

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Łagodniejąca retoryka na linii USA-Chiny

Poniedziałkowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem indeksu o 1,9%, tym samym znalazł się powyżej 2100 punktów. Obróty na polskich blue chipach wyniosły zaledwie 557 mln PLN. Wszystkie spółki zakończyły dzień nad kreską, największą zwyżkę zaliczyły takie spółki jak Cyfrowy Polsat oraz mBank, które urosły o 4,6%. Zarówno mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły dzień wzrostem, odpowiednio o 0,6%, 0,4%. Na europejskich parkietach notowania zakończyły się w kolorach zieleni, zarówno niemiecki DAX jak i francuski CAC40 zyskały 1,3%, a brytyjski FTSE100 1,0%. Wczoraj KE poinformowała, że jest gotowa na twardy brexit (zaznaczono, że największy uszczerbek poniesie na tym Wielka Brytania). Nastroje udzieliły się również inwestorom za oceanem, Nasdaq Composite znalazł się 1,4% nad kreską, S&P500 1,2%, a Dow Jones 1,0%. Do polepszenia sentymentów na rynku przyczyniły się m.in. informacje o kolejnym przesunięciu o 90 dni terminu wcielenia w życie w USA sankcji wobec Huawei. Dodatkowo wspierane były przez sygnały o przygotowaniach Niemiec i Chin do działań stymulacyjnych z powodu słabnącego tempa ich gospodarek. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei zakończył notowania 0,6% nad kreską, Shanghai Composite Index lekko zniżkuje, a kontrakty na DAX od samego rana tracą 0,1%. Dzisiaj przed nami o 10:00 odczyty dotyczące wynagrodzenia i zatrudnienia w Polsce z lipca.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lotos:** Oczyszczona EBITDA LIFO w 2Q'19 zgodna z wcześniejszymi szacunkami;
- **CCC:** Szacunkowa EBITDA w 2Q'19 na poziomie 342 mln PLN, powyżej konsensusu;
- **Alumetal:** EBITDA w 2Q'19 zgodna z konsensem i wyraźnie niżej r/r;
- **Dino Polska:** EBITDA w 2Q'19 lekko powyżej konsensusu;
- **CD Projekt:** Spółka planuje w '20 wydać "Cyberpunk 2077" na platformę Google Stadia
- **JSW, PGG:** Wiceminister energii liczy na dobre tegoroczne wyniki JSW i PGG;
- **JSW, Prairie:** Potrzebna "mapa drogowa" wejścia JSW w koncesje i aktywa Prairie Mining - wiceminister energii;
- **Tauron:** Odpisy w segmencie wydobywcie obniżą wynik netto grupy Tauron za 2Q'19;
- **Tauron:** W połowie września plan naprawczy spółki Tauron Wydobywcie - wiceminister energii;
- **Tauron:** Węglokoks przeprowadzi due diligence kopalni Janina pod kątem finansowym i technicznym;
- **11bit:** Aviva Investors FIO ma poniżej 5% akcji spółki;
- **KGHM:** NIK chce monitorowania efektów działalności spółki Sierra Gorda SNC.

WYKRES DNIA

Akcje europejskich banków starają się bronić kluczowej strefy wsparcia.

