

**KOMENTARZ PORANNY**

**Poziom 2000 pkt. barierą nie do przebicia**

Pierwsza sesja w kwietniu zdecydowanie nie należała do udanych dla rodzimych inwestorów. Blue chipy po raz kolejny nie sforsowały psychologicznego poziomu 2000 pkt. i odbiły się od niego dosyć mocno, zamykając się finalnie na pułapie 1973,2 pkt. Pod kreską znalazły się również MiS-ie – mWIG40 stracił 0,9%, sWIG80 ok. 0,5%. Warto zauważyć, że rodzimy rynek wpisał się w europejski trend – DAX zamknął się o 1,7% pod kreską, na minusach były także giełdy w Londynie i Paryżu. Zdecydowanie lepiej poradzili sobie inwestorzy w USA – S&P500 kontynuował wzrosty i znalazł się 0,6% nad kreską, Nasdaq podniósł się o 0,9%. W Azji spokojna sesja – Nikkei zanotował spadek, jednak większość giełd w regionie wzrosła, wolne mieli dziś inwestorzy w Chinach. Na rynku terminowym raczej nie widać mocniejszych ruchów – kontrakty na DAX zyskują ok. 0,2%, większych zmian nie notują futures na amerykańskie indeksy. Ropa i miedź tracą nad ranem. Dzisiejszy kalendarz makro jest dosyć pusty – ze strefy Euro dotrą do nas odczyty indeksu Sentix, stopy bezrobocia oraz inflacji produkcyjnej. Dla giełdowych graczy istotniejsze mogą być środowa publikacja protokołu z posiedzenia FOMC oraz czwartkowe wystąpienie Janet Yellen. Wydaje się, że początek dzisiejszych notowań będzie spokojny, dalszy przebieg sesji powinien jednak mocniej zależeć od nastrojów na dużych giełdach. Dla blue chipów istotne będzie z pewnością jak zachowają się byki i to czy będą w stanie dobić do 2000 pkt. Po kilku dniach prób przebicia tej bariery, kolejne niepowodzenie może skutkować korektą.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Medicalgorithmics:** Sąd Rejonowy w Teksasie wydał orzeczenie o tymczasowym zakazie wykonania transakcji nabycia 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring;
- **GPW:** Wartość obrotów akcjami na rynku głównym GPW w marcu 2016 roku spadła o 18,9 % r/r;
- **Pekao:** Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR Banku Pekao SA na poziomie „A-“;
- **CCC:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w marcu 2016 r. były o 2% wyższe r/r [komentarz BDM];
- **LPP:** Przychody Grupy LPP ze sprzedaży w marcu 2016 roku były o około 10% wyższe r/r [komentarz BDM];
- **Chemia:** Rynek środków ochrony roślin wciąż jest atrakcyjny. [komentarz BDM];
- **Vantage Developmet:** Spółka sprzedała w 1Q'16 250 lokali netto wobec 93 lokali rok wcześniej [komentarz BDM];
- **BPH:** GE, który popisał z Alior Bankiem umowę sprzedaży wydzielonej części BPH, będzie kontynuował prace nad wyjściem z pozostałych po wydzieleniu aktywów w Polsce.
- **Alior Bank:** Alior Bank może być zainteresowany kolejnymi przejęciami w sektorze bankowym i będzie gotowy do takich transakcji od 3Q'16;
- **Lotos:** 13 kwietnia zwołano radę nadzorczą spółki. W programie posiedzenia jest punkt mówiący o zmianach w zarządzie - prasa;

