

KOMENTARZ PORANNY

Byki znowu dominują

Mimo początkowych obaw o notowania cen ropy, byki przejęły inicjatywę już od początku tego tygodnia i chodzi tu nie tylko o GPW. Szczególnie imponująco wygląda sposób w jakim DAX poradził sobie z oporami i tym samym otworzył sobie drogę do bariery 11 tys. pkt. Wczoraj mieliśmy dobrą sesję także w USA, jednak w porównaniu do Starego Kontynentu optymizm na tamtejszych parkietach był dość umiarkowany, co nie przeszkodziło S&P500 zamknąć się powyżej 2100 pkt. Dziś o poranku nastroje są już nieco odmienne i futures na zagraniczne indeksy są notowane wyraźnie pod kreską, może to mieć także odzwierciedlenie w zachowaniu inwestorów na warszawskiej giełdzie. Gdyby dzień zakończył się spadkami sprawiłoby to trochę zawodu, ponieważ po pokonaniu zeszlotygodniowego maksimum kupujący mają otwartą drogę do poziomu 2000 pkt. W tych okolicach znajdują się dolki wyznaczone w ostatnich latach oraz 38% zniesienie Fibonaacci trwających już prawie rok spadków. Z kolei najbliższe wsparcie znajduje na poziomie 1919 pkt. na WIG20, a w przypadku kontraktów jest to osiem punktów niżej. Kalendarz makro jest dzisiaj ubogi, więc nie będzie on raczej źródłem większych ruchów na indeksach. Dużo ciekawiej prezentuje się zachowanie surowców, które już od rana mocno tracą, co może mieć wpływ na zachowanie się giełd, zwłaszcza rynków wschodzących.

Marek Jurzec

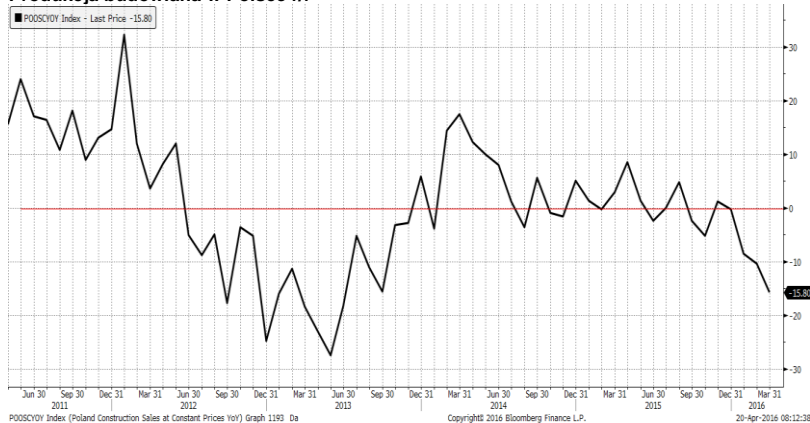
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kęty:** EBITDA w 1Q'16 nieco lepsza od wstępnych szacunków zarządu [komentarz BDM];
- **Kruk:** Grupa wydała w 1Q'16 ok. 260 mln PLN na portfele wierzytelności i wygrała pierwszy przetarg w Hiszpanii;
- **PBKM:** W ramach zapisów przydzielono 1,2 mln akcji spółki po cenie 47,0 PLN/walor;
- **Etos:** Właściciel marki Diverse zrezygnował z oferty publicznej;
- **Forte:** Spółka planuje wypłacić 23,9 mln PLN dywidendy [komentarz BDM];
- **Orbis:** Przychody grupy w 1Q'16 wzrosły do 247,2 mln PLN (+7,9% r/r);
- **AmRest:** Spółka zwiększyła obroty w 1Q'16 do 858 mln PLN;
- **Monnari:** Zarząd rekomenduje 6,1 mln PLN dywidendy;
- **PKO BP:** Bank planuje kontynuować ekspansję zagraniczną – prasa;
- **DTP, Paged:** DTP wypłaci 2,9 mln PLN dywidendy [komentarz BDM]

WYKRES DNIA

Produkcja budowlana w Polsce (mimo relatywnie dobrej pogody i koniunktury w deweloperce) przeżyła w 1Q'16 największe od 2013 roku załamanie.