Euro Stoxx Banks - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 19 sierpnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 102,2	1,8%	-7,7%
WIG30	2 406,1	1,7%	-6,8%
mWIG40	3 778,5	0,6%	-3,3%
sWIG80	11 616,5	0,4%	9,9%
WIG	56 035,2	1,5%	-2,9%
WIG Banki	7 062,8	1,2%	-5,2%
WIG Bud	1 992,7	1,1%	4,1%
WIG Chemia	9 376,9	-0,9%	0,3%
WIG Dew	2 277,9	1,4%	19,2%
WIG Energia	1 903,2	0,7%	-21,1%
WIG IT	2 498,1	1,6%	25,4%
WIG Media	5 134,7	-0,7%	13,8%
WIG Paliwa	6 707,3	2,0%	-16,1%
WIG Spoż	3 231,0	-3,0%	-4,5%
WIG Surowce	2 713,8	3,9%	-20,7%
WIG Telco	820,2	3,1%	32,3%
DAX	11 715,4	1,3%	11,0%
CAC40	5 371,6	1,3%	13,5%
BUX	40 005,9	0,0%	2,2%
S&P500	2 923,7	1,2%	16,6%
DJIA	26 135,8	1,0%	12,0%
Nasdaq Comp	8 002,8	1,4%	20,6%
Bovespa	99 468,7	-0,3%	13,2%
Nikkei225	20 677,4	0,6%	3,3%
S&P/ASX 200	6 545,0	1,2%	15,9%
Złoto	1 501,9	-0,7%	17,2%
Miedź	5 744,0	-0,1%	-3,7%
Ropa WTI	56,2	2,4%	17,5%
EUR/PLN	4,37	0,6%	1,8%
USD/PLN	3,94	0,5%	5,1%
CHF/PLN	4,01	0,4%	5,3%
EUR/USD	1,11	0,0%	-3,1%
USD/JPY	106,5	0,2%	-2,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 085	-2	-0,10%
Kurs zamknięcia	2 103	32	1,55%
Kurs min.	2 082	27	1,31%
Kurs max.	2 112	12	0,57%
Wolumen obrotu	13 380	-7 693	-36,51%
Otwarte pozycje	53 749	-679	-1,25%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 078,80	2 078,80	2 110,19	2 102,23	1,9%	557
WIG30	2 392,18	2 387,36	2 415,19	2 406,14	1,7%	593
mWIG40	3 775,50	11 522,85	11 616,48	3 778,54	0,6%	52
sWIG80	11 581,10	3 769,89	3 796,22	11 616,48	0,4%	16
WIG-PL	57 044,34	57 044,34	57 346,85	57 216,26	1,5%	626
WIG	55 756,53	55 678,30	56 200,96	56 035,15	1,5%	632

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	42,34	5 528	2,8%	-20,3%
CCC	127,90	5 265	2,6%	-33,8%
CD Projekt	236,00	22 684	2,0%	62,1%
Cyfrowy P.	28,00	17 907	4,6%	24,1%
Dino	134,60	13 196	2,0%	40,4%
JSW	34,96	4 105	3,9%	-48,0%
KGHM	77,88	15 576	4,0%	-12,4%
Lotos	79,18	14 638	2,2%	-10,5%
LPP	7 145,00	13 236	2,9%	-9,0%
mBANK	317,00	13 421	4,6%	-25,3%
Orange	6,02	7 900	2,7%	25,7%
Pekao	98,30	25 801	0,3%	-9,8%
PGE	7,67	14 337	0,4%	-23,3%
PGNIG	4,83	27 898	2,9%	-30,1%
PKN Orlen	90,12	38 545	1,8%	-16,7%
PKOBP	39,44	49 300	1,4%	-0,1%
Play	32,00	8 132	0,3%	53,8%
PZU	37,64	32 503	0,6%	-14,3%
Santander Polska	296,80	30 300	1,0%	-17,1%
Tauron	1,51	2 639	0,5%	-31,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	385,00	881	-1,3%	57,8%	GTC	9,58	4 652	4,0%	17,0%
Amica	109,60	852	0,6%	-4,5%	Handlowy	50,60	6 611	0,0%	-26,8%
Amrest	38,70	8 497	1,6%	-3,3%	ING BSK	191,80	24 953	1,4%	6,6%
Asseco PL	56,20	4 665	2,7%	21,9%	Inter Cars	195,00	2 763	-0,8%	-6,7%
Azoty	37,34	3 704	-2,3%	19,8%	Kernel	46,00	3 769	-5,3%	-6,0%
Benefit Sys.	590,00	1 687	-1,7%	-30,1%	Kęty	326,50	3 125	-0,3%	-0,8%
Bogdanka	36,30	1 235	0,8%	-29,2%	Kruk	167,50	3 171	-1,5%	6,9%
Boryszew	4,46	1 069	0,8%	-5,2%	LC Corp	2,40	1 074	0,4%	-2,0%
Budimex	129,20	3 298	2,2%	13,7%	Livechat	38,60	994	1,7%	52,3%
CI Games	1,09	164	3,6%	32,7%	Mabion	75,80	1 040	0,0%	-12,5%
Ciech	34,80	1 834	1,9%	-21,4%	Millennium	6,92	8 395	1,3%	-22,0%
Comarch	172,00	1 399	-1,7%	13,2%	Orbis	105,00	4 838	0,5%	16,4%
Echo	4,32	1 783	-0,9%	32,9%	PKP Cargo	29,95	1 341	2,7%	-31,8%
Enea	8,18	3 609	2,2%	-17,4%	PlayWay	170,00	1 122	-0,7%	25,9%
Energia	6,71	2 778	1,5%	-24,7%	Polimex	2,33	551	1,1%	-17,1%
Eurocash	18,04	2 511	0,0%	2,5%	Stalprodukt	200,00	1 116	3,4%	-37,5%
Famur	4,23	2 431	3,2%	-21,7%	Trakcja	2,11	108	-1,2%	-46,4%
Forte	25,20	603	0,8%	10,8%	VRG	4,30	1 007	0,4%	6,3%
Getin	0,96	182	-4,0%	41,2%	Wawel	654,00	981	0,3%	-21,6%
GPW	40,10	1 683	1,1%	9,4%	WP.PL	62,00	1 798	0,0%	17,4%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1112 Daily 20FEB2019-20AUG2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 20-Aug-2019 08:20:12
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 20FEB2019-20AUG2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 20-Aug-2019 08:20:31
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 20FEB2019-20AUG2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 20-Aug-2019 08:20:47
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Lotos

