

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Warszawa na przekór wszystkim

Poniedziałkowa sesja w Warszawie wyróżnia się zdecydowanie na plus na tle giełd w Europie oraz USA. Rodzime blue chipy zyskały 1,6% i był to najlepszy odczyt w całej Europie (dla kontrastu DAX spadł o 0,5%, a CAC40 o 0,4%). Lekkie zwyżki zanotowały także MiS-ie. Za oceanem przeważały niedźwiedzie – DJIA i S&P500 straciły po 0,6%, a Nasdaq aż 1,4% (najniższe od trzech tygodni). Na rynku walutowym nieco osłabia się JPY, nad ranem poznaliśmy decyzję BoJ ws. stóp procentowych (zostały utrzymane, a w komunikacie wskazano, że bank zamierza utrzymać bardzo niskie stopy proc. przez „dłuższy okres czasu”; obniżono też prognozy inflacji na lata 2018-20; BoJ planuje dalej kupować obligacje rządowe; o 8:30 czeka nas konferencja prasowa). W kalendarium makro mamy dziś także wstępne odczyty PKB oraz inflacji dla strefy euro oraz Włoch. Ciekawie powinno być także w kolejnych dniach, bowiem jutro czeka nas wysyp PMI, a w piątek informacje z amerykańskiego rynku pracy. W kraju powoli rozkręca się sezon wyników – dziś rezultatami pochwalili się mBank (zysk netto minimalnie poniżej konsensusu). Nad ranem zwyżkują kontrakty na indeksy w USA, praktycznie bez zmian są futures na DAX. Wydaje się, że optymizm powróci na dłuższą metę na GPW i jeśli byki będą kontynuowały swój „marsz”, to wiele wskazuje, że lipiec okaże się najlepszym miesiącem pod względem stopy zwrotu od kwietnia '17. Technicznie patrząc znaleźliśmy się tuż pod strefą oporu na poziomie 2330 pkt., a następnym przystankiem może być dopiero psychologiczna bariera 2400 pkt.

Adrian Górniak

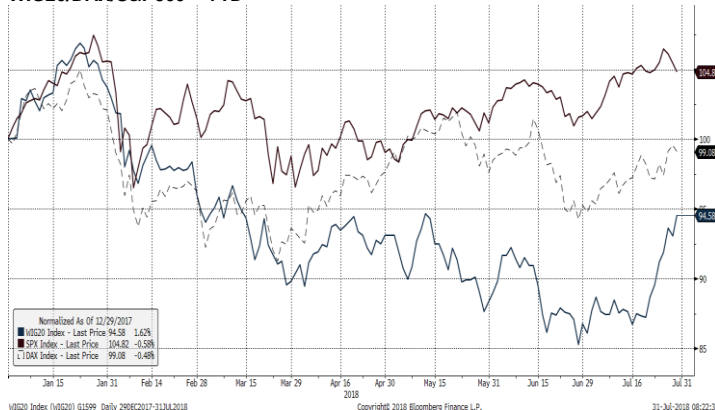
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **mBank:** Wynik netto w 2Q'18 lekko poniżej konsensusu;
- **PKP Cargo:** Szacunkowa EBITDA w 2Q'18 lekko powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Energetyka:** ME chce wprowadzić cały obrót energią elektryczną na giełdę
- **Pfleiderer:** Spółka ma dodatkowe finansowanie programu buybacku;
- **Idea Bank:** Powołanie nowych członków zarządu;
- **Mercor:** Spółka chce skupić się na poprawie rentowności i zdobywaniu kolejnych rynków – Parkiet
- **Budimex:** Konsorcjum Budimex/Strabag podpisało umowę na A1 (Tuszyn-Belchatów) za 479 mln PLN brutto;
- **GetBack:** EuroRating obniżył rating kredytowy, perspektywa negatywna.

WYKRES DNIA

WIG20 w drugiej połowie lipca nadrabia zaległości do globalnych indeksów.

