

**KOMENTARZ PORANNY**

**Ulga po wyborach**

Wydarzeniem weekendu była I tura wyborów prezydenckich we Francji. Obawy co do jej wyniku były spore w ostatnich dniach, bo w sondażach 4 kandydatów, w tym skrajnej prawicy i skrajnej lewicy, dzielił błąd sondażu. Ostatecznie wszystko skończyło się zgodnie z oczekiwaniami. Do II tury, która odbędzie się 7 maja, wszedł centrysta i bankier Emmanuel Macron (23,8% głosów) oraz skrajnie prawicowa Marine Le Pen (21,5%). Sondaże w II turze nie dają szans kandydatce Frontu Narodowego, więc ryzyko będzie już nieporównywalnie mniejsze. Rynki przyjęły wyniki oczywiście z zadowoleniem. Do dolara euro zyskało blisko 2% i znalazło się na kilkumiesięcznych maksimach. Umocnia się również polski złoty. W Azji japoński Nikkei zakończył sesję 1,5% wzrostem. Kontrakty na DAX zyskują blisko 2%. Zapowiada się więc udana sesja. U nas ryzyko polityczne we Francji było szczególnie widocznie wraz z upływem piątkowej sesji. FW20/WIG20 odbił się od marcowego szczytu w okolicach 2300 pkt. Jednocześnie utrzymał wsparcie na 2250-2260 pkt, co daje bazę do powrotu na lokalne maksima. Kalendarium makro jest względnie puste. O 10 odczyt koniunktury gospodarczej instytutu Ifo.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **JSW:** Produkcja węgla spółki w 1Q'17 wyniosła 3,98 mln ton. Sprzedaż węgla ogółem obniżyła się do 3,83 mln ton;
- **Integer:** W wezwaniu na akcje spółki objętych zostało nie mniej niż 60,01% akcji, którym odpowiada nie mniej niż 60,01% głosów na WZA;
- **Idea Bank:** W 1Q'17 bank osiągnął 185,2 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz 103,7 mln PLN z tyt. prowizji i opłat. Wynik netto wyniósł 51,2 mln PLN;
- **ING:** Mirosław Broda złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa;
- **Paged:** Grupa zamierza zamknąć zakład w Jarocinie i tym samym wygasi produkcję mebli skrzyniowych [komentarz BDM];
- **Qumak:** Spółka planuje emisję obligacji o wartości nominalnej do 30 mln PLN [komentarz BDM];
- **Elektrobudowa:** OFE PZU Złota Jesień zaproponowała, aby spółka wypłaciła 10 PLN/akcję (proponycja zarządu = 6 PLN/walor);
- **Best:** Grupa rozpoczyna działalność na rynku włoskim;
- **Orzeł Biały:** W wezwaniu NEF Battery Holdings nie złożono zapisów na sprzedaż akcji spółki;
- **Master Pharm:** Grupa chce zwiększyć moce produkcyjne o 40-50% i zamierza rosnąć szybciej niż rynek – Parkiet.

**WYKRES DNIA**

Po wynikach pierwszej tury wyborów we Francji kontrakty na Euro Stoxx 50 zyskują o poranku aż 3,4%.

**Euro Stoxx 50 future - Daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

	Notowania: piątek, 21 kwietnia 2017 *		
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 264,1	-1,0%	16,2%
WIG30	2 596,0	-0,8%	15,7%
mWIG40	4 707,8	-0,3%	11,7%
sWIG80	16 250,5	-0,2%	14,0%
WIG	59 285,6	-0,7%	14,6%
WIG Banki	7 048,4	-1,4%	12,5%
WIG Bud	3 534,7	-1,2%	23,7%
WIG Chemia	15 937,3	-1,1%	15,9%
WIG Dew	2 018,9	-0,1%	10,4%
WIG Energia	2 815,3	-1,3%	10,3%
WIG IT	2 358,0	0,1%	9,4%
WIG Media	5 023,7	0,1%	10,1%
WIG Paliwa	7 188,0	0,4%	26,8%
WIG Spoż	4 452,8	0,6%	7,2%
WIG Surowce	4 370,4	-0,6%	24,3%
WIG Telco	668,0	-1,5%	-8,5%
DAX	12 048,6	0,2%	4,9%
CAC40	5 059,2	-0,4%	4,0%
BUX	32 969,4	0,0%	3,0%
S&P500	2 348,7	-0,3%	4,9%
DJIA	20 547,8	-0,2%	4,0%
Nasdaq Comp	5 910,5	-0,1%	9,8%
Bovespa	63 760,6	0,6%	5,9%
Nikkei225	18 875,1	1,4%	-1,3%
S&P/ASX 200	5 864,6	0,2%	3,5%
Złoto	1 286,7	0,5%	11,6%
Miedź	5 623,0	1,2%	1,6%
Ropa	49,6	-2,1%	-12,2%
EUR/PLN	4,26	-0,3%	-3,2%
USD/PLN	3,98	-0,1%	-5,1%
CHF/PLN	3,99	-0,1%	-2,9%
EUR/USD	1,07	-0,2%	2,0%
USD/JPY	109,1	-0,2%	-6,7%

