

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czas na drugą połowę roku

Czerwiec przyniósł odbudowę dobrych nastrojów na rynkach akcji. Inwestorom spodobało się gołębie nastawienie głównych banków centralnych. Antycypowali oni również ocieplenie stosunków na linii USA-Chiny w związku ze spotkaniem Trump-Xi na szczycie G20 (powrót do wcześniej zerwanych rozmów nastąpił, jednak wszystko może nadal rozbić się o szczegóły, nałożone wcześniej cła pozostają w mocy). Generalnie okres 1H'19, mimo kilku burzliwych zwrotów, był bardzo udany dla światowych ryków akcji (przy czym bardziej dla parkietów rozwiniętych niż rozwijających się). Nasz parkiet, poza małymi spółkami w pierwszych miesiącach roku, pozostawał raczej na końcu peletonu.

W lipcu z wydarzeń na pierwszy plan wysuwa się posiedzenie Fed (dwa ostatnie dni miesiąca). Inwestorzy śledzić też będą z uwagą ewentualne postępy w rozmowach USA-Chiny. Na krajowym rynku symbolicznie od lipca wchodzi w życie PPK (napływy na rynek akcji pojawiają się jednak dopiero za kilka miesięcy). Niedługo wystartuje także sezon publikacji wyników za 2Q'19 (na GPW rozpocznie PKN Orlen 19 lipca).

Nastroje krajowych inwestorów (odczyty INI) w ostatnim czasie uległy wyraźnej poprawie. Obecnie byków po raz pierwszy od stycznia 2018 roku jest >50%, a ich przewaga nad spadkowo nastawionymi inwestorami jest także najwyższa od tego czasu. Na przestrzeni ostatnich 8 tygodni saldo byki-niedźwiedzie poprawiło się o ponad 50 pkt proc (z -37% do +21%). W historii odczytów INI z taką sytuacją w połączeniu mieliśmy do czynienia jedynie w styczniu 2018, sierpniu 2016 oraz lutym 2012 roku. W każdym przypadku kolejny miesiąc przynosił spadkowy odczyt stopy zwrotu indeksu WIG.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Getin Holding:** bank pozyskał środki na finansowanie z innych źródeł zamiast z planowanej wcześniej emisji obligacji;
- **Getin Noble/Idea Bank:** do końca czerwca GNB i IDA miały poinformować o efektach trwającego od kilku miesięcy poszukiwania inwestora- Parkiet;
- **Lotos:** spółka osiągnęła stan gotowości do rozruchu Kompleksu Koksowania, kluczowego obiektu projektu EFRA;
- **Intersport:** plan emisji 9,26 mln akcji serii H z pozabawieniem p.p. po 2,7 PLN/akcję- projekty uchwał;
- **Stelmet:** wysoka dynamika przychodów 2Q'18/19 to głównie efekt sezonowy, a spółka odczuwa presję kosztową ze strony drewna, robocizny i energii- CFO;
- **Energetyka:** wstępne dane o produkcji energii w czerwcu (wg BPKD) poniżej oczekiwań [tabela BDM];
- **PGE:** liczymy, że energia z offshore popłynie w 2025-2026- M. Morawiecka, PGE Baltica;
- **KGHM:** KGHM uruchomił w Hucie Miedzi Legnica piec wychylny-topielno- rafinacyjny (WTR) za 250 mln PLN;

WYKRES DNIA

Na szczycie G20 w Osace prezydenci USA i Chin postanowili wznowić rozmowy handlowe i zawiesić procedurę dodatkowych ceł. Na poniedziałkowej sesji chińskie indeksy rozpoczęły dzień luką hossy i ponad 2-procentowym wzrostem. Są to poziomu najwyższe od czasu zerwania negocjacji handlowych z początkiem maja.

