

KOMENTARZ PORANNY

Relatywna słabość wszystkich klas aktywów

Niezdecydowanie w okolicach 1950-1960 pkt zepchnęło rynek w dół. W tych okolicach znajduje się 62% zniesienia ostatnich spadków i przebita linia trendu wzrostowego od stycznia. Wskazywałem, że poziom ten będzie kluczowy dla dalszego rozwoju sytuacji na naszym rynku. Na razie mamy klasyczny ruch powrotny i teraz z większą uwagą będziemy obserwować dołki 1883 pkt. Niżej mamy wsparcie w okolicach 1860 pkt (poziom wskazywany jako pierwotny cel korekty) i 1790-1800 pkt. Niepokoi wyprzedza wszystkich klas polskich aktywów, bo euro kosztuje już ponad 4,3 PLN, a oprocentowanie 10-latek przekroczyło 3%. Złotówka jest najsłabsza od lutego. Komentatorzy wskazują na zbliżającą się rewizję ratingu przez Moody's. Relatywna słabość może nam więc towarzyszyć w kolejnych dniach. Na rynkach zagranicznych, oprócz solidnego wykupienia nie można się do niczego przyczepić. Większość głównych indeksów, łącznie z MSCI EM, jest notowana powyżej swoich lokalnych szczytów z marca. Jedynie francuski CAC40 niebezpiecznie rysuje formację podwójnego szczytu. Na kluczowym ostatnio rynku ropy naftowej nieco spokojniej. Wysokie wykupienie (65% wzrostu od styczniowego dołka, 20% YTD) powinno przynajmniej ograniczyć zapędy kupujących w jakiejś konsolidacji. Dziś tygodniowa zmiana zapasów wg API czyli preludium do śródowych danych, na które rynek w ostatnim czasie mocno reagował. Także jutro mamy posiedzenie FOMC (bez projekcji i sesji pytań), a w czwartek wstępne dane o PKB za 1Q'16.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lentex/Novita:** Izraelska spółka Vaporjet może ogłosić wezwanie na 100% akcji Novity;
- **PGE:** Spółka podała wstępne szacunki wyników za 1Q'16, zysk netto zgodny z konsensusem;
- **Sfinks:** Sfinks rozpoczął negocjacje w sprawie nabycia pakietu 89,4% akcji spółki Premium Food Restaurants;
- **Orange Polska:** Grupa Orange Polska w pierwszym kwartale 2016 r. wypracowała 868 mln PLN EBITDA wobec 850,1 mln PLN EBITDA zakładanej przez konsensus;
- **Asseco SEE:** Portfel zamówień Asseco SEE na rok 2016 w tzw. marży M1 jest wyższy o 8% w stosunku do ubiegłorocznego i sięga 65,4 mln euro;
- **Dom Development:** Dom Development nie wyklucza, że w tym roku znajdzie klientów na ponad 2.500 lokali [Komentarz BDM];
- **XTB:** Inwestorzy indywidualni zgłosili prawdopodobnie popyt na całą zarezerwowaną dla nich pulę walorów;
- **Górnictwo:** Powstająca Polska Grupa Górnicza wyjdzie na prostą wtedy, gdy energia w hurcie podrożeje o 11%;
- **CCC/LPP:** CCC i LPP prawdopodobnie miały straty w 1Q'16, ale ich sytuacja jest różna [Komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Notowania Xerox gwałtownie zanurkowały po publikacji wyników kwartalnych i przedstawieniu prognoz przez zarząd. Rynek oczekiwał 4,28 mld USD przychodów i zysku na akcję na poziomie 23 centów, tymczasem spółka zaraportowała odpowiednio 4,24 mld USD i 22 centy/akcję. Zarząd obniżył także prognozę zysku na 2Q'16. Ostatecznie kurs spółki stracił 13,3%!

