

KOMENTARZ PORANNY

Byki wracają do gry

Wczorajsze notowania na GPW skończyły się zwyżką WIG20 o 0,8% przy blisko 615 mln PLN. Aktywność na warszawskim parkiecie nie była za duża, a przebieg sesji spokojny. Zauważalny jest jednak powrót blue chipów nad 2350 pkt., który był odreagowaniem słabości z ostatniego piątku, co przełożyło się na lekką korektę indeksu w tym tygodniu. Obecna sytuacja, w jakiej znalazł się rynek nie pozwala na poważne prognozy. Z jednej strony na chwilę obecną została zahamowana dalsza korekta z kanału konsolidacji w strefie 2350-2250 pkt., z drugiej strony WIG20 ponownie zbliża się do strefy 2400 pkt., gdzie psychologiczna bariera spotyka się z najwyższą wartością indeksu bieżącego roku. Pozytywny sentyment pozostaje również na giełdach europejskich gdzie na zamknięciu dominował kolor zielony. Patrząc za ocean, kolejny raz w tym tygodniu S&P500 sięgnął kolejnego rekordu. Pozostając w Stanach Zjednoczonych można powiedzieć, że wczorajszy komunikat po posiedzeniu FOMC był jastrzębi. Sytuacja wygląda podobnie do ostatniego wystąpienia Mario Draghiego, Komitet przymierza się do rozpoczęcia operacji redukcji bilansu jeszcze w tym roku, o ile tylko dane makro będą sprzyjać. Z dzisiejszych danych warto zwrócić uwagę na publikację raportów BZ WBK oraz MBANK, banki posiadają odpowiednio 5% i 2,8% udziału w WIG20.

Jakub Birnbach

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orange:** Wyniki 2Q'17 powyżej konsensusu;
- **mBank:** Spółka wypracowała w 2Q'17 764,8 mln PLN wyniku odsetkowego, 252,6 mln PLN wyniku z tyt. prowizji i 269,7 mln PLN zysku netto;
- **Orbis:** EBITDA w 2Q'17 wyniosła 164 mln PLN; prognoza EBITDA w '17 w przedziale 450-460 mln PLN [komentarz BDM];
- **PGE:** Szacunkowa EBITDA w 1H'17 wyniosła 3,445 mld PLN;
- **XTB:** Spółka przedstawiła wstępne wyniki za 1H'17;
- **Handel:** Jeronimo Martins osiągnęło 416 mln EUR EBITDA;
- **Rafako:** PFR wesprze Rafako jako współwłaściciel;
- **PBG, Rafako:** Rafako zamierza wyemitować do 42,5 mln akcji; PBG zgłasza emisję;
- **ERG:** Spółka planuje zwiększyć moce produkcyjne o 17%;
- **Budimex:** Zdaniem prezesa utrzymanie zyskowności w kolejnych okresach będzie trudnym zadaniem;
- **Dom Development:** Deweloper zamierza nabyć nieruchomości o wartości 184,6 mln PLN i wybudować tam 1,35 tys. lokali.

WYKRES DNIA

Po wczorajszym posiedzeniu FOMC kurs EUR/USD kontynuuje trend i znajduje się obecnie najwyższej od stycznia 2015 roku

