

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wracając po świętach**

Inwestorzy w Europie wracają dziś po dłuższej przerwie świątecznej. Ostatnia sesja w Warszawie zakończyła się zwykłą blue chipów o niemal 0,9% (do pułapu 2233,6 pkt.), a symbolicznie pod kreską zamknęły się MiS-ie. Zyskał także londyński FTSE (+0,5%), natomiast w gorszych nastrojach na święta czekali inwestorzy w Niemczech i Francji. Wczoraj do gry powrócili Amerykanie i tydzień zaczęli od wyraźnych zwyzek (główne indeksy zyskały po ok. 0,9%). Na rynku terminowym jest póki co spokojnie – kontrakty na indeksy w USA oscylują w okolicy „zera”, natomiast futures na DAX zyskują o 0,4-0,5%. Dzisiejszy kalendarz makro jest praktycznie pusty – garść danych dot. produkcji przemysłowej dotrze do nas zza oceanu. W kolejnych dniach rynki z pewnością będą patrzeć na sferę geopolityczną – napięcie militarne w Syrii oraz nadchodzące wybory prezydenckie we Francji (pierwsza tura odbędzie się w najbliższą niedzielę), których wyniki będą bardzo istotne dla dalszych losów strefy Euro. Z technicznego punktu widzenia niewiele się ostatnio zmieniło – blue chipy od połowy lutego poruszają się w trendzie bocznym, mieszczącym się w przedziale 2160-2300 pkt. i dopiero mocniejsze przełamanie któregoś z tych poziomów nakreśli nam ruch w którąkolwiek ze stron.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **PZU:** Nowy prezes PZU Paweł Surówka podtrzymuje politykę dywidendową oraz strategię grupy do 2020 roku;
- **PKN Orlen;** Moody's podwyższył rating dla PKN Orlen do Baa2 z Baa3 z perspektywą stabilną;
- **PKO BP:** Zarząd PKO BP rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016 rok;
- **CCC:** RN pozytywnie zaopiniowała program motywacyjny na lata 2017 – 2019 [komentarz BDM];
- **Kruk:** Kruk planuje wyemitować nie więcej niż 20.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 euro każda;
- **Fundusze inwestycyjne:** Marzec był trzecim miesiącem z rządu, w którym zanotowano dodatni bilans salda wpałat i umorzeń;
- **Gospodarka:** Wkrótce powstanie projekt, który obniży pozapłacowe koszty pracy i podniesie zarobki Polaków o 25-30%;
- **Protector:** Prezes spółki Piotr Skrzyński uważa, że spółka może powiększać przychody w średnim 4-10% rocznie.

**WYKRES DNIA**

W poniedziałek rano publikowano dane na temat chińskiego PKB w 1Q'17. Wskaźnik przyspieszył drugi kwartał z rządu, do 6,9% r/r.

**Chiny PKB r/r**



Notowania: poniedziałek, 17 kwietnia 2017 *			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 233,6	0,9%	14,7%
WIG30	2 561,4	0,8%	14,2%
mWIG40	4 678,2	-0,1%	11,0%
sWIG80	16 318,1	-0,1%	14,4%
WIG	58 695,4	0,5%	13,4%
WIG Banki	6 976,8	0,0%	11,4%
WIG Bud	3 582,6	-0,1%	25,4%
WIG Chemia	16 093,1	-0,2%	17,0%
WIG Dew	1 998,0	0,3%	9,2%
WIG Energia	2 846,5	2,5%	11,6%
WIG IT	2 365,8	1,1%	9,8%
WIG Media	5 055,2	0,2%	10,8%
WIG Paliwa	7 041,6	2,2%	24,2%
WIG Spoż	4 440,5	1,0%	6,9%
WIG Surowce	4 386,2	0,1%	24,7%
WIG Telco	683,6	0,4%	-6,4%
DAX	12 109,0	-0,4%	5,5%
CAC40	5 071,1	-0,6%	4,3%
BUX	32 622,4	0,7%	1,9%
S&P500	2 349,0	0,9%	4,9%
DJIA	20 636,9	0,9%	4,4%
Nasdaq Comp	5 856,8	0,9%	8,8%
Bovespa	64 334,9	2,4%	6,8%
Nikkei225	18 424,6	0,4%	-3,6%
S&P/ASX 200	5 830,8	-1,0%	2,9%
Złoto	1 289,4	0,2%	11,8%
Miedź	5 628,0	0,0%	1,7%
Ropa	52,7	-1,0%	-6,1%
EUR/PLN	4,25	0,3%	-3,5%
USD/PLN	3,99	-0,1%	-4,7%
CHF/PLN	3,98	0,2%	-3,2%
EUR/USD	1,07	0,3%	1,3%
USD/JPY	108,5	-0,1%	-7,2%