Notowania: piątek, 1 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 973,2	-1,2%	6,1%
WIG30	2 191,7	-1,2%	5,6%
mWIG40	3 578,7	-0,9%	0,3%
sWIG80	13 536,2	-0,5%	2,5%
WIG	48 506,5	-1,0%	4,4%
WIG Banki	6 426,3	-1,1%	5,6%
WIG Bud	2 883,2	-0,5%	-1,5%
WIG Chemia	15 302,6	-1,4%	-7,0%
WIG Dew	1 579,6	-0,5%	4,4%
WIG Energia	3 099,7	-0,5%	5,9%
WIG IT	1 762,2	-0,6%	9,3%
WIG Media	4 434,0	-0,1%	12,5%
WIG Paliwa	4 697,2	-2,1%	5,1%
WIG Spoż	3 517,1	-0,7%	2,8%
WIG Surowce	2 311,7	-1,6%	18,1%
WIG Telco	817,8	-0,8%	1,2%
DAX	9 794,6	-1,7%	-8,8%
CAC40	4 322,2	-1,4%	-6,8%
BUX	26 310,9	-0,5%	10,0%
S&P500	2 072,8	0,6%	1,4%
DJIA	17 792,8	0,6%	2,1%
Nasdaq Comp	4 914,5	0,9%	-1,9%
Bovespa	50 561,5	1,0%	16,6%
Nikkei225*	16 083,2	-0,5%	-15,5%
S&P/ASX 200*	5 001,8	0,0%	-5,6%
Złoto	1 216,7	-1,3%	14,6%
Miedź	4 847,0	-0,5%	3,0%
Ropa	36,8	-4,0%	-8,0%
EUR/PLN	4,25	0,0%	-0,4%
USD/PLN	3,73	0,1%	-4,9%
CHF/PLN	3,89	0,1%	-0,8%
EUR/USD	1,14	0,1%	4,8%
USD/JPY	111,7	-0,7%	-7,1%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Akcje producenta płytek i ceramiki zyskały w piątek 82% po ogłoszeniu wezwania na resztówkę akcji po 2,61 PLN (w poprzednim wezwaniu, pod koniec 2014 roku, oferowano 1,42 PLN)

**Rovese daily**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: piątek, 1 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 976	-15	-0,75%
Kurs zamknięcia	1 969	-21	-1,06%
Kurs min.	1 960	-16	-0,81%
Kurs max.	1 982	-13	-0,65%
Wolumen obrotu	13 320	1 270	10,54%
Otwarte pozycje	53 341	411	0,78%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej – 1934			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1826			
Opory	2000	2038	2050
Wsparcia	1908	1859	1795

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 985,4	1 959,6	1 986,0	1 973,2	-1,2%	607
WIG30	2 202,9	2 177,6	2 206,7	2 191,7	-1,2%	654
mWIG40	3 606,6	3 473,5	3 581,2	3 578,7	-0,9%	230
sWIG80	13 581,2	3 564,5	3 607,6	13 536,2	-0,5%	27
WIG-PL	49 594,7	49 300,9	49 594,7	49 513,0	-1,1%	749
WIG	48 745,6	48 241,6	48 795,7	48 506,5	-1,0%	761

