

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Optymizm powrócił na rynki

Poniedziałkowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem około 0,1%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2300 pkt. Obroty na polskich blue chipach nie przekroczyły 489 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyło LPP 2,3%, JSW 0,9%, KGHM i CCC urosły o 0,8%. Z drugiej strony Santander spadł o 1,0%, a Tauron i PGNiG około 0,7%. Europejskie parkiety w większości świeciły na zielono, DAX mimo słabego odczytu dotyczącego niemieckiej produkcji przemysłowej w styczniu (-0,8% m/m, przy konsensusie +0,5% m/m) urosł około 0,8%, francuski CAC40 0,7%, a brytyjski FTSE 0,2%. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszą dzień zwyżkami, Nasdaq Composite zyskał 2,0%, S&P500 1,5%, natomiast Dow Jones mimo problemów z Boeingiem (po katastrofie samolotu w Etiopii spadek 5,0%) urosł o 0,8%. Na rynkach azjatyckich Nikkei znalazł się o 1,8% nad kreską, natomiast Shanghai Composite Index urosł o 1,1%. Od samego rana nastroje na rynkach są optymistyczne, kontrakty na DAX zwyżkują około 0,6%. Wczoraj May i Juncker zawarli dodatkowe porozumienie dotyczące „Backstopu”, natomiast dzisiaj wieczorem w brytyjskim parlamencie odbędzie się głosowanie dotyczące przyjęcia wypracowywanej pod koniec ubiegłego roku umowy wyjścia z Unii Europejskiej. W przypadku jej odrzucenia, w środę odbędzie się kolejne głosowanie, tym razem będzie ono dotyczyło nieuporządkowanego Brexitu. O 13:30 poznamy odczyt inflacji CPI w USA z lutego.

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

Krzysztof Tkocz

- **Energetyka:** produkcja energii w 02.19 -4,7% r/r- prawie 3-krotny wzrost generacji z wiatru [\[komentarz BDM\]](#);
- **Tauron, KGHM:** KGHM żąda zmian w radzie nadzorczej Tauronu
- **Torpol:** Obecny backlog grupy wynosi 2 mld PLN;
- **Libet:** Spółka będzie kontynuowała przegląd opcji strategicznych;
- **Energetyka:** Rozporządzenie ws. cen prądu będzie wydane do końca marca;
- **Energa:** Grupa chce zbudować w Grudziądzu duży blok energetyczny na gaz;
- **Erbud:** Aktualizacja polityki dywidendowej grupy;
- **Echo:** Dane operacyjne za luty'19 [\[tabela BDM\]](#);
- **ABC Data:** PTE PZU cofnęło pozew uchylający uchwałę ws. zgody na zbycie przedsiębiorstwa na rzecz Roseville Investments;
- **Agora:** Grupa rozpoczęła negocjacje z bankami w celu pozyskania 0,5 mld PLN kredytu.

WYKRES DNIA

Kurs akcji Boeinga zniżkował wczoraj nawet o 13% po informacji o katastrofie jednego z wyprodukowanych samolotów w Etiopii. Finalnie walory spółki zamknęły się ok. 5% pod kreską.

