

Redaktor wydania: Krzysztof Pado/Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Optymizm w Warszawie trwa dalej

Wydaje się, że pozytywne nastroje powróciły na dłużej na GPW, bowiem wczoraj zanotowaliśmy 5 wzrostową sesję z rządu, zarówno na WIG20 (najmocniej wyróżniało się Orange), jak i w przypadku indeksu szerokiego rynku. Zyskały także MiS-ie. Byki dominowały również za oceanem – S&P500 wzrósł o 0,9%, Nasdaq o niemal 1,4%, DJIA o 0,7%. Na tym tle gorzej wypadły duże europejskie indeksy, bowiem DAX spadł o 0,9%, a FTSE o 0,5%. Z wydarzeń makro wczoraj miało miejsce spotkanie na linii Juncker – Trump, z którego wynika, że obie strony będą dążyły do redukcji obustronnych ograniczeń handlowych (zapowiedziano także brak nowych cel; UE zgodziła się też na zwiększenie importu amerykańskiej soi i LNG). Po tych zapowiedziach umacnia się EUR/USD. W dzisiejszym kalendarium najciekawsza dla rynku będzie zapewne konferencja prasowa EBC po decyzji ws. stóp procentowych. Powoli rozkręca się także sezon wyników za 2Q'18 – dziś poznaliśmy raporty Orbisu i Banku Millennium, wybrane dane opublikował też Budimex. Nad ranem rosną kontrakty na DAX (o ok. 1,2%), co może zwiastować pozytywne otwarcie sesji w Warszawie. Dla blue chipów, które w ciągu 5 dni zyskały ponad 5%, istotne będzie sprawne przebicie przedziału 2290-2300 pkt.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lotos:** Oczyszczona EBITDA LIFO w 2Q'18 na poziomie 0,82 mld PLN – powyżej naszych prognoz [komentarz BDM];
- **Budimex:** Spółka podała wybrane dane finansowe za 2Q'18 [komentarz BDM];
- **Bank Millennium:** Zysk netto w 2Q'18 lekko powyżej konsensusu;
- **Orbis:** Wyniki 2Q'18 lekko poniżej konsensusu, EBITDA 164 mln PLN;
- **Orange PL:** Trybunał Sprawiedliwości UE oddalił wnioski spółki ws. kary z 2011 roku;
- **BZ WBK:** Bank nadal liczy na wzrost zysku w 2018 roku
- **PKP Cargo:** W czerwcu'18 przewieziona masa: 9,3 mln ton vs 9,2 mln ton rok temu [komentarz BDM];
- **Jeronimo Martins:** Sprzedaż w sklepach Biedronki wzrosła w walucie lokalnej w 2Q'18 o 3,3%;
- **Polwax:** Spółka podała wstępne wyniki za 2Q'18;
- **Aparator:** Spółka podała wstępne wyniki za 2Q'18;
- **MCI:** MCI Management podniósł cenę w wezwaniu na akcje MCI Capital do 10,2 PLN z 9,8 PLN.

WYKRES DNIA

Walory Fiat Chrysler straciły wczoraj 11% i znajdują się najniżej od grudnia. Była to reakcja m.in. na obniżenie prognoz tegorocznych wyników (gł. z powodu problemów w Chinach).

