

KOMENTARZ PORANNY

Byki muszą się przebudzić

Za nami trzy spadkowe sesje z rządu na WIG20 i pogłębienie lokalnego dołka z ubiegłego tygodnia. Wczoraj finiszowaliśmy na poziomie 1799,9 pkt, co oznacza zejście poniżej 1800 pkt po raz pierwszy od początku marca. Jastrzębie sygnały płynące z Fed popsują nastroje na globalnych rynkach. Wczorajszą sesję na 1,5% minuse kończył DAX. Blisko 0,4% stracił S&P500, lekko odrabiając straty w drugiej części dnia. Na naszym rynku dodatkowo kolejny dzień dołowały kursy spółek energetycznych. Dziś rano nastroje na świecie lekko się poprawiły. Kontrakty na DAX zyskują nawet blisko 0,9%, w przypadku futures na S&P500 jest to połowę mniej. Technicznie na WIG20 jesteśmy bardzo blisko ważnych wsparć, więc byki powinny podjąć jakąś inicjatywę, jeśli nie chcą doprowadzić do pojawienia się wątpliwości czy ruch od połowy stycznia to hossa czy tylko korekta na rynku niedźwiedzia. W okolicach 1785 pkt znajduje się zniesienie 61,8% korekty, która rozpoczęła się z początkiem kwietnia. Praktycznie w tym samym miejscu można poprowadzić dolną spadkową linię trendu tego ruchu. Z danych makro mamy dziś sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA (16.00) oraz odczyt koniunktury gospodarczej za maj publikowany przez GUS (14.00).

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **I2 Development:** Dywidenda za '15 nie jest wykluczona;
- **Unibep:** Spółka podpisała kolejny kontrakt w Norwegii;
- **Alior:** Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za '16 i nie wyklucza podobnych działań względem zysku z '17;
- **Apator:** Spółka planuje połączenie podmiotów Elkomech i Rector;
- **PGNiG:** Koncern planuje uruchomić biuro zajmujące się handlem LNG na rynku międzynarodowym; PGNiG Termika podtrzymuje zainteresowanie aktywami EDF w Polsce;
- **Redan:** TXM złożył wniosek o wznowienie postępowania w KNF ws. zatwierdzenia prospektu emisyjnego;
- **Magellan:** Banca Farmafactoring podnosi cenę w wezwaniu do 68 PLN/akcję;
- **Energia:** Grupa nie planuje zaangażowania w aktywa JSW;
- **Magellan:** Deweloper zawarł list intencyjny ws. sprzedaży Prosta Tower [komentarz BDM];
- **Pekao:** Unicredit rozważa sprzedaż udziałów w Pekao (agencja Bloomberg);

WYKRES DNIA

Akcje Energi kosztują 10 PLN i są najtańsze w historii.

Energia Daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: czwartek, 19 maja 2016		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 799,9	-2,3%	-3,2%
WIG30	2 002,5	-2,3%	-3,5%
mWIG40	3 503,4	-1,3%	-1,8%
sWIG80	13 685,6	-0,8%	3,6%
WIG	45 751,7	-1,8%	-1,5%
WIG Banki	5 768,3	-2,5%	-5,2%
WIG Bud	2 788,2	-0,9%	-4,7%
WIG Chemia	13 604,6	-3,1%	-17,3%
WIG Dew	1 587,3	-1,3%	4,9%
WIG Energia	2 695,9	-4,1%	-7,9%
WIG IT	1 708,6	-0,8%	6,0%
WIG Media	4 330,6	-0,4%	9,9%
WIG Paliwa	4 514,9	-1,4%	1,0%
WIG Spoż	3 634,6	0,0%	6,2%
WIG Surowce	1 970,4	-2,4%	0,7%
WIG Telco	737,2	-0,4%	-8,8%
DAX	9 795,9	-1,5%	-8,8%
CAC40	4 282,5	-0,9%	-7,6%
BUX	25 742,9	-1,1%	7,6%
S&P500	2 040,0	-0,4%	-0,2%
DJIA	17 435,4	-0,5%	0,1%
Nasdaq Comp	4 712,5	-0,6%	-5,9%
Bovespa	50 132,5	-0,8%	15,6%
Nikkei225	16 735,1	0,5%	-12,1%
S&P/ASX 200	5 351,3	0,5%	1,0%
Złoto	1 252,5	-1,6%	17,9%
Miedź	4 612,5	-1,0%	-2,0%
Ropa	48,2	-0,1%	18,3%
EUR/PLN	4,41	0,2%	3,4%
USD/PLN	3,93	0,9%	0,2%
CHF/PLN	3,97	0,1%	1,3%
EUR/USD	1,12	-0,6%	3,1%
USD/JPY	109,8	0,1%	-8,7%