\*lub ostatnia sesja

**FW20: czwartek, 13 kwietnia 2017**

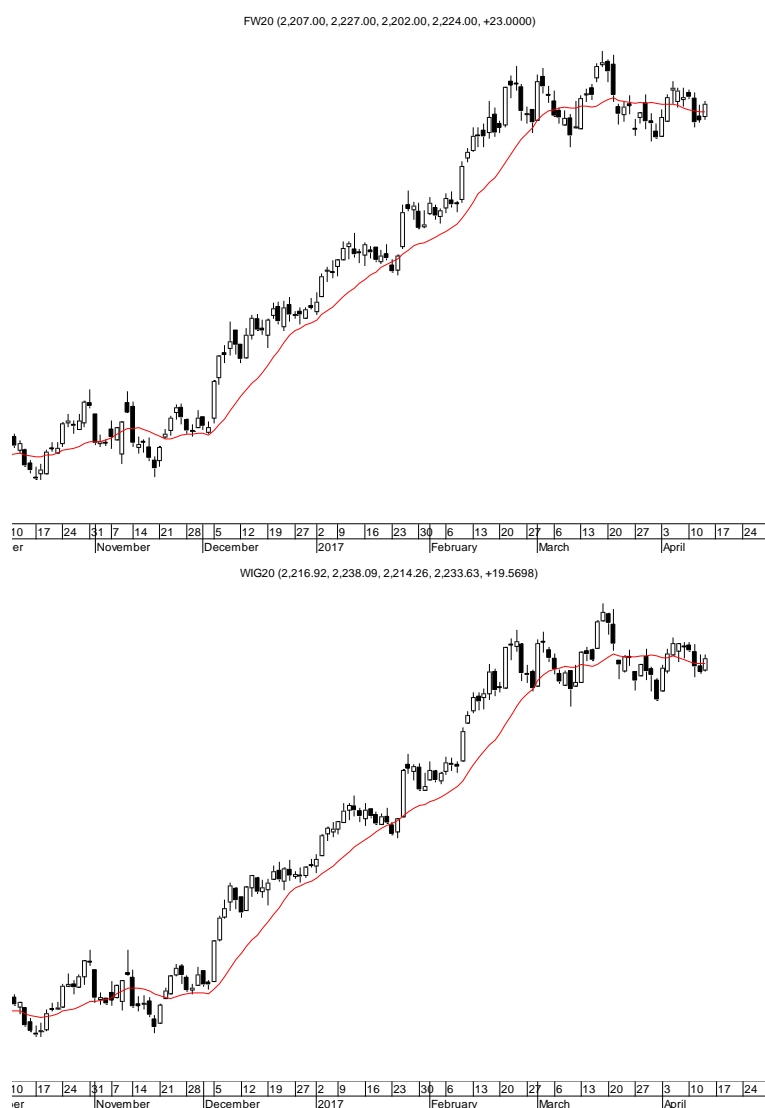
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 207	0	0,00%
Kurs zamknięcia	2 224	23	1,04%
Kurs min.	2 202	4	0,18%
Kurs max.	2 227	5	0,23%
Wolumen obrotu	11 558	-5 017	-30,27%
Otwarte pozycje	75 853	-219	-0,29%

**System:**

Aktualna pozycja – długa  
 Sygnał otwarcia krótkiej– 2211  
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224