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	68,54	4 983	5,5%	3,1%
Asseco PL	60,24	5 000	-0,6%	6,1%
BZ WBK	300,00	29 770	-2,2%	5,6%
CCC	151,00	5 798	-5,5%	9,0%
Cyfrowy P.	24,22	15 490	-0,2%	16,0%
Enea	11,83	5 222	-0,8%	4,7%
Energa	13,22	5 474	0,8%	4,6%
Eurocash	53,40	7 418	0,1%	10,1%
KGHM	74,99	14 998	-1,5%	18,1%
Lotos	27,67	5 115	-0,6%	2,5%
LPP	5 419,00	9 945	-1,5%	-2,4%
mBANK	340,05	14 363	0,0%	8,3%
Orange	6,69	8 780	-0,7%	2,0%
Pekao	162,00	42 520	-1,6%	12,9%
PGE	13,85	25 896	-0,9%	8,3%
PGNIG	5,15	30 385	-3,2%	0,2%
PKN Orlen	72,51	31 013	-1,9%	6,9%
PKOBP	27,42	34 275	-1,4%	0,3%
PZU	35,38	30 551	-0,6%	4,0%
Tauron	3,04	5 328	1,0%	5,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	173,00	1 345	0,0%	-0,6%
Amrest	209,00	4 434	0,0%	11,9%
Aparator	27,55	912	-1,3%	0,5%
Azoty	93,25	9 250	-3,2%	-0,3%
Bioton	11,84	1 017	-0,9%	-1,9%
Bogdanka	37,42	1 273	-2,6%	-4,6%
Boryszew	4,99	1 198	-0,2%	8,2%
Budimex	191,00	4 876	-1,5%	-3,0%
CD Projekt	25,35	2 407	-1,4%	2,4%
Ciech	69,80	3 678	-0,4%	-4,4%
Comarch	131,00	1 065	2,3%	3,4%
Echo	6,24	2 575	-2,5%	-1,9%
Emperia	59,00	781	-0,2%	5,3%
Forte	57,00	1 362	-0,9%	4,5%
GetinNoble	0,57	1 511	-1,7%	0,0%
GPW	38,77	1 627	-1,1%	3,4%
GTC	7,08	3 258	0,3%	2,6%
Grajewo	27,50	1 779	-1,3%	3,4%
Handlowy	89,80	11 733	-0,8%	6,6%
Hawe	0,67	180	0,0%	-21,2%
ING BSK	118,85	15 462	-1,8%	-2,6%
Integer	82,45	640	1,2%	-6,2%
Intercars	219,00	3 103	-3,9%	0,0%
JSW	13,38	1 571	-3,0%	14,8%
Kernel	52,76	4 204	-1,0%	0,1%
Kęty	319,00	3 069	-0,3%	11,5%
Kruk	178,00	3 118	-1,1%	-5,7%
Medicalg	280,00	968	-2,1%	40,0%
Millennium	5,83	7 072	0,0%	-0,3%
Netia	4,90	1 706	-1,4%	7,0%
Neuca	313,30	1 414	0,3%	-8,4%
Orbis	63,00	2 903	2,5%	2,9%
PCM	36,95	440	-2,1%	4,1%
PKP Cargo	43,00	1 926	0,2%	-7,1%
Robyg	2,95	776	-2,3%	1,7%
Sanok	57,75	1 552	0,4%	6,9%
Synthos	3,86	5 108	0,5%	-3,5%
Trakcja	13,40	689	1,1%	11,5%
Uniwheels	145,00	1 798	-1,1%	9,0%
Wawel	99,00	1 498	-0,1%	-5,6%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Kwiecień rozpoczęty spadkiem

Pierwsza sesja kwietnia przyniosła na rynkach finansowych spadki. Wstępny sygnał do przeceny dała dziś giełda w Japonii (-3,5%), w kolejnych godzinach handlu nastrój podchwyciły też parkiety naszego kontynentu, spadające nawet ponad 2%. WIG20 dostosował się do otoczenia i również systematycznie tracił na wartości i dopiero po odbiciu w końcówce (wraz z rynkiem amerykańskim) udało się zmniejszyć spadek do 1,2%. Wydarzeniem dnia było ogłoszenie transakcji kupna Banku BPH przez Alior, co wywołało 5,5% wzrost tego drugiego przy najwyższym na rynku obrocie. Po drugiej stronie znalazły się akcje CCC spadające o 5,4% po podaniu wyników sprzedaży za marzec. Na szerokim rynku indeksy również traciły na wartości. mWIG40 spadł o 0,9%, sWIG80 o 0,5% i podobnie jak w ostatnich dniach wiązało się to z bardzo dużą zmiennością pojedynczych walorów – inwestorzy indywidualni nadal są bardzo aktywni na rynku. Dzisiejszy spadek WIG20 traktowałbym jako kolejny mały zwiastun zbliżającej się większej i dłuższej korekty i sędzę, że nieprzypadkowo przecena zawiązała na giełdy właśnie na początku kwietnia – zarówno w Polsce jak i na świecie widać było ostatnio gonitwę za indeksami związaną ze zbliżającym się końcem kwartału. Technicznie sesja niczego nie zmieniła. Piątkowa przecena była solidna, ale sygnałem do większego spadku będzie dopiero zejście poniżej 1900 punktów przez WIG20. Główne argumenty niedźwiedzi pozostają od kilku tygodni takie same – bliskość istotnego oporu, wysokie wykupienie oraz potencjalny wyprzedzający sygnał ze strony spadającej ropy naftowej.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Medicalgorithmics**

Sąd Rejonowy w Teksasie 31 marca wydał orzeczenie o tymczasowym zakazie wykonania transakcji nabycia przez Medicalgorithmics 75 % udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring

**Bumech**

Fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI zmniejszyły zaangażowanie w Bumechu i obecnie mają 3.210.232 akcji spółki, które uprawniają do wykonywania 4,98 % głosów na walnym zgromadzeniu

**Magellan**

Zarząd Magellana rekomenduje, aby z zysku za 2015 r. 12,3 mln PLN zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy, czyli 1,85 PLN dywidendy na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 13 maja, a dzień wypłaty 27 maja.