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'19. Oczyszczona EBITDA LIFO wyniosła 783,3 mln PLN. We wstępnych szacunkach spółka podawała, że wynik wyniesie ok. 0,78 mld PLN.

Oczyszczona EBITDA LIFO segmentu downstream wyniosła 600 mln PLN, natomiast w przypadku upstream 178 mln PLN.

Przekazanie do użytkowania wszystkich obiektów Projektu EFRA planowane jest do końca 4Q'19. Projektowanie, zakupy oraz prace budowlano-montażowe w ramach EFRA zostały zakończone.

Spółka szacuje, że dodatkowa marża rafineryjna możliwa do osiągnięcia dzięki ukończeniu Projektu EFRA będzie się kształtować pomiędzy ok. 2 a 4,5 USD/bbl (powyższy przedział zdaniem spółki jest wypadkową najczęstszych scenariuszy przedstawianych przez analityków sektora rafineryjnego i instytucje branżowe). Spółka podtrzymuje, że inkrementalna efektywna marża rafineryjna pojawi się w skonsolidowanych wynikach finansowych w 4Q'19.

CCC

Grupa CCC szacuje, że miała w 2Q'19 341,9 mln PLN EBITDA wobec 402,1 mln PLN przed rokiem. Konsensus PAP Biznes przewidywał 271,7 mln PLN EBITDA. Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 88,1 mln PLN wobec 234,9 mln PLN rok wcześniej, a rynek oczekiwał 66,8 mln PLN zysku netto.

Marża brutto w grupie CCC osiągnęła poziom 51,2%, niższy r/r o 2 p.p. Spółka ocenia, że "jest to umiarkowanie zadowalający wynik w kontekście bardzo atrakcyjnej akcji promocyjnej oraz stale rosnącego udziału markowego obuwia sportowego w przychodach ze sprzedaży w detalu (wzrost do 14%)". Koszty sklepów, w przeliczeniu na m kw., spadły o 8% r/r (dane nie zawierają kosztów przejętych spółek oraz kosztów e-commerce).

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej CCC wyniosły 680,1 mln PLN wobec 587 mln PLN rok wcześniej.

EBITDA segmentu e-commerce spadła do 10 mln PLN z 35 mln PLN rok wcześniej. Na rentowność segmentu wpłynęły przede wszystkim wyższe koszty marketingu eobuwie.pl w kwietniu 2019 r. oraz wzrost kosztów logistycznych będący pochodną ekspansji na nowe rynki.

CCC poinformowało jednocześnie o przesunięciu terminu publikacji raportu półrocznego na 3 września. Poprzedni termin to 23 sierpnia.

Alumetal

W 2Q'19 spółka miała 25,2 mln PLN EBITDA – zgodnie z konsensusem i 37% niżej r/r.

