

KOMENTARZ PORANNY

Cień nadziei pod koniec miesiąca?

W czasie czwartkowej sesji inwestorzy w Warszawie przeżyli prawdziwą huśtawkę nastrojów. Po słabej pierwszej połowie dnia blue chipom udało się ostatecznie wyjść nad kreskę i zbliżyć do psychologicznego poziomu 1900 pkt. Gorzej poradziły sobie natomiast MiS-ie – mWIG40 stracił 0,2%, a sWIG80 niemal 0,3%. Bez większych ruchów obyło się na większych europejskich giełdach, co korelowało z WIG20. DAX zyskał 0,2%, FTSE stracił 0,1%. Znacznie gorsze nastroje mieli natomiast inwestorzy za oceanem, gdzie najważniejsze indeksy zaświeciły mocnym czerwonym kolorem – S&P500 spadł o 0,9%, Nasdaq i DJIA straciły po 1,2%. Spokojnie było w Azji. Na lokalnych szczytach znajduje się obecnie ropa (brent kosztuje już 48 USD/bbl i jest najwyższe od listopada ubiegłego roku). W dzisiejszym kalendarzu makro istotne będą odczyty dla PKB i inflacji w strefie Euro oraz rodzime wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz wskaźnik rynku pracy wg BIEC. Rozpędza się karuzela wyników za 1Q'16 (dziś swoje sprawozdanie opublikował m.in. AmRest i Bank Millennium). Nastroje na rynku terminowym są dosyć słabe – kontrakty na DAX spadają o blisko 1,0%, co niestety może przełożyć się na słaby początek dnia. Pytaniem pozostaje jak w kolejnych godzinach handlu zachowają się inwestorzy, którzy będą zapewne walczyć o zakończenie miesiąca w dobrych nastrojach (choćby zamknęli się i tak znacznie poniżej pułapów z końca marca). Najbliższym oporem dla blue chipów jest 1900 pkt. i szybkie przekroczenie tej granicy może przynieść pozytywne efekty.

Adrian Górniak

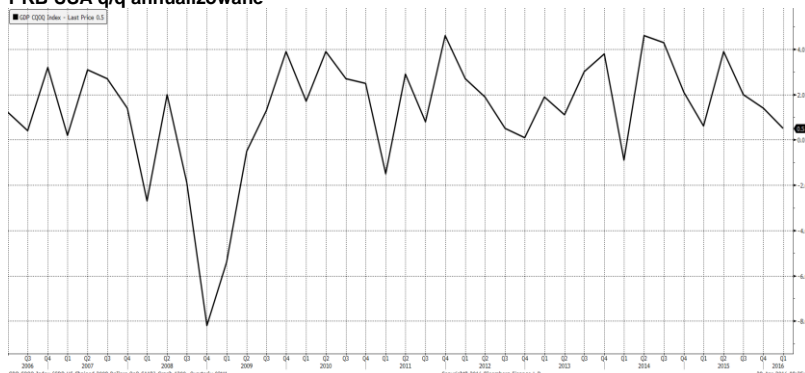
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Spółka Energetyczna "Jastrzębie" z grupy JSW zawarła z PGNiG Termika umowę sprzedaży 100% akcji Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej za 190,4 mln PLN;
- **ATM:** Wezwanie ogłoszone przez MCI.EuroVentures na akcje ATM-u wypadło zgodnie z oczekiwaniami;
- **Colian:** Colian Holding kupił 100% udziałów w brytyjskim dostawcy wyrobów czekoladowych;
- **CD Project:** CD Projekt jest bardzo zadowolony ze sprzedaży pierwszego dodatku do gry Wiedźmin 3 pt. "Serca z kamienia". Podtrzymuje datę debiutu drugiego dodatku w 2Q';
- **Vantage Development:** Spółka zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej VD RETAIL II [Komentarz BDM]
- **Bytom:** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16 [Komentarz BDM]
- **Górnictwo:** Spółki należące do PGE, Energa i PGNiG obejmą docelową po 17,1% udziałów w PGG;
- **Millennium:** Zysk netto banku w 1Q'16 okazał się 3% wyższy od konsensu na poziomie 132,8 mln PLN;

WYKRES DNIA

Tempo wzrostu amerykańskiego PKB w 1Q'16 spada z 1,4% do 0,5% ann. Oczekiwania kształtowały się na poziomie 0,7% ann. Jest to najgorszy odczyt od 1Q'14 (-0,9% ann.)