Opory:	2307	2344	2384	2538
Wsparcia:	2164	2145	2105	2050

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 216,9	2 214,3	2 238,1	2 233,6	0,9%	526
WIG30	2 546,5	2 544,3	2 565,5	2 561,4	0,8%	604
MWIG40	4 686,9	4 677,0	4 713,3	4 678,2	-0,1%	120
SWIG80	16 332,3	16 277,0	16 341,3	16 318,1	-0,1%	39
WIG-PL	59 530,6	59 530,6	59 774,8	59 774,8	0,6%	698
WIG	58 478,1	58 429,9	58 765,3	58 695,4	0,5%	704

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	69,58	8 994	0,3%	28,4%
Asseco PL	55,38	4 597	1,7%	2,6%
BZ WBK	354,00	35 129	0,3%	12,0%
CCC	229,85	9 002	0,5%	12,9%
Cyfrowy P.	24,15	15 445	-0,5%	-1,8%
Energa	10,10	4 182	2,2%	11,0%
Eurocash	31,19	4 341	0,2%	-20,7%
JSW	70,06	8 226	0,9%	4,7%
KGHM	121,45	24 290	0,0%	31,3%
Lotos	52,50	9 706	1,1%	37,3%
LPP	6 396,40	11 765	-0,2%	12,7%
mBANK	378,25	15 992	-0,4%	12,8%
Orange	4,65	6 102	2,2%	-15,6%
Pekao	132,75	34 843	0,2%	5,5%
PGE	11,37	21 259	3,7%	8,8%
PGNIG	6,23	35 999	2,5%	10,7%
PKN Orlen	110,10	47 091	2,4%	29,1%
PKOBP	31,96	39 950	-0,1%	13,6%
PZU	37,33	32 235	0,5%	12,4%
Tauron	3,34	5 854	2,1%	17,2%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	62,75	965	-0,2%	2,2%
Amrest	191,50	1 489	0,0%	2,7%
Amrest	347,50	7 372	-0,4%	17,4%
Apator	33,80	1 119	-0,8%	13,0%
Azoty	69,22	6 866	0,0%	10,5%
Bogdanka	71,76	2 441	-0,7%	3,3%
Boryszew	11,93	2 863	0,7%	48,9%
Budimex	250,45	6 394	-0,2%	26,5%
CD Projekt	64,80	6 229	-2,2%	24,1%
Ciech	78,40	4 132	-0,3%	34,5%
Comarch	224,40	1 825	1,1%	29,0%
Echo	5,91	2 439	0,7%	13,7%
Emperia	73,70	910	-0,3%	13,4%
Enea	11,25	4 966	0,4%	18,4%
Forte	79,79	1 907	1,7%	5,0%
GetinNoble	1,83	1 617	-1,1%	38,6%
GPW	44,63	1 873	-0,6%	11,8%
GTC	8,50	3 912	1,7%	3,7%
Grajewo	43,70	2 827	-0,7%	18,4%
Handlowy	72,60	9 486	-0,2%	-5,0%
ING BSK	168,50	21 922	1,3%	4,4%
Intercars	305,65	4 330	0,0%	10,1%
Kernel	68,75	5 548	1,4%	7,7%
Kęty	415,00	3 938	0,0%	7,0%
Kruk	251,85	4 721	0,2%	6,3%
Medicalg	297,00	1 071	-2,9%	-3,6%
Millennium	6,34	7 691	-1,4%	22,2%
Netia	4,57	1 592	-0,4%	-0,7%
Neuca	378,00	1 763	0,8%	-3,1%
Orbis	81,61	3 760	0,1%	11,8%
PKP Cargo	62,10	2 781	0,5%	32,1%
Polimex	8,84	2 092	2,3%	136,4%
Polnord	8,72	285	-1,1%	7,5%
Robyng	3,34	879	0,0%	12,5%
Sanok	58,00	1 559	-0,7%	-5,4%
Stalprodukt	563,45	3 144	0,0%	7,3%
Synthos	5,32	7 040	-0,6%	16,7%
Trakcja	16,36	841	-0,8%	15,5%
Uniwheels	234,10	2 903	0,0%	6,7%
Wawel	965,00	1 447	1,0%	-12,3%

