

**KOMENTARZ PORANNY**

**Surowce na wsparciach**

Od połowy marca główne surowce jak ropa i miedź straciły odpowiednio 10/7%. Rynki akcji pozostały jednak niewiele wzruszone tym wydarzeniem. Najwięcej stracił DAX (ponad 5%), S&P500 potaniał o ok. 2%, a WIG20 o nieco ponad 3%. Niewykluczone, że to preludium do większej korekty, bo miejsca na nią w przypadku głównych giełdowych indeksów nie brakuje. W przypadku surowców niedźwiedzim już udało się sprawdzić je do linii trendu wzrostowego od stycznia '16. Stąd można spodziewać się lekkiej korekty (do ok. 39,5 USD/bbl Brent i 220 USD/lb). W średnim terminie to jednak podaż rozdaje karty. W przypadku Brent zasięg szczytowej formacji RGR z marca to ok. 35 USD/bbl, a dla miedzi „M-ka” celuje w okolice 210 USD/lb. To minimalny zasięg spadków. Jak wiemy, fundamenty rynków są słabe i wspierają spadki cen. Wracając do krajowego rynku to w zeszłym tygodniu bykom udało się nadbić lokalne szczyty dochodząc do 2000/1995 pkt WIG20/FW20. To 38% zniesienia bessy od kwietnia '15 i poziom ten z technicznego punktu widzenia powinien być traktowany jako jej korekta. Teraz kluczowa będzie zapoczątkowana z tych poziomów fala spadkowa. Wczoraj FW20 dobił do 1929 pkt kończąc sesję na dziennych minimach i przy linii trendu wzrostowego od stycznia '15. Oczywiście jest ona bardzo agresywna, więc jej przełamanie nie powinno wywołać paniki, natomiast już pokonanie poziomów ok. 1916 pkt, a w szczególności 1860 pkt może zmienić optykę rynku. Niedźwiedzie z kolei powinny bronić poziomu 1954 pkt. Dziś nastroje o poranku są neutralne. Mamy lekkie odreagowanie na rynku surowców, o czym wspominałem, że może jeszcze chwilę potrwać. Kontrakty na DAX zyskują 0,1%. Kalendarium makro to przede wszystkim odtajnienie protokołu z ostatniego posiedzenia FED (o 20:00 naszego czasu). Dla ropy kluczowe będą dane o zapasach w USA (16:30). Obecnie sięgają one rekordowych poziomów ponad 530 mln bbl (z reguły 300-350 mln bbl). W zeszłym tygodniu dane spowodowały niemałe spadki cen surowca.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Lotos:** Kolejne spekulacje o zmianie na stanowisku prezesa – prasa;
- **Handel:** W przyszłym tygodniu dwie wersje podatku;
- **Paławy:** M. Bober na stanowisku p.o. prezesa;
- **ABC Data:** Rekomendacja 0,39 PLN/akcję w formie dywidendy;
- **Orbis:** Rekomendacja 1,5 PLN/akcję w formie dywidendy;
- **Robyg/Polnord, Marvipol, Wikana:** Wyniki sprzedażowe za 1Q'16 [komentarz BDM];
- **Bytom, Gino Rossi:** Wyniki sprzedażowe za marzec [komentarz BDM];
- **Media, Agora:** Ogłoszenia spółek Skarbu Państwa zamiast w dziennikach mają ukazywać się w internecie

