

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Czy byki zląpią wreszcie głębszy oddech?

Wtorkowe notowania przyniosły inwestorom długo oczekiwany mocniejszy wzrost. Blue chipy zyskały 1,9%, zamykając się na poziomie 2160 pkt., nad kreską zamknęły się również MiS-ie. Dobre nastroje w Warszawie można po części przypisać sentymentowi na większych europejskich rynkach, bowiem DAX zyskał 0,9%, a CAC40 ok. 0,8%. Gorzej zaprezentowały się indeksy za oceanem – Nasdaq stracił 0,9%, S&P500 spadł o 0,5%. Na rynku walutowym warto zwrócić uwagę na notowania pary USD/CNY, która wczoraj przebiła pułap 6,7x (w związku z wojną handlową giełdom towarzyszy ciągle podwyższona niepewność), z kolei na rynku surowcowym ropa WTI znalazła się w okolicy 75 USD/bbl. Odczyty makro rozpoczęliśmy od indeksu PMI dla chińskiego sektora usług, który przebił oczekiwania (53,9 pkt. vs 52,9 pkt.), podobne dane opublikowane będą również dla gospodarek m.in. Francji, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Strefy Euro (pod względem informacji makro ciekawiej będzie w czwartek i piątek, kiedy zaprezentowane zostaną dane z amerykańskiego rynku pracy). Kontrakty na DAX tracą nad ranem ok. 0,4%, co może zwiastować rozpoczęcie notowań na GPW od spadków. Dodatkowo wolne mają dziś inwestorzy w USA, którzy obchodzą Święto Niepodległości, a to może się wiązać z mniejszymi obrotami na naszym parkiecie. Z technicznego punktu widzenia pierwszym oporem dla blue chipów jest przedział 2180-2200 pkt. i zapewne jego sforsowanie pozwoli na myślenie byków o dalszych ruchach. W szerszej perspektywie jednak znajdujemy się w spadkowym trendzie, który trwa od końca stycznia.

Adrian Górniak

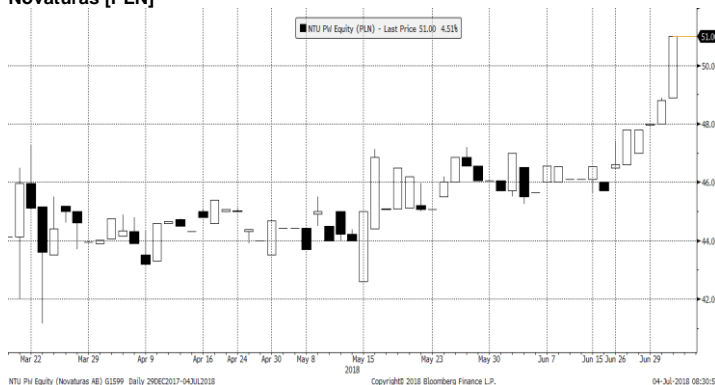
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Słabsza r/r marża rafineryjna i pet-chem w czerwcu [wykresy BDM];
- **KGHM:** Spółka szuka pomysłu na Sierra Gorda – Puls Biznesu;
- **Vistula:** Wzrost sprzedaży w czerwcu o 13% r/r [komentarz BDM];
- **GetBack:** KNF może wznowić obrót dwa dni po publikacji raportu za 1Q'18;
- **Altus TFI/GetBack:** Altus TFI chce rozwiązania umowy sprzedaży GetBack akcji EGB Investments;
- **GPW:** Średnia wartość dziennego obrotu akcjami w ramach arkusza na GPW w czerwcu spadła o 8% r/r;
- **Trakcja:** N-N OFE zmniejszył zaangażowanie w Trakcji z 5,43% do 4,92% głosów na WZ;
- **PGNiG:** Postępowanie ws cen gazu w kontrakcie jamalskim może potwać jeszcze nawet rok – Rzeczpospolita
- **PGNiG:** Do września PGNiG przedstawi jeden z projektów wydobywczych na południu Europy;
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów netto pod zarządzeniem: 3,46 mld PLN;
- **Bioton:** Spełnione zostały warunki zawieszające umowę sprzedaży przez Bioton akcji SciGen;
- **Echo:** Dane operacyjne za czerwiec/2Q'18 [tabela BDM];
- **Auto Partner:** Wzrost sprzedaży w czerwcu o 20% r/r [wykresy BDM];
- **Archicom:** Dane operacyjne za 2Q'18 [wykresy BDM];
- **Wittchen:** Wzrost przychodów w czerwcu o 28% r/r [wykresy BDM];

