

KOMENTARZ PORANNY

Poruszając się w bok...

Wczorajsze notowania zakończyły się wzrostami na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał 0,6%, a najmocniej wyróżniły się KGHM i JSW. Zyskiwały również MiS-ie – mWIG40 podniósł się o 0,7%, a sWIG80 o 0,3%. Wzrosty na GPW nie mogą dziwić, biorąc pod uwagę mocny start notowań za oceanem (wpływ raportu ADP, który istotnie przebił konsensus). Z drugiej strony, błąd na tym tle zaprezentowały się rynki europejskie – DAX stracił 0,5%, a CAC40 niecałe 0,2%. W centrum uwagi były w środę banki centralne. RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, a na konferencji prasowej Adam Glapiński ocenił, że jego zdaniem nie ma przesłanek do podnoszenia stóp zarówno w '17, jak i '18. Z kolei wieczorem opublikowane zostały „minutki” FED, z których wynika, że „większość uczestników posiedzenia oczekiwała, że stopniowe podwyżki stóp procentowych będą kontynuowane i oceniła, że zmiana polityki reinwestycyjnej FED będzie właściwa w dalszej części roku”. Dodatkowo pojawiła się wiadomość dot. pasywnego i przewidywalnego sposobu zmniejszania wielkości sumy bilansowej. Dziś w kalendarium makro będzie spokojniej – w nocy opublikowany został indeks PMI dla sektora usług w Chinach, a o 9:00 wystąpienie będzie miał Mario Draghi (ciekawiej będzie zapewne w piątek, bowiem z USA dotrze do nas garść danych z rynku pracy). Środowa sesja właściwie niewiele zmieniła w obrazie WIG20, który od połowy lutego porusza się w trendzie bocznym. Blue chips znajdują się obecnie w kanale 2175-2300 pkt. i wydaje się, że mocniejsze zachwianie rynków rozwiniętych może się potencjalnie negatywnie przełożyć również na rodzimym giełdzie.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Banki:** Wyliczenia KNF ws. kredytów walutowych zbliżone do poprzednich – Glapiński
- **Synthos:** Spółka planuje skup akcji własnych, chce przeznaczyć na ten cel 1,75 mld PLN;
- **Synthos:** Spółka nie planuje dywidendy za 2016 poza już wypłaconą jako zaliczka;
- **Tauron:** W kwietniu mogą być znane szczegóły finansowania przez PFR projektu Jaworzno;
- **Vigo System:** W 1Q'17 przychody wyniosły 6,3 mln PLN (+34% r/r);
- **Altus TFI:** Spółka ma warunkową umowę zakupu 100% akcji BPH TFI;
- **Wielton:** Spółka planuje wzrost przychodów do 2020 do 2,4 mld PLN przy marży EBITDA 8%;
- **Alumetal:** Wyniki 4Q'16 zgodne z konsensusem, zarząd rekomenduje 2,92 PLN dywidendy na akcję;
- **Auto Partner:** Akcjonariusze chcą w ABB sprzedać do 10,7% akcji spółki;
- **ZUE:** Konsorcjum, którego liderem jest spółka, podpisało kontrakt z PKP PLK o wartości 560 mln PLN netto (233 mln PLN netto dla ZUE).

WYKRES DNIA

Po zapowiedzi rozpoczęcia zmniejszania sumy bilansowej FED-u, już od końca 2017 roku, kontrakty na S&P500 tracą 1,5%.

