

Redaktor wydania: Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Energetyka liderem wzrostów w WIG20

Początek tygodnia w wykonaniu blue chipów nie był zbyt udany, bowiem WIG20 stracił 0,8% i finalnie zamknął się na poziomie 2170 pkt. (warto zauważyć, że gdyby nie dobra postawa spółek energetycznych spadki byłyby dużo większe; wczoraj WIG-Energia wzrósł o 2,5%). Nieco lepiej wypadły MiS-ie, które zanotowały symboliczny wzrost. Wśród dużych europejskich indeksów widać było rozdźwięk – DAX zyskał 0,8%, z kolei FTSE stracił 0,9%. Za oceanem przeważały zdecydowanie niedźwiedzie i najważniejsze indeksy zaświeciły na czerwono (spadkom przewodził Nasdaq; rozpędu nabiera sezon publikacji wyników kwartalnych – dziś poznamy raporty m.in. IBM, Goldman Sachs czy Morgan Stanley). Kalendarium makro rozpoczęliśmy od odczytów inflacji w Chinach, w ciągu dnia poznamy dane z rynku pracy w Polsce oraz Wielkiej Brytanii, wartość indeksu instytutu ZEW w Niemczech oraz informacje o produkcji przemysłowej w USA. Nad ranem zyskują kontrakty na DAX oraz amerykańskie indeksy, lekko umacnia się również USD. Wczorajsza sesja niewiele tak naprawdę zmieniła w obrazie WIG20 – po ostatnich spadkach blue chipy znalazły się w strefie 2150-2200 pkt. i zapewne dopiero przełamanie któregoś z tych poziomów będzie sygnałem, w którą stronę będziemy zmierzali w dłuższej perspektywie. Impulsem do mocniejszych ruchów na GPW może się okazać rozpoczęcie publikacji raportów z wynikami za 3Q'18, które czeka nas już 18 października (publikacje zacznie Quercus).

Adrian Górniak

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Fundusze/GPW:** saldo wpłat i umorzeń we wrześniu -3,3 mld PLN-IZFiA;
- **Fundusze:** „czarne chmury” nad branżą TFI- UI, prasa;
- **PKN Orlen:** wkrótce nowa strategia Orlenu- Rzeczpospolita;
- **Bogdanka:** spółka zakłada że produkcja węgla w '19 wzrośnie do 9,4 MT, a wzrost cen będzie dwucyfrowy- CEO;
- **Energetyka/przemysł:** ustawa o kogeneracji wejdzie w życie na początku '19, prace nad „polityką energetyczną” na ukończeniu- ME;
- **Energetyka/przemysł:** ME wystąpił z prośbą do KE o interwencję na rynku CO2 [wykres BDM];
- **Budowlanka:** podwykonawcy wpadają w tarapaty- DGP;
- **PKP Cargo:** SOKiK oddalił odwołanie spółki w sprawie 14,2 mln PLN kary nałożonej w 2015 roku;
- **BEST:** dane operacyjne za 3Q'18 [tabela/wykres BDM];
- **Qumak:** spółka złożyła wniosek o przyspieszone postępowanie układowe;

## WYKRES DNIA

Turecka lira odrabia straty. Po wypuszczeniu amerykańskiego pastora Andrew Brunsona w piątek kurs USD/TRY schodzi do poziomu z początku sierpnia.

