

**KOMENTARZ PORANNY**

**Niezdecydowanie na GPW**

Warszawski parkiet wydawał się być wczoraj nieczuły na dość wyraźny optymizm na zagranicznych giełdach. Szczególnie okazałe wypadł DAX, który po domknięciu luki bessy z połowy kwietnia, jeszcze podczas piątkowej sesji, w poniedziałek kontynuował zdecydowany marsz na północ. Nasz WIG20 po dynamicznym odbiciu od 50% zniesienia Fibo ruchu wzrostowego trwającego od stycznia, jakie miało miejsce w piątek, podczas wczorajszej sesji jakby zaniemógł i poruszał się w wąskim 15 pkt. zakresie wahań. Możliwe, że inwestorom na naszej giełdzie spędza sen powiek wizja obniżenia ratingu przez agencję Moody's. Jednak trzeba zaznaczyć, że po ostatniej obniżce oceny wiarygodności kredytowej Polski przez Standard & Poors, warszawska giełda wyznaczyła dotek i rozpoczęła prawie trzymiesięczny marsz w górę. Innym czynnikiem mogącym psuć nastroje na naszym parkiecie, jest powracająca jak bumerang kwestia pomocy dla frankowiczów. Kalendarz makro jest dzisiaj ubogi, więc impulsem do większych ruchów może być ewentualna kontynuacja odbicia na rynkach zagranicznych. Na WIG20 wsparcie znajduje się na poziomie piątkowego minimum, gdzie przebiega wspomniane już 50% zniesienie Fibo, kolejnym jest już okrągły poziom 1800 pkt. Z kolei najbliższym oporem są okolice dołków z końca kwietnia znajdujące się na poziomie 1875 pkt. na indeksie i 5 pkt. niżej w przypadku kontraktów.

Marek Jurzec

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PKO BP:** Nowa strategia banku w czerwcu; zarząd liczy na poprawę wyniku i marży odsetkowej w kolejnych kwartałach;
- **Górnictwo:** PGNiG, PGE i Energa przedstawią szczegóły inwestycji w PGG w ciągu 2-3 tygodni;
- **PGNiG:** Koncern rozważa akwizycje w segmencie poszukiwanie i wydobywanie; zarząd nie wyklucza przeniesienia projektu elektrociepłowni ze Stalowej Woli do Żerania;
- **Syngotik:** Grupa liczy na wzrost eksportu i poprawę wyników;
- **Kruk:** Spółka pracuje nad warunkami finansowania w EUR;
- **Baltona:** Spadek przychodów r/r;
- **Marvipol:** Poprawa wyników operacyjnych w kwietniu;
- **NWR:** Czeski sąd ogłosił upadłość należącej do grupy spółki OKD;

**WYKRES DNIA**

Kurs PGNiG zyskał wczoraj 4,7%, po lepszych od oczekiwań wynikach za 1Q'16. Dobre wyniki to głównie zasługa segmentów regulowanych, gdzie znacząca rolę dla odgrywają nadal taryfy URE.

**PGNiG [dzienny]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: poniedziałek, 9 maja 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 848,5	-0,2%	-0,6%
WIG30	2 061,4	-0,1%	-0,7%
mWIG40	3 544,9	0,3%	-0,6%
sWIG80	13 655,3	0,1%	3,4%
WIG	46 628,9	-0,1%	0,3%
WIG Banki	5 919,0	-0,6%	-2,8%
WIG Bud	2 822,4	-1,3%	-3,5%
WIG Chemia	14 672,7	1,9%	-10,9%
WIG Dew	1 619,6	0,5%	7,0%
WIG Energia	2 901,4	-0,5%	-0,9%
WIG IT	1 710,3	-0,3%	6,1%
WIG Media	4 333,2	-0,8%	9,9%
WIG Paliwa	4 464,5	1,2%	-0,1%
WIG Spoż	3 579,7	-0,9%	4,6%
WIG Surowce	2 179,2	-1,9%	11,4%
WIG Telco	744,6	-0,6%	-7,8%

