

KOMENTARZ PORANNY

Brak zdecydowania

WIG20 od półtorej tygodnia utrzymuje się w okolicy 50 pkt. zakresie wahań i pomimo pokonania przez zagraniczne indeksy kwietniowych szczytów, to GPW ciągle się ta sztuka nie udało. Dopóki jednak znajdujemy się ponad poziomem 1892 pkt. to strona popytowa powinna się czuć w miarę komfortowo, gdyż dopiero przełamanie kwietniowych minimów oznaczałoby przejście inicjatywy przez niedźwiedzie i mogło skutkować pogłębieniem korekty. Z kolei najbliższym istotnym oporem jest wielokrotnie przywoływany już poziom 2000 pkt. Dziś mamy bardzo ubogi kalendarz makro, przez co głównym impulsem do ruchów na indeksach powinny być nastroje na światowych parkietach, w przypadku indeksów są one o poranku neutralne. Warto zwrócić uwagę, że dla rynków akcji istotne są również ostatnio tendencje na rynkach surowcowych, a te o poranku są raczej negatywne, zwłaszcza na rynku ropy. Jeśli indeksy w Warszawie otworzą się powyżej minimów z piątku to takim pierwszym, krótkoterminowym wsparciem powinna być linia trendu poprowadzona od styczniowego minimum po dołkach z 12 kwietnia i zeszłego piątku, kolejnym jest już wspomniany poziom 1982 pkt. W dalszych wzrostach może przeszkodzić ewentualna korekta na rynkach rozwiniętych. Warto tutaj zwrócić uwagę na DAX, który zatrzymał się w okolicach dolnego ograniczenia luki bessy z początku stycznia rysując formację wisielca.

Marek Jurzec

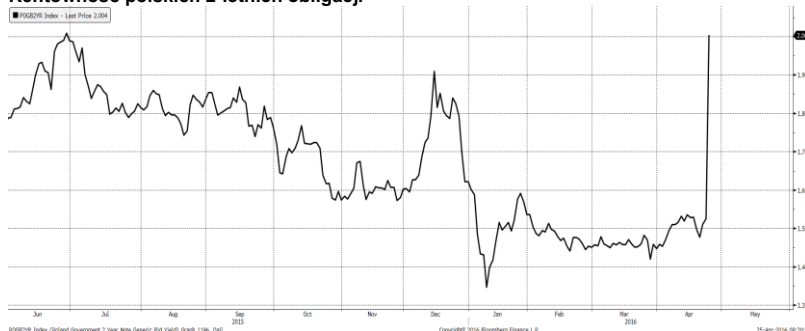
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Prezydent nie wycofuje się ze swoich zobowiązań dotyczących tzw. ustawy frankowej;
- **LPP:** Rekomendacja DPS=33 PLN [komentarz BDM];
- **OZE:** Ustawa o OZE trafi do Sejmu prawdopodobnie w maju - wiceminister energii;
- **Instal Kraków:** Propozycja DPS=0,25 PLN [komentarz BDM];
- **Dom Development:** 5,1 mln PLN zysku netto w 1Q'16 - powyżej konsensusu;
- **Tauron, PGNiG:** Pomysły na poprawę rentowności projektu Stalowa Wola – prasa;
- **Spółki Skarbu Państwa:** W maju koncepcja nowej instytucji zarządczej – minister skarbu;
- **Cormay:** Spółka dostała 20 mln PLN dofinansowania z PARP;
- **Asseco SEE:** Spółka podała wyniki za 1Q'16 [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Z relatywną słabością złotówki w ostatnim czasie wiąże się wyprzedza polskiego długu. Oprocentowanie 2-letnich obligacji wzrosło powyżej 2%, a 10-latek powyżej 3%.

