

**KOMENTARZ PORANNY**

**Warszawa pod kreską**

Czwartkowa sesja przyniosła schłodzenie nastrojów po wtorkowym wzroście. Blue chipy straciły na zamknięciu 0,5%, zamykając się na poziomie 2381 pkt., a szczególnie negatywnie wyróżniły się walory LPP, Aliora i JSW (skala spadków w wys. 5-6%). Na minusie dzień zakończyły również podmioty z sWIG80, natomiast bez większych ruchów obyło się w przypadku mWIG40. Rodzima giełda wypadła bardzo blisko w porównaniu do dużych, europejskich rynków, na których optymizm wpływają zapewne sondaże przed 2 turą wyborów prezydenckich we Francji. W każdym razie CAC40 zyskał 1,4%, a DAX niecały 1,0%. Bez większych ruchów obyło się za oceanem. W Japonii mamy dzień wolny. Na rynku surowcowym mocno spada ropa WTI (ponad 2% w dół). Dzisiejsze kalendarium makro będzie dosyć puste, jednak inwestorów będą ciekawić zapewne dane z amerykańskiego rynku pracy (publikacja o 14:30 czasu polskiego), natomiast po południu i wieczorem czeka nas szereg wystąpień szefów regionalnych oddziałów FED oraz samej Janet Yellen. Maj rozpoczynamy z mieszanymi nastrojami i zastanawiamy się czy bycze zachowanie z poprzednich miesięcy WIG20 nie zostanie zastopowane, zgodnie z powiedzeniem „sell in May and go away”. Początek miesiąca tonuje póki co zapędy byków i wydaje się, że kluczowe dla nastrojów będą rozpędzający się sezon raportów kwartalnych za 1Q'17 oraz wyniki wyborów we Francji (a raczej niespodzianka, której się raczej nikt nie spodziewa podobnie jak w przypadku Brexitu).

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **CCC:** Skonsolidowane przychody CCC w kwietniu 2017 roku wzrosły rdr o 11% [komentarz BDM];
- **Lotos:** Grupa Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w kwietniu 2017 roku wyniosła 8,03 USD/bbl;
- **PZU, Pekao:** KNF stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec przejścia przez PZU i PFR akcji Pekao;
- **Bytom:** Spółka zwiększyła przychody w kwietniu o 31,4% r/r [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** Przychody grupy spółki w kwietniu 2017 r. wyniosły 25,4 mln PLN wobec 23,3 mln PLN rok wcześniej [komentarz BDM];
- **Best:** Zarząd Best zdecydował o emisji 690.652 akcji w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 27,5 PLN;
- **PKP Cargo:** Minezint SE skorzystał z opcji sprzedaży i zażądał od PKP Cargo odkupienia pozostałych 20% akcji AWT;

**WYKRES DNIA**

Cięcia produkcji ropy przez OPEC nie są w stanie zrównoważyć bilansu popyt/podaż. Notowania „czarnego złota” spadają do najniższego poziomu od listopada. Od szczytu w kwietniu oznacza to już spadek o blisko 18%!

