2,9 mln PLN, tj. w wysokości 0,08 PLN na jedną akcję, przy czym przy uwzględnieniu zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2015 wypłaconej wcześniej pozostanie kwota 0,0 PLN na akcję.</p>
<b>Śnieżka</b>	<p>Zarząd Śnieżki zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2015 rok spółka wypłaciła 3,15 PLN dywidendy na akcję.</p> <p><i>BDM: propozycja zarządu zgodna z oczekiwaniami</i></p>
<b>Kerdos</b>	Kerdos Group złożył do sądu w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Jednocześnie zarząd wniósł o rozpoznanie w pierwszej kolejności wniosku restrukturyzacyjnego "i wstrzymanie rozpoznania niniejszego wniosku do czasu wydania prawomocnego orzeczenia w sprawie wniosku restrukturyzacyjnego".
<b>Atrem</b>	Zarząd Atremu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 461,5 tys. PLN z zysku za 2015 rok, czyli 0,05 PLN na akcję. Z zysku za 2014 rok spółka wypłaciła 0,08 PLN dywidendy na akcję.
<b>Krynicki Recykling</b>	Krynicki Recykling wypłaci z zysku za 2015 r. 0,30 PLN dywidendy na akcję. W sumie na ten cel trafi 5,1 mln PLN.
<b>Handel</b>	Podatek sklepowy zostanie przedstawiony w ciągu 2 tygodni, a w najnowszej wersji nie będzie oddzielnego opodatkowania sobót i niedziel - zapowiedział Henryk Kowalczyk, szef Komitetu Stałego Rady Ministrów.
<b>Enter Air</b>	Enter Air obiera kurs na wzrost. Zarząd czarterowej linii lotniczej spodziewa się poprawy rezultatu nie tylko w sezonie letnim, ale też w 2017 r. Optymizm panujący w branży sprawia, że spółka chce otwierać kolejne bazy na lotniskach- Parkiet
<b>Przemysł stalowy</b>	Wzrost cen stali może potrwać przynajmniej do końca 1H'16 - ocenia prezes Stalprofilu Jerzy Bernhard-Parkiet
<b>Energetyka</b>	<p>Engie zaprasza inwestorów do kupna Elektrowni Połaniec. Przy cenie wywoławczej 500 mln euro nie ma chętnych na jedne z kluczowych dla polskiej energetyki aktywów- Puls Biznesu</p> <p>Krajowe zużycie energii elektrycznej wzrosło o 0,61% w skali roku do 14,11 TWh w marcu br., wynika z danych PSE</p>
<b>Tauron</b>	Firmy i odbiorcy indywidualni Tauronu mogą liczyć na coś więcej niż prosta dostawa energii. Teraz mogą kupować ją razem z usługami dostosowanymi do swoich potrzeb, a także z gazem- Puls Biznesu
<b>Getin Noble</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Getin Noble Banku zdecydowało o połączeniu każdych trzech akcji spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 0,91 PLN, w jedną akcję o nowej wartości nominalnej wynoszącej 2,73 PLN.
<b>ATM Grupa</b>	Akcjonariusze ATM Grupa zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 18,6 mln PLN, czyli 0,22 PLN na jedną akcję.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

RYNKI ZAGRANICZNE