Rentowność polskich 2-letnich obligacji



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: piątek, 22 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 943,0	-0,4%	4,5%
WIG30	2 169,0	-0,3%	4,5%
mWIG40	3 666,5	0,3%	2,8%
sWIG80	13 755,5	0,3%	4,1%
WIG	48 446,4	-0,1%	4,3%
WIG Banki	6 160,8	-0,1%	1,2%
WIG Bud	2 897,9	-0,1%	-1,0%
WIG Chemia	15 655,9	0,3%	-4,9%
WIG Dew	1 639,2	0,5%	8,3%
WIG Energia	2 993,5	0,0%	2,2%
WIG IT	1 782,9	-0,8%	10,6%
WIG Media	4 490,7	0,1%	13,9%
WIG Paliwa	4 631,8	-1,0%	3,7%
WIG Spoż	3 671,7	0,9%	7,3%
WIG Surowce	2 389,4	0,1%	22,1%
WIG Telco	798,5	-0,2%	-1,2%
DAX	10 373,5	-0,6%	-3,4%
CAC40	4 569,7	-0,2%	-1,5%
BUX	26 747,1	-1,0%	11,8%
S&P500	2 091,6	0,0%	2,3%
DJIA	18 003,8	0,1%	3,3%
Nasdaq Comp	4 906,2	-0,8%	-2,0%
Bovespa	52 907,9	-1,3%	22,0%
Nikkel225*	17 437,7	-0,8%	-8,4%
S&P/ASX 200*	5 236,4	-0,7%	-1,1%
Złoto	1 230,1	-1,7%	15,8%
Miedź	4 997,0	0,3%	6,2%
Ropa	43,7	1,3%	7,4%
EUR/PLN	4,37	1,3%	2,4%
USD/PLN	3,89	2,0%	-0,8%
CHF/PLN	3,98	1,3%	1,3%
EUR/USD	1,12	-0,7%	3,3%
USD/JPY	111,8	2,1%	-7,0%

*zamknięcie z dziś

	FW20: piątek, 22 kwietnia 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 946	-24	-1,22%
Kurs zamknięcia	1 935	-8	-0,41%
Kurs min.	1 923	-9	-0,47%
Kurs max.	1 946	-29	-1,47%
Wolumen obrotu	12 492	-5 797	-31,70%
Otwarte pozycje	54 047	-44	-0,08%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 1931			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1933			
Opory	1975	2000	2038
Wsparcia	1883	1866	1800

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 949,6	1 928,0	1 951,5	1 943,0	-0,4%	436
WIG30	2 173,1	2 153,5	2 175,5	2 169,0	-0,3%	466
MWIG40	3 655,1	3 632,6	3 755,5	3 666,5	0,3%	125
SWIG80	13 716,0	3 641,9	3 671,1	13 755,5	0,3%	40
WIG-PL	49 172,1	49 164,6	49 388,6	49 388,6	-0,2%	591
WIG	48 494,1	48 114,3	48 545,0	48 446,4	-0,1%	619

