

KOMENTARZ PORANNY

Rynki wschodzące w ważnym miejscu

Wtorek miał być testem siły rynku, jaką obserwowaliśmy na początku tygodnia. „Efekt Moody's”, bo o nim mowa, zbudowany na niskich obrotach pod nieobecność Niemców, nie trwał długo. Pierwszy opór na 1870 pkt (38% zniesienia spadków od połowy kwietnia) zatrzymał pochód byków już na początku sesji. Poddaliśmy się nastrojom globalnym, które nie są najlepsze. Na dojrzałych indeksach próżno szukać formacji wzrostowych, a wygrzane wskaźniki nie zachęcają do kupna. Na S&P500 straszy mała formacja głowy z ramionami z ok. 4% potencjałem spadku. Ciekawiej na surowcach, bo ropa typu Brent dobiła do 50 USD/bbl i ma jeszcze potencjał wzrostu. Dobrze wygląda również złoto/srebro, gorzej miedź, która znajduje się obecnie na lokalnym dołku z kwietnia (2,07 USD/lb). W rezultacie zagregowany indeks rynków wschodzących MSCI EM broni obecnie linii trendu wzrostowego od stycznia '16. U nas najbliższe wsparcie to poniedziałkowa świeca i luka jaka powstała 1836-1832 pkt. W bazowym scenariuszu powinniśmy jej bronić. Nastroje o poranku są słabe. Większość parkietów w Azji zakończyła czerwonym kolorem, 0,7% spadają kontrakty na DAX. Kalendarium makro jest względnie puste. Dopiero o 20 zostanie odtajniony protokół z ostatniego posiedzenia FOMC.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** Zarząd KGHM rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję;
- **Netia:** Zarząd Netii przeznaczy na realizację trwającego programu skupu akcji do 100 mln PLN;
- **TelFroceOne:** Kaps Investment i Sebastian Sawicki wzywają do sprzedaży 3.945.347 akcji TelForceOne, dających 48,14%;
- **Action:** Action nadal wierzy, że w 2016 r. uda mu się powtórzyć wyniki z 2015 r. [komentarz BDM];
- **Atende:** Atende pomimo słabego I kwartału liczy, że cały 2016 rok będzie dla spółki lepszy niż 2015 rok;
- **Esotiq & Henderson:** Esotiq & Henderson zakłada, że do podziału spółki dojdzie w 1Q'17;
- **Ronson:** Ronson rozpoczął sprzedaż 184 mieszkań i 5 lokali usługowych w ramach trzeciego etapu inwestycji City Link;
- **Getin Noble Bank:** Getin Noble Bank jest w programie naprawczym i wystąpił do Ministerstwa Finansów o interpretację przepisów dotyczących podatku bankowego zapłaconego za marzec;

WYKRES DNIA

Po fatalnych wynikach 1Q'16 (strata EBIT rzędu 33,3 mln PLN, na poziomie netto - 36,3 mln PLN), kurs Integera zareagował gwałtowną przeceną. Akcje spółki straciły wczoraj aż 15% i znajdują się obecnie najniżej od 2010 roku.

Integer daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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.

