

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Sezon wyników w USA rozpoczęty**

Dotychczasowa korekta majowo-czerwcowego ruchu jest relatywnie płaska. WIG20 jedynie zbliżył się do psychologicznego poziomu 2300 pkt. Również na rynkach wschodzących przecena nie jest istotna. Z kolei S&P500 przebywa na historycznych szczytach (>3000 pkt), a niemiecki DAX jest blisko lokalnych maksimów mimo wyraźnej przeceny spółek przemysłowych, szczególnie chemicznych (efekt wojny handlowej USA-Chiny). Z naszego punktu widzenia kluczowe jest zachowanie amerykańskiego dolara, gdzie na wykresie od czerwca dostrzegalna jest sekwencja coraz niżej położonych lokalnych szczytów. Trend spadkowy powinien wspierać nastroje na rynkach wschodzących. W kalendarium w tym tygodniu mamy przede wszystkim wyniki amerykańskich spółek za 2Q'19. Wczoraj sezon w dużych podmiotów rozpoczął Citi (powyżej oczekiwań, kurs bez zmian), a dziś wyniki m.in. Goldman Sachs, JPM czy Wells Fargo. Jutro rynek z uwagą będzie śledził raport przemysłowego giganta Alcoa w kontekście wojny handlowej czy zamieszania na rynku lotniczym. Na GPW sezon w piątek rozpocznie PKN, choć już pojawiają się komunikaty o szacunkowych danych (Bogdanka z grupy Enea). Nastroje o poranku są neutralne. Lekkie spadki w Chinach zostały wygenerowane na ok. 50% niższych niż zwykle obrotach.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Energetyka:** Produkcja e.e. w czerwcu -2,5% r/r; rekordowy import; -15% r/r z węgla brunatnego [komentarz BDM];
- **LWB/ENA:** Szacunkowa EBITDA Bogdanki w 2Q'19 +32% r/r [tabela BDM];
- **Ulma:** Szacunkowe wyniki za 2Q'19;
- **Alior:** Związki zawodowe banku zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń;
- **Agora:** AMS nabył 60% udziałów w Piano Group za 6,5 mln PLN;
- **Best:** Spółka wydała w 2Q'19 ok. 18,4 mln PLN na portfele wierzytelności;
- **Energetyka/chemia:** koszty emisji CO2 dobijają do poziomu 30 EUR/t [wykresy BDM];
- **MLP:** Deweloper skomercjalizował w 1H'19 ok. 217 tys. mkw. powierzchni;
- **Newag:** Obecnie w trakcie realizacji są umowy o wartości ok. 1,5 mld PLN netto – Parkiet.

**WYKRES DNIA**

Walory Stalproduktu straciły na wczorajszej sesji ponad 4% i znalazły się najniższej od 2014 roku!