Xerox daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 25 kwietnia 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 925,3	-0,9%	3,6%
WIG30	2 151,0	-0,8%	3,6%
mWIG40	3 658,7	-0,2%	2,6%
sWIG80	13 773,7	0,1%	4,3%
WIG	48 139,2	-0,6%	3,6%
WIG Banki	6 116,8	-0,7%	0,5%
WIG Bud	2 880,1	-0,6%	-1,6%
WIG Chemia	15 420,2	-1,5%	-6,3%
WIG Dew	1 628,8	-0,6%	7,6%
WIG Energia	2 979,6	-0,5%	1,7%
WIG IT	1 786,7	0,2%	10,9%
WIG Media	4 462,4	-0,6%	13,2%
WIG Paliwa	4 619,4	-0,3%	3,4%
WIG Spoż	3 702,5	0,8%	8,2%
WIG Surowce	2 360,6	-1,2%	20,6%
WIG Telco	792,9	-0,7%	-1,9%
DAX	10 294,4	-0,8%	-4,2%
CAC40	4 546,1	-0,5%	-2,0%
BUX	26 904,6	0,6%	12,5%
S&P500	2 087,8	-0,2%	2,1%
DJIA	17 977,2	-0,1%	3,2%
Nasdaq Comp	4 895,8	-0,2%	-2,2%
Bovespa	51 861,7	-2,0%	19,6%
Nikkei225*	17 362,1	-0,4%	-8,8%
S&P/ASX 200*	5 216,7	-0,4%	-1,5%
Złoto	1 239,7	0,8%	16,7%
Miedź	5 031,0	0,7%	6,9%
Ropa	42,6	-2,5%	4,7%
EUR/PLN	4,41	1,0%	3,4%
USD/PLN	3,92	0,6%	-0,2%
CHF/PLN	4,02	1,0%	2,3%
EUR/USD	1,13	0,4%	3,7%
USD/JPY	111,2	-0,5%	-7,5%

*zamknięcie z dziś

FW20: poniedziałek, 25 kwietnia 2016

	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 938	-8	-0,41%
Kurs zamknięcia	1 915	-20	-1,03%
Kurs min.	1 912	-11	-0,57%
Kurs max.	1 938	-8	-0,41%
Wolumen obrotu	11 122	-1 370	-10,97%
Otwarte pozycje	54 078	31	0,06%

System:

Aktualna pozycja – krótka
 Sygnał otwarcia długiej– 1927
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1933

Opory	1975	2000	2038	2100
Wsparcia	1883	1866	1800	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 940,6	1 917,3	1 940,6	1 925,3	-0,9%	344
WIG30	2 162,5	2 142,0	2 165,9	2 151,0	-0,8%	376
MWIG40	3 667,9	3 640,7	3 669,9	3 658,7	-0,2%	97
SWIG80	13 797,9	13 728,1	13 801,1	13 773,7	0,1%	30
WIG-PL	48 977,7	48 956,5	49 060,5	49 060,5	-0,7%	463
WIG	48 365,6	47 970,8	48 423,3	48 139,2	-0,6%	478

