

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Lira (kolejny raz) na celowniku

Wczorajsza sesja na WIG20 przyniosła lekkie wzrosty. Bykom udało się w pierwszej części dnia wyjść obronną ręką z testowania poziomu 2300 pkt (przy czym ważniejsze w średnim terminie są okolice 2280 pkt). Dzień kończyliśmy wzrostem o 0,8% do 2324,7 pkt, co jest najwyższym zamknięciem w sierpniu. Ostatnim bastionem niedźwiedzi w średnim terminie pozostają okolice 2330 pkt. Wczoraj nastroje na rynkach globalnych były mieszane. DAX zyskał 0,3%, ale już S&P500 zamknął się na 0,1% minusie, po słabszej końcówce sesji. Główny amerykański indeks już trzecią z rzędu sesję konsoliduje się w pobliżu szczytu ze stycznia i nie potrafi sobie z nim poradzić. Dziś rano nastroje na rynkach są lekko negatywne. Kontrakty na S&P500 i DAX tracą po ok. 0,3-0,4%. Kolejne kilka procent traci turecka lira (USD/TRY zamykał lipiec na poziomie 4,92, dziś jest to już 5,74). Financial Times donosi rano, że ECB jest zaniepokojone ekspozycją na Turcję niektórych europejskich banków (chodzi głównie o BBVA, Unicredit i BNP). Rano poniżej 1,15 schodzi już EUR/USD, co oznacza nowe roczne minima. Z danych makro mieliśmy dziś już nieco lepszy wstępny odczyt PKB z Japonii za 2Q'18 (Nikkei225 kończy dzień spadkiem), podobny odczyt pojawi się także z Wielkiej Brytanii. Popołudniu opublikowane zostaną dane o inflacji CPI z USA za lipiec.

Krzysztof Pado

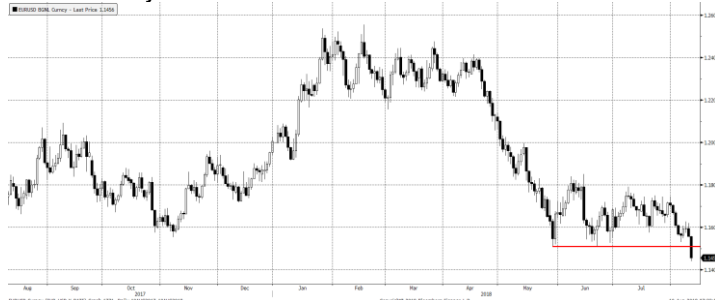
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CCC:** szacunkowa EBITDA w 2Q'18 (269 mln PLN) 14% powyżej konsensusu;
- **Agora:** wyniki operacyjne w 2Q'18 zbliżone do konsensusu;
- **Netia:** EBITDA w 2Q'18 (92,1 mln PLN) zbliżona do konsensusu;
- **Ropczyce:** EBIT w 2Q'18 na poziomie 13,8 mln PLN vs 4,1 mln PLN przed rokiem;
- **Serinus:** strata EBITDA w 2Q'18;
- **Police/Grupa Azoty:** spadek cen białej tytanowej w kontraktach na 3Q'18 może być dwucyfrowy- ICIS [komentarz BDM];
- **Alior Bank:** kolejne kwartały mają przynieść dalszą poprawę jakości w kredytach gotówkowych- CEO
- **Energa:** spółka z optymizmem patrzy na perspektywę 219 roku mimo trudnego otoczenia- CEO;
- **Energa/Enea:** model finansowania Ostrołęka C ma być wkrótce gotowy- CEO Enerpii;
- **Asseco SEE:** spółka pracuje nad wieloma akwizycjami; spodziewa się dalszej poprawy rentowności w 2018 roku;
- **Przetwórcy drewna:** rząd stworzył specjalny zespół, który ma wypracować rozwiązania wspierające branżę;
- **JSW:** za 4 lata JSW ma być samowystarczalna energetycznie;
- **Wasko:** umowy z NASK o wartości 44,09 mln PLN netto;
- **Energetyka:** czy obliigo giełdowe powstrzyma zwyżki cen energii?- Puls Biznesu

WYKRES DNIA

Kurs EUR/USD z impetem o poranku w piątek schodzi poniżej wsparcia na 1,15. Wg raportu Financial Times EBC jest zaniepokojony ekspozycją europejskiego sektora bankowego na Turcję. Największą ekspozycję mają banki BBVA (Hiszpania), Unicredit i BNP Paribas. Notowania tureckiej liry spadają do nowych minów (5,75 USD/TRY).

