

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Tydzień na rozkręcenie sezonu wyników na GPW

Trzeci tydzień października przyniósł próbę odreagowania po spadkach obserwowanych w pierwszej części miesiąca. Postawa byków nie była jednak zbyt przekonująca i tydzień większość głównych indeksów zakończyła jedynie symbolicznymi wzrostami. Negatywnie na tym tle wyróżniały się indeksy w Chinach i we Włoszech, które pogłębiły w ubiegłym tygodniu wcześniejsze dołki. Sam piątek przyniósł dość chwiejne nastroje na WIG20. Przed południem schodziliśmy poniżej 2170 pkt, by dzień kończyć próbą wyjścia ponad 2200 pkt (ostatecznie indeks zanotował 0,4% wzrost do 2197,0 pkt). Na Wall Street S&P500 w końcówce dnia wytracił początkowe wzrosty i finiszował -0,04% poniżej kreski. Kalendarium makro na początku tygodnia jest dość ubogie (dopiero w środę pojawią się wstępne odczyty PMI ze strefy euro). W centrum zainteresowania inwestorów pozostają skutki wojny handlowej oraz sytuacja budżetowa we Włoszech. Zarysy konfliktu pojawiają się także na linii Trump – Fed. Na naszym rynku uwaga inwestorów może zwrócić się obecnie bardziej na wyniki 3Q'18. W ubiegłym tygodniu raport podał już Quercus TFI. W tym tygodniu (głównie w jego drugiej połowie) pojawiają się raporty spółek z szerszego przekroju branż (m.in. Orange, Kęty, PKN, Millennium, Dom Development, Orbis czy Wawel). Odbiór rezultatów przez inwestorów może ukierunkować handel na końcówkę miesiąca. Najpoważniejszym wsparciem na WIG20 pozostają okolice 2140-50 pkt – stąd rozpoczął się mini-rajd byków w drugiej połowie lipca. Do poprawy sytuacji w krótkim terminie potrzebne byłoby wyraźne wyjście ponad strefę 2210-20 pkt.

Krzysztof Pado

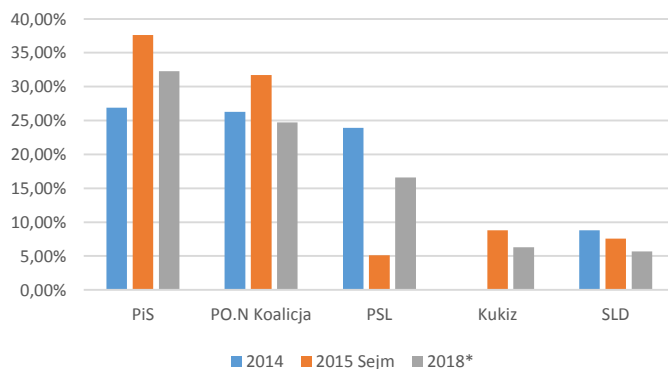
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kernel:** wyniki za 2017/2018 (EBITDA -30% r/r, w samym 4Q'17/18 -28% r/r), prezes zapowiada poprawę w każdym segmencie w 2018/2019 [tabela BDM];
- **Kernel:** dane operacyjne za 1Q'18/19;
- **Kernel:** Fitch potwierdza rating na poziomie B+ (perspektywa stabilna).
- **Biomed-Lublin:** ostateczna decyzja ws. pozyskania 10 MPLN na CB-R zapadnie do 11.2018;
- **Energetyka:** postępowanie URE ws. skoków cen energii zakończy się 02.02.2019;
- **Energetyka:** szef MAE ostrzega, że emisje CO2 pobiją w tym roku rekord-PB;
- **Play:** Hans Cronberg, Bartosz Dobrzyński i Jacek Niewęglowski odchodzą z zarządu;
- **Budownictwo:** trudne lata dla budownictwa. Przed branżą wiele niewiadomych- prasa;
- **Górnictwo:** brakuje węgla. PGG nie wyrobi planu- prasa;

WYKRES DNIA

Wczoraj odbyły się wybory samorządowe (wyniki 2018- exit polls).