Fiat Chrysler- daily [USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 25 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 260,7	0,7%	-8,1%
WIG30	2 596,8	0,7%	-8,1%
mWIG40	4 288,4	0,2%	-11,5%
sWIG80	12 848,4	0,8%	-12,0%
WIG	58 978,3	0,6%	-7,5%
WIG Banki	7 675,0	0,2%	-9,5%
WIG Bud	2 177,4	0,0%	-22,8%
WIG Chemia	12 103,7	0,3%	-20,9%
WIG Dew	2 093,7	0,1%	-4,7%
WIG Energia	2 380,3	1,5%	-20,4%
WIG IT	2 077,2	0,7%	1,7%
WIG Media	4 631,3	0,0%	-3,3%
WIG Paliwa	6 529,1	1,6%	-8,6%
WIG Spoż	3 539,8	0,0%	-2,4%
WIG Surowce	3 771,7	-0,1%	-14,2%
WIG Telco	638,5	2,0%	-14,3%
DAX	12 579,3	-0,9%	-2,6%
CAC40	5 426,4	-0,1%	2,1%
BUX	34 963,2	-0,2%	-11,2%
S&P500	2 846,1	0,9%	6,5%
DJIA	25 414,1	0,7%	2,8%
Nasdaq Comp	7 932,2	1,2%	14,9%
Bovespa	80 218,0	1,3%	5,0%
Nikkei225	22 584,9	-0,1%	-0,8%
S&P/ASX 200	6 244,5	-0,1%	3,0%
Złoto	1 229,1	0,3%	-5,9%
Miedź	6 295,0	2,7%	-13,1%
Ropa WTI	69,3	1,1%	17,3%
EUR/PLN	4,30	0,0%	3,0%
USD/PLN	3,68	0,0%	5,7%
CHF/PLN	3,71	0,0%	3,8%
EUR/USD	1,17	0,0%	-2,7%
USD/JPY	111,0	-0,3%	-1,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 236	38	1,73%
Kurs zamknięcia	2 246	16	0,72%
Kurs min.	2 218	22	1,00%
Kurs max.	2 255	22	0,99%
Wolumen obrotu	15 257	694	4,77%
Otwarte pozycje	68 870	1 457	2,16%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 250,61	2 236,63	2 268,20	2 260,70	0,7%	474
WIG30	2 584,56	2 570,53	2 603,72	2 596,81	0,7%	532
MWIG40	4 285,89	12 775,10	12 848,41	4 288,36	0,3%	94
SWIG80	12 783,91	4 264,94	4 293,70	12 848,41	0,8%	68
WIG-PL	59 837,56	59 837,56	60 173,56	60 173,56	0,6%	643
WIG	58 774,97	58 508,19	59 111,91	58 978,27	0,6%	648

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	70,20	9 162	-1,0%	-11,7%
BZ WBK	356,00	35 363	2,6%	-10,2%
CCC	219,40	9 031	2,5%	-23,0%
CD Projekt	210,20	20 204	1,1%	116,7%
Cyfrowy P.	23,16	14 812	0,8%	-6,8%
Energa	8,75	3 623	2,1%	-31,3%
Eurocash	19,50	2 714	0,5%	-26,3%
JSW	78,60	9 229	1,8%	-18,4%
KGHM	96,40	19 280	-0,7%	-13,3%
Lotos	62,34	11 525	3,9%	8,0%
LPP	9 030,00	16 727	1,9%	1,3%
mBANK	408,00	17 263	1,1%	-12,3%
Orange	4,97	6 522	5,3%	-14,2%
Pekao	107,55	28 229	-0,4%	-16,9%
PGE	9,80	18 324	1,6%	-18,7%
PGNIG	5,39	31 145	-2,0%	-14,3%
PKN Orlen	92,90	39 734	2,4%	-12,4%
PKOBP	40,55	50 688	-0,5%	-8,5%
PZU	39,29	33 928	-0,7%	-6,8%
Tauron	2,18	3 821	2,8%	-28,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	427,00	977	0,2%	115,7%	ING BSK	191,00	24 849	1,1%	-7,1%
Amica	116,40	905	0,7%	-7,5%	Inter Cars	265,00	3 755	-1,1%	-14,5%
Amrest	452,00	9 589	-3,9%	10,2%	Kernel	49,80	4 081	-0,4%	4,8%
Asseco PL	45,50	3 777	0,8%	3,5%	Kety	316,00	3 016	0,6%	-22,8%
Azoty	41,94	4 160	0,2%	-39,7%	Kruk	218,00	4 114	-0,3%	-16,6%
Benefit Sys.	950,00	2 716	1,1%	-18,8%	LC Corp	2,30	1 029	2,7%	-16,4%
Bogdanka	54,00	1 837	0,0%	-19,4%	Livechat	34,80	896	-1,1%	-12,8%
Boryszew	6,59	1 582	-0,2%	-28,5%	Mabion	111,20	1 526	-0,5%	-1,4%
Budimex	123,80	3 161	-1,1%	-41,6%	Medicalg	119,00	429	1,0%	-40,4%
CI Games	0,86	130	1,2%	-16,5%	Millennium	8,80	10 675	1,1%	-1,6%
Ciech	55,80	2 941	0,3%	-3,0%	Netia	5,03	1 688	0,6%	-6,5%
Comarch	166,00	1 350	1,5%	-12,6%	Orbis	91,00	4 193	-0,7%	-1,6%
Dino	104,30	10 226	1,2%	32,4%	Pfleiderer	36,60	2 368	1,4%	8,4%
Enea	8,82	3 894	0,1%	-23,3%	PKP Cargo	44,65	2 000	-2,0%	-19,0%
Famur	4,84	2 782	1,9%	-21,9%	PLAY	21,50	5 455	1,1%	-36,4%
Forte	40,00	957	1,1%	-20,0%	Polimex	4,26	1 008	1,2%	5,7%
GetinNoble	0,96	932	0,0%	-40,7%	Sanok	32,30	868	1,9%	-29,4%
GPW	38,50	1 616	0,0%	-18,1%	Stalprodukt	470,00	2 623	5,1%	-6,8%
GTC	9,17	4 434	-1,4%	-6,4%	Wawel	890,00	1 335	-1,1%	-13,7%
Handlowy	72,10	9 421	-0,1%	-11,9%	WP.PL	48,00	1 387	0,0%	-1,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 26JAN2018-26JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 26-Jul-2018 08:15:54
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 26JAN2018-26JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 26-Jul-2018 08:15:15
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 26JAN2018-26JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 26-Jul-2018 08:14:51
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lotos

