

Redaktor wydania: Marek Jurzec

## KOMENTARZ PORANNY

### Zieleń na rynkach, a u nas?

Tydzień na WIG20 zaczął się relatywnie słabo. Mimo początkowych wzrostów, indeks blue-chipów zakończył ostatecznie dzień na lekkim minusie (-0,02%, 2151,7 pkt), co dało trzecią z rzędu spadkową świecę o czarnym korpusie. Ciężył nam tym razem m.in. kurs PKN (już w przyszłym tygodniu spółka publikuje wyniki za 2Q'18), któremu nie pomaga ostatnie osłabienie USD. Dobrze radziły sobie natomiast notowania KGHM, po złapaniu oddechu przez miedź (ostatnie cztery tygodnie były fatalne dla tego metalu). Bardziej pozytywny obraz niż Warszawa prezentowały zagraniczne parkiety. DAX zyskał 0,4%, co było trzecią wzrostową sesją z rzędu. Jeszcze lepiej prezentowała się Wall Street, gdzie S&P500 wzrósł o 0,9% (także trzeci wzrost pod rząd). W USA rozkręca się powoli sezon wyników kwartalnych, dziś przed sesją dane poda m.in. PepsiCo. Rano nastroje na parkietach są lekko pozytywne. Zyskuje na wartości większość (poza Chinami) azjatyckich rynków. Na ok. 0,1% plusach handlowane są kontrakty na S&P500 i DAX. Niemiecki indeks znajduje się tuż pod 12 600 pkt, gdzie przebiega dość ważna linia, która w ostatnich miesiącach stanowiła często punkt zwrotny (zarówno dla byków jak i dla niedźwiedzi). Średnioterminowo, indeks warszawskich blue-chipów pozostaje nadal w sekwencji pogłębiania dołków i coraz niższych szczytów korekt wzrostowych. Najbliższym wsparciem pozostają okolice 2100 pkt (czerwcowe minimum jest na 2097 pkt). Technicznie byki mają najbliższy opór na 2200 pkt, który to poziom poległ w połowie ubiegłego miesiąca. Do złamania trendu spadkowego byłoby potrzebne jednak wyjście dopiero ponad 2287 pkt, a najlepiej ponad 2333 pkt. Z poważniejszych danych makro mamy dziś w zasadzie tylko indeksy instytutu ZEW za lipiec (11:00).

Krzysztof Pado

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kruk:** spółka podała mocne dane o poziomie wpałat za 2Q'18; rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych [komentarz BDM];
- **Banki:** zysk banków w pierwszych pięciu miesiącach tego roku wyniósł łącznie 6,44 mld PLN;
- **PKN Orlen:** Orlen będzie więcej zarabiał na prądzie – prasa;
- **CD Projekt:** popularność zwiastuna "Cyberpunk 2077" przebiła oczekiwania CD Projektu - prasa;
- **Wielton:** coraz większa aktywność inwestycyjna w kraju powoduje, że popyt na produkty Wieltonu rośnie – prasa;
- **Pamapol:** Amerykanka Struktura podniosła cenę w wezwaniu na Pamapol do 1,2 PLN za akcję;
- **Inter Cars:** Wzrost sprzedaży w czerwcu o 28% r/r [wykres BDM];
- **Polnord:** Spadek kontraktacji i przekazań r/r w 2Q'18 [wykresy BDM];
- **Budimex:** Spadek kontraktacji i przekazań r/r w 2Q'18 [wykresy BDM];

## WYKRES DNIA

Turecka lira osłabia się i kurs USD/TRY ponownie testuje historyczne maksima.