Wyniki wyborów samorządowych (2018 i 2014) i do Sejmu (2015).



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., * exit polls

Notowania: piątek, 19 października 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 197,0	0,4%	-10,7%
WIG30	2 494,1	0,3%	-11,7%
mWIG40	3 962,3	-0,5%	-18,3%
sWIG80	11 187,3	-0,4%	-23,4%
WIG	56 642,8	0,1%	-11,1%
WIG Banki	7 476,4	0,5%	-11,9%
WIG Bud	1 962,1	0,5%	-30,4%
WIG Chemia	8 527,5	1,3%	-44,3%
WIG Dew	1 962,7	-1,7%	-10,7%
WIG Energia	2 305,9	0,6%	-22,9%
WIG IT	2 003,5	0,5%	-1,9%
WIG Media	4 655,5	2,0%	-2,8%
WIG Paliwa	7 003,2	-0,5%	-1,9%
WIG Spoż	3 495,5	-0,8%	-3,6%
WIG Surowce	3 359,6	0,7%	-23,6%
WIG Telco	598,4	0,1%	-19,7%
DAX	11 553,8	-0,3%	-10,6%
CAC40	5 084,7	-0,6%	-4,3%
BUX	37 185,9	-0,8%	-5,6%
S&P500	2 767,8	0,0%	3,5%
DJIA	25 444,3	0,3%	2,9%
Nasdaq Comp	7 449,0	-0,5%	7,9%
Bovespa	84 219,7	0,4%	10,2%
Nikkei225	22 632,5	0,4%	-0,6%
S&P/ASX 200	5 904,9	-0,6%	-2,6%
Złoto	1 227,4	0,0%	-6,0%
Miedź	6 157,0	-1,0%	-15,0%
Ropa WTI	69,1	0,7%	18,4%
EUR/PLN	4,29	-0,2%	2,8%
USD/PLN	3,73	-0,6%	7,1%
CHF/PLN	3,74	-0,7%	4,9%
EUR/USD	1,15	0,4%	-4,1%
USD/JPY	112,6	0,3%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 190	0	0,00%
Kurs zamknięcia	2 202	11	0,50%
Kurs min.	2 168	-15	-0,69%
Kurs max.	2 209	-2	-0,09%
Wolumen obrotu	17 514	4 006	29,66%
Otwarte pozycje	49 022	480	0,99%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 190,10	2 167,21	2 202,16	2 196,99	0,4%	482
WIG30	2 489,91	2 464,63	2 501,25	2 494,13	0,3%	568
MWIG40	3 980,40	11 159,90	11 280,19	3 962,26	-0,5%	158
sWIG80	11 257,30	3 949,69	3 987,25	11 187,30	-0,4%	17
WIG-PL	57 317,48	57 317,48	57 753,21	57 753,21	0,2%	657
WIG	56 605,77	56 089,84	56 772,67	56 642,84	0,1%	665