Dino Polska

EBITDA w 2Q'19 wyniosła 181,2 mln PLN (+45% r/r). Konsensus PAP zakładał 172,9 mln PLN. Wzrost sprzedaży LfL wyniósł 16,6% r/r. Spółka podała, że wysoka dynamika sprzedaży wynikała z przesunięcia Wielkanocy względem ubiegłego roku. W 2Q'19 uruchomionych zostało 48 nowych sklepów Dino.

Netia

Grupa Netia wypracowała w 2Q'19 114,3 mln PLN EBITDA vs 107,9 mln PLN konsensusu

CD Projekt

CD Projekt planuje, że gra Wiedźmin 3: Dziki Gon Edycja Kompletna na konsolę Nintendo Switch ukaże się w dystrybucji cyfrowej oraz pudełkowej 15 października tego roku

CD Projekt planuje wydanie w 2020 roku gry "Cyberpunk 2077" na platformę Google Stadia, która umożliwi rozgrywkę na szerokiej gamie urządzeń dzięki strumieniowaniu - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Szczegóły na temat tego wydania tytułu mają zostać podane w późniejszym terminie.

JSW, PGG

Wiceminister energii Adam Gawęda zadeklarował w poniedziałek, że liczy w tym roku na dobre wyniki największych spółek węglowych - Polskiej Grupy Górniczej i Jastrzębskiej Spółki Węglowej. Oceniał, że w 2H'19 obie firmy powinny nadrobić to, czego nie zrealizowały w 1H'19. Oceniał, iż "wynik PGG będzie na dobrym poziomie".

Wiceszef resortu energii powiedział, że obecnie wszystkie kopalnie należące do PGG oraz do pozostałych spółek górniczych, w których Skarb Państwa ma swój udział, są poddawane przeglądowi pod kątem zasobowym i pod kątem realizowanych inwestycji (bieżących oraz perspektywicznych), tak, „aby w najbliższej możliwej przyszłości udostępnić wysokowydajne ściany”.

Pytany o presję płacową w PGG, gdzie 1 sierpnia związkowcy wystąpili z żądaniem natychmiastowego rozpoczęcia negocjacji płacowych, wiceminister przypomniał, że "wszystkie podwyżki wynagrodzeń w tym roku już były wypłacone".

Odnosząc się do poziomu importu węgla do Polski, który w ub. roku wyniósł 19,7 mln ton, Gawęda ocenił, że "import będzie mały, kiedy będzie rosła siła wydobywcza naszych spółek". Jego zdaniem tegoroczny import będzie mniejszy niż przed rokiem.

