

KOMENTARZ PORANNY

Sezon wyników nabiera rozpędu

W minionym, skróconym tygodniu FW20 stracił ponad 2% zbliżając się do bardzo ważnej strefy wsparcia w okolicach 1780-1800 pkt (min 1824 pkt). Najtrudniejsze chwile byki przeżywały w środę i czwartek. Po słabszych danych z Chin ponad 5% straciła miedź ciągnąc za sobą przede wszystkim KGHM (-8%) i inne spółki surowcowe. Lepszy był piątek, bo mimo bardzo słabych danych o nowozatrudnionych w amerykańskiej gospodarce (NFP 160 tys. vs 200 tys. oczek.), po chwili zwątpienia, większość głównych indeksów obrała kierunek północny. Odreagowaniu przewodził WIG20, bo oprócz nastrojów globalnych czynnikiem lokalnym był lepszy sentyment do banków po spekulacjach o braku „sławnej” ustawy „frankowej”. Na ten moment ciężko określić siłę piątkowego ruchu. Kluczowy będzie tutaj opór na 1880 pkt i wyżej 1917 pkt, po przekroczeniu którego słaby kwiecień (-5%) będzie można uznać za korektę fali wzrostowej (1650-2000) z początku roku. Są na to szanse, bo GPW jest dość wyprzedana, a rynek surowcowy ma jeszcze potencjał do wzrostu. Zagrożeniem jest sytuacja na dojrzałych indeksach, które nie doznały istotnej korekty. Na S&P500 straszy potrójny szczyt. W bieżącym tygodniu rozkręci się sezon wyników spółek za 1Q'16 (głównie środa-piątek), co zawsze rodzi okazję dla inwestorów szczególnie w segmencie mniejszych spółek.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Synthos:** Spółka ma umowę nabycia od Ineos Industries Holdings Limited biznesu styropianowego za 80 mln euro [Komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** PKN Orlen podpisał umowę z Saudi Aramco na dostawy ok. 200 tys. ton ropy naftowej miesięcznie [Komentarz BDM];
- **Górnictwo:** Katowicki Holding Węglowy potrzebuje szacowanego na ponad 500 mln PLN dokapitalizowania;
- **Agora:** Rozpowszechnienie płatne „Gazety Wyborczej” spadło w marcu o 6,78% r/r.
- **Mo-Bruk:** AgioFunds TFI został właścicielem 257.862 akcji Mo-Bruk, które reprezentują 11,01% kapitału zakładowego spółki oraz dają 8,44% głosów na walnym;
- **Banki:** Rząd nie zamierza wycofać się z pomocy frankowiczom;
- **Indykpol:** W olsztyńskim zakładzie doszło w piątek rano do rozszczelnienia instalacji z amoniakiem;
- **Ronson:** Spółka zapowiada poprawę wyników już od 2Q'16 [Komentarz BDM]
- **PGNiG:** Wyniki 1Q'16 wyraźnie powyżej oczekiwań. EBITDA 2,4 mld PLN [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Wg odczytów indeksu dla rynku tureckiego, średnia cena prętów w 4Q'15 wyniosła ok. 1500 PLN/t. Początek 2016 roku przyniósł jeszcze niewielkie pogłębienie wcześniejszych spadków i lokalne minima cen odnotowano w lutym 2016 roku. Tym samym odczyt średnich cen za 1Q'16 wskazuje na porównywalne pułapy cenowe względem 4Q'15. Należy jednak przede wszystkim akcentować zapoczątkowaną od marca'16 silną zwyżkę ceników. Cena prętów w Turcji wzrosła od lutowego minimum (ok. 1 430 PLN/t) do poziomu prawie 1 600 PLN/t na koniec marca'16. Agresywne podwyżki były kontynuowane przez cały kwiecień'16. Odczyty z pierwszego tygodnia maja'16 to maksima trwającego odbicia i wskazują na średnie ceny w okolicy 2 050 PLN/t. Tym samym (nawet w przypadku nadejścia korekty) w 2Q'16 nastąpi prawdopodobnie jedne z silniejszych odbić cen stali w okresie kilku lat. Ceny prętów z początku maja'16 są bowiem wyższe już o 600 PLN/t względem lutowych minimów.