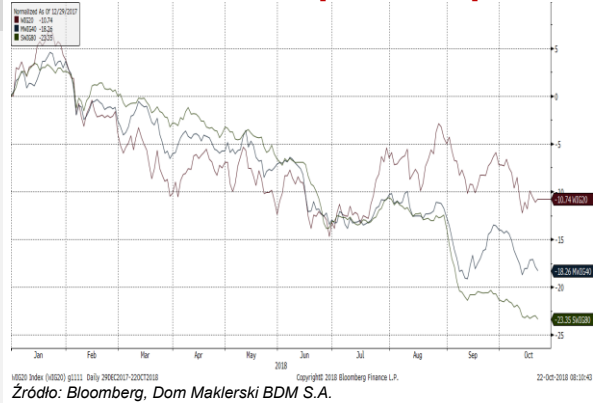
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	61,00	7 964	0,0%	-23,3%
CCC	204,40	8 415	-0,1%	-28,3%
CD Projekt	157,00	15 091	1,3%	61,9%
Cyfrowy P.	22,96	14 684	-0,3%	-7,6%
Energa	8,12	3 362	-0,5%	-36,2%
Eurocash	21,57	3 002	5,6%	-18,5%
JSW	70,98	8 334	1,3%	-26,3%
KGHM	84,64	16 928	0,6%	-23,9%
Lotos	71,50	13 218	-2,1%	23,9%
LPP	8 005,00	14 829	-1,5%	-10,2%
mBANK	402,20	17 026	0,8%	-13,5%
Orange	4,58	6 011	0,7%	-20,9%
Pekao	103,60	27 192	-0,3%	-20,0%
PGE	10,25	19 165	0,9%	-14,9%
PGNIG	6,48	37 443	-0,6%	3,0%
PKN Orlen	93,84	40 136	-0,2%	-11,5%
PKOBP	40,72	50 900	1,1%	-8,1%
PZU	39,99	34 532	1,1%	-5,1%
Santander Polska	356,20	35 383	1,9%	-10,1%
Tauron	1,81	3 172	1,1%	-40,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	319,00	730	0,8%	61,1%	ING BSK	170,00	22 117	-0,9%	-17,3%
Amica	112,00	871	0,0%	-11,0%	Inter Cars	260,00	3 684	0,2%	-16,1%
Amrest	41,00	8 698	-2,6%	0,0%	Kernel	50,70	4 154	-1,2%	6,7%
Asseco PL	46,26	3 840	1,5%	5,2%	Kety	375,00	3 580	0,8%	-8,4%
Azoty	25,64	2 543	5,5%	-63,2%	Kruk	200,00	3 774	-1,5%	-23,5%
Benefit Sys.	930,00	2 659	-2,1%	-20,5%	LC Corp	2,36	1 056	-8,2%	-14,2%
Bogdanka	58,00	1 973	0,0%	-13,4%	Livechat	22,75	586	-0,9%	-43,0%
Boryszew	5,02	1 205	-0,4%	-45,6%	Mabion	99,00	1 358	-2,4%	-12,2%
Budimex	113,00	2 885	1,1%	-46,7%	Millennium	8,74	10 603	-0,7%	-2,2%
CI Games	0,90	136	2,3%	-12,6%	Netia	4,76	1 597	0,0%	-11,5%
Ciech	43,50	2 292	-2,6%	-24,3%	Orbis	79,00	3 640	-7,5%	-14,6%
Comarch	168,00	1 366	2,1%	-11,6%	Pfleiderer	32,10	2 077	0,3%	-4,9%
Dino	88,15	8 642	0,1%	11,9%	PKP Cargo	40,00	1 791	0,9%	-27,4%
Enea	8,18	3 611	0,6%	-28,9%	PLAY	17,56	4 455	0,3%	-48,1%
Famur	5,68	3 265	1,8%	-8,4%	PlayWay	127,50	842	-0,8%	96,2%
Forte	37,50	897	-6,3%	-25,0%	Polimex	3,20	757	3,2%	-20,6%
GetinNoble	0,55	554	-5,2%	-66,0%	Sanok	27,10	729	-0,4%	-40,7%
GPW	43,00	1 805	1,9%	-8,5%	Stalprodukt	378,50	2 112	-0,1%	-25,0%
GTC	7,99	3 863	-1,1%	-18,5%	Wawel	828,00	1 242	-0,5%	-19,7%
Handlowy	71,50	9 342	1,6%	-12,7%	WP.PL	54,00	1 563	3,8%	11,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Kernel

Spółka opublikowała raport za 2017/2018 (kończący się 30 czerwca).

