

KOMENTARZ PORANNY

W Warszawie nic nowego

Wczorajszą sesję można określić jednym zwrotem – brak odmiany. Blue chipy zanotowały symboliczny spadek o 0,1%, zamykając się na pułapie 1767,5 pkt. Słabiej zaprezentowały się natomiast pozostałe główne indeksy GPW – mWIG40 stracił 0,8%, natomiast sWIG80 blisko 0,6%. Znacznie gorzej wypadły rynki europejskie. DAX pogłębił ostatnie spadki, obniżając się o kolejne 1,1%. Mocno pod kreską zamknęły się indeksy we Francji i Londynie. W dużej mierze jest to efekt słabszej kondycji sektora bankowego w Europie (indeks MSCI Banki znajduje się obecnie najniżej o lipca 2012 roku, a od szczytu w lipcu '15 stracił już ok. 40%!). Coraz niżej znajduje się też grecki Athex. Podobnie jest w Azji, gdzie Nikkei stracił 2,3%. Na rynku surowcowym po wczorajszych mocnych spadkach niewielkie odbicie notuje ropa, jednak ponownie znalazła się znacznie poniżej 30 USD/bbl. Rośnie także cena złota. Nastroje na rynku terminowym są przeciętne - pod kreską są futures na indeksy za oceanem, na niewielkim plusie są natomiast kontrakty na DAX zyskują po ok. 0,1-0,2%. Dzisiejszy kalendarz będzie zdominowany przez odczyty produkcji przemysłowej dla głównych gospodarek UE. Oczy inwestorów będą jednak zwrócone na USA, gdzie o godz. 16:00 Janet Yellen zaprezentuje półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów. Zapewne wszyscy będą oczekiwali wskazówek dot. zmiany obecnych stóp procentowych. Nasza giełda jest ostatnio relatywnie silniejsza od większych rynków, jednak pytanie jak długo się to utrzyma. Negatywny wpływ otoczenia może się okazać silniejszy, biorąc pod uwagę słabość banków w Europie oraz utrzymujące się zawirowania na rynkach surowców. Najbliższym wsparciem dla blue chipów jest poziom 1726 pkt. i obrona tego pułapu w krótkim terminie.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKO BP:** Bank szacuje, że zapłaci w 2016 roku ok. 812 mln PLN podatku bankowego;
- **Pekao:** Pekao szacuje, że zapłaci w 2016 roku ok. 500 mln zł podatku bankowego;
- **Banki:** Wysoka konkurencja na rynku bankowym oraz duże uprawnienia regulatorów utrudnią bankom przenoszenie kosztów nowego podatku na klientów- KNF; MF obserwuje przenoszenie przez niektóre działające w Polsce banki z kapitałem zagranicznym udzielania kredytów za granicę;
- **Rank Progres:** Spółka ma umowę sprzedaży galerii za 67 mln PLN. Pioneer TFI ma poniżej 5% głosów na WZA;
- **mBank:** mBank spodziewa się, że ze względu na podatek bankowy, jego zysk netto może spaść o jedną trzecią w skali roku- prezes;
- **JSW:** Nie pozwolimy upaść JSW-Tobiszowski. Spółka potrzebuje ponad 1 mld PLN; będzie je mogła pozyskać ze sprzedaży udziałów w swoich aktywach;
- **PKP Cargo:** spółka przewiezie 2,1 mln ton węgla do elektrowni w Polańcu w 2016 roku;
- **Sygnity:** Strategia będzie dopiero w maju
- **Asseco SEE:** Spółka zadowolona z 4Q'15. Backlog 2016 jest wyższy we wszystkich segmentach. Dywidenda ma być podobna jak za 2014.

WYKRES DNIA

Światowe rynki na granicy bessy. MSCI World All Country spada około 20% od ubiegłorocznego szczytu.