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	70,50	5 126	-1,3%	6,0%
Asseco PL	59,80	4 963	0,7%	5,3%
BZ WBK	286,00	28 381	-1,0%	0,7%
CCC	170,00	6 528	-0,5%	22,7%
Cyfrowy P.	24,28	15 528	-0,9%	16,3%
Enea	11,47	5 063	-0,3%	1,5%
Energa	12,29	5 089	-2,1%	-2,8%
Eurocash	54,07	7 514	-1,5%	11,5%
KGHM	73,95	14 790	-2,1%	16,5%
Lotos	28,94	5 350	0,5%	7,2%
LPP	5 818,00	10 677	-4,3%	4,7%
mBANK	333,00	14 066	2,9%	6,1%
Orange	6,32	8 294	-0,8%	-3,7%
Pekao	157,10	41 234	-0,5%	9,5%
PGE	13,25	24 774	-0,5%	3,6%
PGNIG	5,19	30 621	-1,1%	1,0%
PKN Orlen	70,00	29 940	0,0%	3,2%
PKOBP	25,20	31 500	-1,3%	-7,8%
PZU	34,69	29 956	-1,2%	2,0%
Tauron	2,87	5 030	-0,7%	-0,3%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	183,50	1 427	0,1%	7,3%
Amrest	227,70	4 830	-0,8%	10,0%
Aparator	31,00	1 026	1,7%	14,2%
Azoty	90,49	8 976	-2,9%	-2,4%
Bioton	10,60	910	-3,3%	-9,6%
Bogdanka	46,49	1 581	1,1%	16,7%
Boryszew	4,99	1 198	0,0%	-0,4%
Budimex	196,00	5 004	-0,6%	-0,7%
CD Projekt	25,89	2 458	-0,2%	3,6%
Ciech	71,30	3 758	-0,3%	2,3%
Comarch	147,00	1 196	1,4%	12,2%
Echo	6,70	2 765	1,7%	-0,1%
Emperia	57,90	714	0,0%	-1,9%
Forte	63,50	1 518	1,0%	12,1%
GetinNoble	0,46	1 219	-4,2%	-19,3%
GPW	37,89	1 590	0,0%	-2,8%
GTC	7,07	3 254	-1,8%	1,0%
Grajewo	30,61	1 980	-1,5%	11,7%
Handlowy	76,64	10 014	-1,1%	-9,4%
Hawe	0,61	164	-9,0%	-9,0%
ING BSK	123,05	16 009	0,4%	-0,2%
Integer	82,70	642	-1,9%	-1,5%
Intercars	240,00	3 400	0,2%	12,1%
JSW	18,65	2 190	7,0%	48,6%
Kernel	52,71	4 200	1,3%	-6,7%
Kęty	350,00	3 368	1,4%	13,3%
Kruk	185,30	3 246	0,0%	1,0%
Medicalg	279,90	967	-1,7%	30,8%
Millennium	5,23	6 345	-0,9%	-10,6%
Netia	5,23	1 821	-0,2%	7,0%
Neuca	320,25	1 446	-0,9%	5,3%
Orbis	61,00	2 811	-1,4%	0,0%
PCM	37,55	447	0,0%	3,6%
PKP Cargo	42,90	1 921	1,4%	2,5%
Robyg	3,18	837	-1,5%	6,4%
Sanok	61,60	1 656	1,2%	7,1%
Synthos	4,11	5 439	-0,5%	10,8%
Trakcja	12,42	638	-1,7%	0,3%
Uniwheels	147,00	1 823	-0,6%	4,3%
Wawel	1 120,00	1 680	0,4%	12,6%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Kolejny słaby dzień dla polskich aktywów

Pierwsza sesja tygodnia przyniosła kontynuację słabego zachowania polskich aktywów. Tak jak na kilku ostatnich sesjach bardzo mocno na wartości traciła złotówka, rosły rentowności (a więc spadała cena) rządowych obligacji, a WIG20 poruszał się pod kreską kończąc dzień 0,9% przeceną. Małym pocieszeniem jest to, że spadkowi blue chips nie towarzyszyły podwyższone obroty i skala zniżki była podobna do ruchów innych giełd. Dzięki dość spokojnemu stylowi wyprzedzały byki z łatwością kolejny raz podbiły lekko indeks na końcowym fixingu (choć to można by interpretować jako „tanie” podciąganie cen w ramach dystrybucji akcji). Podobieństwo do minionych dni pojawia się też w zestawieniu ruchów blue chips i małych i średnich spółek. Indeks mWIG40 stracił na wartości tylko 0,2%, a sWIG80 skończył dzień nad kreską, co potwierdzałoby tezę o wychodzeniu z rynku zagranicy – kierowany przez krajowy kapitał szeroki rynek zwykle zachowuje swój impet póki nie popłyną mocniejsze sygnały z indeksu WIG20. W obecnej sytuacji mowa tu o ewentualnym przełamaniu dołków WIG20 z połowy miesiąca (1890 punktów), co wymusiłoby rozpoczęcie korekty na szerokim rynku. Wśród ciekawszych ruchów warto wymienić 12% wzrost akcji Cormay po informacji o przyznaniu spółce dotacji, bardzo interesujące jest też podtrzymanie wzrostowej passy przez JSW. Akcje węglowego giganta urosły o 7% mimo realizacji zysków wśród innych spółek wydobywczych w Europie (co „zauważył” spadający o 2% KGHM).