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	71,46	5 196	0,0%	7,5%
Asseco PL	59,40	4 930	-2,3%	4,6%
BZ WBK	289,00	28 679	-0,3%	1,8%
CCC	170,90	6 563	-0,1%	23,3%
Cyfrowy P.	24,49	15 662	0,2%	17,3%
Enea	11,50	5 077	0,5%	1,8%
Energia	12,56	5 201	-1,2%	-0,6%
Eurocash	54,87	7 625	-0,3%	13,1%
KGHM	75,50	15 100	0,0%	18,9%
Lotos	28,79	5 323	1,7%	6,6%
LPP	6 080,00	11 158	-1,8%	9,4%
mBANK	323,75	13 675	1,0%	3,1%
Orange	6,37	8 360	-0,5%	-2,9%
Pekao	157,90	41 444	-0,7%	10,0%
PGE	13,32	24 905	0,2%	4,1%
PGNiG	5,25	30 975	2,1%	2,1%
PKN Orlen	70,01	29 944	-2,6%	3,2%
PKOBP	25,54	31 925	0,9%	-6,5%
PZU	35,10	30 310	-0,4%	3,2%
Tauron	2,89	5 065	0,0%	0,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	183,30	1 425	1,8%	7,2%
Amrest	229,60	4 871	1,0%	10,9%
Aptor	30,49	1 009	5,1%	12,3%
Azoty	93,15	9 240	2,1%	0,4%
Bioton	10,96	941	-0,5%	-6,5%
Bogdanka	46,00	1 565	1,6%	15,5%
Boryszew	4,99	1 198	0,2%	-0,4%
Budimex	197,15	5 033	-0,2%	-0,1%
CD Projekt	25,94	2 463	0,6%	3,8%
Ciech	71,50	3 768	-2,5%	2,6%
Comarch	144,90	1 179	1,2%	10,6%
Echo	6,59	2 720	0,0%	-1,8%
Emperia	57,90	714	1,0%	-1,9%
Forte	62,89	1 503	0,0%	11,0%
GetinNoble	0,48	1 272	-2,0%	-15,8%
GPW	37,90	1 591	0,0%	-2,8%
GTC	7,20	3 314	0,6%	2,9%
Grajewo	31,09	2 012	0,9%	13,5%
Handlowy	77,52	10 129	-4,3%	-8,4%
Hawe	0,67	180	0,0%	0,0%
ING BSK	122,50	15 937	-0,8%	-0,6%
Integer	84,33	655	-0,8%	0,4%
Intercars	239,50	3 393	2,8%	11,9%
JSW	17,43	2 046	0,5%	38,9%
Kernel	52,01	4 144	0,7%	-7,9%
Kęty	345,20	3 322	2,3%	11,7%
Kruk	185,25	3 245	-1,2%	1,0%
Medicalg	284,65	984	-0,4%	33,0%
Millennium	5,28	6 405	0,4%	-9,7%
Netia	5,24	1 825	0,8%	7,2%
Neuca	323,00	1 458	2,5%	6,3%
Orbis	61,89	2 852	2,2%	1,5%
PCM	37,55	447	0,1%	3,6%
PKP Cargo	42,30	1 894	-1,4%	1,1%
Robyg	3,23	850	0,9%	8,0%
Sanok	60,86	1 636	1,1%	5,8%
Synthos	4,13	5 465	-0,2%	11,3%
Trakcja	12,63	649	-1,9%	2,0%
Uniwheels	147,90	1 834	-0,5%	4,9%
Wawel	1 116,00	1 674	3,1%	12,2%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

Słaba złotówka, giełda i rynek dłużny

Po wczorajszym spadku na giełdzie dziś doszło do kontynuacji negatywnego zachowania GPW. W przeciwieństwie do trzech poprzednich sesji tym razem obrót był niższy i na koniec notowań wyniósł 466 mln dla WIG20. Indeks stracił na wartości 0,38%, przy czym tak jak na wielu ostatnich sesjach skala zniżki została zmniejszona podciągnięciem na końcowym fixinu. Głównym celem sprzedających były akcje PKN Orlen, które przy najwyższym na rynku obrocie 85 mln zł spadły o 2,5%. Na drugim biegunie drugi dzień z rzędu znalazły się akcje PGNiG, które zwykowały w piątek o 2,1%. Tak jak wczoraj spadkom blue chips towarzyszyła wyprzedaż polskiego długu oraz złotówki. Nasza waluta jest najsłabszym ogniwem w gronie walut emerging markets w ostatnich tygodniach, a dodając do tego lekką relatywną słabość WIG20 oraz relatywną siłę mWIG40 (dziś znów lepszy od dużych spółek) dostajemy wskazówkę, że z Polski wychodzą inwestorzy zagraniczni. Oczywiście mowa o krótkoterminowym trendzie i nie zakładałbym jego znacznego wzmocnienia, a raczej traktuję go jako potwierdzenie mojego sceptycznego podejścia do WIG20 w strefie 1900-2000 punktów. Ewentualna dawno nie widziana korekta na świecie o nieco większych rozmiarach „pomogłaby” WIG20 z łatwością opuścić ten przedział dołem i to moim zdaniem wciąż najbardziej prawdopodobny scenariusz na najbliższe tygodnie. Co do przyczyn słabości polskich aktywów jestem zdania, że nieprzypadkowo zmanifestowała się ona w tygodniu, kiedy prezes partii rządzącej oraz przyszły szef NBP wspomnieli o udziale banku centralnego w ustawie frankowej.