S&P500 future- intraday



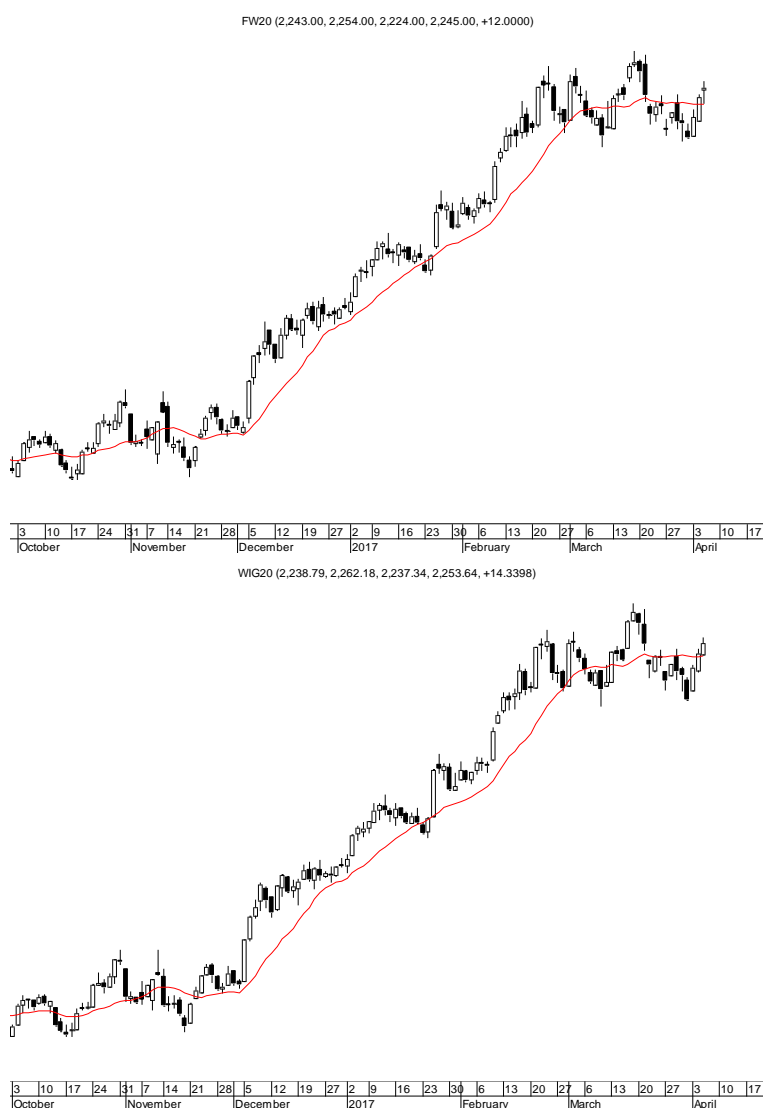
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 5 kwietnia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 253,6	0,6%	15,7%
WIG30	2 596,2	0,7%	15,7%
mWIG40	4 778,2	0,6%	13,3%
sWIG80	16 488,1	0,3%	15,6%
WIG	59 369,7	0,6%	14,7%
WIG Banki	7 223,5	0,7%	15,3%
WIG Bud	3 576,5	0,9%	25,2%
WIG Chemia	16 427,9	1,8%	19,4%
WIG Dew	1 974,1	2,1%	7,9%
WIG Energia	2 878,9	-0,3%	12,8%
WIG IT	2 337,4	-0,3%	8,4%
WIG Media	5 098,1	-0,7%	11,8%
WIG Paliwa	6 802,9	-1,4%	20,0%
WIG Spoż	4 592,7	-0,5%	10,6%
WIG Surowce	4 630,7	6,1%	31,7%
WIG Telco	687,9	0,1%	-5,8%
DAX	12 217,5	-0,5%	6,4%
CAC40	5 091,9	-0,2%	4,7%
BUX	32 405,1	1,4%	1,3%
S&P500	2 353,0	-0,3%	5,1%
DJIA	20 648,2	-0,2%	4,5%
Nasdaq Comp	5 864,5	-0,6%	8,9%
Bovespa	64 774,8	-1,5%	7,6%
Nikkei225	18 576,5	-1,5%	-2,8%
S&P/ASX 200	5 850,8	-0,4%	3,3%
Złoto	1 245,9	-0,8%	8,1%
Miedź	5 779,5	0,5%	4,4%
Ropa	51,2	0,2%	-8,7%
EUR/PLN	4,24	-0,3%	-3,8%
USD/PLN	3,98	-0,1%	-5,0%
CHF/PLN	3,95	-0,6%	-3,8%
EUR/USD	1,06	-0,1%	1,2%
USD/JPY	111,3	0,5%	-4,8%

FW20: środa, 5 kwietnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 243	42	1,91%
Kurs zamknięcia	2 245	12	0,54%
Kurs min.	2 224	25	1,14%
Kurs max.	2 254	17	0,76%
Wolumen obrotu	16 389	-4 461	-21,40%
Otwarte pozycje	78 456	-381	-0,48%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2221				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2233				
Opory:	2307	2344	2384	2538
Wsparcia:	2164	2145	2105	2050

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 238,8	2 237,3	2 262,2	2 253,6	0,6%	734
WIG30	2 590,6	2 577,4	2 604,8	2 596,2	0,7%	796
MWIG40	4 757,9	4 757,4	4 785,2	4 778,2	0,7%	149
SWIG80	16 449,4	16 384,6	16 488,1	16 488,1	0,3%	53
WIG-PL	60 143,0	60 143,0	60 440,9	60 440,9	0,6%	953
WIG	59 276,6	59 015,3	59 498,1	59 369,7	0,6%	962