	FW20: czwartek, 19 maja 2016		
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 839	-3	-0,16%
Kurs zamknięcia	1 798	-47	-2,55%
Kurs min.	1 798	-36	-1,96%
Kurs max.	1 840	-18	-0,97%
Wolumen obrotu	18 011	4 562	33,92%
Otwarte pozycje	59 638	1 786	3,09%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnał otwarcia długiej – 1850			
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1859			
Opory	1935	1975	2000
Wsparcia	1795	1786	1727
		2038	1700

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 844,1	1 796,2	1 844,1	1 799,9	-2,3%	491
WIG30	2 040,7	1 999,0	2 046,2	2 002,5	-2,3%	536
MWIG40	3 547,1	3 482,5	3 595,4	3 503,4	-1,3%	154
SWIG80	13 781,8	13 498,6	13 550,4	13 685,6	-0,8%	32
WIG-PL	47 111,9	46 592,2	47 111,9	46 592,2	-1,9%	628
WIG	46 489,7	45 694,2	46 579,8	45 751,7	-1,8%	646

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	67,20	7 086	-2,9%	23,9%
Asseco PL	52,61	4 367	-1,3%	-7,4%
BZ WBK	256,55	25 459	-5,5%	-9,7%
CCC	162,25	6 230	-0,5%	17,1%
Cyfrowy P.	23,19	14 831	0,0%	11,1%
Enea	10,18	4 494	-4,9%	-9,9%
Energa	10,00	4 141	-4,0%	-20,9%
Eurocash	46,20	6 426	-3,8%	-4,7%
KGHM	62,00	12 400	-2,4%	-2,3%
Lotos	30,60	5 657	-3,3%	13,3%
LPP	5 050,00	9 268	-1,0%	-9,1%
mBANK	299,60	12 655	-3,7%	-4,6%
Orange	5,91	7 756	-0,3%	-9,9%
Pekao	151,65	39 804	-1,3%	5,7%
PGE	12,00	22 437	-4,5%	-6,2%
PGNIG	5,33	31 447	0,2%	3,7%
PKN Orlen	66,46	28 426	-1,8%	-2,0%
PKOBP	23,33	29 163	-2,9%	-14,6%
PZU	34,75	30 007	-1,9%	2,1%
Tauron	2,55	4 469	-5,2%	-11,5%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	187,00	1 454	-2,3%	3,9%
Amrest	232,00	4 922	-1,3%	3,1%
Apator	31,79	1 052	0,9%	10,4%
Azoty	74,44	7 384	-4,7%	-14,6%
Bioton	10,66	915	0,9%	-4,1%
Bogdanka	39,40	1 340	-3,8%	-13,4%
Boryszew	5,03	1 207	-6,0%	1,0%
Budimex	181,15	4 625	0,3%	-7,5%
CD Projekt	26,72	2 537	-1,2%	2,8%
Ciech	64,22	3 384	-2,0%	-9,8%
Comarch	135,40	1 101	-2,1%	-6,6%
Echo	6,84	2 823	-1,3%	3,6%
Emperia	55,00	679	0,1%	-4,1%
Forte	67,80	1 620	1,3%	14,9%
GetinNoble	0,49	1 299	-3,9%	-3,9%
GPW	37,10	1 557	-0,2%	-2,9%
GTC	6,89	3 171	-1,6%	-2,5%
Grajewo	29,20	1 889	-2,7%	-7,0%
Handlowy	75,29	9 837	-0,5%	-7,0%
Hawe	0,65	174	0,0%	-3,0%
ING BSK	120,00	15 612	0,0%	-1,5%
Integer	48,35	375	-0,5%	-43,4%
Intercars	270,00	3 825	0,7%	17,4%
JSW	14,73	1 729	-1,5%	-16,2%
Kernel	52,80	4 207	0,3%	3,4%
Kęty	339,80	3 208	-1,2%	1,4%
Kruk	189,05	3 311	-2,6%	-0,8%
Medicalg	265,45	957	0,2%	-5,2%
Millennium	4,63	5 617	-2,7%	-12,8%
Netia	4,58	1 595	-0,4%	-11,2%
Neuca	329,05	1 485	-0,3%	4,9%
Orbis	58,61	2 701	0,0%	-2,3%
PCM	40,17	478	-1,1%	8,6%
PKP Cargo	30,50	1 366	-7,0%	-31,3%
Robyg	3,04	800	-2,6%	-1,9%
Sanok	62,13	1 670	0,2%	4,1%
Synthos	3,89	5 147	-1,5%	-4,9%
Trakcja	12,09	621	-2,8%	-7,2%
Uniwheels	138,00	1 711	0,0%	-8,0%
Wawel	1 070,00	1 605	0,0%	1,5%

