

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Liczymy na udany maj

W majowym raporcie miesięcznym wskazaliśmy, że krajowy rynek akcji jest na atrakcyjnych pułapach do budowania zyskowych pozycji na przyszłość oraz że jesteśmy dalecy od kreślenia pesymistycznych scenariuszy dalszego rozwoju sytuacji na GPW. Kwietniowa poprawa sytuacji na warszawskim parkiecie miała miejsce po wcześniejszych trudnych miesiącach. Liczymy, że jesteśmy na początku kolejnej fali budowy wartości krajowych indeksów, choć początki odbudowy są trudne, a na rynkach zagranicznych obserwujemy podwyższoną zmienność.

W najbliższej przyszłości głównymi impulsami dla polskiego rynku akcji powinna być poprawa dynamiki inwestycji w krajowej gospodarce. W drugim półroczu br. ważne dla utrzymania dobrej koniunktury na GPW będzie też nakreślenie sprzyjających perspektyw dla wyników banków (kalendarz przyszłych zmian stóp procentowych będzie zapewne ulegał zmianie). Wreszcie, co będzie miało istotne znaczenie, w naszych symulacjach dostrzegamy zadowalające dynamiki eps w ujęciu r/r dla większości podmiotów w 2H'18 i na 2019 rok.

Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **JSW:** Trwa akcja ratownicza w kopalni Zofiówka;
- **Vistula:** Wzrost sprzedaży w kwietniu o 16% r/r [komentarz BDM];
- **KGHM:** Faworytem na stanowisko prezesa jest obecny szef ARP Marcin Chłudziński – DGP;
- **GPW:** Wartość obrotów akcjami na GPW w kwietniu spadła o 28% r/r;
- **Wittchen:** Wzrost sprzedaży w kwietniu o 27% r/r [wykres BDM];
- **Cognor:** Agencja ratingowa Moody's podwyższyła rating spółki;
- **Emperia:** Spadek sprzedaży Stokrotki w kwietniu o 5% r/r [wykres BDM];
- **Bałtona:** Ugoda z PPL;
- **PlayWay:** Niemiecki UIG złożył pozew przeciwko PlayWay, polska spółka odrzuca zarzuty;
- **Próchnik:** Zarząd przygotuje wniosek o ogłoszenie upadłości spółki;
- **Lentex:** WZA 23/05 ma upoważnić zarząd do skupu akcji własnych;
- **Mabion, GetBack:** Po sesji 8/05 GetBack wykreślony ze składu mWIG40, jego miejsce zajmie Mabion.

WYKRES DNIA

Baryłka Brent przebijają poziom 75 USD.