**GPW**

Wartość obrotów akcjami na rynku głównym GPW (łącznie obroty sesyjne i pakietowe) w marcu 2016 roku spadła rdr o 18,9 % do 17,4 mld PLN

**Pekao**

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR Banku Pekao SA na poziomie 'A-'. Perspektywa ratingu jest stabilna

**Polski Bank Komórek Macierzystych**

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Polskiego Banku Komórek Macierzystych. Spółka połowie marca informowała, że planuje przeprowadzić ofertę publiczną na GPW w pierwszej połowie 2016 roku. Spółka podała wówczas, że ostateczna decyzja dotycząca harmonogramu uzależniona będzie od sytuacji panującej na rynku. Planowana pierwsza oferta publiczna będzie obejmować do 2.320.062 akcji, stanowiących 49 % kapitału zakładowego i głosów na WZ, sprzedawanych przez wybranych akcjonariuszy,

**Europejskie Centrum Odszkodowań**

EuCO chce przeznaczyć na dywidendę za 2015 r. 20,05 mln PLN czyli 3,58 PLN na akcję. Przy obecnym kursie (51,8 zł) stopa dywidendy wyniosłaby 6,91 %

**Lotos**

Grupa Lotos złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gdańsku na decyzję dyrektora Izby Skarbowej w Gdańsku utrzymującą w mocy decyzję wydaną przez dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Bydgoszczy dotyczącą określenia zaległości podatkowych Lotosu w kwocie 112,5 mln PLN.

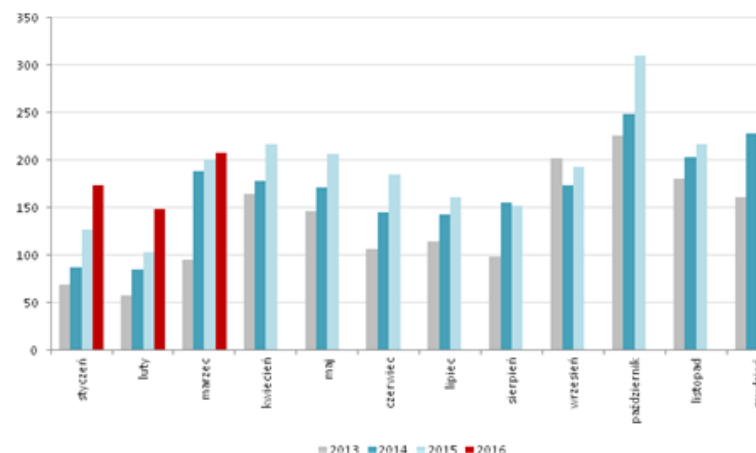
Na 13 kwietnia zwołano radę nadzorczą spółki. W programie posiedzenia jest punkt mówiący o zmianach w zarządzie. (Puls Biznesu)

**CCC**

Spółka wypracowała w marcu ok. 208 mln PLN przychodów.

*BDM: Odczyt jest zdecydowanie poniżej oczekiwań, bowiem grupa zwiększyła miesięczną sprzedaż jedynie o 2% r/r, przy szacowanym przez nas wzroście powierzchni handlowej o ok. 22% r/r! Pod dużym znakiem zapytania stoi również pierwsza marża, która naszym zdaniem również mogła ulec erozji. Niepokojący jest fakt, że za wzrost odpowiadał jedynie kanał internetowy, natomiast sklepy stacjonarne wygenerowały jedynie 177 mln PLN, co implikuje ok. 12% ubytek r/r.*