	FW20: poniedziałek, 9 maja 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 854	25	1,37%
Kurs zamknięcia	1 847	-3	-0,16%
Kurs min.	1 842	18	0,99%
Kurs max.	1 860	-2	-0,11%
Wolumen obrotu			
Otwarte pozycje			

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej– 1900			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1933			
Opory	1935	1975	2000
Wsparcia	1824	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	67,04	4 874	-0,6%	0,8%
Asseco PL	56,40	4 681	-0,5%	-0,7%
BZ WBK	259,30	25 732	-2,8%	-8,7%
CCC	166,00	6 374	0,7%	19,8%
Cyfrowy P.	23,26	14 876	-1,1%	11,4%
Enea	11,23	4 957	-1,1%	-0,6%
Energia	11,38	4 712	1,6%	-10,0%
Eurocash	49,41	6 870	-2,3%	1,9%
KGHM	66,95	13 390	-2,3%	5,4%
Lotos	29,90	5 528	-0,4%	10,7%
LPP	5 440,00	9 984	0,6%	-2,1%
mBANK	313,35	13 236	-2,4%	-0,2%
Orange	5,84	7 664	-1,0%	-11,0%
Pekao	155,90	40 919	1,6%	8,6%
PGE	12,92	24 157	-0,2%	1,0%
PGNiG	5,09	30 031	4,7%	-1,0%
PKN Orlen	66,65	28 507	0,1%	-1,8%
PKOBP	24,29	30 363	-1,6%	-11,1%
PZU	34,25	29 576	0,2%	0,7%
Tauron	2,85	4 995	-2,7%	-1,0%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	177,70	1 382	0,2%	4,2%
Amrest	220,00	4 667	0,9%	6,8%
Aparator	31,56	1 045	-0,1%	13,6%
Azoty	83,50	8 283	2,3%	-7,8%
Bioton	9,72	835	-0,4%	-15,0%
Bogdanka	46,02	1 565	0,9%	24,4%
Boryszew	5,15	1 236	1,2%	3,4%
Budimex	178,10	4 547	-3,3%	-4,9%
CD Projekt	24,50	2 326	0,6%	-5,8%
Ciech	69,70	3 673	0,8%	6,1%
Comarch	139,60	1 135	-0,2%	4,2%
Echo	7,00	2 889	3,9%	7,7%
Emperia	56,85	702	-0,9%	-3,5%
Forte	65,70	1 570	2,4%	9,5%
GetinNoble	0,50	1 325	-5,7%	-10,7%
GPW	36,09	1 515	-2,7%	-7,9%
GTC	6,90	3 175	0,0%	-1,4%
Grajewo	33,10	2 142	0,3%	11,1%
Handlowy	74,70	9 760	1,2%	-11,1%
Hawe	0,65	174	0,0%	-3,0%
ING BSK	120,00	15 612	-0,7%	2,3%
Integer	83,34	647	5,1%	0,5%
Intercars	233,65	3 310	0,2%	14,0%
JSW	19,95	2 342	-0,6%	57,6%
Kernel	50,60	4 032	-0,8%	-6,1%
Kęty	330,50	3 180	1,0%	1,7%
Kruk	188,70	3 305	0,4%	1,5%
Medicalg	274,00	947	-1,8%	-1,1%
Millennium	4,76	5 774	0,2%	-15,0%
Netia	4,99	1 738	1,0%	-2,2%
Neuca	322,00	1 454	-1,2%	5,2%
Orbis	59,49	2 741	0,1%	-4,8%
PCM	38,75	461	-0,2%	5,5%
PKP Cargo	38,38	1 719	0,7%	-13,4%
Robyg	3,11	818	-0,3%	5,4%
Sanok	57,00	1 532	0,3%	0,7%
Synthos	4,01	5 306	2,8%	2,8%
Trakcja	12,19	627	-1,3%	-8,3%
Uniwheels	148,00	1 835	0,7%	2,8%
Wawel	1 075,00	1 612	-0,9%	9,4%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Spokojny poniedziałek