Produkcja budowlana w Polsce r/r



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: wtorek, 19 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 964,8	1,0%	5,7%
WIG30	2 187,4	0,8%	5,4%
mWIG40	3 608,1	0,6%	1,2%
sWIG80	13 722,5	0,6%	3,9%
WIG	48 596,3	0,8%	4,6%
WIG Banki	6 270,1	0,8%	3,0%
WIG Bud	2 908,4	0,3%	-0,6%
WIG Chemia	14 970,0	-0,1%	-9,0%
WIG Dew	1 619,5	0,2%	7,0%
WIG Energia	2 991,0	-0,4%	2,1%
WIG IT	1 815,1	1,3%	12,6%
WIG Media	4 496,8	0,8%	14,1%
WIG Paliwa	4 713,2	1,7%	5,5%
WIG Spoż	3 599,1	2,4%	5,2%
WIG Surowce	2 363,0	5,3%	20,8%
WIG Telco	801,0	1,5%	-0,9%
DAX	10 349,6	2,3%	-3,7%
CAC40	4 566,5	1,4%	-1,5%
BUX	27 271,8	0,7%	14,0%
S&P500	2 100,8	0,3%	2,8%
DJIA	18 053,6	0,3%	3,6%
Nasdaq Comp	4 940,3	-0,4%	-1,3%
Bovespa	53 710,1	1,5%	23,9%
Nikkei225*	16 890,4	0,1%	-11,3%
S&P/ASX 200*	5 210,7	0,4%	-1,6%
Złoto	1 253,4	1,7%	18,0%
Miedź	4 827,0	0,4%	2,6%
Ropa	41,1	3,3%	2,8%
EUR/PLN	4,30	-0,2%	0,8%
USD/PLN	3,78	-0,7%	-3,7%
CHF/PLN	3,94	-0,4%	0,3%
EUR/USD	1,14	0,5%	4,7%
USD/JPY	109,1	0,3%	-9,2%

*zamknięcie z dziś

FW20: wtorek, 19 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 950	34	1,77%
Kurs zamknięcia	1 962	20	1,03%
Kurs min.	1 949	38	1,99%
Kurs max.	1 968	26	1,34%
Wolumen obrotu	12 552	-193	-1,51%
Otwarte pozycje	52 473	136	0,26%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej – 1939				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1936				
Opory	1968	2000	2038	2100
Wsparcia	1883	1866	1800	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 946,1	1 946,1	1 969,9	1 964,8	1,0%	542
WIG30	2 180,9	2 176,5	2 193,5	2 187,4	0,8%	611
mWIG40	3 593,7	3 658,7	3 722,5	3 608,1	0,3%	142
sWIG80	13 658,7	3 590,6	3 608,9	13 722,5	0,6%	27
WIG-PL	49 401,8	49 387,6	49 563,8	49 563,8	0,8%	694
WIG	48 401,1	48 345,8	48 650,0	48 596,3	0,8%	725