WYKRES DNIA

Akcje litewskiego operatora turystycznego zyskują systematycznie od debiutu na GPW. Wczoraj przekroczyły pierwszy raz poziom 50 PLN.

Novaturas [PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 3 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 160,2	1,9%	-12,2%
WIG30	2 486,5	1,7%	-12,0%
mWIG40	4 206,8	0,1%	-13,2%
sWIG80	12 771,2	0,7%	-12,5%
WIG	56 393,6	1,4%	-11,5%
WIG Banki	7 316,2	1,8%	-13,7%
WIG Bud	2 178,5	0,7%	-22,7%
WIG Chemia	11 773,2	0,1%	-23,0%
WIG Dew	2 123,6	1,4%	-3,4%
WIG Energia	2 358,1	1,6%	-21,1%
WIG IT	1 946,8	1,9%	-4,7%
WIG Media	4 761,8	-0,8%	-0,6%
WIG Paliwa	6 061,0	1,8%	-15,1%
WIG Spoż	3 489,6	-0,5%	-3,8%
WIG Surowce	3 584,0	2,7%	-18,5%
WIG Telco	645,0	0,0%	-13,5%
DAX	12 349,1	0,9%	-4,4%
CAC40	5 316,8	0,8%	0,1%
BUX	36 204,3	0,9%	-8,1%
S&P500	2 713,2	-0,5%	1,5%
DJIA	24 174,8	-0,5%	-2,2%
Nasdaq Comp	7 502,7	-0,9%	8,7%
Bovespa	73 667,8	1,1%	-3,6%
Nikkei225	21 766,0	-0,1%	-4,4%
S&P/ASX 200	6 179,8	-0,5%	1,9%
Złoto	1 252,8	0,9%	-4,1%
Miedź	6 523,0	-1,6%	-10,0%
Ropa WTI	74,1	0,3%	24,8%
EUR/PLN	4,40	-0,2%	5,3%
USD/PLN	3,78	-0,6%	8,4%
CHF/PLN	3,80	-0,4%	6,6%
EUR/USD	1,17	0,4%	-3,0%
USD/JPY	110,6	-0,3%	-1,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 084	30	1,46%
Kurs zamknięcia	2 118	47	2,27%
Kurs min.	2 078	25	1,22%
Kurs max.	2 120	37	1,78%
Wolumen obrotu	13 359	2 307	20,87%
Otwarte pozycje	62 281	809	1,32%

Indeksy GPW

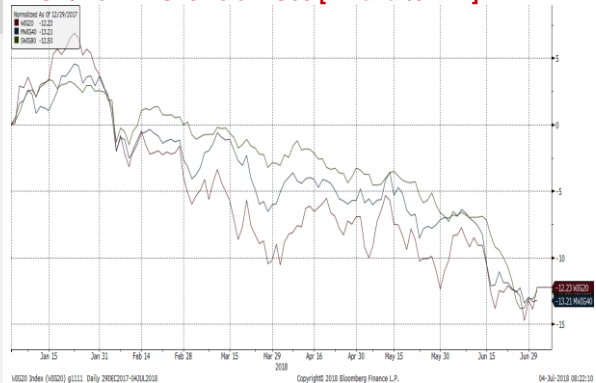
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 125,36	2 123,69	2 162,03	2 160,24	1,9%	385
WIG30	2 451,58	2 448,50	2 488,98	2 486,46	1,7%	443
MWIG40	4 191,04	12 703,88	12 774,85	4 206,83	0,1%	84
sWIG80	12 712,36	4 182,71	4 217,85	12 771,23	0,7%	30
WIG-PL	57 058,57	57 058,57	57 499,13	57 499,13	1,4%	503
WIG	55 701,34	55 646,35	56 424,37	56 393,58	1,4%	504