Piotr Kaczmarek, CFA

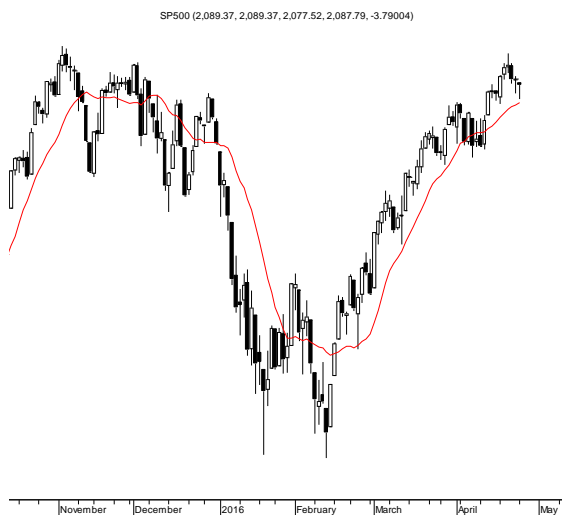
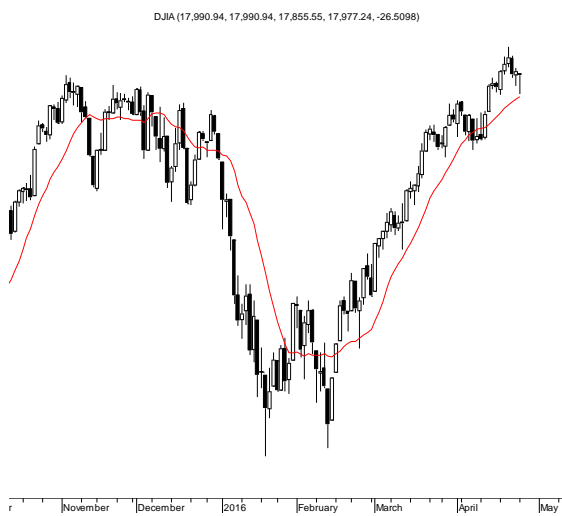
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lentex/Novita	Izraelska spółka Vaporjet może ogłosić wezwanie na 100% akcji Novity - poinformował Lentex, który podpisał list intencyjny i rozpoczął negocjacje z Vaporjet na temat sprzedaży posiadanego pakietu 63,17% akcji Novity, po 52,40 PLN za akcję.
PGE	PGE wypracowała w I kwartale 2016 r. 0,9 mld PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz 1,8 mld PLN skonsolidowanego EBITDA - wynika ze wstępnych szacunków grupy. Wyniki, zwłaszcza na poziomie zysku netto, są zgodne z oczekiwaniami rynku.
Alipsens	Zarząd Aplisensu rekomenduje wypłatę 0,26 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r. Jako dzień dywidendy zarekomendowano 8 lipca, a jako termin jej wypłaty 22 lipca 2016 r.
Erbud	Spółka zależna Erbudu zawarła umowę sprzedaży budynku mieszkalnego z przedszkolem i miejscami parkingowymi za cenę 29,6 mln euro (129,9 mln zł)
Sfinks	Sfinks rozpoczął negocjacje w sprawie nabycia pakietu 89,4% akcji notowanej na NewConnect spółki Premium Food Restaurants, która zarządza jedenastoma restauracjami pod marką 77 Sushi. Obecna kapitalizacja spółki wynosi około 3,4 mln PLN
Voxel	Zarząd Voxela rekomenduje wypłatę 55 gr dywidendy na akcję z zysku za 2015 r. Proponowanym dniem dywidendy jest 20 czerwca, zaś terminem jej wypłaty 5 lipca 2015 r.
Orange Polska	Grupa Orange Polska w pierwszym kwartale 2016 r. wypracowała 868 mln PLN EBITDA wobec 850,1 mln PLN EBITDA zakładanej przez konsensus. Przychody grupy sięgnęły 2,8 mld PLN i były zgodne z konsensusem rynkowym na poziomie 2,81 mld PLN W I kw. Orange Polska zanotował 98 mln PLN zysku netto, podczas gdy rynek spodziewał się, że będzie to 55,2 mln PLN zysku netto. Orange Polska w pierwszym kwartale 2016 roku zyskało netto 358 tys. klientów telefonii komórkowej. Liczba stacjonarnych łączów głosowych grupy zmniejszyła się o 74 tys
Indos	Zarząd spółki Indos będzie rekomendował na walnym przeznaczenie 997.718,40 PLN z zysku za rok 2015 na dywidendę, czyli 0,14 PLN na akcję.
Qumak	Konsorcjum w składzie: Qumak, My-Soft i Trakcja TRKiL podpisało z Energią-Operator kontrakt na "Budowę systemu magazynowania energii dla potrzeb projektu LOB". Wartość zlecenia to 8,3 mln PLN
Herkules	Zarząd Herkulesa w przyjętej polityce dywidendowej zakłada, że będzie rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości co najmniej 40% jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym.
Asseco SEE	Portfel zamówień Asseco SEE na rok 2016 w tzw. marży M1 jest wyższy o 8% w stosunku do ubiegłorocznego i sięga 65,4 mln euro, a całkowity jest wyższy o 17% i sięga 92,9 mln euro - poinformował na konferencji prezes Asseco South Eastern Europe, Piotr Jeleński.
Asseco PL	Asseco Software Nigeria (ASN), spółka z grupy Asseco, podpisała dwa kontrakty w sektorze bankowym i ubezpieczeniowym w Nigerii. Zlecenia te będą realizowane we współpracy z Asseco Poland oraz Asseco Central Europe - poinformował Simon Melchior, CEO, Asseco Software Nigeria.
Dom Development	Dom Development nie wyklucza, że w tym roku znajdzie klientów na ponad 2.500 lokali. Szacuje także, że przekaze ok. 2.500 lokali, w tym ponad 1.200 w 4Q'. Spółka widzi też duży potencjał do przekazania w roku przyszłym. <i>BDM: Prognoza spółki nie jest zaskakująca. Zdecydowana większość inwestycji będzie ukończona w 4Q'16 i właśnie na ten okres przypadnie gros przekazania. Nasze oczekiwania są zbliżone z planami dewelopera i prognozujemy zbliżone wolumeny przekazania/kontraktacji w '16. Znacznej poprawie powinny ulec także wyniki finansowe – estymujemy, że wynik netto w '16 będzie bliski 108,0 mln PLN.</i>
Ronson	Ronson rozpoczął sprzedaż 135 mieszkań i 11 lokali usługowych w ramach czwartego etapu inwestycji Espresso na warszawskiej Woli. Zakończenie inwestycji planowane jest na I kwartał 2018 r.
Airway Medix	Airway Medix ocenia, że może przenieść się na rynek główny GPW jeszcze w maju - poinformowała w komunikacie prasowym notowana na rynku NewConnect firma. Jak dodano, zwołane na 19 maja walne zgromadzenie zdecyduje o podwyższeniu kapitału, pozwalającego na pozyskanie finansowania na zawarcie strategicznych umów w USA.