Ropa Brent - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 4 maja 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 233,4	-2,6%	-9,3%
WIG30	2 581,5	-2,3%	-8,6%
mWIG40	4 561,9	-1,1%	-5,9%
sWIG80	14 049,8	-0,3%	-3,7%
WIG	58 883,7	-2,0%	-7,6%
WIG Banki	7 726,9	-2,3%	-8,9%
WIG Bud	2 593,7	-1,9%	-8,0%
WIG Chemia	12 605,0	-3,6%	-17,6%
WIG Dew	2 195,9	-0,7%	-0,1%
WIG Energia	2 515,7	-2,4%	-15,9%
WIG IT	1 965,3	-1,9%	-3,7%
WIG Media	5 130,4	-0,1%	7,1%
WIG Paliwa	6 063,2	-2,9%	-15,1%
WIG Spoż	3 770,5	-0,1%	3,9%
WIG Surowce	3 660,9	-3,1%	-16,7%
WIG Telco	723,5	-1,4%	-2,9%
DAX	12 819,6	1,0%	-0,8%
CAC40	5 516,1	0,4%	3,8%
BUX	37 916,3	0,7%	-3,7%
S&P500	2 663,4	1,3%	-0,4%
DJIA	24 262,5	1,4%	-1,8%
Nasdaq Comp	7 209,6	1,7%	4,4%
Bovespa	83 118,0	-0,2%	8,8%
Nikkei225	22 433,5	-0,2%	-1,5%
S&P/ASX 200	6 082,0	0,3%	0,3%
Złoto	1 313,4	0,1%	0,6%
Miedź	6 827,0	0,1%	-5,8%
Ropa WTI	69,7	1,9%	16,1%
EUR/PLN	4,25	-0,4%	1,7%
USD/PLN	3,55	-0,1%	1,9%
CHF/PLN	3,55	-0,3%	-0,4%
EUR/USD	1,20	-0,2%	-0,4%
USD/JPY	109,1	0,0%	-3,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 285	-10	-0,44%
Kurs zamknięcia	2 240	-54	-2,35%
Kurs min.	2 227	-62	-2,71%
Kurs max.	2 287	-22	-0,95%
Wolumen obrotu	18 564	11 042	146,80%
Otwarte pozycje	58 195	3 797	6,98%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 280,50	2 227,94	2 280,50	2 233,35	-2,6%	595
WIG30	2 623,89	2 575,55	2 629,27	2 581,50	-2,3%	654
mWIG40	4 597,43	13 988,63	14 106,61	4 561,85	-1,1%	88
sWIG80	14 102,01	4 543,23	4 616,77	14 049,76	-0,3%	28
WIG-PL	60 449,52	60 008,62	60 449,52	60 008,62	-2,0%	710
WIG	59 745,59	58 752,27	59 840,30	58 883,65	-2,0%	715

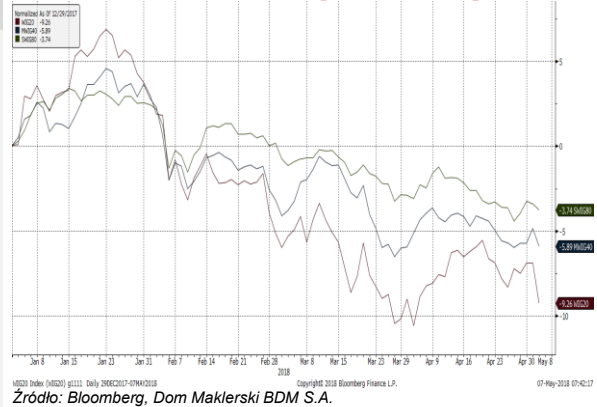
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	68,90	8 989	-2,5%	-13,3%
BZ WBK	352,20	34 985	-3,4%	-11,1%
CCC	258,60	10 645	-3,5%	-9,3%
CD Projekt	124,90	12 005	0,1%	28,8%
Cyfrowy P.	25,50	16 308	-1,4%	2,6%
Energa	10,34	4 281	-1,8%	-18,8%
Eurocash	24,29	3 380	-1,7%	-8,2%
JSW	78,42	9 207	-2,5%	-18,5%
KGHM	92,70	18 540	-3,2%	-16,6%
Lotos	54,42	10 061	-1,8%	-5,7%
LPP	9 265,00	17 163	-2,3%	4,0%
mBANK	429,00	18 152	-4,8%	-7,7%
Orange	5,16	6 772	-1,3%	-10,9%
Pekao	117,10	30 735	-0,7%	-9,6%
PGE	10,04	18 772	-3,2%	-16,7%
PGNIG	6,03	34 843	-1,0%	-4,1%
PKN Orlen	83,78	35 833	-4,0%	-21,0%
PKOBP	40,63	50 788	-3,4%	-8,3%
PZU	41,38	35 733	-2,1%	-1,9%
Tauron	2,31	4 048	-1,7%	-24,3%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	128,80	1 001	3,0%	2,3%	Handlowy	79,50	10 387	-2,2%	-2,9%
Amrest	480,00	10 183	-0,8%	17,1%	ING BSK	194,80	25 343	-1,1%	-5,3%
Asseco PL	44,24	3 672	-2,6%	0,6%	Inter Cars	247,00	3 500	-2,8%	-20,3%
Azoty	50,15	4 975	-5,7%	-27,9%	Kernel	50,30	4 122	-0,2%	5,9%
Benefit Sys.	1 095,00	2 929	1,9%	-6,4%	Kęty	357,00	3 399	-0,8%	-12,8%
Bogdanka	52,50	1 786	-4,5%	-21,6%	Kruk	225,00	4 232	-1,1%	-14,0%
Boryszew	8,70	2 088	-1,9%	-5,6%	LC Corp	2,71	1 213	-1,5%	-1,5%
Budimex	188,60	4 815	-5,7%	-11,0%	Livechat	39,15	1 008	-4,5%	-1,9%
CI Games	0,89	134	1,1%	-13,6%	Medicalg	145,80	526	-0,3%	-26,9%
Ciech	55,75	2 938	-1,2%	-3,0%	Millennium	8,37	10 154	1,5%	-6,4%
Comarch	150,00	1 220	0,3%	-21,1%	Netia	5,25	1 761	-1,5%	-2,4%
Dino	97,10	9 520	1,4%	23,2%	Orbis	98,80	4 552	0,2%	6,8%
Emperia	99,60	1 229	0,4%	0,0%	Pfleiderer	37,50	2 426	-0,5%	11,1%
Enea	10,24	4 520	-2,1%	-11,0%	PKP Cargo	42,00	1 881	-3,0%	-23,8%
Famur	5,92	3 312	-1,3%	-4,5%	PLAY	29,18	7 403	-1,6%	-13,7%
Forte	50,10	1 199	-0,2%	0,2%	Polimex	3,19	755	0,3%	-20,8%
GetBack	3,75	375	0,0%	-79,6%	Sanok	34,10	917	0,9%	-25,4%
GetinNoble	1,21	1 091	0,0%	-25,3%	Stalprodukt	460,50	2 570	0,5%	-8,7%
GPW	39,35	1 652	0,6%	-16,3%	Ursus	2,56	152	0,0%	-35,5%
GTC	9,20	4 327	-2,3%	-6,1%	Wawel	1 040,00	1 560	0,0%	0,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