KOMENTARZ POPOLUJNIOWY

Łatwe podciągnięcie WIG20

Ostatnia sesja przed Świątami Wielkanocnymi zapowiadała się mało interesująco. Wczoraj wieczorem można było chociaż liczyć na większe ruchy na akcjach KGHM po mocnym tąpnięciu cen miedzi, natomiast dobre dane z Chin i wyraźne odbicie na rynku towarowym znacznie osłabiło te negatywne sygnały. Stąd KGHM, choć był słabszy od indeksu, nie odnotował podwyższonych obrotów i zakończył sesję 0,04% zniżką. W całym gronie blue chips brakowało aktywnego handlu i dziś pasywną postawę rynku lepiej wykorzystali kupujący, którzy pod koniec z łatwością wyciągnęli indeks o 0,8% w górę. Liderem był PKN Orlen, który przy najwyższym obrocie na parkiecie po 2,3% wzroście pobił swój historyczny rekord notowań. Na szerokim rynku indeksy oscylowały w okolicy wczorajszego zamknięcia, a z perspektywy obrotów warto zwrócić uwagę na akcje CD Projektu, które kolejny dzień z rzędu traciły na wartości, tym razem o 2,1%. Po zielonej stronie wyróżniły się m.in. akcje Komputronik reagujące 8,8% wzrostem na ogłoszenie wezwania oraz MCI zyskujące 6,9% po informacji o skupie własnych akcji przez spółkę. Podsumowując tydzień można powiedzieć, że choć mieliśmy zarówno mocne podaźowe akcenty we wtorek i środę jak i wyraźne odbicie w piątek, wszystkie te ruchy można interpretować jako element ruchu bocznego, który trwa od dwóch miesięcy. Chwilowo nie ma mocnych argumentów, by kończyć tę konsolidację i ogłaszać rozpoczęcie większego ruchu WIG20, w związku z czym domyślnym wariantem na kolejny tydzień jest utrzymanie aktualnych poziomów, bez przewagi żadnej ze stron.

