

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czekamy na zakończenie sezonu wynikowego za 2Q

Według nas słabość krajowego rynku akcji jaką obserwujemy od połowy stycznia br. uwzględnia już szereg negatywnych scenariuszy dalszego rozwoju sytuacji. W ostatnim okresie zaktualizowaliśmy nasze projekcje na kolejne kwartały. Z uwagi na obniżenie naszych prognoz dla dynamiki eps szerokiego rynku zrewidowaliśmy wyznaczony cel dla indeksu WIG na koniec 2018 roku do okolicy 64 500 punktów (oznacza to potencjał do wzrostu względem bieżących poziomów o ponad 14%). Zgodnie z naszymi symulacjami w III i IV kwartale br. znacząco poprawi się dynamika zysku na akcję w relacji rok do roku. Tym samym powinny to być impulsy dla stopniowej odbudowy wartości szeregu branż na GPW.

W naszej strategii na lipiec'18 obniżyliśmy nastawienie do perspektyw dla szerokiego rynku akcji w Warszawie do NEUTRALNEGO. Czekamy na zakończenie sezonu wynikowego za 2Q'18. Tak jak już zasygnalizowaliśmy, pomimo obecnej trudnej sytuacji na rynku akcji w Polsce, zakładamy że końcówka bieżącego roku upłynie w przyjemniejszych nastrojach. Pewna faza oczyszczenia rynku jest już mocno zaawansowana. Przed nami jeszcze finalne zmiany związane z reklasyfikacją do koszyka rynków rozwiniętych (docelowo duże wsparcie dla obozu byków). Wreszcie struktura portfela WIG wskazuje na szansę na odbicie i to przy braku większych impulsów płynących z otoczenia zewnętrznego - mamy na myśli duże wagi energetyki oraz banków.

Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGNiG:** WZA przerwane do 20 lipca;
- **Rynek gazu/PGNiG:** rośnie popyt na gaz, spółki nie obawiają się dostaw-prasa;
- **KGHM:** ZWZA zatwierdziło sprawozdanie za 2017 rok, zdecydowało o niewypłaceniu dywidendy i powołano 10 członków RN;
- **Banki:** zysk netto sektora w maju'18 wzrósł o 9,1% r/r (narastająco +24,5% r/r)- KNF;
- **Altus TFI:** spadek AuM w czerwcu o 5,9% m/m do 13,76 mld PLN); transakcja pakietowa na 0,4% akcji;
- **Deweloperzy:** spółkom spada sprzedaż, ale nie zwalniają tempa z ich budową; ceny mieszkań pędzą w górę- prasa;
- **Monnari:** wzrost sprzedaży w czerwcu o 5% r/r [wykres BDM];
- **Action:** wzrost sprzedaży w czerwcu o 5,5% r/r [wykres BDM];
- **ABC Data:** wzrost sprzedaży w czerwcu o 6,7% r/r [wykres BDM];
- **Baltona:** wzrost przychodów w czerwcu o 42% r/r (narastająco +16% r/r);
- **Comp:** Jacek Papaj zszedł poniżej 10% w akcjonariacie spółki;
- **Getback/Idea Bank:** „(...) jeśli ktoś chciał w ostatnim okresie założyć lokatę w Idea Banku, sugerowano mu zakup obligacji GetBacku- przez UOKiK;

WYKRES DNIA

Indeks dolarowy wybija się z małej formacji „M”, co zapowiada dalszą słabość amerykańskiej waluty do poziomu przynajmniej z początku maja. Wówczas WIG20 handlowany był blisko bariery 2300 pkt.