W nocy z niedzieli na poniedziałek ratownikom nie udało się odnaleźć trzech górników, poszukiwanych 900 m pod ziemią po sobotnim wstrząsie w kopalni Zofiówka w Jastrzębiu-Zdroju. Jak powiedział PAP dyspozytor Wyższego Urzędu Górniczego (WUG) w Katowicach, w nocy służby kopalni nie przekazały żadnych nowych informacji, które mogłyby wskazywać na przełom w trwającej nieprzerwanie już trzecią dobę akcji. W niedzielę wieczorem prezes Jastrzębskiej Spółki Węglowej Daniel Ozon zapewnił, że w nocy ratownicy będą kontynuować swoje działania, próbując dwoma chodnikami dotrzeć do uwięzionych pod ziemią trzech górników. Dwaj inni, których odnaleziono w niedzielę - nie żyją.

Do najsilniejszego w blisko 50-letniej historii kopalni Zofiówka wstrząsu górotworu, o sile ok. 3,4 w skali Richtera, doszło w sobotę ok. 11. Pod ziemią pozostało siedmiu górników - w sobotę ratownicy uratowali dwóch, którzy w dobrym stanie są w szpitalu. W niedzielę wydobyto zwłoki dwóch kolejnych - to siódma i ósma w tym roku ofiara górniczej pracy w Polsce. Jeden zmarły górnik został zidentyfikowany, do identyfikacji drugiego potrzebne będą badania DNA.

W poniedziałek prezes Wyższego Urzędu Górniczego Adam Mirek ma powołać specjalną komisję do wyjaśnienia przyczyn i okoliczności wypadku w kopalni Zofiówka. Działania podjęła też prokuratura, która zabezpieczyła dokumentację związaną z wypadkiem - w poniedziałek może zapaść formalna decyzja o wszczęciu postępowania w tej sprawie.

