

KOMENTARZ PORANNY

Przedświąteczny letarg

Przedświąteczny, skrócony tydzień na GPW rozpoczął się bez rewelacji. WIG20 przez cały dzień balansowała w okolicy kursu odniesienia. Ostatecznie sesja zakończyła się 0,2% spadkiem do 2244,0 pkt. Od połowy zeszłego tygodnia na indeksie blue-chipów niewiele się dzieje. Byki powinny uważać, by ten stan letargu nie zamienił się nagle w scenariusz wyrysowania prawego ramienia formacji głowy za ramionami. Kluczowa strefa wsparć pozostaje jednak nadal dość daleko i można ją wyznaczać w okolicy 2170 pkt. Na rynkach zagranicznych także niewiele się wczoraj działo. DAX zakończył sesję podobnym zakresem spadku jak WIG20. Na niespełna 0,1% plusie finiszował S&P500. W najbliższych dniach rozpocznie się sezon wyników za 1Q'17 spółek na Wall Street - z dużych podmiotów na pierwszy ogień idą banki. To sektor finansowy jest właśnie wymieniany jako jeden z liderów poprawy zysków w ujęciu r/r. Dziś rano nastroje na światowych parkietach są lekko spadkowe. Kontrakty na DAX tracą -0,3% a na S&P500 -0,1%. W kalendarium makroekonomicznym mamy dziś m.in. publikację niemieckiego indeksu ZEW za kwiecień oraz finalny odczyt CPI w Polsce za marzec.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Górnictwo:** Zarząd PGG jest przekonany, że połączona z KHW grupa, wypracuje zysk w '17;
- **Banki:** KNF szacuje koszt wejścia w życie prezydenckiego projektu ustawy spreadowej na 9,1 mld PLN, a koszt projektów poselskich na 11,1 mld PLN (projekt PO) i 52,8 mld PLN (projekt Kukiz'15);
- **Inter Cars:** Przychody grupy w marcu wzrosły do 623,4 mln PLN;
- **Netia:** Spółka oczekuje, że z jej usług w '18 będzie można korzystać w co trzecim oddawanym do użytku mieszkaniu;
- **Kruk:** Spółka wydała w 1Q'17 ok. 214 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności;
- **Opono:** Jednostkowe przychody Opono.pl wzrosły w marcu do 75,8 mln PLN (+74% r/r);
- **Raiffeisen Bank Polska:** W latach 2017-19 bank chce zmniejszyć zatrudnienie o 850-950 etatów i zamknąć ok 70 placówek;
- **Solar:** Przychody ze sprzedaży w marcu wyniosły 9,7 mln PLN;
- **ABC Data:** Spółka szacuje, że wypracowała w marcu 335 mln PLN przychodów;
- **Budimex:** Akcjonariusze spółki zadecydują 11 maja o wypłacie 382,7 mln PLN dywidendy;
- **Integer:** Cena na wezwaniu została podniesiona do 49 PLN;
- **InPost:** Cena na wezwaniu została podniesiona do 11 PLN.

WYKRES DNIA

Po zgłoszeniu wniosku o upadłość likwidacyjną przez dwóch wierzycieli, kurs Almy znalazł się na nowych historycznych minimach.

Alma Market - daily



ALM PW Equity (Alma Market SA) Graph 1445 Daily 11OCT2016-11APR2017 Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P. 11-Apr-2017 07:54:22
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 10 kwietnia 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 244,0	-0,2%	15,2%
WIG30	2 578,7	-0,4%	15,0%
mWIG40	4 738,3	-0,7%	12,4%
sWIG80	16 535,0	0,0%	16,0%
WIG	59 112,4	-0,3%	14,2%
WIG Banki	7 142,3	-0,7%	14,0%
WIG Bud	3 644,6	1,4%	27,5%
WIG Chemia	16 132,1	-1,5%	17,3%
WIG Dew	1 999,2	0,2%	9,3%
WIG Energia	2 841,5	0,5%	11,4%
WIG IT	2 380,4	2,1%	10,4%
WIG Media	5 111,4	0,2%	12,0%
WIG Paliwa	6 765,9	0,3%	19,4%
WIG Spoż	4 475,5	0,0%	7,7%
WIG Surowce	4 583,0	-1,9%	30,3%
WIG Telco	686,7	0,3%	-5,9%
DAX	12 200,5	-0,2%	6,3%
CAC40	5 107,5	-0,5%	5,0%
BUX	32 468,3	-0,4%	1,5%
S&P500	2 357,2	0,1%	5,3%
DJIA	20 658,0	0,0%	4,5%
Nasdaq Comp	5 880,9	0,1%	9,2%
Bovespa	64 649,8	0,1%	7,3%
Nikkei225	18 717,9	-0,4%	-2,1%
S&P/ASX 200	5 934,3	0,4%	4,7%
Złoto	1 253,6	-0,6%	8,7%
Miedź	5 834,0	-0,4%	5,4%
Ropa	53,1	1,6%	-5,3%
EUR/PLN	4,24	0,4%	-3,8%
USD/PLN	4,00	0,3%	-4,5%
CHF/PLN	3,97	0,4%	-3,4%
EUR/USD	1,06	0,1%	0,8%
USD/JPY	111,0	-0,1%	-5,1%