**Stalprodukt – daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 15 lipca 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 324,2	0,4%	2,1%
WIG30	2 675,1	0,4%	3,6%
mWIG40	4 108,6	0,0%	5,1%
sWIG80	11 893,1	-0,4%	12,5%
WIG	60 528,0	0,2%	4,9%
WIG Banki	7 730,7	0,5%	3,7%
WIG Bud	2 113,3	-0,1%	10,4%
WIG Chemia	11 282,5	-1,6%	20,7%
WIG Dew	2 280,4	-0,7%	19,3%
WIG Energia	2 304,8	-0,6%	-4,4%
WIG IT	2 495,1	1,1%	25,3%
WIG Media	5 157,2	-0,5%	14,3%
WIG Paliwa	7 193,8	-0,1%	-10,1%
WIG Spoż	3 439,6	-1,4%	1,7%
WIG Surowce	3 330,5	0,6%	-2,7%
WIG Telco	885,6	1,0%	42,9%
DAX	12 387,3	0,5%	17,3%
CAC40	5 578,2	0,1%	17,9%
BUX	40 725,4	0,1%	4,1%
S&P500	3 014,3	0,0%	20,2%
DJIA	27 359,2	0,1%	17,3%
Nasdaq Comp	8 258,2	0,2%	24,5%
Bovespa	103 802,7	-0,1%	18,1%
Nikkei225	21 531,5	-0,7%	7,6%
S&P/ASX 200	6 644,7	-0,1%	17,7%
Złoto	1 413,1	0,1%	10,3%
Miedź	5 935,0	-0,3%	-0,5%
Ropa WTI	59,6	-1,0%	25,2%
EUR/PLN	4,26	-0,2%	-0,7%
USD/PLN	3,78	-0,1%	1,0%
CHF/PLN	3,84	-0,2%	0,8%
EUR/USD	1,13	-0,1%	-1,7%
USD/JPY	107,9	0,0%	-1,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 289	-4	-0,17%
Kurs zamknięcia	2 296	13	0,57%
Kurs min.	2 285	2	0,09%
Kurs max.	2 306	12	0,52%
Wolumen obrotu	9 400	2 548	37,19%
Otwarte pozycje	51 005	576	1,14%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 318,56	2 316,89	2 334,10	2 324,21	0,4%	487
WIG30	2 672,61	2 666,59	2 686,74	2 675,13	0,4%	531
MWIG40	4 116,76	11 866,15	11 980,55	4 108,62	0,0%	65
SWIG80	11 964,52	4 099,90	4 129,89	11 893,09	-0,4%	9
WIG-PL	61 798,03	61 798,03	61 861,02	61 802,09	0,3%	563
WIG	60 543,31	60 363,37	60 800,03	60 527,98	0,3%	566

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	52,35	6 835	0,1%	-1,5%
CCC	154,00	6 340	0,3%	-20,3%
CD Projekt	218,00	20 954	0,4%	49,7%
Cyfrowy P.	30,70	19 634	2,1%	36,1%
Dino	146,70	14 382	1,3%	53,1%
JSW	45,28	5 316	0,6%	-32,7%
KGHM	95,26	19 052	0,6%	7,2%
Lotos	88,84	16 424	0,4%	0,4%
LPP	7 865,00	14 569	0,1%	0,2%
mBANK	401,00	16 977	0,0%	-5,5%
Orange	6,44	8 452	-0,3%	34,4%
Pekao	104,95	27 546	0,0%	-3,7%
PGE	9,63	18 006	-0,9%	-3,7%
PGNIG	5,75	33 225	1,8%	-16,8%
PKN Orlen	96,34	41 205	-1,0%	-10,9%
PKOBP	41,61	52 013	0,7%	5,4%
Play	33,80	8 582	0,1%	62,5%
PZU	42,86	37 011	0,8%	-2,4%
Santander Polska	354,00	36 139	1,5%	-1,2%
Tauron	1,86	3 260	-1,3%	-15,1%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	392,50	898	-0,9%	60,9%	GTC	9,48	4 603	-1,4%	15,8%
Amica	120,00	933	-0,8%	4,5%	Handlowy	54,60	7 134	0,0%	-21,0%
Amrest	39,15	8 596	0,0%	-2,1%	ING BSK	199,20	25 916	0,8%	10,7%
Asseco PL	57,50	4 773	2,0%	24,7%	Inter Cars	196,50	2 784	-1,3%	-6,0%
Azoty	44,50	4 414	-2,6%	42,7%	Kernel	51,30	4 204	-1,9%	4,8%
Benefit Sys.	638,00	1 824	-1,8%	-24,4%	Kęty	324,50	3 103	-0,5%	-1,4%
Bogdanka	37,85	1 287	2,3%	-26,2%	Kruk	194,10	3 674	1,2%	23,9%
Boryszew	4,26	1 022	-0,2%	-9,4%	LC Corp	2,72	1 215	-0,5%	10,8%
Budimex	137,00	3 498	0,7%	20,6%	Livechat	34,95	900	0,3%	37,9%
CI Games	1,00	151	-0,1%	21,8%	Mabion	83,20	1 142	0,2%	-3,9%
Ciech	44,60	2 350	0,2%	0,7%	Millennium	8,70	10 554	-0,1%	-1,9%
Comarch	166,50	1 354	0,3%	9,5%	Orbis	105,00	4 838	4,0%	16,4%
Echo	4,26	1 758	0,7%	31,1%	PKP Cargo	39,50	1 769	0,1%	-10,0%
Enea	10,07	4 445	0,9%	1,7%	PlayWay	183,20	1 209	1,2%	35,7%
Energia	8,15	3 375	-0,5%	-8,5%	Polimex	2,71	640	-0,9%	-3,7%
Eurocash	19,48	2 711	-0,9%	10,7%	Stalprodukt	215,50	1 203	-4,2%	-32,7%
Famur	4,48	2 575	-1,9%	-17,0%	Trakcja	2,54	131	2,0%	-35,5%
Forte	32,50	778	1,9%	42,9%	VRG	4,17	978	0,0%	3,2%
Getin	1,14	216	-0,7%	67,1%	Wawel	636,00	954	-0,6%	-23,7%
GPW	43,75	1 836	-0,3%	19,4%	WP.PL	60,20	1 746	-0,7%	14,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 16JAN2019-16JUL2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 16JAN2019-16JUL2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