**Ropa Brent daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

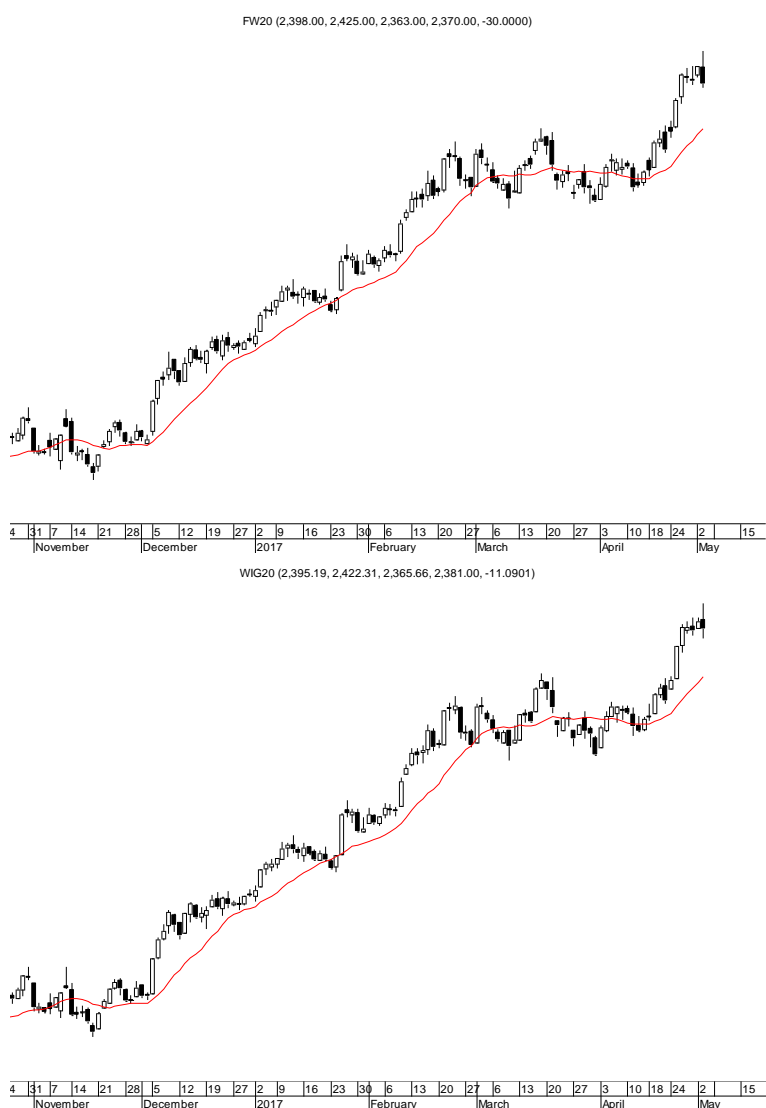
Notowania: czwartek, 4 maja 2017 *			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 381,0	-0,5%	22,2%
WIG30	2 723,8	-0,5%	21,4%
mWIG40	4 907,0	0,0%	16,4%
sWIG80	16 318,9	-0,4%	14,4%
WIG	61 862,8	-0,3%	19,5%
WIG Banki	7 575,1	0,1%	20,9%
WIG Bud	3 639,8	-1,0%	27,4%
WIG Chemia	16 431,9	0,1%	19,5%
WIG Dew	2 016,8	-0,1%	10,3%
WIG Energia	2 844,9	0,2%	11,5%
WIG IT	2 417,7	0,5%	12,2%
WIG Media	5 087,9	-1,3%	11,5%
WIG Paliwa	7 594,1	1,1%	34,0%
WIG Spoż	4 521,2	-2,8%	8,8%
WIG Surowce	4 362,8	-3,6%	24,1%
WIG Telco	680,5	-1,6%	-6,8%
DAX	12 647,8	1,0%	10,2%
CAC40	5 372,4	1,3%	10,5%
BUX	32 289,9	0,7%	0,9%
S&P500	2 389,5	0,1%	6,7%
DJIA	20 951,5	0,0%	6,0%
Nasdaq Comp	6 075,3	0,0%	12,9%
Bovespa	64 862,6	-1,9%	7,7%
Nikkei225	19 445,7	0,7%	1,7%
S&P/ASX 200	5 836,6	-0,7%	3,0%
Złoto	1 230,3	-1,4%	6,7%
Miedź	5 600,0	-3,5%	1,2%
Ropa	45,5	-4,8%	-19,4%
EUR/PLN	4,22	0,5%	-4,2%
USD/PLN	3,85	0,0%	-8,2%
CHF/PLN	3,89	0,4%	-5,2%
EUR/USD	1,10	0,5%	4,3%
USD/JPY	112,5	0,2%	-3,8%

\*lub ostatnia sesja

FW20: czwartek, 4 maja 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 398	13	0,55%
Kurs zamknięcia	2 370	-30	-1,25%
Kurs min.	2 363	-18	-0,76%
Kurs max.	2 425	25	1,04%
Wolumen obrotu	26 162	16 859	181,22%
Otwarte pozycje	74 419	-780	-1,04%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2293				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2224				
Opory:	2425	2482	2538	2636
Wsparcia:	2307	2254	2164	2105