Boeing - daily



Notowania: poniedziałek, 11 marca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 300,2	0,1%	1,0%
WIG30	2 640,4	0,1%	2,3%
mWIG40	4 162,5	0,1%	6,5%
SWIG80	11 857,8	0,0%	12,2%
WIG	59 469,7	0,1%	3,1%
WIG Banki	7 519,6	0,0%	0,9%
WIG Bud	2 125,0	1,0%	11,0%
WIG Chemia	12 131,7	-0,2%	29,7%
WIG Dew	2 161,9	-0,2%	13,1%
WIG Energia	2 482,0	-0,4%	3,0%
WIG IT	2 245,5	-0,5%	12,7%
WIG Media	4 828,7	0,3%	7,0%
WIG Paliwa	7 737,1	-0,3%	-3,3%
WIG Spoż	3 504,8	-1,2%	3,6%
WIG Surowce	3 602,5	0,7%	5,2%
WIG Telco	678,4	0,3%	9,4%
DAX	11 543,5	0,7%	9,3%
CAC40	5 266,0	0,7%	11,3%
BUX	40 819,6	1,3%	4,3%
S&P500	2 783,3	1,5%	11,0%
DJIA	25 650,9	0,8%	10,0%
Nasdaq Comp	7 558,1	2,0%	13,9%
Bovespa	98 026,6	2,8%	11,5%
Nikkei225	21 503,7	1,8%	7,4%
S&P/ASX 200	6 174,8	-0,1%	9,4%
Złoto	1 291,1	-0,5%	0,7%
Miedź	6 395,0	-0,4%	7,2%
Ropa WTI	56,8	1,3%	23,2%
EUR/PLN	4,30	0,0%	0,3%
USD/PLN	3,83	-0,1%	2,2%
CHF/PLN	3,78	-0,4%	-0,7%
EUR/USD	1,12	0,1%	-1,8%
USD/JPY	111,2	0,0%	1,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 301	-20	-0,86%
Kurs zamknięcia	2 304	-9	-0,39%
Kurs min.	2 288	-18	-0,78%
Kurs max.	2 308	-31	-1,33%
Wolumen obrotu	19 169	3 929	25,78%
Otwarte pozycje	61 317	-1 054	-1,69%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 303,15	2 297,59	2 313,54	2 300,22	0,1%	489
WIG30	2 644,16	2 638,02	2 650,26	2 640,42	0,1%	561
MWIG40	4 160,55	4 156,08	4 168,72	4 162,46	0,1%	116
SWIG80	11 853,59	11 849,99	11 867,26	11 857,75	0,1%	42
WIG-PL	60 770,82	60 699,78	60 794,33	60 699,78	0,1%	660
WIG	59 552,07	59 416,74	59 660,42	59 469,72	0,1%	663

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	60,50	7 899	0,3%	13,8%
CCC	192,50	7 925	0,8%	-0,4%
CD Projekt	181,90	17 484	-0,6%	24,9%
Cyfrowy P.	24,80	15 861	0,0%	9,9%
Energa	9,23	3 823	0,3%	3,6%
Eurocash	23,40	3 256	0,1%	33,0%
JSW	56,24	6 603	0,9%	-16,4%
KGHM	99,60	19 920	0,8%	12,1%
Lotos	93,36	17 260	0,5%	5,5%
LPP	8 045,00	14 903	2,3%	2,5%
mBANK	430,60	18 230	-0,4%	1,5%
Orange	5,39	7 067	0,1%	12,4%
Pekao	108,95	28 596	0,5%	0,0%
PGE	10,65	19 913	-0,5%	6,5%
PGNiG	6,48	37 415	-0,7%	-6,3%
PKN Orlen	102,70	43 926	-0,3%	-5,0%
PKOBP	38,19	47 738	-0,1%	-3,2%
PZU	41,00	35 404	0,1%	-6,6%
Santander Polska	369,60	37 732	-1,0%	3,2%
Tauron	2,14	3 757	-0,7%	-2,1%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	279,00	638	-0,4%	14,3%	ING BSK	192,60	25 057	-0,1%	7,0%
Amica	138,00	1 073	0,7%	20,2%	Inter Cars	218,50	3 096	1,6%	4,5%
Amrest	43,10	9 463	0,2%	7,8%	Kernel	48,50	3 974	-1,3%	-0,9%
Asseco PL	53,30	4 424	-0,4%	15,6%	Kęty	349,50	3 336	-0,4%	6,2%
Azoty	41,70	4 136	-0,4%	33,7%	Kruk	148,00	2 795	-0,7%	-5,6%
Benefit Sys.	952,00	2 722	0,8%	12,8%	LC Corp	2,53	1 132	0,4%	3,3%
Bogdanka	48,95	1 665	-1,7%	-4,6%	Livechat	25,80	664	-4,1%	1,8%
Boryszew	4,46	1 069	-0,1%	-5,2%	Mabion	80,80	1 109	0,0%	-6,7%
Budimex	132,00	3 370	0,8%	16,2%	Millennium	8,86	10 748	1,0%	-0,1%
CI Games	1,13	171	-1,6%	37,8%	Orbis	90,80	4 184	0,0%	0,7%
Ciech	58,50	3 083	0,2%	32,1%	Pfleiderer	27,50	1 779	0,0%	-15,4%
Comarch	175,50	1 427	-0,6%	15,5%	PKP Cargo	41,35	1 852	1,1%	-5,8%
Dino	113,00	11 079	-0,4%	17,9%	PLAY	22,12	5 617	1,5%	6,3%
Echo	3,78	1 558	0,5%	16,2%	PlayWay	160,00	1 056	0,0%	18,5%
Enea	9,37	4 136	-0,7%	-5,4%	Polimex	2,92	690	0,7%	3,8%
Famur	4,79	2 753	0,6%	-11,3%	Sanok	28,90	777	0,3%	19,9%
Forte	22,40	536	-6,7%	-1,5%	Stalprodukt	315,00	1 758	0,0%	-1,6%
GPW	39,20	1 645	0,0%	7,0%	Trakcja	2,84	146	2,9%	-27,9%
GTC	9,33	4 511	0,0%	13,9%	Wawel	910,00	1 365	-0,2%	9,1%
Handlowy	67,50	8 820	1,7%	-2,3%	WP.PL	55,60	1 611	0,0%	5,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 12SEP2018-12MAR2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 12SEP2018-12MAR2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