MSCI World All Country



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 9 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 767,5	-0,1%	-4,9%
WIG30	1 977,7	-0,2%	-4,7%
mWIG40	3 359,0	-0,8%	-5,8%
sWIG80	12 328,2	-0,6%	-6,7%
WIG	44 006,9	-0,3%	-5,3%
WIG Banki	5 694,2	0,8%	-6,4%
WIG Bud	2 758,2	-1,8%	-5,7%
WIG Chemia	15 826,4	-1,3%	-3,8%
WIG Dew	1 450,2	0,0%	-4,2%
WIG Energia	3 004,6	-1,1%	2,6%
WIG Media	4 003,2	1,6%	1,6%
WIG Paliwa	4 112,1	-0,1%	-8,0%
WIG Spoż	3 097,2	-1,1%	-9,5%
WIG Surowce	1 826,2	-4,9%	-6,7%
WIG Telco	821,7	-0,3%	1,7%
DAX	8 879,4	-1,1%	-17,3%
CAC40	3 997,5	-1,7%	-13,8%
BUX	22 571,8	-3,0%	-5,6%
S&P500	1 852,2	0,0%	-9,4%
DJIA	16 014,4	0,0%	-8,1%
Nasdaq Comp	4 268,8	-0,3%	-14,8%
Bovespa	40 592,1	-0,6%	-6,4%
Nikkei225	15 713,4	-2,3%	-17,4%
S&P/ASX 200	4 775,7	-1,2%	-9,8%
Złoto	1 197,2	0,2%	12,7%
Miedź	4 610,5	-0,4%	-2,0%
Ropa	27,9	-5,9%	-26,8%
EUR/PLN	4,45	0,0%	4,3%
USD/PLN	3,93	-1,3%	0,2%
CHF/PLN	4,05	0,6%	3,2%
EUR/USD	1,13	1,3%	4,1%
USD/JPY	114,8	-0,7%	-4,5%

FW20: wtorek, 9 lutego 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 756	-32	-1,79%
Kurs zamknięcia	1 769	5	0,28%
Kurs min.	1 741	-13	-0,74%
Kurs max.	1 776	-18	-1,00%
Wolumen obrotu	20 141	2 800	16,15%
Otwarte pozycje	55 868	722	1,31%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej – 1741			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1743			
Opory	1802	1817	1859
Wsparcia	1722	1658	1632

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW: wtorek, 9 lutego 2016						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 766,0	1 746,4	1 774,8	1 767,5	-0,1%	475
WIG30	1 976,2	1 956,7	1 985,5	1 977,7	-0,2%	515
mWIG40	3 372,9	12 268,7	12 390,5	3 359,0	-0,8%	97
sWIG80	12 390,5	3 349,9	3 374,3	12 328,2	-0,6%	24
WIG-PL	44 814,8	44 616,3	44 955,2	44 955,2	-0,3%	569
WIG	44 038,8	43 631,4	44 129,1	44 006,9	-0,3%	594