Wybrane dane finansowe [mln USD]

kalendaryzowy	IIQ'17	IIIQ'17	IVQ'17	IQ'18	IIQ'18		2015/2016	2016/2017	2017/2018	
obrotowy	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	r/r	2 016	2 017	2 018	r/r
Przychody	510,6	536,1	536,1	541,4	789,4	54,6%	1 988,4	2 168,9	2 403,0	10,8%
Olej słonecznikowy	326,0	369,9	304,2	293,9	426,0	30,7%	1 134,7	1 208,2	1 394,0	15,4%
luzem	283,8	334,3	274,3	264,8	390,6	37,6%	1 032,1	1 067,5	1 264,0	18,4%
butelkowany	42,2	35,6	29,9	29,2	35,4	-16,3%	102,6	140,7	130,0	-7,6%
Zboże	199,2	173,2	271,9	259,5	371,4	86,5%	917,2	1 042,8	1 076,0	3,2%
handel	178,6	149,2	213,9	235,5	352,4	97,4%	821,7	923,3	951,0	3,0%
usługi termina	15,4	11,4	14,0	13,0	14,6	-5,2%	57,3	58,8	53,0	-9,9%
usługi silos	5,2	12,6	44,0	11,0	4,4	-15,4%	38,2	60,7	72,0	18,6%
Rolnictwo	52,4	68,3	272,0	125,0	4,7	-91,0%	358,1	381,3	470,0	23,3%
Cukier i niekontynuowana										
inne, wyłączenia	-67,0	-75,2	-312,1	-137,0	-12,7		-421,6	-463,4	-537,0	15,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	66,5	66,0	95,8	58,1	94,1	41,6%	460,2	443,3	314,0	-29,2%
EBITDA	36,7	46,1	77,0	73,1	26,3	-28,3%	346,4	319,3	222,5	-30,3%
Olej słonecznikowy	21,9	21,0	20,6	16,9	18,2	-16,9%	128,8	99,8	76,7	-23,1%
luzem	16,9	16,8	17,5	13,6	15,4	-8,9%	113,0	83,2	63,3	-23,9%
butelkowany	5,0	4,2	3,1	3,3	2,8	-44,0%	15,8	16,6	13,4	-19,3%
Zboże	14,4	18,3	48,3	50,1	-15,9		107,2	110,3	100,8	-8,6%
handel	2,1	1,5	8,3	34,6	-26,9		46,3	22,7	17,5	-22,9%
usługi termina	11,1	8,6	10,2	9,3	11,0	-0,9%	37,5	47,6	39,1	-17,9%
usługi silos	1,2	8,2	29,8	6,2	0,0		23,4	40,0	44,2	10,5%
Rolnictwo	41,8	13,7	18,4	17,3	39,3	-6,0%	146,9	143,8	88,7	-38,3%
Cukier i niekontynuowana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0	
inne, wyłączenia	-41,4	-6,9	-10,3	-11,2	-15,3		-36,5	-34,6	-43,7	26,3%
EBIT	23,2	24,8	55,9	52,6	6,3	-72,9%	287,2	265,1	139,6	-47,4%
Wynik netto	-16,0	22,8	72,4	-26,2	-16,9	5,3%	225,2	176,3	52,1	-70,4%
P/E 12m	6,3	8,2	10,0	21,1	21,5		4,9	6,4	21,5	
EV/EBITDA 12m	5,0	5,4	7,3	8,2	7,8		3,9	5,2	7,8	

Źródło: BDM, spółka

Zarząd Kernela będzie rekomendował wypłatę 0,25 USD dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2018 r. - poinformowała spółka w raporcie rocznym.

W poprzednim roku obrotowym Kernel także wypłacił 0,25 USD dywidendy na akcję.

Kernel Holding spodziewa się w bieżącym roku obrotowym poprawy wyników finansowych w każdym z segmentów działalności. Segment rolny może wypracować ok. 160 mln USD EBITDA. "Rozczarowanie rokiem obrotowym 2018 zamienia się w optymizm na rok 2019, gdyż spodziewamy się osiągnąć lepsze wyniki finansowe w każdym z naszych segmentów" - prezes Andrey Verevskiy.