KOMENTARZ POPOŁUJNIOWY

FED zaszkodził rynkom wschodzącym

Wczorajsza publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FED została przyjęta przez inwestorów negatywnie. Dla rynków dojrzałych jastrzębie nastawienie komitetu nie było wielkim ciosem, dużo gorzej natomiast te informacje przyjęły rynki wschodzące oraz surowce, czyli czynniki dużo ważniejsze dla naszego parkietu. Dodając do słabości naszego „koszyka” kontynuację wyprzedzały spółki energetycznych (mianowitych przez rynek na dostarczycieli kapitału dla JSW) otrzymaliśmy dziś bardzo niebezpieczną mieszankę dla GPW. Przez to dość szybko indeks stracił na wartości 1%, a gdy w końcówce notowań S&P500 przełamał swoje wsparcie, słaby WIG20 całkowicie skapitulował osuwając się poniżej zeszłotygodniowego minimum i schodząc pod psychologiczną barierę 1800 punktów. Zamknięcie wypadło na poziomie 1799 punktów, co oznacza aż 2,2% spadek. Jeśli dziś wieczorem S&P500 nie wróci powyżej i nie załamię negatywnych sygnałów z pierwszej części sesji, będzie to oznaczało prawdopodobną dłuższą korektę na Wall Street. Niestety dla rynków wschodzących i surowców powinno to oznaczać dalsze kłopoty. Wówczas prawdopodobnie WIG20 czeka szukanie dna nie w okolicy 1800-1850 punktów (co od wielu tygodni było moim scenariuszem bazowym), a dopiero przy tegorocznych minimach, co zresztą dzięki naszym politykom już robią spółki energetyczne.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ABS Investment	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę dywidendy w wys. 480 tys PLN. Implikuje to DPS na poziomie 6 gr/akcję.
Polmed	WZA spółki zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy blisko 4,0 mln PLN, co implikuje DPS na poziomie 0,14 PLN/akcję. Dzień dywidendy przypada na 27 maja.
I2 Development	Deweloper nie wyklucza wypłaty dywidendy z ubiegłorocznego zysku. Według wypowiedzi zarządu spółka nie planuje wychodzić poza rynek wrocławski.
Uniwhheels	Spółka wypłaci 20,5 mln EUR dywidendy z ubiegłorocznego zysku netto. Dzień dywidendy został ustalony na 19 maja.
ATM	Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na świadczenie usług dostępnych w ramach projektów P1, P2 i P4, prowadzonych przez CSIOZ.
Es-System	WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 10,7 mln PLN dywidendy, co oznacza DPS rzędu 0,25 PLN/akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 20 czerwca.
WDX	Władze spółki zarekomendowały wypłatę 2,8 mln PLN dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,3 PLN/akcję.
Relpol	Zarząd Relpolu zaproponował wypłatę 4,8 mln PLN dywidendy (68,9% ubiegłorocznego zysku). Oznacza to DPS = 0,38 PLN/akcję.
Unibep	Spółka zawarła kontrakt o wartości 29,6 mln PLN na wybudowanie w technologii modułowej budynków w miejscowości Trondheim. Rozpoczęcie prac budowlanych zostało ustalone na 1Q'17.
Alior	Bank poinformował, że zarząd nie planuje rekomendować wypłaty dywidendy za '16. Nie wykluczone, że Alior nie wypłaci także zysków za '17, co byłoby efektem kosztów nabycia banku BPH i planowanej integracji. KNF wyraziła zgodę na zaliczenie do kapitału Tier II środków z emisji obligacji.
Apator	Spółka planuje połączenie podmiotów zależnych Elkomtech i Rector (ma to mieć miejsce jeszcze w '16). Prezes Szostak powiedział również, że Rectorowi prawdopodobnie nie uda się „wyjść na zero” w bieżącym roku, co jest efektem przedłużających się negocjacji dla kolejnych kontraktów.
PGNiG	Koncern pozyskał udziały w nowej koncesji poszukiwawczej na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. PGNiG ma 25% udziałów w koncesji PL 856. Pozostałe udziały ma Capricorn Norge AS. Grupa planuje do końca roku uruchomić biuro zajmujące się handlem LNG na rynkach międzynarodowych. Prezes Dąbrowski powiedział, że PGNiG Termika jest zainteresowane złożeniem oferty na wybrane aktywa EDF w Polsce, ale może nie zdążyć złożyć oferty w oczekiwanym przez EDF terminie (czerwiec br.).
HubStyle	Grupa zamierza przeanalizować opcje strategiczne związane z posiadanym pakietem udziałów w Nokaut.pl. Pod uwagę brana jest także sprzedaż udziałów.
PGE	Koncern podał szacunkowe dane operacyjne. Produkcja energii elektrycznej w okresie styczeń-kwiecień wyniosła 17,3 TWh, wolumen sprzedaży detalicznej był bliski 14,3 TWh, a wolumen dystrybuowanej energii 11,5 TWh.
Inter Cars	Spółka zamierza wypłacić 10,1 mln PLN dywidendy z ubiegłorocznego zysku netto. Tym samym DPS wynosi 0,71 PLN/akcję.
Nowa Gala	Zarząd zaproponował wypłatę 4,69 mln PLN dywidendy (DPS = 10 gr/akcję).
Redan	TXM złożył w KNF wniosek o wznowienie postępowania w celu zatwierdzenia prospektu emisyjnego w związku z IPO.
Magellan	Banca Farmafactoring podniosła cenę w wezwaniu na walory spółki do 68,0 PLN/akcję z 66,15 PLN/akcję. Zapisy mają trwać do 27 maja.
Handel	Projekt ustawy o podatku handlowym trafi na Komitet Stały Rady Ministrów w przyszłym tygodniu - poinformował na konferencji minister finansów Paweł Szałamacha.
Energa	Spółka nie zamierza angażować się w aktywa ani akcje JSW.