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	69,80	5 075	-0,7%	5,0%
Asseco PL	62,00	5 146	1,8%	9,2%
BZ WBK	288,00	28 580	0,8%	1,4%
CCC	170,00	6 528	2,0%	22,7%
Cyfrowy P.	24,51	15 675	0,7%	17,4%
Enea	11,52	5 085	0,9%	1,9%
Energa	12,72	5 267	-2,3%	0,6%
Eurocash	55,80	7 754	-0,2%	15,1%
KGHM	74,65	14 930	5,3%	17,6%
Lotos	28,25	5 223	0,6%	4,6%
LPP	6 210,00	11 397	0,5%	11,8%
mBANK	331,70	14 011	-0,9%	5,6%
Orange	6,43	8 438	1,7%	-2,0%
Pekao	160,55	42 140	2,1%	11,9%
PGE	13,34	24 943	-0,4%	4,3%
PGNIG	5,04	29 736	-1,2%	-1,9%
PKN Orlen	73,19	31 304	2,8%	7,9%
PKOBP	26,28	32 850	0,8%	-3,8%
PZU	35,13	30 336	-1,3%	3,3%
Tauron	2,84	4 977	-0,7%	-1,4%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	175,95	1 368	1,2%	1,7%
Amrest	212,00	4 497	2,7%	6,0%
Aparator	29,27	969	-0,3%	3,4%
Azoty	87,89	8 698	-2,0%	-5,9%
Bioton	11,13	956	-0,4%	-8,0%
Bogdanka	44,50	1 514	8,8%	15,6%
Boryszew	4,98	1 195	0,0%	-2,7%
Budimex	194,85	4 975	0,6%	3,6%
CD Projekt	26,00	2 469	0,2%	4,1%
Ciech	67,00	3 531	2,1%	-5,4%
Comarch	142,35	1 158	1,9%	7,3%
Echo	6,62	2 732	-0,9%	-1,2%
Emperia	57,34	708	0,1%	-1,1%
Forte	59,50	1 422	0,0%	4,0%
GetinNoble	0,54	1 431	-1,8%	-10,0%
GPW	39,39	1 653	-1,3%	-5,1%
GTC	7,14	3 286	-0,8%	3,5%
Grajewo	31,01	2 006	0,2%	13,0%
Handlowy	82,08	10 725	0,2%	-3,4%
Hawe	0,67	180	0,0%	-5,6%
ING BSK	121,80	15 846	-2,7%	-1,0%
Integer	85,00	660	-0,5%	-4,5%
Intercars	227,50	3 223	3,4%	5,1%
JSW	17,50	2 055	3,4%	42,5%
Kernel	52,38	4 174	2,7%	-8,9%
Kęty	319,95	3 079	-0,3%	6,3%
Kruk	187,25	3 280	-0,1%	2,3%
Medicalg	282,00	974	3,7%	35,6%
Millennium	5,49	6 660	-1,8%	-7,4%
Netia	5,12	1 783	0,2%	2,4%
Neuca	313,00	1 413	1,9%	-2,2%
Orbis	58,50	2 696	0,0%	-5,6%
PCM	36,85	439	1,7%	3,2%
PKP Cargo	45,03	2 017	-0,7%	-10,7%
Robyg	3,05	802	0,7%	0,0%
Sanok	58,97	1 585	1,7%	8,2%
Synthos	4,08	5 399	1,7%	12,1%
Trakcja	13,02	669	-0,9%	4,6%
Uniwheels	149,00	1 848	-0,1%	10,5%
Wawel	1 046,50	1 569	2,6%	4,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Spółki wydobywcze na celowniku byków

Po wczorajszym imponującym zwrocie w górę na ropie i wielu innych ryzykownych aktywach, dziś byki na rynkach finansowych poszły za ciosem. Drożące surowce, wybijający się w górę DAX, do tego osłabienie dolara – idealne połączenie do tego, by zakończyć kiepski styl handlu widoczny na GPW od początku miesiąca. Niestety popyt na naszym parkiecie nie skorzystał z tej okazji i jedynym walorem z WIG20, gdzie byki zdecydowanie „pokazały rogi” był KGHM rosnący o 5,2% przy 104 mln obrotów. Wzrost apetytu na spółki surowcowe pomógł też walorom Bogdanki (+8,8%) oraz JSW (+3,4%). Rozczarowaniem był natomiast 1,2% spadek PZU z jednym z wyższych wolumenów w ostatnich tygodniach. Obrót w całym segmencie blue chips wyniósł 542 mln złotych, co jest poprawą w stosunku do ostatnich dni, ale w szerszej perspektywie 0,9% wzrost WIG20 przy takiej aktywności nie wygląda na oczekiwany przez inwestorów przełom na GPW. Technicznie ruchy z ostatnich tygodni można potraktować jako formację szczytową i choć na rynku nie widać mocnej dystrybucji, brakuje nam silnego popytu korzystającego z otoczenia zewnętrznego. Pojawia się zatem dylemat co będzie pierwsze. Czy nasz rynek podaży szlakiem innych giełd wybijając się powyżej 2000 punktów? Czy też będziemy czekać na aktualnych poziomach i zareagujemy spadkiem, gdy na świecie po długiej udanej passie zawita (choć na chwilę) niedźwiedź? Tak długo jak nie zobaczymy poważnego wzrostu WIG20 popartego b. wysokim obrotem lub też po prostu nie przekroczymy 2000 punktów, stosunek zysku do ryzyka w mojej ocenie pozostanie korzystniejszy dla podaży.

