

Redaktor wydania: Marek Jurzec

KOMENTARZ PORANNY

Surowce pod presją

We wtorek aktywność inwestorów była zdecydowanie wyższa, choć wciąż daleka od wartości których oczekujemy. Obroty na WIG20 sięgnęły 578 mln PLN, a główny indeks zyskał 0,9% (kontrakty +0,6%, 2132 pkt). W gronie komponentów wyróżniali się akcje KGHM (+4,6%) i PKN (+3,4%) mimo spadkowego rynku surowców. Od początku roku notowania miedzi spadły już o blisko 20% i są w okolicach lokalnych minimów. Generalnie w lipcu obserwujemy dużą słabość rynków surowcowych. W tym czasie miedź potaniała o 7%, inne metale przemysłowe o ok. 5% (szlachetne -2/-3%), a ropa naftowa o 9/10%. Pozytywnie wyróżniają się surowce rolne. Zyskuje pszenica i bawełna (od początku roku odpowiednio o 18% i 12% YTD). Spółki powiązane z tym obszarem powinny więc zachowywać się relatywnie lepiej. Wczoraj dane operacyjne podały notowania na GPW ukraiński Kernel (+3%), a wyniki za 2Q'18 opublikował norweski gigant nawozowy Yara (+4,5%). Z technicznego punktu widzenia na WIG20 nic się nie zmieniło. Dalej tkwimy w wąskim zakresie wahań (2130-2200). Poprzednia próba wyłamania z tego obszaru i wykorzystania ok. 80-punktowego potencjału formacji „W” spełza na niczym. Teraz rokowania są gorsze, bo dolar ponownie się umacnia. W relacji do koszyka walut (DXY) znajduje się już blisko lokalnych szczytów. Kalendarium makro na dziś to m.in. inflacja w strefie euro. Z krajowego podwórka mamy dane o produkcji przemysłowej i budowlanej. O 16:00 CET prezes FED wystąpi przed Izłą Reprezentantów. Nastroje o poranku są raczej dobre. W Azji przeważały wzrosty. Kontrakty na DAX zyskują 0,2-0,3%.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energa:** szacunkowa EBITDA w 2Q'18 wyniosła 530 mln PLN (-2% r/r) [tabela BDM];
- **Rynek mieszkaniowy:** spadek wydanych pozwoleń i rozpoczętych budów w czerwcu [wykresy BDM];
- **GNB, Idea Bank:** Leszek Czarnecki rozważy opcje konsolidacyjne, obejmujące Getin Noble Bank oraz Idea Bank;
- **JSW, Kopex:** JSW uzgodniła podstawowe warunki transakcji zakupu pakietu 95,01% akcji PBSZ za 205,3 mln PLN;
- **PKN Orlen:** nie będzie podwojenia pensji szefów Orlenu;
- **BZ WBK:** KNF zgodziła się na podział Deutsche Bank Polska przez wydzielenie części majątku do BZ WBK;
- **BGŻ PNB Paribas:** KE zgodziła się na przejęcie przez BGŻ BNP Paribas podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska;
- **Orange Polska:** podpisanie umowy w sprawie udostępnienia T-Mobile Polska sieci światłowodowej Orange Polska planowane jest na 23 lipca;
- **Pamapol:** Amerykanka Struktura kupiła 3.260.657 akcji Pamapolu w wezwaniu na 9.963.300 akcji;
- **Mercator:** Szacunkowa EBITDA w 2Q'18: 8,3 mln PLN (+276% r/r), wynik netto obciążony przez różnice kursowe na kredycie [tabela BDM];
- **Gospodarka:** ustawa o pracowniczych planach kapitałowych wejdzie w życie 1 stycznia 2019 r. z półrocznym "vacatio legis";
- **AmRest:** spółka zainwestuje łącznie 25 mln euro w akcje Glovoapp23, właściciela aplikacji do zamawiania posiłków online m.in. w Hiszpanii;
- **Gospodarka:** RPP może pozostawić stopy % na niezmiennym poziomie przez całą kadencję.