16-Jul-2019 07:41:05

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 16JAN2019-16JUL2019  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

16-Jul-2019 07:41:24

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energetyka (dane PSE o produkcji)

Dane o produkcji energii za czerwiec 2019

BDM: uwagę w czerwcowych danych PSE zwraca:

- stabilne zapotrzebowanie na e.e. (mimo 2 dni roboczych mniej r/r);
- kolejny spadek generacji z węgla brunatnego (-15% r/r) i lekki spadek z wiatru (-1,7% r/r);
- wzrost produkcji e.e. z węgla kamiennego (+3% r/r) i gazu (+5% r/r);
- rekordowy import e.e.;

Dane wspierają wytwórców z WK (Enea, Tauron) i są negatywne dla producentów z węgla brunatnego (PGE, ZE PAK).

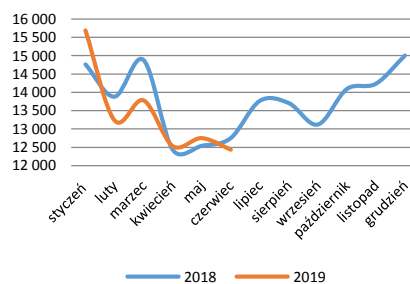
Po 15 dniach lipca (wg. BPKD) obserwujemy ok. 7% r/r spadek produkcji e.e. ogółem (JWCD i nJWCD) i 73% r/r wzrost ze źródeł wiatrowych. W lipcu mamy 1 dzień roboczy więcej r/r.

Struktura produkcji energii [GWh]

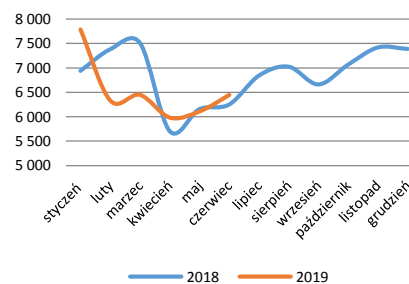
	cze.18	cze.19	r/r	2018 YTD	2019 YTD	r/r
Produkcja ogółem	12 753	12 436	-2,5%	81 273	80 436	-1,0%
El. Węglowe	10 458	10 009	-4,3%	64 151	60 542	-5,6%
kamienny	6 253	6 449	3,1%	39 958	39 111	-2,1%
brunatny	4 205	3 560	-15,3%	24 193	21 431	-11,4%
El. Gazowe	736	770	4,6%	4 790	7 342	53,3%
El. Wiatrowe	704	692	-1,7%	5 830	7 342	25,9%
Import	697	1 034	48,4%	3 839	4 592	19,6%
Krajowe zużycie	13 450	13 470	0,1%	85 110	85 028	-0,1%