\*lub ostatnia sesja

**FW20: piątek, 21 kwietnia 2017**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 291	18	0,79%
Kurs zamknięcia	2 261	-19	-0,83%
Kurs min.	2 256	-9	-0,40%
Kurs max.	2 302	9	0,39%
Wolumen obrotu	22 162	2 985	15,57%
Otwarte pozycje	73 479	-1 324	-1,77%

**System:**

Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2225			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224			
Opory:	2307	2344	2384
Wsparcia:	2164	2145	2105
		2538	2050

GPW – PODSUMOWANIE



KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Opór 2300 pkt działa

Mimo wczorajszego niepowodzenia dziś rano popyt drugi raz spróbował ataku na tegoroczny szczyt. WIG20 osiągnął 2300 punktów, po czym ponownie do głosu doszli sprzedający, którzy tym razem byli bardziej skuteczni i przez kolejne godziny handlu systematycznie spychali indeks na niższe poziomy cenowe. Najgorsze wrażenie sprawiły Pekao (-2,2%) i PZU (-0,9%), gdyż ich przecenie towarzyszył bardzo wysoki obrót, natomiast po zielonej stronie ponownie wyróżniły się walory PKN Orlen, które pobiły dziś historyczne maksimum, a na koniec dnia podrożały o 0,9%. Choć otoczenie nie podzielało piątkowego pesymizmu na GPW, warto zwrócić uwagę na to, że w minionych dniach byliśmy dużo mocniejsi od innych indeksów i chwilowo zerwaliśmy korelację zarówno z giełdami dojrzałymi, jak i rynkami wschodzącymi. Dlatego też mimo dzisiejszego „brzydkiego” spadku WIG20 o 0,9% bilans tygodnia i tak jest małym sukcesem byków, którzy potrafili testować górne ograniczenie kilkumiesięcznej konsolidacji indeksu przy zdecydowanie mniej optymistycznym zachowaniu świata. W horyzoncie kilku tygodni powinniśmy wrócić do korelacji z otoczeniem i docelowo wyrwanie się ze strefy 2180-2300 punktów powinno być związane z przebicciem istotnych oporów przez inne kluczowe rynki na świecie. W horyzoncie najbliższych sesji oczywiście bardzo ważny będzie wynik pierwszej tury wyborów we Francji. Zwycięstwo pary Le Pen i Melenchon byłoby przyjęte przez rynki bardzo negatywnie, natomiast ewentualne przejście dalej przez duet Macron Fillon przyniosłoby w poniedziałek duże wzrosty. Warianty pośrednie powinny mieć umiarkowany wpływ na światowe indeksy, a w takim scenariuszu dla polskiej giełdy równie ważna może okazać się dzisiejsza decyzja agencji S&P. Podwyżka ratingu byłaby również dużym zaskoczeniem jak zeszłoroczna obniżka, ale już zmiana perspektywy na pozytywną przy ostatnich danych z naszej gospodarki jest całkiem prawdopodobna.

Piotr Kaczmarek, CFA

Indeksy GPW							
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót	
WIG20	2 287,9	2 259,1	2 300,7	2 264,1	-1,0%	840	
WIG30	2 624,5	2 590,8	2 633,0	2 596,0	-0,8%	955	
MWIG40	4 728,2	4 633,1	4 707,8	4 707,8	-0,3%	186	
SWIG80	16 302,5	16 250,5	16 250,5	16 250,5	-0,2%	42	
WIG-PL	60 848,7	60 389,0	60 848,7	60 389,0	-0,7%	1 100	
WIG	59 834,3	59 174,6	59 991,5	59 285,6	-0,7%	1 109	