Notowania: wtorek, 17 maja 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 846,5	-0,4%	-0,7%
WIG30	2 054,2	-0,3%	-1,0%
mWIG40	3 550,8	0,2%	-0,5%
sWIG80	13 877,1	-0,1%	5,0%
WIG	46 711,8	-0,2%	0,5%
WIG Banki	5 918,2	-0,5%	-2,8%
WIG Bud	2 816,2	-0,3%	-3,8%
WIG Chemia	14 135,9	1,4%	-14,1%
WIG Dew	1 607,3	-0,8%	6,2%
WIG Energia	2 862,4	-1,0%	-2,3%
WIG IT	1 714,5	-0,1%	6,4%
WIG Media	4 290,3	0,1%	8,8%
WIG Paliwa	4 601,9	0,6%	3,0%
WIG Spoż	3 604,0	0,9%	5,3%
WIG Surowce	2 090,2	-1,8%	6,8%
WIG Telco	751,3	-0,6%	-7,0%
DAX	9 890,2	-0,6%	-7,9%
CAC40	4 297,6	-0,3%	-7,3%
BUX	26 247,3	-1,2%	9,7%
S&P500	2 047,2	-0,9%	0,2%
DJIA	17 530,0	-1,0%	0,6%
Nasdaq Comp	4 715,7	-1,2%	-5,8%
Bovespa	50 839,5	-1,9%	17,3%
Nikkei225	16 659,0	0,0%	-12,5%
S&P/ASX 200	5 359,0	-0,7%	1,2%
Złoto	1 276,0	0,0%	20,1%
Miedź	4 645,0	0,4%	-1,3%
Ropa	48,3	1,2%	18,7%
EUR/PLN	4,37	0,0%	2,5%
USD/PLN	3,86	0,0%	-1,7%
CHF/PLN	3,95	0,0%	0,7%
EUR/USD	1,13	0,0%	4,3%
USD/JPY	109,0	0,1%	-9,3%

FW20: wtorek, 17 maja 2016

	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 864	26	1,41%
Kurs zamknięcia	1 852	-4	-0,22%
Kurs min.	1 848	12	0,65%
Kurs max.	1 876	12	0,64%
Wolumen obrotu	15 549	2 856	22,50%
Otwarte pozycje	58 640	1 121	1,95%

System:

Aktualna pozycja – krótka

Sygnal otwarcia długiej– 1852

Ostatnia zmiana sygnału za długiej na krótką - 1859

Opory	1935	1975	2000	2038
Wsparcia	1800	1786	1727	1700

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 859,9	1 845,9	1 873,0	1 846,5	-0,4%	628
WIG30	2 069,3	2 053,0	2 079,2	2 054,2	-0,3%	664
MWIG40	3 548,6	3 530,0	3 535,6	3 550,8	0,2%	103
SWIG80	13 893,9	13 535,8	13 556,3	13 877,1	-0,1%	43
WIG-PL	47 749,2	47 570,0	47 749,2	47 606,4	-0,3%	784
WIG	46 997,3	46 665,2	47 143,9	46 711,8	-0,2%	792

