

Redaktor wydania: Marek Jurzec

## KOMENTARZ PORANNY

### Maj (w końcu) za nami

Po dniu wolnego wracamy do handlu na GPW. Środowa, ostatnia sesja w maju, wpisywała się w smutny obraz naszego rynku z ostatniego miesiąca (blisko -6% spadku na indeksie blue-chipów). WIG20 stracił 1,6%, zamykając się na poziomie 2157,1 pkt. Spadek odbył się przy dużych obrotach, które skumulowały się na fixingu. Może to świadczyć o tym, że za jakąś część słabości (oprócz medialnych w ostatnim czasie Włoch) może odpowiadać zachowanie globalnych inwestorów związane z włączeniem do indeksu MSCI Emerging Market akcji chińskich od 1 czerwca (tym samym spadł udział np. akcji polskich; druga część procesu będzie miała miejsca na początku września). Nastroje na rynkach zagranicznych były wczoraj słabe. DAX zniżył o 1,4%, S&P500 stracił 0,7%. Wrócił temat wojny handlowej. USA ostatecznie nałożyły od dziś cła na aluminium i stal z UE/Kanady/Meksyku. Natomiast z Włoch napływają informacje, że ostatecznie dojdzie do powstania nowego rządu koalicji Ligi i Ruchu Pięciu Gwiazd (włoskie obligacje się umacniają – rentowności 10-letnie są rano poniżej 2,7%). Maj na WIG20 był najsłabszy od 2012 roku. Na pocieszenie inwestorów można wskazać, że czerwiec tamtego roku był bardzo dobry (blisko 9% wzrost). Aczkolwiek miesiąc ten w ostatnich latach nie należy do zbyt szczęśliwych – na ostatnie 10 lat, tylko trzy razy kończył się na plusie dla WIG20. Na piątek przypada dość spora porcja ważnych danych makro. Rano mamy publikację wskaźników PMI dla sektora przemysłowego za maj. Dla Chin wyniósł on 51,1 pkt (konsensus: 51,0 pkt). Indeks dla Polski pojawi się o 9:00 (konsensus 53,3 pkt), dla Niemiec o 9:55. Popołudniu na pierwszy plan wysuwa się miesięczny raport za amerykańskiego rynku pracy. Pojawi się także wskaźnik ISM dla tamtejszego przemysłu oraz protokół z ostatniego posiedzenia RPP. Na polskim rynku skończył się sezon publikacji wyników za 1Q'18. Sporo raportów pojawiło się jeszcze w środę wieczorem. Odczucia po wynikach 4Q'17 i 1Q'18 są nie są zbyt pozytywne. Inwestorzy z różnych powodów mogą czuć dysonans pomiędzy tym co pokazują spółki a poziomem dynamiki PKB.

Krzysztof Pado

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK

- **Elektrobudowa:** Obniżenie prognoz na 2018 rok [komentarz BDM];
- **Bytom:** wyniki w 1Q'18 zbieżne z konsensusem;
- **BZ WBK:** bank uchwalił program emisji obligacji o wartości 5 mln EUR;
- **Energa:** Energa Obrót zawarła z jedną z 22 pozwanych przez siebie farm wiatrowych ugodę;
- **GetBack:** GetBack ocenia, że w ciągu 2-3 miesięcy zweryfikuje przedstawiony wcześniej plan restrukturyzacji;
- **Amica:** wyniki w 1Q'18 poniżej konsensusu;
- **Getin Noble Bank:** agencja Moody's utrzymała ratingi Banku na dotychczasowym poziomie;
- **Polnord:** spółka ostrożnie podchodzi do celów sprzedaży mieszkań na ten rok;
- **Feerum:** obecny portfel zamówień obejmuje 39 umów o wartości około 132,9 mln PLN

## WYKRES DNIA

Kurs EUR/USD znalazł się w okolicach ważnego poziomu 1,15. Na razie wsparcie zostało obronione.