### USD/TRY-daily



### Notowania: poniedziałek, 15 października 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 170,1	-0,8%	-11,8%
WIG30	2 468,2	-0,7%	-12,6%
mWIG40	3 974,0	0,0%	-18,0%
sWIG80	11 239,2	0,3%	-23,0%
WIG	56 227,3	-0,5%	-11,8%
WIG Banki	7 300,2	-1,0%	-13,9%
WIG Bud	1 895,1	0,2%	-32,8%
WIG Chemia	8 827,1	-0,9%	-42,3%
WIG Dew	1 982,2	0,1%	-9,8%
WIG Energia	2 252,9	2,5%	-24,7%
WIG IT	1 997,3	-0,3%	-2,2%
WIG Media	4 570,6	1,0%	-4,6%
WIG Paliwa	7 049,3	-0,8%	-1,3%
WIG Spoż	3 479,5	-0,7%	-4,1%
WIG Surowce	3 289,8	-1,3%	-25,1%
WIG Telco	574,4	-1,4%	-22,9%
DAX	11 614,2	0,8%	-10,1%
CAC40	5 095,1	0,0%	-4,1%
BUX	36 564,2	0,6%	-7,1%
S&P500	2 750,8	-0,6%	2,9%
DJIA	25 250,6	-0,4%	2,1%
Nasdaq Comp	7 430,7	-0,9%	7,6%
Bovespa	83 359,8	0,5%	9,1%
Nikkei225	22 348,1	0,3%	-1,8%
S&P/ASX 200	5 869,0	0,5%	-3,2%
Złoto	1 227,1	0,6%	-6,1%
Miedź	6 302,0	1,0%	-13,0%
Ropa WTI	71,8	0,6%	23,0%
EUR/PLN	4,29	-0,1%	2,7%
USD/PLN	3,71	-0,3%	6,4%
CHF/PLN	3,75	0,2%	5,1%
EUR/USD	1,16	0,2%	-3,5%
USD/JPY	111,8	-0,4%	-0,8%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 180	-2	-0,09%
Kurs zamknięcia	2 174	-11	-0,50%
Kurs min.	2 165	-10	-0,46%
Kurs max.	2 192	-5	-0,23%
Wolumen obrotu	13 009	-2 878	-18,12%
Otwarte pozycje	46 849	1 573	3,47%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 192,17	2 164,36	2 194,50	2 170,05	-0,8%	510
WIG30	2 487,30	2 462,41	2 488,55	2 468,18	-0,7%	559
MWIG40	3 992,78	11 213,65	11 278,59	3 973,98	0,0%	90
sWIG80	11 269,16	3 960,23	3 992,78	11 239,24	0,3%	21
WIG-PL	57 242,93	57 242,93	57 361,56	57 315,64	-0,5%	623
WIG	56 590,24	56 097,81	56 612,66	56 227,33	-0,5%	632

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	61,70	8 055	-1,1%	-22,4%
CCC	208,40	8 579	-0,5%	-26,9%
CD Projekt	158,60	15 245	-2,7%	63,5%
Cyfrowy P.	22,24	14 224	-0,9%	-10,5%