WYKRES DNIA

Walory CD Projektu przekroczyły poziom 200 PLN. Spółka została piątym podmiotem na GPW pod względem udziału w indeksie WIG i WIG20.

CD Projekt - daily



CDR Pw Equity (CD Projekt SA) Daily 18JUL2017-18JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 18-Jul-2018 08:13:22

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 17 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 153,2	0,9%	-12,5%
WIG30	2 480,3	0,7%	-12,2%
mWIG40	4 191,8	-0,6%	-13,5%
sWIG80	12 702,2	0,5%	-13,0%
WIG	56 483,2	0,5%	-11,4%
WIG Banki	7 191,6	-0,4%	-15,2%
WIG Bud	2 079,0	-0,7%	-26,3%
WIG Chemia	12 102,9	-1,1%	-20,9%
WIG Dew	2 083,4	-0,3%	-5,2%
WIG Energia	2 348,4	0,6%	-21,5%
WIG IT	2 017,7	0,3%	-1,2%
WIG Media	4 740,0	-0,2%	-1,1%
WIG Paliwa	5 996,6	2,0%	-16,0%
WIG Spoż	3 452,2	1,5%	-4,8%
WIG Surowce	3 640,7	3,3%	-17,2%
WIG Telco	627,8	1,0%	-15,8%
DAX	12 661,5	0,8%	-2,0%
CAC40	5 422,5	0,2%	2,1%
BUX	34 751,1	-1,5%	-11,7%
S&P500	2 809,6	0,4%	5,1%
DJIA	25 119,9	0,2%	1,6%
Nasdaq Comp	7 855,1	0,6%	13,8%
Bovespa	78 130,3	1,9%	2,3%
Nikkei225	22 822,8	0,6%	0,3%
S&P/ASX 200	6 241,2	0,6%	2,9%
Złoto	1 226,8	-1,0%	-6,1%
Miedź	6 192,0	-0,7%	-14,6%
Ropa WTI	68,1	0,0%	14,6%
EUR/PLN	4,30	-0,3%	2,8%
USD/PLN	3,69	0,1%	5,8%
CHF/PLN	3,69	-0,1%	3,3%
EUR/USD	1,17	-0,4%	-2,9%
USD/JPY	112,9	0,5%	0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 115	-22	-1,03%
Kurs zamknięcia	2 132	12	0,57%
Kurs min.	2 107	-8	-0,38%
Kurs max.	2 134	-7	-0,33%
Wolumen obrotu	13 700	6 366	86,80%
Otwarte pozycje	66 607	196	0,30%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 141,57	2 132,06	2 154,62	2 153,21	0,9%	578
WIG30	2 473,85	2 459,52	2 482,61	2 480,27	0,7%	654
mWIG40	4 214,05	12 631,79	12 702,23	4 191,77	-0,6%	128
sWIG80	12 676,04	4 185,55	4 217,90	12 702,23	0,5%	39
WIG-PL	57 471,32	57 246,87	57 600,87	57 600,87	0,5%	757
WIG	56 420,87	56 091,63	56 514,92	56 483,22	0,5%	759