### EUR/USD - Daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: środa, 30 maja 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 157,1	-1,6%	-12,4%
WIG30	2 510,4	-1,2%	-11,1%
mWIG40	4 500,8	0,4%	-7,1%
sWIG80	13 626,0	-0,6%	-6,6%
WIG	57 282,7	-1,0%	-10,1%
WIG Banki	7 378,3	-2,3%	-13,0%
WIG Bud	2 354,5	-1,3%	-16,5%
WIG Chemia	11 989,6	0,6%	-21,6%
WIG Dew	2 147,3	1,0%	-2,3%
WIG Energia	2 446,7	2,6%	-18,2%
WIG IT	2 064,8	3,9%	1,1%
WIG Media	5 183,4	1,6%	8,2%
WIG Paliwa	5 863,0	-1,4%	-17,9%
WIG Spoż	3 755,8	-0,3%	3,5%
WIG Surowce	3 489,4	-2,7%	-20,6%
WIG Telco	681,1	-0,1%	-8,6%
DAX	12 604,9	-1,4%	-2,4%
CAC40	5 398,4	-0,5%	1,6%
BUX	35 356,8	1,5%	-10,2%
S&P500	2 705,3	-0,7%	1,2%
DJIA	24 415,8	-1,0%	-1,2%
Nasdaq Comp	7 442,1	-0,3%	7,8%
Bovespa	76 753,6	0,9%	0,5%
Nikkei225	22 237,7	0,2%	-2,3%
S&P/ASX 200	5 995,7	-0,3%	-1,1%
Złoto	1 301,9	0,0%	-0,3%
Miedź	6 840,0	-0,3%	-5,6%
Ropa WTI	67,0	-1,7%	12,2%
EUR/PLN	4,32	0,2%	3,3%
USD/PLN	3,70	0,2%	6,1%
CHF/PLN	3,76	0,5%	5,2%
EUR/USD	1,17	0,1%	-2,8%
USD/JPY	108,7	-0,2%	-3,5%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 186	-27	-1,22%
Kurs zamknięcia	2 160	-35	-1,59%
Kurs min.	2 153	-9	-0,42%
Kurs max.	2 189	-25	-1,13%
Wolumen obrotu	20 208	-4 809	-19,22%
Otwarte pozycje	57 530	686	1,21%

### Indeksy GPW

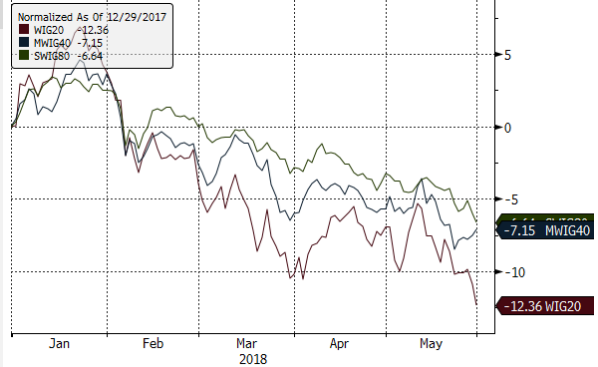
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 186,58	2 151,50	2 186,58	2 157,07	-1,6%	1 913
WIG30	2 525,14	2 500,89	2 531,00	2 510,43	-1,2%	2 088
MWIG40	4 451,88	13 553,04	13 741,09	4 500,78	0,5%	263
SWIG80	13 715,67	4 431,62	4 500,78	13 625,96	-0,7%	70
WIG-PL	58 596,69	58 403,27	58 597,44	58 403,27	-1,0%	2 253
WIG	57 564,95	57 043,60	57 629,71	57 282,73	-1,0%	2 263