WIG20/DAX/S&P500 – YTD



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 30 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 327,8	1,6%	-5,4%
WIG30	2 662,2	1,4%	-5,8%
mWIG40	4 320,3	0,0%	-10,9%
sWIG80	13 023,2	0,3%	-10,8%
WIG	60 334,8	1,1%	-5,4%
WIG Banki	7 878,8	1,9%	-7,1%
WIG Bud	2 195,2	0,0%	-22,1%
WIG Chemia	12 200,9	0,1%	-20,2%
WIG Dew	2 124,5	-0,3%	-3,3%
WIG Energia	2 454,9	2,8%	-17,9%
WIG IT	2 074,9	-0,4%	1,6%
WIG Media	4 650,6	0,8%	-2,9%
WIG Paliwa	6 712,5	2,0%	-6,0%
WIG Spoż	3 616,1	2,2%	-0,3%
WIG Surowce	3 796,7	-1,0%	-13,6%
WIG Telco	649,3	0,9%	-12,9%
DAX	12 798,2	-0,5%	-0,9%
CAC40	5 491,2	-0,4%	3,4%
BUX	35 931,2	0,0%	-8,8%
S&P500	2 802,6	-0,6%	4,8%
DJIA	25 306,8	-0,6%	2,4%
Nasdaq Comp	7 630,0	-1,4%	10,5%
Bovespa	80 275,6	0,5%	5,1%
Nikkei225	22 549,1	0,0%	-0,9%
S&P/ASX 200	6 289,9	0,2%	3,7%
Złoto	1 223,5	-0,2%	-6,3%
Miedź	6 297,0	0,1%	-13,1%
Ropa WTI	70,1	2,1%	18,7%
EUR/PLN	4,27	-0,4%	2,2%
USD/PLN	3,64	-0,9%	4,6%
CHF/PLN	3,69	-0,2%	3,3%
EUR/USD	1,17	0,5%	-2,4%
USD/JPY	110,9	-0,1%	-1,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 270	-29	-1,26%
Kurs zamknięcia	2 311	35	1,54%
Kurs min.	2 266	-5	-0,22%
Kurs max.	2 316	17	0,74%
Wolumen obrotu	13 694	1 794	15,08%
Otwarte pozycje	66 462	-932	-1,38%

Indeksy GPW

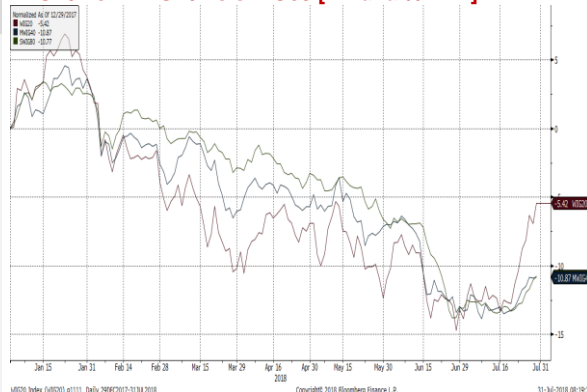
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 289,23	2 281,26	2 327,77	2 327,77	1,6%	535
WIG30	2 618,70	2 615,92	2 663,00	2 662,19	1,4%	593
MWIG40	4 299,23	12 949,40	13 023,16	4 320,33	0,1%	118
SWIG80	12 994,55	4 299,23	4 329,66	13 023,16	0,3%	58
WIG-PL	60 913,20	60 913,20	61 561,98	61 561,98	1,1%	721
WIG	59 528,50	59 472,46	60 334,84	60 334,84	1,2%	722