Piotr Kaczmarek, CFA

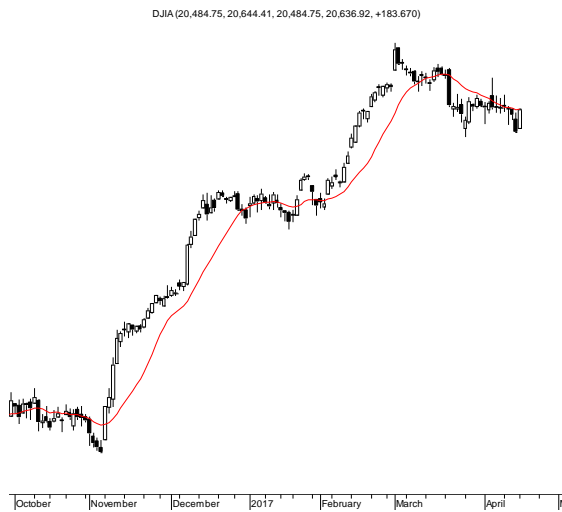
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>PKN Orlen</b>	Moody's podwyższył rating dla PKN Orlen do Baa2 z Baa3 z perspektywą stabilną.
<b>PZU</b>	Nowy prezes PZU Paweł Surówka podtrzymuje politykę dywidendową oraz strategię grupy do 2020 roku, przyjętą przez poprzedni zarząd.
<b>Kruk</b>	Kruk planuje wyemitować nie więcej niż 20.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 euro każda w trybie oferty prywatnej. Emisja obligacji zostanie przeprowadzona nie później niż do 30 września 2017 roku. Termin wykupu przypadać ma na 60 miesięcy licząc od daty przydziału obligacji. Kruk podał, że jego intencją jest dematerializacja tych obligacji, a następnie wprowadzenie ich do obrotu na rynek Catalyst.
<b>PKO BP</b>	Zarząd PKO BP rekomenduje niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie zysku osiągniętego w 2016 roku na kapitał zapasowy i rezerwy. Rekomendacja ma pozytywną opinię rady nadzorczej banku.
<b>CCC</b>	Program motywacyjny CCC na lata 2017-2019 zakłada, że kolejne jego tranze będą uruchamiane przy osiągnięciu przez spółkę minimalnych progów EBITDA na poziomie 550 mln PLN w 2017 roku, 650 mln PLN w 2018 roku i 800 mln PLN w 2019 roku.  <i>BDM: Założenia programu motywacyjnego są ambitne, bowiem w perspektywie 3 lat zakładają wypracowanie łącznie ok. 2 mld PLN EBITDA, ze skokowym wzrostem wyniku w '19. Zgodnie z projektami pula warrantów subskrypcyjnych wyniesie ok. 1,2 mln szt., z czego na każdy rok trwania programu przypadnie po 1/3 całej puli. Cena emisyjna ma wynosić 211,42 PLN/walor. W przypadku braku realizacji założeń dot. EBITDA w danym roku, pula może przejść na kolejne lata, o ile skumulowana EBITDA będzie zrealizowana w kolejnych okresach. Program jest skierowany do kadry kierowniczej.</i>
<b>Asseco BS, Macrologic</b>	Wezwanie Asseco Business Solutions na akcje Macrologic nie było wcześniej uzgadniane z władzami spółki. Ogłoszenie wezwania nie wpływa na bieżące funkcjonowanie spółki.
<b>Mostostal Płock</b>	Mostostal Płock podpisał z Elektrobudową przedwstępną umowę na montaż rurociągów technologicznych dla realizacji budowy Instalacji Metatezy na terenie PKN ORLEN w Płocku. Szacunkowa wartość umowy przyrzeczonej to 11,2 mln PLN
<b>Atal</b>	Atal rozpoczął sprzedaż 250 lokali w ramach zlokalizowanego w Gdańsku projektu Atal Baltica Towers. Planowany termin oddania inwestycji do użytkowania to IV kwartał 2019 r.
<b>Quercus</b>	Quercus Parasolowy SFIO2a ma ponad 5% akcji Integera.
<b>Archicom</b>	Archicom zawarł porozumienie i rozwiązał przedwstępną umowę zakupu działki we Wrocławiu, pozwalającej na budowę ok. 45 mieszkań.
<b>KB Dom</b>	NWZ Korporacji Budowlanej Dom zdecydowało o obniżeniu kapitału zakładowego przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 16 PLN do 4 PLN
<b>Elektrotim</b>	Zarząd Elektrotimu rekomenduje, by z zysku netto wypracowanego w 2016 r. spółka wypłaciła 0,35 PLN dywidendy na akcję.
<b>Soho Development</b>	Aktivist Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zmniejszył zaangażowanie w Soho Development do 4,93% udziału w kapitale zakładowym.
<b>Fundusze inwestycyjne</b>	Marzec był trzecim miesiącem z rzędu, w którym zanotowano dodatni bilans salda wpłat i umorzeń. Do funduszy inwestycyjnych napłynęło ponad 0,85 mld PLN nowych środków.
<b>Decora</b>	PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył zaangażowanie w spółce Decora do 5,07% udziału w kapitale zakładowym i głosów na WZ.
<b>PKBM</b>	Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych chce, aby z zysku za 2016 rok na dywidendę trafiło łącznie 8,5 mln PLN czyli 1,8 PLN na akcję. Zarząd spółki rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na 12 czerwca, a termin jej wypłaty na 30 czerwca 2017 r.
<b>Gorenje</b>	Gorenje chcą mieć 97,1 mln euro EBITDA i 7,4-proc. marżę EBITDA w 2017 roku.
<b>Biomed - Lublin</b>	Biomed-Lublin w raporcie za 2016 r. ujmie odpisy w łącznej wysokości 16,4 mln PLN dotyczące wartości zapasu towarów gotowych, produkcji w toku, należności oraz nieruchomości w Mielcu. Biomed wycenił nieruchomości inwestycyjne na 5,7 mln PLN co pozytywnie wpłynęło na wynik za ub.r.
<b>Pragma Inkaso</b>	Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w Pragma Inkaso i mają obecnie akcje