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	68,76	4 999	1,3%	3,4%
Asseco PL	53,00	4 399	1,3%	-6,7%
BZ WBK	268,00	26 595	-0,3%	-5,6%
CCC	167,80	6 444	-2,5%	21,1%
Cyfrowy P.	22,86	14 620	0,5%	9,5%
Enea	10,90	4 812	-1,2%	-3,5%
Energa	10,96	4 538	-1,4%	-13,3%
Eurocash	47,00	6 537	-0,9%	-3,1%
KGHM	65,16	13 032	-1,6%	2,6%
Lotos	30,79	5 692	1,0%	14,0%
LPP	5 070,05	9 305	1,4%	-8,7%
mBANK	316,55	13 371	0,1%	0,8%
Orange	5,99	7 861	-0,5%	-8,7%
Pekao	154,00	40 420	-1,0%	7,3%
PGE	12,85	24 026	-1,0%	0,5%
PGNIG	5,41	31 919	6,1%	5,3%
PKN Orlen	68,05	29 106	-1,6%	0,3%
PKOBP	24,21	30 263	-0,6%	-11,4%
PZU	34,62	29 895	-1,1%	1,8%
Tauron	2,68	4 697	-1,1%	-6,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	192,00	1 493	3,1%	10,5%
Amrest	230,15	4 882	3,0%	11,5%
Aparator	31,20	1 033	2,3%	6,2%
Azoty	78,40	7 777	3,7%	-12,4%
Bioton	10,23	878	-0,2%	-8,5%
Bogdanka	41,82	1 422	-2,3%	2,3%
Boryszew	5,35	1 284	0,4%	7,4%
Budimex	180,10	4 598	-0,5%	-7,0%
CD Projekt	26,38	2 505	-1,2%	1,7%
Ciech	66,50	3 505	-0,8%	1,3%
Comarch	140,00	1 139	-0,7%	0,2%
Echo	6,87	2 835	-1,0%	2,8%
Emperia	53,72	663	-0,5%	-6,3%
Forte	67,00	1 601	0,0%	12,6%
GetinNoble	0,51	1 352	-1,9%	-7,3%
GPW	37,54	1 576	-0,4%	-5,9%
GTC	6,95	3 199	0,7%	-3,5%
Grajewo	30,89	1 999	0,0%	-0,2%
Handlowy	73,65	9 623	-1,1%	-10,1%
Hawe	0,65	174	0,0%	-3,0%
ING BSK	120,00	15 612	-0,5%	-4,1%
Integer	59,40	461	-15,1%	-30,4%
Intercars	268,30	3 801	-0,2%	22,0%
JSW	17,20	2 019	-3,9%	1,7%
Kernel	51,51	4 104	0,6%	1,0%
Kęty	343,10	3 240	0,2%	6,9%
Kruk	192,00	3 363	1,6%	2,4%
Medicalg	265,00	956	-2,5%	-2,6%
Millennium	4,68	5 677	-0,6%	-16,3%
Netia	4,77	1 661	-1,2%	-6,7%
Neuca	333,30	1 505	0,2%	8,5%
Orbis	60,00	2 765	-0,3%	2,5%
PCM	40,40	481	-1,1%	11,5%
PKP Cargo	34,61	1 550	1,8%	-23,6%
Robyg	3,07	808	-2,8%	1,3%
Sanok	61,50	1 653	2,5%	6,0%
Synthos	3,99	5 280	-0,3%	-0,5%
Trakcja	12,16	625	3,1%	-7,5%
Uniwheels	140,90	1 747	-0,1%	-5,5%
Wawel	1 074,00	1 611	1,3%	5,3%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Koniec sezonu wyników

Dzisiejsza sesja była bardzo interesująca przede wszystkim na szerokim rynku, gdzie przy spokojnych zmianach indeksów mWIG40 (+0,18%) oraz sWIG80 (-0,06%) doszło do bardzo poważnych zmian w rynkowych wycenach spółek. Katalizatorem tych zmian było zakończenie po wczorajszej sesji sezonu publikacji raportów kwartalnych. Wśród pozytywnych warto wymienić 8% wzrost na nowe wieloletnie maksimum akcji Wieltonu czy 33% wystrzał w górę walerów PBG. Nie brakowało jednak i bardzo mocnych spadkowych reakcji – chyba najbardziej spektakularną był spadek duetu Inpost (-22%) oraz Integer (-15%). W segmencie WIG20 wyróżnił się dziś PGNiG rosnący o 6% po rekomendacji jednego z biur maklerskich, natomiast sam indeks blue chips zachował się dziś podobnie jak otoczenie. W pierwszej części sesji WIG20 mocno rósł wraz z niemieckim DAXem i innymi giełdami kontynentu, a w kolejnych godzinach handlu wraz z innymi powoli tracił poranną zdobycz, by skończyć dzień 0,39% spadkiem. Technicznie dzięki chwilowemu wyjściu powyżej maksimum z początku ubiegłego tygodnia dzisiejsza sesja potwierdziła zmianę krótkoterminowego trendu na wzrostowy. Nawet mimo rozczarującego finiszu wtorkowych notowań można założyć, że trend zniżkowy rozpoczęty na początku kwietnia się skończył i dopóki nie utracimy wsparcia na poziomie 1800 punktów, inicjatywa powinna pozostać po stronie kupujących.