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	73,00	9 528	2,8%	-8,2%
BZ WBK	365,60	36 316	2,9%	-7,7%
CCC	227,00	9 345	0,9%	-20,4%
CD Projekt	214,60	20 627	-1,4%	121,2%
Cyfrowy P.	23,68	15 144	0,4%	-4,7%
Energa	9,14	3 785	2,7%	-28,2%
Eurocash	18,81	2 618	1,1%	-28,9%
JSW	80,46	9 447	-0,2%	-16,4%
KGHM	96,00	19 200	-1,5%	-13,7%
Lotos	65,84	12 172	2,1%	14,1%
LPP	9 175,00	16 996	0,8%	3,0%
mBANK	423,20	17 906	3,0%	-9,0%
Orange	5,10	6 693	2,8%	-11,9%
Pekao	109,90	28 845	3,0%	-15,1%
PGE	10,18	19 034	4,0%	-15,5%
PGNIG	5,49	31 723	1,5%	-12,7%
PKN Orlen	95,36	40 786	2,3%	-10,0%
PKOBP	41,87	52 338	1,5%	-5,5%
PZU	41,90	36 182	2,6%	-0,6%
Tauron	2,22	3 891	1,8%	-27,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	445,00	1 018	-0,9%	124,7%	ING BSK	187,60	24 407	-1,7%	-8,8%
Amica	125,00	972	4,2%	-0,7%	Inter Cars	269,00	3 811	0,4%	-13,2%
Amrest	429,00	9 101	-4,7%	4,6%	Kernel	51,30	4 204	2,8%	8,0%
Asseco PL	44,96	3 732	-0,5%	2,2%	Kęty	320,50	3 059	0,5%	-21,7%
Azoty	42,60	4 226	-0,3%	-38,8%	Kruk	218,00	4 114	-0,3%	-16,6%
Benefit Sys.	958,00	2 739	1,7%	-18,1%	LC Corp	2,35	1 052	0,4%	-14,5%
Bogdanka	60,50	2 058	4,9%	-9,7%	Livechat	34,10	878	-0,6%	-14,5%
Boryszew	6,70	1 608	1,8%	-27,3%	Mabion	114,00	1 564	1,8%	1,1%
Budimex	126,60	3 232	0,0%	-40,3%	Medicalg	107,80	389	-3,4%	-46,0%
CI Games	0,88	133	3,5%	-14,6%	Millennium	9,03	10 954	1,7%	1,0%
Ciech	55,75	2 938	0,5%	-3,0%	Netia	4,87	1 634	-0,8%	-9,5%
Comarch	177,00	1 440	0,0%	-6,8%	Orbis	90,60	4 175	0,4%	-2,1%
Dino	97,55	9 564	-3,4%	23,8%	Pfleiderer	38,90	2 517	4,4%	15,3%
Enea	9,21	4 066	2,0%	-19,9%	PKP Cargo	49,00	2 195	9,6%	-11,1%
Famur	5,00	2 874	0,2%	-19,4%	PLAY	21,50	5 455	0,0%	-36,4%
Forte	45,50	1 089	-6,2%	-9,0%	Polimex	4,25	1 006	-5,6%	5,5%
GetinNoble	0,99	962	0,0%	-38,9%	Sanok	32,30	868	1,3%	-29,4%
GPW	38,10	1 599	0,3%	-18,9%	Stalprodukt	499,00	2 785	0,8%	-1,1%
GTC	9,25	4 473	-0,4%	-5,6%	Wawel	906,00	1 359	1,8%	-12,1%
Handlowy	75,00	9 799	1,5%	-8,4%	WP.PL	48,00	1 387	-0,6%	-1,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 31JAN2018-31JUL2018
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

31-Jul-2018 08:19:54

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 31JAN2018-31JUL2018

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

31-Jul-2018 08:20:18

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

mBank

Zysk netto grupy mBanku w 2Q'18 wzrósł do 287,4 mln PLN z 270,0 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się o 2,1% niższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 293,6 mln PLN. Większe od konsensusu było saldo rezerw (-217,1 mln PLN vs oczekiwane -191,1 mln PLN).

PKP Cargo

Spółka podała szacunkowe wyniki skonsolidowane za 2Q'18

PKP Cargo – szacunkowe wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie	2Q'18P kons.	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	1 157	1 305	12,8%	1 258	3,8%	1 260	3,6%
EBITDA	186	222	19,7%	220	1,1%	211	5,6%
EBITDA skoryg.	217	-	-	245	-	-	-
EBIT	42	71	67,2%	66	7,2%	66	7,4%
Zysk (strata) brutto	30	-	-	53	-	-	-
Zysk (strata) netto	21	54	159,6%	43	25,2%	41	33,3%
Marża EBITDA	16,1%	17,0%		17,5%		16,7%	
Marża EBIT	3,7%	5,4%		5,2%		5,2%	
Marża zysku netto	1,8%	4,1%		3,4%		3,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Raportowana EBITDA bliska naszym oczekiwaniom (222 mln PLN vs 220 mln PLN). Pytanie jaki jest poziom zawiązanych rezerw pracowniczych oraz saldo pozostałej działalności operacyjnej (zakładamy, że sygnalizowany wcześniej odpis na aktywa w AWT przejdzie przez amortyzację, więc jest bez wpływu na EBITDA). Po 1H'18 EBITDA wynosi 422,6 mln PLN. Spółka podała także, że zrealizowane nakłady inwestycyjne w 1H'18 wyniosły 303 mln PLN. Pełny raport pojawi się 28 sierpnia.