	stanowiące 3,68% kapitału zakładowego, uprawniające do 3,13% głosów na WZ.
<b>Mercator Medical</b>	Mercator Medical szacuje, że wskutek niekorzystnej sytuacji rynkowej w I kwartale 2017 roku jego skonsolidowany wynik netto będzie zbliżony do zera wobec 2,8 mln PLN zysku osiągniętego rok wcześniej.
<b>Ekokogeneracja</b>	Zgromadzenie wierzycieli Ekokogeneracji nie przyjęło propozycji układowych.
<b>GK Immobile</b>	Focus Hotels, spółka z grupy Immobile, podpisała z Woronicza Prestige PM umowę na wybudowanie i wydzierżawienie hotelu w Warszawie.
<b>M Food</b>	M Food, holding zajmujący się międzynarodowym obrotem miodem i produktami pszczelarskimi, planuje dwie emisje akcji oraz wprowadzenie ich do obrotu na rynku regulowanym do końca 2017 roku. Walne Zgromadzenie w tej sprawie zaplanowano na 16 maja.
<b>Dino Polska</b>	Sieć supermarketów Dino Polska zadebiutuje na GPW w środę, 19 kwietnia 2017 r.
<b>Griffin Premium RE</b>	Kurs Griffin Premium RE na otwarciu w debiucie na GPW nie zmienił się i wyniósł 5,7 PLN
<b>Gospodarka</b>	Wkrótce powstanie projekt, który obniży pozapłacowe koszty pracy i podniesie zarobki Polaków o 25-30% - zapowiedział PAP przewodniczący Parlamentarnego Zespołu na rzecz Wspierania Przedsiębiorczości i Patriotyzmu Ekonomicznego Adam Abramowicz (PiS). Zmiana zakłada też zakaz odliczania kosztów uzyskania przychodów z jednoczesnym podatkiem przychodowym w wysokości 1,5%
<b>Vivid Games</b>	Zarząd Vivid Games podjął uchwałę w przedmiocie emisji nie więcej niż 10 500 trzyletnich obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, podała spółka. Obligacje zostaną wyemitowane w trybie oferty publicznej, która rozpocznie się 18 kwietnia.
<b>Famur</b>	Famur Famak - spółka zależna Famuru - podpisał umowę z Hans Künz GmbH, na podstawie której zwiększy dla zamawiającego rezerwacje rocznych mocy wytwórczych o 67% w stosunku do roku 2016, podał Famur. Kontrakt zawarto do końca 2020 r., a roczne obroty mogą przekraczać 50 mln PLN rocznie.
<b>Murapol</b>	Grupa Murapol zakupiła nieruchomość o powierzchni 1,24 ha, zlokalizowaną przy ul. Klasztornej we Wrocławiu za kwotę 6,4 mln PLN netto. Na nabytym gruncie Murapol zrealizuje inwestycję, w ramach której w trzech pięciokondygnacyjnych budynkach powstanie 280 mieszkań o łącznej powierzchni użytkowej ok. 11,3 tys. m <sup>2</sup> .
<b>MOL</b>	Walne zgromadzenie MOL-a zdecydowało, by z zysku osiągniętego w 2016 roku wypłacić w formie dywidendy 58 mld HUF.
<b>Best</b>	Spłaty z zarządzanych portfeli wierzytelności w grupie Best wzrosły o ponad 17% r/r do 61,6 mln PLN w I kw. 2017 r., podała spółka. W tym samym czasie grupa przeznaczyła 78,4 mln PLN na inwestycje w nowe portfele wierzytelności wobec 44,7 mln PLN w ub.r., co przełożyło się na pozyskanie portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 418,5 mln PLN wobec 321,8 mln PLN w analogicznym okresie ub.r.
<b>Protektor</b>	Protektor szacuje, że na początku 2018 r., po uruchomieniu wszystkich nowych linii, moce produkcyjne grupy wyniosą ok. 1,3 mln par obuwia rocznie. Dla porównania w końcu 2016 r. było to ok. 1 mln par. Prezes spółki Piotr Skrzyński uważa, że spółka może powiększać przychody w średnim tempie z ostatnich dwóch, trzech lat, czyli w przedziale 4-10%. Z kolei pod względem rentowności ten rok będzie gorszy. Plan tegorocznych wydatków inwestycyjnych Protektora to 6 mln PLN (Parkiet)

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.