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	72,83	9 414	1,2%	34,4%
Asseco PL	53,56	4 445	-0,3%	-0,7%
BZ WBK	350,00	34 732	-0,1%	10,8%
CCC	235,00	9 204	0,0%	15,5%
Cyfrowy P.	24,50	15 669	0,6%	-0,4%
Energa	10,60	4 389	-0,6%	16,5%
Eurocash	31,60	4 398	-0,2%	-19,7%
JSW	73,89	8 676	4,2%	10,4%
KGHM	128,50	25 700	7,0%	38,9%
Lotos	54,25	10 029	0,5%	41,8%
LPP	6 502,00	11 959	-2,0%	14,6%
mBANK	391,35	16 546	1,5%	16,7%
Orange	4,61	6 050	-0,9%	-16,3%
Pekao	135,90	35 670	1,0%	8,0%
PGE	11,50	21 502	-0,2%	10,0%
PGNIG	6,03	34 843	0,0%	7,1%
PKN Orlen	105,10	44 952	-2,1%	23,2%
PKOBP	33,80	42 250	0,7%	20,1%
PZU	36,38	31 415	1,6%	9,5%
Tauron	3,31	5 801	-1,2%	16,1%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	61,45	945	-1,2%	0,1%
Amrest	191,10	1 486	0,6%	2,5%
Amrest	341,00	7 234	-0,9%	15,2%
Apator	34,63	1 146	-1,1%	15,8%
Azoty	69,40	6 884	0,4%	10,7%
Bogdanka	74,60	2 537	0,8%	7,3%
Boryszew	11,25	2 700	-0,9%	40,4%
Budimex	251,85	6 430	3,2%	27,2%
CD Projekt	73,30	7 046	-0,5%	40,4%
Ciech	80,23	4 228	4,2%	37,6%
Comarch	225,00	1 830	-1,3%	29,3%
Echo	5,83	2 406	3,2%	12,1%
Emperia	73,79	911	0,0%	13,5%
Enea	11,50	5 077	0,6%	21,1%
Forte	81,00	1 936	1,3%	6,6%
GetinNoble	1,81	1 599	-2,2%	37,1%
GPW	44,70	1 876	2,2%	11,9%
GTC	8,50	3 912	2,4%	3,7%
Grajewo	44,50	2 879	0,6%	20,6%
Handlowy	79,88	10 437	1,9%	4,6%
ING BSK	172,00	22 377	0,6%	6,6%
Intercars	310,55	4 400	0,3%	11,9%
Kernel	73,00	5 891	-0,1%	14,3%
Kęty	399,05	3 787	-0,7%	2,8%
Kruk	254,00	4 761	4,6%	7,2%
Medicalg	313,80	1 132	3,2%	1,9%
Millennium	6,60	8 007	-1,0%	27,2%
Netia	4,60	1 603	0,2%	0,0%
Neuca	369,90	1 725	-1,1%	-5,2%
Orbis	81,65	3 762	1,4%	11,8%
PKP Cargo	64,99	2 911	0,4%	38,3%
Polimex	8,12	1 921	-2,2%	117,1%
Polnord	8,37	274	2,1%	3,2%
Robyng	3,36	884	2,8%	13,1%
Sanok	58,10	1 562	-1,0%	-5,2%
Stalprodukt	569,95	3 180	0,7%	8,6%
Synthos	5,53	7 318	1,3%	21,3%
Trakcja	16,72	859	1,6%	18,1%
Uniwheels	235,70	2 923	-0,1%	7,5%
Wawel	950,00	1 425	-3,6%	-13,6%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Surowcowe eldorado