Odczyty średnich cen prętów ze stali na rynku tureckim [po przeliczeniu PLN/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: piątek, 6 maja 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 852,7	0,8%	-0,3%
WIG30	2 064,4	0,6%	-0,5%
mWIG40	3 534,2	-0,1%	-0,9%
sWIG80	13 646,4	0,1%	3,3%
WIG	46 663,7	0,5%	0,4%
WIG Banki	5 953,7	2,6%	-2,2%
WIG Bud	2 859,2	0,4%	-2,3%
WIG Chemia	14 404,1	-0,6%	-12,5%
WIG Dew	1 611,2	-0,7%	6,5%
WIG Energia	2 916,6	-0,2%	-0,4%
WIG IT	1 716,1	-0,8%	6,5%
WIG Media	4 367,8	0,8%	10,8%
WIG Paliwa	4 410,1	-0,5%	-1,3%
WIG Spoż	3 612,6	0,2%	5,6%
WIG Surowce	2 222,5	1,2%	13,6%
WIG Telco	748,8	-0,1%	-7,3%
DAX	9 870,0	0,2%	-8,1%
CAC40	4 301,2	-0,2%	-7,2%
BUX	26 128,8	-0,4%	9,2%
S&P500	2 057,1	0,3%	0,6%
DJIA	17 740,6	0,5%	1,8%
Nasdaq Comp	4 736,2	0,4%	-5,4%
Bovespa	51 717,8	0,1%	19,3%
Nikkei225	16 232,3	0,8%	-14,7%
S&P/ASX 200	5 308,8	0,3%	0,2%
Złoto	1 294,9	1,4%	21,9%
Miedź	4 785,0	-1,7%	1,7%
Ropa	44,7	0,8%	9,7%
EUR/PLN	4,43	0,6%	3,9%
USD/PLN	3,89	0,7%	-1,0%
CHF/PLN	4,00	0,2%	1,9%
EUR/USD	1,14	-0,1%	5,0%
USD/JPY	107,1	-0,1%	-10,9%

	FW20: piątek, 6 maja 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 829	-34	-1,83%
Kurs zamknięcia	1 850	18	0,98%
Kurs min.	1 824	-7	-0,38%
Kurs max.	1 862	-2	-0,11%
Wolumen obrotu	24 833	5 646	29,43%
Otwarte pozycje	56 144	-1 083	-1,89%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 1905			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1933			
Opory	1935	1975	2000
Wsparcia	1857	1800	1786

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 838,8	1 827,4	1 860,4	1 852,7	0,8%	561
WIG30	2 055,5	2 040,6	2 071,8	2 064,4	0,6%	611
MWIG40	3 543,3	3 590,0	3 692,0	3 534,2	-0,1%	122
SWIG80	13 656,0	3 524,5	3 549,7	13 646,4	0,1%	20
WIG-PL	47 356,5	47 216,3	47 542,5	47 542,5	0,5%	692
WIG	46 487,6	46 228,4	46 775,3	46 663,7	0,5%	699