Notowania: wtorek, 5 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 933,8	-2,6%	4,0%
WIG30	2 154,1	-2,5%	3,8%
mWIG40	3 558,2	-1,3%	-0,2%
sWIG80	13 505,6	-0,8%	2,2%
WIG	47 790,3	-2,1%	2,8%
WIG Banki	6 306,2	-2,8%	3,6%
WIG Bud	2 865,1	-0,5%	-2,1%
WIG Chemia	14 998,7	-2,1%	-8,9%
WIG Dew	1 599,6	0,7%	5,7%
WIG Energia	3 017,4	-2,6%	3,0%
WIG IT	1 746,7	-1,0%	8,4%
WIG Media	4 256,3	-2,2%	8,0%
WIG Paliwa	4 655,3	-2,2%	4,2%
WIG Spoż	3 583,6	-0,8%	4,8%
WIG Surowce	2 175,5	-3,9%	11,2%
WIG Telco	790,6	-2,5%	-2,2%
DAX	9 563,4	-2,6%	-11,0%
CAC40	4 250,3	-2,2%	-8,3%
BUX	26 210,4	-0,8%	9,6%
S&P500	2 045,2	-1,0%	0,1%
DJIA	17 603,3	-0,8%	1,0%
Nasdaq Comp	4 843,9	-1,0%	-3,3%
Bovespa	49 053,6	0,6%	13,2%
Nikkei225*	15 695,0	-0,2%	-17,5%
S&P/ASX 200*	4 936,8	0,3%	-6,8%
Złoto	1 228,5	0,9%	15,7%
Miedź	4 760,5	-1,5%	1,2%
Ropa	35,9	0,5%	-10,2%
EUR/PLN	4,27	0,6%	0,0%
USD/PLN	3,74	0,6%	-4,6%
CHF/PLN	3,92	0,9%	-0,1%
EUR/USD	1,14	0,0%	4,9%
USD/JPY	110,3	-0,8%	-8,3%

\*zamknięcie z dziś

**WYKRES DNIA**

Kurs KGHM naruszył wsparcie z połowy marca i jest najniżej od miesiąca.

**KGHM daily**



KGHM Plw Equity (KGHM Polska Miedz SA) Graph 1180 Daily 06OCT2015-06APR2016

Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P.

06-Apr-2016 08:38:07

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

FW20: wtorek, 5 kwietnia 2016			
	Wartość	Zmiana 1D	
Kurs otwarcia	1 971	-1	-0,05%
Kurs zamknięcia	1 929	-52	-2,62%
Kurs min.	1 929	-33	-1,68%
Kurs max.	1 972	-16	-0,80%
Wolumen obrotu	18 379	7 719	72,41%
Otwarte pozycje	52 582	-743	-1,39%

System:			
Aktualna pozycja – krótka			
Sygnal otwarcia długiej – 1942			
Ostatnia zmiana sygnalu z krótkiej na długą - 1929			
Opory	1972	2000	2038
Wsparcia	1908	1859	1795
		2050	1762

GPW PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 976,2	1 933,8	1 976,2	1 933,8	-2,6%	575
WIG30	2 193,1	2 154,1	2 194,6	2 154,1	-2,5%	625
mWIG40	3 600,8	3 478,0	3 617,3	3 558,2	-1,3%	118
sWIG80	13 617,3	3 547,7	3 601,8	13 505,6	-0,8%	18
WIG-PL	49 148,4	48 754,7	49 148,4	48 754,7	-2,1%	694
WIG	48 569,1	47 790,3	48 598,6	47 790,3	-2,1%	700