JSW, Prairie Mining	Wiceminister energii Adam Gawęda ocenia, że ewentualne przejęcie przez Jastrzębską Spółkę Węglową koncesji i aktywów spółki Prairie Mining wymaga opracowania takiej "mapy drogowej" w tym zakresie, która zapewni ochronę interesów JSW i Skarbu Państwa. Wiceminister Gawęda zapewnił w poniedziałek w Katowicach, że nowy zarząd JSW kontynuuje rozmowy w tej sprawie.
Tauron	Tauron w raporcie za 1H'19 utworzył w segmencie wydobywczym odpisy z tytułu utraty wartości na 269 mln PLN. Szacunkowy wpływ na obniżenie skonsolidowanego wyniku netto wyniesie 218 mln PLN. Łączny szacunkowy wpływ odpisów na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego netto wyniesie 477 mln PLN. Tauron poinformował, że analizy w ramach testów na utratę wartości aktywów grupy wykazały istotne zmiany w zakresie wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w segmencie wydobywczym. Są one efektem aktualizacji założeń techniczno-ekonomicznych, głównie w zakresie planów eksploatacji i dostępności złóż.
Tauron	Na przełomie sierpnia i września ma być gotowy wstępny raport z wnioskami dotyczącymi aktualnej sytuacji i perspektyw spółki Tauron Wydobywcze, a plan naprawczy dla firmy powinien być znany w połowie września - ocenił w poniedziałek wiceminister energii Adam Gawęda. W rozmowie z dziennikarzami wiceszef resortu energii uznał za przedwczesne przesądzenie, czy któraś z kopalń spółki - chodzi o kopalnię Janina w Libiążu - mogłaby trafić do innej firmy. Wstępne zainteresowanie w tej sprawie wyrażał wcześniej katowicki Węgłokoks.
Tauron	Katowicki Węgłokoks, zainteresowany powiększeniem swoich aktywów wydobywczych, przeprowadzi due diligence należącej do spółki Tauron Wydobywcze kopalni Janina, badając zakład pod względem finansowym i technicznym. Wyniki mają przesądzić o zainteresowaniu Węgłokoksu potencjalnym przejęciem kopalni. Prezes Węgłokoksu Tomasz Heryszek wskazał, iż na razie badanie ma charakter finansowy. Potwierdził, że wstępnie Węgłokoks byłby zainteresowany Janiną, jednak ostatecznie zdecydują o tym - jak mówił - "tylko i wyłącznie parametry biznesowe". Jego zdaniem bliższych informacji w tej sprawie można spodziewać się nie wcześniej niż na przełomie września i października.
11 bit studios	Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie 11 bit studios do 4,42% z 5,28% ogólnej liczby głosów.
PKO BP	Skarb Państwa złożył wniosek w sprawie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia PKO BP i umieszczenia w porządku obrad punktów, dotyczących zmian w składzie rady nadzorczej. Walne zgromadzenie zaplanowano na 17 września 2019. Akcjonariusze głosować mają ponadto między innymi nad doprecyzowaniem obecnych zasad wynagradzania członków zarządu i członków rady nadzorczej banku.
Polenergia	Fundusze zarządzane przez NN TFI zmniejszyły zaangażowanie w Polenergii do 4,92% z 5,17%.
Play	P4, spółka z grupy kapitałowej Play Communications, zawarła przyrzeczoną umowę kupna 100% akcji spółki 3S, a także pośredniego nabycia wszystkich akcji w spółkach zależnych 3S. Stronami sprzedającymi są fundusz zarządzany przez Enterprise Investors oraz trzech założycieli 3S. Łączna wartość przedsiębiorstwa 3S i jego spółek zależnych wynosi 96 mln EUR, natomiast wartość kapitału własnego wynosi 78 mln EUR.
Archicom	Spółka zależna Archicomu zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 2,4 ha we Wrocławiu, za 13 mln PLN. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa wielorodzinna na około 240 mieszkań.
KGHM	NIK negatywnie oceniła inwestycję KGHM w złożu Sierra Gorda w Chile. Izba chce monitorowania efektów działalności spółki Sierra Gorda SNC, a w przypadku nieuzyskiwania przez nią zakładanej efektywności - podejmowania interwencji w celu odzyskania kwot zainwestowanych w uruchomienie projektu - wynika z informacji o wynikach kontroli inwestycji.
IMC	Rada dyrektorów grupy rolniczej IMC zdecydowała o wypłacie dywidendy zaliczkowej na poziomie 0,45 EUR na akcje. Łącznie na ten cel trafi ponad 14,9 mln EUR. Dzień prawa do dywidendy został ustalony na 22 sierpnia, a jej wypłata ma nastąpić 29 sierpnia.
MW Trade	Beyondream Investments Limited (podmiotu blisko związany z Rafałem Wasilewskim – członkiem RN) nabył 33,0 tys akcji spółki po średniej cenie 3,55 PLN w dniu 14 sierpnia 2019.
Braster	Dariusza Karolaka (członka RN) nabył 1,29 tys akcji po średniej cenie 1,458 PLN w dniu 13 sierpnia 2019 roku.
Baltona	Raport za 1H'19 zostanie opublikowany 30 września (pierwotnie planowano 22 sierpnia).

Bioton

Spółka zajmująca się produkcją insuliny straciła dystrybutora w Chinach. To otwiera nowe możliwości eksportowe – komentuje prezes Robert Neymann – Rzeczpospolita

M4B

M4B wchodzi do Burger Kinga. Spółka z NewConnect ma kolejne zamówienie od AmRestu. Do końca roku zainstaluje 100 kiosków self-service. – Puls Biznesu

Scope Fluidics

Pracująca nad urządzeniami diagnostycznymi spółka w ciągu dwóch lat ma skomercjalizować dwa projekty. Prace przyspieszają dzięki grantom.

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