### USD/TRY- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: poniedziałek, 9 lipca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 151,7	0,0%	-12,6%
WIG30	2 470,3	-0,2%	-12,6%
mWIG40	4 174,5	-0,5%	-13,9%
sWIG80	12 709,4	-0,3%	-12,9%
WIG	56 414,0	-0,1%	-11,5%
WIG Banki	7 288,0	-0,6%	-14,1%
WIG Bud	2 206,3	0,4%	-21,7%
WIG Chemia	12 320,5	0,5%	-19,5%
WIG Dew	2 109,7	0,2%	-4,0%
WIG Energia	2 382,0	-0,3%	-20,3%
WIG IT	1 946,5	-0,8%	-4,7%
WIG Media	4 763,8	0,2%	-0,6%
WIG Paliwa	5 999,4	-1,0%	-16,0%
WIG Spoż	3 444,9	-0,1%	-5,0%
WIG Surowce	3 610,2	1,7%	-17,9%
WIG Telco	632,5	-0,6%	-15,1%
DAX	12 543,9	0,4%	-2,9%
CAC40	5 398,1	0,4%	1,6%
BUX	35 676,8	-0,3%	-9,4%
S&P500	2 784,2	0,9%	4,1%
DJIA	24 776,6	1,3%	0,2%
Nasdaq Comp	7 756,2	0,9%	12,4%
Bovespa	75 010,4	0,6%	-1,8%
Nikkei225	22 283,6	1,0%	-2,1%
S&P/ASX 200	6 262,0	-0,4%	3,2%
Złoto	1 259,1	0,3%	-3,6%
Miedź	6 282,0	-1,0%	-13,3%
Ropa WTI	73,9	0,1%	24,3%
EUR/PLN	4,32	-0,9%	3,3%
USD/PLN	3,67	-1,2%	5,4%
CHF/PLN	3,70	-1,3%	3,7%
EUR/USD	1,17	0,0%	-2,1%
USD/JPY	110,8	0,3%	-1,7%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 144	-1	-0,05%
Kurs zamknięcia	2 127	2	0,09%
Kurs min.	2 112	-6	-0,28%
Kurs max.	2 145	0	0,00%
Wolumen obrotu	8 805	-2 603	-22,82%
Otwarte pozycje	64 324	171	0,27%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 162,62	2 141,14	2 174,69	2 151,70	0,0%	341
WIG30	2 495,65	2 460,11	2 497,98	2 470,31	-0,2%	440
MWIG40	4 194,38	4 159,06	4 210,18	4 174,53	-0,5%	164
SWIG80	12 783,69	12 709,37	12 709,37	12 709,37	-0,3%	37
WIG-PL	57 734,90	57 408,69	57 734,90	57 524,88	-0,2%	548
WIG	56 874,36	56 235,25	56 911,03	56 413,96	-0,2%	549

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	69,90	9 123	0,6%	-12,1%
BZ WBK	331,60	32 939	-0,2%	-16,3%
CCC	205,60	8 463	4,5%	-27,9%
CD Projekt	175,80	16 898	-0,5%	81,2%
Cyfrowy P.	23,26	14 876	0,3%	-6,4%
Energia	9,22	3 818	1,3%	-27,6%
Eurocash	20,70	2 881	-0,4%	-21,8%
JSW	74,04	8 693	-0,9%	-23,1%
KGHM	92,50	18 500	2,6%	-16,8%
Lotos	56,22	10 394	-1,4%	-2,6%
LPP	8 985,00	16 644	3,3%	0,8%
mBANK	400,60	16 950	-0,1%	-13,8%
Orange	4,62	6 063	-0,6%	-20,2%
Pekao	104,80	27 507	-0,8%	-19,1%
PGE	9,50	17 763	0,0%	-21,2%
PGNIG	5,83	33 688	0,9%	-7,3%
PKN Orlen	83,32	35 637	-1,7%	-21,4%
PKOBP	37,92	47 400	-0,7%	-14,4%
PZU	38,69	33 410	-0,5%	-8,2%
Tauron	2,26	3 961	-1,7%	-25,9%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	425,00	972	3,3%	114,6%	ING BSK	179,00	23 288	-2,2%	-12,9%
Amica	111,00	863	4,5%	-11,8%	Inter Cars	247,00	3 500	0,8%	-20,3%
Amrest	434,00	9 207	-1,4%	5,9%	Kernel	47,25	3 872	0,1%	-0,6%
Asseco PL	41,70	3 461	-1,2%	-5,2%	Kety	317,50	3 031	0,2%	-22,5%
Azoty	44,08	4 373	-1,7%	-36,7%	Kruk	182,00	3 435	1,1%	-30,4%
Benefit Sys.	1 005,00	2 873	0,0%	-14,1%	LC Corp	2,52	1 128	0,8%	-8,4%
Bogdanka	54,40	1 850	0,9%	-18,8%	Livechat	31,20	803	-1,9%	-21,8%
Boryszew	6,73	1 615	-1,8%	-27,0%	Mabion	109,80	1 507	-3,2%	-2,7%
Budimex	134,20	3 426	1,4%	-36,7%	Medicalg	136,20	491	-3,3%	-31,7%
CI Games	0,87	131	0,0%	-15,5%	Millennium	7,78	9 438	-1,3%	-13,0%
Ciech	57,50	3 030	4,1%	0,0%	Netia	4,93	1 654	-1,4%	-8,4%
Comarch	157,00	1 277	0,0%	-17,4%	Orbis	92,80	4 276	-1,3%	0,3%
Dino	100,60	9 863	-2,8%	27,7%	Pfleiderer	36,80	2 381	-0,3%	9,0%
Enea	9,24	4 079	-1,3%	-19,7%	PKP Cargo	43,50	1 948	-1,0%	-21,1%
Famur	4,90	2 816	0,0%	-21,0%	PLAY	22,30	5 658	-2,3%	-34,0%
Forte	45,00	1 077	0,9%	-10,0%	Polimex	3,27	774	-2,4%	-18,9%
GetinNoble	0,97	942	-1,0%	-40,1%	Sanok	32,50	874	0,6%	-28,9%
GPW	38,70	1 624	0,8%	-17,6%	Stalprodukt	455,00	2 539	1,3%	-9,8%
GTC	9,37	4 531	0,8%	-4,4%	Wawel	900,00	1 350	-0,2%	-12,7%
Handlowy	73,00	9 538	2,4%	-10,8%	WP.PL	50,80	1 468	0,0%	4,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 2006C2017-10JUL2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 10-Jul-2018 08:02:02  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (NYSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 09JAN2018-10JUL2018  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1598 Daily 09JAN2018-10JUL2018  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Kruk**