EUR/USD - daily



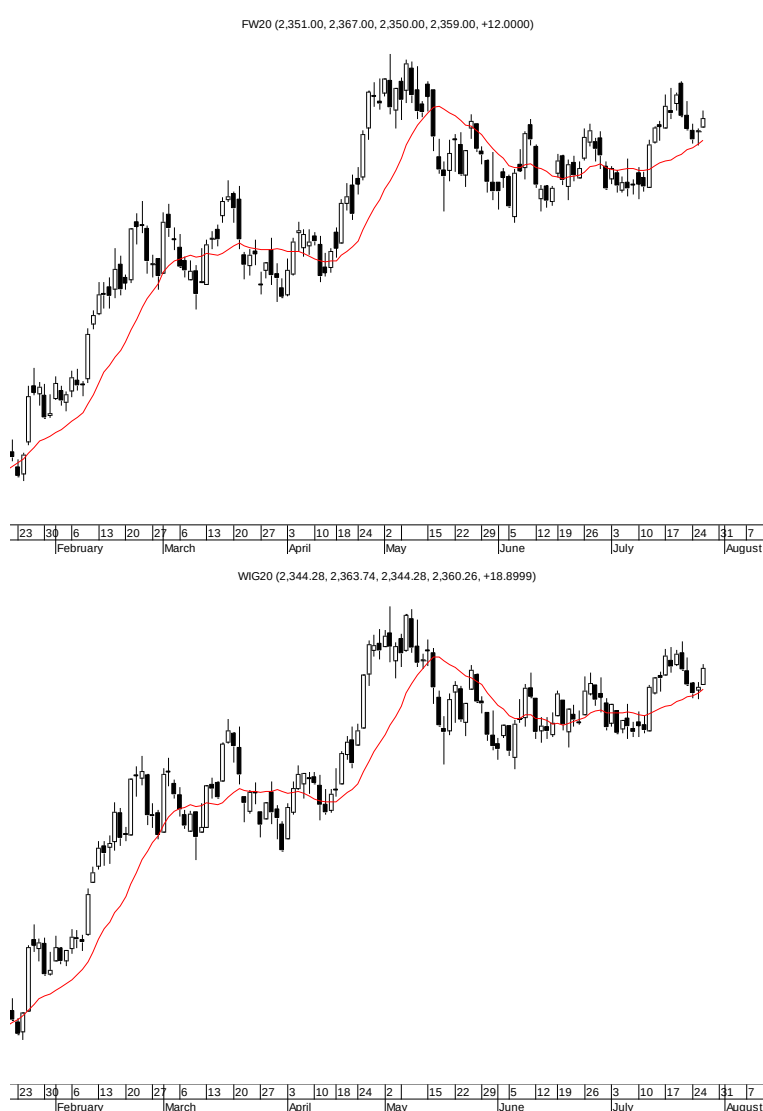
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.,

Notowania: środa, 26 lipca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 360,3	0,8%	21,2%
WIG30	2 745,0	0,7%	22,4%
mWIG40	4 930,6	0,4%	17,0%
sWIG80	15 686,9	0,2%	10,0%
WIG	62 362,3	0,6%	20,5%
WIG Banki	7 533,8	0,5%	20,3%
WIG Bud	3 391,0	-0,3%	18,7%
WIG Chemia	15 110,5	0,0%	9,8%
WIG Dew	2 115,7	0,5%	15,7%
WIG Energia	3 272,7	0,0%	28,3%
WIG IT	2 137,1	-0,9%	-0,9%
WIG Media	5 168,3	0,4%	13,3%
WIG Paliwa	7 188,1	1,8%	26,8%
WIG Spoż	4 396,3	0,1%	5,8%
WIG Surowce	4 640,5	1,7%	32,0%
WIG Telco	732,4	0,7%	0,3%
DAX	12 305,1	0,3%	7,2%
CAC40	5 190,2	0,6%	6,7%
BUX	35 564,9	0,8%	11,1%
S&P500	2 477,8	0,0%	10,7%
DJIA	21 711,0	0,5%	9,9%
Nasdaq Comp	6 422,7	0,2%	19,3%
Bovespa	65 010,6	-1,0%	7,9%
Nikkei225	20 147,6	0,5%	5,4%
S&P/ASX 200	5 791,6	0,3%	2,2%
Złoto	1 248,2	-0,2%	8,3%
Miedź	6 225,0	3,3%	12,5%
Ropa	48,8	1,8%	-14,5%
EUR/PLN	4,25	-0,1%	-3,4%
USD/PLN	3,66	0,1%	-12,6%
CHF/PLN	3,82	-0,8%	-7,1%
EUR/USD	1,16	-0,2%	10,6%
USD/JPY	112,2	0,5%	-4,1%