Lokum Deweloper	Lokum Deweloper rozpoczął sprzedaż 100 lokali w ramach VI etapu osiedla Lokum di Trevi we Wrocławiu - poinformowała spółka w komunikacie. Zakończenie inwestycji zaplanowane jest na IV kwartał 2017 r.
PZ Cormay	PZ Cormay otrzyma z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości blisko 20 mln PLN dofinansowania. Zadanie, na które przyznano środki spółce PZ Cormay, to "wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych hematologicznych i biochemicznych nowej generacji z dedykowaną linią odczytników".
Banki	W marcu budżet odnotował pierwsze wpływy z podatku bankowego. Wyniosły one 364 mln PLN (Rzeczpospolita)
XTB	Choć niektórzy eksperci spodziewali się większego zainteresowania akcjami XTB, jego oferta wydaje się być niezagrażona. Inwestorzy indywidualni zgłosili prawdopodobnie popyt na całą zarezerwowaną dla nich pulę walorów. (Parkiet)
Górnictwo	Powstająca Polska Grupa Górnicza wyjdzie na prostą wtedy, gdy energia w hurcie podrożeje o 11% Biznesplan PGG zakłada spadek operacyjnych kosztów wydobycia do 214 zł/t już w 2017 r. Łącznie z amortyzacją wydobycie węgla może kosztować 235 zł/t. Tymczasem energetyka płaciła za węgiel z Kompanii Węglowej w ostatnich miesiącach 200 zł/t (Rzeczpospolita)
Gekoplast	Zarząd Gekoplastu proponuje wypłatę 0,50 zł dywidendy na akcję. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu.
CCC/LPP	CCC i LPP prawdopodobnie miały straty w 1Q'16, ale ich sytuacja jest różna. W całym roku CCC ma szansę na poprawę wyników, ale LPP może mieć z tym problem. (Parkiet) <i>BDM: W naszej ocenie 1Q'16 był słabszy w przypadku obu podmiotów (patrzac na grupę CCC bez eobuwie.pl). Liczymy jednak, że szczególnie w 2H'16 oba podmioty będą nadrabiać słabsze marżowo pierwsze miesiące roku i w perspektywie całorocznej poprawie zaraportowane wyniki względem '15.</i>

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.