PKP Cargo

W tym roku spodziewamy się kilkunastoprocentowej dynamiki wzrostu liczby przewiezionych kontenerów - prezes Czesław Warszewicz, Parkiet

Energetyka

Ministerstwo Energii zaproponuje projekt zmian legislacyjnych wprowadzających 100% obliwa giełdowego dla energii elektrycznej z wyłączeniem kogeneracji i energii ze źródeł odnawialnych. Minister energii zwróci się do marszałka Sejmu, aby ten projekt mógł być rozpatrzony już na najbliższym posiedzeniu Sejmu we wrześniu br. Minister energii Krzysztof Tchórzewski jednocześnie zwrócił się do przedsiębiorstw energetycznych, aby od 1 sierpnia 2018 roku obrót energią prowadzili wyłącznie w oparciu o rynek giełdowy. Od początku 2018 roku obliwo giełdowe wynosi 30%.

Energetyka

Upał nie spowodował rekordowego zużycia prądu. Ciepła woda w jeziorze wyłączyła już z systemu dwa bloki Elektrowni Pątnów, ale dostaw energii to na razie nie zakłóca. – Puls Biznesu

Budimex

Konsorcjum Budimexu i Strabagu podpisało z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad umowę na zaprojektowanie i budowę odcinka autostrady A1 od węzła Tuszyn do węzła Bełchatów. Łączna wartość kontraktu to 478,8 mln PLN brutto. Liderem konsorcjum jest Budimex z udziałem na poziomie 50% Czas realizacji zadania wynosi 32 miesiące od dnia podpisania umowy z wyłączeniem okresów zimowych od 15 grudnia do 15 marca.

Pfleiderer

Pfleiderer Group i jej podmiot zależny PCF GmbH uzyskały dostępność dodatkowego finansowania programu nabywania akcji własnych spółki poprzez podwyższenie kwoty zabezpieczonego kredytu o 95 mln EUR.

Łączna kwota zabezpieczonego uprzywilejowanego kredytu terminowego B zostanie podwyższona z kwoty 350 mln EUR do 445 mln EUR, przy czym wartość podwyższenia kwoty kredytu o kwotę do 95 mln EUR będzie przeznaczona na potrzeby programu nabywania akcji własnych oraz na finansowanie kosztów transakcyjnych uzyskania dodatkowego finansowania. Pfleiderer podał, że zmienione zostanie oprocentowanie kredytów. Marża procentowa kredytu terminowego B zostanie podniesiona z poziomu 325 punktów bazowych sprzed zmian do poziomu 500 punktów bazowych, przy jednoczesnym obniżeniu minimalnego poziomu EURIBOR z poziomu 0,75% do 0%. Marża procentowa kredytu odnawialnego wyniesie 325 punktów bazowych. W obu przypadkach marże mogą zostać obniżone o 25 punktów bazowych, jeżeli zadłużenie netto (net leverage) będzie równe lub niższe niż 1,50.

GetBack

W dniu 30 lipca 2018 EuroRating dokonał obniżenia ratingu kredytowego nadanego spółce o jeden stopień z "CCC(d)" do "CC(d)", jednocześnie utrzymana została negatywna perspektywa ratingu.

Banki, deweloperzy

Banki udzieliły w czerwcu 2018 r. kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 4 483 mln PLN wobec 4 072 mln PLN w maju oraz 4 252 mln PLN w kwietniu - podał NBP. Średnie oprocentowanie kredytów na nieruchomości pozostaje na poziomie z maja, czyli 4,3%

Idea Bank

Rada nadzorcza Idea Banku powołała, ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2018 r., Artura Kubińskiego na stanowisko członka zarządu. Ze skutkiem od dnia 1 września 2018 r. na stanowisko członka zarządu RN powołała Rafała Grodzickiego