FW20: środa, 26 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 351	5	0,21%
Kurs zamknięcia	2 359	12	0,51%
Kurs min.	2 350	19	0,82%
Kurs max.	2 367	18	0,77%
Wolumen obrotu	8 382	104	1,26%
Otwarte pozycje	67 160	812	1,22%

System:			
Aktualna pozycja – długa			
Sygnał otwarcia krótkiej– 2334			
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2304			
Opory:	2425	2538	2573 2600
Wsparcia:	2331	2253	2192 2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 344,3	2 344,3	2 363,7	2 360,3	0,8%	615
WIG30	2 736,4	2 736,0	2 747,9	2 745,0	0,7%	660
MWIG40	4 927,4	15 612,2	15 686,9	4 930,6	0,4%	93
SWIG80	15 651,0	4 920,2	4 932,2	15 686,9	0,2%	48
WIG-PL	63 492,9	63 492,9	63 611,4	63 605,3	0,6%	762
WIG	62 175,7	62 140,8	62 377,5	62 362,3	0,6%	766

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alior	62,00	8 014	1,4%	14,4%
Asseco PL	44,90	3 727	-1,8%	-16,8%
BZ WBK	358,00	35 526	-0,5%	13,3%
CCC	233,65	9 151	1,6%	14,8%
Cyfrowy P.	25,80	16 500	1,5%	4,9%
Energa	12,20	5 052	-0,2%	34,1%
Eurocash	34,59	4 814	4,4%	-12,1%
JSW	85,00	9 980	1,2%	27,1%
KGHM	124,00	24 800	1,7%	34,1%
Lotos	49,79	9 205	1,6%	30,2%
LPP	7 000,00	12 875	0,7%	23,4%
mBANK	460,00	19 451	-0,8%	37,2%
Orange	5,11	6 706	-0,6%	-7,3%
Pekao	128,50	33 727	0,9%	2,1%
PGE	12,83	23 989	0,2%	22,8%
PGNIG	6,56	37 906	1,4%	16,5%
PKN Orlen	108,20	46 278	2,0%	26,8%
PKOBP	36,30	45 375	0,6%	29,0%
PZU	44,32	38 271	-0,2%	33,5%
Tauron	3,75	6 572	-0,5%	31,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana 1D	YTD
Alumetal	47,80	740	2,5%	-22,1%
Amica	167,45	1 302	-0,2%	-10,2%
Amrest	377,00	7 998	0,8%	27,4%
Apator	30,90	1 023	-3,4%	3,3%
Azoty	69,19	6 863	0,7%	10,4%
Bogdanka	71,80	2 442	5,0%	3,3%
Boryszew	10,67	2 561	0,3%	33,2%
Budimex	230,00	5 872	-0,9%	16,2%
CD Projekt	87,28	8 389	0,1%	67,2%
Ciech	60,59	3 193	0,8%	3,9%
Comarch	204,55	1 664	-1,7%	17,6%
Echo	5,65	2 332	0,4%	8,7%
Emperia	83,69	1 033	1,4%	28,8%
Enea	14,95	6 600	0,0%	57,4%
Forte	77,94	1 863	0,6%	2,6%
GetinNoble	1,45	1 307	4,3%	9,8%
GPW	47,05	1 975	0,3%	17,8%
GTC	9,55	4 491	1,0%	16,5%
Handlowy	70,40	9 198	0,6%	-7,8%
ING BSK	193,15	25 129	1,7%	19,7%
Intercars	286,00	4 052	2,1%	3,0%
Kernel	63,01	5 163	1,1%	-1,3%
Kęty	419,90	3 985	0,1%	8,2%
Kruk	334,70	6 274	0,7%	41,2%
Medicalg	267,95	966	-1,4%	-13,0%
Millennium	7,64	9 268	-0,8%	47,2%
Netia	3,92	1 366	0,8%	-14,8%
Neuca	335,00	1 562	0,0%	-14,1%
Orbis	88,00	4 055	0,6%	20,5%
Pfleiderer	45,00	2 912	0,0%	22,0%
PKP Cargo	61,95	2 775	-0,1%	31,8%
Polimex	6,46	1 529	5,7%	72,7%
Polnord	10,40	340	-1,9%	28,2%
Robyng	3,32	873	0,6%	11,8%
Sanok	60,49	1 626	0,0%	-1,3%
Stalprodukt	487,05	2 718	0,2%	-7,2%
Synthos	4,69	6 206	-1,5%	2,9%
Trakcja	13,85	712	-0,4%	-2,2%
Uniwheels	257,35	3 191	3,8%	17,4%
Wawel	1 151,95	1 728	-3,5%	4,7%