Vistula

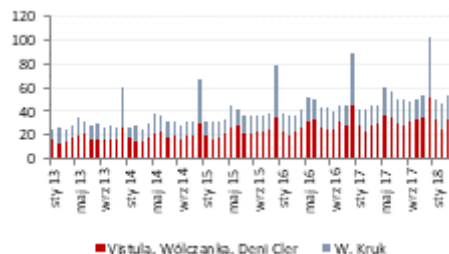
Spółka opublikowała dane ze sprzedażą miesięczną za kwiecień.

Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



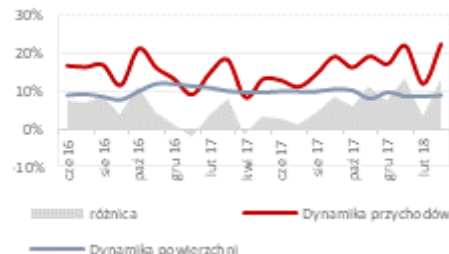
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Vistula – sprzedaż w podziale na kanały [mln PLN]



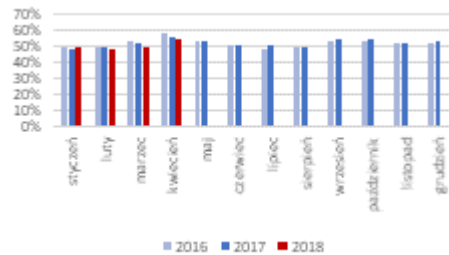
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Vistula – dynamika sprzedaży na tle przyrostu powierzchni handlowej [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Vistula – porównanie marży brutto [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Grupa wypracowała w kwietniu 56,4 mln PLN przychodów, czyli o 16% więcej r/r. W obszarze odzieżowym spółka wygenerowała 34 mln PLN (+17% r/r), a sieć jubilerska osiągnęła 18,3 mln PLN sprzedaży (+9% r/r). Marża brutto spadła o 1,7 p.p. r/r do 54,5% (w ujęciu narastającym również zanotowano spadek o 1,7 p.p. do 49,9%). Na koniec kwietnia łączna powierzchnia handlowa wynosiła 33,6 tys. mkw., czyli o 9,7% więcej niż przed rokiem. W ujęciu sprzedażowym odczyt odbieramy pozytywnie, bowiem grupa utrzymuje dodatnią dynamikę sprzedaży z mkw. (zgodnie z celami określonymi przez zarząd na ten rok), nieco gorzej odbieramy z kolei zachowanie rentowności brutto.

GPW

Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW w kwietniu 2018 roku wyniosła 14,4 mld PLN, czyli mniej o 27,7% r/r. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń spadła w kwietniu o 22,7% r/r do 14,2 mld PLN, a średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń sięgnęła 712 mln PLN (-30% r/r). W kwietniu 2018 r. na GPW odbyło się 20 sesji giełdowych, o 2 więcej niż rok wcześniej.

Na rynku NewConnect łączna wartość obrotu akcjami w kwietniu spadła o 38% r/r do 79 mln PLN. Łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł w kwietniu 522,6 mln szt., o 2,4% mniej niż przed rokiem. Wartość obrotu obligacjami nieskarbowymi na Catalyst w ramach arkusza zleceń wzrosła w kwietniu o 23,5% r/r do 183,8 mln zł. Łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP sięgnęła 35,4 mld PLN i była o 15,7% niższa niż przed rokiem.

Łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach spot i terminowym wyniósł 18,1 TWh, co oznacza wzrost o 130% r/r. Łączny wolumen obrotu gazem ziemnym sięgnął 5,7 TWh, o 22,1% mniej niż rok wcześniej.