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	68,00	8 875	4,0%	-14,5%
BZ WBK	339,80	33 754	1,0%	-14,2%
CCC	195,50	8 048	-4,2%	-31,4%
CD Projekt	162,80	15 648	1,1%	67,8%
Cyfrowy P.	23,18	14 825	0,8%	-6,8%
Energa	8,86	3 669	-0,4%	-30,4%
Eurocash	21,15	2 943	-3,0%	-20,1%
JSW	77,50	9 099	2,4%	-19,5%
KGHM	90,44	18 088	2,9%	-18,7%
Lotos	57,22	10 578	0,6%	-0,8%
LPP	9 050,00	16 764	5,6%	1,6%
mBANK	401,60	16 993	0,8%	-13,6%
Orange	4,62	6 063	-0,2%	-20,2%
Pekao	112,70	29 580	0,6%	-13,0%
PGE	9,44	17 651	2,6%	-21,7%
PGNiG	5,91	34 150	0,3%	-6,0%
PKN Orlen	83,98	35 919	2,7%	-20,8%
PKOBP	38,10	47 625	3,5%	-14,0%
PZU	38,97	33 651	2,0%	-7,6%
Tauron	2,25	3 943	0,9%	-26,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	431,00	986	-1,6%	117,7%	ING BSK	178,40	23 210	-0,3%	-13,2%
Amica	111,80	869	-0,2%	-11,2%	Inter Cars	236,50	3 351	-1,9%	-23,7%
Amrest	439,50	9 324	-3,2%	7,2%	Kernel	48,35	3 962	-0,4%	1,7%
Asseco PL	41,54	3 448	2,5%	-5,5%	Kęty	321,00	3 064	-2,1%	-21,6%
Azoty	42,60	4 226	0,5%	-38,8%	Kruk	191,10	3 606	-2,0%	-26,9%
Benefit Sys.	998,00	2 853	-0,2%	-14,7%	LC Corp	2,55	1 141	4,5%	-7,3%
Bogdanka	52,00	1 769	0,6%	-22,4%	Livechat	32,75	843	-2,2%	-17,9%
Boryszew	6,75	1 620	3,2%	-26,8%	Mabion	115,00	1 578	0,9%	2,0%
Budimex	131,00	3 344	3,6%	-38,2%	Medicalg	145,00	523	2,1%	-27,3%
CI Games	0,87	131	-2,2%	-15,5%	Millennium	8,04	9 753	0,4%	-10,1%
Ciech	53,05	2 796	-0,5%	-7,7%	Netia	4,96	1 664	-1,4%	-7,8%
Comarch	154,50	1 257	1,6%	-18,7%	Orbis	90,00	4 147	0,7%	-2,7%
Dino	104,00	10 196	2,7%	32,0%	Pfleiderer	37,00	2 394	1,0%	9,6%
Enea	9,31	4 110	2,4%	-19,0%	PKP Cargo	43,50	1 948	0,0%	-21,1%
Famur	5,14	2 954	2,4%	-17,1%	PLAY	24,60	6 241	-1,1%	-27,2%
Forte	45,20	1 082	-1,7%	-9,6%	Polimex	3,26	771	0,0%	-19,1%
GetinNoble	0,99	962	-1,0%	-38,9%	Sanok	34,90	938	-3,1%	-23,7%
GPW	36,90	1 549	1,1%	-21,5%	Stalprodukt	454,00	2 533	0,0%	-10,0%
GTC	9,27	4 360	0,7%	-5,4%	Wawel	904,00	1 356	-1,5%	-12,3%
Handlowy	70,00	9 146	-0,1%	-14,5%	WP.PL	50,00	1 445	-1,2%	3,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 04JAN2018-04JUL2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 04JAN2018-04JUL2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM

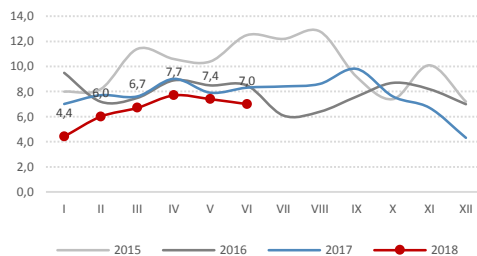
KGHM szuka pomysłu na Sierra Gorda. Wojna handlowa na linii Chiny - USA zniechęca do transakcji. Analitycy sceptycznie oceniają scenariusz sprzedaży kopalni. W najbliższy piątek ponownie zbiorą się akcjonariusze KGHM, państwowego koncernu miedziowego. – Puls Biznesu

PKN Orlen

Spółka opublikowała dane makro za czerwiec'18. Marża rafineryjna (z uwzględnieniem dyferencjału) w czerwcu była słabsza r/r - 7,0 USD/bbl vs 8,3 USD/bbl rok wcześniej. Nieco słabiej niż w maju, kiedy marża wynosiła 7,4 USD/bbl (za spadek m/m odpowiada dyferencjał Ural/Brent). Po przeliczeniu na PLN marża słabsza r/r o 5,3 PLN/bbl, co oznacza spadek o -17% r/r. Bez uwzględniania dyferencjału marża w czerwcu słabsza o 1,8 USD/bbl r/r (mniejsza ekspozycja na diesla niż w przypadku Lotosu). Dyferencjał wyższy o 0,5 USD/bbl r/r. Marża petrochemiczna w czerwcu wyraźnie słabsza r/r (878 EUR/t vs 988 EUR/t), ale lepsza m/m (w maju było 809 EUR/t).

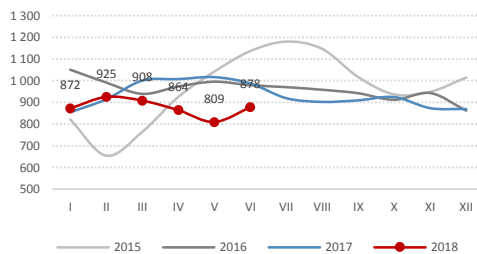
W skali całego 2Q'18 marża rafineryjna (z dyferencjałem) wyniosła 7,4 USD/bbl vs 8,4 USD/bbl rok temu. Po przeliczeniu na PLN marża była słabsza r/r o 18%. Marża petrochemiczna w EUR słabsza o 15% r/r (podobnie w PLN).

PKN Orlen – marża modelowa rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

GetBack

Pięć osób zatrzymało CBA. Prokuratura Krajowa poinformowała, że zatrzymani zostali: była wiceprezes spółki Anna P., dwoje byłych członków zarządu: Bożena S. i Marek P. oraz Dariusz S. (brat Bożeny S.) i Kinga M.-P.

GetBack

Komisja Nadzoru Finansowego może wznowić obrót instrumentami finansowymi GetBack drugiego dnia po publikacji przez spółkę raportu za 1Q'18, co zaplanowane jest na 23 lipca - poinformował na Twitterze rzecznik KNF, Jacek Barszczewski.

GetBack/Altus TFI

Altus TFI wezwał GetBack m.in. do rozwiązania umowy sprzedaży akcji EGB Investments z sierpnia 2017 roku oraz umowy ramowej na obsługę portfeli inwestycyjnych z kwietnia 2018 roku - podał GetBack w komunikacie. Altus TFI wezwał jednocześnie windykatora do rozliczenia wszystkich wzajemnych świadczeń, związanych z wykonaniem tych umów.

W ocenie Altus TFI, towarzystwo jest w sposób nieuprawniony i bezpodstawny związane z sytuacją finansową GetBack w związku ze zbyciem akcji EGB Investments, co wpływa negatywnie w wielu aspektach (w tym także finansowych i wizerunkowych) na sytuację Altus TFI.