KOMENTARZ POPOŁDNIOWY

Spółki surowcowe znów pomagają

Podobnie jak na sesji wtorkowej, dziś uwaga inwestorów skoncentrowała się na spółkach surowcowych, które reagowały na kolejne wzrosty na rynkach towarowych. KGHM z najwyższym na rynku obrotem 115 mln zł urosł dziś o 1,6%, a JSW dotarło w okolice zeszłorocznego szczytu co uruchomiło presję sprzedających i zejście pod kreskę, lecz po nerwowym handlu ostatecznie akcje spółki zakończyły dzień 1,1% wzrostem. Najwyższy wzrost w indeksie WIG20 odnotowały walory Eurocashu (4,3%) i PKN Orlen (+2%), natomiast inne duże spółki albo nie wyróżniały się skalą zmian, albo wartością obrotów. WIG20 ostatecznie zakończył sesję 0,8% wzrostem, lecz kolejny raz trudno uznać tę wzrostową sesję jako przełom na rynku. Dobrze ilustruje to zresztą szeroki rynek i spokojne zmiany mWIG40 (+0,3%) oraz sWIG80 (+0,2%). Tu warto wymienić między innymi 4,9% wzrost Bogdanki czy też kolejną próbę ożywienia na akcjach PXM (+5,7%). Niestety poza wąskim gronem walorów o wzmoczonej aktywności, zdecydowana większość spółek pozostaje uśpiona w wakacyjnym marazmie. O utrzymującej się słabości maluchów świadczy też to, że najlepsze chwile dla znajdującego się w trendzie spadkowym sWIG80 to w ostatnich dniach końcowe fixingi, na których niskim kosztem podbijane są kursy. Oby taki styl handlu skończył się jak najszybciej.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Orange Spółka osiągnęła w 2Q'17 ok. 2,8 mld PLN przychodów, 812 mln PLN EBITDA oraz 71 mln PLN zysku netto (powyżej konsensusu). W prezentacji wynikowej spółka podała, że 4 września opublikuje aktualizację strategii. Przychody z telefonii komórkowej wyniosły 1,568 mld PLN, a ze sprzedaży sprzętu do usług komórkowych wzrosły do 308 mln PLN.

Grupa w minionym kwartale straciła netto 717 tys. klientów telefonii komórkowej. Liczba stacjonarnych łączących głosowych spadła o 50 tys., z kolei liczba klientów korzystających ze światłowodów zwiększyła się do 145 tys. Liczba klientów konwergentnych podniosła się do 1,084 mln.

mBank Bank wypracował w 2Q'17 ok. 764,8 mln PLN wyniku odsetkowego oraz 252,6 mln PLN wyniku z tyt. prowizji. Zysk netto był bliski 269,7 mln PLN (nieco słabiej od konsensusu).

Orbis Orbis podał wyniki za 2Q'17. Grupa prognozuje, że EBITDA'17 będzie mieścić się w przedziale 450-460 mln PLN.

BDM: Dane okazały się symbolicznie lepsze niż nasze oczekiwania na poziomie EBITDA. Ostateczny odczyt za 2Q'17 to 164 mln PLN, podczas gdy my spodziewaliśmy się 158,3 mln PLN.

Jednocześnie spółka opublikowała oficjalną prognozę na 2017 rok zakładającą, że wynik EBITDA powinien osiągnąć wartość w przedziale pomiędzy 450 i 460 mln PLN. Nasza aktualna prognoza wskazuje pułap ok. 459,2 mln PLN.