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

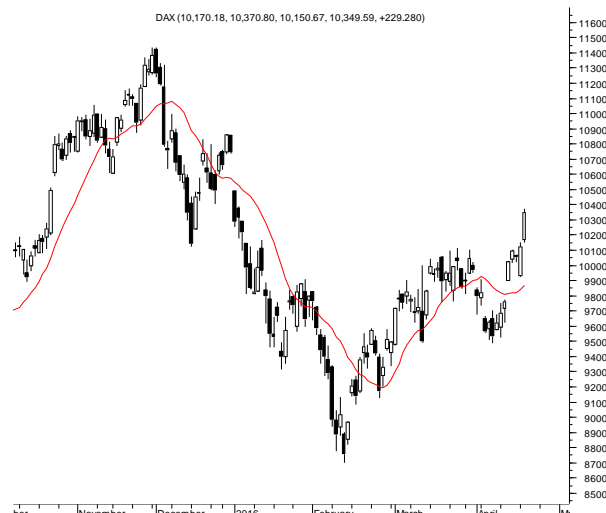
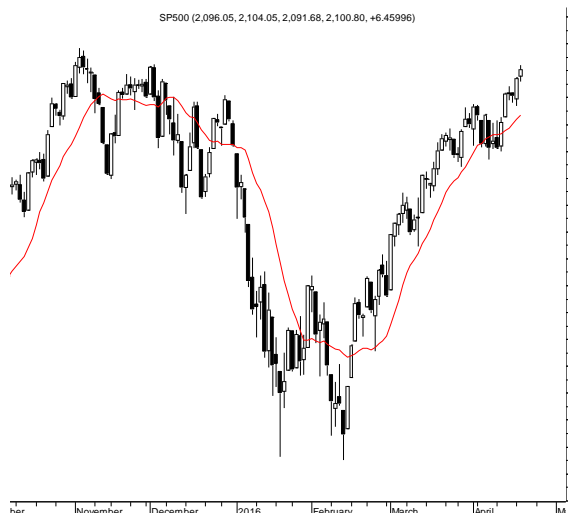
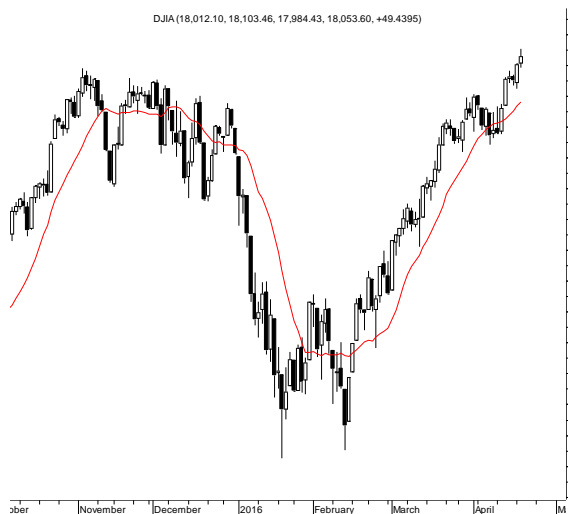
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kęty	Spółka podała wyniki za 1Q'16.																																																						
	<p>Kęty – wyniki skonsolidowane [mln PLN]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1Q'15</th> <th>1Q'16</th> <th>zmiana r/r</th> <th>1Q'16P zarząd</th> <th>odchyl.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>466,0</td> <td>519,0</td> <td>11,4%</td> <td>505,0</td> <td>2,8%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>73,7</td> <td>91,4</td> <td>23,9%</td> <td>88,0</td> <td>3,9%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>52,3</td> <td>66,0</td> <td>26,2%</td> <td>63,0</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) brutto</td> <td>39,0</td> <td>58,8</td> <td>50,6%</td> <td>59,5</td> <td>-1,3%</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>35,1</td> <td>54,1</td> <td>54,0%</td> <td>50,0</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>15,8%</td> <td>17,6%</td> <td></td> <td>17,4%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>11,2%</td> <td>12,7%</td> <td></td> <td>12,5%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>7,5%</td> <td>10,4%</td> <td></td> <td>9,9%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: spółka, BDM S.A.</i></p> <p><i>BDM: EBITDA wyniosła 91,4 mln PLN, nieco lepiej niż w marcowych szacunkach zarządu. Bardzo dobry, jak na 1Q, cash flow operacyjny na poziomie 72,4 mln PLN. CAPEX po 1Q'16 na poziomie 46,6 mln PLN (dla przypomnienia plan całoroczny to 359 mln PLN).</i></p>		1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P zarząd	odchyl.	Przychody ze sprzedaży	466,0	519,0	11,4%	505,0	2,8%	EBITDA	73,7	91,4	23,9%	88,0	3,9%	EBIT	52,3	66,0	26,2%	63,0	4,8%	Zysk (strata) brutto	39,0	58,8	50,6%	59,5	-1,3%	Zysk (strata) netto	35,1	54,1	54,0%	50,0	8,2%	Marża EBITDA	15,8%	17,6%		17,4%		Marża EBIT	11,2%	12,7%		12,5%		Marża zysku netto	7,5%	10,4%		9,9%	
	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P zarząd	odchyl.																																																		
Przychody ze sprzedaży	466,0	519,0	11,4%	505,0	2,8%																																																		
EBITDA	73,7	91,4	23,9%	88,0	3,9%																																																		
EBIT	52,3	66,0	26,2%	63,0	4,8%																																																		
Zysk (strata) brutto	39,0	58,8	50,6%	59,5	-1,3%																																																		
Zysk (strata) netto	35,1	54,1	54,0%	50,0	8,2%																																																		
Marża EBITDA	15,8%	17,6%		17,4%																																																			
Marża EBIT	11,2%	12,7%		12,5%																																																			
Marża zysku netto	7,5%	10,4%		9,9%																																																			
Żywiec	Spółka wypłaci dywidendę za rok 2015 w wys. 35 PLN/akcję.																																																						
Power Media	WZA spółki zdecydowało o wypłacie 192 tys. PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 3gr/akcję.																																																						