FW20: poniedziałek, 10 kwietnia 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 239	9	0,40%
Kurs zamknięcia	2 233	0	0,00%
Kurs min.	2 230	10	0,45%
Kurs max.	2 243	-3	-0,13%
Wolumen obrotu	8 514	-8 215	-49,11%
Otwarte pozycje	76 587	469	0,62%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2213				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2233				
Opory:	2307	2344	2384	2538
Wsparcia:	2164	2145	2105	2050

GPW – PODSUMOWANIE



KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Średnie spółki najłabsze na GPW

Początek skróconego, przedświątecznego tygodnia na rynkach europejskich nie należał do najciekawszych. Wall Street neutralnie skończyło piątkowe notowania, a sytuacja geopolityczna się nie zaostrzyła, w związku z czym główne indeksy Starego Kontynentu poruszały się dziś w pobliżu piątkowych zamknięć. Na naszym rynku dobrze odzwierciedlał to WIG20, który przez cały dzień poruszał się w pobliżu 2250 punktów, a niskie obroty świadczyły o pasywnej postawie największych inwestorów. Ostatecznie indeks stracił 0,19% przy 486 mln zł obrotów. Najłabiej zachowały się KGHM, którego akcje przy spadku o 2,5%, co jest i tak niezłym wynikiem biorąc pod uwagę mocny wzrost z ostatnich dni podczas gdy miedź oddała całą zeszłotygodniową zdobycz na rynku towarowym. Przy nieco sennym charakterze handlu w gronie WIG20 dużo więcej działało się na szerokim rynku. Tam szczególnie słabo wypadł mWIG40 tracący na wartości 0,75%. Indeksowi przeszkadzał m.in. Bank Handlowy tracący 6,2% po informacji o wstępnych słabszych wynikach w I kwartale oraz CD Projekt (-4,2%). Najmocniejszy w tym gronie był dziś Polimex zyskujący na wartości 10%, ma on jednak dużo mniejszą wagę w indeksie. Podsumowując poniedziałek na rynku można mówić o kolejnym z rzędu rozczarowaniu małą aktywnością inwestorów. Można założyć, że bez nagłych zmian zewnętrznych w przedświątecznym skróconym tygodniu kolejne sesje również powinny wyglądać w ten sposób.

Piotr Kaczmarek, CFA

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 250,9	2 243,3	2 255,3	2 244,0	-0,2%	486
WIG30	2 590,6	2 578,7	2 593,2	2 578,7	-0,4%	529
MWIG40	4 773,7	4 736,6	4 779,0	4 738,3	-0,8%	157
SWIG80	16 538,5	16 486,7	16 578,9	16 535,0	0,0%	45
WIG-PL	60 336,5	60 204,8	60 336,5	60 204,8	-0,3%	708
WIG	59 321,5	59 112,4	59 388,0	59 112,4	-0,3%	715