PKB USA q/q annualizowane



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 28 kwietnia 2016	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 898,0	0,5%	2,1%
WIG30	2 121,1	0,4%	2,2%
mWIG40	3 613,4	-0,2%	1,3%
sWIG80	13 732,3	-0,3%	3,9%
WIG	47 643,7	0,3%	2,5%
WIG Banki	5 981,7	0,2%	-1,7%
WIG Bud	2 860,4	-0,2%	-2,2%
WIG Chemia	15 074,7	-0,7%	-8,4%
WIG Dew	1 647,9	0,3%	8,9%
WIG Energia	2 984,9	-0,4%	1,9%
WIG IT	1 768,8	1,1%	9,7%
WIG Media	4 486,4	0,0%	13,8%
WIG Paliwa	4 601,5	1,1%	3,0%
WIG Spoż	3 714,8	1,2%	8,6%
WIG Surowce	2 313,7	-0,2%	18,2%
WIG Telco	790,0	-1,5%	-2,2%
DAX	10 321,2	0,2%	-3,9%
CAC40	4 557,4	0,0%	-1,7%
BUX	26 840,8	-0,5%	12,2%
S&P500	2 075,8	-0,9%	1,6%
DJIA	17 830,8	-1,2%	2,3%
Nasdaq Comp	4 805,3	-1,2%	-4,0%
Bovespa	54 312,0	-0,3%	25,3%
Nikkei225*	16 666,1	-3,6%	-12,4%
S&P/ASX 200*	5 252,4	0,5%	-0,8%
Złoto	1 264,2	1,2%	19,0%
Miedź	4 903,0	-1,2%	4,2%
Ropa	46,0	1,5%	13,1%
EUR/PLN	4,40	0,0%	3,2%
USD/PLN	3,88	-0,1%	-1,1%
CHF/PLN	4,01	0,3%	2,2%
EUR/USD	1,13	0,1%	4,3%
USD/JPY	108,3	-2,7%	-9,9%

*zamknięcie z dziś

FW20: czwartek, 28 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 886	-22	-1,15%
Kurs zamknięcia	1 898	9	0,48%
Kurs min.	1 870	-15	-0,80%
Kurs max.	1 899	-20	-1,04%
Wolumen obrotu	19 145	661	3,58%
Otwarte pozycje	54 526	-444	-0,81%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 1923			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1933			
Opory	1935	1975	2000
Wsparcia	1870	1800	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 885,2	1 875,5	1 900,3	1 898,0	0,3%	497
WIG30	2 109,0	2 097,0	2 122,3	2 121,1	0,2%	551
MWIG40	3 620,7	3 697,6	3 793,3	3 613,4	-0,2%	134
SWIG80	13 775,2	3 591,3	3 625,9	13 732,3	-0,3%	21
WIG-PL	48 193,8	48 193,8	48 529,8	48 529,8	0,3%	641
WIG	47 466,1	47 212,7	47 664,6	47 643,7	0,3%	657



WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	70,20	5 104	-1,1%	5,6%
Asseco PL	59,10	4 905	1,5%	4,0%
BZ WBK	267,05	26 501	-3,8%	-6,0%
CCC	169,00	6 490	-0,6%	22,0%
Cyfrowy P.	24,46	15 643	-0,2%	17,1%
Enea	11,66	5 147	-0,3%	3,2%
Energa	12,09	5 006	-0,7%	-4,4%
Eurocash	54,00	7 506	0,6%	11,3%
KGHM	72,28	14 456	-0,5%	13,8%
Lotos	29,50	5 454	1,1%	9,3%
LPP	5 737,75	10 530	2,5%	3,3%
mBANK	322,70	13 631	-2,3%	2,8%
Orange	6,33	8 307	-1,9%	-3,5%
Pekao	154,55	40 565	1,7%	7,7%
PGE	13,19	24 662	0,0%	3,1%
PGNIG	5,12	30 208	-0,4%	-0,4%
PKN Orlen	69,78	29 846	1,8%	2,8%
PKOBP	24,31	30 388	-0,3%	-11,1%
PZU	34,50	29 792	1,2%	1,4%
Tauron	2,94	5 152	-1,0%	2,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Amica	179,80	1 398	3,8%	3,9%
Amrest	225,00	4 773	0,0%	9,0%
Aparator	31,50	1 043	-1,3%	13,5%
Azoty	87,48	8 678	0,0%	-6,3%
Bioton	10,58	908	0,3%	-9,8%
Bogdanka	45,97	1 564	0,9%	19,9%
Boryszew	5,03	1 207	-0,2%	0,8%
Budimex	192,00	4 902	-1,4%	-4,0%
CD Projekt	25,67	2 437	1,2%	0,7%
Ciech	70,00	3 689	-2,6%	-0,7%
Comarch	139,60	1 135	-0,4%	7,4%
Echo	7,00	2 889	-0,1%	6,5%
Emperia	56,93	703	-1,0%	-2,8%
Forte	66,00	1 577	2,3%	15,7%
GetinNoble	0,51	1 352	6,3%	-7,3%
GPW	37,70	1 582	-1,4%	-2,9%
GTC	7,05	3 245	-0,3%	-1,0%
Grajewo	31,65	2 048	0,0%	15,1%
Handlowy	74,50	9 734	-0,5%	-15,0%
Hawe	0,67	180	13,6%	0,0%
ING BSK	121,60	15 820	-1,9%	-1,1%
Integer	80,00	621	-2,0%	-3,0%
Intercars	237,90	3 371	-0,4%	11,2%
JSW	18,71	2 197	2,7%	49,7%
Kernel	53,18	4 238	2,9%	-2,7%
Kęty	330,00	3 175	-0,9%	3,4%
Kruk	186,00	3 258	-1,6%	1,0%
Medicalg	281,00	971	0,5%	32,8%
Millennium	5,08	6 163	-1,0%	-13,3%
Netia	5,06	1 762	-1,9%	1,8%
Neuca	325,00	1 467	-0,6%	4,9%
Orbis	59,69	2 750	-0,5%	-2,1%
PCM	38,60	460	0,5%	2,7%
PKP Cargo	42,42	1 900	0,3%	1,0%
Robyg	3,18	837	1,6%	5,0%
Sanok	58,80	1 581	-1,5%	3,0%
Synthos	4,07	5 386	0,0%	9,7%
Trakcja	11,90	612	0,3%	-4,3%
Uniwheels	146,30	1 814	0,2%	2,3%
Wawel	1 110,00	1 665	0,0%	11,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Za mały obrót na dzień odwrotu