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	71,40	5 191	-2,4%	7,4%
Asseco PL	59,16	4 910	-1,1%	4,2%
BZ WBK	295,55	29 329	-3,4%	4,1%
CCC	150,00	5 760	-1,8%	8,3%
Cyfrowy P.	23,05	14 742	-2,6%	10,4%
Enea	11,55	5 099	-2,7%	2,2%
Energa	12,83	5 312	-2,8%	1,5%
Eurocash	53,95	7 495	-0,1%	11,2%
KGHM	70,16	14 032	-4,2%	10,5%
Lotos	27,01	4 993	-2,9%	0,0%
LPP	5 431,90	9 969	-1,4%	-2,2%
mBANK	348,40	14 716	-0,5%	11,0%
Orange	6,37	8 360	-3,5%	-2,9%
Pekao	158,00	41 470	-2,8%	10,1%
PGE	13,39	25 036	-3,3%	4,7%
PGNIG	5,05	29 795	-2,9%	-1,8%
PKN Orlen	72,26	30 906	-1,9%	6,5%
PKOBP	26,45	33 063	-3,6%	-3,2%
PZU	34,98	30 206	-2,6%	2,8%
Tauron	2,99	5 240	-1,0%	3,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	174,00	1 353	-0,3%	0,0%
Amrest	208,50	4 423	-0,2%	11,6%
Aparator	27,50	910	-1,8%	0,4%
Azoty	92,20	9 146	-1,9%	-1,4%
Bioton	11,75	1 009	-0,3%	-2,7%
Bogdanka	37,30	1 269	0,1%	-4,9%
Boryszew	4,85	1 164	-2,0%	5,2%
Budimex	191,00	4 876	0,5%	-3,0%
CD Projekt	25,85	2 454	-1,3%	4,4%
Ciech	65,00	3 425	-4,4%	-11,0%
Comarch	133,00	1 082	0,5%	5,0%
Echo	6,52	2 691	5,0%	2,5%
Emperia	58,00	716	-1,7%	3,6%
Forte	58,00	1 386	0,0%	6,4%
GetinNoble	0,57	1 511	-1,7%	0,0%
GPW	37,95	1 593	-0,8%	1,2%
GTC	7,10	3 268	0,7%	2,9%
Grajewo	27,49	1 779	-0,7%	3,3%
Handlowy	85,85	11 217	-3,7%	1,9%
Hawe	0,67	180	0,0%	-21,2%
ING BSK	119,50	15 547	-1,3%	-2,0%
Integer	82,00	637	-1,6%	-6,7%
Intercars	217,30	3 079	-0,3%	-0,8%
JSW	13,20	1 550	-2,0%	13,3%
Kernel	54,56	4 348	-1,1%	3,5%
Kęty	306,70	2 951	-4,0%	7,2%
Kruk	178,00	3 118	-1,7%	-5,7%
Medicalg	263,00	909	-2,2%	31,5%
Millennium	5,79	7 024	-1,9%	-1,0%
Netia	4,95	1 724	0,0%	8,1%
Neuca	312,00	1 408	-0,4%	-8,8%
Orbis	65,65	3 025	0,0%	7,3%
PCM	36,95	440	-0,9%	4,1%
PKP Cargo	42,71	1 913	-0,7%	-7,8%
Robyg	2,98	784	1,0%	2,8%
Sanok	56,75	1 526	-2,1%	5,1%
Synthos	3,88	5 134	-0,5%	-3,0%
Trakcja	13,20	678	-2,2%	9,8%
Uniwheels	144,00	1 786	-0,6%	8,3%
Wawel	995,00	1 492	-0,5%	-6,0%