WIG20				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	71,50	9 242	-0,9%	31,9%
Asseco PL	55,40	4 598	3,5%	2,7%
BZ WBK	354,00	35 129	-0,3%	12,0%
CCC	231,55	9 068	0,7%	13,8%
Cyfrowy P.	24,50	15 669	0,5%	-0,4%
Energa	10,05	4 161	0,3%	10,4%
Eurocash	31,10	4 328	-1,0%	-20,9%
JSW	75,50	8 865	0,7%	12,9%
KGHM	126,25	25 250	-2,5%	36,5%
Lotos	54,48	10 072	1,1%	42,4%
LPP	6 266,80	11 526	-2,1%	10,5%
mBANK	377,15	15 946	-1,6%	12,5%
Orange	4,60	6 037	0,0%	-16,5%
Pekao	136,70	35 880	0,1%	8,7%
PGE	11,36	21 240	1,2%	8,7%
PGNIG	6,06	35 017	0,8%	7,6%
PKN Orlen	104,00	44 482	0,1%	21,9%
PKOBP	33,19	41 488	-0,6%	17,9%
PZU	37,60	32 468	0,4%	13,2%
Tauron	3,32	5 818	-0,6%	16,5%

mWIG40				
	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	63,49	976	0,1%	3,4%
Amrest	191,05	1 485	-0,1%	2,5%
Amrest	342,00	7 255	0,4%	15,5%
Apator	34,30	1 136	-0,2%	14,7%
Azoty	69,20	6 864	-1,1%	10,4%
Bogdanka	73,84	2 512	-1,5%	6,2%
Boryszew	11,70	2 808	2,8%	46,1%
Budimex	257,10	6 564	1,0%	29,9%
CD Projekt	68,91	6 624	-4,3%	32,0%
Ciech	79,00	4 163	0,0%	35,5%
Comarch	229,90	1 870	2,2%	32,1%
Echo	5,95	2 456	-1,2%	14,4%
Emperia	75,90	937	3,0%	16,8%
Enea	11,40	5 032	0,0%	20,0%
Forte	79,30	1 895	-3,3%	4,3%
GetinNoble	1,86	1 643	1,1%	40,9%
GPW	45,00	1 889	1,5%	12,7%
GTC	8,43	3 880	0,4%	2,8%
Grajewo	44,40	2 873	0,0%	20,3%
Handlowy	74,08	9 679	-6,2%	-3,0%
ING BSK	168,35	21 902	-1,7%	4,3%
Intercars	313,00	4 435	-1,3%	12,8%
Kernel	69,32	5 594	0,5%	8,6%
Kęty	417,80	3 965	-0,4%	7,7%
Kruk	257,00	4 817	-0,8%	8,4%
Medicalg	317,95	1 147	1,6%	3,2%
Millennium	6,43	7 800	-2,0%	23,9%
Netia	4,57	1 592	0,0%	-0,7%
Neuca	365,00	1 702	4,9%	-6,4%
Orbis	82,00	3 778	1,2%	12,3%
PKP Cargo	64,32	2 881	0,9%	36,9%
Polimex	9,04	2 139	10,4%	141,7%
Polnord	8,69	284	2,6%	7,2%
Robyng	3,36	884	-0,9%	13,1%
Sanok	57,90	1 556	-1,0%	-5,5%
Stalprodukt	560,05	3 125	-0,5%	6,7%
Synthos	5,32	7 040	-3,3%	16,7%
Trakcja	16,94	871	2,0%	19,6%
Uniwhheels	233,50	2 895	-0,8%	6,5%
Wawel	965,00	1 447	-3,5%	-12,3%