Energia	8,01	3 317	2,3%	-37,1%
Eurocash	19,66	2 736	-1,2%	-25,7%
JSW	66,50	7 808	0,3%	-30,9%
KGHM	83,78	16 756	-1,9%	-24,7%
Lotos	70,44	13 022	-2,2%	22,1%
LPP	8 500,00	15 746	0,7%	-4,6%
mBANK	409,20	17 322	0,9%	-12,0%
Orange	4,41	5 787	-0,9%	-23,8%
Pekao	101,35	26 601	-0,8%	-21,7%
PGE	9,82	18 361	3,4%	-18,5%
PGNIG	6,42	37 097	0,0%	2,1%
PKN Orlen	95,48	40 838	-0,9%	-9,9%
PKOBP	38,50	48 125	-2,8%	-13,1%
PZU	39,30	33 936	-0,1%	-6,8%
Santander Polska	350,40	34 806	0,5%	-11,6%
Tauron	1,82	3 190	2,8%	-40,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	333,00	762	5,0%	68,2%	ING BSK	172,00	22 377	1,8%	-16,3%
Amica	110,80	862	-1,1%	-12,0%	Inter Cars	258,50	3 662	0,6%	-16,6%
Amrest	44,70	9 483	-2,0%	9,0%	Kernel	50,70	4 154	-1,6%	6,7%
Asseco PL	46,28	3 841	0,0%	5,2%	Kety	370,00	3 532	-1,3%	-9,6%
Azoty	25,50	2 529	-4,1%	-63,4%	Kruk	193,00	3 642	-2,6%	-26,2%
Benefit Sys.	956,00	2 733	0,6%	-18,3%	LC Corp	2,58	1 155	1,2%	-6,2%
Bogdanka	59,80	2 034	0,5%	-10,7%	Livechat	23,25	599	-3,1%	-41,7%
Boryszew	5,09	1 222	-0,2%	-44,8%	Mabion	99,80	1 369	-0,8%	-11,5%
Budimex	104,00	2 655	1,0%	-50,9%	Millennium	8,71	10 566	-0,7%	-2,6%
CI Games	0,89	134	0,0%	-13,6%	Netia	4,65	1 560	-2,3%	-13,6%
Ciech	46,84	2 468	1,3%	-18,5%	Orbis	90,20	4 156	10,3%	-2,5%
Comarch	162,50	1 322	-1,5%	-14,5%	Pfleiderer	31,40	2 032	-2,6%	-7,0%
Dino	89,50	8 775	-0,6%	13,6%	PKP Cargo	40,00	1 791	-1,7%	-27,4%
Enea	8,10	3 576	1,8%	-29,6%	PLAY	16,22	4 115	-3,6%	-52,0%
Famur	5,58	3 207	3,7%	-10,0%	PlayWay	124,00	818	-3,1%	90,6%
Forte	38,30	917	3,5%	-23,4%	Polimex	2,96	700	1,7%	-26,6%
GetinNoble	0,50	504	-2,0%	-69,1%	Sanok	27,00	726	1,9%	-40,9%
GPW	41,80	1 754	1,0%	-11,0%	Stalprodukt	384,00	2 143	0,3%	-23,9%
GTC	7,58	3 665	-2,3%	-22,7%	Wawel	820,00	1 230	0,0%	-20,4%
Handlowy	71,30	9 316	1,1%	-12,9%	WP.PL	51,80	1 499	1,6%	6,8%

**WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**FW20**



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 16APR2018-16OCT2018  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 16APR2018-16OCT2018  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

<b>Fundusze, GPW</b>	Saldo wpłat i umorzeń funduszy wyniosło we wrześniu 2018 roku -3,3 mld PLN, co oznacza najgorszy wynik od kwietnia'18- IZFiA. "Saldo wpłat i umorzeń rzędu -3,3 mld PLN to największy odpływ od kwietnia tego roku. Biorąc pod uwagę tylko odpływy z funduszy detalicznych, ostatni taki wynik zanotowaliśmy w 2008 roku". "Słaby wrześniowy wynik można połączyć z głośną sprawą jednej z instytucji finansowych, której papiery dłużne posiadało kilka rodzimych TFI. Dlatego trudno oceniać rynek na podstawie tego jednego miesiąca" - prof. Marcin Dyl, prezes zarządu IZFiA. Jak wynika z raportu, najsłabszą klasą aktywów we wrześniu były fundusze absolutnej stopy zwrotu (-1,5 mld PLN). W funduszach akcyjnych saldo wyniosło -395 mln PLN.
<b>Fundusze</b>	Nie jeden inwestor przeżyje szok, gdy na początku przyszłego roku dowie się, ile w 2018 roku zapłacił TFI za zarządzanie - zwłaszcza jeśli stracił na inwestycje. Nowy wymóg prawny może stać się narzędziem bezpardonowej walki o klienta- Puls Biznesu  Opłaty za zarządzanie, zmiana metod wyceny portfela, zachęty dla dystrybutorów oraz konieczność zmian nazewnictwa funduszy to "czarne chmury", które mogą wkrótce diametralnie zmienić rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce - Zbigniew Jakubowski, wiceprezes Union Investment TFI.
<b>PKN Orlen</b>	Wkrótce nowa strategia Orlenu. W dokumencie będzie mowa o inwestycjach w petrochemię i dywersyfikacji dostaw ropy. Przejęcie Lotosu na razie nie jest uwzględnione- Rzeczpospolita
<b>Rynek paliw, Orlen, Lotos</b>	Zaniżone ceny paliw na wybory? Ropa naftowa drożeje, a w Polsce benzyna tanieje. Prywatne stacje paliw skarżą się, że sprzedają ze stratą olej napędowy, sugerują, że to efekt polityki państwowych koncernów- Gazeta Wyborcza
<b>Bogdanka</b>	Bogdanka zakłada, że w 2019 roku produkcja węgla wzrośnie do 9,4 mln t. Prowadzi prace koncepcyjne nad dalszym zwiększaniem produkcji w kolejnych latach, planuje m.in. przyspieszenie o rok rozpoczęcia eksploatacji złoża Ostrów - CEO Artur Wasil. Nakłady inwestycyjne w przyszłym roku mogą być nieco wyższe r/r.  Bogdanka zakłada, że jej ceny węgla w 2019 roku wzrosną w tempie dwucyfrowym, wobec ok. 5 % wzrostu w tym roku - CEO Artur Wasil. Spółka pracuje nad stabilizacją kosztów rodzajowych. W przyszłym roku spodziewa się poprawy wyników.  Bogdanka analizuje możliwość zmiany strategii w obszarze wydobywania, bierze pod uwagę wzrost produkcji. Spółka nie widzi zagrożenia dla wykonania rocznego planu produkcji - CEO Artur Wasil, Parkiet
<b>Rynek węgla</b>	W polskich kopalniach cudu wydobywczego nie będzie. Rodzimego węgla na rynku brakuje, a rosyjski surowiec wpływa do kraju coraz szerszym strumieniem. Resort energii próbuje więc wycisnąć z naszych kopalń jak najwięcej- Rzeczpospolita
<b>Rynek stali</b>	Popyt na stal w Unii Europejskiej wzrośnie w 2018 r. o 2,2% do 166,6 mln ton, a na całym świecie wzrośnie o 3,9% do 1.657,9 mln ton - World Steel Association.  W 2019 roku popyt na stal wzrośnie w krajach UE o 1,7% do 169,4 mln ton, zaś na całym świecie o 1,4% r/r do 1.681,2 mln ton.
<b>Rynek budowlany</b>	Inwestycyjny boom w Polsce trwa, a zwiększony popyt na materiały i pracowników utrzymują koszty realizacji na wysokim poziomie. W efekcie marże spółek są wciąż pod presją- Parkiet  Podwykonawcy wpadają w tarapaty. Sytuacja polskich firm budowlanych jest coraz trudniejsza. Problemem są nie tylko kłopoty finansowe generalnych wykonawców, a i przeciągające się odbiory- DGP
<b>Energetyka, Kogeneracja</b>	Ministerstwo Energii planuje, że ustawa o nowym systemie wsparcia dla kogeneracji zacznie funkcjonować od początku 2019 roku, a pierwsza aukcja odbędzie się w połowie 2019 roku - wiceminister energii Tomasz Dąbrowski. "Nowy mechanizm nie będzie bazował na systemie świadectw i będzie to system wsparcia adresowany do jednostek istniejących, zmodernizowanych, znacznie zmodernizowanych i nowych. Szacujemy, że potencjał wykorzystania wyniesie około 5 gigawatów mocy".  Obowiązujący obecnie mechanizm wsparcia dla rozwoju kogeneracji kończy się w 2018 roku. Konsultacje publiczne projektu ustawy o nowym systemie odbyły się w kwietniu. "() w wersji dokumentu, który zostanie skierowany na Komitet Stały Rady Ministrów mechanizm zostanie nieco zmodyfikowany. W odniesieniu do jednostek istniejących praktycznie zostanie wyłączona możliwość wspierania istniejących jednostek węglowych, natomiast w przypadku nowych jednostek cały czas ta możliwość pozostanie (), będzie ona jednak obwarowana pewnymi wymaganiami()".