Spółka poinformowała w raporcie rocznym, że spodziewa się dalszego zwiększenia zadłużenia w roku 2018/19 w związku z dużym programem inwestycyjnym. (PAP Biznes)

Kernel w 1Q'18/19 zwiększył sprzedaż zboża o 232,5% r/r do 2.675,4 tys. ton. Sprzedaż oleju luzem spadła r/r o 0,3%, do 391,5 tys. ton. Sprzedaż oleju butelkowanego zmniejszyła się o 4,7%, do 31,1 mln litrów.

Fitch potwierdza rating na poziomie B+ (perspektywa stabilna).

Introl

Redukcja zapisów w ofercie skupu 0,5 mln akcji Introlu wyniosła 88,05%. Spółka w ofercie ogłoszonej we wrześniu planowała kupić 0,5 mln akcji po 4 PLN za sztukę.

Biomed-Lublin

Biomed-Lublin spodziewa się, że ostateczna decyzja w sprawie pozyskania brakujących 10 mln PLN na utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego zapadnie na koniec listopada 2018 roku.

Biomed-Lublin zaktualizował w środę strategię na lata 2018-2022. Grupa planuje utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego, po otwarciu którego EBITDA ma wzrosnąć o 13 mln PLN rocznie.

Spółka podała, że uruchomienie Centrum Badawczo-Rozwojowego to koszt 25 mln PLN. Kwota 15 mln PLN pochodząca z dotacji przyznanej przez Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju. W zakresie brakujących 10 mln PLN spółka prowadzi analizę "najlepszych opcji sfinansowania wkładu własnego". "Chcemy mieć gwarancję pozyskania środków na koniec listopada" - powiedział prezes Marcin Piróg.

Inwestycja ma rozpocząć się w 2018 roku i zakończyć w roku 2020. Nowe produkty mają trafić do sprzedaży w roku 2021.

Energetyka

Postępowanie URE ws. skoków cen energii elektrycznej na TGE powinno zakończyć się 2 stycznia 2019 roku – ME. URE w swoim postępowaniu współpracuje z UOKiK i KNF, które także badają tę sprawę.

Nasza energetyka zabiega w Brukseli o złagodzenie skutków transformacji. Przejście Polski z gospodarki opierającej się w 80 proc. na węgiel na mniej emisyjną to radykalny proces- Parkiet

Półtora miesiąca przed szczytem klimatycznym w Katowicach szef Międzynarodowej Agencji Energii ostrzega, że emisje CO2 pobiją w tym roku rekord- Puls Biznesu

Tesgas

Tesgas podpisał umowę z Polską Spółką Gazownictwa na budowę gazociągu średniego ciśnienia od Zbludzy do Szczawnicy oraz sieci gazowej średniego ciśnienia w Szczawnicy. Wartość umowy to ok. 35 mln PLN netto. Na początku września Tesgas informował, że jego oferta została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu. Termin realizacji zamówienia został określony na 31 stycznia 2020 roku.

Play

Hans Cronberg i Bartosz Dobrzyński, członkowie zarządu P4, zakończą pracę dla Play 31 grudnia 2018 r., a ze stanowisk ustąpią 31 października. Ze stanowiska w zarządzie 31 stycznia 2019 roku ustąpi także Jacek Niewęglowski. Do zarządu wejdą Michał Sobolewski, Michał Ziółkowski i Wojciech Danieluk.

Erbud

Erbud podpisał umowę na częściowe zaprojektowanie i budowę szkoły podstawowej na Białolece w Warszawie. Wartość umowy wynosi 43,7 mln PLN netto, a inwestorem jest Miasto Stołeczne Warszawa - Dzielnica Białoleka. Zakończenie robót budowlanych planowane jest na 30 lipca 2020 roku.

Erbud podpisał znaczącą umowę na roboty budowlane z Krakowskim Centrum Rehabilitacji i Ortopedii w Krakowie. Wartość kontraktu wynosi 23,43 mln PLN netto / 28,82 mln PLN brutto. Terminy realizacji - do 30 września 2019 r., podano również.