Piotr Kaczmarek, CFA

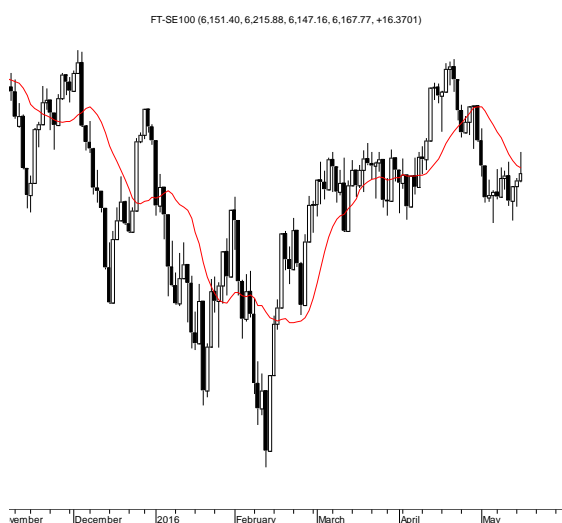
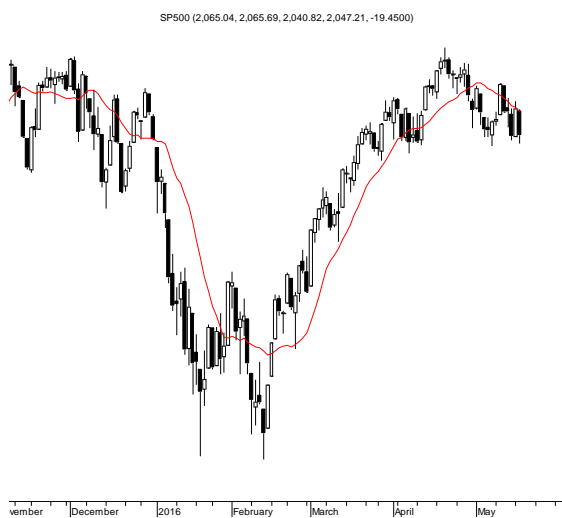
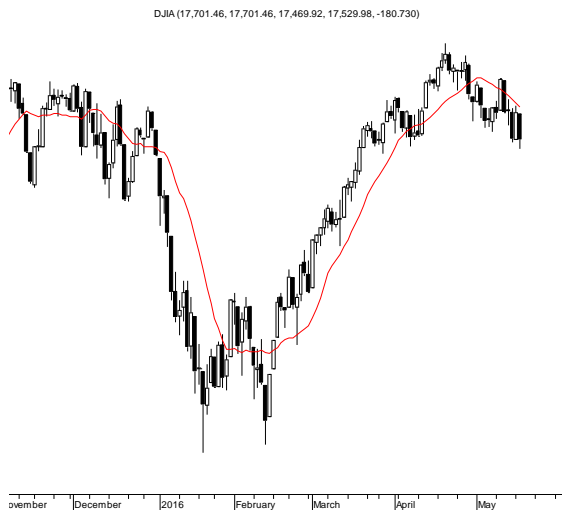
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KGHM	Zarząd KGHM rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 300 mln PLN co oznacza 1,5 PLN na akcję. Proponowany dzień prawa do dywidendy to 15 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić w dwóch transzach: 18 sierpnia (150 mln zł) oraz 17 listopada (150 mln zł).
Netia	Zarząd Netii przeznaczy na realizację trwającego programu skupu akcji własnych oraz koszty obsługi do 100 mln PLN z kapitałów zapasowych utworzonych z zysków lat ubiegłych. Wcześniej spółka zapowiadała, że wyda do 50 mln PLN
PKP Cargo	Produkcja taboru kolejowego nie mieści się w zadaniach grupy PKP, a remonty i naprawy zlecane są na zasadach rynkowych – wskazują przedstawiciele PKP w odpowiedzi na niedawny apel o rozważenie możliwości kupna gliwickiego oddziału firmy Newag przez spółkę z grupy PKP.
CDRL	Walne zgromadzenie CDRL uchwaliło, aby z zysku za 2015 rok wypłacone zostało 0,85 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 29 czerwca, a termin jej wypłaty na 20 lipca 2016 roku.
TelForceOne	Kaps Investment i Sebastian Sawicki wzywają do sprzedaży 3.945.347 akcji TelForceOne, dających 48,14% głosów na walnym, do 23 czerwca po 3,1 PLN za akcję, a później po 2,95 PLN. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 9 czerwca i potrwa do 11 lipca 2016 r. W wyniku wezwania Kaps Investment chce mieć 98,78% wszystkich akcji TelForceOne i taką samą liczbę głosów na walnym. W przypadku nabycia wszystkich akcji będących przedmiotem wezwania, Sebastian Sawicki będzie mieć 100% wszystkich akcji TelForceOne.
MOL	Walne zgromadzenie MOL-a zdecydowało, by z zysku osiągniętego w 2015 roku wypłacić w formie dywidendy 55 mld HUF
Redan	W wezwaniu Ores i Redral oraz Radosława, Piengjai i Teresy Wiśniewskich do sprzedaży 39,92% akcji Redanu zniesiono warunek minimalnej liczby akcji objętej zapisami, po której osiągnięciu wzywający zobowiązuje się kupić akcje
Enter Air	Walne zgromadzenie Enter Air przegłosowało wypłatę 3,5 mln PLN dywidendy z zysku za 2015 rok, co daje 0,2 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 maja, a jej wypłata nastąpi 9 czerwca. W związku z niższymi rok do roku cenami paliwa lotniczego Enter Air oczekuje w tym roku spadku przychodów, jednak marże i zyski pozostaną stabilne - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.
