

KOMENTARZ PORANNY

Bardzo dobry sentyment na rynkach wschodzących

Ostatnie dni potwierdzają, że sentyment na rynkach wschodzących wciąż jest bardzo dobry, a inwestorzy mają ochotę powalczyć o wyższe poziomy. Dowodem niech będzie reakcja na informację o braku porozumienia ws zamrożenia wydobycia surowca. Mimo iż spotkanie w Doha uważano za najważniejsze od wielu lat, a rynek bez wątpienia grał pod porozumienie, to 6% przecena w poniedziałek szybko została wykorzystana do zakupów. Obecnie mamy nowe lokalne szczyty. Baryłka Brent kosztuje 46 USD z techniczną perspektywą 50-57 USD. Mimo zakończonego strajku pracowników w Kuwejcie i powrotu 1,5 mln bbl produkcji wczoraj byki wykorzystywały informację... o wzroście zapasów w USA „tylko” o 2,1 mln bbl. W hossie negatywne informacje są ignorowane, choć niewątpliwie mówienie o niej może być jeszcze za wczesne. Dobre nastroje panują także na innych surowcach, m.in. srebro i miedzi, co niewątpliwie pomaga notowaniom KGHM. Zyskują spółki węglowe. W rezultacie indeks rynków wschodzących przekroczył lokalne szczyty z marca i jest najwyżej od 5 miesięcy. Nasz rynek zachowuje się w tym przypadku relatywnie słabiej, co można wiązać z czynnikami lokalnymi. Wczoraj mocnych spadków doświadczyły banki, szczególnie te z dużym portfelem kredytów frankowych. Niemniej sytuacja techniczna FW20 daje szansę powalczania o 2000 pkt i skierowania się w stronę kolejnego istotnego oporu na 2200 pkt. Kluczowy jest tu poziom 1953 pkt, który warunkuje zakończenie kwietniowej korekty. Jesteśmy tuż powyżej tego oporu. Dziś wydarzeniem dnia będzie konferencja po posiedzeniu EBC. Miesiąc temu wystąpienie Mario Draghiego „wyrysowało” szczyty na głównych indeksach. Warto więc uważać w okolicach 14:30. U nas rozkręca się sezon wyników. Dziś raport opublikował PKN (EBITDA Lifo zgodna z oczekiwaniami).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** EBITDA LIFO bliska oczekiwaniam, większy negatywny wpływ efektu LIFO na wyniki raportowane [komentarz BDM];
- **Energia:** Budowa elektrowni w Ostrołęce będzie kontynuowana; spółka zaangażuje w PGG 500 mln PLN - minister energii;
- **Energia/PGE:** Minister energii nie widzi potrzeby łączenia spółek;
- **Kopex:** Kopex Machinery zwolni 340 osób; dodatkowy odpis na wartość firmy na 916 mln PLN w 2015;
- **PCC Rokita:** Walne zatwierdziło DPS=4,48 PLN [komentarz BDM];
- **Banki:** Ponad połowa ankietowanych przeciw regulacjom prawnym mającym pomóc frankowiczom - CBOS;
- **AmRest:** Spółka kupi za 41 mln EUR Starbucks Deutschland;
- **BOŚ Bank:** Bank chce mieć >7% ROE w 2020;
- **Energetyka, banki:** Do wtorku minister energii chce mieć porozumienie w sprawie Kompanii Węglowej;

	Notowania: środa, 20 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 962,9	-0,1%	5,6%
WIG30	2 183,5	-0,2%	5,2%
mWIG40	3 628,6	0,6%	1,7%
sWIG80	13 723,8	0,0%	3,9%
WIG	48 632,8	0,1%	4,7%
WIG Banki	6 208,8	-1,0%	2,0%
WIG Bud	2 897,1	-0,4%	-1,0%
WIG Chemia	15 140,4	1,1%	-8,0%
WIG Dew	1 622,5	0,2%	7,2%
WIG Energia	2 994,4	0,1%	2,3%
WIG IT	1 814,4	0,0%	12,6%
WIG Media	4 472,3	-0,5%	13,4%
WIG Paliwa	4 715,0	0,0%	5,5%
WIG Spoż	3 567,9	-0,9%	4,3%
WIG Surowce	2 407,9	1,9%	23,0%
WIG Telco	798,9	-0,3%	-1,1%
DAX	10 421,3	0,7%	-3,0%
CAC40	4 591,9	0,6%	-1,0%
BUX	27 192,0	-0,3%	13,7%
S&P500	2 102,4	0,1%	2,9%
DJIA	18 096,3	0,2%	3,9%
Nasdaq Comp	4 948,1	0,2%	-1,2%
Bovespa	53 630,9	-0,1%	23,7%
Nikkei225*	17 320,0	2,4%	-9,0%
S&P/ASX 200*	5 265,0	0,9%	-0,6%
Złoto	1 252,7	-0,1%	17,9%
Miedź	4 936,0	2,3%	4,9%
Ropa	44,2	4,0%	8,5%
EUR/PLN	4,28	-0,5%	0,3%
USD/PLN	3,78	0,0%	-3,8%
CHF/PLN	3,90	-0,9%	-0,6%
EUR/USD	1,13	-0,4%	4,2%
USD/JPY	109,7	0,5%	-8,8%