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	67,44	4 903	-0,8%	1,4%
Asseco PL	56,69	4 705	-1,7%	-0,2%
BZ WBK	266,80	26 476	3,8%	-6,1%
CCC	164,80	6 328	-2,5%	18,9%
Cyfrowy P.	23,52	15 042	1,2%	12,6%
Enea	11,35	5 010	-1,0%	0,4%
Energa	11,20	4 638	-2,1%	-11,4%
Eurocash	50,55	7 029	-4,8%	4,2%
KGHM	68,50	13 700	1,2%	7,9%
Lotos	30,03	5 552	2,5%	11,2%
LPP	5 410,00	9 928	0,2%	-2,6%
mBANK	320,95	13 557	0,4%	2,2%
Orange	5,90	7 743	-0,3%	-10,1%
Pekao	153,40	40 263	3,7%	6,9%
PGE	12,95	24 213	0,0%	1,3%
PGNIG	4,86	28 674	-1,2%	-5,4%
PKN Orlen	66,57	28 473	-0,4%	-1,9%
PKOBP	24,69	30 863	3,0%	-9,7%
PZU	34,17	29 507	0,2%	0,4%
Tauron	2,93	5 135	1,7%	1,7%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	177,40	1 379	0,4%	4,0%
Amrest	218,00	4 625	-0,9%	5,8%
Aparator	31,60	1 046	0,2%	13,7%
Azoty	81,66	8 100	-2,5%	-9,8%
Bioton	9,76	838	-2,9%	-14,7%
Bogdanka	45,60	1 551	1,3%	23,3%
Boryszew	5,09	1 222	0,8%	2,2%
Budimex	184,10	4 700	-0,5%	-1,7%
CD Projekt	24,35	2 312	-1,0%	-6,3%
Ciech	69,17	3 645	3,5%	5,2%
Comarch	139,90	1 138	0,6%	4,4%
Echo	6,74	2 782	-4,3%	3,7%
Emperia	57,39	708	2,8%	-2,6%
Forte	64,19	1 534	-0,5%	7,0%
GetinNoble	0,53	1 405	10,4%	-5,4%
GPW	37,10	1 557	-1,6%	-5,4%
GTC	6,90	3 175	-0,4%	-1,4%
Grajewo	33,00	2 135	-0,3%	10,7%
Handlowy	73,80	9 643	1,5%	-12,1%
Hawe	0,65	174	0,0%	-3,0%
ING BSK	120,80	15 716	-0,9%	3,0%
Integer	79,30	616	0,3%	-4,3%
Intercars	233,30	3 305	3,5%	13,8%
JSW	20,07	2 356	1,4%	58,5%
Kernel	51,00	4 064	0,3%	-5,4%
Kęty	327,15	3 148	-0,8%	0,7%
Kruk	188,00	3 293	-0,1%	1,1%
Medicalg	278,90	964	-1,1%	0,7%
Millennium	4,75	5 762	0,8%	-15,2%
Netia	4,94	1 720	0,4%	-3,1%
Neuca	326,00	1 472	0,3%	6,5%
Orbis	59,46	2 740	0,6%	-4,8%
PCM	38,84	463	-0,1%	5,7%
PKP Cargo	38,10	1 706	-0,6%	-14,0%
Robyg	3,12	821	0,3%	5,8%
Sanok	56,83	1 528	-3,6%	0,4%
Synthos	3,90	5 161	-1,0%	0,0%
Trakcja	12,35	635	2,1%	-7,1%
Uniwheels	147,00	1 823	0,6%	2,1%
Wawel	1 084,90	1 627	1,2%	10,4%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Ostatnie akcenty fali spadkowej?

Na początku dzisiejszej sesji sentyment do GPW był ustawiony przez wczorajsze doniesienie Reutersa (po zakończeniu sesji w Warszawie) o pracach nad ustawą dotyczącą kredytów walutowych. Inwestorzy nie dostali nowych informacji, ale przy aktualnym wyprzedaniu rynku (a przede wszystkim „frankowych” banków) iskierka nadziei na mniej agresywną regulację wystarczyła, by od rana banki pociągnęły indeksy w górę. Dobry nastrój zepsuł Minister Finansów potwierdzający w trakcie dnia, że rząd nie porzuca idei pomocy kredytobiorcom, przez co zesłaliśmy pod kreskę, a banki oddały większość porannych wzrostów. Jeden z najwyższych w ostatnich miesiącach wolumenów handlu na PKO BP pokazywał jednak, że na GPW wreszcie pojawiła się poważniejsza siła po stronie kupna i dzięki temu gdy w końcówce otoczenie nam pomogło, indeks blue chips wyskoczył w górę i skończył dzień 0,8% wzrostem. Obrót nie był bardzo wysoki (560 mln zł), przez co sesja nie wygląda na klasyczny dzień odwrótu, ale wykonanie go z kluczowej strefy wsparcia 1800-1850 punktów w połączeniu z wysokim wyprzedaniem i powszechnym wzrostem pesymizmu daje moim zdaniem większe szanse na wzrosty w horyzoncie najbliższych kilku-kilkunastu sesji. Na szerokim rynku poza wyraźnym podwyższonym wolumenem handlu na niektórych bankach (Millennium, Getin Noble) warto też zwrócić uwagę na kolejny udany debiut, tym razem o 4,7% na zamknięciu pierwszej sesji podrożały akcje X-Trade Brokers.