KOMENTARZ POPOŁUDNIOWY

Światowa koreka

Wczorajsza niewielka zniżka w USA dała początek globalnej korekcie, która najpierw zmanifestowała się 2,4% przeceną japońskiego Nikkei, a potem równie mocnym spadkiem giełd w Europie. WIG20 poruszał się zgodnie z ruchami innych rynków i przez cały dzień systematycznie tracił na wartości, by na zamknięciu dotrzeć do poziomu 1933 punktów, co oznacza 2,6% spadek. Najłagodniejszym ogniwem drugiego dnia z rzędu był KGHM, którego kapitalizacja obniżyła się o 4,2%, a szerokość wyprzedza była dziś na tyle duża, że żadna z największych spółek nie zakończyła sesji na plusie. Wśród źródeł pogorszenia światowego sentymentu do akcji wymienia się gorsze dane makro (odczyt PMI), czy też spadek USDJPY poniżej kluczowego wsparcia. Prościej byłoby jednak przyjąć, że wykupione rynki aż prosiły się o realizację zysków, szczególnie po ostatnich wyraźnych sygnałach ostrzegawczych ze strony rynku surowcowego. Dzisiejszą sesję na GPW należy potraktować jako trzecie ostrzeżenie dla byków od 23 marca. Choć cały czas technicznie nie padły sygnały do głębszego spadku (takim byłoby zejście pod 1900 punktów), osobiście utrzymuję założenie, że krótkoterminowy stosunek zysku do ryzyka dla długich pozycji na WIG20 pozostaje nieatrakcyjny bez zdrowego, głębszego zejścia w dół. Dzisiejsza sesja nas do niego przybliża.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Atal</b>	Developer wprowadził ofertę pierwszy etap projektu Atal Residence w Krakowie. W inwestycji ma powstać 224 mieszkań. Zakończenie budowy jest planowane na 2Q'18.
<b>Qumak</b>	RN spółki powołała na stanowisko prezesa Tomasza Laudy. Oficjalnie stanowisko obejmie 1 czerwca.
<b>ABC Data</b>	Zarząd dystrybutora IT zarekomendował DPS na poziomie 0,39 PLN/akcję.
<b>Orco</b>	Developer sprzedał udziały w Suncani Hvar i zakończył inwestycje w Chorwacji. Spółka uzyskała 8,2 mln EUR.
<b>Orbis</b>	Spółka zamierza wypłacić 69,1 mln PLN dywidendy, co implikuje 1,5 PLN/akcję.
<b>Asseco PL</b>	Spółka zawarła kontrakt z ARiMR na wykonanie zadań mających na celu zapewnienie ciągłości działania aplikacji SIA. Wartość zlecenia wynosi 40,6 mln PLN.
<b>Emperia</b>	Stokrotka wypracowała w marcu ok 209 mln PLN przychodów, co implikuje wzrost o 27% r/r. Sprzedaż IFl wzrosła o 9,6% r/r.
<b>Trakcja, ZUE</b>	Oferta konsorcjum Trakcji została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na budowę linii tramwajowej Tarchomin – etap II. Wartość oferty była bliska 29,5 mln PLN. Drugie miejsce zajęła oferta ZUE i Strabagu.
<b>Konsorcjum Stali</b>	Spółka przyjęła plan inwestycyjny zgodnie z którym zamierza wydać na inwestycje ok. 55 mln PLN w latach 2016-18. Nakłady mają być wykorzystane na rozbudowę nieruchomości w Zawierciu, Warszawie i oddziale w Lublinie.
<b>Marvipol</b>	Developer zakontraktował w 1Q'16 169 lokali netto.  <i>BDM : Wolumen przedsprzedaży jest o ok. 39% wyższy w ujęciu r/r. Zwracamy uwagę, że do oferty zostanie wprowadzony jeszcze projekt na Bemowie. Cel kontraktacji na '16 według ostatnich założeń zarządu to ok. 720 mieszkań. Warto zauważyć, że jest to kolejna pozytywna informacja opublikowana przez Marvipol (parę dni temu spółka podała szacunkowe wyniki segmentu moto).</i>
<b>Polnord</b>	Predsprzedaż dewelopera w 1Q'16 wyniosła 276 lokali (ważona udziałem), natomiast przekazanych zostało 301 mieszkań.
<b>Robyg</b>	Spółka zależna Robyga zawarła umowę nabycia działki na Bemowie o pow. 3,5 ha za 29,4 mln PLN.  Developer przekazał ok. 570 lokali w 1Q'16.  <i>BDM: Jest to bardzo dobry odczyt w przypadku Robygu, bowiem w 1Q'15 oddano do użytku jedynie 350 mieszkań. Największy udział w przekazaniach miały inwestycje Słoneczna Morena, Albatros Tower oraz Osiedle Królewskie wraz z Królewskim Parkiem. Warto zauważyć, że zarząd prognozuje przekazanie ok. 2,8 tys. Lokali w '16.</i>
<b>Inpro</b>	Zarząd dewelopera zamierza rekomendować wypłatę dywidendy 0,3 PLN/akcję.
<b>Orange</b>	<i>Orange Polska pracuje nad kontraktami na nowy okres w ramach programu konsolidacji dostawców IT (VC). Dodatkowo uruchamia program transformacji Orange Polska oraz środowiska IT. Grupa, która rocznie wydaje kilkaset mln PLN na obsługę IT, widzi pole do dalszej optymalizacji w tym zakresie.</i>
<b>Wikana</b>	Developer planuje zakontraktować ok. 250 lokali w '16 oraz rozpocząć budowę ok. 400-460 lokali. Prezes spółki liczy też na poprawę marży brutto i kontynuację oszczędności kosztowych. Zdaniem zarządu rozpoznane w wynikach grupy ma zostać ok. 280 mieszkań, z czego większość w 4Q'16. Wikana przedsprzedała w 1Q'16 50 lokali, oddanych do użytku było 38 mieszkań.
<b>Gino Rossi</b>	Spółka opublikowała wyniki sprzedaży miesięcznej w marcu. Skonsolidowane przychody spadły do 21,3 mln PLN (-9,8% r/r).  <i>BDM: Wyniki sprzedaży są dosyć słabe, zwłaszcza w Simple, które odnotowała spadek o 13,8% r/r. W naszej ocenie duży wpływ na to miały spadający footfall oraz Święta Wielkanocne, które przypadły wcześniej niż przed rokiem. Pozytywnie natomiast oceniamy zaprezentowane marże. W Gino Rossi rentowność podniosła się o 3,9 p.p. r/r do 51,2%, natomiast w Simple do 62,1% (+2,1 p.p. r/r). Jest to efekt działań prowadzonych przez grupę w 2H'15. Zarząd pracował nad zmianą łańcucha dostaw, co ma dalej pozytywnie wpływać na realizowane marże w kolejnych miesiącach.</i>
<b>Bytom</b>	Spółka opublikowała wyniki sprzedaży miesięcznej w marcu. Skonsolidowane przychody wyniosły 9,1 mln PLN.  <i>BDM: Wyniki Bytomia są mocno rozczarowujące, biorąc pod uwagę rozbudowę powierzchni handlowej. Naszą uwagę zwraca zrealizowana marża w segmencie detalicznym, która pozostała niezmienną. W naszej ocenie</i>