Emperia

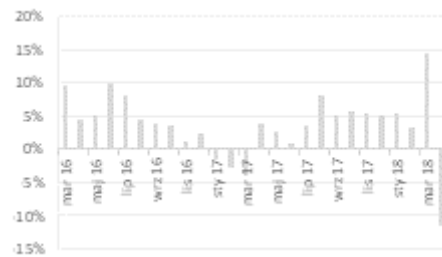
Stokrotka wypracowała w kwietniu 200 mln PLN przychodów (-5% r/r). Sprzedaż porównywalna w minionym miesiącu spadła o 11,7% r/r (narastająco +2,8% r/r). W kwietniu grupa otworzyła 4 sklepy (1 supermarket, 2 markety Stokrotka oraz 1 market Stokrotka Express). Sieć liczyła 443 sklepy o łącznej powierzchni handlowej na poziomie 189,8 tys. mkw.

Stokrotka – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Stokrotka – sprzedaż Ifl [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Baltona

Pomiędzy emitentem, jego spółką zależną BH Travel Retail Poland, Flemingo Dutyfree Shop Private Limited, Ashdod Holdings Limited a Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze zawarta została ugoda określająca zasady rozliczeń wzajemnych roszczeń związanych ze sporami dotyczącymi najmu powierzchni handlowych na Lotnisku Chopina w Warszawie. Zgodnie z postanowieniami umowy, strony zrzekły się względem siebie wszelkich wzajemnych roszczeń.

W związku z zawarciem umowy, emitent oraz PPL zawarły jednocześnie w dniu 6 maja 2018 roku pakiet łącznie 14 umów najmu powierzchni handlowych, obejmujących 14 sklepów w obu Terminalach Lotniska, o łącznej powierzchni ok. 2.818,75 m². Umowy najmu zakładają stopniowe przejmowanie poszczególnych lokali. Szacowana wartość umów w okresie ich obowiązywania wyniesie łącznie ok. 710 mln PLN netto. Na szacowaną wartość poszczególnych umów składa się m.in. suma uzgodnionych przez strony miesięcznych czynszów najmu oraz opłaty eksploatacyjne.

Lentex

Walne zgromadzenie Lenteksu ma zdecydować o upoważnieniu zarządu spółki do przeprowadzenia skupu akcji własnych po cenie maksymalnej niż wyższej niż 15 PLN za akcję. Zgodnie z proponowaną treścią uchwały, spółka może nabyć nie więcej niż 9,8 mln akcji, z zastrzeżeniem, że łączna wartość nominalna kupionych akcji wraz z akcjami skupionymi wcześniej i pozostającymi w posiadaniu Lenteksu, nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego spółki.

Na tym samym walnym, zwołanym na 23 maja, akcjonariusze mają zdecydować o podziale zysku netto za 2017 rok. Zarząd Lenteksu rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,55 PLN na akcję.

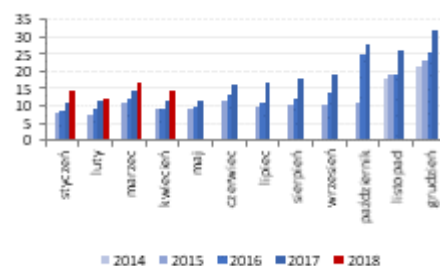
GetBack, Mabion

Po sesji 8 maja GetBack zostanie wykreślony ze składu indeksu mWIG 40, a jego miejsce zajmie Mabion.

Wittchen

Spółka osiągnęła w kwietniu 14,6 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 27% r/r. Segment detaliczny wypracował 12,1 mln PLN obrotów (+26% r/r), a obszar B2B ok. 2,3 mln PLN (+34% r/r).

Wittchen – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Cognor

Agencja ratingowa Moody's przekazała spółce komunikat o przyznaniu ratingu Caa1 z perspektywą dodatnią. Poprzedni rating Spółki był na poziomie Caa2 z perspektywą stabilną. Analitycy agencji uzasadniają swoją decyzję między innymi znaczną poprawą wyników finansowych spółki.