12-Mar-2019 07:38:32

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 12SEP2018-12MAR2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

12-Mar-2019 07:38:56

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka (dane PSE o produkcji)

Dane o produkcji energii za luty 2019

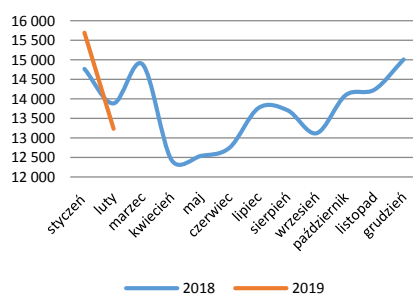
BDM: przez cieplejszy luty spada krajowe zużycie e.e. (-3,2% r/r), co w połączeniu z dużym wzrostem z OZE, w szczególności z wiatru (na poziomie stycznia, prawie 3-krotny wzrost r/r), prowadzi do wyraźnego spadku produkcji z elektrowni węglowych. Dane wspierają wyniki gł. PEP i ENG

Struktura produkcji energii [GWh]

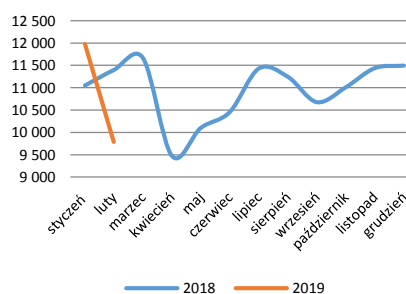
	lut.18	lut.19	r/r	2018 YTD	2019 YTD	r/r
Produkcja ogółem	13 885	13 236	-4,7%	28 651	28 929	1,0%
El. Węglowe	11 398	9 784	-14,2%	22 448	21 762	-3,1%
kamienny	7 384	6 333	-14,2%	14 327	14 119	-1,5%
brunatny	4 014	3 451	-14,0%	8 121	7 643	-5,9%
El. Gazowe	814	858	5,4%	1 631	1 813	11,2%
El. Wiatrowe	536	1 468	173,9%	2 132	2 940	37,9%
Import	425	610	43,5%	1 026	794	-22,6%
Krajowe zużycie	14 309	13 846	-3,2%	29 675	29 722	0,2%