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	68,95	8 999	1,9%	-13,3%
BZ WBK	328,40	32 621	-0,5%	-17,1%
CCC	202,80	8 348	0,0%	-28,8%
CD Projekt	201,20	19 339	1,9%	107,4%
Cyfrowy P.	23,64	15 119	2,6%	-4,9%
Energa	8,88	3 677	0,7%	-30,2%
Eurocash	19,25	2 679	2,4%	-27,3%
JSW	75,40	8 853	-0,1%	-21,7%
KGHM	93,10	18 620	4,6%	-16,3%
Lotos	57,54	10 638	0,5%	-0,3%
LPP	9 100,00	16 857	0,8%	2,1%
mBANK	400,60	16 950	1,7%	-13,8%
Orange	4,49	5 892	-1,1%	-22,5%
Pekao	102,50	26 903	-1,1%	-20,8%
PGE	9,44	17 651	0,2%	-21,7%
PGNIG	5,65	32 647	-0,4%	-10,2%
PKN Orlen	83,88	35 876	3,4%	-20,9%
PKOBP	37,40	46 750	-0,4%	-15,6%
PZU	37,73	32 581	-0,2%	-10,5%
Tauron	2,18	3 821	2,3%	-28,5%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	442,00	1 011	-8,1%	123,2%	ING BSK	177,60	23 106	-1,3%	-13,6%
Amica	112,00	871	0,0%	-11,0%	Inter Cars	256,50	3 634	0,6%	-17,3%
Amrest	455,00	9 652	1,1%	11,0%	Kernel	47,95	3 929	3,0%	0,9%
Asseco PL	43,96	3 649	0,0%	0,0%	Kęty	319,50	3 050	0,0%	-22,0%
Azoty	43,44	4 309	-1,3%	-37,6%	Kruk	218,40	4 122	-0,6%	-16,5%
Benefit Sys.	998,00	2 853	1,6%	-14,7%	LC Corp	2,45	1 097	-1,6%	-10,9%
Bogdanka	53,60	1 823	-0,7%	-20,0%	Livechat	34,30	883	2,5%	-14,0%
Boryszew	6,48	1 555	-1,7%	-29,7%	Mabion	111,80	1 534	1,8%	-0,9%
Budimex	110,00	2 808	-0,9%	-48,1%	Medicalg	126,20	455	-2,2%	-36,7%
CI Games	0,88	133	1,1%	-14,6%	Millennium	7,73	9 377	-1,9%	-13,5%
Ciech	56,00	2 951	-0,9%	-2,6%	Netia	4,95	1 661	-0,8%	-8,0%
Comarch	157,50	1 281	0,3%	-17,1%	Orbis	88,40	4 073	0,5%	-4,4%
Dino	102,40	10 039	-1,0%	29,9%	Pfleiderer	35,90	2 323	-1,5%	6,4%
Enea	9,14	4 035	0,3%	-20,5%	PKP Cargo	43,50	1 948	-1,5%	-21,1%
Famur	4,66	2 678	-5,7%	-24,8%	PLAY	21,30	5 404	-0,2%	-37,0%
Forte	39,50	945	-3,7%	-21,0%	Polimex	3,66	866	-2,1%	-9,2%
GetinNoble	0,96	932	1,1%	-40,7%	Sanok	32,00	860	-1,2%	-30,0%
GPW	39,90	1 675	-0,1%	-15,1%	Stalprodukt	437,50	2 441	-1,0%	-13,3%
GTC	9,45	4 569	0,5%	-3,6%	Wawel	890,00	1 335	0,0%	-13,7%
Handlowy	71,50	9 342	-0,1%	-12,7%	WP.PL	50,00	1 445	-0,8%	3,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 20DEC2017-18JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 18-Jul-2018 08:15:33
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (KRS1 Index Future) graph 1550 Daily 17JAN2018-18JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 18-Jul-2018 08:15:50
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 17JAN2018-18JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 18-Jul-2018 08:16:03
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energa