Sygnity

Piotr Wierzbicki, członek zarządu ds. finansowych, zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu. Powodem złożenia rezygnacji jest osiągnięcie „zasadniczego celu pełnionej w Sygnity funkcji, jakim było zakończenie pierwszego etapu restrukturyzacji i doprowadzenie do podpisania przez spółkę umowy restrukturyzacyjnej z jej wierzycielami”. Umowa restrukturyzacyjna została zawarta w dniu 27 kwietnia 2018 roku.

PGNiG

PGNiG wstępnie analizuje możliwość wydobycia gazu na wschodnim wybrzeżu Morza Śródziemnego - podało Ministerstwo Energii w odpowiedzi na interpelację poselską. W lutym premier Mateusz

Morawiecki mówił, że Polska rozważa sprowadzenie skroplonego gazu z Libanu.

KGHM

KGHM będzie mieć nowy zarząd. Rada nadzorcza spółki szykuje się do ogłoszenia konkursu na członków zarządu, który musi być rozstrzygnięty przed czerwcowym walnym. Jak ustalił DGP faworytem na stanowisko prezesa jest obecny szef ARP Marcin Chłudziński. – Dziennik Gazeta Prawna

Budownictwo

Jest szansa, że uda się uniknąć zrywania nierentownych kontraktów budowlanych. Płynność firm mają uratować płatność tymczasowa i ugoda rozszczeniowa. – Puls Biznesu

Deweloperzy

Stawki za metr nowych mieszkań wciąż idą w górę, ale eksperci prognozują mocny spadek popytu jeszcze w tym roku. – Puls Biznesu

Globalworth Poland buduje największy portfel biurowy. 400 mln EUR z emisji akcji pomoże spółce w ekspansji na polskim rynku i zdobyciu pozycji lidera. Globalworth ma na celowniku duże kompleksy biurowe – Puls Biznesu

PGNiG, Grupa Lotos, PKN Orlen

Spółki chcą w Polsce utrzymać dotychczasowy poziom wydobycia. PGNiG, Grupa Lotos i PKN Orlen nie oczekują w naszym kraju spektakularnych odkryć złóż ropy i gazu. Inwestują tyle, aby zatrzymać produkcję na wcześniej odnotowywanych poziomach. – Parkiet

PlayWay

Niemiecka spółka United Independent Entertainment GmbH złożyła w sądzie w Monachium pozew cywilny przeciwko firmie PlayWay zarzucając, że polska spółka nie była uprawniona do tworzenia gier o tematyce farmerskiej. PlayWay odrzuca te zarzuty.

Próchnik

Zarząd Próchnika podjął decyzję o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki. Dodano, że pomimo podjęcia decyzji o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości, zarząd spółki potwierdza, że w dalszym ciągu uznaje za uzasadniony wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego, złożony przez spółkę 27 marca. Zarząd spółki "nadal widzi realną szansę skutecznej restrukturyzacji działalności". Zarząd Próchnika zastrzegł, że gdyby do dnia złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości spółki, sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego w postępowaniu sanacyjnym, wówczas spółka "dokona rewizji swojej decyzji w przedmiocie przygotowania wniosku o ogłoszenie upadłości".

Serinus

GPW zdecydowała o zawieszeniu notowań akcji Serinus Energy w dniach 8-10 maja, o co wcześniej wnioskowała sama spółka. Zawieszenie notowań wynika z konieczności nadania akcjom spółki nowego numeru ISIN, w związku z przeniesieniem siedziby na Jersey na Wyspach Normandzkich.

Chemoservis

Zarząd otrzymał od spółki zależnej Balticservis dokument potwierdzający złożenie wniosku o upadłość. Wniosek został złożony w Sądzie Rejonowym Szczecin – Centrum w Szczecinie, XII Wydział Gospodarczy w dniu 30 kwietnia 2018 roku.

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