Spółka podała dane o wpłatach od osób zadłużonych oraz o nakładach na nowe portfele w 2Q'18.

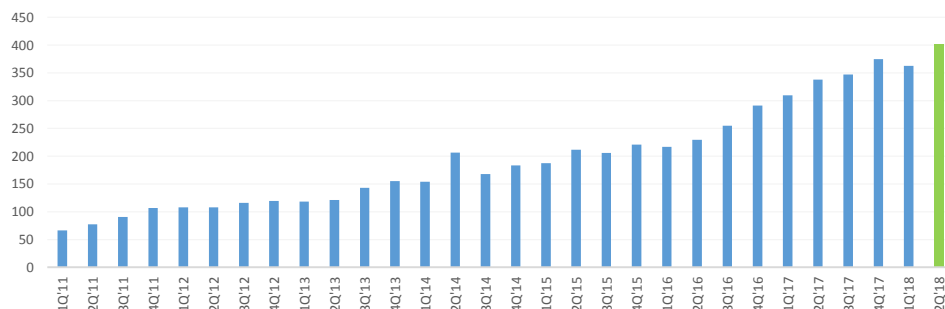
Spółka podała dane o wpłatach od osób zadłużonych oraz o nakładach na nowe portfele w 2Q'18.

*BDM: Komunikat oceniamy pozytywnie. Wpływy w minionym kwartale okazały się wyższe niż nasze oczekiwania (finalny odczyt = 401 mln PLN; podczas gdy spodziewaliśmy się 383,3 mln PLN). Natomiast poziom inwestycji w 2Q'18 to 282 mln PLN i jest to mniej niż oczekiwaliśmy.*

*Dodatkowo zauważamy optymistyczne tony w komentarzu prezesa spółki:*

*„Sukcesywnie wyznaczamy nowe rekordy i wprowadzamy KRUKA na nowe poziomy biznesu... maj i czerwiec były dwoma najlepszymi miesiącami w naszej dotychczasowej historii... Jesteśmy zadowoleni z postępu i efektu prac rozwojowych we Włoszech i Hiszpanii. Coraz lepiej rozumiemy te rynki, szczególnie portfele nabyte na początku naszej obecności w tych krajach. Bez nadmiernej euforii uważam, że jesteśmy na dobrej drodze”.*

**Wpłaty od osób zadłużonych w ujęciu kwartalnym [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Jednocześnie spółka opublikowała wczoraj raport bieżący z informacją o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój grupy. Jak napisano, przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu spółki, którym jest stworzenie jednej z wiodących europejskich firm zarządzających wierzytelnościami. Z raportu wynika, że na obecnym etapie przeglądu różne opcje strategiczne będą rozważane przez zarząd, w szczególności pozyskanie międzynarodowego partnera finansowego lub dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak powyższych działań.