Kruk	Grupa wygrała przetarg na portfel hiszpańskiego banku BIGBANK AS Consumer Finance. Wartość nominalna to 3 mln EUR. Prezes Krupa wskazał, że spółka bierze udział w kilku dużo większych przetargach. Zdaniem prezesa Krupy w 1Q'16 spółka wydała na pakiety wierzycelności ok. 260 mln PLN i zapowiada, że pod tym względem bieżący rok będzie rekordowy.																																																						
PBKM	W ramach zapisów na akcje spółki przydzielono 1,2 mln walorów. Stopa redukcji zapisów w transzy indywidualnej wyniosła 45,9%. Cena za papier została ustalona na 47,0 PLN (cena maksymalna wynosiła 66,5 PLN).																																																						
Etos	Właściciel marki Diverse odstąpił od przeprowadzenia oferty publicznej akcji w związku z terminem wygaśnięcia ważności prospektu i niekorzystnymi warunkami rynkowymi.																																																						
Groclin	Aegon OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,3% udziałów.																																																						
Beskidzkie Biuro Consultingowe	BBC prognozuje, że w '16 wypracuje 0,8-1,0 mln PLN wyniku brutto. Spółka zamierza skoncentrować się na działalności doradczej i na rozwoju segmentu inwestycyjnego.																																																						
Vantage	Deweloper rozpoczął budowę dwóch budynków w ramach inwestycji Nowe Żerniki we Wrocławiu. Łącznie ma tam powstać 60 lokali, a ich przekazania zostały zaplanowane na 2/3Q'17.																																																						
GPW	KNF wyraziło zgodę na zmianę w składzie zarządu spółki, polegającą na powołaniu Pawła Dziekońskiego na wiceprezesa zarządu.																																																						
I2 Development	Prezes Misztal powiedział, że średnia marża brutto dla realizowanych i planowanych projektów osiągnie ok. 50%. Jego zdaniem cena emisyjna IPO „pozwała zakładać, że notowania akcji spółki po debiucie na GPW mają spory potencjał wzrostu”.																																																						
Forte	Spółka chce wypłacić 23,9 mln PLN dywidendy z ubiegłorocznego zysku, co implikuje DPS rzędu 1PLN/akcję. <i>BDM: propozycja dywidendy jest zgodna z naszymi oczekiwaniami (DY 1,7%). Jej zmniejszenie r/r (2 PLN DPS w '15) uwarunkowane jest nową strategią rozwoju i w rezultacie dużym programem inwestycyjnym.</i>																																																						
ING	KNF wyraziła zgodę na powołanie Brunona Bartkiewicza na prezesa banku.																																																						
PGE	Grupa podała szacunkowe dane operacyjne za 1Q'16. Produkcja energii wyniosła 13,2 TWh, wolumen sprzedaży detalicznej był bliski 10,7 TWh, a wolumen dystrybuowanej energii sięgnął 8,6 TWh.																																																						
BGŻ BNP Paribas	KNF wyraziła zgodę na połączenie BGŻ BNP Paribas i Sygma Bank Polska. Fuzja prawna ma mieć miejsce w połowie br., a połączenie operacyjne ma nastąpić na początku '17.																																																						
Orbis	Grupa podała szacunkowe dane za 1Q'16. Przychody w 1Q'16 miały wzrosnąć do 247,2 mln PLN (+7,9% r/r). Frekwencja zwiększyła się do 55,8%, a średnia cena za pokój podniosła się do 204,9 PLN (+4,4% r/r).																																																						
Eurocash	WZA spółki zatwierdziło propozycję zarządu i zdecydowało o wypłacie dywidendy w wys. 1 PLN/akcję.																																																						