DXY (PS) vs WIG20 (LS) - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 6 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 152,1	-0,2%	-12,6%
WIG30	2 475,1	-0,5%	-12,4%
mWIG40	4 197,3	-1,3%	-13,4%
sWIG80	12 750,2	0,0%	-12,6%
WIG	56 497,0	-0,4%	-11,4%
WIG Banki	7 332,2	-0,4%	-13,6%
WIG Bud	2 197,1	0,0%	-22,1%
WIG Chemia	12 264,9	1,8%	-19,8%
WIG Dew	2 105,2	-0,8%	-4,2%
WIG Energia	2 388,4	0,2%	-20,1%
WIG IT	1 963,0	0,8%	-3,9%
WIG Media	4 755,4	0,0%	-0,7%
WIG Paliwa	6 062,5	0,2%	-15,1%
WIG Spoż	3 447,5	-0,7%	-5,0%
WIG Surowce	3 549,3	-1,3%	-19,2%
WIG Telco	636,1	-1,2%	-14,7%
DAX	12 496,2	0,3%	-3,3%
CAC40	5 375,8	0,2%	1,2%
BUX	35 775,7	-1,5%	-9,1%
S&P500	2 759,8	0,9%	3,2%
DJIA	24 456,5	0,4%	-1,1%
Nasdaq Comp	7 688,4	1,3%	11,4%
Bovespa	75 010,4	0,6%	-1,8%
Nikkei225	22 077,0	1,3%	-3,0%
S&P/ASX 200	6 285,4	0,2%	3,6%
Złoto	1 255,4	-0,2%	-3,9%
Miedź	6 345,0	-0,6%	-12,4%
Ropa WTI	73,8	1,2%	24,2%
EUR/PLN	4,35	0,0%	4,2%
USD/PLN	3,72	-0,1%	6,7%
CHF/PLN	3,75	0,1%	5,1%
EUR/USD	1,17	0,4%	-2,2%
USD/JPY	110,5	-0,1%	-2,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 145	6	0,28%
Kurs zamknięcia	2 125	-2	-0,09%
Kurs min.	2 118	-6	-0,28%
Kurs max.	2 145	-11	-0,51%
Wolumen obrotu	11 408	-765	-6,28%
Otwarte pozycje	64 153	138	0,22%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 158,24	2 148,83	2 165,15	2 152,06	-0,2%	484
WIG30	2 491,36	2 475,05	2 496,25	2 475,05	-0,5%	570
mWIG40	4 250,10	4 209,17	4 280,41	4 197,27	-1,3%	127
sWIG80	12 797,12	12 750,18	12 800,41	12 750,18	0,0%	27
WIG-PL	57 766,17	57 608,94	57 766,17	57 608,94	-0,4%	639
WIG	56 811,10	56 492,24	56 918,50	56 497,02	-0,4%	642

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	69,50	9 071	0,0%	-12,6%
BZ WBK	332,20	32 999	-1,1%	-16,2%
CCC	196,70	8 097	0,4%	-31,0%
CD Projekt	176,70	16 984	-1,3%	82,2%
Cyfrowy P.	23,20	14 837	1,0%	-6,7%
Energia	9,10	3 768	-1,0%	-28,5%