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 395,2	2 365,7	2 422,3	2 381,0	-0,5%	1 413
WIG30	2 733,5	2 707,1	2 768,0	2 723,8	-0,5%	1 549
MWIG40	4 918,8	16 300,4	16 393,4	4 907,0	0,0%	227
SWIG80	16 373,4	4 877,5	4 942,6	16 318,9	-0,4%	54
WIG-PL	63 697,5	62 949,4	63 697,5	63 088,0	-0,3%	1 686
WIG	62 001,8	61 517,8	62 666,5	61 862,8	-0,3%	1 722

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	72,96	9 431	-5,2%	34,6%
Asseco PL	56,37	4 679	0,6%	4,5%
BZ WBK	350,30	34 762	-3,7%	10,9%
CCC	223,00	8 734	-2,0%	9,6%
Cyfrowy P.	24,34	15 567	-1,9%	-1,1%
Energa	9,66	4 000	-2,5%	6,2%
Eurocash	32,85	4 572	-1,9%	-16,5%
JSW	75,41	8 854	-4,5%	12,7%
KGHM	118,70	23 740	-3,7%	28,4%
Lotos	59,66	11 030	-1,5%	56,0%
LPP	6 185,80	11 377	-5,9%	9,0%
mBANK	448,45	18 961	2,4%	33,8%
Orange	4,52	5 932	-1,3%	-18,0%
Pekao	140,25	36 811	-1,2%	11,5%
PGE	11,36	21 240	-0,3%	8,7%
PGNIG	6,77	39 119	3,2%	20,2%
PKN Orlen	117,75	50 363	0,9%	38,0%
PKOBP	36,50	45 625	2,6%	29,7%
PZU	44,20	38 168	0,5%	33,1%
Tauron	3,33	5 836	1,8%	16,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	66,30	1 020	1,2%	8,0%
Amrest	195,00	1 516	-0,3%	4,6%
Amrest	366,00	7 764	-0,4%	23,6%
Apator	36,05	1 194	-0,1%	20,6%
Azoty	69,20	6 864	0,7%	10,4%
Bogdanka	73,19	2 489	1,3%	5,3%
Boryszew	11,34	2 722	-1,4%	41,6%
Budimex	275,55	7 035	-2,7%	39,2%
CD Projekt	67,63	6 501	-2,0%	29,6%
Ciech	79,50	4 190	-0,2%	36,3%
Comarch	239,00	1 944	2,1%	37,4%
Echo	5,37	2 216	-1,8%	3,3%
Emperia	75,50	932	-2,6%	16,2%
Enea	11,84	5 227	1,6%	24,6%
Forte	79,88	1 909	-2,3%	5,1%
GetinNoble	1,89	1 670	-1,0%	43,2%
GPW	45,55	1 912	1,0%	14,1%
GTC	9,30	4 280	1,6%	13,4%
Grajewo	43,89	2 840	0,1%	18,9%
Handlowy	76,38	9 980	2,2%	0,0%
ING BSK	181,30	23 587	1,3%	12,3%
Intercars	316,00	4 477	-1,1%	13,9%
Kernel	66,60	5 375	-4,9%	4,3%
Kęty	436,05	4 138	1,6%	12,4%
Kruk	295,60	5 541	0,8%	24,7%
Medicalg	292,95	1 057	-1,3%	-4,9%
Millennium	7,07	8 577	2,2%	36,2%
Netia	4,56	1 589	-1,5%	-0,9%
Neuca	395,00	1 842	0,5%	1,3%
Orbis	88,80	4 092	0,9%	21,6%
PKP Cargo	65,70	2 943	-0,3%	39,8%
Polimex	8,45	1 999	0,4%	125,9%
Polnord	9,04	296	-0,1%	11,5%
Robyng	3,35	881	-0,9%	12,8%
Sanok	62,00	1 667	0,4%	1,1%
Stalprodukt	540,00	3 013	0,2%	2,9%
Synthos	5,53	7 318	-0,4%	21,3%
Trakcja	16,28	837	-1,0%	15,0%
Uniwheels	236,05	2 927	0,0%	7,6%
Wawel	1 100,00	1 650	-1,6%	0,0%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Sesja odwrotu