Po piątkowym wzrostowym odrocie na GPW dziś nie było żadnego śladu. Od rana obroty były niskie i przez cały dzień nie zaobserwowaliśmy większej aktywności inwestorów. Czynniki zewnętrzne nie były jednoznaczne. Z jednej strony pomagał nam wzrost indeksów europejskich, a z drugiej strony spadające ceny surowców nie napędzały kapitału do rynków wschodzących (co zasygnalizował już w nocy spadek w Chinach). Do tego w weekend pojawiła się informacja o bardzo niekorzystnym dla jednego z banków wyroku sądu w sprawie kredytu walutowego, co wyraźnie osłabiło dziś kursy sektora. Ostatecznie WIG20 zakończył notowania neutralną zmianą (-0,2%), przy 385 milionach obrotów. Liderem notowań były walory PGNiG reagujące 4,7% wzrostem na lepsze od oczekiwań rynku wyniki kwartalne. Po drugiej stronie rynku uwzględniając obroty najstarszy był KGHM tracący na wartości 2,2%. Warto jednak odnotować, że był to mniejszy spadek niż wielu innych światowych spółek wydobywczych, a obrót akcjami koncernu, choć był dziś najwyższy na rynku (52 mln) również nie wyglądał bardzo groźnie. Po sesji na WIG20 można bez wątpliwości czuć lekkie rozczarowanie brakiem kontynuacji piątkowego zwrotu, lecz moim zdaniem nadal krótkoterminowo to byki mają więcej do powiedzenia i co najmniej na najbliższych kilku-kilkunastu sesjach liczyłbym na lepsze zachowanie GPW.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>PKO BP</b>	<p>Bank zamierza przedstawić nową strategię banku w czerwcu. Według prezesa Jagiełły PKO BP będzie mocniej akcentowało rozwój cyfrowy. W planach jest również ograniczenie sieci placówek banku.</p> <p>Zarząd banku w najbliższych dniach przedstawi propozycję dot. podziału ubiegłorocznego wyniku netto.</p> <p>PKO BP liczy na poprawę wyniku odsetkowego oraz marży odsetkowej w kolejnych kwartałach. Prezes podtrzymał także plany wypracowania najwyższego zysku w sektorze, ale jak wskazał dużym zagrożeniem będą koszty podatku od aktywów finansowych.</p>
<b>Dom Development</b>	<p>Deweloper wprowadził do oferty 183 lokale w projekcie Ursynovia. Mieszkania mają być gotowe 3Q'17.</p>
<b>Górnictwo</b>	<p>PGNiG, PGE i Energa zamierzają w ciągu 2-3 tygodni przedstawić szczegóły inwestycji w PGG.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>Prezes Woźniak powiedział, że grupa rozważa akwizycje w segmencie poszukiwanie i wydobywanie. Pod uwagę brany jest m.in. region Morza Północnego, jednak kluczowa dla koncernu będzie cena. Prezes nie wykluczył natomiast zawieszenie projektów łupkowych, jeżeli prowadzone obecnie prace nie przyniosą zadowalających efektów.</p> <p>PGNiG rozpatruje kilka scenariuszy dot. budowy elektrociepłowni w Stalowej Woli, nie wykluczając jednocześnie przeniesienia do Żerania. Obecnie zakończenie inwestycji ma mieć miejsce w '18.</p>
<b>Atal</b>	<p>Deweloper wprowadził do oferty 29 domów w Chojnach. Zakończenie budowy ma mieć miejsce w 2Q'17.</p>
<b>OFE</b>	<p>OFE przekazały do ZUS ok. 862,1 mln PLN w ramach suwaka w 1Q'16.</p>