*zamknięcie z dziś

WYKRES DNIA

W reakcji na podpisaną umowę o dofinansowanie w wysokości 5,44 mln PLN z NCBiR kurs Indata Software wzrósł we środę o 25,29%

Indata Software - Daily



IDT PW Equity (Indata Software SA) Graph 1194 Daily 21OCT2015-21APR2016

Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P.

21-Apr-2016 08:22:19

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: środa, 20 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 955	5	0,26%
Kurs zamknięcia	1 961	-1	-0,05%
Kurs min.	1 944	-5	-0,26%
Kurs max.	1 965	-3	-0,15%
Wolumen obrotu	14 378	1 826	14,55%
Otwarte pozycje	53 700	1 227	2,34%

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

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 963,7	1 949,1	1 965,7	1 962,9	-0,1%	652
WIG30	2 182,0	2 170,2	2 186,5	2 183,5	-0,2%	719
mWIG40	3 619,5	3 683,2	3 768,7	3 628,6	0,6%	161
sWIG80	13 745,7	3 602,1	3 631,9	13 723,8	0,0%	35
WIG-PL	49 445,2	49 405,3	49 607,4	49 607,4	0,1%	838
WIG	48 535,7	48 357,7	48 632,8	48 632,8	0,1%	867

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,79	5 147	1,4%	6,5%
Asseco PL	61,89	5 137	-0,2%	9,0%
BZ WBK	288,25	28 604	0,1%	1,5%
CCC	173,45	6 660	2,0%	25,2%
Cyfrowy P.	24,27	15 522	-1,0%	16,2%
Enea	11,57	5 107	0,4%	2,4%
Energia	12,47	5 163	-2,0%	-1,3%
Eurocash	54,60	7 587	-2,2%	12,6%
KGHM	76,15	15 230	2,0%	19,9%
Lotos	28,25	5 223	0,0%	4,6%
LPP	6 150,95	11 288	-1,0%	10,7%
mBANK	319,85	13 510	-3,6%	1,9%
Orange	6,40	8 399	-0,5%	-2,4%
Pekao	160,55	42 140	0,0%	11,9%
PGE	13,31	24 887	-0,2%	4,1%
PGNIG	4,99	29 441	-1,0%	-2,9%
PKN Orlen	73,48	31 428	0,4%	8,3%
PKOBP	25,75	32 188	-2,0%	-5,8%
PZU	35,65	30 785	1,5%	4,8%
Tauron	2,93	5 135	3,2%	1,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	180,00	1 400	2,3%	4,3%
Amrest	225,00	4 773	6,1%	9,0%
Aparator	28,80	953	-1,6%	1,4%
Azoty	87,20	8 650	-0,6%	-7,1%
Bioton	11,11	954	-0,2%	-7,0%
Bogdanka	45,51	1 548	2,3%	11,3%
Boryszew	4,98	1 195	0,0%	-3,7%
Budimex	195,75	4 998	0,5%	1,0%
CD Projekt	25,99	2 468	0,0%	4,2%
Ciech	71,16	3 750	6,2%	-1,4%
Comarch	145,00	1 179	1,9%	10,3%
Echo	6,60	2 724	-0,3%	-1,5%
Emperia	57,33	707	0,0%	-2,7%
Forte	59,00	1 410	-0,8%	3,3%
GetinNoble	0,51	1 352	-5,6%	-12,1%
GPW	38,21	1 604	-3,0%	-4,6%
GTC	7,07	3 254	-1,0%	-0,4%
Grajewo	31,40	2 032	1,3%	17,2%
Handlowy	80,98	10 581	-1,3%	-5,3%
Hawe	0,67	180	0,0%	0,0%
ING BSK	121,80	15 846	0,0%	1,5%
Integer	85,48	664	0,6%	-1,7%
Intercars	230,00	3 259	1,1%	3,6%
JSW	17,58	2 064	0,5%	36,3%
Kernel	51,05	4 068	-2,5%	-9,6%
Kęty	334,95	3 223	4,7%	11,7%
Kruk	190,50	3 337	1,7%	3,6%
Medicalg	280,00	968	-0,7%	34,6%
Millennium	5,31	6 442	-3,3%	-9,2%
Netia	5,16	1 797	0,8%	5,3%
Neuca	313,80	1 417	0,3%	1,6%
Orbis	60,00	2 765	2,6%	-1,8%
PCM	37,00	441	0,4%	2,1%
PKP Cargo	44,42	1 989	-1,4%	-3,3%
Robyg	3,10	816	1,6%	3,7%
Sanok	59,70	1 605	1,2%	7,5%
Synthos	4,09	5 412	0,2%	10,5%
Trakcja	13,03	670	0,1%	4,4%
Uniwheels	150,00	1 860	0,7%	12,4%
Wawel	1 054,50	1 581	0,8%	3,7%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