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Górnictwo	Zarząd PGG jest przekonany, że połączona z KHW grupa, wypracuje zysk w '17. Prezes Rogala powiedział, że znaczna część z prognozowanego zysku w wys. 370 mln PLN została wypracowana w 1Q'17.
Banki	KNF szacuje koszt wejścia w życie prezydenckiego projektu ustawy spreadowej na 9,1 mld PLN, a koszt projektów poselskich na 11,1 mld PLN (projekt PO) i 52,8 mld PLN (projekt Kukiz'15).
Inter Cars	Prezes Robert Kierzek zrezygnował z funkcji, z dn. 1maja. W marcu spółka wypracowała 497,0 mln PLN przychodów (Inter Cars S.A.), a spółki dystrybucyjne zwiększyły obroty do 228,8 mln PLN (+39,9% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych grupy po wyłączeniach konsolidacyjnych zwiększyła się do 623,4 mln PLN.
Netia	Spółka oczekuje, że w '17 podwoi liczbę gospodarstw domowych w swoim zasięgu (w '16 było 9 tys. gosp. domowych w budynkach oddawanych do użytkowania). Docelowo w '18 spółka chciałaby, aby z jej usług można było skorzystać w co trzecim nowym lokalu.
Kruk	Spółka wydała w 1Q'17 ok. 214 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności, co implikuje wzrost r/r o 234%. Nominalna wartość wierzytelności była bliska 3,8 mld PLN.
Polnord	Deweloper planuje uruchomienie 11 projektów w '17, które mają liczyć blisko 1,5 tys. lokali. Polnord podkreślił, że zamierza powrócić do polityki dywidendowej od '19.
Oponeo	Jednostkowe przychody Oponeo.pl wzrosły w marcu do 75,8 mln PLN (+74% r/r). Spółka wskazała, że wzrost sprzedaży jest efektem lepszej sprzedaży opon letnich oraz umocnienia się marki Oponeo, na co z kolei wpływ miały podjęte działania marketingowe i trzecia już kampania telewizyjna.
Raiffeisen Bank	Bank zamierza przeprowadzić w 2017-19 redukcję etatów o 850-950 miejsc. Zamierza również poprawić rentowność i osiągnięcie wskaźnika kosztów do dochodów poniżej 55% (od '19). W obszarze bankowości detalicznej RBP chce inwestować w cyfryzację, optymalizując sieć oddziałów (zamknięcie 70 placówek do '18).
Playway	Spółka wypracowała w '16 ok. 16,1 mln PLN przychodów i 6,0 mln PLN EBIT. Zysk netto był bliski 5,4 mln PLN.
MW Trade	Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę 6,29 mln PLN dywidendy z ubiegłorocznego zysku (0,75 PLN/akcję).
Mirbud	Spółka zawarła list intencyjny z PDC Industrial Center 45 ws. budowy centrum dystrybucyjnego Castoramy o wartości 27,49 mln EUR. Termin zakończenia prac przypada na 15 października br.
LUG	Spółka zawarła umowę z Parque Industrial Posadas na budowę parku przemysłowego w Argentynie o powierzchni ok. 1,6 tys. mkw.
Solar	Detalista wypracował w marcu ok. 9,7 mln PLN przychodów, w tym 8,1 mln PLN w salonach własnych.
Abadon RE	Grupa szacuje, że w '16 osiągnęła 93,9 mln PLN przychodów oraz 13,1 mln PLN EBIT. Zysk netto miał się podnieść do 9,9 mln PLN.
ABC Data	Spółka szacuje, że wypracowała w marcu 335 mln PLN przychodów.
Pragma Faktoring	Spółka zaprezentowała wyniki dotyczące wartości sprzedaży w 1Q'17. Wartość kontraktacji wyniosła 179,6 mln PLN, a portfel wierzytelności osiągnął wartości 144,0 mln PLN (+41% r/r).
Budimex	Akcjonariusze spółki zadecydują 11 maja o wypłacie 382,7 mln PLN dywidendy (DPS = 14,99 PLN/akcję).
Pozbud	W '16 grupa wypracowała 167,6 mln PLN przychodów, blisko 9,9 mln PLN EBIT i 6,4 mln PLN zysku netto.
Comp	2016 rok Comp zakończył pod kreską. Zarząd obiecuje poprawę wyników i zapewnia, że spółka nie ma problemów z płynnością. (Parkiet)

Integer

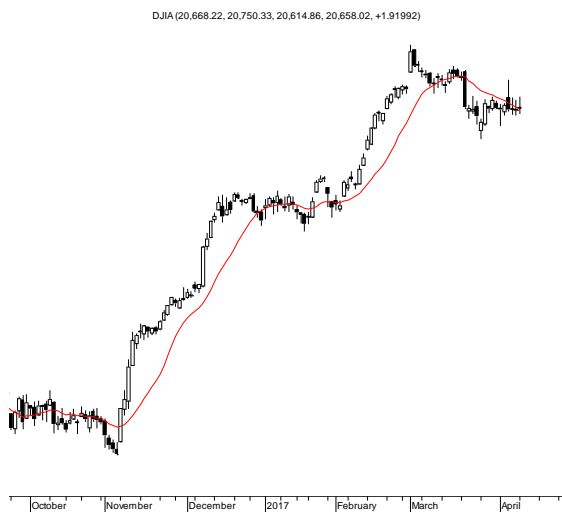
Cena w wezwaniu na Integera, ogłoszonym przez AI Prime i Rafała Brzoskę, została podwyższona z 41,1 zł za papier do 49 PLN.

InPost

Cena w wezwaniu AI Prime i Rafała Brzoski na akcje InPostu została podniesiona do 11 PLN za papier.

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.