Prognozy wyników Orbis [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2016	2017P	zmiana r/r	2018P	zmiana r/r	realizacja 1H/2017P
Przychody	392,7	421,5	7%	1 382,9	1 450,2	5%	1502,6	4%	47%
EBITDAR	161,9	180,2	11%	489,2	523,0	7%	537,4	3%	45%
EBITDA	137,7	164,0	19%	389,6	459,2	18%	478,6	4%	44%
EBIT	100,5	123,5	23%	241,4	301,7	25%	329,7	9%	40%
Wynik netto dla akcjonariuszy	84,8	93,4	10%	207,1	224,8	9%	261,3	16%	37%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

PGE Spółka szacuje, że EBITDA grupy w 1H'17 wyniosła 3,445 mld PLN (w 2Q'17 daje to 1,497 mld PLN; +13% r/r). Skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej był bliski 1,497 mld PLN (w tym 533 mld PLN w 2Q'17). EBITDA segmentu energetyki konwencjonalnej wyniosła 1,612 mld PLN, w segmencie dystrybucja 1,222 mld PLN, w segmencie obrót 422 mln PLN, a w obszarze energetyki odnawialnej 169 mln PLN.

XTB Spółka przedstawiła wstępne wyniki za 1H'17. Przychody z dział.operacyjnej wyniosły 125,2 mln PLN, EBIT był bliski 52,6 mln PLN, a wynik netto 29,5 mln PLN. W 1H'17 otwarto też 22,9 tys. nowych rachunków, a łączna liczba rachunków wyniosła 178,0 tys. szt.

Handel Biedronka wypracowała w 2Q'17 ok. 2,8 mld EUR przychodów (+11,8% r/r), a sprzedaż porównywalna zwiększyła się o 9,5%. W 1H'17 sieć osiągnęła 375 mln EUR EBITDA (z kolei Jeronimo Martins wypracowało 416 mln EUR zysku). CAPEX Jeronimo Martins wyniósł 249 mln EUR, z czego na Biedronkę przypadło 86 mln EUR. W całym roku grupa zamierza wydać 700 mln EUR.

Rafako Spółka zawarła list intencyjny z Polskim Funduszem Rozwoju i Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN. W dokumencie PFR wyraził wolę podjęcia współpracy w celu realizacji z Rafako wspólnych strategicznych projektów, a FIPP FIZ AN wyraził wolę rozmów o inwestycji w Rafako.

PFR wesprze Rafako jako współwłaściciel. Ekspansja zagraniczna, energetyka rozproszona i elektromobilność - na to producent kotłów zamierza przeznaczyć wpływy z emisji akcji. PFR chce objąć 10%. – Puls Biznesu

Rafako, PBG W dn. 29 sierpnia odbędzie się WZA Rafako, które zadecyduje o emisji do 42,5 mln nowych akcji spółki z zachowaniem prawa poboru. Zarząd oczekuje, że pozyska w ten sposób 150-180 mln PLN.

PBG zakomunikowało, że jako główny akcjonariusz, zadecyduje za podjęciem uchwał dot. emisji. Poinformowało także, że rozważa rozporządzenie prawami poboru na rzecz zainteresowanych inwestorów, a pozyskane w ten sposób środki wykorzystałoby na spłatę zadłużenia z tyt. obligacji.