Szacunkowe dane finansowe za 2Q'18

Wybrane dane finansowe i operacyjne

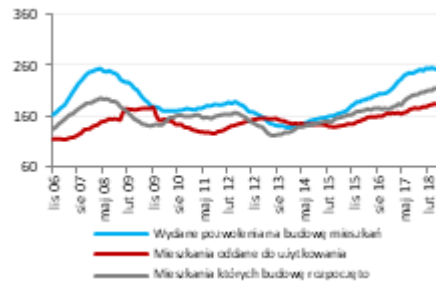
	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	zmiana r/r
EBITDA	601	542	500	517	626	530	-2%
Dystrybucja	531	399	411	382	509	481	21%
Sprzedaż	-10	21	13	61	53	4	-81%
Wytwarzanie	104	73	90	131	103	57	-22%
Pozostałe/korekty	-24	49	-14	-57	-39	-12	
KDO							
Produkcja energii brutto [GWh]	1 022,0	1 039,0	1 059,0	1 161,0	1 038,0	849,0	-18%
Dystrybucja energii [GWh]	5 623,0	5 396,0	5 446,0	5 603,0	5 856,0	5 584,0	3%
Sprzedaż energii [GWh]	5 093,0	5 047,0	5 092,0	5 382,0	5 224,0	4 754,0	-6%

Źródło: BDM, spółka

Rynek mieszkaniowy

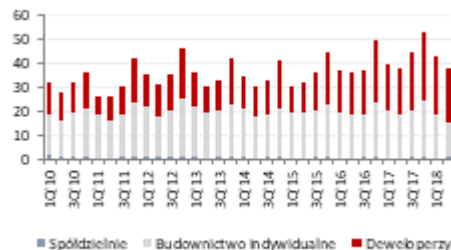
Według danych GUS, w czerwcu oddano do użytku 13,3 tys. lokali (+3% r/r), rozpoczęto budowę 22,2 tys. mieszkań (-1% r/r) oraz wydano pozwolenia na wybudowanie 22,8 tys. lokali (-5% r/r). Od początku roku daje to odpowiednio 83,2/113,7/132,3 tys. mieszkań (+6/+7/+1% r/r).

Rynek mieszkaniowy – dane w ujęciu ltm [tys. szt.]



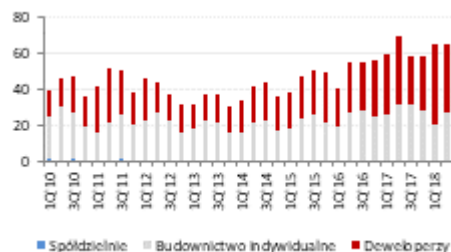
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

Mieszkania oddane do użytku [tys. szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

Wydane pozwolenia na budowę – uj. kwartalne [tys. szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

Wydane pozwolenia na budowę – uj. miesięczne [tys. szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

GNB Idea Bank

Leszek Czarnecki rozważy opcje konsolidacyjne, obejmujące Getin Noble Bank oraz Idea Bank, jak i inne podmioty znajdujące się w grupach kapitałowych obu banków. Leszek Czarnecki oczekuje istotnych synergii kosztowych i sprzedażowych oraz wzmocnienia potencjału sprzedażowego połączonych instytucji.

JSW, Kopex

Jastrzębska Spółka Węglowa uzgodniła podstawowe warunki transakcji zakupu od Kopeksu pakietu 95,01% akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. Celem transakcji jest nabycie 4.430.476 akcji PBSz za łączną cenę 205,3 mln PLN

PKN Orlen

Nie będzie podwojenia pensji szefów Orlenu. Zarząd paliwowego koncernu nie dostanie podwyżki, ponieważ zablokowało ją wczorajsze walne zgromadzenie akcjonariuszy. (Dziennik Gazeta Prawna)

PKO BP

PKO BP szacuje, że możliwość stosowania preferencyjnej wagi ryzyka dla kredytów hipotecznych wpłynie pozytywnie na skonsolidowane współczynniki kapitałowe w 3 i 4Q'18 roku w łącznej wysokości 0,5-1,0 pkt. %

BZ WBK

Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na podział Deutsche Bank Polska przez wydzielenie części majątku do BZ WBK w zamian za akcje BZ WBK emitowane dla Deutsche Bank AG.

BGŻ BNP Paribas

Komisja Europejska zgodziła się na przejęcie przez BGŻ BNP Paribas podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska.