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	69,25	9 034	-0,6%	-12,9%
BZ WBK	347,00	34 469	-1,9%	-12,4%
CCC	272,80	11 230	-1,6%	-4,3%
CD Projekt	147,20	14 149	2,4%	51,8%
Cyfrowy P.	24,90	15 925	-0,4%	0,2%
Energa	9,43	3 905	1,9%	-25,9%
Eurocash	23,71	3 300	0,5%	-10,4%
JSW	83,42	9 794	-0,9%	-13,3%
KGHM	84,72	16 944	-3,9%	-23,8%
Lotos	54,58	10 090	-1,9%	-5,4%
LPP	9 420,00	17 450	-0,2%	5,7%
mBANK	421,40	17 830	-3,1%	-9,4%
Orange	5,01	6 575	-0,6%	-13,5%
Pekao	111,80	29 344	-0,7%	-13,7%
PGE	9,84	18 398	2,2%	-18,3%
PGNIG	5,72	33 052	-3,1%	-9,1%
PKN Orlen	81,50	34 858	-0,6%	-23,1%
PKOBP	37,54	46 925	-4,0%	-15,3%
PZU	36,31	31 355	-3,5%	-13,9%
Tauron	2,24	3 926	4,2%	-26,6%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
Amica	121,00	941	-0,7%	-3,9%	ING BSK	191,20	24 875	-0,9%	-7,0%
Amrest	450,00	9 546	-1,3%	9,8%	Inter Cars	240,50	3 407	0,2%	-22,4%
Asseco PL	45,90	3 810	7,5%	4,4%	Kernel	52,30	4 286	-0,2%	10,1%
Azoty	42,60	4 226	-1,6%	-38,8%	Kety	365,00	3 475	2,8%	-10,9%
Benefit Sys.	1 090,00	2 916	-0,5%	-6,8%	Kruk	232,60	4 390	-0,1%	-11,1%
Bogdanka	54,00	1 837	6,9%	-19,4%	LC Corp	2,72	1 217	-1,1%	-1,1%
Boryszew	8,20	1 968	0,0%	-11,1%	Livechat	39,90	1 027	-0,3%	0,0%
Budimex	156,00	3 983	2,0%	-26,4%	Mabion	100,00	1 372	-2,0%	-11,3%
CI Games	0,91	138	-5,2%	-11,7%	Medicalg	128,00	462	5,1%	-35,8%
Ciech	61,90	3 262	4,0%	7,7%	Millennium	8,02	9 729	-3,4%	-10,3%
Comarch	150,00	1 220	0,0%	-21,1%	Netia	4,68	1 570	-6,2%	-13,0%
Dino	111,40	10 922	0,2%	41,4%	Orbis	96,20	4 433	-1,2%	4,0%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	37,00	2 394	-1,1%	9,6%
Enea	10,26	4 529	4,7%	-10,8%	PKP Cargo	44,00	1 971	0,9%	-20,1%
Famur	6,12	3 518	-1,3%	-1,3%	PLAY	24,90	6 317	3,3%	-26,4%
Forte	51,20	1 225	-1,9%	2,4%	Polimex	3,03	717	-1,6%	-24,8%
GetinNoble	1,10	1 068	3,8%	-32,1%	Sanok	35,50	954	1,4%	-22,4%
GPW	36,30	1 524	0,3%	-22,7%	Stalprodukt	460,00	2 567	2,0%	-8,8%
GTC	8,87	4 172	5,0%	-9,5%	Ursus	2,40	142	1,3%	-39,5%
Handlowy	79,70	10 414	-1,6%	-2,7%	Wawel	972,00	1 458	0,0%	-5,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 20DEC2017-01JUN2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Elektrobudowa**

Elektrobudowa obniżyła prognozę skonsolidowanego zysku netto, jaki planuje osiągnąć w 2018 roku do 27,3 mln PLN z 45,7 mln PLN zakładanych wcześniej. Zgodnie z nową prognozą zysk netto Elektrobudowa na poziomie jednostkowym wyniesie ma 34,8 mln PLN, a nie 41,9 mln PLN jak zakładano wcześniej.

**Elbudowa – prognozy 2018 [mln PLN]**

	2017	2018P zarząd (nowa)	2018P zarząd (stara)	1Q'17	1Q'18
Przychody [mln PLN]	902,9	959,7	959,7	142,4	149,1
Zysk netto [mln PLN]	58,6	27,1	45,7	-1,4	1,9
marża netto	6,5%	2,8%	4,8%	-1,0%	1,3%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Spółka w komunikacie napisała, że obniżenie prognozy wynika ze, znaczącego wzrostu kosztów na realizowanych kontraktach, a także wpływu otoczenia rynkowego. Spółka 15 maja publikowała raport kwartalny, w którym podtrzymywała prognozy na 2018 rok. Pytanie co zmieniło się na przestrzeni ostatnich 2-3 tygodni, że zdecydowano się na tak znaczące obniżenie prognozy. Od czasu publikacji raportu kwartalnego spółka publikowała dwa raporty bieżące – jeden dotyczący wydłużenia terminu realizacji kontraktu na bazę w Redzikowie (tu być może leży jedna z przyczyn), drugi dotyczył aneksu do umowy kredytowej (spółka po 1Q'18 miała znaczącą nadwyżkę gotówki netto: +157 mln PLN wraz z lokatami).*

**Bytom**

W 1Q'18 strata netto wyniosła 1,1 mln PLN, a przychody 40,9 mln PLN. Rynek oczekiwał straty na poziomie 1,3 mln PLN i przychodów w wysokości 40 mln PLN.

**BZ WBK**

BZ WBK ustanowił program emisji euroobligacji, w ramach którego łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji w żadnym czasie nie przekroczy 5 mld euro.

**Energa**

Energa Obrót zawarła z jedną z 22 pozwanych przez siebie farm wiatrowych ugodę kończącą wszelkie spory dotyczące nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.

**GetBack**

GetBack, który opublikował nieaudytowane wyniki za 2017 roku ocenia, że w ciągu 2-3 miesięcy zweryfikuje przedstawiony wcześniej plan restrukturyzacji. Spółka chce ograniczyć koszty, w pierwszym kwartale kontynuowała czyszczenie bilansu.

**Amica**

W 1Q'18 przychody wyniosły 633,8 mln PLN, a zysk netto 18,9 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 631,7 mln PLN i 25,2 mln PLN.