PGNiG	Koncern złożył wniosek w pierwszej fazie procedury rezerwacji mocy przesyłowych w gazociągach, które połączą złoża na Norweskim Szelfie Kontynentalnym przez Danię z Polską. Mało chętnych na przesył gazu przez Baltic Pipe. Spośród kilkunastu firm, które zapytała "Rzeczpospolita" i które pełnią istotną rolę na krajowym rynku gazu, tylko PGNiG potwierdziło chęć importu surowca przez Baltic Pipe. - Rzeczpospolita
ERG	Spółka zamówiła linie do produkcji folii z zestawem akcesoriów. ERG szacuje, że pozwoli to na wzrost mocy produkcyjnych o ok. 17%. Koszt nowej linii wynosi 837,9 tys. EUR. Instalacja i rozruch linii zaplanowano na 1Q'18.
Budimex	Prezes Blocher powiedział, że utrzymanie rentowności na poziomie z 1H'17 w kolejnych kwartałach może być niemożliwe. Spółka dostrzega rosnącą presję cenową ze strony podwykonawców oraz wzrost płac i cen materiałów. Prezes liczy na utrzymanie pozytywnych dynamik sprzedaży w segmencie budowlanym. Dariusz Blocher wskazał, że w ostatnim czasie zauważalny jest „znaczący wzrost poziomu biurokracji” na kontraktach publicznych, co opóźnia fakturowanie prac i negatywnie wpływa na poziom gotówki.
Kruk	Spółka zmieniła datę publikacji raportu półrocznego z 6 na 5 września.
Lokum	Deweloper wprowadził do oferty 89 lokali etapu Vb w projekcie Lokum Victoria. Do końca roku ma trafić etap Vc (87 mieszkań). Lokale mają być rozpoznawane w wynikach 2018/19.
Dom Development	Spółka zawarła przedwstępna umowę dot. nabycia gruntów i praw dla projektu deweloperskiego w dzielnicy Żoliborz od Acciona Nieruchomości Żoliborz sp. z o.o. oraz zakupu udziałów w Mirabelle Investments sp. z o.o. (od Fasby Bears Sociedad Limitda i Alicionak sp. z o.o. sk.) za 184,6 mln PLN. Powierzchnia przedmiotowych nieruchomości wynosi łącznie 43,6 tys. mkw. Dom Development zamierza zrealizować wieloetapowy projekt na ok. 1350 lokali.. Dom Development B.V. zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki z 58,63% do 57,99%.
Impel	Spółka podała, że wypracowała w czerwcu 188,5 mln PLN przychodów.
Newag	Spółka podpisała umowę z PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa na modernizację 10 lokomotyw spalinowych. Wartość kontraktu wynosi 96,3 mln PLN netto. W tej perspektywie unijnej przewoźnicy mogą zamówić 300 pociągów. Na razie zamówili 78 składów. Prawie połowę kupią w Newagu. – Puls Biznesu
Echo	Deweloper rozpoczął realizację 1 etapu projektu Nowa Dzielnica w Łodzi, który liczy 86 lokali.. Zakończenie prac przypada na 3Q'19.
MCI, Genomed	MCI Capital TFI rozpoczął proces negocjacji sprzedaży pakietu akcji Genomed.
Enel-Med	Grupa podpisała umowę ws. przejęcie spółek Unclinic, Unclinic Rehabilitacja i Villa Clinic za 2,3 mln PLN.
Selena FM	AD Niva sp. Z o.o. (podmiot zależny od Krzysztofa Domareckiego) dokonało wcześniejszego wykupu części obligacji o wartości 20 mln PLN. Podano też, że środki wpłynęły już na konto emitenta.
PA Nova	Spółka zawarła aneks dot. budowy sklepu Ikea w Lublinie, który zwiększa wartość kontaktu z 65,6 mln PLN na 72,3 mln PLN.
ZM Ropczyce	Narasta konflikt między wartą 150 mln zł spółką ZM Ropczyce a jej akcjonariuszem, ZM Invest. W czwartek pod ochroną agencji Rutkowskiego ma się tam odbyć walne. - Rzeczpospolita
Ronson	W 2017 r. deweloper przekaże 1 tys. lokali. - Parkiet
Deweloperzy	Jedna z ustaw regulujących działanie rządowego programu "Mieszkanie plus" pozwala łatwiej niż do tej pory wyrzucać lokatorów na bruk. Organizacje lokatorskie apelują o pilne zmiany. – Gazeta Wyborcza
Play	Rozpoczynająca się dziś giełdowa przygoda Playa może nie być długa. Nie milkną spekulacje, że oferta publiczna operatora ma uwiarygodnić wycenę na potrzeby transakcji z UPC. Czysto mobilnym graczom na rynku będzie coraz trudniej. – Puls Biznesu

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

RYNKI ZAGRANICZNE



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.