AmRest	Według szacunkowych danych przychody spółki w 1Q'16 wzrosły o 14,4% r/r do 858 mln PLN, a sprzedaż w walutach lokalnych zwiększyła się o 13,6%. Na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wygenerowano 514 mln PLN (+15,1% r/r), a w dywizji rosyjskiej 89 mln PLN. Najlepiej poradził sobie oddział hiszpański, który wypracował 197 mln PLN, co implikuje dynamikę niemal 21% r/r.
Alior	Bank zamierza zaoferować ośmioletnie obligacje o wartości 70 mln PLN. Zapisy mają potrwać w okresie 21-28 kwietnia.
Monnari	Zarząd odzieżowej spółki zarekomendował, aby w formie dywidendy wypłacić 6,1 mln PLN, co implikuje DPS rzędu 0,2 PLN/akcję.
Ceramika Nowa Gala	Spółka szacuje, że w '16 popyt na płytki ceramiczne w Polsce wzrośnie i przełoży się na lepszą sprzedaż produktów spółki. - Rzeczpospolita
Alior/BPH	Niezadowoleni klienci mogą opóźnić sprzedaż BPH. Przejęciu banku przez Aliora sprzeciwiają się uczestnicy jednego z funduszy inwestycyjnych pod marką BPH. Do swoich racji próbują przekonać KNF. - Parkiet
Polnord	W wywiadzie dla Pulsu Biznesu prezes Krawczyk zapowiedział, że spółka wycofa się z 4 miast regionalnych i zredukuje dług. Polnord ma skupić się na rynkach warszawskim i trójmiejskim. Zdaniem prezesa spółka zbiera siły przed nadchodzącym spowolnieniem.
PKO BP	Prezes Jagiełło powiedział, że bank zamierza kontynuować ekspansję zagraniczną. Głównymi kierunkami są obecnie Niemcy, Czechy i Słowacja, a w dłuższej perspektywie Francja i Wielka Brytania. –Gazeta Polska Codziennie
DTP, Paged	WZA podjęło decyzję o wypłacie 2,9 mln PLN dywidendy z ubiegłorocznego zysku. <i>BDM: dywidenda została wcześniej wypłacona w formie zaliczki (0,08 PLN DPS). Na ostatnim WZA nie podjęto dodatkowej wypłaty, co było warunkiem zawieszającym w wezwaniu PRA Group. Wzywający przekroczył minimalny próg zapisów 80% i w związku z tym zrealizuje wszystkie złożone zapisy. Paged zainkasuje 83 mln PLN gotówki. Na koniec 2015 roku konsolidował jeszcze 43 mln PLN długu netto.</i>
Lokum	Deweloper nabył działkę we Wrocławiu za 13,4 mln PLN netto. Łączna powierzchnia działki wynosi ok. 1,3 ha.
Kernel	W 3Q'2015/16 spółka zwiększyła sprzedaż zboża o 6% r/r do 1,4 mln ton. Sprzedaż oleju wzrosła o 28% r/r. Terminale eksportowe zwiększyły moce o 20% r/r do 1,5 mln ton.
KGHM	Związki zawodowe negocjują zmianę formuły obliczania nagrody rocznej.
Wielton	Prezes Golec powiedział, że 1Q'16 przyniósł umocnienie pozycji spółki na krajowym rynku, co wynika z większego backlogu oraz dobrej koniunktury. Zdaniem prezesa rynki zagraniczne mają potencjał w br. do ok. 10% wzrostu r/r.

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.