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

Dębica	Firma Oponiarska Dębica chce wypłacić z zysku netto za 2015 rok 2,86 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 31 sierpnia, a dniem wypłaty dywidendy 16 grudnia.
Synthos	Synthos ma umowę nabycia od Ineos Industries Holdings Limited biznesu styropianowego za 80 mln euro. Zdolności przetwórcze styrenu grupy Synthos mają przekroczyć 600 tys. ton rocznie. <i>BDM: przejęcie jest dla nas zaskoczeniem i niejako tłumaczy ostatnią decyzję zarządu o pozostawieniu całego zysku za 2015 rok w spółce. Dzięki temu spółka ma być europejskim liderem w produkcji EPS. Na ten moment nie jesteśmy w stanie podać szczegółów przejęcia.</i>
PKN Orlen	PKN Orlen podpisał umowę z Saudi Aramco na dostawy ok. 200 tys. ton ropy naftowej miesięcznie. Umowa została zawarta na okres od 1 maja do 31 grudnia 2016 roku i będzie automatycznie przedłużana na kolejne lata, o ile żadna ze stron jej nie wypowie. <i>BDM: Spółka już wcześniej dokonywała zakupów spot od Saudi Aramco, umowy jest potwierdzeniem współpracy. Dywersyfikacja (choć niewielka) powinna korzystnie wpływać na warunki cenowe zakupu ropy rosyjskiej.</i>
Tarczyński	Przychody i zysk netto spółki w 1Q'16 wyniosły odpowiednio 144,5 mln PLN i 3,2 mln PLN. Rynek oczekiwał 140,2 mln PLN i 3,1 mln PLN.
Kruszwica	Zakłady Tłuszczowe Kruszwica chcą wypłacić z zysku netto za 2015 rok 2,08 PLN dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 22 lipca, jej wypłata nastąpiłaby 9 sierpnia.
Górnictwo	Katowicki Holding Węglowy potrzebuje szacowanego na ponad 500 mln PLN dopokapitalizowania, restrukturyzacji sięgającego 3 mld PLN zadłużenia oraz zmian organizacyjnych poprawiających wydajność - oceniają przedstawiciele resortu energii. Plan naprawczy ma być gotowy w dwa miesiące.
Introl	Introl chce wypłacić z zysku netto za 2015 rok 0,45 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 9 czerwca, a dniem wypłaty dywidendy 24 czerwca.
Ekopol	Ekopol Górnśląski Holding chce wypłacić prawie 64 tys. PLN dywidendy z zysku za 2015 r., co daje 0,04 PLN na akcję zwykłą i 0,06 PLN na akcję uprzywilejowaną. Proponowanym dniem prawa do dywidendy jest 17 czerwca 2016 r., a dniem jej wypłaty 4 lipca.
Stalprofil	Walne zgromadzenie Stalprofilu uchwaliło, aby z zysku za 2015 r. na dywidendę trafiło 0,7 mln PLN czyli 0,04 PLN na akcję. Dzień prawa do dywidendy ustalono na 5 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 26 sierpnia 2016 r.
Euro-Tax	Zarząd Euro-Tax rekomenduje WZ wypłatę dywidendy w wysokości 2,7 mln PLN czyli 0,54 PLN na akcję.
Agora	Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w marcu 163,1 tys. sztuk i było o 6,78% niższe niż rok wcześniej. W porównaniu z poprzednim miesiącem wynik jest niższy o 5,51%.
Banki	Prezydent Andrzej Duda nie wycofuje się z przygotowania projektu ustawy frankowej - powiedział w piątek szef prezydenckiego biura prasowego Marek Magierowski. Minister finansów Paweł Szalამacha w rozmowie z Radiem ZET zdementował doniesienia, że polski rząd zamierza wycofać się z pomocy dla frankowiczów.
Ronson	Wyniki Ronsona w 1Q'16 znalazły się pod kreską, ale począwszy od 2Q' poprawią się. Dużo lepiej w wykonaniu spółki powinna wypaść 2H'16 - poinformowali na konferencji przedstawiciele dewelopera. Spółka podtrzymuje, że w tym roku przekaże ponad 1.000 lokali i sprzeda ponad 900. <i>BDM: Wyniki dewelopera w 1Q'16 nie były dla nas zaskoczeniem, bowiem już od dłuższego czasu władze spółki wskazywały na niekorzystny harmonogram ukończeń budów (brak zakończenia prac na nowych inwestycjach). Lepiej wygląda perspektywa 2Q'16, kiedy zaczną się przekazania lokali w wysokomarżowych inwestycjach Moko II i Espresso II (łącznie ok. 330 mieszkań). W 2H'16 Ronson planuje ukończyć budowę 5 projektów (łącznie ok. 720 mieszkań). Kluczem dla przyszłorocznych wyników będzie szybkie wprowadzenie do oferty inwestycji Jaśminowa oraz jednego z etapów przy ul. Marywilskiej (póki co Ronson jeszcze nie sfinalizował zakupu gruntu). Dodatkowo władze spółki zamierzają rekomendować wypłatę dywidendy.</i>