Źródło: BDM, PSE

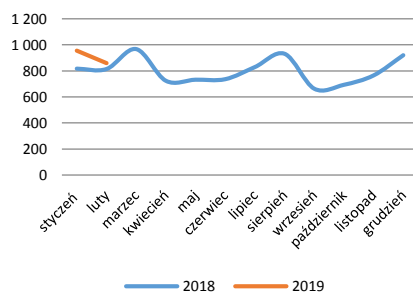
Produkcja ogółem



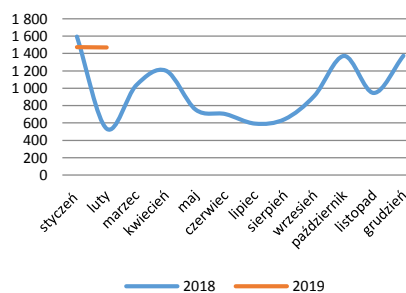
Produkcja węglowe



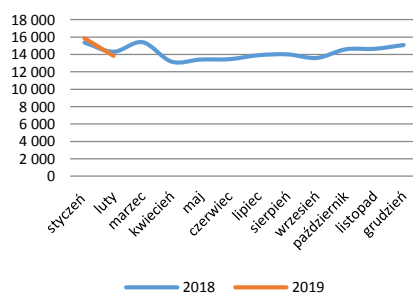
Produkcja gazowe



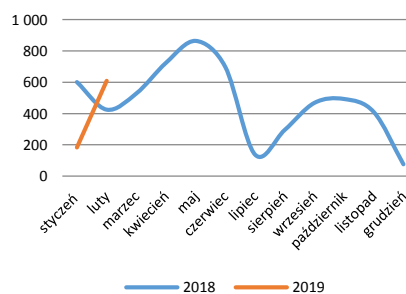
Produkcja wiatr



zapotrzebowanie



Import



Tauron, KGHM

KGHM zażądał umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia Tauronu punktu, dotyczącego zmian w składzie rady nadzorczej - poinformowała energetyczna grupa w komunikacie.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Energetyka	Trwają prace nad pozyskaniem inwestorów do spółki ElectroMobility Poland, odpowiedzialnej za projekt produkcji w Polsce samochodu elektrycznego - poinformował w poniedziałek minister energii Krzysztof Tchórzewski. "Mam nadzieję, że inicjatywa związana z budową samochodu elektrycznego zbliża się do momentu, że będzie mogła być na plus rozstrzygnięta. Trzeba stworzyć konstrukcję finansowania, bo budowa takiej fabryki to duże przedsięwzięcie, ale uparcie do tego dążymy" - powiedział dziennikarzom Tchórzewski.
Gospodarka	Centralna ścieżka projekcji NBP zakłada, że inflacja CPI w '19 wyniesie 1,7%, zaś inflacja bazowa ukształtuje się na poziomie 1,6% - wynika z najnowszej projekcji NBP. W porównaniu do listopadowego raportu, obniżono szacunki inflacji, wzrosły z kolei prognozy dynamiki PKB w latach 2019-2020, do czego najmocniej przyczynił się zapowiedziany przez rząd pakiet fiskalny. Centralna ścieżka projekcji NBP zakłada wzrost PKB w 2019 na poziomie 4,0%, w '20 na poziomie 3,7%, a w '21 na poziomie 3,5%. Marcowa projekcja NBP zakłada, że po 2019 roku ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw nie będą zamrożone. Ryzyko gwałtownego wzrostu inflacji w Polsce jest bardzo ograniczone - powiedział w poniedziałek Piotr Szpunar, dyrektor Departamentu Analiz Ekonomicznych NBP.
Capital Park	CP Holdings S.a r.l. (CPH) podpisał z Mirelf VI B.V. warunkową umowę dotyczącą zbycia przez CPH na rzecz Mirelf 100% udziałów w spółce Townsend Holding B.V., która to spółka jest właścicielem 65,997% akcji w kapitale zakładowym Capital Park.
PCM	Zarząd uważa cenę w wezwaniu Pollen Street Capital za odpowiadającą wartości godziwej spółki.
Torpol	Obecny portfel zamówień grupy wynosi ok. 2 mld PLN, z czego większość przypada na ten rok. Ponadto Torpol poinformował, że ma ok. 2 mld netto w ofertach z najwyższą liczbą punktów w postępowaniach przetargowych. Prezes Torpolu spodziewa się, że '19 będzie podobny do poprzedniego pod względem operacyjnym, bez obciążenia sytuacją spółki norweskiej. - Parkiet