Orange Polska

Podpisanie umowy w sprawie udostępnienia T-Mobile Polska sieci światłowodowej Orange Polska planowane jest na 23 lipca.

Pamapol

Amerykanka Struktura kupiła w wezwaniu 3.260.657 akcji Pamapolu. Amerykanka Struktura 23 maja ogłosiła wezwanie do sprzedaży 9.963.300 akcji Pamapolu, stanowiących 28,67% ogólnej liczby głosów na WZ spółki, po 1 PLN za akcję. Zapisy w wezwaniu trwały od 13 czerwca do 12 lipca 2018 r. 9 lipca wzywający podniósł cenę w wezwaniu do 1,2 PLN za papier.

Oferty Pamapolu i WZPOW zostały wybrane jako najkorzystniejsze w 3 z 17 zadań częściowych przetargu Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa. Łączna wartość złożonych ofert to ok. 69,8 mln PLN brutto.

Mercator Medical

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

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18
Przychody	59 423	69 076	67 884	67 208	73 586	74 957	76 453	75 768	89 113	88 400
amortyzacja	1 726	1 806	1 915	2 031	2 025	2 110	2 199	2 393	2 866	3 500
zużycie materiałów i energii	13 744	13 682	16 411	17 291	16 994	18 185	16 856	18 448	24 627	-
usługi obce	2 488	3 472	3 464	2 870	3 237	3 472	3 464	4 051	3 947	-
podatki i opłaty	105	105	125	397	103	105	125	371	312	-
wynagrodzenia	5 367	5 836	6 123	5 941	6 456	5 836	6 123	6 910	8 769	-
ubezpieczenia społ.	796	855	853	864	924	855	853	1 036	1 117	-
pozostałe koszty	-369	882	571	610	602	882	571	1 239	705	-
koszt towarów i materiałów	31 371	50 040	45 685	38 081	44 058	50 040	45 685	42 642	38 823	-
Zysk na sprzedaży	4 195	4 542	5 662	4 008	1 612	-110	1 691	2 728	4 864	-
EBIT	4 280	4 498	5 414	4 038	1 721	99	1 822	2 020	4 771	4 800
EBITDA	6 006	6 304	7 329	6 069	3 746	2 209	4 021	4 413	7 637	8 300
Zysk brutto	3 523	5 325	5 642	2 533	1 600	258	2 093	2 035	5 705	-
Zysk netto	2 576	4 112	4 935	2 281	10	856	2 164	1 897	4 910	300

Źródło: DM BDM S.A., spółka

GPW

Rada Giełdy wybrała na prezesa Jakuba Modrzejewskiego, który do tej pory pełnił funkcję wiceprezesa. Nowym wiceprezesem Rady Giełdy został Janusz Krawczyk.

Emperia

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie w całości uchylił zaskarżoną przez Emperię decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, dotyczącą zobowiązania z tytułu podatku CIT za 2011 rok, stwierdzającą zaległość podatkową spółki w wysokości 142,5 mln PLN wraz z odsetkami za zwłokę.