„Frankowe” banki słabną

Na początku dzisiejszej sesji inwestorzy otrzymali pretekst do sprzedaży akcji po łąpaniu parkietu chińskiego i przecenie cen ropy. WIG20 podobnie jak DAX zaczął od wyraźnego cofnięcia, po czym powoli próbował wrócić do poziomu wczorajszego zamknięcia. Niemieckiemu indeksowi się to udało, nam już nie i ostatecznie zakończyliśmy sesję 0,1% zniżką. Warto odnotować podwyższone obroty na dzisiejszej sesji, szczególnie w zestawieniu z umiarkowaną zmianą indeksu – wygląda na to, że po długim okresie pasywnej postawy duzi inwestorzy zaczęli szykować się do poważniejszych przetasowań w portfelach. Po zielonej stronie rynku ponownie wyróżnił się KGHM zyskujący 2% przy najwyższych na rynku obrotach, co należy wiązać z dalszym napływem środków do spółek wydobywczych na świecie (to pomogło też kolejny raz Bogdancie i JSW). Negatywnie natomiast spisały się banki, w szczególności te z portfelami kredytów frankowych. Co ciekawe inwestorów nie wystraszył weekendowy wywiad z prezesem Kaczyńskim, a wczorajsza wypowiedź profesora Glapińskiego (czyli przyszłego szefa NBP), który publicznie wspominał o zmianach regulacyjnych i to raczej w koncyliacyjnym tonie. Zniżka banków była widoczna zarówno w segmencie WIG20 (najstabszy mBank -3,5%), jak i na szerokim rynku, gdzie akcje Getin Noble i Millennium straciły odpowiednio 5,5% i 3,2%. Technicznie sesja nie zmieniła obrazu rynkowego, czyli nadal znajdujemy się w konsolidacji między 1900 a 2000 punktów. To daje argumenty zarówno bykom jak i niedźwiedziom, przy czym od kilku tygodni moim zdaniem większe prawdopodobieństwo sukcesu ma drugi z tych obozów.

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

PKN Orlen

Spółka podała wyniki za 1Q'16

Orlen – wyniki skonsolidowane [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P BDM	odchyl.	1Q'16P kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	20 005	16 213	-19,0%	15 780	2,7%	16 389	-1,1%
EBITDA	1 662	993	-40,3%	1 423	-30,2%	1 452	-31,6%
EBITDA LIFO	1 899	1 930	1,6%	1 849	4,4%	1 860	3,8%
EBITDA LIFO skoryg*	2 077	1 813	-12,7%	1 849	-2,0%	-	-
EBIT	1 210	478	-60,5%	925	-48,3%	951	-49,7%
EBIT LIFO	1 447	1 415	-2,2%	1 351	4,7%	1 359	4,1%
EBIT LIFO skoryg*	1 625	1 298	-20,1%	1 351	-3,9%	-	-
Zysk (strata) brutto	1 034	434	-58,0%	1 022	-57,5%	-	-
Zysk (strata) netto	756	337	-55,4%	772	-56,3%	791	-57,4%
Marża EBITDA	8,3%	6,1%		9,0%		8,9%	
Marża EBITDA LIFO	9,5%	11,9%		11,7%		11,3%	
Marża EBITDA LIFO skoryg	10,4%	11,2%		11,7%		-	
Marża EBIT	6,0%	2,9%		5,9%		5,8%	
Marża zysku netto	3,8%	2,1%		4,9%		4,8%	

Źródło: spółka, BDM S.A.