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	71,10	9 190	-2,4%	31,2%
Asseco PL	54,94	4 560	0,1%	1,8%
BZ WBK	356,70	35 397	-1,1%	12,9%
CCC	223,55	8 755	-1,7%	9,8%
Cyfrowy P.	23,85	15 253	-2,7%	-3,0%
Energa	10,00	4 141	0,0%	9,9%
Eurocash	32,30	4 495	-0,3%	-17,9%
JSW	71,25	8 366	0,9%	6,5%
KGHM	120,60	24 120	-0,9%	30,4%
Lotos	51,83	9 582	-2,0%	35,5%
LPP	6 870,00	12 636	-0,4%	21,1%
mBANK	392,55	16 597	-0,5%	17,1%
Orange	4,43	5 814	-0,2%	-19,6%
Pekao	132,00	34 646	-2,2%	4,9%
PGE	11,41	21 334	-2,5%	9,2%
PGNIG	6,31	36 461	-0,6%	12,1%
PKN Orlen	113,10	48 374	1,0%	32,6%
PKOBP	32,65	40 813	-1,6%	16,0%
PZU	38,90	33 591	-0,9%	17,1%
Tauron	3,13	5 485	-0,9%	9,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	64,10	986	-0,1%	4,4%
Amrest	191,00	1 485	-0,5%	2,5%
Amrest	343,00	7 276	0,0%	15,9%
Apator	33,86	1 121	-1,0%	13,2%
Azoty	68,93	6 838	-1,0%	10,0%
Bogdanka	71,01	2 415	-1,3%	2,2%
Boryszew	11,50	2 760	-3,8%	43,6%
Budimex	256,30	6 543	-0,1%	29,5%
CD Projekt	66,71	6 412	-2,8%	27,8%
Ciech	77,75	4 097	0,5%	33,3%
Comarch	229,00	1 863	1,4%	31,6%
Echo	5,75	2 373	-2,9%	10,6%
Emperia	74,10	915	0,3%	14,0%
Enea	11,35	5 010	0,4%	19,5%
Forte	81,97	1 959	2,5%	7,9%
GetinNoble	1,76	1 555	-1,7%	33,3%
GPW	44,88	1 884	-0,1%	12,4%
GTC	9,06	4 170	0,4%	10,5%
Grajewo	42,08	2 723	-0,2%	14,0%
Handlowy	72,01	9 409	-1,7%	-5,7%
ING BSK	172,40	22 429	2,3%	6,8%
Intercars	309,25	4 381	-1,9%	11,4%
Kernel	67,29	5 430	0,7%	5,4%
Kęty	408,20	3 874	-0,9%	5,2%
Kruk	273,75	5 131	1,5%	15,5%
Medicalg	305,00	1 100	1,7%	-1,0%
Millennium	6,19	7 509	-1,7%	19,3%
Netia	4,55	1 585	-0,2%	-1,1%
Neuca	375,00	1 749	-0,3%	-3,8%
Orbis	82,87	3 818	-0,1%	13,5%
PKP Cargo	63,52	2 845	2,5%	35,1%
Polimex	8,21	1 943	-2,8%	119,5%
Polnord	8,50	278	0,4%	4,8%
Robyg	3,40	895	0,3%	14,5%
Sanok	58,14	1 563	0,0%	-5,2%
Stalprodukt	550,30	3 071	-1,4%	4,8%
Synthos	5,21	6 894	-2,6%	14,3%
Trakcja	15,95	820	-1,6%	12,6%
Uniwheels	237,00	2 939	0,9%	8,1%
Wawel	1 020,00	1 530	2,2%	-7,3%