Elektrotim Backlog grupy wynosi 250 mln PLN, z czego na '16 przypada 180-200 mln PLN. Celem spółki jest powtórzenie ubiegłorocznych wyników.

Kopex Zwolnienia w Kopex Machinery (ok. 300 osób) rozpoczną się 25 maja.

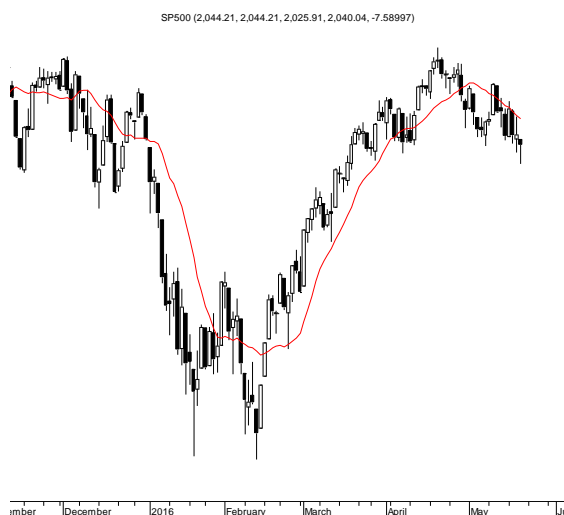
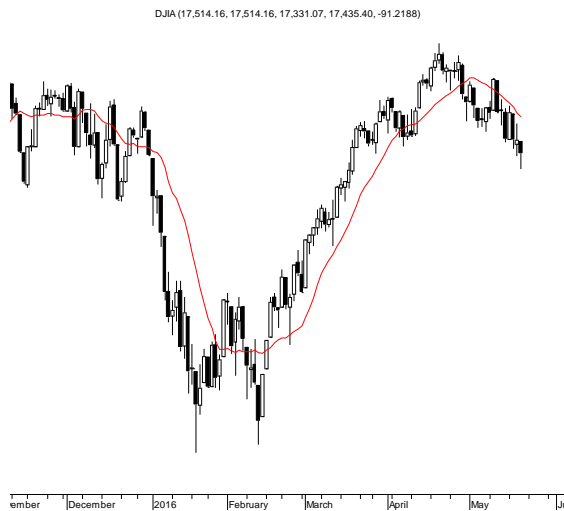
Marvipol Deweloper podpisał list intencyjny ws. sprzedaży biurowca Prosta Tower.

BDM: Już od dłuższego czasu spółka wskazywała, że w przypadku korzystnej oferty rozważy sprzedaż aktywa. Na początku roku zarząd poinformował o nawiązaniu współpracy z Colliers International w celu pozyskania kupca. Wartość księgową obiektu wynosi ok. 100 mln PLN, a dług przypisany do inwestycji to ok. 60 mln PLN (w EUR). Jego obecne obciążenie to ok. 97%. Uważamy, że jest to kolejny dobry ruch ze strony spółki, który dodatkowo wzmocni pozycję gotówkową spółki. Warto również zwrócić uwagę na bardzo dobre raporty sprzedażowe w segmentach moto i mieszkaniowym.

Pekao Agencja Bloomberg poinformowała, że UniCredit rozważa sprzedaż części posiadanych aktywów, w tym banku Pekao. Pod uwagę brane są m.in. udziały w FinecoBank oraz aktywa w Turcji i Polsce.

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.