**Wyniki sprzedaży miesięcznej w CCC**



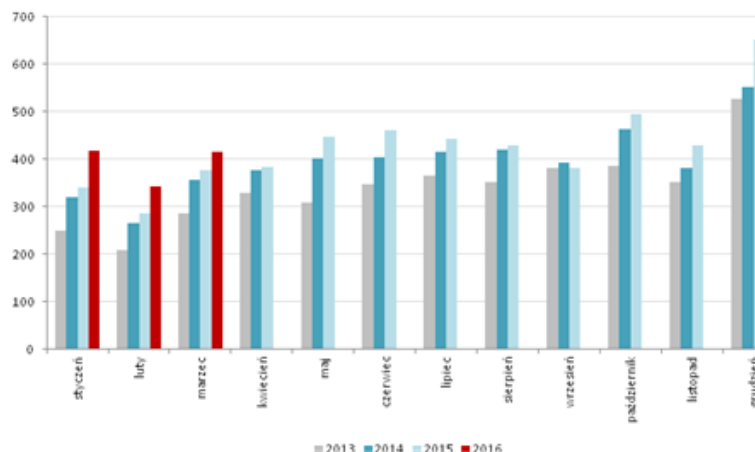
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**LPP**

Spółka wypracowała w marcu ok. 415 mln PLN przychodów.

*BDM: Wyniki sprzedażowe LPP w marcu są nieco słabsze od naszych oczekiwań (wzrost szacowaliśmy na ok. 16% r/r). Po dwóch bardzo mocnych miesiącach z dynamikami powyżej 20%, detalista zwiększył obroty o ok. 10%. Obniżeniu uległa także marża brutto, której ubytek wyniósł 5 p.p. r/r. Cały kwartał oceniamy dosyć pozytywnie w ujęciu przychodowym i liczymy, że LPP uda się odbudować popyt i utrzymać dwucyfrowe dynamiki w kolejnych miesiącach. Zwracamy także uwagę, że obecne kursy walutowe (EUR/PLN, USD/RUB i USD/PLN) są dla spółki dosyć korzystne i w kolejnych kwartałach powinniśmy mieć do czynienia z odbudową wyników.*

**Wyniki sprzedaży miesięcznej w LPP**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka.

**Vantage Development**

Vantage Development sprzedała w 1Q'16. 250 lokali netto wobec 93 lokali rok wcześniej. 138 lokali spółka sprzedała w ramach jednorazowej transakcji z FSMnW Wrocław. Vantage Development poinformował również, że w I kwartale przekazał klientom 84 lokale.

*BDM: Wolumen przekazania, które zaraportował wrocławski deweloper jest lepszy niż się spodziewaliśmy. W ujęciu całorocznym liczymy, że spółce uda się oddać klientom blisko 500 lokali, co powinno przełożyć się na zdecydowaną poprawę wyników finansowych spółki. Deweloper jest obecnie handlowany przy P/BV = 0,5x.*

**BPH**

Bank BPH, po nabyciu przez Alior Bank jego podstawowej działalności, będzie prowadził w Polsce działalność hipoteczną i będzie zatrudniał około 150 osób. Pozostawi sobie też BPH TFI.

GE, który popisał z Alior Bankiem umowę sprzedaży wydzielonej części BPH, będzie kontynuował prace nad wyjściem z pozostałych po wydzieleniu aktywów w Polsce.

**PGNiG**

Marek Woszczyk, który z dniem 30 marca tego roku zrezygnował z funkcji prezesa PGE, został powołany na dyrektora generalnego spółki PGNiG Upstream International

**Górnictwo**

Bez porozumienia zakończyły się piątkowe rozmowy związkowców z przedstawicielami Kompanii Węglowej na temat poziomu wynagrodzeń w firmie oraz biznesplanu dla Polskiej Grupy Górniczej (PGG). Związki zostały formalnie powiadomione o zamiarze zbycia kopalń Kompanii na rzecz Grupy.

**Immobilie/Projprzem**

GK Immobilie ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.135.000 szt., czyli 14,92 % , akcji Projprzemu, po 8,5 PLN za akcję W wyniku wezwania chce osiągnąć 32,38 % głosów na walnym zgromadzeniu.