Shanghai Composite- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 28 czerwca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 327,7	-0,3%	2,2%
WIG30	2 675,6	-0,4%	3,6%
mWIG40	4 082,5	-0,4%	4,4%
sWIG80	11 821,2	0,4%	11,8%
WIG	60 187,4	-0,2%	4,3%
WIG Banki	7 908,3	-0,7%	6,1%
WIG Bud	2 092,9	0,6%	9,3%
WIG Chemia	10 645,2	2,3%	13,8%
WIG Dew	2 245,5	1,0%	17,5%
WIG Energia	2 239,3	0,0%	-7,1%
WIG IT	2 396,2	-1,5%	20,3%
WIG Media	5 312,9	-0,2%	17,7%
WIG Paliwa	6 745,6	0,0%	-15,7%
WIG Spoż	3 293,7	-0,1%	-2,6%
WIG Surowce	3 580,9	-0,6%	4,6%
WIG Telco	873,4	0,6%	40,9%
DAX	12 398,8	1,0%	17,4%
CAC40	5 539,0	0,8%	17,1%
BUX	40 279,3	-0,4%	2,9%
S&P500	2 941,8	0,6%	17,3%
DJIA	26 600,0	0,3%	14,0%
Nasdaq Comp	8 006,2	0,5%	20,7%
Bovespa	100 967,2	0,2%	14,9%
Nikkei225	21 701,6	2,0%	8,4%
S&P/ASX 200	6 650,7	0,5%	17,8%
Złoto	1 409,6	0,1%	10,0%
Miedź	5 989,0	0,0%	0,4%
Ropa WTI	58,5	-1,6%	22,8%
EUR/PLN	4,24	-0,2%	-1,0%
USD/PLN	3,73	-0,2%	-0,4%
CHF/PLN	3,82	-0,2%	0,3%
EUR/USD	1,14	0,1%	-0,7%
USD/JPY	107,9	0,1%	-1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 294	12	0,53%
Kurs zamknięcia	2 291	-6	-0,26%
Kurs min.	2 285	3	0,13%
Kurs max.	2 300	-10	-0,43%
Wolumen obrotu	8 530	-4 588	-34,97%
Otwarte pozycje	43 836	-1 130	-2,51%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 332,63	2 323,55	2 335,26	2 327,67	-0,3%	593
WIG30	2 683,40	2 673,29	2 686,95	2 675,56	-0,4%	642
MWIG40	4 103,68	11 758,13	11 821,16	4 082,45	-0,4%	69
sWIG80	11 779,33	4 078,28	4 107,86	11 821,16	0,4%	13
WIG-PL	61 540,86	61 462,23	61 540,86	61 462,31	-0,2%	679
WIG	60 325,28	60 120,24	60 379,48	60 187,43	-0,2%	680