Ważnym wydarzeniem determinującym losy dzisiejszej sesji na GPW był powrót kapitału chińskiego po krótkiej absencji związanej z lokalnym świętem. W trakcie sesji azjatyckiej doszło do kontynuacji poprawy sentymentu do surowców, co już w zeszłym tygodniu zainicjowała poprawa na rynku węgla koksowego. Zwyżka cen miedzi i węgla spowodowała dziś atak popytu na europejskie spółki górnicze, a na GPW bardzo poważny popyt pojawił się na akcjach KGHM (+6,9%) i JSW (+4,7%). Szczególnie interesujące jest zachowanie miedzianego koncernu, który zamknął się na najwyższym poziomie od wielu tygodni mimo tego, że surowiec po dzisiejszym 2% odbiciu zaledwie powrócił do poziomu z minionego czwartku. Tak zdecydowanej akcji popytowej nie obserwowaliśmy niestety na innych spółkach z WIG20. PKN Orlen był dla przeciwwagi wyprzedawany (-2,1%) z wysokim obrotem, a ruchom pozostałych blue chips towarzyszył znany z ostatnich sesji, niski poziom aktywności. Ostateczny rezultat sesji to 0,6% zwyżka WIG20 dzięki której znalazł się on w górnej strefie wahań z ostatnich tygodni – stąd raz w lutym i dwukrotnie w marcu atakowała podaż. Jako, że sytuacja na świecie w ostatnich tygodniach nie uległa poważniejszym zmianom oznacza to, że w najbliższych dniach stosunek zysku do ryzyka na GPW lekko przechyliła się na stronę niedźwiedzi, żadna strona jednak nie ma na razie sygnałów do wyjścia z konsolidacji i wytworzenia kolejnego większego ruchu na rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki	Wyczenia KNF ws. skutków finansowych projektów ustaw dotyczących kredytów walutowych są zbliżone do poprzednich - powiedział prezes NBP Adam Glapiński. Komisja Nadzoru Finansowego szacowała wcześniej, że łączne koszty dla banków, wynikające z wprowadzenia w życie prezydenckiego projektu tzw. ustawy spreadowej, wyniosłyby 9,3 mld PLN.
Tauron	Tauron ocenia, że rozmowy z Polskim Funduszem Rozwoju w sprawie projektu Jaworzna są zaawansowane i w kwietniu, po zarejestrowaniu spółki wydzielonej do tego projektu, mogą być znane szczegóły finansowania - poinformował prezes Filip Grzegorzczak. Podtrzymał, że Tauron chce zachować kontrolę nad projektem. (PAP Biznes)
Synthos	Akcjonariusze Synthosu zdecydują o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych - wynika z projektów uchwał na ZWZ zwołane na 8 maja. Na kapitał rezerwowi, z którego mają pochodzić środki na buyback, ma zostać przekazane łącznie 1,75 mld PLN. Zarząd Synthosu rekomenduje przeznaczenie całego zysku za rok 2016 na kapitał rezerwowi utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy i ustalenia dywidendy za 2016 rok na 701,3 mln PLN, czyli w wysokości wypłaconej w grudniu jako zaliczka na poczet dywidendy.
Vigo System	W 1Q'17 przychody wyniosły 6,3 mln PLN (+34% r/r).
Energa	Liczba spółek w Grupie Energa spadnie o kilkanaście, firma szuka też oszczędności - poinformował prezes Energi, Daniel Obajtek. Obecnie do Grupy należy 48 firm. Wskazał, że zwolnienia mogą dotyczyć kadry dyrektorskiej.
Wielton	Celem strategicznym Wieltonu jest podwojenie skali biznesu do 2020., co ma przełożyć się na 2,4 mld PLN przychodów przy 8% rentowności EBITDA. Spółka chce wypłacać 25-30% zysku netto w formie dywidendy. CAPEX w latach 2027-2020 ma wynieść łącznie 160 mln PLN.
Dino Polska	Popyt na walory Dino Polska okazał się tak duży, że po raz pierwszy w historii naszego rynku kapitałowego ostateczna cena akcji w IPO została ustalona powyżej ceny maksymalnej, którą zakładał prospekt. – Parkiet
GPW	TGE rozwijała się, póki miała wsparcie prawne, czyli tzw. obligo giełdowe, które zmuszało wytwórców do sprzedawania energii poprzez giełdę. Obligo zaczęło stopniowo wygasać w 2016, a w tym roku jest na poziomie ledwie 15% wobec 80% w najlepszych latach. Firmy energetyczne nie palą się do handlowania na TGE. Pomysł, by obowiązek wrócił, nie wszystkich zachwyca. – Puls Biznesu
Alumetal	W 4Q'16 spółka miała 317 mln PLN przychodów, 25,2 mln PLN EBITDA i 16,0 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 329 / 24,3 / 15,8 mln PLN. Zarząd Alumetalu rekomenduje wypłatę 2,92 PLN dywidendy na akcję.
Auto Partner	Pięciu akcjonariuszy Auto Partner chce w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) sprzedać do 12,5 mln akcji spółki reprezentujących do 10,7% ogólnej liczby głosów. Spółka poinformowała, że zgodnie z informacją uzyskaną od jednego ze sprzedających akcjonariuszy Aleksandra Góreckiego, jego intencją jest wykorzystanie pozyskanych środków netto ze sprzedaży akcji na dokapitalizowanie spółki pod warunkiem podjęcia odpowiedniej uchwały przez walne zgromadzenie. Auto Partner, importer i dystrybutor części samochodowych, do końca tego roku otworzy jeszcze ok. 6-7 filii w kraju i jedną za granicą, w Czechach. W kolejnych latach planuje średnio w ciągu roku około 10 otwarć - poinformowali na konferencji prasowej przedstawiciele firmy. Na dniach uruchomiony zostanie magazyn w Pruszkowie.
Altus TFI	Altus Agent Transferowy, spółka zależna Altus TFI, podpisała BPH PBK Zarządzanie Funduszami warunkową umowę zakupu 100% akcji BPH TFI. Altus TFI już wcześniej, w 2016 r. prowadził rozmowy ws. zakupu BPH TFI, ale zakończył negocjacje, gdyż strony nie uzgodniły warunków transakcji.
ZUE	Obecny portfel zamówień grupy ZUE ma wartość około 846 mln PLN, a przewidywana wartość wynagrodzenia dla spółki z przetargów, w których spółka złożyła najlepsze oferty (samodzielnie lub w konsorcjum) wynosi ok. 1,2 mld PLN - podała spółka w komunikacie. Spółka poinformowała, że wzrost backlogu nastąpił po podpisaniu przez konsorcjum, którego ZUE jest liderem, umowy z PKP PLK o łącznej wartości 560 mln PLN netto, przy czym wartość wynagrodzenia przypadająca na ZUE to około 233 mln PLN netto. Przetarg dotyczył wykonania robót budowlanych w obszarze LCS Kutno - odcinek Żychlin-Barłogi.
Redan	Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów w marcu 2017 r. wyniosła ok. 44 mln PLN (-6% r/r). Powierzchnia całej sieci sprzedaży grupy na koniec marca wyniosła 142,1 tys. m2 (+17% r/r).