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	61,35	4 461	1,9%	-7,7%
Asseco PL	56,10	4 656	-0,3%	-1,2%
BZ WBK	257,75	25 578	0,7%	-9,2%
CCC	124,70	4 788	0,0%	-10,0%
Cyfrowy P.	21,67	13 859	2,0%	3,8%
Enea	10,79	4 763	-1,5%	-4,5%
Energa	13,79	5 710	0,6%	9,1%
Eurocash	56,10	7 789	0,1%	15,7%
KGHM	58,90	11 780	-5,0%	-7,2%
LPP	5 090,1	9 341	0,0%	-8,4%
mBANK	318,90	13 470	1,9%	1,6%
Orange	6,49	8 517	-0,2%	-1,1%
Pekao	144,70	37 979	2,6%	0,8%
PGE	13,70	25 616	-2,1%	7,1%
PGNIG	5,12	30 208	2,8%	-0,4%
PKN Orlen	59,90	25 620	-1,4%	-11,7%
PKOBP	23,70	29 625	-0,4%	-13,3%
PZU	31,60	27 287	-1,2%	-7,1%
Synthos	3,88	5 134	-0,3%	1,8%
Tauron	2,72	4 767	1,5%	-5,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	165,00	1 283	-0,6%	-2,4%
Apator	26,50	877	0,1%	-13,4%
Azoty	97,10	9 632	-1,9%	-2,9%
Budimex	188,20	4 805	-2,9%	-0,1%
Handlowy	76,99	10 059	0,7%	15,8%
Bioton	12,00	1 030	-3,6%	-3,1%
Boryszew	4,33	1 039	0,7%	-7,3%
Intercars	229,00	3 244	-0,9%	-0,4%
CD Projekt	22,00	2 089	-0,9%	6,5%
Ciech	77,16	4 066	-1,7%	-8,7%
Comarch	115,15	937	0,6%	4,7%
Amrest	181,00	3 840	-1,5%	0,6%
Echo	5,59	2 307	-0,2%	-19,5%
Emperia	66,98	887	-1,3%	1,5%
Forte	49,75	1 189	0,3%	-2,8%
GetinNoble	0,45	1 193	0,0%	-22,4%
GPW	34,01	1 427	-0,7%	-1,2%
GTC	6,90	3 175	0,0%	-1,4%
Getin Hold	1,29	943	0,0%	9,3%
Hawe	0,88	236	0,0%	66,0%
ING BSK	111,50	14 506	-0,9%	-3,5%
Integer	75,70	588	-1,0%	-9,9%
JSW	10,49	1 232	-7,6%	2,8%
Kernel	44,15	3 518	-0,9%	-4,6%
Kruk	166,70	2 900	1,0%	3,3%
Kęty	283,00	2 723	0,7%	-2,2%
Lotos	25,13	4 646	-0,6%	-4,0%
Bogdanka	34,79	1 183	0,7%	10,8%
Medicalg	201,50	696	-3,6%	-4,0%
Millennium	5,45	6 611	-0,7%	0,9%
Netia	5,72	1 992	-0,5%	7,3%
Neuca	330,00	1 483	0,1%	-6,3%
Orbis	60,00	2 765	-1,0%	-2,4%
PCM	35,70	425	-0,3%	-1,5%
PKP Cargo	49,30	2 208	0,6%	-18,6%
Sanokl	48,20	1 296	-0,6%	-9,1%
Stalprodukt	250,00	1 681	0,0%	-14,1%
Trakcja	13,00	668	-1,5%	5,7%
Wawel	1 030,10	1 545	-3,3%	-8,8%
ZE PAK	7,15	363	-2,7%	-20,2%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Silne Pekao

Dzisiejsza sesja przyniosła kolejny w ostatnim czasie przykład relatywnej siły GPW. Podczas gdy zgodnie z wczorajszym sygnałem sprzedaży DAX kontynuował spadek tracąc na wartości ponad 2%, a wiele indeksów naszego kontynentu notowało podobną skalę przerecy, zniżka indeksu WIG20 wynosiła niewiele ponad 1%. Ponadto, gdy tylko na świecie pod koniec dnia pojawiła się próba odbicia, inwestorzy w Warszawie również podciągnęli indeksy w górę. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień 0,1% spadkiem, co jest rewelacyjnym wynikiem w zestawieniu z otoczeniem i kolejną małą rzezią na akcjach europejskich banków. Najślabszym ogniwem w segmencie blue chips był KGHM spadający o 4,9%. Akcje koncernu traciły na wartości w wyniku publikacji przez spółkę szacunków kilkumiliardowego odpisu aktywów (co w dużej mierze było już zdyskontowane w cenach) oraz w reakcji na nagłe 3% spadki na rynku miedzi, która w jeden dzień zniwelowała wzrostowy dorobek wywalczony powoli w ostatnich kilku tygodniach. Bardzo pozytywnie należy ocenić 2,6% wzrost Pekao. Warto zwrócić uwagę, że kurs spółki znajduje się powyżej cen z 30 grudnia, podczas gdy w tym samym czasie akcje spółki matki Unicredit straciły ponad 40% kapitalizacji (-6% dziś)! Wnioski po dzisiejszej sesji są dobre. Technicznie WIG20 nadal znajduje się powyżej najbliższego wsparcia 1726 punktów, co wskazuje na utrzymywanie się pozytywnego krótkoterminowego trendu wzrostowego. Ponadto relatywna siła do otoczenia pozwala mieć nadzieję, że w momencie rozpoczęcia odbicia na świecie, GPW również z niego skorzysta wychodząc powyżej 1800 punktów. Niestety tak samo jak wczoraj nie sposób nie zauważyć poważnych problemów głównych europejskich giełd i ryzyko dalszych spadków DAXa oraz nagłego powrotu słabości WIG20 jest nadal wysokie.