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	49,82	6 504	-1,5%	-6,3%
CCC	168,60	6 941	0,5%	-12,8%
CD Projekt	215,30	20 695	0,6%	47,9%
Cyfrowy P.	29,76	19 033	-2,7%	31,9%
Dino	130,90	12 833	1,0%	36,6%
JSW	47,20	5 542	-1,5%	-29,8%
KGHM	103,50	20 700	-0,4%	16,4%
Lotos	84,70	15 659	1,9%	-4,3%
LPP	7 640,00	14 153	1,1%	-2,7%
mBANK	430,00	18 205	-1,1%	1,4%
Orange	6,69	8 773	1,5%	39,6%
Pekao	111,80	29 344	-0,4%	2,6%
PGE	9,59	17 935	-0,3%	-4,1%
PGNIG	5,31	30 683	-0,9%	-23,2%
PKN Orlen	89,98	38 485	-0,2%	-16,8%
PKOBP	42,82	53 525	-0,3%	8,5%
Play	32,34	8 212	-0,2%	55,5%
PZU	43,66	37 701	-0,8%	-0,5%
Santander Polska	370,80	37 854	-1,6%	3,5%
Tauron	1,71	3 004	0,4%	-21,7%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	397,00	908	1,0%	62,7%	GTC	9,28	4 487	3,1%	13,3%
Amica	119,00	925	-0,8%	3,7%	Handlowy	53,70	7 016	-3,2%	-22,3%
Amrest	36,30	7 970	-1,8%	-9,3%	ING BSK	202,00	26 280	-0,2%	12,2%
Asseco PL	53,30	4 424	-3,6%	15,6%	Inter Cars	202,00	2 862	-0,5%	-3,3%
Azoty	41,90	4 156	3,7%	34,4%	Kernel	48,30	3 958	-0,6%	-1,3%
Benefit Sys.	634,00	1 813	-0,9%	-24,9%	Kęty	338,00	3 226	-0,1%	2,7%
Bogdanka	35,60	1 211	0,3%	-30,6%	Kruk	183,00	3 464	-3,6%	16,8%
Boryszew	4,00	960	0,3%	-14,9%	LC Corp	2,64	1 182	0,0%	7,8%
Budimex	136,00	3 472	1,5%	19,7%	Livechat	30,40	783	1,0%	19,9%
CI Games	1,01	153	0,2%	23,4%	Mabion	79,00	1 084	2,6%	-8,8%
Ciech	41,75	2 200	1,0%	-5,8%	Millennium	9,36	11 355	-0,3%	5,5%
Comarch	188,50	1 533	2,7%	24,0%	Orbis	107,00	4 930	0,0%	18,6%
Echo	4,00	1 649	1,1%	22,9%	PKP Cargo	43,45	1 946	1,3%	-1,0%
Enea	9,34	4 121	0,1%	-5,7%	PlayWay	175,00	1 155	0,1%	29,6%
Energia	7,80	3 230	0,3%	-12,5%	Polimex	2,71	640	-2,3%	-3,7%
Eurocash	20,60	2 867	0,5%	17,0%	Stalprodukt	242,00	1 350	-3,2%	-24,4%
Famur	5,25	3 018	0,6%	-2,8%	Trakcja	2,05	105	-1,4%	-48,0%
Forte	29,90	716	-0,2%	31,4%	VRG	3,97	931	-0,8%	-1,7%
Getin	1,12	213	-0,5%	64,7%	Wawel	636,00	954	0,0%	-23,7%
GPW	42,95	1 803	1,2%	17,2%	WP.PL	62,80	1 821	-0,9%	18,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 01JAN2019-01JUL2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 01JAN2019-01JUL2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Getin Holding	Getin Holding pozyskał środki na finansowanie bieżącej działalności z innych źródeł zamiast z planowanej wcześniej emisji obligacji skierowanej do wybranych inwestorów instytucjonalnych.																																																																						
Getin Noble, Idea	Do końca czerwca według pierwotnego planu Getin Noble i Idea Bank miały poinformować o efektach trwającego od kilku miesięcy poszukiwania inwestora, który miałby je wesprzeć kapitałowo. Rusza plan B-Parkiet																																																																						
Lotos	Grupa Lotos osiągnęła stan gotowości do rozruchu Kompleksu Koksowania, kluczowego obiektu projektu EFRA. Lotos podtrzymał wcześniejsze szacunki, że pełne efekty ekonomiczne – finansowe projektu EFRA pojawią się w skonsolidowanych wynikach finansowych spółki w 4Q'19.																																																																						
Intersport	Intersport Polska chce podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji do 9,26 mln akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał NWZA zwołanego na 26 lipca. Cena emisyjna ma wynieść 2,70 PLN za akcję. "Celem podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji serii H jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych w celu poprawy płynności spółki oraz finansowania inwestycji w rozwój sieci sklepów".																																																																						
Stelmet	<p>Wysoka dynamika przychodów Stelmetu w 2Q'18/19 to głównie efekt sezonowy - w kolejnych kwartałach nie należy oczekiwać tak wysokich wzrostów - Piotr Leszkowicz, CFO. Spółka spodziewa się utrzymania presji kosztowej ze strony wyższych cen drewna, energii oraz wynagrodzeń.</p> <p>"Na początku roku spodziewaliśmy, że w całym okresie ceny wzrosną o ok. 6 % Teraz uważamy, że może to być bliżej 5 %" - powiedział Leszkowicz.</p> <p>Zarząd Stelmetu oczekuje również, że w nadchodzących kwartałach spółka będzie w dalszym ciągu ponosiła wyższe koszty energii oraz wynagrodzeń. Spółka szacuje, że w całym roku obrotowym koszt energii może być wyższy o ok. 3 mln PLN rok do roku, natomiast koszt wynagrodzeń będzie zależny od poziomu produkcji.</p> <p>Spółka podtrzymuje planowane na ten rok obrotowy nakłady inwestycyjne na poziomie 29,4 mln PLN. W pierwszym półroczu wydatki sięgnęły 15,3 mln PLN i trafiły głównie na odtworzenie majątku oraz wdrożenie systemu SAP w spółce Grange Fencing.</p>																																																																						