**Getin Noble Bank**

Agencja Moody's po przeprowadzeniu przeglądu ratingów utrzymała ratingi Getin Noble Banku na dotychczasowym poziomie.

**Polnord**

Grupa Polnord ostrożnie podchodzi do celów sprzedaży mieszkań na ten rok. Może nie realizować projektów, które - z powodu wysokich cen wykonawstwa - generowałyby ujemną marżę - poinformowali w środę przedstawiciele grupy.

Polnord jest w trakcie wyboru doradcy w procesie przeglądu opcji strategicznych - poinformował prezes Polnordu Dariusz Krawczyk.

Polnord chce stopniowo redukować zadłużenie i generować coraz większe przepływy z działalności operacyjnej.

**Rafako**

Rafako podpisało umowę za 124,9 mln PLN z Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz System na budowę gazociągu DN 700 Szczecin-Gdańsk, na odcinku Goleniów-Płoty. Termin na wykonanie prac wynosi 24 miesiące od dnia zawarcia umowy.

**Esotiq & Henderson**

Esotiq & Henderson chce przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku netto za 2017 roku kwotę 2,19 mln PLN co oznacza, po uwzględnieniu posiadania przez spółkę akcji własnych, że na każdą pozostałą akcję przypadac będzie dywidenda w wysokości 1 PLN

**Feerum**

Obecny portfel zamówień Feerum obejmuje 39 umów o wartości około 132,9 mln PLN z terminem realizacji w latach 2018-2019.

Ferrum odnotowało 3,61 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'18. wobec 1,46 mln zł zysku rok wcześniej.

**Otmuchow**

Cena emisyjna akcji serii E Otmuchowa została ustalona na 2 PLN Spółka planuje pozyskać około 25 mln PLN na budowę fabryki słodczy.

**11 bit studios, Ursus**

11 bit studios zastąpi spółkę Ursus w portfelu indeksów mWIG40.

<b>Herkules</b>	Rockbridge TFI zwiększył zaangażowanie w akcje Herkulesa do 5,3% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na WZ spółki .
<b>Wadex</b>	Akcjonariusze Wadeksu zdecydowali, że z zysku netto za 2017 rok spółka wypłaci 1,16 mln PLN dywidendy, czyli 0,35 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 7 czerwca, a termin jej wypłaty na 21 czerwca 2018 r.
<b>Calesco</b>	W wezwaniu złożono zapisy na 50.591 akcji. Wezwanie obejmowało 205.055 w wyniku którego wzywający chcieli osiągnąć 100% udziałów w kapitale zakładowym.
<b>Onico</b>	Zarząd Onico będzie rekomendował, aby w formie dywidendy za 2017 rok wypłacić 4,3 mln PLN czyli 3 PLN na akcję.
<b>Archicom</b>	Walne zgromadzenie Archicom zdecydowało, że spółka wypłaci z zysku netto za 2017 roku 1,65 PLN dywidendy na akcję, z czego 0,21 PLN zostało już wypłacone w zeszłym roku tytułem zaliczki. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 5 czerwca, a dniem jej wypłaty 19 czerwca.
<b>ABC Data</b>	Nie żyje wiceprezes Arkadiusz Lew-Kiedrowski.
<b>Chemia</b>	Europejscy producenci sody mają pod górkę - borykają się z wysokimi cenami surowców i napływem tanich produktów z Turcji. Cich szans szuka więc w Azji. (Rzeczpospolita)
<b>Enter Air</b>	Enter Air odnotował 4,04 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'18 wobec 17,23 mln PLN zysku rok wcześniej.  Spółka ocenia, że dzięki dynamicznemu wzrostowi przewozów w sezonie letnim powinien "z nawiązką odrobić wynik", poinformował członek zarządu Grzegorz Polaniecki.
<b>Czerwona Torebka</b>	Czerwona Torebka odnotowała 7,83 mln PLN skonsolidowanej straty netto z działalności kontynuowanej przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'18 wobec 0,19 mln PLN zysku rok wcześniej
<b>Indykpol</b>	Indykpol odnotował 87,92 mln PLN skonsolidowanego zysku netto z działalności kontynuowanej w 1Q'18. wobec 0,31 mln PLN zysku rok wcześniej.
<b>Ailleron</b>	Ailleron odnotował 0,3 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'18. wobec 0,53 mln PLN zysku rok wcześniej.
<b>Action</b>	Action odnotował 6,31 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'18 wobec 17,6 mln PLN straty rok wcześniej.
<b>Awbud</b>	Awbud odnotował 0,31 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'18. wobec 0,49 mln PLN zysku rok wcześniej.
<b>Libet</b>	Libet odnotował 3,42 mln PLN skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w 1Q'18. wobec 7,81 mln PLN straty rok wcześniej.

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