<b>Synektik</b>	<p>Spółka zamierza zwiększyć sprzedaż eksportową i wejść na nowe rynki, zaczynając od krajów bałtyckich. Zdaniem prezesa Koreckiego w kolejnych kwartałach należy oczekiwać odbudowy wyników. Dużych nadziei Synektik oczekuje w konkursach unijnych, w których biorą udział klienci spółki.</p>
<b>Kruk</b>	<p>Spółka nie wyklucza, że ponownie przeprowadzi emisję obligacji, ale ciężko obecnie mówić o skali emisji. Zarząd Kruka wskazał jednocześnie, że w związku z rozwojem w Europie Zachodniej, grupa rozpoczęła prace nad pozyskaniem finansowania w EUR. Kolejnym rynkiem, na którym może pojawić się Kruk są Włochy.</p> <p>Zarząd podjął uchwałę dot. emisji obligacji o wartości do 135,0 mln PLN. Okres zapadalności papierów wynosi 5 lat.</p> <p>Akcjonariusze Kruka uchwalili wypłatę 2,0 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 r.</p>
<b>Procad</b>	<p>Zarząd spółki zarekomendował przeznaczenie ubiegłorocznego wyniku netto na kapitał zapasowy.</p>
<b>Baltona</b>	<p>Spółka opublikowała dane sprzedażowe za kwiecień. Przychody w segmencie sklepów wolnocłowych spadły do 20,3 mln PLN (-8% r/r), natomiast w B2B aż o 48% (wypracowując ok. 7,0 mln PLN). Tym samym skonsolidowane przychody zmalały do 29,1 mln PLN w kwietniu'16 względem 37,1 mln PLN przed rokiem.</p>
<b>NTT System</b>	<p>WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 4,4 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,32 PLN/akcję. Dzień dywidendy przypada na 30 czerwca.</p>
<b>NWR</b>	<p>Czeski sąd ogłosił upadłość należącej do grupy spółki OKD.</p>
<b>Qumak</b>	<p>Konsorcjum spółki i Computex pozyskało umowę z Inspektorem Uzbrojenia na dostarczenie infrastruktury dla Sił Zbrojnych RP. Wartość umowy to ok. 13 mln PLN brutto. Kontrakt dotyczy 167 serwerów i 3-letniej obsługi serwisowej.</p>
<b>Marvipol</b>	<p>Deweloper opublikował szacunkowe wyniki operacyjne za kwiecień. Liczba zakontraktowanych lokali wyniosła 59 szt. (+20% r/r), a ich wartość wzrosła do 21,7 mln PLN (+12% r/r). Obecnie w ofercie grupy znajduje się niemal 740 lokali (+35% r/r).</p>
<b>Travelplanet</b>	<p>Rockaway Travel, który w połowie marca ogłosił wezwanie do sprzedaży 465 tys akcji (12,0%) Travelplanet, kupił w wyniku wezwania 211 tys akcji spółki.</p>
<b>Wasko, branża IT</b>	<p>W przetargu na dostawę i wdrożenie systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie finansami miasta Łódź oferty złożyły: COIG z grupy Wasko, Sputnik Software z grupy Atende, Comarch Polska oraz konsorcjum Asseco Data Systems, Asseco Poland i Dahliamatic. COIG zaproponowało łączną cenę oferty na 9,84 mln PLN brutto, Sputnik Software na 12,27 mln PLN, konsorcjum Asseco 27,99 mln PLN, a Comarch Polska 29,79 mln PLN. Budżet zamawiającego na sfinansowanie zamówienia to 28,7 mln PLN. Kryteria oceny ofert to: stopień gotowości systemu do wdrożenia (waga 40), cena (30), jakość (20), prace dodatkowe (4), wydłużenie gwarancji (2), wydłużenie asysty technicznej (2) i koszt dodatkowej licencji (2).</p>

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