Energetyka	<p>Wstępne dane o produkcji ogółem (JWCD) i wiatrowej w czerwcu'19 i 2Q'19 wg BPKD</p> <p>Wybrane dane o produkcji energii [GWh]</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>maj.18</th> <th>maj.19</th> <th>zmiana r/r</th> <th>cze.18</th> <th>cze.19</th> <th>zmiana r/r</th> <th>2Q'18</th> <th>2Q'19</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produkcja (wg BPKD)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>JWCD (ogółem)</td> <td>12 557</td> <td>12 806</td> <td>2%</td> <td>12 796</td> <td>12 441</td> <td>-3%</td> <td>38 248</td> <td>37 857</td> <td>-1%</td> </tr> <tr> <td>w tym wiatr</td> <td>770</td> <td>916</td> <td>19%</td> <td>720</td> <td>712</td> <td>-1%</td> <td>2 763</td> <td>2 814</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>Produkcja (finalne dane PSE)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>JWCD (ogółem)</td> <td>12 542</td> <td>12 753</td> <td>2%</td> <td>12 753</td> <td></td> <td></td> <td>37 737</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>w tym wiatr</td> <td>755</td> <td>874</td> <td>16%</td> <td>704</td> <td></td> <td></td> <td>2 662</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM, PSE wg BPKD. Pełne dane PSE po 10 lipca</p>		maj.18	maj.19	zmiana r/r	cze.18	cze.19	zmiana r/r	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	Produkcja (wg BPKD)										JWCD (ogółem)	12 557	12 806	2%	12 796	12 441	-3%	38 248	37 857	-1%	w tym wiatr	770	916	19%	720	712	-1%	2 763	2 814	2%	Produkcja (finalne dane PSE)										JWCD (ogółem)	12 542	12 753	2%	12 753			37 737			w tym wiatr	755	874	16%	704			2 662		
	maj.18	maj.19	zmiana r/r	cze.18	cze.19	zmiana r/r	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r																																																														
Produkcja (wg BPKD)																																																																							
JWCD (ogółem)	12 557	12 806	2%	12 796	12 441	-3%	38 248	37 857	-1%																																																														
w tym wiatr	770	916	19%	720	712	-1%	2 763	2 814	2%																																																														
Produkcja (finalne dane PSE)																																																																							
JWCD (ogółem)	12 542	12 753	2%	12 753			37 737																																																																
w tym wiatr	755	874	16%	704			2 662																																																																
Energetyka	Prezydent Andrzej Duda 27 czerwca podpisał nowelizację ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, ustawy o efektywności energetycznej oraz ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych. Nowelizacja zakłada, że ceny dla odbiorców z grupy taryfowej G, w tym gospodarstw domowych, mikro- i małych firm, szpitali, jednostek sektora finansów publicznych, w tym samorządów, oraz państwowych jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej przez cały 2019 r. będą miały zamrożone ceny energii.																																																																						
Energetyka	Dzisiaj zmieniają się zasady liczenia rekompensat za wyższe ceny energii elektrycznej. Prezydent podpisał ustawę, a rozporządzenia nie ma- DGP																																																																						
Enea, Bogdanka	<p>Budowę nowej linii kolejowej, która połączy Łęczną i Bogdankę w Lubelskiem planują Grupa Enea, w której skład wchodzi kopalnia węgla w Bogdance, oraz lokalne samorządy. W piątek podpisano list intencyjny o współpracy w zakresie przygotowania projektu.</p> <p>Nowa linia kolejowa ma połączyć Łęczną, teren planowanej elektrowni w Starej Wsi, Puchaczów i kopalnię w Bogdance. Ma podnieść atrakcyjność okolicznych terenów dla inwestycji, ułatwić komunikację mieszkańcom. Obecnie Łęczna pozbawiona jest komunikacji kolejowej. Węgiel z Bogdanki wywożony jest bocznica, która prowadzi do linii kolejowej nr 7, prowadzącej z Warszawy przez Lublin do Dorohuska, omijającej Łęczną. Długość planowanej linii kolejowej wynieść ma około 10 km.</p>																																																																						