BDM: EBITDA LIFO wyniosła 1,93 mln PLN, nieco lepiej niż konsensus i nasze oczekiwania. Przy czym saldo pozostałej działalności operacyjnej wynosi +0,12 mld PLN (około połowa to zysk na zbyciu jednostek zależnych – chodzi tu o Orlen Transport), więc oczyszczony wynik jest nieco niższy. Wyniki na innych poziomach (EBITDA, EBIT, netto) są niższe od oczekiwań – powodem jest dużo większy niż spodziewany ujemny wpływ przeszacowania zapasów (efekt LIFO) na poziomie 937 mln PLN. Dobrze wypadł cash flow operacyjny: +2,9 mln PLN (rok temu +1,0 mld PLN), m.in. na skutek zmniejszenia kapitału pracującego. Dług netto po 1Q'16: 5,5 mld PLN.

Energa

Budowa elektrowni w Ostrołęce będzie kontynuowana, w ciągu 3 lat rozpocznie się też budowa 2-3 innych bloków energetycznych - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski. Pytany o planowaną moc inwestycji, odpowiedział: "Były dwie propozycje rozpoczęcia od bloku 500 MW i od 1000 MW. Ekonomia wskazuje, że powinniśmy zacząć od razu od 1000 MW". Poinformował, że Energa będzie w stanie zrealizować inwestycję, bo będą na nią skierowane także inne, dodatkowe środki. Nie chciał jednak tego sprecyzować.

W aktualizacji strategii grupa Energa chce zachować prymat segmentu dystrybucji, ale można się spodziewać stopniowego zwiększania mocy wytwórczych, poprzez nowe inwestycje i akwizycje - poinformowała Energa w komunikacie prasowym. Energa podała, że ostateczny kształt strategii musi uwzględnić politykę gospodarczą i energetyczną rządu, wprowadzane obecnie zmiany prawne i regulacyjne, czy zapowiadane przez rząd uruchomienie mechanizmów wsparcia dla inwestycji opartych na węglu.

Energa zaangażuje się w Polską Grupę Górniczą (PGG) na kwotę 500 mln PLN - poinformował na konferencji minister energii Krzysztof Tchórzewski. Wcześniej Tchórzewski informował, że zaangażowanie Energii w PGG będzie na poziomie 15-16%. Z kolei prezes Grupy Energa dodał, że udział Energii w PGG wyniesie do 600 mln PLN. Jak informował Tchórzewski, na najbliższy wtorek zaplanowano spotkanie, podczas którego nastąpi zawarcie porozumienia z udziałem inwestorów, banków finansujących Kompanię, strony społecznej oraz zarządów KW i PGG.

Energa, PGE

Minister energii Krzysztof Tchórzewski poinformował na konferencji, że nie widzi potrzeby łączenia Energii z PGE.

Kopex

Kopex zaktualizował testy na utratę wartości firmy i zwiększył wartość odpisów za 2015 rok do ok. 916,2 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie.

Spółka Kopex Machinery, należąca do będącej w trudnej sytuacji finansowej giełdowej grupy Kopex, zamierza zwolnić 340 pracowników. To przeszło czwarta część załogi firmy.

Handel

Projekt podatku handlowego zostanie znacznie przebudowany względem wersji z 2 lutego - poinformował w odpowiedzi na interpelację poselską wiceminister finansów Wiesław Janczyk. Dodał, że przy tworzeniu nowego dokumentu pod uwagę wzięte zostaną zastrzeżenia Komisji Europejskiej oraz resortowe.