JWC	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'18 z dn. 14. na 21 marca br.
Motoryzacja	Liczba samochodów osobowych i dostawczych o DMC do 3,5 tony sprowadzonych do Polski w lutym br. wzrosła o 4,3% r/r do 77,1 tys. pojazdów, poinformował IBRM Samar. Wynik po dwóch miesiącach br. wynosi 152,2 tys. sztuk i jest o 0,5% większy niż rok wcześniej.
Libet	Po sprzedaży wybranych aktywów, grupa będzie kontynuowała przegląd opcji strategicznych. Libet rozważa różne rozwiązania, w tym zaangażowanie nowego inwestora bądź sprzedaż kolejnych aktywów. Prezes zaznaczył, że grupa nie kończy przeglądu opcji strategicznych i rozważa różne rozwiązania, w tym zaangażowanie nowego inwestora bądź sprzedaż kolejnych aktywów. Przegląd opcji strategicznych będzie więc trwał kilka kolejnych miesięcy.
Energetyka	Minister energii Krzysztof Tchórzewski zapowiada, że rozporządzenie w sprawie cen prądu będzie wydane do końca marca.
Energa	Grupa ogłosiła przetarg na budowę w Grudziądzu nowego bloku o mocy 450-750 MWe na gaz. Jak podkreśliła w poniedziałek spółka, zmiany otoczenia biznesowego i warunków rynkowych, m.in. rynek mocy, dają podstawy do powrotu tego projektu. Jak przypomniała Energa, projekt elektrowni CCGT (Closed Cycle Gas Turbine) Grudziądz jest na zaawansowanym etapie rozwoju, inwestor posiada komplet zgód administracyjnych, w tym pozwolenie na budowę.
Nieruchomości	Budowę 800 tys. nowych mieszkań o powierzchni ok. 50 metrów kwadratowych - zakłada program "Po Prostu Mieszkanie" przygotowany przez SLD. Szef Sojuszu Włodzimierz Czarzasty przekonywał, że realizacja programu rozwiąże m.in. problem deficytu mieszkań na rynku pierwotnym w Polsce.
Feerum	BGK podpisał z Feerum umowę wykupu wierzytelności dot. polskiego eksportu na Ukrainę na kwotę 30,25 mln EUR. Dodano, że to największy z dotychczas zrealizowanych wykupów eksportowych. Grupa otrzymała pozew firmy Krot-Plon z 10 grudnia 2018 roku o zapłatę 44,8 mln PLN tytułem kar umownych z powodu niewykonania lub nienależytego wykonania umów z dnia 12 czerwca 2012 roku. Spółka ocenia te żądania jako bezzasadne. Feerum podało, że spór dotyczący powyższych umów był już wcześniej rozpatrywany przez Sąd Okręgowy w Łodzi i zakończył się ugodą.
PGE	PGE Nowa Energia uruchomiła w Siedlcach komercyjną usługę carsharingu samochodów elektrycznych.