Po bardzo słabej sesji w środę inwestorzy mieli świadomość, że przed kontynuacją przeceny może nas uratować jedynie mocna reakcja po wieczornej decyzji FEDu. Niestety, choć S&P500 nieźle zakończyło handel, w nocy pojawił się dość niespodziewany spadkowy szok w Azji po decyzji Banku Japonii. Abstrahując od tego, że utrzymanie bardzo ekspansywnej polityki monetarnej przez BoJ to według inwestorów „za mało”, dla GPW i innych giełd Europy pojawił się jednoznaczny sygnał – indeksy znajdują się niżej. Tak też się stało w trakcie czwartkowych notowań – koło południa WIG20 poprawił zniżkę z ostatnich dni o kolejny 1%, lecz na szczęście w drugiej połowie sesji uderzenie popytu połączone z poprawą zewnętrzną pozwoliło nam na wyjście nad kreskę i zakończenie dnia 0,2% wzrostem. Gdyby tej sesji towarzyszył wysoki obrót, można byłoby traktować ją jako dzień odwrotu i zakończenie fali spadkowej rozpoczętej na początku kwietnia, niestety aktywność inwestorów była dziś za mała na tak odważne tezy. Dzień interpretowaliśmy jedynie jako sygnał do rozpoczęcia korekty zniżki z ostatnich kilku sesji, po czym fala spadkowa na GPW powinna być kontynuowana. Sytuację komplikuje fakt, że na świecie właściwie korekta się jeszcze nie zaczęła i trudno powiedzieć gdzie zamelduje się WIG20 jeśli na przykład indeksy amerykańskie postanowią zainicjować falę nieco większych realizacji zysków.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Vantage Development	<p>Vantage Development zawarła umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej VD RETAIL II, która zrealizowała park handlowy Galaktyka we Wrocławiu.</p> <p>Zarząd Vantage Development rekomenduje, by spółka wypłaciła 8,1 mln PLN dywidendy, czyli 0,13 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 24 czerwca, zaś termin jej wypłaty - 11 lipca 2016 r.</p> <p><i>BDM: Informacja o sprzedaży obiektu Galaktyka była oczekiwana przez rynek. W naszej ocenie sprzedaż parku handlowego pozwoli na „zluzowanie” bilansu i stworzy pole do istotnej rozbudowy banku ziemi. Spodziewamy się, że wartość transakcji będzie bliska wartości księgowej obiektu (ok. 33 mln PLN).</i></p> <p><i>Deklaracja wypłaty dywidendy odbieramy bardzo pozytywnie (podobnie jak zapowiedź polityki dywidendowej). Potwierdza to dobrą sytuację spółki. Stopa dywidendy przy obecnym kursie wynosi 4,4%.</i></p>
JSW	<p>Program restrukturyzacji grupy JSW zakłada, obok sprzedaży SEJ i PEC oraz pakietów akcji koksowni, realizację inwestycji w dwóch zakładach przy współudziale MSP, przekazanie aktywów nieprodukcyjnych Ruchu Jas-Mos do SRK, optymalizację zatrudnienia i cięcie wydatków.</p> <p>Spółka Energetyczna "Jastrzębie" z grupy JSW zawarła z PGNiG Termika umowę sprzedaży 100% akcji Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej za 190,4 mln PLN - podała JSW w komunikacie. PGNiG Termika złożyła też JSW warunkową ofertę wiążącą dotyczącą nabycia akcji SEJ.</p>
Presto	<p>Zarząd Presto, spółki notowanej na NewConnect, chce wypłacić w formie dywidendy 840 tys. PLN z zysku za 2015 rok - poinformowała spółka w projektach uchwał na WZ planowane na 25 maja.</p>
Seco/Warwick	<p>Zarząd Seco/Warwick chce wypłacić w formie dywidendy ponad 3 mln PLN z kapitału zapasowego, czyli 0,31 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 4 lipca, natomiast dniem jej wypłaty 18 lipca 2016 r.</p>
ATM	<p>Wezwanie ogłoszone przez MCI.EuroVentures na akcje ATM-u wypadło zgodnie z oczekiwaniami i przewidywaniami wzywającego - poinformował PAP Cezary Smorszczewski, prezes Private Equity Managers.</p>
Indykpol	<p>Zarząd Indykpolu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2015 r. w wysokości 2,5 mln PLN czyli 0,8 PLN na akcję. Propozycja została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą.</p>
Hydrotor	<p>Zarząd Hydrotoru rekomenduje wypłatę dywidendy za 2015 r. w wysokości 4,8 mln PLN czyli 2 PLN na jedną akcję. Proponowany dzień dywidendy to 14 września, a dzień wypłaty - 4 października 2016.</p>
CEZ	<p>Zarząd CEZ proponuje wypłatę 40 CZK dywidendy na akcję.</p>
Auto Partner	<p>Auto Partner, importer i dystrybutor części samochodowych, który planuje ofertę publiczną w pierwszej połowie tego roku, zwiększył sprzedaż w pierwszych miesiącach roku o ponad 30%. Liczy na utrzymanie się pozytywnych trendów na rynku w kolejnych okresach.</p>
Prochem	<p>Prochem chce przeznaczyć z zysku za 2015 r. 1,56 mln PLN na wypłatę dywidendy, czyli 0,40 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 30 czerwca, a dzień wypłaty 15 lipca.</p>
Colian Holding	<p>Colian Holding kupił 100% udziałów w brytyjskim dostawcy wyrobów czekoladowych, spółce Elizabeth Shaw Limited. Cena transakcyjna wynosi 2,25 mln funtów</p>
CD Projekt	<p>CD Projekt jest bardzo zadowolony ze sprzedaży pierwszego dodatku do gry Wiedźmin 3 pt. "Serca z kamienia". Podtrzymuje datę debiutu drugiego dodatku w 2Q' Spółka, która na 24 maja zwołała ZWZ m.in. ws. skupu akcji, jeszcze nie ustaliła kiedy może ruszyć potencjalny skup, ani w jakiej będzie formie przeprowadzony.</p>
Lotos	<p>Lotos w 1Q'16 sprowadził 25% ropy z kierunków innych niż rosyjski. Przedstawiciele spółki nie przesądzają, jaki będzie ten udział w kolejnych okresach. Uzależniają to od miksu produktowego. Środek roku to czas na średnie destylaty, do których ropa rosyjska świetnie się nadaje - oceniają.</p>
Atende	<p>Sputnik Software, spółka z grupy Atende, podpisała z miastem Łódź trzyletnią umowę na dostarczenie nowych wersji oprogramowania komputerowego - Zintegrowanego Systemu Informatycznego Urząd NT oraz świadczenie usług asysty technicznej. Łączna wartość kontraktu wynosi 9,5 mln PLN brutto.</p>