Mo-Bruk

Value FIZ, zarządzany przez AgioFunds TFI został właścicielem 257.862 akcji spółki Mo-Bruk, które reprezentują 11,01% kapitału zakładowego spółki oraz dają 8,44% głosów na walnym. Przed dokonaniem transakcji fundusz nie posiadał akcji Mo-Bruku.

Indykpol

W olsztyńskim zakładzie "Indykpol" doszło w piątek rano do rozszczelnienia instalacji z amoniakiem, w wyniku czego co najmniej 12 osób zostało poszkodowanych - poinformowała straż pożarna. Cały zakład został ewakuowany.

Elektrobudowa

Elektrobudowa ma umowę o wartości 40,5 mln PLN na wykonanie i dostawę instalacji elektrycznych i teletechnicznych związanych z budową systemu obrony przeciwrakietowej Aegis.

Mostostal Warszawa

Portfel zleceń grupy Mostostalu Warszawa na koniec marca 2016 roku wyniósł 2 mld PLN i zapewnia on funkcjonowanie grupy na podobnym poziomie w ciągu dwóch lat.

PGNiG

Spółka podała wyniki za 1Q'16.

BDM: Wyniki są sporo lepsze od konsensusu i naszych oczekiwań (byliśmy powyżej rynku). Główna w tym zasługa segmentu Obrót i Magazynowanie, gdzie EBITDA jest nawet wyższa w ujęciu r/r (w 1Q'16 spółka miała korzystne rozliczenia z Gazpromem). W segmencie pojawiły się one-offy, jednak per saldo ich wpływ jest nawet ujemny: +165 mln PLN odwrócenie odpisu na zapasach gazu, -261 mln PLN wpływ transakcji zabezpieczających. Tak dobre wyniki to pochodna bardzo powolnego obniżania taryf przez URE (szczególnie dla klientów indywidualnych; klienci przemysłowi korzystają z rabatów) w stosunku do kosztu zakupu gazu przez spółkę (niskie ceny gazu z Rosji, będące pochodną spadku cen ropy w poprzednich kwartałach). Bardzo dobry wynik ma także Dystrybucja (-150 mln PLN wpływu salda bilansowania systemu jest porównywalne r/r). Nieco poniżej naszych założeń wypadł segment wydobywczy. Saldo finansowe jest dodatnie (wpływ różnic kursowych z kredytu w USD). Spółka ma 1,9 mld PLN gotówki netto po 1Q'16.