**Atal**

W poniedziałek, 4 kwietnia, Atal wprowadzi do sprzedaży I etap projektu Pomorska Park w Łodzi, w którym powstanie 186 lokali. Planowany termin oddania inwestycji do użytkowania to IV kwartał 2017 r.

W I kwartale 2016 r. Atal znalazł nabywców na 509 lokali wobec 315 przed rokiem, a w całym roku może sprzedać ponad 2.000 lokali. Spółka ma potencjał, by przekazać w tym czasie 1.500-2.000 mieszkań - poinformowali przedstawiciele dewelopera. Na nowe grunty Atal może przeznaczyć ok. 160 mln PLN

**Orion Investment**

Orion Investment przeznaczy na wypłatę dywidendy blisko 2,1 mln PLN z zysku netto za 2015 r., czyli 1,9 PLN na akcję.

<b>Elektrotim</b>	Zarząd Elektrotimu rekomenduje, by z zysku netto wypracowanego w 2015 r. spółka wypłaciła 1,24 PLN dywidendy na akcję
<b>Alior Bank</b>	<p>Alior Bank spodziewa się, że pomimo kosztów integracji z Bankiem BPH, 2017 rok zakończy zyskiem, koszty te są szacowane na 900 mln zł-1 mld PLN na lata 2017-2018. Przy braku kolejnych przejęć, spółka mógłby wypłacić dywidendę za 2018 rok. Emisja akcji Alior Banku związana z przejęciem podstawowej działalności Banku BPH będzie trochę większa niż wynikałoby to z samej transakcji - poinformował Wojciech Sobieraj, prezes Alior Banku.</p> <p>Alior Bank, po zakupie podstawowej działalności Banku BPH, może być zainteresowany kolejnymi przejęciami w sektorze bankowym i będzie gotowy do takich transakcji od 3Q'16.</p>
<b>XTB</b>	X-Trade Brokers Dom Maklerski ogłosił zamiar przeprowadzenia przez akcjonariusza XXZW Investment Group oferty publicznej akcji spółki w II kwartale 2016 r. oraz wprowadzenia ich do obrotu na GPW w Warszawie - podał XTB w komunikacie. Spółka chce wypłacać dywidendę. Oferta będzie obejmować do 16.433.709 istniejących akcji sprzedawanych przez XXZW Investment Group, spółkę bezpośrednio kontrolowaną przez jednego z założycieli XTB, reprezentujących nie więcej niż 14 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
<b>Unibep</b>	Zarząd Unibepu rekomenduje wypłatę z zysku za 2015 rok 0,17 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 20 czerwca 2016 r., a dniem jej wypłaty 5 lipca 2016 r.
<b>PZU</b>	W wielu przypadkach to banki z kapitałem rodzinnym lepiej zniosły kryzys i zwiększały akcję pożyczkową, także w Polsce - mówi Michał Krupiński, prezes PZU. "Także jako ekonomista jestem zwolennikiem udomowienia banków" - powiedział. "Uważam, że istnienie oprócz lidera, czyli PKO BP, drugiego podmiotu kontrolowanego przez kapitał krajowy, wzmacnia polski sektor bankowy" - informuje prezes. Dodaje, że dokapitalizowanie Aliora w ramach transakcji zakupu BPH nie będzie miało wpływu na politykę dywidendową PZU. (Rzeczpospolita)
<b>Chemia</b>	<p>Rynek środków ochrony roślin wciąż jest atrakcyjny. Ciech wprowadza nowe produkty, a Synthos planuje budowę fabryki. (Parkiet)</p> <p><i>BDM: dotychczas wyniki Organika Sarzyna z Grupy Ciech rozczarowały. Spółka nie była w stanie uplasować zwiększonych wolumenów produkcji od 2013 roku, kiedy zakończyła się rozbudowa fabryki MCPA. Nie spodziewamy się tam szybkiej poprawy. Synthos dopiero buduje segment ŚOR.</i></p>
<b>KGHM</b>	W poniedziałek organizacje związkowe działające w KGHM mają przedstawić zarządowi wspólne stanowisko, w którym podtrzymają żądanie podwyższenia stawek osobistego zaszeregowania o 100 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.