Źródło: BDM, PSE

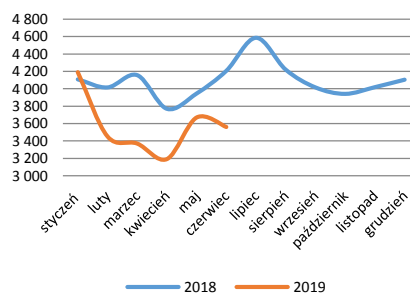
Produkcja ogółem



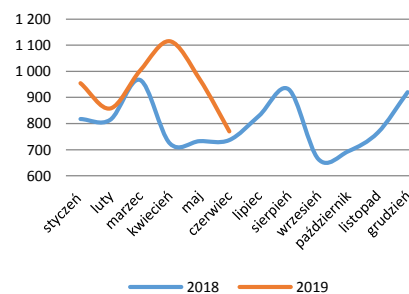
Produkcja węgla kamienny



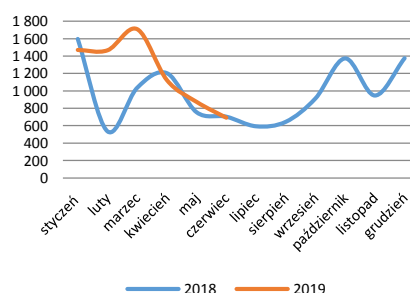
Produkcja węgla brunatny



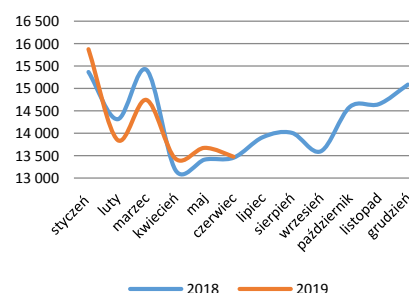
Produkcja gazowe



Produkcja wiatr



Zapotrzebowanie



**Bogdanka, Enea**

Bogdanka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'19.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne [MT] LWB**

GK Bogdanka	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	zmiana r/r
Przychody	405,0	473,2	398,7	457,3	479,7	421,0	540,8	557,5	21,9%
EBITDA	133,9	256,4	127,5	151,1	120,8	69,7	222,9	198,9	31,6%
EBITDA skoryg.	133,9	141,5	98,8	151,1	120,8	69,7	206,5	198,9	31,6%
EBIT	44,4	655,4	28,5	49,5	14,6	-30,6	128,0	101,2	104,3%
Zysk netto	31,6	524,3	23,0	43,2	9,7	-22,1	109,8	77,9	80,5%
Marża EBITDA skoryg	33,1%	29,9%	24,8%	33,1%	25,2%	16,6%	38,2%	35,7%	
Marża netto	7,8%	110,8%	5,8%	9,4%	2,0%	-5,2%	20,3%	14,0%	
Produkcja węgla MT	2,15	2,34	2,10	2,42	2,30	2,19	2,53	2,29	-5,4%
Sprzedaż węgla MT	2,04	2,45	1,97	2,37	2,45	2,16	2,37	2,41	1,3%
Uzysk [%]	62%	62%	57%	62%	62%	61%	65%	65%	
Długość wyrobisk [km]	7,5	8,2	9,0	10,7	8,9	8,4	7,9		
Dług netto MPLN	45,8	-102,8	-46,6	39,4	-84,9	-153,7	-134,1		
P/E 12m	6,4	2,0	2,1	2,1	2,2	24,5	9,4	7,5	
EV/EBITDA 12m	2,16	2,03	2,45	2,28	2,39	2,64	2,16		