Altus TFI

Andrzej Zydorowicz nabył w dniu 3 lipca 6 980 akcji spółki po 7,70 PLN/akcję.

Trakcja

Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył zaangażowanie w Trakcji z 5,43% do 4,92% głosów na WZ.

PGNiG

Dopiero całościowy wyrok trybunału arbitrażowego może rozstrzygnąć spór pomiędzy Gazpromem i PGNiG. I to nie wcześniej niż za rok. – Rzeczpospolita

PGNiG

Prezes PGNiG Piotr Woźniak zapowiedział, że do września spółka przedstawi jeden z projektów wydobywczych na południu Europy. Jak powiedział PAP, PGNiG analizuje obecnie kilkanaście projektów. Chodzi m.in. o niezwykle zasobne, odkryte 9 lat temu złoża położone w tzw. basenie lewantyńskim na Morzu Śródziemnym, okolice Cypru, Grecji, ale również złoża w Bułgarii i Rumunii. Jak dodał projekty dotyczą złóż udostępnionych, bardziej lub mniej rozwiniętych.

Vistula

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za czerwiec.

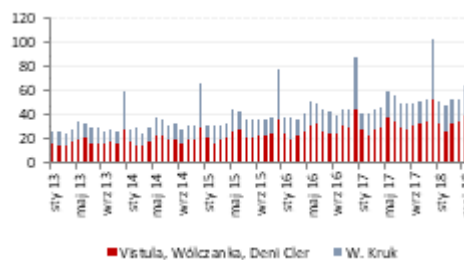
BDM: Vistula wypracowała w czerwcu 68,5 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 13% r/r. Segment odzieżowy osiągnął 38,2 mln PLN obrotów (+8,6% r/r; już 3 w tym roku miesiąc z jednocyfrową dynamiką r/r). z kolei jubilerka wygenerowała 27,5 mln PLN sprzedaży (+28% r/r). Marża brutto spadła do 49,4% (-0,2 p.p. r/r). Powierzchnia handlowa na koniec miesiąca zwiększyła się o 8,4% r/r do 33,9 tys. mkw.

Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



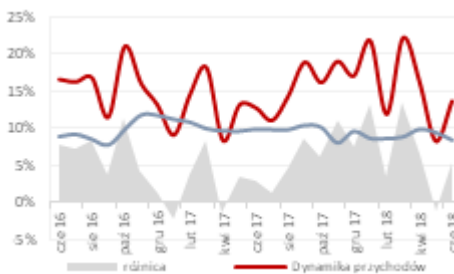
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



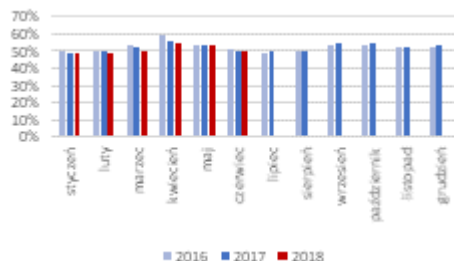
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dynamika sprzedaży r/r na tle przyrostu sieci [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Marża brutto grupy [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

GPW

Średnia dzienna wartość obrotu akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń osiągnęła w czerwcu 2018 r. poziom 797,1 mln PLN (-8% r/r).

Bioton

Yifan International Pharmaceutical uzyskał wszystkie niezbędne zgody regulacyjne w transakcji zakupu od Biotonu akcji SciGen, co oznacza, że spełniony został ostatni z warunków zawieszających tę umowę. W połowie maja Bioton podał, że zawarł z Yifan International Pharmaceutical umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bioton akcji SciGen. Łączna wartość transakcji wyniesie 56,67 mln USD. Sprzedaż ma zostać dokonana w trybie wezwania na zakup wszystkich akcji SciGen, ogłoszonego przez Yifan International Pharmaceutical.