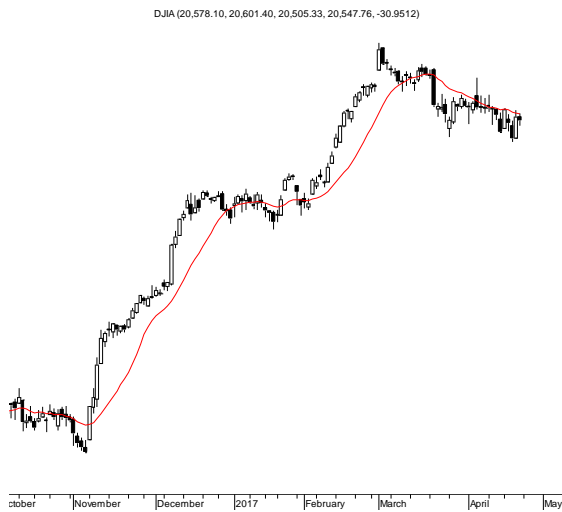
**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>JSW</b>	Produkcja węgla spółki w 1Q'17 wyniosła 3,98 mln ton. Sprzedaż węgla ogółem obniżyła się do 3,83 mln ton. W komunikacie JSW podano również, że w 1Q'17 odnotowano dużą różnicę między benchmarkiem a poziomem notowań spotowych na rynku węgla koksowego. W komunikacie podano także, że notowania cen koksu wielkopiecowego na rynku europejskim wzrosły 1Q'17 roku o 15% w porównaniu do 4Q'16, czyli w stopniu znacznie mniejszym, niż benchmark dla węgla koksowego typu hard.
<b>Integer</b>	W wezwaniu na akcje spółki objętych zostało nie mniej niż 60,01% akcji, którym odpowiada nie mniej niż 60,01% głosów na WZA.
<b>Idea Bank</b>	W 1Q'17 bank osiągnął 185,2 mln PLN wyniku z tyt. odsetek oraz 103,7 mln PLN z tyt. prowizji i opłat. Wynik netto wyniósł 51,2 mln PLN.
<b>ING</b>	Mirosław Broda złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa i rada nadzorcza powołała na to stanowisko Bożenę Graczyk.
<b>Paged</b>	Grupa zamierza zamknąć zakład w Jarocinie i tym samym wygasi produkcję mebli skrzyniowych. Spółka zamierza skoncentrować się na produkcji w zakładach w Jasienicy i Sędziszowie Małopolskim.  <i>BDM: zakład w Jarocinie w 2016 roku wygenerował 27 mln PLN sprzedaży (19% segmentu meblowego, 3% sprzedaży ogółem) i ponad 8 mln PLN straty EBITDA. Odpowiadał więc za całą stratę segmentu meblowego. Zakłady w Sędziszowie (stoły i krzesła) i Jasienicy (krzesła gięte) są rentowne wg spółki. Pojawia się więc szansa dodatniego wyniku EBITDA od 3Q'17. Na razie ciężko oszacować koszty zamknięcia ale nie powinny one być duże. Komunikowane 211 pracowników po minimalnej krajowej to koszt zatrudnienia rzędu 0,5 mln PLN miesięcznie (6,1 mln PLN rocznie).</i>
<b>Qumak</b>	Spółka planuje emisję obligacji o wartości nominalnej do 30 mln PLN, a pozyskane środki mają wzmocnić kapitał obrotowy grupy. O emisji ma zdecydować NWZ zwołane na 19 maja. Dodatkowo Qumak chciałby w przyszłości podwyższyć kapitał (emisja akcji lub/i obligacji zamiennych), aby mieć środki na wykup obligacji.  <i>BDM: Pozyskanie dodatkowych środków powinno ułatwić Qumakowi pozyskiwanie nowych kontraktów finansowanych z nowej perspektywy finansowej UE. Ożywienia na rynku zamówień publicznych oczekujemy już od 2H'17, jednak w sektorach gdzie obecny jest Qumak powinno być one wyraźnie widoczne w 2018 roku. W 1Q'17 powinny pojawić się także środki w wysokości 5 mln PLN ze zwrotu VAT zapłaconego z tytułu faktury na piąty etap ISOK, która nie została uznana przez zamawiającego.</i>
<b>Elektrobudowa</b>	OFE PZU Złota Jesień zaproponowała, aby spółka wypłaciła 10 PLN/akcję (władze grupy rekomendowały wypłatę w wys. 6 PLN/walor).
<b>Vigo System</b>	Władze spółki zarekomendowały wypłatę 6 mln PLN dywidendy, co implikuje 8,24 PLN/akcję.
<b>Best</b>	Spółka powołała Best Capital Italy, podmiot który ma funkcjonować we Włoszech i obejmie w nim 51% udziałów. Best poinformował, że w najbliższym czasie zamierza kupić pierwsze pakiety wierzytelności na tym rynku.
<b>Banki, BZ WBK</b>	Banki nie odpuszczają w sprawie dywidend. BZ WBK wbrew wcześniejszym zaleceniom nadzoru chce w tym roku podzielić się zyskiem. - Rzeczpospolita
<b>Orzeł Biały</b>	W wezwaniu NEF Battery Holdings nie złożono zapisów na sprzedaż akcji spółki.
<b>Emperia</b>	NWZ spółki zadecydowało o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru. Ewentualna emisja ma być przeznaczona na rozwój spółki i umocnienie obecnej pozycji na rynku FMCG.
<b>Caspar Asset Management</b>	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 0,67 PLN/akcję dywidendy (łącznie 1,32 mln PLN).
<b>Master Pharm</b>	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 0,22 PLN/akcję dywidendy (łącznie 4,7 mln PLN).  Inwestycje poprawią marżę Master Pharmu. Dzięki nowej fabryce w Łodzi i doposażeniu fabryki w Mielcu moce produkcyjne grupy wzrosną o 40-50% Spółka chce rosnać szybciej niż rynek. - Parkiet
<b>Redwood Holding</b>	W raporcie za '16 spółka ujmie odpisy aktualizujące, które w jednostkowym sprawozdaniu wyniosą łącznie 35,7 mln PLN, a w skonsolidowanym ok. 38,4 mln PLN.