*BDM: Informacja o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych może budzić szereg pytań o wybór momentu jej pojawienia się oraz o warianty dalszego rozwoju sytuacji. Jest nam bliski scenariusz, że intencją władz spółki nie jest szybkie rozwodnienie kapitału kosztem ROE (nie ma potrzeby zasilenia organizacji kapitałem dla obecnej struktury). Mamy na uwadze jednak słabość krajowego rynku akcji oraz ostatnie perturbacje jednego z konkurentów w ostatnich miesiącach. Dlatego przekonanie akcjonariuszy mniejszościowych o dalszej budowie wartości ich zainwestowanego kapitału będzie podstawowym zadaniem zarządu w najbliższym okresie. Dziś o godzinie 10:00 w Warszawie odbędzie się spotkanie zarządu Kruka z inwestorami.*

**Banki**

Zysk banków w pierwszych pięciu miesiącach tego roku wyniósł łącznie 6,44 mld PLN. W całym roku jest szansa na 15 mld PLN (Rzeczpospolita)

**PKN Orlen**

Orlen będzie więcej zarabiał na prądzie. Gdyby nie opóźnienia we Włocławku, Płocku i Trzebini, koncern już dziś byłby istotnym graczem na rynku energetycznym. (Rzeczpospolita)

**CD Projekt**

Popularność zwiastuna "Cyberpunk 2077" przebiła oczekiwania CD Projektu. Nowa gra spółki otrzymała jak dotąd ponad 100 nagród branżowych - mówi "Parkietowi" Adam Kiciński, prezes CD Projektu. (Parkiet)

**Wielton**

Coraz większa aktywność inwestycyjna w kraju powoduje, że popyt na produkty Wieltonu rośnie. Dodatkowo spółka jest w stanie przetrzymać na odbiorców wzrost kosztów poprzez podwyżki cen. (s. 6)

**Pamapol**

Amerykanka Struktura podniosła cenę w wezwaniu na Pamapol do 1,2 PLN za akcję. Wcześniej wzywający proponował 1 PLN za akcję spółki.

**Inter Cars**

Spółka wypracowała w czerwcu 680,6 mln PLN przychodów (+28% r/r; od początku roku 3,7 mld PLN, +16% r/r).

**Inter Cars – sprzedaż miesięczna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Polnord**

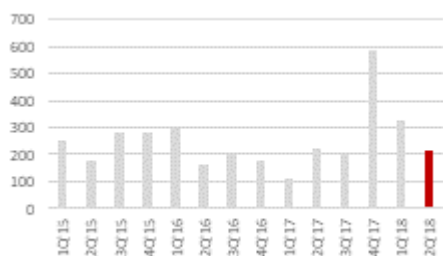
W 2Q'18 deweloper zakontraktował w ujęciu ważonym 199 lokali (-37% r/r) oraz przekazał 213 mieszkań (-5% r/r).

**Polnord – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Polnord – przekazania kwartalne [szt.]**

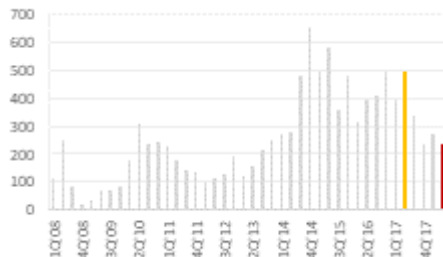


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Budimex**

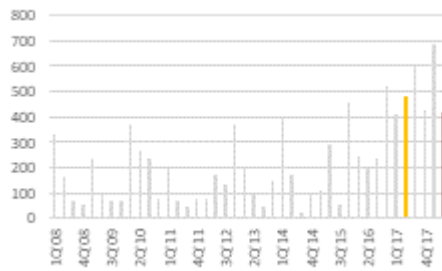
Budimex Nieruchomości przedsprzedał w 2Q'18 239 mieszkań w porównaniu do 494 lokali rok wcześniej. Wolumen przekazania w minionym kwartale wyniósł 419 szt. (vs 483 przed rokiem).

**Budimex Nieruchomości – kontraktacja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Budimex Nieruchomości – przekazania kwartalne [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**ASM Group**

ASM Group, notowana na GPW firma wspierająca producentów i sieci sklepów, myśli o kolejnych akwizycjach i emisji akcji. (Puls Biznesu)

**Polmed**

Akcjonariusze Polmedu przedłużyli zapisy w wezwaniu na akcje Polmedu do 6 sierpnia.

**Murapol**

EuroRating obniżył rating kredytowy nadany spółce Murapol o jeden stopień - do BB- z BB. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.

**Echo Investment**

Echo Investment otrzymało bezwarunkową zgodę Komisji Europejskiej (KE) na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy (joint-venture) z R4R S.a r.l. Wspólne przedsięwzięcie ma dotyczyć budowy platformy mieszkań na wynajem Resi4Rent.

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