Eurocash	20,79	2 893	-0,1%	-21,5%
JSW	74,70	8 771	-2,8%	-22,4%
KGHM	90,16	18 032	-0,9%	-18,9%
Lotos	57,00	10 538	-0,5%	-1,2%
LPP	8 700,00	16 116	0,6%	-2,4%
mBANK	401,20	16 976	-0,4%	-13,7%
Orange	4,65	6 102	-1,5%	-19,7%
Pekao	105,60	27 717	-0,8%	-18,5%
PGE	9,50	17 763	1,0%	-21,2%
PGNiG	5,78	33 399	-1,4%	-8,1%
PKN Orlen	84,80	36 270	1,0%	-20,0%
PKOBP	38,20	47 750	0,1%	-13,8%
PZU	38,88	33 574	-0,1%	-7,8%
Tauron	2,30	4 031	0,4%	-24,6%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	411,50	941	-4,2%	107,8%	ING BSK	183,00	23 808	-0,8%	-11,0%
Amica	106,20	826	-3,8%	-15,6%	Inter Cars	245,00	3 471	1,2%	-21,0%
Amrest	440,00	9 334	-3,3%	7,3%	Kernel	47,20	3 868	-1,2%	-0,7%
Asseco PL	42,20	3 503	1,4%	-4,0%	Kęty	317,00	3 026	-0,2%	-22,6%
Azoty	44,82	4 446	1,9%	-35,6%	Kruk	180,00	3 397	-6,7%	-31,2%
Benefit Sys.	1 005,00	2 873	-2,9%	-14,1%	LC Corp	2,50	1 119	-2,3%	-9,1%
Bogdanka	53,90	1 833	0,0%	-19,6%	Livechat	31,80	819	1,4%	-20,3%
Boryszew	6,85	1 644	0,0%	-25,7%	Mabion	113,40	1 556	-1,9%	0,5%
Budimex	132,40	3 380	0,0%	-37,5%	Medicalg	140,80	508	0,6%	-29,4%
CI Games	0,87	131	-2,2%	-15,5%	Millennium	7,88	9 559	-0,6%	-11,9%
Ciech	55,25	2 912	2,6%	-3,9%	Netia	5,00	1 678	0,4%	-7,1%
Comarch	157,00	1 277	-0,3%	-17,4%	Orbis	94,00	4 331	-0,4%	1,6%
Dino	103,50	10 147	-2,8%	31,3%	Pfleiderer	36,90	2 387	-0,7%	9,3%
Enea	9,36	4 132	-1,9%	-18,6%	PKP Cargo	43,95	1 968	-0,2%	-20,2%
Famur	4,90	2 816	-7,5%	-21,0%	PLAY	22,82	5 790	-6,1%	-32,5%
Forte	44,60	1 067	0,7%	-10,8%	Polimex	3,35	793	-4,3%	-16,9%
GetinNoble	0,98	952	0,0%	-39,5%	Sanok	32,30	868	0,9%	-29,4%
GPW	38,40	1 612	1,2%	-18,3%	Stalprodukt	449,00	2 506	-0,2%	-11,0%
GTC	9,30	4 497	-0,2%	-5,1%	Wawel	902,00	1 353	-0,9%	-12,5%
Handlowy	71,30	9 316	0,6%	-12,9%	WP.PL	50,80	1 468	0,0%	4,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 093AN2018-09JUL2018 Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 093AN2018-09JUL2018

Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P.

09-Jul-2018 06:58:18

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 093AN2018-09JUL2018

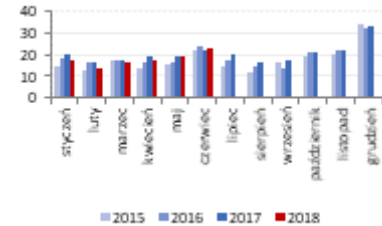
Copyright 2018 Bloomberg Finance L.P.

09-Jul-2018 06:58:36

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

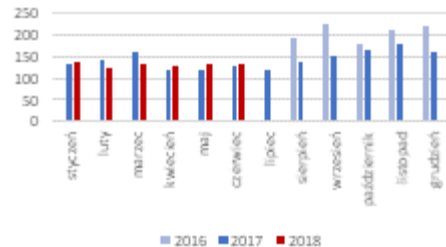
KGHM	<p>Akcjonariusze ZWZ KGHM zakończyli w piątek obrady zatwierdzając m.in. sprawozdanie finansowe za 2017 r. Oznacza to, że nowy zarząd z prezesem Marcinem Chłudzińskim obejmuje swoje funkcje.</p> <p>Podczas piątkowych obrad walne zgromadzenie akcjonariuszy podjęło m.in. uchwały o powołaniu 10 członków nowej Rady Nadzorczej. Kadencja poprzedniej rady wygasła w piątek, z dniem zakończenia walnego zgromadzenia KGHM zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2017 r. ZWZA KGHM powołało w skład nowej rady kandydatów zgłoszonych przez Skarb Państwa: Leszka Banaszaka, Jarosława Janasa, Janusza Marcina Kowalskiego, Bartosza Piechotę, Marka Pietrzaka, Agnieszkę Winnik-Kalembę. Do RN powołano też Andrzeja Kisielewicza, który był głoszony przez OFE PZU. W skład RN weszło także trzech członków wyłonionych przez pracowników miedzianej spółki, to Józef Czyczerski, Bogusław Szarek i Ireneusz Pasis.</p> <p>W piątek ZWZA KGHM zdecydowało również o przekazaniu zysku za poprzedni rok na kapitał zapasowy spółki. To ponad 1,323 mld PLN. Wniósł o to poprzedni zarząd miedzianej spółki.</p> <p>KGHM ma nowe władze i kłopoty. Udało się dokończyć w piątek obrady przerwanej w czerwcu walnego zgromadzenia Polskiej Miedzi. Dywidendy za 2017 r. nie będzie, za to są zmiany w radzie nadzorczej- DGP</p>
PGNiG, rynek gazu	<p>Akcjonariusze PGNiG zdecydowali w piątek o kolejnym przerwaniu obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia, do 20 lipca, do godz. 13.00. Wniosek w sprawie przerwy zgłosił przedstawiciel Skarbu Państwa. Walne spółki zostało zwołane na 29 czerwca, wówczas zostało jednak przerwane do 6 lipca.</p> <p>Akcjonariusze PGNiG zdecydować mają między innymi o podziale zysku za 2017 rok i o zmianach w statucie spółki. Projekt uchwały w sprawie podziału zysku zakłada przeznaczenie na dywidendę 866,75 mln PLN, co dawać ma 0,15 PLN dywidendy na akcję.</p> <p>PGNiG Termika podpisała z Veolia Energia Warszawa 10-letnią umowę na sprzedaż ciepła w Warszawie.</p> <p>Rośnie popyt na gaz. Spółki nie obawiają się problemów z dostawami błękitnego paliwa-Rzeczpospolita</p>
Banki	<p>Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-maj 2018 r. wyniósł 6,44 mld PLN, czyli wzrósł 24,5 % r/r - KNF. W samym maju zysk netto wyniósł 1,45 mld PLN (+9,1% r/r).</p>
Pharmena (NC)	<p>Pharmena planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji, w ramach subskrypcji zamkniętej, nie więcej niż 2,64 mln akcji serii E. Spółka chce także przenieść notowania na rynek regulowany GPW. Zarząd rekomenduje cenę emisyjną akcji serii E z co najmniej 20-% dyskontem w stosunku do ceny rynkowej akcji notowanych na rynku NewConnect. Spółka podała, że celem emisji jest pozyskanie finansowania na wprowadzenie na rynek europejski suplementów diety zawierających 1-MNA, rejestrację 1-MNA jako składnika nowej żywności na rynkach pozaeuropejskich oraz rozwój nowych produktów opartych o 1-MNA.</p>
Braster	<p>Zarząd informuje, iż w dniu 6 lipca 2018 roku doszło do obustronnego podpisania "Distribution agreement" z firmą Gysy Reha Kft. z siedzibą na Węgrzech. Gysy Reha Kft. jest jednym z bardziej znaczących dystrybutorów urządzeń medycznych na rynku węgierskim. Przedmiotem powyższej Umowy jest określenie warunków dystrybucji Systemu BRASTER na rynku węgierskim.</p>
Govena Lighting	<p>Fundusz VALUE FIZ z wydzielonym subfunduszem 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zmniejszył zaangażowanie w spółkę Govena Lighting i ma obecnie 1,09 % głosów na jej walnym zgromadzeniu. Przed transakcją sprzedaży akcji, fundusz miał 5,02 % głosów na walnym zgromadzeniu spółki.</p>
Open Finance	<p>Open Finance planuje emisję nie więcej niż 6,53 mln akcji serii G w trybie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna za jedną akcję serii G będzie wynosić 0,69 PLN. Zgodnie z planami wyłączone ma być prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki.</p>
Comp	<p>Jacek Papaj w dniu 4 lipca 2018 r. złożył trzy zlecenia przeksięgowania na rzecz osób trzecich, w transakcjach zawieranych poza systemem obrotu, 19,6 tys. akcji na okaziciela spółki Comp, stanowiących 0,33% kapitału zakładowego/głosów i obecnie posiada 9,87% akcji/głosów (poprzednio 10,2%).</p>
LC Corp	<p>LC Corp sprzedał w 1H'18 990 lokali wobec 952 lokali przed rokiem. W samym drugim kwartale deweloper sprzedał 117 lokali wobec 399 przed rokiem. Deweloper poinformował również, że rozpoznana w wynikach za 1H'18 1312 lokali wobec 847 przed rokiem.</p>