Wawel

Kayne Anderson Rudnick Investment Management zwiększył udział w akcjonariacie Wawelu do 5,01 %. Wcześniej firma posiadała 4,97 % akcji Wawelu.

Qumak

Walne zgromadzenie Qumaka zdecyduje 29 listopada o dalszym istnieniu spółki – projekty uchwał na NWZA.

Na NWZA przewidziano także głosowanie nad dochodzeniem roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu od byłego członka zarządu Qumak Wojciecha Strusińskiego.

Qumak PLNożył w październiku w Sądzie Rejonowym w Warszawie wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego - przyspieszonego postępowania układowego.

Vistula

Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły łączny udział w akcjonariacie Vistuli do 4,87 % (5,01% przed zmianą).

GetBack

Na przyszły tydzień zaplanowano spotkania członków Stowarzyszenia Poszkodowanych Obligatariuszy GetBack z prokuratorami – prezes stowarzyszenia Artiom Bujan. Mają być omawiane kwestie włączenia się prokuratury do spraw cywilnych przeciw bankowi, który oferował obligacje GetBack.

Tauron

KAS zatwierdziła warunki umowy sprzedaży energii elektrycznej zawartej przez Tauron i spółkę celową Nowe Jaworzno. Tym samym spełnił się ostatni warunek określony w umowie w sprawie zaangażowania finansowego funduszy zarządzanych przez PFR w budowę bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno. PFR zainwestuje w budowę do 880 mln PLN.

LC Corp

LC Corp wyemitował serie obligacji dwu- i czteroletnich o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. Obligacje dwuletnie mają łączną wartość 34 mln PLN, o płatnym półrocznie oprocentowaniu. Datę ich wykupu ustalono na 19 października 2020 roku. Liczba obligacji dwuletnich wynosi 34.000. Wykup obligacji czteroletnich, o łącznej 66 mln PLN z odsetkami wypłacanymi w okresach kwartalnych, ma nastąpić 19 października 2022 roku. Liczba obligacji czteroletnich wynosi 66.000.

"Celem programu jest dywersyfikacja źródeł finansowania oraz optymalizacja kosztów działalności spółki. Program nie wpływa na dotychczasowe założenia spółki dotyczące ogólnego poziomu zadłużenia netto w relacji do wyniku EBITDA" - napisano w komunikacie. (PAP Biznes)

Budownictwo

Rośnie wartość roszczeń podwykonawców kolejowych Astaldi. Do końca roku potrwają rozliczenia podwykonawców, którym Włosi nie zapłacili za prace na liniach kolejowych- Rzeczpospolita

Trudne lata dla budownictwa. Przed branżą wiele niewiadomych - mówi członek zarządu Strabag SE Alfred Watzl- Rzeczpospolita

Ugody uratują inwestycje budowlane. Prawnicy warszawskiej kancelarii wygrali dla firmy budowlanej sądowy spór o roszczenia z poprzedniej perspektywy. W bieżącej radzą szukać zgody- Puls Biznesu

Górnictwo

Brakuje węgla. PGG nie wyrobi planu. Jest pierwsze zgłoszenie do Urzędu Regulacji Energetyki o obniżonych ustawowych zapasach paliwa w elektrowni. To siłownia w Rybniku- DGP

Feerum

Feerum z afrykańską wizją. Znana z silosów spółka chce rozwinąć w Afryce gigantyczne gospodarstwo rolne i zakład przetwórczy. A to dopiero pilotaż- Puls Biznesu

**Alior, rynek
kapitałowy**

Alior może zacząć odmawiać klientom. Bank zmienił regulaminy biura maklerskiego, zastosował przy tym najbardziej drakońską interpretację unijnej dyrektywy MiFID II.

Rynek kapitałowy

Lista punktów obsługi klienta prowadzonych przez domy maklerskie systematycznie maleje. Na utrzymywanie tradycyjnych POK decydują się dziś już tylko nieliczni- Rzeczpospolita

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