Dzisiejsza sesja zaczęła się atakiem popytu na opór 2400, który zakończył się sukcesem i WIG20 znalazł się 1% powyżej wtorkowego zamknięcia. Problemem była struktura obrotów, gdyż mimo bardzo wysokiej aktywności inwestorów spora część handlu skupiała się na walorach słabszych od indeksu – głównie Pekao oraz duetu KGHM i JSW, które spadły wraz z innymi światowymi spółkami górnictwa po trwającej od wczoraj mocnej wyprzedaży surowców. Po kilku godzinach dokręcania obrotów i utrzymywaniu WIG20 na solidnym plusie doszło do cofnięcia, a w momencie powrotu poniżej 2400 punktów podaż się rozkręciła i spowodowała indeks 1% pod kreskę. Dzięki małemu „cudofixingowi” ostateczny wynik sesji to 0,46% spadek przy 1,4 mld obrotów, co wygląda na klasyczną sesję odwrotu zapraszając rynek do testowania w najbliższym czasie kluczowego wsparcia 2300 punktów. Wśród spółek, które mimo złego sentymentu potrafiły mocno zakończyć sesję warto wyróżnić nowe szczyty PGNiG (+3,2%), mBank (+2,3%), oraz przede wszystkim PKO BP, które 2,6% wzrost odnotowały przy wysokim obrocie 184 mln zł. Po drugiej stronie lista jest dłuższa. Najsłabiej spisały się Alior (-5,2%) i LPP (-5,9%), do tego dołączyły też wspomniane wyprzedawane spółki górnicze (-3,6% KGHM, -4,5% JSW) oraz tracący o 1,1% z najwyższym na rynku obrotem 254 mln zł Pekao SA. Szeroki rynek był dziś dużo spokojniejszy, a mWIG i sWIG80 odnotowały skromne zniżki odpowiednio o 0,01% i 0,37%. W naszym otoczeniu nastroje były dziś dużo spokojniejsze niż na akcjach z WIG20, a przy stabilnych indeksach największą uwagę inwestorów przyciągał rynek surowcowy. Tam negatywnie zachowała się ropa naftowa schodząca na kilkuniesięczne minimum, co w połączeniu z przeceną metali w przeszłości bywało złym zwiastunem dla giełd emerging markets, choć w 2017 roku te rynki (w tym GPW) są zaskakująco odporne na te sygnały.

Piotr Kaczmarek, CFA

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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

Skonsolidowane przychody CCC w kwietniu 2017 roku wzrosły rdr o 11% do ponad 345 mln PLN. Spółka podała, że przychody za okres styczeń – kwiecień wyniosły ponad 1,064 mld PLN i były wyższe o 25,9% rdr. W kwietniu przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC wyniosły około 281 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,1%. Narastająco za okres styczeń – kwiecień wyniosły około 850 mln PLN i były wyższe o 17,3% w stosunku do roku 2016.

CCC – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Odczyt odbieramy negatywnie, bowiem przyrost sprzedaży w sklepach stacjonarnych wyniósł jedynie 4% r/r, natomiast według naszych szacunków tempo wzrostu powierzchni handlowej w kwietniu powinna mieścić się w przedziale 20-25% r/r. Po części wpływ na tak słaby odczyt miał brak jednego weekendu w br. (efekt Świąt Wielkanocnych), jednak w naszej ocenie głównym czynnikiem była bardzo wysoka baza z ubiegłego roku. In plus odbieramy dynamikę w kanale internetowym.*

Lotos

Grupa Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w kwietniu 2017 roku wyniosła 8,03 USD/bbl wobec 7,36 USD/bbl w marcu 2017 r.