TXM	Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów w marcu 2017 r. wyniosła 25 mln PLN (-10% r/r). Sieć TXM na koniec marca składała się z 406 sklepów własnych o łącznej powierzchni 102,7 tys. m ² (+29% r/r).
Atal	Atal sprzedał w 1Q'17 roku 676 mieszkań (+34% r/r).
Deweloperzy	Ministerstwo infrastruktury przygotowuje drugi pakiet dotyczący programu Mieszkanie plus, który będzie już niebawem przyjęty przez rząd i skierowany do realizacji - powiedziała w środę premier Beata Szydło.
Przemysł	W środę resort środowiska poinformował, że 10 marca br. Polska złożyła do Trybunału Sprawiedliwości UE przeciw Parlamentowi Europejskiemu i Radzie UE skargę na dyrektywę dotyczącą zobowiązań do redukcji emisji tlenków azotu, dwutlenku siarki, pyłów, amoniaku i niemetanowych lotnych związków organicznych. Unijna dyrektywa ustanawia nowe limity głównych źródeł zanieczyszczeń powietrza dla państw UE.
Energetyka	Latem zostaną przeprowadzone stress-testy polskiej energetyki - zapowiedział w środę wiceminister energii Andrzej Piotrowski. Zaznaczył, że nie chodzi o to, "że się czegośkolwiek obawiamy", ale musimy być przygotowani na różne scenariusze.
Farm 51	mBank w wyniku sprzedaży akcji The Farm 51 Group zmniejszył swoje zaangażowanie w spółkę z 5,03% do 4,90% głosów.
Echo	Echo Investment do końca 2017 roku planuje rozpocząć budowę i sprzedaż dziesięciu inwestycji z 1277 mieszkaniami.
i2 Development	Grupa i2 Development sprzedała na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych w 1Q'17 117 lokali (+18% r/r).
Integer	Aviva OFE zmniejszył zaangażowanie w Integera z 5,01% do poziomu 3,17% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów.
Exorigo-Upos	Akcjonariusze Exorigo-Upos zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 5,1 mln PLN, czyli 0,51 PLN na akcję.
Ronson	Ronson sprzedał w 1Q'17 roku 260 lokali (+26% r/r). Liczba przekazanych w tym okresie lokali to 296 wobec 105 rok wcześniej.
MLP Group	Spółka zależna MLP Group kupiła nieruchomość w miejscowości Unna w Niemczech za 6,45 mln EUR.
Marvipol	Marvipol sprzedał w 1Q'17 180 mieszkań i lokali usługowych (+6,5% r/r). Ich wartość wyniosła 60,4 mln PLN (-1,3% r/r).
Monnari	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w marcu 2017 wyniosły ok. 17,3 mln PLN i były na tym samym poziomie co w marcu 2016 roku.

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.