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 SPÓŁEK

PKO BP	<p>PKO BP szacuje, że zasili budżet państwa w 2016 r. kwotą około 812 mln PLN z tytułu podatku bankowego. Odpowiedzią banku na podatek celem zachowania stabilnej rentowności, będzie przede wszystkim dalszy wzrost portfela kredytowego i efektywności działania.</p> <p>PKO BP nie dokonał żadnej zmiany marż kredytowych. Od 2010 r. wielkość prowizji i opłat pobieranych przez bank na jednego klienta zmniejsza się – prezes.</p>
GPW	<p>KNF jednogłośnie udzieliła zgody na powołanie Małgorzaty Zaleskiej w skład zarządu GPW i powierzenie jej funkcji prezesa.</p>
Pekao	<p>Pekao szacuje, że zapłaci w 2016 roku ok. 500 mln zł podatku bankowego</p> <p>Ambitnym celem banku Pekao na 2016 rok jest ograniczenie tempa spadku zysku netto do wartości jednocyfrowej.</p> <p>Pekao chce udzielać miesięcznie kredytów detalicznych o wartości ponad 1 mld PLN.</p>
Banki	<p>W ocenie Wojciecha Kwaśniaka, wiceprzewodniczącego KNF, wysoka konkurencja na rynku bankowym oraz duże uprawnienia regulatorów utrudnią bankom przenoszenie kosztów nowego podatku na klientów. Jednocześnie podał, że według ankiety KNF większość dużych banków podnosiła opłaty na przestrzeni 4Q'15/1Q'16. Podczas posiedzenia komisji o braku podwyżek informowali przedstawiciele BOŚ, Deutsche Banku i Pekao.</p> <p>Ministerstwo Finansów obserwuje przenoszenie przez niektóre działające w Polsce banki z kapitałem zagranicznym udzielania kredytów za granicę. MF zbada czy te praktyki są zgodne z prawem i nie oznaczają unikania opodatkowania - poinformował Konrad Raczkowski, wiceminister finansów na wtorkowej komisji sejmowej.</p> <p>Banki to nie jest niewyczerpane źródło pieniądza. W obliczu wprowadzenia ustawy frankowej i podatku bankowego co najmniej kilka banków stanęłoby na granicy upadłości - mówi Krzysztof Kalicki, prezes Deutsche Bank Polska- DGP</p>
Rank Progres	<p>Spółka zawarła umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Mielcu związanej z obiektem handlowo-usługowym w budowie "Aviatar" za cenę sprzedaży w kwocie 67,3 mln PLN netto. Pierwotnie spółka informowała, że jest bliska podpisania umowy sprzedaży na ok. 60 mln PLN. Kapitalizacja spółki to ok. 22 mln PLN.</p> <p>Udział Pioneer TFI w akcjonariacie spółki spadł do 4,6% z 7,03% wcześniej.</p>
mBank	<p>mBank spodziewa się, że ze względu na podatek bankowy, jego zysk netto może spaść o jedną trzecią w skali roku- prezes. Dodał, że w tym roku spadnie także wskaźnik zwrotu z kapitałów (ROE), w związku z rosnącymi kosztami finansowania.</p>
Górnictwo	<p>Górnictwo związały zorganizowały we wtorek całonocną akcję informacyjną w kopalniach Kompanii Węglowej. Podczas tzw. masówek deklarują sprzeciw wobec obniżki wynagrodzeń górników, a powrót do rozmów uzależniają od wycofania wypowiedzenia porozumienia zawartego pół roku temu z zarządem. Chodzi o porozumienie gwarantujące górnikom niezmiennosc warunków pracy i płacy przez rok po przekazaniu 11 kopalń Kompanii do nowego podmiotu - Polskiej Grupy Górniczej. Grupa ma rozpocząć działalność 1 maja. Na środę zarząd KW zaprosił związkowców na rozmowy, proponując, by tematem spotkania były zasady wypłaty tzw. czternastej pensji, którą firma chce wypłacić górnikom w ratach. Związkowcy nie zdecydowali jeszcze ostatecznie czy wezmą udział w spotkaniu, ponieważ ich warunkiem jest wcześniejsze wycofanie się zarządu z wypowiedzenia porozumienia z lipca 2015 roku i udział w rozmowach wiceministra energii Grzegorza Tobiszowskiego</p>
JSW	<p>JSW potrzebuje ponad 1 mld PLN; będzie je mogła pozyskać ze sprzedaży udziałów w swoich aktywach- Grzegorz Tobiszowski, wiceminister energii.</p> <p>"Nie pozwolimy upaść JSW. W związku z pogorszeniem sytuacji rynkowej musimy zweryfikować biznesplan spółki, szukać stabilniejszych rynków zbytu. Z drugiej strony ostatnia informacja z Chin nam pomaga" - powiedział Tobiszowski.</p> <p>Wśród aktywów, które mogłyby pomóc JSW w pozyskaniu środków, wiceminister wymienił wówczas Koksownię Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej, Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze Victoria oraz Spółkę Energetyczną Jastrzębie (SEJ). O ile jednak w dwóch pierwszych podmiotach, w przypadku powiązania z inwestorem, JSW miałyby zachować większościowe pakiety, o tyle w SEJ większość może mieć inwestor, ale z dominującym udziałem Skarbu Państwa. Z</p>