PGS Software	Zarząd i rada nadzorcza PGS Software będą rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2015 rok spółka wypłaciła w formie dywidendy prawie 11,3 mln PLN czyli łącznie 0,4 PLN na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Po uwzględnieniu zaliczki wypłaconej w 2015 roku, wysokość dywidendy na jedną akcję wyniesie 0,3 PLN. Proponowany dzień prawa do dywidendy to 23 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 7 lipca 2016 roku.
Action	Action nadal wierzy, że w 2016 r. uda mu się powtórzyć wyniki z 2015 r. Jeśli tak się stanie nie widzi przeciwwskazań, aby utrzymać poziom dywidendy. Spółka rozważa przedłużenie upoważnienia do skupu akcji własnych, które kończy się z końcem września. Action obecnie koncentruje się na obniżce kosztów i poprawie rentowności. Spółka prowadzi także prace nad istotną obniżką stanów magazynowych, aby nie mieć presji na sprzedaż i liczy, że na koniec kwartału magazyn będzie na poziomie około 400 mln PLN Action, w ramach rozwoju nowych, wysokomarżowych segmentów działalności rozważa eksport produktów spożywczych do Chin. Spółka buduje ofertę na tamten rynek i pracuje nad certyfikacją produktów. Action jest zadowolony z rozwoju swojego medycznego ramienia. <i>BDM: Wyniki Action były sporym rozczarowaniem. Outlook na kolejne kwartały również jest bardzo słaby – główne grupy produktowe wg raportów GfK i Context istotnie spadają na całym świecie. To z kolei może negatywnie obciążać realizowaną sprzedaż. Problemem jest także sprzedaż realizowana do sieci detalicznych. Grupa planuje skupić się na obronie pierwszej marży poprzez lepszy mix sprzedażowy oraz obniżyć zapas magazynowy (w 1Q'16 istotnie wydłużył się cykl rotacji zapasów).</i>
Trakcja	Zarząd Trakcji rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2015 r. spółka wypłaciła w formie dywidendy 17,5 mln PLN czyli 0,34 PLN na akcję
AB	AB zakłada, że do połowy czerwca przeniesie wszystkie operacje do nowego magazynu w Magnicach. W starym magazynie chce świadczyć usługę logistyczną i już negocjuje pierwszą umowę. AB zakłada w kolejnych kwartałach dalsze dynamiczne wzrosty w segmencie zabawek.
Atende	Atende pomimo słabego I kwartału liczy, że cały 2016 rok będzie dla spółki lepszy niż 2015 rok. Zwiększenie sprzedaży usług abonamentowych jest głównym celem Atende na 2016 rok.