ZUE	Grupa ZUE podpisała ze spółką Poznańskie Inwestycje Miejskie umowę za 82,6 mln PLN netto na przebudowę trasy tramwajowej na odcinku od os. Lecha do ronda Żegrze w Poznaniu.
Eurotel	Eurotel otrzymał protokół z czynności postępowania kontrolnego, zawierający wnioski i ustalenia z kontroli celno-skarbowej przeprowadzonej przez Pomorski Urząd Celno-Skarbowy w Gdyni. Spółka może być zobowiązana do zapłaty nienależnie odliczonego podatku VAT w kwocie 2,041 mln PLN wraz z odsetkami w wysokości 600 tys. PLN
Auga Group	Główny akcjonariusz Auga Group zdecydował, że w ramach oferty publicznej spółki zaoferuje do sprzedaży dodatkowo do 20 mln akcji - podała Auga Group w komunikacie. Łącznie oferta publiczna spółki ma objąć do 80 mln walorów, z czego 40 mln stanowić mają akcje nowej emisji, a kolejne 40 mln akcje sprzedawane przez akcjonariusza.
PKBM	Liczba przechowywanych przez Polski Bank Komórek Macierzystych próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C na koniec II kwartału 2018 roku wyniosła 156.865 wobec 136.773 próbek rok wcześniej, co oznacza wzrost o 14,7%
Passus	Passus, producent rozwiązań teleinformatycznych, zadebiutował we wtorek na rynku NewConnect. Spółka chce rozwijać się na rynkach zagranicznych, zainteresowana jest głównie krajami Unii Europejskiej.
JSW	Tereny likwidowanej od ubiegłego roku kopalni węgla kamiennego Krupiński w Suszcu (Śląskie) mają stać się obszarem tzw. zielonej energetyki oraz innowacyjnych technologii, związanych m.in. z ogniwami wodorowymi czy włóknami węglowymi.
Abadon Real Estate	Partner, spółka zależna Abadon Real Estate, zawarła dwie umowy z Murapol Westini o generalne wykonawstwo robót budowlanych dla budynków mieszkalnych wielorodzinnych A i B przy ul. Cybernetyki 15 w Warszawie za łącznie ok. 77 mln PLN netto.
Gospodarka	Ustawa o pracowniczych planach kapitałowych (PPK) wejdzie w życie 1 stycznia 2019 r. z półrocznym "vacatio legis" co oznacza, że mechanizm stopniowego nakładania na podmioty zatrudniające obowiązków wynikających z ustawy będzie obowiązywał od 1 lipca 2019 r., wynika z informacji podanych przez Rządowe Centrum Legislacji. Projekt ustawy o pracowniczych planach kapitałowych znajduje się obecnie na etapie prac w komisji prawniczej i w II połowie sierpnia br. zostanie skierowany pod obrady Rady Ministrów. Reprezentatywne organizacje związków zawodowych i pracodawców przedstawiły pozytywne stanowisko w sprawie rządowego projektu ustawy o PPK
AmRest	AmRest zainwestuje łącznie 25 mln euro w objęcie nowych akcji oraz zakup części istniejących papierów Glovoapp23, właściciela aplikacji do zamawiania posiłków online m.in. w Hiszpanii. W wyniku inwestycji spółka będzie miała 10-proc. udział w akcjonariacie Glovoapp23, co zapewni reprezentantowi AmRestu miejsce w kadrze zarządzającej.
Ropczyce	Zakłady Magnezytowe Ropczyce na 2018 rok patrzą z optymizmem, chcą utrzymać dwucyfrową dynamikę sprzedaży zanotowaną w pierwszym kwartale - powiedział "Parkietowi" prezes ZM Ropczyce, Józef Siwiec. Prezes przewiduje, że koniunktura w branży ceramiki ogniotrwałej może potrwać jeszcze dwa, trzy lata. (Parkiet)
Braster	Braster stawia na sprzedaż profesjonalnej wersji urządzenia do badania piersi i chce zdobyć rynki azjatyckie. Szuka zagranicznego finansowania - mówi prezes Marcin Halicki. (Parkiet)
Bioton	Akcjonariusz chce rewizji w Biotonie. Fundusz CEE Equity chce powołać rewidenta, który prześwietli transakcję producenta insuliny z chińską grupą Yifan. (Puls Biznesu)
Gospodarka	Jeżeli nie pojawią się zagrożenia zewnętrzne, to Rada Polityki Pieniężnej może pozostawić stopy % na niezmiennym poziomie przez całą swoją kadencję, czyli do 2022 r. - powiedziała członkini RPP, Grażyna Ancyparowicz. Zaznaczyła, że jej zdaniem podwyżki stóp% są mało prawdopodobne, a obniżki całkowicie wykluczone.

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