nieoficjalnych informacji wynika, że przejęciem spółki zainteresowana jest PGNiG Termika.

Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) odwołała dwóch członków zarządu - Aleksandra Wardasa i Michała Kończaka. Do zarządu zostali czasowo oddelegowani dwaj członkowie rady - Robert Ostrowski i Krzysztof Mysiak.

PKP Cargo

Grupa PKP Cargo podpisała ze spółką ENGIE Energia Polska (dawniej GDF Suez Polska) umowę na przewozy węgla w 2016 roku. Na jej podstawie przetransportuje 2,1mln ton węgla ze śląskich kopalń i lubelskiej Bogdanki do elektrowni w Połańcu w województwie świętokrzyskim.

To kolejne duże "węglowe" zlecenie PKP Cargo po podpisanych ostatnio umowach na transport 8,5mln ton węgla dla Tauron Wydobyć w latach 2016-2017 i ponad 1,7 mln ton węgla dla PGNiG Termika w 2016 roku, wskazano w informacji.

Operatorzy kolejowi w Polsce przewożą miesięcznie około 15-20 mln ton towarów. Obsługa elektrowni w Połańcu oznacza dla PKP Cargo średnie przewozy ok. 175 tys. ton węgla w miesiącu. Przekłada się to średnio na trzy-cztery pociągi dziennie, podano również.

Przemysł stalowy

Dla kogo stalowy boom w Polsce. Zapotrzebowanie na wyroby hutnicze jest rekordowe i ma dalej rosnąć, ale najbardziej korzystają na tym zagraniczni producenci- Rzeczpospolita

KGHM

KGHM weryfikuje portfel projektów. Sprzedaż chilijskiej kopalni Sierra Gorda byłaby najgorszym rozwiązaniem, warto zaczekać na poprawę koniunktury- Parkiet

Synthos

Synthos ma przed sobą sporo wyzwań. Na razie nie widać oznak poprawy sytuacji na rynku kauczuków - twierdzą analitycy. Dodatkowo awaria czeskiego krakera odcięła chemiczną spółkę od dostaw strategicznych surowców u głównego partnera- Parkiet

Sygnity

Na strategię Sygnity trzeba poczekać. Początkowo zapowiadano ją na jesień, a potem na koniec stycznia. Teraz spółka zakłada, że stanie się to przy okazji publikacji wyników za I półrocze tego roku obrotowego, czyli w maju- Parkiet

PGNiG

PGNiG powierci w węglu jak w łupkach. Bessa na rynku naftowym zagraża eksploatacji złóż w Polsce. Za to PGNiG chce przetestować techniki eksploatacji złóż w łupkach do usuwania metanu z węgla- Gazeta Wyborcza

Asseco SEE

Asseco SEE jest zadowolone z 4Q'15. Backlog, z którym grupa rozpoczęła 2016 r. jest wyższy we wszystkich segmentach. Z zysku za 2015 r. do akcjonariuszy może trafić podobna dywidenda jak za 2014 r. Asseco SEE chce zwiększyć niezależność segmentów biznesowych. Najbliższe wydzielenie jest segment płatności.