Ronson	Rada nadzorcza dewelopera powołała z dniem 1 kwietnia 2019 r. Boaza Haima na stanowisko członka zarządu na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.																												
Erbud	Grupa zaktualizowała dotychczasową politykę dywidendową. Obecna polityka zakłada wypłatę dywidendy w przedziale 30-70% skonsolidowanego zysku netto za poprzedni rok obrotowy. Przy poziomie wypłaty pod uwagę będą brane m.in. potrzeby inwestycyjne czy polityka akwizycyjna grupy. Opublikowana w styczniu 2016 roku polityka dywidendy Erbudu zakładała, że zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie od 30 do 50% wyniku netto.																												
Echo	Spółka zakontraktowała w lutym'19 148 lokali (vs 158 szt. rok wcześniej) oraz wydała klientom 9 mieszkań. <table><tr><th colspan="7">Echo – dane operacyjne [szt.]</th></tr><tr><th></th><th>lut'18</th><th>lut'19</th><th>zmiana r/r</th><th>sty-lut'18</th><th>sty-lut'19</th><th>zmiana r/r</th></tr><tr><td>Kontraktacja</td><td>158</td><td>148</td><td>-6%</td><td>250</td><td>241</td><td>-4%</td></tr><tr><td>Przekazania</td><td>14</td><td>9</td><td>-36%</td><td>53</td><td>14</td><td>-74%</td></tr></table> Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka	Echo – dane operacyjne [szt.]								lut'18	lut'19	zmiana r/r	sty-lut'18	sty-lut'19	zmiana r/r	Kontraktacja	158	148	-6%	250	241	-4%	Przekazania	14	9	-36%	53	14	-74%
Echo – dane operacyjne [szt.]																													
	lut'18	lut'19	zmiana r/r	sty-lut'18	sty-lut'19	zmiana r/r																							
Kontraktacja	158	148	-6%	250	241	-4%																							
Przekazania	14	9	-36%	53	14	-74%																							
PGNiG	Prezes UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe, którego stronami są Veolia Energia Warszawa, Veolia Energia Polska, PGNiG Termika oraz PGNiG w sprawie naruszenia zakazów, do których miało dojść w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w 2014 roku. Porozumienie miało dotyczyć uzgadniania cen energii cieplnej, podziału rynku energii cieplnej i uzgadniania warunków składanych ofert w postępowaniach o udzielenie zamówienia na sprzedaż i dostawę energii cieplnej.																												
ABC Data	Grupa otrzymała od PTE PZU oświadczenie o cofnięciu pozwu złożonego przeciwko spółce, uchylającego uchwałę WZ ABC Daty w sprawie zgody na zbycie przedsiębiorstwa na rzecz Roseville Investments, wraz z wnioskiem o uchylenie udzielonego zabezpieczenia.																												
Agora	Spółka podała w komunikacie, że wraz z podmiotami zależnymi AMS i Helios rozpoczęła 11 marca negocjacje z konsorcjum banków, aby pozyskać do 0,5 mld PLN kredytu m.in. na finansowanie bądź refinansowanie wydatków akwizycyjnych oraz inwestycyjnych w ramach strategii 2018-2022, a także na finansowanie kapitału obrotowego i ogólnych celów korporacyjnych.																												
Kruk	Grupa zdecydowała o ustaleniu VI programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700 mln PLN, w ramach którego spółka może emitować publiczne obligacje.																												
Lotos	Grupa planuje uruchomić dwa Miejsca Obsługi Podróżnych przy trasie S3 w woj. lubuskim w 4Q'20.																												
BAH	Arkadiusz Miętkiewicz został odwołany ze stanowiska członka zarządu grupy. Na jego miejsce powołano Gian Leonardo Fea.																												
ZEW Kogeneracja	W '18 grupa wypracowała 960,6 mln PLN przychodów, ok. 11,8 mln PLN EBIT oraz 11,3 mln PLN zysku netto.																												
Famur	PGG kupi od półki przenośniki zgrzeblowe, służące do transportu urobku pod ziemią. W poniedziałek poinformowano o podpisaniu wartej ponad 65,5 mln PLN umowy w tej sprawie. Sprzęt trafi do kopalni Piast-Ziemowit.																												
Górnictwo	Górnice związki zawodowe szykują się do negocjacji podwyżek płac. - Rzeczpospolita																												
Komputronik	Prezes i wiodący akcjonariusz Komputronika nie rozważa obecnie ogłoszenia wezwania na akcje. - Parkiet																												

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