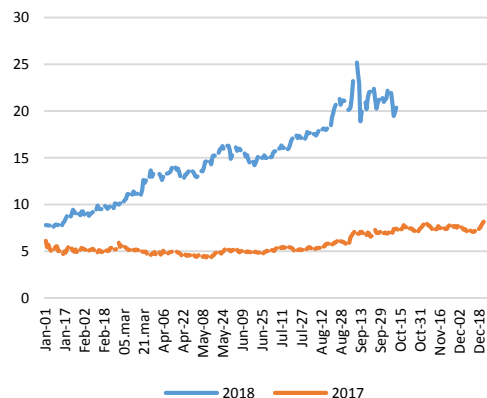
Minister poinformował, że prace nad polityką energetyczną Polski są na ukończeniu i w najbliższym czasie zostanie ona przedstawiona. "Zakładamy, że będzie to miało miejsce przed COP-em 24 w Katowicach".

**Energetyka, przemysł**

Minister energii Krzysztof Tchórzewski wystąpił do Komisji Europejskiej z prośbą o zwołanie Komitetu ds. Zmian Klimatu i podjęcie interwencji na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, podał resort. Zdaniem ME, zostały spełnione warunki, które obligują KE do podjęcia odpowiednich działań.

"Stabilne funkcjonowanie rynku ETS ma bardzo duże znaczenie dla polskiego sektora energetycznego, opartego w dużym stopniu na węglu. Według przepisów dyrektywy ETS sytuacja, w której w określonym czasie cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wzrośnie odpowiednio mocno, upoważnia Komisję do interwencji. Moim zdaniem takie warunki zostały już spełnione, oczekujemy od Komisji podjęcia zdecydowanych kroków" – minister Tchórzewski.

**Notowania kosztów emisji 2017-2018 [EUR/EUA]**



Źródło: DM BDM, Bloomberg

**Energetyka, przemysł**

Drogi prąd będzie trochę tańszy. Podwyżki cen energii będą mniej dotkliwe dla dużych firm. Ulgi sfinansują końcowi klienci- Puls Biznesu

Nadchodzą podwyżki cen prądu. Przepisy pozwalają, by alternatywni sprzedawcy podnieśli stawki dla odbiorców indywidualnych. Ofertę dla gospodarstw domowych zaktualizowała już spółka obrotu PGNiG- DGP

**PKP Cargo**

Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił odwołanie PKP Cargo w sprawie 14,2 mln PLN kary nałożonej przez UOKiK w grudniu 2015 roku. W ocenie zarządu PKP Cargo wyrok SOKiK jest bezpodstawny, w związku z tym spółka zamierza się od niego odwołać.

W 2015 roku UOKiK podał, że nadużywanie przez PKP Cargo pozycji dominującej na krajowym rynku kolejowych przewozów towarowych miało polegać na "przeciwdziałaniu ukształtowaniu się warunków niezbędnych do powstania lub rozwoju konkurencji, poprzez wprowadzenie z dniem 1 maja 2006 r. zmian w „zasadach sprzedaży usług przewozów towarowych przez PKP Cargo”. Chodzi w szczególności o przepis, który uprawniał spółkę do odmowy podpisania umów specjalnych z przedsiębiorcami uznanymi za konkurentów.

**Synektyk**

Synektyk ma umowę z Wielkopolskim Centrum Onkologii w Poznaniu na 12,9 mln PLN. Umowa dotyczy robota chirurgicznego typu da Vinci. Umowa obejmuje zakup, dostawę, instalację i uruchomienie robota chirurgicznego typu da Vinci, a także przeszkolenie personelu medycznego z obsługi aparatu. Realizacja umowy ma nastąpić do 16 listopada 2018 roku.

**Handel**

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2018 r. wzrosły o 1,9 % r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny wzrosły o 0,2 % - GUS.

**Boryszew**

Spółka przesuwa publikację raportu za 3Q'18 z 15 na 22 listopad 2018.

**Work Service**

Wiceprezes zarządu, pan Piotr Ambrozowicz zrezygnował z funkcji na dzień 16.10.2018.

**Qumak**

Qumak złożył w poniedziałek w Sądzie Rejonowym w Warszawie wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego- przyspieszonego postępowania układowego. Jednocześnie Qumak nadal prowadzi przegląd opcji strategicznych.