Cyfrowy Polsat

Grupa Cyfrowy Polsat wykorzysta prawa do transmisji Ligi Mistrzów i Ligi Europy, aby zdobyć więcej abonentów i podnieść miesięczne wpływy od użytkowników. – Rzeczpospolita

PA Nova

PA Nova nie wyklucza kolejnej inwestycji mieszkaniowych w Niemczech. – Parkiet

Enea/Energa

GE liczy na szybkie rozpoczęcie prac. Konsorcjum wybrane przez Energe i Eneę do budowy bloku węglowego na 1 tys. MW w Ostrołęce ma nadzieję na wbitcie pierwszej łopaty w tym roku. – Parkiet

Budownictwo

GUS uruchomił program, który pomoże opracować wzór waloryzacji kontraktów drogowych. Rządowi urzędnicy zastanawiają się natomiast, jak rozwiązać problem roszczeń wykonawców. – Puls Biznesu

Puławy

Związkowcy z należących do Grupy Azoty puławskich zakładów od miesięcy sprzeciwiają się zmianom organizacyjnym. Chcą strajku. – Puls Biznesu

Feerum

Feerum podbija Tanzanię. Producent silosów rozpocznie jesienią montaż pierwszych elewatorów zbożowych w Afryce. Płatności za prace już wpływają na konto firmy. – Puls Biznesu

Quercus TFI

Wartość aktywów netto pod zarządzeniem na dzień 29 czerwca 2018 wyniosła 3 458,2 mln PLN (miesiąc temu było to 3 659,0 mln PLN)

Soho Development

Soho Development skupi blisko 8 mln akcji własnych i łącznie na ten cel wyda około 26 mln PLN. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami cena jednej akcji w ofercie skupu spółki wynosiła 3,27 PLN. Spółka podała we wtorek, że planowane zawarcie transakcji oraz ich rozliczenie odbędzie się 4 lipca 2018. W ramach skupu złożono 281 ofert sprzedaży obejmujących łącznie 42,7 mln akcji. Przewidywana stopa alokacji będzie wynosiła ok. 18,61%

Echo

W czerwcu spółka zakontraktowała 65 lokali oraz wydała klientom 81 mieszkań.

Echo – dane operacyjne segm. mieszkaniowego [szt.]

	cze'17	cze'18	zmiana r/r	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	sty-cze'17	sty-cze'18	zmiana r/r
Kontrakcja	111	65	-41%	294	210	-29%	551	557	1%
Przekazania	43	81	88%	64	104	63%	158	174	10%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

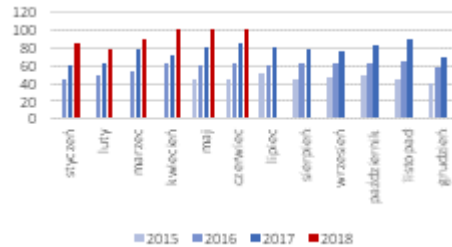
Dino Polska

Dino Polska otworzyło 74 nowe sklepy w 1H'18 i na koniec czerwca sieć tej spółki liczyła 849 sklepów. W tym samym okresie 2017 roku Dino Polska otworzyło 49 nowych sklepów, a na koniec czerwca zeszłego roku miało łącznie 677 marketów. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła na koniec czerwca 2018 roku 324,9 tys. m kw. wobec 257,1 tys. m kw. rok temu.

Auto Partner

Spółka wypracowała w czerwcu 101,3 mln PLN przychodów (+20% r/r).

Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

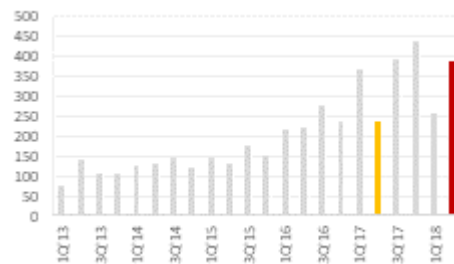
Sunex

Obrót zrealizowany w 2Q'18 wyniósł 16,6 mln PLN (+50% r/r). Decydujący wpływ miał wzrost przychodów na głównych rynkach zbytu spółki: polskim i niemieckim. Na rynku krajowym znaczny wzrost sprzedaży został zrealizowany dzięki dostawom na rzecz spółki Polska Ekologia.