wzrost rentowności, którą zapowiadał zarząd może być trudny do zrealizowania, głównie z powodu wzrostu kursu USD/PLN oraz konkurencji w segmencie.

**Media, Agora**

Ogłoszenia spółek Skarbu Państwa zamiast w dziennikach mają ukazywać się w internecie - przewidują cztery nowe rozporządzeń, autorstwa MSP, które we wtorek przyjął rząd. Ma to ograniczyć koszty związane z publikowaniem ogłoszeń i dać oszczędności 6-8 mln PLN rocznie.

**Lotos**

W Grupie Lotos może dojść do zmiany prezesa. To efekt braku zbieżnej z resortem skarbu wizji rozwoju firmy. – Rzeczpospolita

**Puławy**

Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy powołała we wtorek do zarządu spółki Mariusza Bobera na wiceprezesa, powierzając mu jednocześnie pełnienie obowiązków prezesa zarządu. Rada powołała także Jacka Janiszka i Zbigniewa Gagata, obu na wiceprezesów zarządu.

**SMT**

Klienci i fundusze zarządzane przez Franklin Templeton mają 8,68% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Przed zmianą udziału było to 0,03%.

**Handel**

W przyszłym tygodniu na spotkaniu z organizacjami handlowców zostaną przedstawione dwie wersje podatku od sprzedaży detalicznej - poinformowało we wtorek PAP biuro prasowe Ministerstwa Finansów. Projekty będą się różnić m.in. tym, że w wersji poselskiej będzie jedna stawka podatku (0,9%), a kwota wolna w wysokości 200 mln PLN. Nie będzie też odmiennych stawek w weekendy. Druga wersja będzie dopuszczać progresję i będzie zbliżona do dotychczasowej propozycji MF z 2 lutego br. Zakładała ona, że podatek miał mieć dwie zasadnicze stawki.

**Magna Polonia**

Magna Polonia chce skupić do 180 tys. swoich akcji w celu ich umorzenia. Cena zakupu wynosi 2,6 PLN za papier.

**Eurocash**

Western Gate Private Investments, wehiuł inwestycyjny kontrolowany przez Luisa Amarala, który posiada pakiet 9,7% akcji Stock Spirits Group, chce zmian w zarządzie i rewizji strategii alkoholowej spółki. Jak podkreślał wcześniej Eurocash, to prywatna inwestycja Amarala, niezwiązana z grupą.

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.