<b>Polcolorit</b>	W ramach wezwania Unilin Poland na akcje spółki zawarto transakcje na blisko 16,7 mln walorów, co odpowiada 93% kapitału zakładowego.
<b>Murapol, Awbud</b>	Abadon Real Estate (spółka z grupy Murapolu) otrzymał zgodę UOKiK na zakup 100% Petrofox, który dysponuje pakietem większościowym Awbudu.
<b>Unima 2000</b>	Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 0,18 PLN/akcję dywidendy (łącznie 0,49 mln PLN).
<b>Ulma</b>	WZA spółki zdecydowało o wypłacie 5,40 PLN/akcję dywidendy (łącznie 10,7 mln PLN).
<b>Mirbud</b>	Backlog grupy na lata 2017-18 wynosi ok. 1,6 mld PLN z czego 0,7 mld PLN będzie realizowane w '17.
<b>PBKM</b>	W wynikach 2Q'17 spółka rozpozna ok. 2 mln PLN z tyt. zwrotu podatku VAT zapłaconego przez spółkę zależną działającą na Węgrzech. PBKM zamierza ubiegać o zwrot 9 mln PLN z tyt. VAT zapłaconego na Węgrzech. Grupa poinformowała również, że nie planuje jednocześnie obniżania ceny usługi i oczekuje istotnej poprawy marży.
<b>Stalprofil</b>	Grupa planuje w '17 wydatki inwestycyjne na poziomie 3,98 mln PLN. Spółka optymistycznie ocenia perspektywy dla rynku stali w kraju i liczy na wzrost produkcji oraz zużycia.
<b>MNI</b>	NN OFE zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 4,61%.
<b>Mediatel</b>	Hawe Telekom dokona odpisów aktualizujących na łącznie ponad 29 mln PLN i utworzy rezerwę na 26,5 mln PLN, co obciąży wyniki tej spółki oraz całej grupy Mediatel za 2016 rok.
<b>Bioton</b>	Grupa zawarła z Medwise Pharmaceuticals Limited przedwstępny umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce holdingowej Tricel oraz wierzytelności za łącznie 3,25 mln EUR.
<b>Pamapol</b>	Spółka wypracowała w '16 ok. 453,6 mln PLN przychodów, 9,8 mln PLN EBIT i 3,2 mln PLN zysku netto.
<b>Interferie</b>	Spółka wypracowała w 1Q'17 ok. 10,2 mln PLN przychodów oraz poniosła 0,7 mln PLN straty EBIT.
<b>Asbis</b>	Przychody grupy w marcu wyniosły ok. 106 mln USD, co implikuje wzrost r/r o 1,3%.
<b>Paliwa</b>	Branża paliwowa boryka się z problemem sztucznego obrotu biokomponentami. Obawia się też, że zbyt duży ich dodatek do benzyn czy oleju napędowego może powodować uszkodzenia silników. - Parkiet
<b>PZU</b>	Międzynarodowe sieci coraz śmielej inwestują w polski rynek opieki długoterminowej. PZU również o tym myśli. Andrzej Jaworski, członek zarządu PZU, mówi, że spółka bada możliwości stworzenia domów opieki nad osobami starszymi docelowo w 16 miastach wojewódzkich, a wyniki analiz powinny być gotowe w czerwcu. – Puls Biznesu

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.