Spółka podała szacunkowe dane za 2Q'18

Lotos – szacunkowe wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	5 455	7 530	38,0%	7 553	-0,3%
EBITDA	384	1 080	181,6%	897	20,4%
EBITDA LIFO skorg	692	820	18,5%	689	19,0%
EBIT	173	890	414,7%	700	27,1%
EBIT LIFO skorg	481	630	30,9%	492	28,2%
Marża EBITDA	7,0%	14,3%		11,9%	
Marża EBITDA LIFO skoryg	12,7%	10,9%		9,1%	
Marża EBIT	3,2%	11,8%		9,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spółka podała szacunkowe wyniki za 2Q'18:

- **Oczyszczona EBITDA LIFO w 2Q'18 wyniosła 820 mln PLN, w tym 580 mln PLN w downstreamie oraz 240 mln PLN w upstreamie.**
- **Wyniki są powyżej naszych oczekiwań, dzięki bardzo dobremu wynikowi w produkcji/handlu. Na segmentach spodziewaliśmy się odpowiednio 436 mln PLN i 253 mln PLN**
- **Raportowana EBITDA wyniosła 1,08 mld PLN.**

Budimex

Spółka podała wybrane dane za 2Q'18

Budimex – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 669,0	1 963,8	17,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	189,1	146,3	-22,7%
Zysk na sprzedaży	130,9	81,8	-37,5%
EBITDA	147,6	-	-
EBIT	138,8	86,2	-37,9%
Zysk (strata) brutto	136,8	82,5	-39,7%
Zysk (strata) netto	109,5	64,7	-40,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,3%	7,4%	
Marża EBITDA	8,8%	-	
Marża EBIT	8,3%	4,4%	
Marża zysku netto	6,6%	3,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spółka podała wybrane dane za 2Q'18:

- **Zysk netto wyniósł 65 mln PLN, tak jak komunikowano w wcześniejszym raporcie bieżącym.**
- **Marża brutto ze sprzedaży spadła do 7,4%. W segmencie budowlanym wyniosła 6,1% - czyli wyraźnie niżej niż w 2Q'17 (9,8%) i 1Q'18 (8,5%). Dobra marża w deweloperce (24,1%), jednak kontrybucja segmentu do wyniku EBIT jest dość niska (19,3 mln PLN), ze względu na spadek sprzedaży.**
- **Wynik EBIT wsparty przez dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej na +4,4 mln PLN.**
- **Portfel zamówień na koniec czerwca 2018: 10,78 mld PLN**
- **Pozycja gotówkowa netto: 734 mln PLN (vs 1 288 mln PLN rok temu).**

Bank Millennium

Skonsolidowany zysk netto grupy Banku Millennium w 2Q'18 wzrósł do 192,7 mln PLN z 173,6 mln PLN rok wcześniej. Konsensus wynosił 187,4 mln PLN. Niższe od oczekiwań były odpisy.

Orbis

W 2Q'18 spółka miała 418,8 mln PLN przychodów, 164,4 mln PLN EBITDA i 219,3 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 427,8 / 169,0 / 238,5 mln PLN.

BZ WBK

Ambicją BZ WBK pozostaje wzrost zysku netto w całym 2018 roku - wynika ze słów prezesa Michała Gajewskiego. BZ WBK nadal spodziewa się, że w całym 2018 roku koszty ryzyka banku wyniosą 0,8 proc., czyli tyle samo co w 2Q'18. Przedstawiciele BZ WBK podali, że spadek marży odsetkowej banku w 2Q'18 jest tymczasowy i wynika, z budowaniem nadwyżki płynnościowej przed przejściem aktywów Deutsche Bank Polska. Przedstawiciele zarządu podali, że prace związane z połączeniem z częścią Deutsche Bank Polska "idą zgodnie z planem" i mają zakończyć się w 4Q'18.