Źródło: BDM, spółka

**Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne ENA**

GK Enea	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	2 794	3 043	2 989	3 051	3 345	3 289	4 010	
EBITDA	589	738	702	602	669	375	799	
Obrót	26	47	53	-24	9	-114	-11	
Dystrybucja	281	275	297	282	292	240	249	
Wytwarzanie	182	125	227	209	227	205	400	
Wydobycie	130	258	123	150	126	70	219	199
Pozostałe	19	-48	51	-16	27	11	26	
Wyłączenia	-49	80	-50	0	-11	-36	-85	
One Offs	0	117	0	0	0	-79	15	
EBITDA skoryg.	589	621	702	602	669	454	784	
EBIT	288	418	339	294	287	117	441	
Zysk netto j. dom	204	285	241	190	153	103	246	
EBITDA Połaniec	62	39	23	72	89	59	112	
KDO								
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,15	2,34	2,10	2,42	2,30	2,19	2,5	2,3
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	5,84	5,80	6,34	6,46	7,15	6,56	6,1	
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	4,67	4,94	5,18	4,87	4,89	4,94	5,1	
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	4,53	4,88	5,60	5,06	5,21	5,60	5,4	
CAPEX	677,6	1 063,9	437,4	387,0	630,6	852,0	563,2	
Dług netto	5 365,5	5 585,9	5 642,1	5 074,4	4 690,1	5 818,2	6 525,4	
/EBITDA 12m	2,19	2,08	2,07	1,93	1,73	2,48	2,67	
EV/EBITDA 12m	4,0	3,7	3,7	3,6	3,4	4,4	4,5	
P/E 12m	5,6	4,1	4,3	4,8	5,1	6,4	6,4	

Źródło: BDM, spółka

**Ulma**

Grupa wypracowała w 2Q'19 ok. 56,4 mln PLN przychodów (w tym 45,0 mln PLN tyt. obsługi budów), ok. 25,9 mln PLN EBITDA i 11,8 mln PLN zysku netto,

**Alior Bank**

Cztery związki zawodowe banku zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń dla wszystkich pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę - podał bank w komunikacie.

"Pozostałe postulaty, które przekazane zostały przez Organizacje Związkowe stanowią przedmiot zakładowego układu zbiorowego pracy ("ZUZP"), którego rokowania nie zostały ostatecznie sfinalizowane, a zatem - według aktualnej oceny spółki - rozmowy powinny toczyć się w ramach rokowań układowych, a nie w ramach procedury sporu zbiorowego"- napisano w komunikacie.

Zarząd Banku jednocześnie poinformował, że bank "jest otwarty i gotowy do rozmów z organizacjami związkowymi na temat zgłoszonych postulatów".

**Agora**

AMS, spółka z grupy Agora, zawarła umowę kupna 60% udziałów spółki Piano Group, działającej na rynku DOOH - podała spółka w komunikacie. AMS zapłaciła zaliczkę w wysokości 6,5 mln PLN.

Ostateczna cena nabycia udziałów uzależniona jest od wyniku EBITDA za rok 2019 i uzgodnionego mnożnika oraz zostanie pomniejszona o dług netto. Ustalenie ostatecznej ceny nastąpi w oparciu o sprawozdania finansowe Piano Group za 2019 rok. Nabycie udziałów zostanie sfinansowane ze środków własnych AMS.

Jak podano w komunikacie, obroty Piano Group w żadnym z dwóch ostatnich lat obrotowych nie przekroczyły 10 mln EUR.

Spółka Piano Group jest 100% akcjonariuszem spółki Benefit Multimedia Sp. z o.o. SKA, która prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług na rynku DOOH (digital out of home) w zakresie reklamy wewnętrznej emisji treści i sprzedaży treści reklamowych, instalacji ekranów oraz wykorzystania infrastruktury wideo/TV do emisji treści wideo. Benefit Multimedia współpracuje z ponad 190 klubami fitness w Polsce, w których zainstalowana jest infrastruktura spółki.

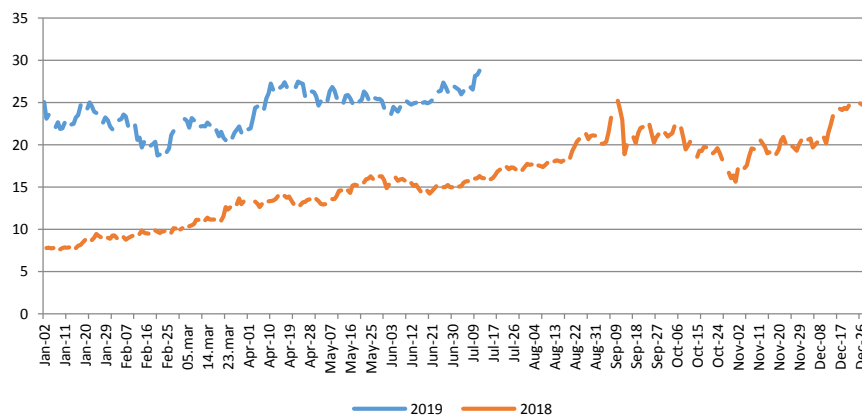
**Best**

Spółka wydała w 2Q'19 ok. 18,4 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności, czyli 68% mniej niż rok wcześniej. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła łącznie 142,1 mln PLN, o 85% mniej niż przed rokiem.

**Energetyka, chemia**

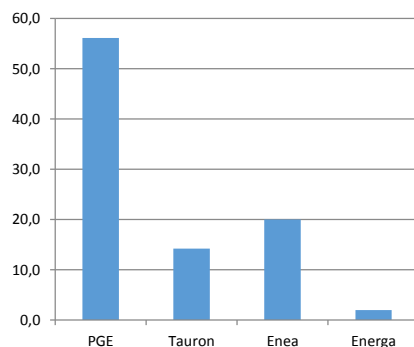
Koszty emisji CO2 dobijają do poziomu 30 EUR/t

**Notowania EUA 2018-2019 [EUR/t]**

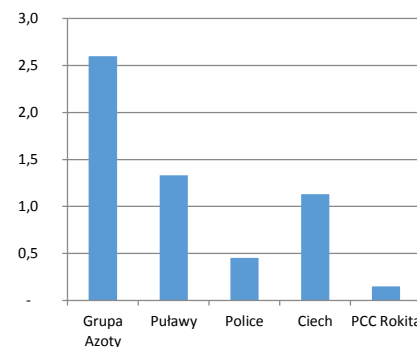


Źródło: BDM, Bloomberg

**Deficyt\* praw do emisji CO2 Energetyka 2018 [MT]**



**Deficyt\* praw do emisji CO2 Chemia 2018 [MT]**



Źródło: BDM, spółki. \*emisja w roku- darmowa alokacja

**MCI**

Spółka podała w komunikacie, że zaprosiła do składania ofert sprzedaży do 3 mln akcji grupy, po 10 PLN za akcję. Spółka zamierza nabyć akcje własne w celu umorzenia.

**Banki**

Zysk netto sektora bankowego wraz z oddziałami zagranicznymi wyniósł 5,86 mld PLN w okresie styczeń-maj 2019 r. i był niższy o 8,7% w skali roku, wynika z danych KNF.

<b>MLP</b>	Spółka podała, że podpisała 22 umowy, dotyczące wynajęcia łącznie 217 tys. mkw. powierzchni magazynowej w Polsce, Niemczech oraz Rumunii i 1H'19. Blisko 122 tys. m2 powierzchni zostało wynajęte przez klientów w ramach nowo realizowanych inwestycji
<b>Global Cosmed</b>	Spółka podała, że otrzymała od funduszy Lartiq Quantum Absolute Return FIZ, LArtiq Quantum Neutral FIZ i Lartiq Quantum Polskie Perły FIZ informację o złożeniu pozwu o zapłatę solidarnie od Adnreasa Mielimonki, Magdaleny Mielimonki, Blackwire Ventures sp. z o.o., Mielimonka Holding sp. z o.o. i Natis Invest sp. z o.o. łącznie ok. 17,5 mln PLN. Roszczenie dot. przeprowadzenia obowiązkowego wykupu akcji (pозwane podmioty przekroczyły łącznie 90% ogólnej liczby głosów). Blackwire Ventures sp. z o.o. podał, że roszczenia są bezzasadne i spółka będzie wносиła o oddalenie pozwu w całości.
<b>Elektrobudowa</b>	Grupa ma umowę na dostawy rozdzielnic własnej produkcji i systemów: synchronizacji i alarmowego oraz wykonanie projektu obiektowego dla LondonEnergy – właściciela spalarni śmieci EcoPark w Londynie. Wartość umowy to ponad 3,4 mln EUR, czyli 14 mln PLN.
<b>Asbis</b>	Atlantech, spółka zależna Asbisu, przejęła 100% udziałów w białoruskiej spółce Auctis. Cena udziałów wyniosła 1,17 mln rubli białoruskich, czyli 573,7 tys. USD.  Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o skupie do 500 tys. akcji własnych, na który spółka przeznaczy maksymalnie 300 tys. USD.
<b>PKN Orlen</b>	Orlen Paliwa podpisał umowę na dostawy oleju napędowego ze spółką Green Lab, jako Centrum Usług Wspólnych spółek należących do Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa (KOWR). Do końca 2019 roku w ramach umowy spółka Grupy Orlen dostarczy ok. 16 mln litrów ON.
<b>HM Invest</b>	Notowana dotychczas na NewConnect spółka przejdzie 18 lipca na rynek główny GPW - podała giełda w komunikacie.
<b>Bloober</b>	Fundusze zarządzane i reprezentowane przez Rockbridge TFI zwiększyły zaangażowanie w Bloober Team do ponad 5%.
<b>T-Bull</b>	Spółka podała, że liczba pobrań w czerwcu'19 wyniosła 4,1 mln szt.
<b>Brand 24</b>	Spółka podała, że na koniec 2Q'19 miała 3 529 aktywnych klientów.
<b>Jujubee</b>	Spółka podała, że zamierza podwyższyć kapitał zakładowy poprzez emisję 150 tys. akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, skierowaną do menedżerów. Zarząd chciałby, by cena emisyjna wyniosła 2 PLN/walor.
<b>Tauron</b>	Podstawą prowadzenia rozmów na wszystkie zgłoszone przez załogę tematy jest kontynuowanie pracy przez wszystkich pracowników zakładów spółki - oświadczył w poniedziałek zarząd firmy Tauron Wydobycie po spotkaniu z przedstawicielami załogi, podnoszącymi m.in. kwestie płacowe.
<b>PZU</b>	CFO PZU: Chcemy przedstawić program lojalnościowy dla akcjonariuszy do końca roku. - Parkiet
<b>Newag</b>	Prezes Newagu: Obecnie w trakcie realizacji są umowy o wartości 1,52 mld PLN netto. - Parkiet
<b>Awbud</b>	Awbud złożył pozew przeciw Medico - Investment sp. z o.o. i domaga się zapłaty 15,5 mln PLN wraz z odsetkami tytułem rozliczenia wykonania w systemie generalnego wykonawstwa zadania inwestycyjnego pn.: "Budowa Budynku Użyteczności Publicznej Wrocławskie Centrum Rehabilitacji i Medycyny Sportowej wraz z zagospodarowaniem terenu oraz niezbędną infrastrukturą techniczną, w tym zjazd z ul. Lekarskiej".

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