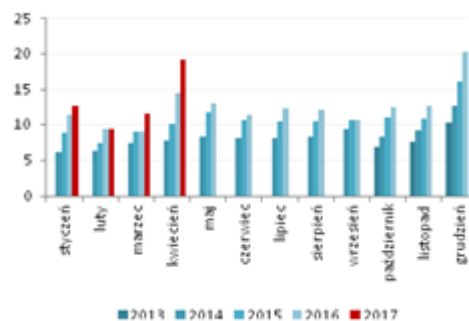
PZU, Pekao

Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec przejęcia przez PZU i PFR akcji Pekao.

Bytom

Bytom miał w kwietniu 2017 roku 19,1 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost rdr o 31,4%

Bytom – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



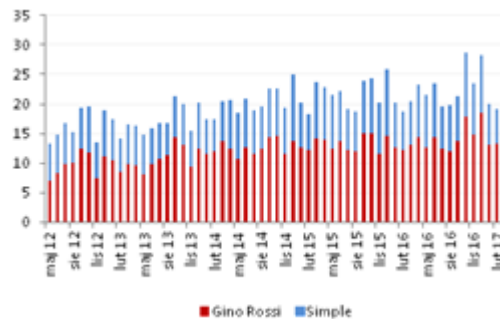
Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Odczyt sprzedażowy Bytomia odbieramy zdecydowanie pozytywnie. Pomimo wysokiej bazy z ubiegłego roku i mniejszej liczby dni roboczych, spółka istotnie zwiększyła obroty (+31% r/r; powyżej tempa otwarć nowej powierzchni). Warto zauważyć, że jest to już 2 miesiąc sprzedaży nowej kolekcji z tak wysoką dynamiką, co może być pozytywnym prognostykiem na kolejne miesiące. „Łyżkę dziegciu” przyniosła z kolei pierwsza marża, która ponownie uległa erozji (wyniosła 52,1%; - 2,3 p.p. r/r).*

**Gino Rossi**

Przychody grupy Gino Rossi w kwietniu 2017 r. wyniosły 25,4 mln PLN wobec 23,3 mln PLN rok wcześniej.

Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Dane sprzedażowe grupy mają 2 oblicza. In plus należy ocenić wzrost sprzedaży w części obuwniczej (+27% r/r; drugi miesiąc z rzędu), co w dużej mierze można przypisać szybkim przyrostom w kanale internetowym (dynamika na poziomie 63% r/r). Z drugiej strony bardzo poradziła sobie marka Simple, która zaraportowała spadek obrotów o ok. 20% r/r (7,1 mln PLN; płasko w obszarze internetowym). Po drugie, pod dużą presją jest pierwsza marża, która w obu kanałach uległa znacznej erozji (odpowiednio 53,6% i 63,9%, co oznacza spadek o 3,9 p.p. r/r i 5,9 p.p. r/r). Powyższe wyniki potwierdzają naszą opinię o bardzo trudnym i wymagającym rynku w segmencie mody damskiej, co niestety mocno obciąża rezultaty finansowe grupy.*

**Best**

Zarząd Best zdecydował o emisji 690.652 akcji w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 27,5 PLN dzięki czemu może pozyskać 18,99 mln PLN. Emisja z wyłączeniem prawa poboru zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej skierowanej do Quercus Multistrategy FIZ.

**Grodno**

Grodno, dystrybutor artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, podpisał porozumienie z firmą Jorga o przejęciu działalności handlowej tej firmy.

**Tatry Mountain Resorts**

Spółka Tatry Mountain Resorts w roku obrotowym 2016/2017 planuje przeznaczyć na inwestycje 83 mln euro.

**Grupa Azoty, PGNiG**

Amerykański gaz jest za drogi dla Grupy Azoty. Spółka nie pójdzie w ślady PGNiG i nie będzie sprowadzać LNG z USA. Głównym dostawcą surowca dla nawozowej grupy pozostanie PGNiG. (Rzeczpospolita)

**Abadon Real Estate**

Na 1,3 mld PLN Abadon Real Estate szacuje wartość portfela zamówień na lata 2017-2020, z czego do realizacji na ten rok przypada 252 mln PLN. Backlog uwzględni 400 mln PLN przychodów z usług dla funduszu Murapol HRE FIZAN (projekty deweloperskie, które będą realizowane w ciągu 5 lat). Abadon to wykonawcze ramię Grupy Murapol. (Parkiet)

**PKP Cargo**

Minezit SE skorzystał z opcji sprzedaży i zażądał od PKP Cargo odkupienia pozostałych 20% akcji Advanced World Transport za kwotę 27 mln euro. PKP Cargo rozważa alternatywne rozwiązania dotyczące formy zapłaty za realizację opcji.