Open Finance	Open Finance sprzedał w 1H'18 produkty finansowe oraz nieruchomości o łącznej wartości prawie 7 mld PLN. Zdaniem Joanny Tomicka-Zawora, prezes Open Finance i Home Broker to było trudne dla spółki półrocze – „musieliśmy się zmierzyć ze zmianami w branży, nowymi regulacjami oraz rozpocząć niezbędne zmiany organizacyjne w naszych spółkach”. „Jako grupa odnotowaliśmy bardzo dobre wyniki sprzedażowe. W kolejnych kwartałach zamierzamy jeszcze mocniej zwiększać dynamikę sprzedaży” - dodała.
Lotos	Grupa Lotos ma duże umowy ze służbami mundurowymi. Koncern chce jeszcze w tym roku pozyskać przynajmniej kilka kontraktów w ramach przetargów ogłaszanych głównie przez wojsko, i to nie tylko polskie. – Rzeczpospolita
Izostal/Stalprofil	Konsorcjum w składzie Izostal/Stalprofil podpisało umowę częściową w zakresie dostaw izolowanych rur stalowych DN 1000 na rzecz Gaz-Systemu. Umowa częściowa realizowana będzie w ramach zawartej umowy ramowej, o której Izostal informował w raporcie bieżącym nr 15/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 roku. Przedmiotem umowy częściowej jest wyprodukowanie, sprzedaż i dostawa izolowanych zewnętrznie i malowanych wewnętrznie rur stalowych dla gazociągu DN 1000 Pogórska Wola - Tworzeń - zam. 2 o długości około 65 km. Wartość umowy częściowej wynosi 116 mln PLN netto. Termin od 1 stycznia 2019 roku do 30 lipca 2019 roku.
Torpol	Michał Ulatowski zrezygnował z funkcji wiceprezesa zarządu. Powodem rezygnacji jest brak uzyskania absolutorium podczas ostatniego WZA spółki.
LS Tech-Homes	LS Tech-Homes ma porozumienie dotyczące projektu i budowy budynku usługowo-mieszkalnego w Berlinie o wartości 42,4 mln EUR. Inwestycja byłaby realizowana w technologii modułowej oferowanej przez LS Tech-Homes. Rozpoczęcie budowy planowane jest na marzec 2019 r., pod warunkiem uzyskania stosownych pozwoleń budowlanych.
Introl	Introl Energomontaż w konsorcjum z Eneria (lider) podpisał umowę z Komunalnym Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej w Bydgoszczy na zaprojektowanie, budowę i przyłączenie do sieci zewnętrznych trzech gazowych zestawów kogeneracyjnych dla projektu pn. "Promowanie wykorzystania wysokosprawnej kogeneracji ciepła i energii elektrycznej poprzez budowę źródła ciepła pracującego w wysokosprawnej kogeneracji zasilanego gazem ziemnym na terenie Nakło n/N, Szubin i Osowa Góra". Wartość umowy wynosi 23,7 mln PLN netto, z czego na Introl- Energomontaż przypada 11,6 mln PLN netto. Termin realizacji przedmiotu umowy ustalono na: Szubin - 30.09 2019 r., Nakło nad Notecią - 31.08.2020 r., Osowa Góra - 31.03.2022 r.
Żywiec	Grupa Żywiec sprzedała w 1H'18 5,6 mln hektolitrów piwa, podobnie jak przed rokiem. Spółka odnotowała wzrost przychodów z każdego hektolitra piwa (+6%). W komunikacie prasowym Grupa Żywiec poinformowała, że bardzo dobra pogoda w kwietniu i maju oraz dodatkowe okazje do konsumpcji piwa związane z Mistrzostwami Świata w piłce nożnej sprawiły, że mimo słabego 1Q'18, w całym 1H'18 sprzedaż piwa w Polsce wzrosła o ponad 3% w ujęciu ilościowym i o 6% w ujęciu wartościowym.
Orange	Orange z wyższą ceną światłowodów dla domów. Duży operatorzy stacjonarni zaczynają obsługiwać osiedla domów jednorodzinnych. – Rzeczpospolita
Medicalgorithmics	Chcemy się czuć startupem w elastyczności i szybkości działania. Jednak od lat nie jesteśmy startupem z punktu widzenia zewnętrznego i biznesu - prezes Medicalgorithmics Marek Dziubiński, Rzeczpospolita
IMS	IMS, w ramach trzeciej transzy programu skupu akcji własnych, skupił 74 898 akcji, stanowiących 0,22% kapitału zakładowego. Jak podano, średnia jednostkowa cena nabycia akcji wynosiła 3,41 PLN za akcję.
Mercor	Mercor chce w roku obrotowym 2018/19 skupić się na poprawie rentowności i zdobywaniu kolejnych rynków, zwiększając przy tym udział sprzedaży nowych produktów. – Parkiet
Procad	Według szacunków jednostkowy zysk netto będzie o ok. 35% wyższy od średnich wyników z ostatnich 3 lat. Skonsolidowany zysk netto jest szacowany na poziomie wyższym o około 89%. Dane finansowe są nadal weryfikowane, dlatego powyższe wyniki nie są ostateczne i mogą ulec zmianie. Publikacja raportu półrocznego nastąpi w dniu 23 sierpnia 2018 roku.
Wittchen	Raport za 1H'18 zostanie opublikowany 20 września (wcześniej podawano 23 sierpnia).
Vivid Games	Data premiery gry Gravity Rider w sklepie Apple App Store odbędzie się 06.09.2018, a w sklepie Google Play w dniu 07.09.2018 roku.

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