PGE	Liczmy, że pierwszy prąd z morskich farm wiatrowych PGE na Bałtyku popłynie do polskich domów w latach 2025-2026- Monika Morawiecka
KGHM	KGHM uruchomił w Hucie Miedzi Legnica piec wychylno-topielno-rafinacyjny (WTR), przeznaczony do przetopu surowców recyklingowych z możliwością uzupełnienia wsadu płynną miedzią. Wartość inwestycji wynosi ok. 250 mln PLN. Inwestycja ma optymalizować wykorzystanie posiadanej infrastruktury, zmniejszyć jednostkowy koszt produkcji i jednocześnie zwiększyć wykorzystanie miedzi pochodzącej z recyklingu.
Rynek miedzi, KGHM	Na koniec 2018 roku stan zasobów bilansowych rudy miedzi w Polsce wynosił 1 905,65 mln ton – PIG
Automotive	Johnson Matthey zbuduje w Koninie nowy zakład produkcyjny wytwarzający zaawansowane materiały do baterii do samochodów elektrycznych- MPiT. Zadeklarowana wartość nakładów inwestycyjnych to niemal 1 mld PLN, a liczba nowych miejsc pracy - ponad 200.
Budimex	Budimex Nieruchomości - spółka w 100% zależna od Budimeksu - ma umowę z PKO BP na kredyt inwestorski do kwoty 120 mln PLN. Wartość umowy przekracza próg 109,1 mln PLN netto.
Pekao	Fundusze zarządzane przez NN OFE zmniejszyły udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Pekao do 4,99 % z 5,01 % .
Dębica	Firma Oponiarska Dębica zawarła z Goodyear z siedzibą w Colmar-Berg w Luksemburgu umowę pożyczki, zgodnie z którą spółka udzieliła Goodyear pożyczki o wartości 115 mln PLN, podała spółka. "Termin spłaty pożyczki został ustalony na 26 czerwca 2020 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,1% marży], a więc obecnie wynosi 1,96% w skali roku. Umowa pożyczki przewiduje zarówno prawo Goodyear do dokonania wcześniejszej spłaty jak i prawo spółki do żądania wcześniejszej spłaty. Spłata pożyczki jest zabezpieczona gwarancją The Goodyear Tire & Rubber Company z siedzibą w Akron w Ohio, USA, podmiotu pośrednio dominującego nad spółką".
Rawplug	Quercus Parasolowy SFIO zmniejszył udział w akcjonariacie Rawplug i ma 4,74 % ogólnej liczby głosów na walnym spółki (5,08% przed zmianą). Akcjonariusze Rawplug zdecydowali o przeznaczeniu 10,74 mln PLN na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 0,33 PLN na akcję.
Kruk	Kruk uplasował 50 tys. obligacji serii AH1 o łącznej wartości emisyjnej 50 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie stopy WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o 4,0 punkty procentowe.
Elemental	Elemental Holding wyemitował dwie serie obligacji o wartości nominalnej 61,5 mln PLN. Wpływy zostały przeznaczone na spłatę wcześniej wyemitowanych papierów dłużnych. Obligacje objął mBank.
Synektik	Synektik zastąpi ABC Data w składzie indeksu sWIG80 po sesji 2 lipca - podała GPW w komunikacie.
Meblarstwo, Forte	W 1Q'19 w całej branży meblarskiej odnotowano wzrost produkcji - Ogólnopolska Izba Gospodarcza Producentów Mebli. Dodała, że największy wzrost - 18,7 % - dotyczył mebli drewnianych tzw. stołowych i do salonów. Trzecie miejsce należy do mebli kuchennych. Tutaj produkcja wzrosła o 7,7 %. Izba przypomniała, że około 90 % mebli produkowanych w Polsce jest eksportowanych.
Rynek ropy	Paliwa stanieją, ale na chwilę. Na szczycie G20 w Osace Rosjanie i Saudyjczycy przedłużyli cięcie wydobycia ropy o sześć-dziewięć miesięcy- Rzeczpospolita
Branża TFI	Od 1 stycznia 2020 r. fundusze inwestycyjne i emerytalne mają płacić podatek CIT od dywidend. Branża i eksperci ostrzegają przed chaosem i stratami inwestorów- Puls Biznesu
Deweloperzy	Drożyna pomaga mieszkańcom z drugiej ręki. Klienci nie akceptują wysokich cen u deweloperów i coraz częściej kupują na rynku wtórnym — twierdzi NBP- Puls Biznesu
Hydrotor	WZA Hydrotoru zdecydowało o przeznaczeniu 5 mln zł z zysku za 2018 rok na wypłatę dywidendy, co daje 2,1 PLN/akcję (DY 5,4% brutto)

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