**Monnari**

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych w okresie styczeń–kwiecień 2017 roku wyniosła ok. 72,3 mln PLN. Przychody były wyższe o 5,55% od osiągniętych w analogicznym okresie 2016 r.

**Emperia**

Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka wzrosła w kwietniu 2017 roku o około 8,9% rdr do 209 mln PLN. Przychody ze sprzedaży towarów za okres styczeń–kwiecień wyniosły 796 mln PLN i były wyższe rdr o 4,3%.

**Rafako**

Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zwiększyły zaangażowanie w Rafako do 5,03% akcji spółki.

**KB Dom**

Korporacja Budowlana Dom podpisała z Polnord Apartamenty umowę na realizację w charakterze generalnego wykonawcy projektu mieszkaniowego w Gdańsku za 24,2 mln PLN. Termin zakończenia realizacji inwestycji został ustalony na 30 sierpnia 2018 r.

**Alchemia**

Alchemia podpisała umowę z NCBiR na dofinansowanie kwotę nie wyższą niż 37,1 mln PLN projektu, którego łączne koszty wyniosą 91,6 mln PLN.

**Ferrum**

Ferrum planuje publiczną emisję od 12.271.626 do 24.543.252 akcji serii F z zachowaniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołane na 31 maja. Obecnie kapitał Ferrum dzieli się na 24.543.252 akcji o wartości nominalnej 3,09 PLN. Proponowanym dniem prawa poboru jest 31 października 2017 r.

**Odlewnie Polskie**

Akcjonariusze Odlewni Polskich uchwalili wypłatę w formie dywidendy 4,1 mln PLN czyli 0,2 PLN na akcję, z zysku za 2016 r. Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca, a termin jej wypłaty na 14 lipca 2017 r.

Odrębną uchwałą akcjonariusze ustalili na 15,5 mln PLN wysokość EBITDA, której osiągnięcie w 2017 r. pozwoli na przydzielenie II transzy opcji w ramach programu motywacyjnego na lata 2016-2019.

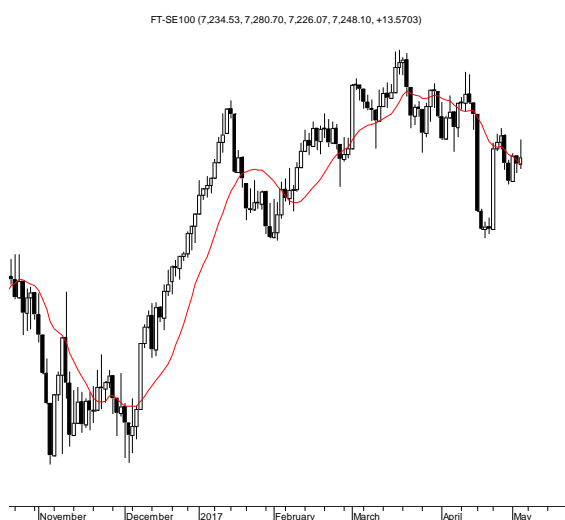
ZWZ upoważniło także zarząd do przeprowadzenia przez spółkę skupu do 1 mln akcji własnych (stanowiących 4,84% kapitału zakładowego spółki), które mają być zaoferowane uczestnikom programu motywacyjnego. Cena nabycia akcji nie może być wyższa niż 3,7 PLN a łączne środki przeznaczone na buyback nie mogą przekroczyć 3,9 mln PLN. Upoważnienie jest ważne do 31 grudnia 2020 r.

**Kino Polska**

Grupa kapitałowa Kino Polska TV miała wstępnie ok. 28,78 mln PLN przychodów, ok. 10,43 mln PLN EBITDA i ok. 2,21 mln PLN zysku netto w 1Q'17.

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.