Wyniki skonsolidowane [mln PLN]

	1Q'15	1Q'16	zmiana r/r	1Q'16P BDM	odchyl	1Q'16P kons.	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	12 495	10 980	-12,1%	9 417	16,6%	10 157	8,1%
EBITDA	2 326	2 393	2,9%	2 050	16,7%	1 998	19,8%
Poszukiwanie i Wydobywanie	878	619	-29,5%	693	-10,7%	-	-
Obrót/Magazynowanie	619	660	6,6%	334	97,7%	-	-
Dystrybucja	521	758	45,5%	675	12,3%	-	-
Wytwarzanie	310	362	16,8%	353	2,7%	-	-
Pozostałe/Eliminacje	-2	-6	-	-5	-	-	-
EBIT	1 662	1 721	3,5%	1 368	25,8%	1 292	33,2%
Zysk (strata) brutto	1 590	1 769	11,3%	1 312	34,8%	-	-
Zysk (strata) netto	1 243	1 386	11,5%	1 036	33,7%	960	44,3%
Marża EBITDA	18,6%	21,8%		21,8%		19,7%	
Marża EBIT	13,3%	15,7%		14,5%		12,7%	
Marża zysku netto	9,9%	12,6%		11,0%		9,5%	

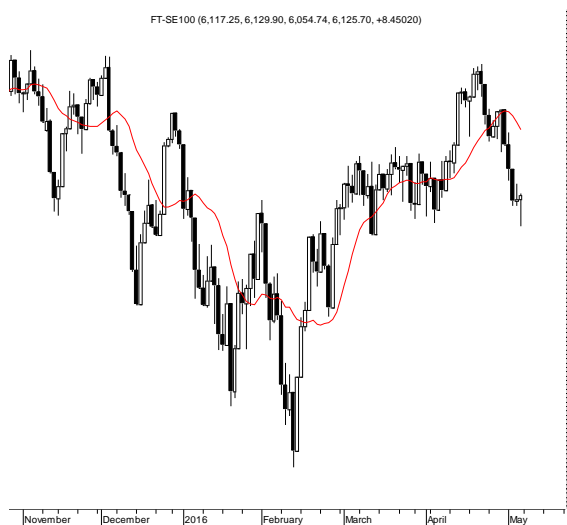
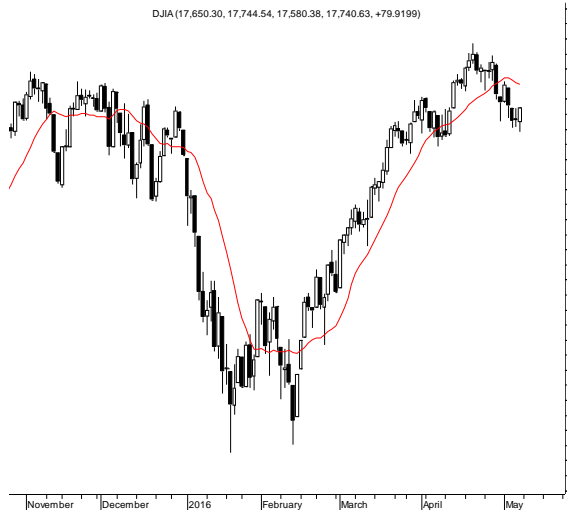
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PKO BP

Zysk netto grupy PKO BP w pierwszym kwartale 2016 roku spadł do 638,6 mln zł z 647,2 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 3% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 622,6 mln PLN.

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.