Warimpex Warimpex zakłada, że sytuacja w Rosji nie pogorszy się znacząco w 2016 roku, więc wyniki finansowe spółki powinny być lepsze niż w 2015 roku. Firma może w tym roku sprzedać aktywa na Węgrzech i w Europie Zachodniej - poinformowali przedstawiciele spółki.

Aster Pharm Master Pharm monitoruje rynek i planuje akwizycje na 2017 r., ale nie wyklucza, że dwie mniejsze spółki może przejąć jeszcze w tym roku - poinformował prezes Jacek Franasik. Grupa oczekuje ponad 40-proc. wzrostu mocy produkcyjnych i rdr dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów w kolejnych kwartałach. Dywidenda może wynieść blisko 50% zysku.

NWR Agencja ratingowa Moody's obniżyła rating CFR dla spółki NWR do C z Caa3 oraz rating PDR do C-PD z Caa3-PD - podał Moody's w komunikacie. Perspektywy ratingów są negatywne.

mBank mBank liczy, że w 2016 roku jego zysk netto wyniesie ponad 1 mld PLN – poinformował Cezary Stypułkowski, prezes mBanku.

W 2016 roku mBank zapłaci około 320-340 mln PLN podatku bankowego - poinformował Jörg Hessenmüller, wiceprezes banku.

Asseco BS Backlog Asseco Business Solutions po I kw. 2016 r. ma wartość 108 mln PLN i stanowi 71% % sprzedaży zrealizowanej w 2015 r.

Bytom Spółka opublikowała wyniki za 1Q'16,

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P BDM	odchylenie
Przychody	26,2	30,7	17,2%	30,6	-0,4%
Wynik brutto na sprzedaży	13,0	15,5	19,2%	15,3	-1,3%
EBITDA	1,2	1,6	36,0%	1,8	11,2%
EBIT	0,4	0,6	35,7%	0,9	44,2%
Zysk brutto	0,7	0,5	-30,1%	0,5	4,1%
Zysk netto	0,5	0,5	-2,4%	0,4	-15,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	49,5%	50,3%		49,9%	
Marża EBITDA	4,6%	5,3%		6,0%	
Marża EBIT	1,7%	2,0%		2,9%	
Marża zysku netto	1,9%	1,6%		1,4%	

BDM: Wyniki Bytomia są w miarę zbliżone do naszych oczekiwań. Przychody okazały się wyższe o 17,2% r/r i wyniosły 30,7 mln PLN, wyższa niż zakładaliśmy była marża brutto jednak nie przełożyło się to na EBITDA (1,6 mln PLN vs 1,8 mln PLN według naszych szacunków). Na poziomie netto detalista wypracował 0,5 mln PLN (brak podatku). Naszą uwagę zwraca duża erozja marży w segmencie sprzedaży detalicznej – rentowność wyniosła 8,5%, co oznacza ubytek o 0,8 p.p. r/r.

Górnictwo GE GiEK, Energa Kogeneracja, PGNiG Termika, Węglkokoks, Towarzystwo Finansowe Silesia i Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN podpisały umowę inwestycyjną z Polską Grupą Górnictwem. Spółki należące do PGE, Energa i PGNiG obejmą docelowo po 17,1% udziałów w PGG

Millenium Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium w I kwartale 2016 roku spadł do 137,2 mln PLN ze 162,6 mln PLN rok wcześniej - poinformował bank w komunikacie. Zysk netto banku okazał się 3% wyższy od konsensusu na poziomie 132,8 mln PLN.

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

RYNKI ZAGRANICZNE