Zmiana marki banku na Santander Bank Polska ma nastąpić jesienią. Obecnie trwają prace nad zmianami "systemowymi", zmianami wizerunku oddziałów oraz przygotowanie kampanii marketingowych.

Orange	<p>Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej oddalił wnioski Orange Polska o uchylenie wyroku Sądu UE w sprawie kary nałożonej na operatora przez Komisję Europejską w 2011 roku - podał w środę Trybunał Sprawiedliwości na stronie internetowej. Orange przewiduje, że kara zostanie zapłacona w sierpniu.</p> <p>Członek zarządu Orange Polska ds. finansowych, Maciej Nowochoński poinformował, że Orange Polska ma utworzoną rezerwę na pełną wysokość kary, w związku z czym jej zapłata nie wpłynie na wyniki finansowe grupy. Orange Polska podał w środę, że kara zostanie zapłacona wraz z odsetkami, które na koniec czerwca wynosiły 23,7 mln EUR. W 2011 roku Komisja Europejska nałożyła na Telekomunikację Polską (obecnie Orange Polska) 127,6 mln EUR kary za nadużywanie pozycji dominującej na polskim rynku szerokopasmowego dostępu do internetu. Komisja uznała, że spółka, jako operator posiadający pozycję dominującą, była zobowiązana zapewnić operatorom alternatywnym dostęp do swojej sieci, aby mogli oni skutecznie konkurować na rynku detalicznym.</p>
GetBack	<p>NIK skontroluje działalność instytucji państwowych i podmioty organizujące rynek finansowy w związku ze sprawą GetBack - podała Najwyższa Izba Kontroli w komunikacie. Kontrola zacznie się we wrześniu tego roku, a zakończy w 1Q'19.</p> <p>Polski Dom Maklerski, który w ramach konsorcjum z Idea Bankiem uplasował sporo obligacji GetBacku, twierdzi, że oferował je zgodnie z prawem i wytycznymi. – Parkiet</p> <p>Trigon TFI nic nie odda Getbackowi. Nie zamierza opóźnić zerwania umów z windykatorem dotyczących serwisowania portfela. Nie czuje się też jego dłużnikiem w związku z niezrealizowaną umową w sprawie utworzenia kolejnych funduszy. – Puls Biznesu</p> <p>GetBack był bardzo hojny dla Deloitte. Tylko w ubiegłym roku za usługi audytorskie, consulting, doradztwo prawne i podatkowe GetBack zapłacił firmom działającym pod szyldem Deloitte blisko 7,4 mln PLN – Dziennik Gazeta Prawna</p>
Pekao	<p>Pekao Bank Hipoteczny zamierza w 3Q'18 przeprowadzić emisję publicznych listów zastawnych do kwoty 350 mln PLN w związku z zawarciem z Bankiem Pekao umowy przelewu wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych jednostkom samorządu terytorialnego na łączną kwotę 440,5 mln PLN.</p>
PKO BP	<p>PKO Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 500 mln PLN i terminie zapadalności ustalonym na 25 lipca 2025 roku. Marża w wysokości 62 pb ponad WIBOR 3M została ustalona w procesie budowy księgi popytu przeprowadzonym 24 lipca 2018 roku. Bank podał, że deklaracje nabycia listów zastawnych złożyło 21 inwestorów na łączną kwotę 802 mln PLN.</p>
Millennium	<p>Rada nadzorcza Banku Millennium zatwierdziła zwiększenie wartości nominalnej trzeciego programu emisji obligacji do 3 mld PLN z 2 mld PLN wcześniej lub równowartości tej kwoty w EUR, USD, CHF.</p>
MCI	<p>MCI Management podniósł cenę w wezwaniu na akcje MCI Capital do 10,20 PLN z 9,80 PLN. Spółka wydłużyła także okres składania zapisów w wezwaniu do 9 sierpnia.</p>
Jeronimo Martins	<p>Sprzedaż w sklepach Biedronki wzrosła w walucie lokalnej w 2Q'18 o 3,3% do 2,839 mld EUR. Sprzedaż porównywalna LFL zwiększyła się w tym okresie o 0,6%.</p> <p>W 1H'18 sprzedaż w sklepach Biedronki zwiększyła się w walucie lokalnej o 7,5%., a sprzedaż porównywalna wzrosła o 4,5%. Przychody Biedronki wyniosły 5,762 mld EUR i stanowiły 68,4% przychodów Jeronimo Martins. EBITDA Biedronki w 1H'18 wyniosła 407 mln EUR (+8,4% r/r). Marża EBITDA wyniosła 7,1%, tak jak przed rokiem.</p>
Getin Noble Bank	<p>Walne zgromadzenie akcjonariuszy Getin Noble Banku podjęło uchwały, które zakładają podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji s. D i E w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Łączna wartość emisji to 200 mln PLN. W obu seriach wyemitowanych miałyby być po 36,6 mln akcji. Cena emisyjna akcji obu serii została ustalona na poziomie ceny nominalnej tj. 2,73 PLN. Z uchwał wynika, że w przypadku akcji serii D spółka zawrze z inwestorami umowy o objęciu akcji nie później niż do 31 lipca 2018 r. W przypadku serii E termin na zawarcie umów wyznaczony został do 15 października 2018. Decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego jest realizacją założeń wynikających z zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego planu ochrony kapitału.</p>
Apator	<p>Apator miał wstępnie w 1H'18 396,1 mln PLN przychodów. Zysk netto wyniósł w tym okresie 36,7 mln PLN wobec 29,4 mln zł przed rokiem. W 2Q'18 Apator odnotował ok. 213,9 mln PLN przychodów i ok. 21,6 mln PLN zysku netto. Konsensus PAP Biznes, obejmujący trzy prognozy, zakładał przychody na poziomie 196,9 mln PLN i zysk netto w wysokości 15,4 mln PLN.</p>