I2Development	Spółka deweloperska i2 Development zadebiutuje w czwartek 19 maja na rynku głównym warszawskiej giełdy.
Esotiq & Henderson	Esotiq & Henderson zakłada, że do podziału spółki dojdzie w 1Q'17 - poinformowali przedstawiciele E&H na konferencji. Spółka chce utrzymać w tym roku marże, liczy na zakończenie roku na plusie.
Forte	Akcjonariusze Forte zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 23,9 mln PLN z zysku za 2015 rok, czyli 1 PLN na akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 25 maja, a dzień jej wypłaty - 13 czerwca 2016 r. <i>BDM: Wyniki głosowania WZA zgodne z propozycją zarządu.</i>
Boryszew	Boryszew szacuje, że zysk netto grupy w tym roku ma szansę być wyższy niż w 2014 r., gdy wyniósł 110 mln PLN - powiedział na konferencji prasowej prezes Piotr Szeliga.
Rafako	Rafako jest bliskie podpisania kontraktów o wartości około 600 mln PLN. W sumie firma złożyła oferty w postępowaniach o wartości 10 mld PLN - poinformował podczas konferencji prasowej Krzysztof Burek, wiceprezes zarządu Rafako.
IMS	Zarząd IMS podnosi od roku 2016 próg rekomendacji dywidendy do 60% zysku netto grupy przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej. Rekomendację wypłaty dywidendy za 2015 r. zarząd podwyższył do 0,23 PLN na akcję z 0,15 PLN poprzednio.
Ronson	Ronson rozpoczął sprzedaż 184 mieszkań i 5 lokali usługowych w ramach trzeciego etapu inwestycji City Link na warszawskiej Woli. Budowa wspomnianego etapu ruszy w III kwartale 2016 r., a jej zakończenie planowane jest na II kwartał 2018 r.
BBI Development	BBI Development zawarł list intencyjny dotyczący przyszłej sprzedaży stołecznego projektu Centrum Marszałkowska, realizowanego w miejscu dawnego domu handlowego Sezam.
Getin Noble Bank	Getin Noble Bank jest w programie naprawczym i wystąpił do Ministerstwa Finansów o interpretację przepisów dotyczących podatku bankowego zapłaconego za marzec. Ewentualny zwrot tego podatku zasiliłby wyniki 3 lub 4Q'. Getin Noble Bank podtrzymuje, że nie będzie konieczności emisji akcji, by spełnić wymogi nadzoru dotyczące współczynników wypłacalności. Getin Noble Bank, który w 1Q' miał stratę netto, zakłada, że cały 2016 roku zakończy zyskiem - poinformował Krzysztof Rosiński, prezes banku.
Lubawa	Lubawa rozpoczęła prace nad strategią na lata 2017-2020 - poinformował prezes Marcin Kubica w liście do akcjonariuszy. Jej wdrożenie planowane jest na pierwszy kwartał 2017 roku.
PGNiG	Grupa PGNiG zakończyła 13 maja etap przyjmowania ofert na czerwcowe dostawy spotowe LNG do terminala w Świnoujściu. Obecnie spółka prowadzi ich analizę. Natomiast oferty na dostawy w lipcu, będą zbierane do 17 czerwca.
Archicom	W pierwszym kwartale Archicom przekazał 17 mieszkań, ale celem spółki na cały rok jest wydanie klientom ok. 750-800 lokali - podał deweloper w komunikacie prasowym. Zarząd podtrzymuje cele sprzedażowe na lata 2016-2017.
ABC Data	WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 0,39 PLN/akcję z ubiegłorocznego zysku. Implikuje to stopę dywidendy na poziomie 11,5%.
Auto Partner	Spółka ustaliła cenę akcji w IPO na 2,2 PLN. Oferta obejmuje 38,8 mln walorów, w tym 23 mln szt. nowej emisji.
CDRL	WZA spółki zdecydowało o wypłacie 5,2 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS rzędu 0,85 PLN/akcję. Dzień dywidendy ustalono na 29 czerwca.

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.