Asseco South Eastern Europe jest obecnie blisko przejęcia serbskiej spółki Chip Card działającej w obszarze płatności. Nadal trwają negocjacje ws. dość dużego przejęcia w Rumunii. W orbicie zainteresowań informatycznej grupy są też mniejsze spółki tureckie z obszaru e-commerce i m-commerce.

BDM: Spółka już od dłuższego czasu sygnalizowała możliwość dokonania akwizycji, które powinny wzmocnić jej pozycję w segmencie płatności. Wzrost portfela zamówień jest informacją pozytywną, jednak z racji wysokiej bazy w segmencie bankowym i finansowym wzrost sprzedaży w 2016 roku powinien być najwyżej kilkuprocentowy. Zwracamy również uwagę, że z racji ubiegania się przez Asseco SEE o licencję agenta rozliczeniowego w Turcji mogą być rozwijane nowe usługi, co przejściowo odbije się negatywnie na raportowanych wynikach.

Ropa naftowa

Ceny ropy naftowej na giełdzie paliw w Nowym Jorku rosną o 2,5%. W czasie czterech poprzednich sesji surowiec staniał aż o 13%. To najmocniejszy 4-dniowy spadek notowań od listopada 2014 r.

Handel

Ustawa o podatku od marketów mogłaby wejść w życie 1 kwietnia lub 1 maja, a nowa ustawa o VAT, która ma uszczelnić wpływ z tego podatku- Kowalczyk

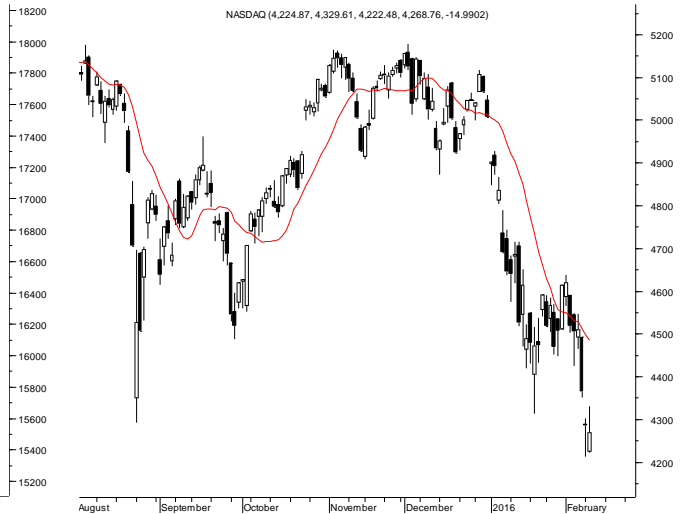
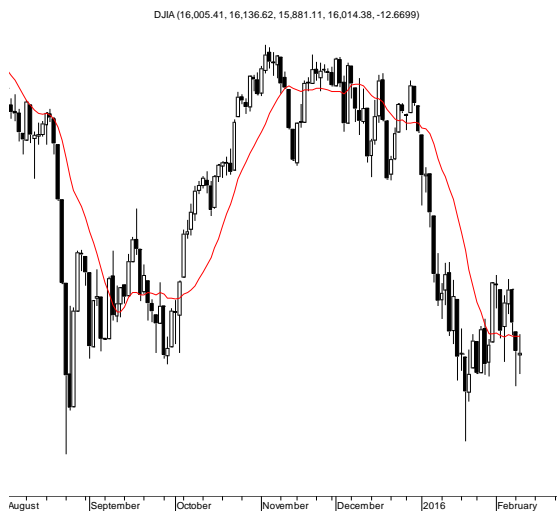
Polwax

Polwax uzgodnił z Jeronimo Martins Polska istotne warunki dla zawarcia kontraktu na rok 2016 w ramach obowiązującej umowy sprzedaży produktów zniczowych. Spodziewana wartość obrotów ze spółką JMP wyniesie ok. 60 mln PLN netto w okresie roku 2016

BDM: Wartość podobna jak w minionych latach.

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.