O podjęciu decyzji w sprawie przygotowania wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego spółka poinformowała w ubiegły czwartek. Qumak tłumaczył, że decyzja ta jest związana z odstąpieniem od emisji akcji serii M i N, która miała dokapitalizować spółkę kwotą 35 mln PLN.

**Mennica**

Mennica Polska otrzymała roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego na produkcję i dostawę w roku 2019 monet powszechnego obiegu o wartości 92,2 mln PLN.

**LC Corp., Getin Noble**

LC Corp, podmiot zależny Leszka Czarneckiego, 12 października objął 36,63 mln akcji serii E Getin Noble Banku po 2,73 PLN/szt. Pod koniec lipca LC Corp objął emisję serii D GNB o tej samej liczbie akcji i cenie.

Bank informował wcześniej, że decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego jest realizacją założeń wynikających z zatwierdzonego przez KNF planu ochrony kapitału. Konieczność jego przygotowania wynikała z niespełniania od 1 stycznia 2018 r. wymogów połączonego bufora. Zgodnie z tym planem bank zobowiązał się do końca 2018 r. podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 200 mln PLN.

**Trans Polonia**

Trans Polonia zwiększa przewozy drogowe. Grupa najmocniejsze wzrosty notuje w dziale asfaltów. Więcej przewozi również paliw i płynnych produktów chemicznych - CEO Dariusz Cegielski, Parkiet

**Forex, XTB**

Klienci na rynku walut wykazali się większą skutecznością. III kwartał przyniósł wzrost odsetka zarabiających na rynku forex. Czy to efekt ograniczenia dźwigni? Nie jest to takie oczywiste- Parkiet

**11 bit studios**

11 bit studios podpisała umowę z Guangzhou NetEase Computer System (NetEase) dotyczącą dystrybucji gry "Children of Morta" na terytorium Chin.

Aviva Investors zwiększył zaangażowanie w spółce do 5,07 % akcji i głosów na jej WZA (przed zmianą 4,96%).

**BEST**

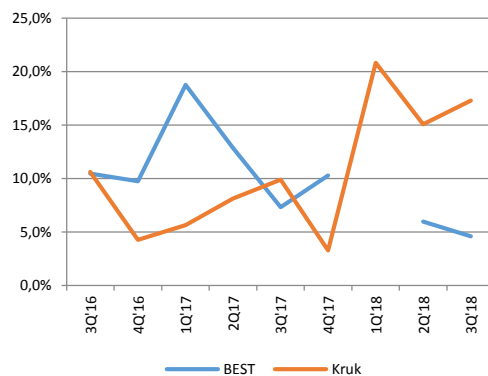
Dane operacyjne za 3Q'18

**Dane operacyjne [mln PLN]**

MPLN	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	% r/r	% YTD r/r
Nakłady	54	120	78	70	51	101	0	57	11	-78%	-66%
Wartość nominalna	518	1 231	418	547	703	979	0	957	249	-65%	-28%
średnia cena [%]	10,5%	9,7%	18,8%	12,9%	7,3%	10,3%		6,0%	4,6%		
Spląty	57	59	62	70	78	72	72	75	81	4%	9%
wartość księgowa portfeli	831	831	1 065	1 065	1 065	1 079	1 045	1 108	1 091	2%	

Źródło: DM BDM, spółka

**Średnie ceny nabywanych portfeli BEST vs Kruk [%]**



Źródło: DM BDM, spółki

**Comarch**

Comarch testuje cierpliwość ZUS. Comarch przejął zaledwie jedną z ponad 70 usług w ramach umowy na utrzymanie informatycznego systemu ZUS. Ustalenie harmonogramu weryfikacji i przejęcia kolejnych idzie jak po grudzie, a czas ucieka- Puls Biznesu

**mBank**

Silna akwizycja klientów, którą mBank widział w 2Q'18 została w 3Q'18 utrzymana, bank obserwował wówczas także duże zainteresowanie kredytami hipotecznymi, a portfel kredytów w złotych w segmencie bankowości detalicznej wzrósł w ujęciu kwartalnym - Daniel Iwin, kierujący wydziałem kredytów hipotecznych w banku.

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