Budimex

KNF wyraziła zgodę na zaliczenie do kapitału Tier II ING Banku Śląskiego środków pieniężnych w kwocie 150 mln EUR, pochodzących z pożyczki podporządkowanej udzielonej przez ING Bank NV

BOŚ	BOŚ Bank zakłada, że w 2020 będzie miał, bez uwzględnienia podatku bankowego, ponad 140 mln PLN zysku netto, wskaźnik C/I ok. 51%, ROA ok. 0,7% i ROE powyżej 7% - podał bank w założeniach do strategii na lata 2016-2020.
Kęty	<p>Kęty w ramach Segmentu Systemów Aluminiowych zrealizowały w 1Q'16 istotną sprzedaż do USA. W kolejnych dwóch kwartałach będą realizować mniejsze kontrakty na ten rynek, ale być może w ostatnich trzech miesiącach roku pojawi się następne większe zlecenie - poinformował prezes Dariusz Mańko.</p> <p>Spółka jest bardzo zadowolona z osiągniętych rezultatów w 1Q'16. "Nie widać zagrożenia, jeśli chodzi o realizację budżetu. Nie planujemy w tym kwartale dokonywać zmian prognozy na 2016 r." - powiedział Mańko.</p>
Atal	Atal wprowadził do sprzedaży trzeci etap inwestycji Atal Marina na warszawskiej Białolece, w którym znajdują się 254 mieszkania i 14 lokali usługowych. Planowany termin oddania tego etapu do użytkowania to 3Q'17.
PCC Rokita	<p>Walne PCC Rokita zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 4,48 PLN na akcję.</p> <p><i>BDM: Decyzja zgodna z wcześniejszą rekomendacją.</i></p>
Banki	Ponad połowa ankietowanych przez CBOS uważa, że nie powinno się wprowadzać regulacji prawnych mających na celu pomoc frankowiczom, a pomoc taka powinna obejmować tylko tych frankowiczów, którzy znajdują się w trudnej sytuacji materialnej. Banki powinny ponieść przynajmniej część kosztów związanych z tą sytuacją.
BZ WBK	<p>Prezes zarządu BZ WBK zostanie wybrany w 1H'16 - poinformował Gerry Byrne, pełniący obowiązki prezesa, przewodniczący rady nadzorczej banku.</p> <p>Środowe walne zgromadzenie akcjonariuszy BZ WBK zdecydowało o wypłacie 13,0 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok oraz z niepodzielonego zysku za 2014 rok.</p>
Vigo	Fundusze zarządzane przez Investors TFI zwiększyły zaangażowanie w Vigo System z 4,05% do 5,79% akcji i głosów na walnym spółki.
AmRest	AmRest Holdings podpisał umowę zakupu za ok. 41 mln EUR Starbucks Deutschland, który jest operatorem kawiarni Starbucks w Niemczech. AmRest planuje potroić liczbę kawiarni w Niemczech. Umowa wejdzie w życie 23 maja 2016 roku.
Prime Minerals	Zarząd Prime Minerals, spółki zajmującej się wydobyciem i przetwarzaniem surowców mineralnych, zdecydował o emisji do 200 tys. akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna wynosi 30 PLN. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na uruchomienie kopalni odkrywkowej niklu w Indonezji.
Sonel	Walne Sonela zdecydowało, o wypłacie 0,60 PLN dywidendy na akcję.
OT Logistics	OT Logistics chce po 2021 roku być liderem obsługi transportowo-logistycznej w Europie Centralnej i Wschodniej z przychodami na poziomie 1 mld euro rocznie - wynika z nowej strategii grupy.
Energetyka, banki	Minister Tchórzewski narzucił pięciu bankom czasową presję. Do wtorku chce mieć porozumienie w sprawie Kompanii Węglowej. BNP Paribas nie pała entuzjazmem. – Puls Biznesu
Asseco BS	Walne zgromadzenie Asseco Business Solutions zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2015 rok w wysokości 1,00 PLN na akcję
Enel-Med	Dynamika wzrostu przychodów Enel-Med w tym roku może być podobna rdr - poinformował PAP prezes Adam Rozwadowski. Jak dodał, spółka nie zamierza w tym roku podzielić się zyskiem z akcjonariuszami.
FAM	WZA spółki FAM uchwaliło, by z zysku netto za 2015 r. spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 9,25 mln PLN, czyli 0,29 PLN na akcję
Vistal	Vistal Gdynia podpisał z firmą Metrostav umowę o wartości 49,9 mln PLN brutto na wykonanie 16 mostów

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

RYNKI ZAGRANICZNE