Artifex Mundi

Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu kampanii promocyjno-marketingowej gry Irony Curtian (wcześniejsza nazwa Matryoshka). Irony Curtian zostanie wydany w 1H'19 na platformach PC, PlayStation 4, Xbox One oraz Nintendo Switch. Gra jest realizowana przez wewnętrzny zespół deweloperski spółki, Spółka będzie również wydawcą gry.

Polwax

Spółka otrzymała potwierdzenie od Lotosu o uznaniu za najkorzystniejszą złożoną przez spółkę ofertę na zakup produktów parafinowych w roku 2019 w ramach prowadzonego przez Lotos postępowania na sprzedaż produktów parafinowych. Uzgodnienie przez strony szczegółowych treści kontraktu nastąpi w terminie późniejszym. Dotychczasowa umowa wieloletnia na zakup przez spółkę produktów parafinowych od Lotosu obowiązuje do końca roku 2018. Szacowana w 2019 roku ilość zakupionych produktów parafinowych od Lotosu wyniesie 20 tys. ton (+/-20% w opcji sprzedającego), a szacowana wartość obrotów w ramach dokonanych dotychczas uzgodnień (co do ilości i ceny produktów) wyniesie w 2019 roku około 60 mln PLN netto (+/-20%).

Polwax

Polwax szacuje, że odnotował w 1H'18 3,8 mln PLN zysku netto (-42% r/r), 98,4 mln PLN przychodów i EBITDA na poziomie 7,2 mln PLN. W 2Q'18 Polwax odnotował ok. 2,4 mln PLN zysku netto przy przychodach na poziomie 49,1 mln PLN. Rok wcześniej było to odpowiednio 3,4 mln PLN i 58,1 mln PLN.

Budimex

Łódzki oddział Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad wybrał wykonawcę ostatniego z czterech odcinków autostrady A1 Tuszyn - granica województwa - poinformował w środę rzecznik prasowy łódzkiego oddziału GDDKiA Maciej Zalewski. Jak przekazał Zalewski, najkorzystniejszą ofertę dla odcinka "C" Kamieńsk - Radomsko, o długości 16,7 km złożyło konsorcjum firm Strabag i Budimex. Cena oferty brutto to 573 mln PLN. Wybór jest nieprawomocny.

PKP Cargo

Grupa PKP Cargo przewiozła w 1H'18 54,2 mln ton towarów (+4,9% r/r). Praca przewozowa wyniosła 14 mld tkm (+3,7% r/r). W czerwcu pociągi grupy przetransportowały 9,3 mln ton towarów (+1,3% m/m).

BDM: W czerwcu 2017 spółka przewiozła 9,2 mln ton towarów (wtedy +12% r/r), wzrost r/r jest więc minimalny.

Impel

Szacowana wartość przychodów netto za czerwiec 2018 roku wyniosła 180,7 mln PLN

Infoscan

Notowana na NewConnect spółka telemedyczna Infoscan planuje jeszcze w tym roku złożyć prospekt do KNF w związku z przejściem na rynek główny GPW. – Parkiet

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