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

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

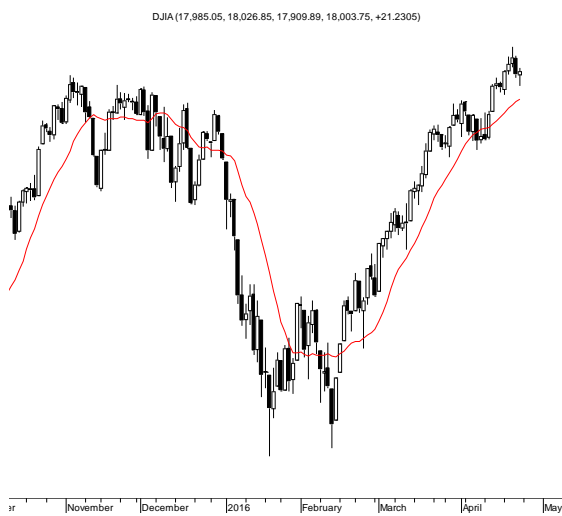
Banki	Prezydent Andrzej Duda powiedział w piątek, że nie wycofuje się ze swoich zobowiązań dotyczących tzw. ustawy frankowej. Podkreślił, że trwają prace eksperckie i "wierzy, że w niedługim czasie projekt będzie gotowy". Prezydent zastrzegł równocześnie, że uwzględni zarówno potrzeby tych osób, które wzięły kredyty w przeliczeniu na franki szwajcarskie, ale także sytuację sektora finansowego. "Tak, aby w żaden sposób nie zachwiać bezpieczeństwa tego sektora, a w związku z czym bezpieczeństwa finansowego również i Rzeczypospolitej" - powiedział.																																																																																								
LPP	Zarząd LPP rekomenduje 33 PLN dywidendy na akcję. <i>BDM: Wysokość dywidendy nie jest dla nas zaskoczeniem. Już wcześniej zarząd spółki wskazywał, że inwestorzy nie powinni oczekiwać dużego DPS. Władze LPP zamierzają zainwestować zatrzymany zysk m.in. w rozwój sieci i marketing w Europie Zachodniej. Rekomendowany poziom DPS implikuje stopę dywidendy w wysokości 0,5%.</i>																																																																																								
OZE	Ustawa o OZE trafi do Sejmu prawdopodobnie w maju - poinformował w piątek Andrzej Piotrowski, wiceminister energii. Dodał, że to "nie jest projekt marzeń", gdyż ustawa musi wejść w życie przed 1 lipca. Poinformował, że projekt będzie przewidywać "inteligentne koszyki". "Nie będziemy stawiać na określone technologie, a na cechy oferty: np. dyspozycyjność mocy, CO2" - powiedział. "Szukamy źródeł jak najbardziej stabilnych" - dodał.																																																																																								
Dom Development	Spółka miała 5,1 mln PLN zysku netto w 1Q'16 (konsensus: 2,5 mln PLN).																																																																																								
Automotive	Mercedes zainwestuje 800 mln EUR. Wszystko wskazuje, że nowa fabryka silników powstanie w Polsce. – Rzeczpospolita																																																																																								
PKO BP	PKO Bank Hipoteczny ustalił cenę pierwszej benchmarkowej emisji listów zastawnych o łącznej wartości 500 mln PLN. Oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR 3M z marżą wynoszącą 0,65 pp.																																																																																								
Spółki Skarbu Państwa	W maju przedstawię koncepcję powołania nowej instytucji, która miałaby zarządzać spółkami Skarbu Państwa, w miejsce obecnego resortu skarbu - powiedział PAP szef MSP Dawid Jackiewicz. Powstanie agencja, holding lub inna formuła prawna.																																																																																								
Instal Kraków	Instal Kraków zamierza przeznaczyć na dywidendę 0,25 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał na WZA spółki, które zwołano na 21 maja. <i>BDM: Rok temu spółka nie wypłaciła dywidendy, jednak historycznie było to 0,2-0,3 PLN/akcję.</i>																																																																																								
Tauron, PGNiG	Tauron szuka recepty na Stalową Wolę. Wśród pomysłów na poprawę rentowności nieudanej inwestycji w blok gazowy pojawia się wykorzystanie darmowych uprawnień do emisji CO2. – Puls Biznesu																																																																																								
Archicom	Archicom wprowadza do sprzedaży dwa kolejne budynki w ramach osiedla Olimpia Port ze 103 mieszkaniami i trzy budynki inwestycji Cztery Pory Roku ze 130 mieszkaniami. Zakończenie inwestycji planowane jest na 1Q'18.																																																																																								
Rynek apteczny	Nawet 5 tys. aptek może zostać zamkniętych. Taki może być skutek planów Ministerstwa Zdrowia. Wraca pomysł prowadzenia tzw. apteki dla farmaceuty, czyli prawo jej prowadzenia tylko przez osobę z kierunkowym wykształceniem – Rzeczpospolita																																																																																								