Archicom

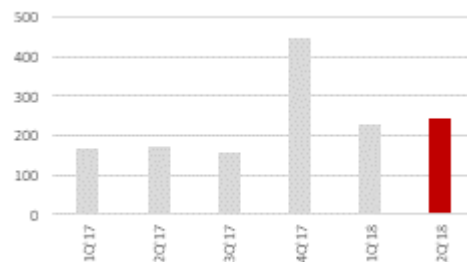
Deweloper zakontraktował w 2Q'18 389 lokali (+65,5% r/r; ytd 646 szt.) oraz przekazał 242 mieszkania (+40% r/r; ytd 470 szt.).

Archicom – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Archicom – przekazania kwartalne [szt.]

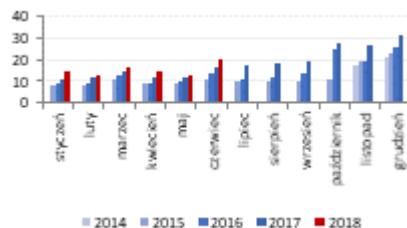


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wittchen

Spółka wypracowała w czerwcu 20,6 mln PLN przychodów (+28% r/r), w tym 18,4 mln PLN w segmencie detalicznym (+27% r/r) i 2,0 mln PLN w obszarze B2B (+45% r/r).

Wittchen – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PCM	Łączna wielkość floty Grupy Masterlease na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 34 852 pojazdy finansowane (+10,3% r/r).
Korporacja KGL	Aviva Investors Poland TFI zmniejszyła zaangażowanie w spółce Korporacja KGL z 5,45% do 4,28% głosów na walnym zgromadzeniu.
Skarbiec TFI	Rada Nadzorcza uzupełniła swój skład w drodze kooptacji i powołała do składu Andrzeja Sykulskiego. A. Sykulski pełni funkcję przewodniczącego RN Trigon Dom Maklerski.
Infoscan	Spółka otrzymała pytania od Food&Drug Administration (FDA) dotyczących wniosku o certyfikację urządzenia MED Recorder na terenie USA. Dotychczas spółka oczekiwała pozytywnego zakończenia procedury rozpatrywania wniosku, tymczasem zgodnie z otrzymanym pismem musi doprecyzować kilka zagadnień dotyczących aplikacji. Spółka w ciągu 10 dni od daty otrzymania pytań ma prawo do telekonferencji z przedstawicielami FDA. Zarząd spółki zamierza skorzystać z tego sposobu komunikacji z FDA.
Tabor miejski	Hiszpańska firma CAF ma być nowym inwestorem spółki Solaris Bus&Coach. Wielkopolski producent pojazdów komunikacji miejskiej poinformował we wtorek o podpisaniu umowy w tej sprawie. CAF to spółka notowana na hiszpańskiej giełdzie. Przedsiębiorstwo zajmuje się projektowaniem, produkcją, utrzymaniem i dostawą taboru kolejowego oraz pojazdów szynowych. Transakcja może być warta 300 mln EUR – Rzeczpospolita
Private Equity	Wyceny transakcji zawieranych przez private equity (PE) rosną w ostatnim czasie i są wyraźnie wyższe niż w przedkryzysowych latach - oceniają przedstawiciele firmy doradczej Bain&Company. Dodają, że fundusze powinny brać pod uwagę, że przy wyjściu z inwestycji za kilka lat trudno będzie uzyskać mnożniki z obecnych wejść.
Telestrada	Zarządzany przez Quercus TFI fundusz Quercus Absolute Return FIZ zwiększył zaangażowanie w spółce Telestrada z 4,26% do 5,07% głosów na WZ.
Awbud	Do składu zarządu, do pełnienia funkcji wiceprezesa został powołany Mariusz Kolwas.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP