

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Stagnacja w Warszawie trwa dalej

Wczorajsza sesja nie zmieniła obrazu poprzednich dni na GPW i przyniosła jedynie symboliczną zmianę WIG20 (-0,1%). Takiemu obrotowi sprawy nie ma się co dziwić, jeśli spojrzymy na większe europejskie rynki, gdzie DAX i FTSE solidarnie zyskały po 0,4%. Po ostatnich rekordowych notowaniach, zniżkę zaliczyły indeksy w USA. Główna uwaga inwestorów jest tam obecnie skupiona na kwestii wyników spółek (dzisiaj opublikują je m.in. IBM, BoA i Netflix, a w kolejnych dniach Microsoft, Morgan Stanley czy BlackRock). W tle pozostaje oczywiście kwestia relacji USA-Chiny – wypowiedzi przedstawicieli Białego Domu sugerują, że są szanse na ich wyjazd do Pekinu w najbliższym czasie, jednak ze słów chińskich polityków ciężko już szukać tak dużego optymizmu. Pojawiają się również kolejne wypowiedzi lokalnych szefów FED (ostatnio z Chicago), które sugerują obniżki stóp procentowych w USA w najbliższym czasie (najbliższe posiedzenie FOMC w dn. 30-31 lipca). W kalendarium makro będą dziś królowały dot. inflacji (m.in. dla strefy euro i Wielkiej Brytanii), z kolei w kraju GUS opublikuje informacje dot. zatrudnienia i wynagrodzenia. Poranne nastroje są stonowane, zmiany kontraktów na główne indeksy oscylują obecnie w okolicy zera, co tym samym sugeruje, że także na GPW możemy mieć neutralne otwarcie.

Adrian Górniak

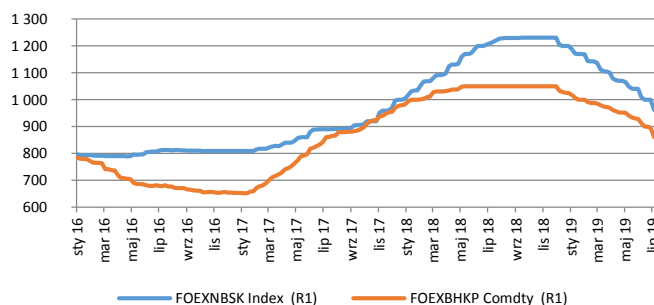
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Idea Bank:** KNF wszczęła postępowanie administracyjne wobec banku;
- **Kernel:** dobre dane operacyjne za 4Q'18/19 (kalendarzowy 2Q'19 [tabela BDM]);
- **Arctic Paper:** ceny celulozy najniższe od 2 lat [wykresy BDM];
- **ELB/TPE:** PKO BP wypłacił 12,6 mln PLN Tauron Ciepło z gwarancji dobrego wykonania za EC Tychy;
- **Budimex:** najkorzystniejsza oferta (349 mln PLN) na budowę drugiego etapu kolektora Wiślanego w Warszawie.
- **Polimex:** umowa z PERN na 51 mln PLN netto;
- **Unibep:** umowa na 84,8 mln PLN;
- **Sanok RC:** rozbudowa zakładu postępuje zgodnie z harmonogramem, spółka chce pozostać podmiotem dywidendowym;
- **Trans Polonia:** spółka stawia na dalszy wzrost sprzedaży- Parkiet

WYKRES DNIA

Ceny celulozy znalazły się na poziomach najniższych od 2 lat. Zapasy w portach chińskich są rekordowe w historii. Koszty celulozy (gł. liściastej BHKP) stanowiły w 2018 roku ok. 60% ogółu wydatków Arctic Paper

Notowania celulozy [USD/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: wtorek 16 lipca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 321,5	-0,1%	2,0%
WIG30	2 665,9	-0,3%	3,3%
mWIG40	4 071,7	-0,9%	4,2%
sWIG80	11 904,8	0,1%	12,6%
WIG	60 372,2	-0,3%	4,6%
WIG Banki	7 704,4	-0,3%	3,4%
WIG Bud	2 096,5	-0,8%	9,5%
WIG Chemia	11 312,7	0,3%	21,0%
WIG Dew	2 293,6	0,6%	20,0%
WIG Energia	2 234,3	-3,1%	-7,3%
WIG IT	2 465,5	-1,2%	23,8%
WIG Media	5 106,4	-1,0%	13,1%
WIG Paliwa	7 151,4	-0,6%	-10,6%
WIG Spoż	3 472,4	1,0%	2,6%
WIG Surowce	3 328,6	-0,1%	-2,8%
WIG Telco	889,1	0,4%	43,4%
DAX	12 431,0	0,4%	17,7%
CAC40	5 614,4	0,6%	18,7%
BUX	40 878,8	0,4%	4,4%
S&P500	3 004,0	-0,3%	19,8%
DJIA	27 335,6	-0,1%	17,2%
Nasdaq Comp	8 222,8	-0,4%	23,9%
Bovespa	103 775,4	0,0%	18,1%
Nikkei225	21 455,4	-0,4%	7,2%
S&P/ASX 200	6 669,9	0,4%	18,1%
Złoto	1 409,2	-0,3%	10,0%
Miedź	5 983,0	0,8%	0,3%
Ropa WTI	57,6	-3,3%	21,1%
EUR/PLN	4,26	0,0%	-0,7%
USD/PLN	3,80	0,4%	1,4%
CHF/PLN	3,84	0,0%	0,8%
EUR/USD	1,12	-0,4%	-2,1%
USD/JPY	108,3	0,4%	-1,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 293	4	0,17%
Kurs zamknięcia	2 292	-4	-0,17%
Kurs min.	2 287	2	0,09%
Kurs max.	2 302	-4	-0,17%
Wolumen obrotu	6 866	-2 534	-26,96%
Otwarte pozycje	50 439	-566	-1,11%

Indeksy GPW

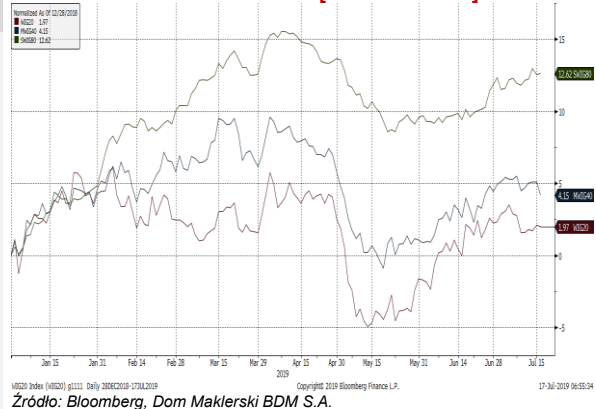
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 326,49	2 317,18	2 330,50	2 321,52	-0,1%	568
WIG30	2 676,67	2 662,64	2 679,15	2 665,88	-0,4%	612
MWIG40	4 109,70	11 894,87	11 990,47	4 071,71	-0,9%	84
SWIG80	11 954,61	4 068,84	4 113,12	11 904,75	0,1%	12
WIG-PL	61 750,87	61 590,03	61 750,87	61 632,72	-0,3%	667
WIG	60 596,79	60 299,38	60 652,05	60 372,23	-0,3%	669

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	52,25	6 821	-0,2%	-1,7%
CCC	153,90	6 336	-0,1%	-20,4%
CD Projekt	217,80	20 935	-0,1%	49,6%
Cyfrowy P.	30,40	19 442	-1,0%	34,8%
Dino	145,30	14 245	-1,0%	51,6%
JSW	44,18	5 187	-2,4%	-34,3%
KGHM	95,62	19 124	0,4%	7,6%
Lotos	87,50	16 176	-1,5%	-1,1%
LPP	7 845,00	14 532	-0,3%	-0,1%
mBANK	398,60	16 876	-0,6%	-6,0%
Orange	6,52	8 550	1,2%	36,0%
Pekao	104,55	27 441	-0,4%	-4,1%
PGE	9,41	17 594	-2,3%	-5,9%
PGNIG	5,61	32 416	-2,4%	-18,8%
PKN Orlen	96,60	41 317	0,3%	-10,7%
PKOBP	41,60	52 000	0,0%	5,4%
Play	34,88	8 856	3,2%	67,7%
PZU	43,50	37 563	1,5%	-0,9%
Santander Polska	356,40	36 384	0,7%	-0,5%
Tauron	1,78	3 113	-4,5%	-18,9%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	405,00	926	3,2%	66,0%	GTC	9,64	4 681	1,7%	17,7%
Amica	120,00	933	0,0%	4,5%	Handlowy	53,80	7 029	-1,5%	-22,1%
Amrest	38,90	8 541	-0,6%	-2,8%	ING BSK	196,80	25 604	-1,2%	9,3%
Asseco PL	56,45	4 685	-1,8%	22,4%	Inter Cars	196,00	2 777	-0,3%	-6,2%
Azoty	44,40	4 404	-0,2%	42,4%	Kernel	52,30	4 286	1,9%	6,8%
Benefit Sys.	640,00	1 830	0,3%	-24,2%	Kęty	329,50	3 151	1,5%	0,2%
Bogdanka	37,85	1 287	0,0%	-26,2%	Kruk	187,60	3 551	-3,3%	19,7%
Boryszew	4,32	1 037	1,4%	-8,1%	LC Corp	2,73	1 222	0,6%	11,4%
Budimex	135,20	3 452	-1,3%	19,0%	Livechat	34,50	888	-1,3%	36,1%
CI Games	0,99	150	-0,9%	20,7%	Mabion	84,20	1 155	1,2%	-2,8%
Ciech	45,10	2 377	1,1%	1,8%	Millennium	8,50	10 311	-2,3%	-4,2%
Comarch	172,00	1 399	3,3%	13,2%	Orbis	102,50	4 723	-2,4%	13,6%
Echo	4,19	1 727	-1,8%	28,8%	PKP Cargo	39,10	1 751	-1,0%	-10,9%
Enea	9,54	4 209	-5,3%	-3,7%	PlayWay	182,60	1 205	-0,3%	35,3%
Energia	7,76	3 213	-4,8%	-12,9%	Polimex	2,63	621	-3,0%	-6,6%
Eurocash	19,79	2 754	1,6%	12,4%	Stalprodukt	212,50	1 186	-1,4%	-33,6%
Fatur	4,42	2 540	-1,3%	-18,1%	Trakcja	2,36	121	-7,3%	-40,2%
Forté	32,05	767	-1,4%	40,9%	VRG	4,17	978	0,0%	3,2%
Getin	1,14	217	0,5%	67,9%	Wawel	634,00	951	-0,3%	-24,0%
GPW	43,70	1 834	-0,1%	19,2%	WP.PL	60,00	1 740	-0,3%	13,6%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Idea Bank KNF wszczęła postępowanie administracyjne w związku z podejrzeniem naruszenia przez Idea Bank m.in. ustawy "Prawo bankowe" oraz rozporządzeń ministra finansów. Postępowanie ma skutkować nałożeniem na bank kary finansowej.

Kernel Spółka opublikowała dane operacyjne za 4Q'18/19 (kalendarzowy 2Q'19)

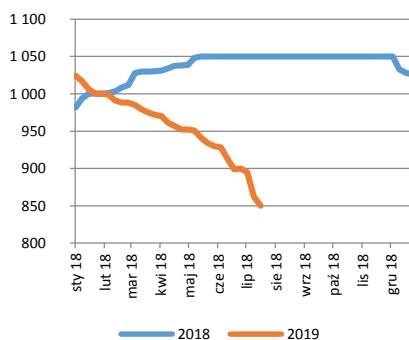
Dane operacyjne [tys. ton]

kalendrzowy	IVQ'17	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19
obrotowy	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q12019	Q22019	Q32019	Q42019
Przerób słonecznika	911	849	834	419	941	908	896
Sprzedaż oleju	294	278	417	405	372	390	445
Handel zbożem	1181	1 088	1 573	2 998	2 858	2 116	2 472
Ukraina	1137	936	1 032	1 383	1 746	1 527	1 438
Rosja	44						
Pozostałe		152	541	1 616	1 112	589	1 034
Terminala eksportowe	1648	1 515	1 612	1 589	1 718	1 407	1 300
Ukraina	1125	1 005	1 145	983	1 257	1 171	1 196
Rosja	523	510	467	606	461	236	103
Zboże i słonecznik w silosach			52				81
r/r							
Przerób słonecznika	0,2%	-1,4%	0,0%	-22,7%	3%	7%	7%
Sprzedaż oleju	-22,0%	-15,1%	29,9%	-4,5%	27%	40%	7%
Handel zbożem	-22,9%	-21,8%	64,4%	272,4%	142%	95%	57%
Ukraina	-1,4%	-14,9%	20,0%	86,1%	54%	63%	39%
Rosja							
Pozostałe							
Terminala eksportowe	-0,8%	-6,1%	12,6%	23,2%	4%	-7%	-19%
Ukraina	-9,6%	-14,6%	2,7%	17,4%	12%	17%	4%
Rosja	25,4%	16,5%	47,7%	33,8%	-12%	-54%	-78%
Zboże i słonecznik w silosach							54%

Źródło: BDM, spółka

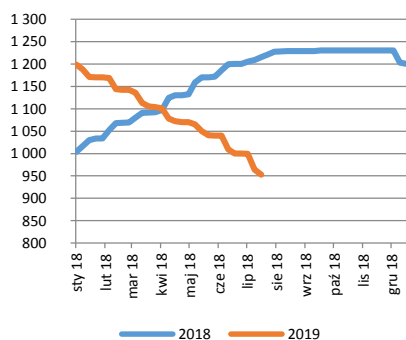
Arctic Paper Ceny celulozy liściastej spadają do 850 USD/t (-19% r/r), a iglastej do 953 USD/t (021% r/r). Są to najniższe ceny od 2 lat. W 2Q'19 koszty celulozy BHKP/NBSK spadły o ok. 10% r/r (stabilnie/wzrost w 1Q'19).

Ceny celulozy liściastej (BHKP) [USD/t]



Źródło: BDM S.A.

Ceny celulozy iglastej (NBSK) [USD/t]



Źródło: BDM S.A.

Budimex Oferta Budimeksu o wartości 349 mln PLN została wybrana najkorzystniejszą w przetargu na budowę drugiego etapu kolektora Wiślanego w Warszawie.

Elektrobudowa, Tauron Bank PKO BP wypłacił na rzecz Tauron Ciepło ok. 12,6 mln PLN na podstawie gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy z 20 czerwca 2013 roku, wystawionej w związku z realizacją przez Elektrobudowę budowy bloku ciepłowniczego w Zakładzie Wytwarzania w Tychach.

Tauron Spółka przesuwa publikację raportu za 1H'19 z 21.08 na 16.09

Rynek gazu, PGNiG Pływający terminal LNG w Gdańsku i dodatkowe odcinki gazociągów, które wyprowadzą pochodzący z niego gaz do polskiego systemu, będą gotowe w 2025 r. - pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski. Pływający terminal miałby się stać trzecim - obok terminala w Świnoujściu i gazociągu Baltic Pipe - elementem tzw. Bramy Północnej, przez którą gaz miałby trafiać do Polski i naszych sąsiadów. (PAP)

Polimex-Mostostal	Konsorcjum firm Naftoremont-Naftobudowa (NN) - spółki zależnej Polimeksu-Mostostalu - i Agat zawarło umowę z PERN na wykonanie zbiornika magazynowego 32 000 m ³ dla produktów naftowych kl. III wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz miejsca oczekiwania cystern na załadunek w Bazie Paliw nr 1 w Koluśkach za 50,98 mln PLN netto. Termin prac 31.05.2020.
Unibep	Unibep podpisał umowę z Ursa Park Smart City - spółką, której komandytariuszem jest zależny od Unibepu Unidevelopment - na wykonanie robót budowlanych w systemie generalnego wykonawstwa w ramach inwestycji Ursa Home. Wartość umowy to łącznie 84,8 mln PLN netto.
Branża TFI	Saldo wpłat i umorzeń funduszy wyniosło w czerwcu 2019 roku -1.023 mln PLN, w tym -660 mln PLN przypadało na fundusze kapitałowe- IZFiA. "Po raz piąty w bieżącym roku wyniki sprzedaży funduszy były ujemne. Inwestorzy wypłacali kapitał z większości kategorii funduszy. Wprawdzie zmalały odpływy z funduszy akcyjnych i mieszanych, ale wzrosły za to z funduszy dłużnych krótkoterminowych. Wyjątek stanowią fundusze dłużne, które dobrze sprzedawały się w całym półroczu" - powiedział, cytowany w raporcie, prezes zarządu IZFiA Marcin Dyl.
Sanok	Rozpoczęta w 4Q'18 rozbudowa zakładu produkcyjnego Sanok Rubber Company w Sanoku postępuje zgodnie z harmonogramem i budżetem. Montaż wyposażenia produkcyjnego powinien rozpocząć się pod koniec bieżącego roku. Kontrakt generalnego wykonawcy tej inwestycji (gieldowa spółka Erbud) opiewa na 49,9 mln PLN. Rozbudowa potencjału wytwórczego w Sanoku wpisuje się w realizację strategii wzrostu mocy produkcyjnych oraz automatyzacji operacji, zwiększających efektywność biznesową spółki. Nowy obiekt o powierzchni około 18 tys. m ² powstaje na dotychczas niezagospodarowanej części terenu fabryki w Sanoku i będzie przeznaczony na potrzeby produkcji uszczelki karoserii samochodowych. Sanok RC zapowiada również, że zamierza pozostać spółką dywidendową. W ostatnich pięciu latach (2014-2018), wraz z tegoroczną wypłatą z zysku, spółka wypłaciła łącznie 12,52 PLN na akcję, czyli 336,6 mln PLN dywidendy. Stanowi to ponad 50% obecnej kapitalizacji spółki na GPW. Wypłacona w minionym tygodniu dywidenda za 2018 rok opiewała na 1 PLN na akcję, czyli 26,9 mln PLN (blisko 38% wypracowanego wyniku netto).
Module Technologies (NC)	Module Technologies złożył w Sądzie Rejonowym w Bielsku - Białej wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego.
DB Energy (NC)	DB Energy, działająca w branży usług efektywności energetycznej dla przemysłu, podpisała porozumienie term sheet z międzynarodową instytucją finansową ws. finansowania projektów w modelu ESCO.
Boryszew	Spółka przesługuje publikację raportu za 1H'19 z 30.08 na 17.09.
Impexmetal	Spółka przesługuje publikację raportu za 1H'19 z 23.08 na 12.09.
Trans Polonia	Trans Polonia stawia na dalszy wzrost sprzedaży. Dzięki poszerzeniu floty do blisko 600 cystern samochodowych grupa może istotnie zwiększać skalę działalności- Parkiet
Banki	Problemy firm problemami banków. Koszty ryzyka korporacyjnego wzrosną nie tylko w 2Q'19. Ale klienci detaliczni nie zawiodą- Parkiet
Przemysł	Energochłonni czekają na swoje rekompensaty. Dziś w Sejmie drugie czytanie ustawy pozwalającej na wyrównanie wyższych opłat za prąd jego największym konsumentom- DGP

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