Asseco SEE	Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16 <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="8">Wyniki Asseco SEE w 1Q'15</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1Q'15</th> <th>1Q'16</th> <th>zmiana r/r</th> <th>1Q'16P BDM</th> <th>różnica</th> <th>konsensus</th> <th>różnica</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>98,6</td> <td>119,9</td> <td>21,7%</td> <td>105,1</td> <td>14,1%</td> <td>116</td> <td>3,4%</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto ze sprzedaży</td> <td>26,1</td> <td>28,0</td> <td>7,4%</td> <td>25,3</td> <td>10,8%</td> <td>-</td> <td></td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>16,8</td> <td>18,9</td> <td>12,7%</td> <td>18,2</td> <td>3,9%</td> <td>18,2</td> <td>3,8%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>9,9</td> <td>10,2</td> <td>3,4%</td> <td>9,8</td> <td>4,1%</td> <td>9,7</td> <td>5,2%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>8,1</td> <td>8,1</td> <td>-0,1%</td> <td>8,1</td> <td>-0,3%</td> <td>7,9</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <td>marża brutto ze sprzedaży</td> <td>26,5%</td> <td>23,4%</td> <td></td> <td>24,1%</td> <td></td> <td>-</td> <td></td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>17,0%</td> <td>15,8%</td> <td></td> <td>17,3%</td> <td></td> <td>15,7%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>10,0%</td> <td>8,5%</td> <td></td> <td>9,3%</td> <td></td> <td>8,4%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>8,2%</td> <td>6,8%</td> <td></td> <td>7,7%</td> <td></td> <td>6,8%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.</i></p> <p><i>BDM: Wyniki zgodne z oczekiwaniami. Wyższa sprzedaż i niższe marże są skutkiem zwiększenia udziału segmentu integracji systemowej w skonsolidowanych przychodach.</i></p>	Wyniki Asseco SEE w 1Q'15									1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P BDM	różnica	konsensus	różnica	Przychody	98,6	119,9	21,7%	105,1	14,1%	116	3,4%	Wynik brutto ze sprzedaży	26,1	28,0	7,4%	25,3	10,8%	-		EBITDA	16,8	18,9	12,7%	18,2	3,9%	18,2	3,8%	EBIT	9,9	10,2	3,4%	9,8	4,1%	9,7	5,2%	Zysk netto	8,1	8,1	-0,1%	8,1	-0,3%	7,9	2,5%	marża brutto ze sprzedaży	26,5%	23,4%		24,1%		-		marża EBITDA	17,0%	15,8%		17,3%		15,7%		marża EBIT	10,0%	8,5%		9,3%		8,4%		marża netto	8,2%	6,8%		7,7%		6,8%	
Wyniki Asseco SEE w 1Q'15																																																																																									
	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P BDM	różnica	konsensus	różnica																																																																																		
Przychody	98,6	119,9	21,7%	105,1	14,1%	116	3,4%																																																																																		
Wynik brutto ze sprzedaży	26,1	28,0	7,4%	25,3	10,8%	-																																																																																			
EBITDA	16,8	18,9	12,7%	18,2	3,9%	18,2	3,8%																																																																																		
EBIT	9,9	10,2	3,4%	9,8	4,1%	9,7	5,2%																																																																																		
Zysk netto	8,1	8,1	-0,1%	8,1	-0,3%	7,9	2,5%																																																																																		
marża brutto ze sprzedaży	26,5%	23,4%		24,1%		-																																																																																			
marża EBITDA	17,0%	15,8%		17,3%		15,7%																																																																																			
marża EBIT	10,0%	8,5%		9,3%		8,4%																																																																																			
marża netto	8,2%	6,8%		7,7%		6,8%																																																																																			

Cormay

PZ Cormay otrzyma z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości blisko 20 mln PLN dofinansowania. Jak wyjaśnia firma, chodzi o wdrożenie wyników prac B+R i budowę nowego zakładu produkcyjnego wraz z wyposażeniem.

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.