Inpro	<p>Grupa Inpro planuje wprowadzić do oferty w 2H'18 ponad 550 mieszkań i domów.</p> <p>W 1H'18 sprzedaż netto grupy wyniosła 445 lokali, co stanowi 68 % wzrost r/r. W tym czasie grupa przekazała 277 gotowych lokali, względem 162 w analogicznym okresie roku poprzedniego. W samym 2Q'18 grupa Inpro sprzedała 200 lokali, co oznacza wzrost o 53% r/r. Grupa przekazała w tym okresie łącznie 158 lokali, w porównaniu do 58 sztuk w roku ubiegłym.</p>
Altus TFI	<p>Transakcja pakietowa 181 tys. akcji (0,4%) po 8 PLN/akcję (+4,7%).</p> <p>Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca spadła do 13,76 mld PLN (-5,9% m/m).</p>
Monnari	<p>Spółka wypracowała w czerwcu 23,3 mln PLN przychodów (+5% r/r), a w całym 2Q'18 ok. 59,7 mln PLN sprzedaży (-1,6% r/r).</p> <p>Monnari – sprzedaż miesięczna [mln PLN]</p>  <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p>
Neuca	<p>Neuca nabyła, realizując ogłoszoną w czerwcu ofertę zakupu akcji własnych, 150 tys. akcji (3,23%) po 310 PLN/szt.</p>
Bałtona	<p>Skonsolidowane przychody Bałtony wyniosły 46,74 mln PLN w czerwcu 2018 r. i były wyższe o 42% r/r. Narastająco (styczeń-czerwiec'18) przychody wzrosły o 16% r/r.</p>
Rynek usług odszkodowawczych, Euco	<p>Kto zyska, kto straci na regulacji odszkodowań? Senat pracuje nad przepisami dla kancelarii odszkodowawczych. Ich przedstawiciele przekonują, że nie pobierają wygórowanych prowizji, a wprowadzenie limitu ograniczy dostępność tego typu usług- DGP</p>
Deweloperzy	<p>Deweloperom spada sprzedaż mieszkań, ale nie zwalniają z ich budowę. Branża wykazuje wzrost zapasów. Ale wciąż tylko w niewielkiej części są to lokale, które nie znalazły nabywców- DGP</p> <p>Ceny mieszkań pędzą w górę. Polacy nadal chętnie inwestują w nieruchomości, a deweloperzy budują na potęgę. Jak długo jeszcze nieruchomości będą drożeć?- Gazeta Wyborcza</p>
Murapol (Catalyst)	<p>Jeśli Murapol w najbliższych dwóch latach, również dzięki wejściu na giełdę, ustabilizuje sprzedaż na poziomie 4-5 tys. mieszkań rocznie, to stanie się bardzo szybko spółką dywidendową - Michał Sapota, były prezes spółki- Parkiet</p> <p>Michał Sapota chce zdobywać szczyty. Były prezes Murapolu dołącza do zarządu Mount TFI. Na początek chce podwoić aktywa funduszy, które dziś przekraczają pół miliarda złotych- Puls Biznesu</p>
Rynek mediów	<p>Globalna wyprzedaż zaburzyła passę medialnej branży. Do połowy czerwca WIG-Media radził sobie najlepiej spośród indeksów na GPW. Nie uchronił się jednak przed przecena trwającą cały rynek. Potencjalne schłodzenie gospodarki sprawia, że doceniania jest niezależność od rynku reklamy- Parkiet</p>
Merlin Group (NC)	<p>Merlin pracuje nad kryptowalutą. Właściciel sklepu internetowego i trader pracują nad tokenem, który ma zrewolucjonizować zakupy w sieci. Podpisali już list intencyjny- Puls Biznesu</p>
Work Service	<p>Zmniejszenie limitu faktoringu przez Raiffeisen Bank do kwoty 5,2 mln PLN.</p>
Silvair IPO	<p>Dziś koniec zapisów na Silvair dla inwestorów indywidualnych w IPO. Jutro ustalenie ceny oferowanych akcji (maksymalna 25 PLN/akcję, co daje wartość oferty do 60 mln PLN).</p>

Action

Spółka podała, że szacunkowe przychody w czerwcu wyniosły 134 mln PLN (+5,5% r/r). W komunikacie podano, że marża utrzymała się na poziomie 6,7%.

Action – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Getback, Idea Bank

„Z informacji pochodzących od klientów wynika, że jeśli ktoś chciał w ostatnim okresie założyć lokatę w Idea Banku, sugerowano mu właśnie zakup obligacji GetBacku” –prezes UOKiK.

Graviton Capital

Poligo Capital wezwał do sprzedaży 2,06 mln akcji Graviton Capital po cenie 1,6 PLN za papier.

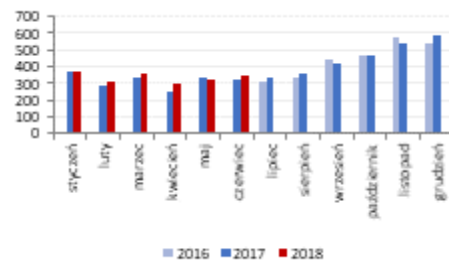
Rynek ropy

Kontrakty na ropę naftową w USA i Londynie rozpoczynają tydzień od niewielkich wzrostów. W centrum uwagi rynku znajdują się spekulacje o możliwych niedoborach surowca na rynku. Baryłka ropy West Texas Intermediate w dostawach na sierpień na giełdzie paliw NYMEX w Nowym Jorku jest wyceniana po 74,1 USD (+0,5%). Brent w dostawach na wrzesień na giełdzie paliw ICE Futures Europe w Londynie rośnie o 0,6% do 77,6 USD/bbl.

ABC Data

Spółka wypracowała w czerwcu 350 mln PLN przychodów (+6,7% r/r), a w całym 2Q'18 ok. 969 mln PLN sprzedaży (+6,1% r/r)

ABC Data – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

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