EUR/USD – daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 9 sierpnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 324,7	0,8%	-5,5%
WIG30	2 663,9	0,7%	-5,7%
mWIG40	4 363,1	0,3%	-10,0%
sWIG80	12 887,7	0,1%	-11,7%
WIG	60 455,8	0,6%	-5,2%
WIG Banki	7 964,0	0,7%	-6,1%
WIG Bud	2 117,3	-0,6%	-24,9%
WIG Chemia	11 901,2	-1,0%	-22,2%
WIG Dew	2 093,0	-0,9%	-4,8%
WIG Energia	2 408,8	0,5%	-19,5%
WIG IT	2 063,0	-0,5%	1,0%
WIG Media	4 659,2	-0,4%	-2,8%
WIG Paliwa	6 722,6	1,1%	-5,9%
WIG Spoż	3 619,7	-0,1%	-0,2%
WIG Surowce	3 711,1	1,3%	-15,6%
WIG Telco	640,2	-0,4%	-14,1%
DAX	12 676,1	0,3%	-1,9%
CAC40	5 502,3	0,0%	3,6%
BUX	36 845,0	-0,3%	-6,4%
S&P500	2 853,6	-0,1%	6,7%
DJIA	25 509,2	-0,2%	3,2%
Nasdaq Comp	7 891,8	0,0%	14,3%
Bovespa	78 768,0	-0,5%	3,1%
Nikkei225	22 434,2	-0,7%	-1,5%
S&P/ASX 200	6 293,1	-0,1%	3,8%
Złoto	1 212,9	0,2%	-7,1%
Miedź	6 173,0	0,0%	-14,8%
Ropa WTI	66,8	-0,2%	13,1%
EUR/PLN	4,28	0,4%	2,4%
USD/PLN	3,70	0,7%	6,3%
CHF/PLN	3,73	1,0%	4,6%
EUR/USD	1,16	-0,3%	-3,7%
USD/JPY	111,0	0,0%	-1,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 293	-3	-0,13%
Kurs zamknięcia	2 307	13	0,57%
Kurs min.	2 276	-10	-0,44%
Kurs max.	2 307	-13	-0,56%
Wolumen obrotu	7 877	-3 359	-29,89%
Otwarte pozycje	67 279	277	0,41%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 308,44	2 292,39	2 324,73	2 324,73	0,8%	501
WIG30	2 644,82	2 630,01	2 663,91	2 663,91	0,7%	543
MWIG40	4 347,00	4 347,00	4 363,13	4 363,13	0,3%	86
sWIG80	12 893,31	12 893,31	12 887,74	12 887,74	0,2%	41
WIG-PL	61 224,04	61 224,04	61 680,57	61 680,57	0,6%	640
WIG	60 084,74	59 816,80	60 455,75	60 455,75	0,6%	642

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	72,50	9 463	-4,9%	-8,8%
BZ WBK	363,60	36 118	-1,2%	-8,2%
CCC	215,00	8 851	1,8%	-24,6%
CD Projekt	214,40	20 608	-0,2%	121,0%
Cyfrowy P.	23,12	14 786	-1,1%	-7,0%
Energa	9,36	3 876	1,2%	-26,5%
Eurocash	18,85	2 623	0,9%	-28,8%
JSW	78,02	9 160	0,1%	-19,0%
KGHM	94,00	18 800	1,7%	-15,5%
Lotos	65,00	12 017	0,8%	12,7%
LPP	8 820,00	16 338	-0,3%	-1,0%
mBANK	405,20	17 145	-0,1%	-12,9%
Orange	5,00	6 562	-0,6%	-13,6%
Pekao	119,95	31 483	1,7%	-7,4%
PGE	9,78	18 286	0,4%	-18,8%
PGNIG	5,70	32 936	1,1%	-9,4%
PKN Orlen	94,38	40 367	1,3%	-11,0%
PKOBP	41,10	51 375	2,3%	-7,2%
PZU	43,28	37 373	1,5%	2,7%
Tauron	2,19	3 838	-0,9%	-28,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	447,00	1 022	-0,6%	125,8%	ING BSK	184,00	23 938	1,1%	-10,5%
Amica	123,40	959	-1,3%	-1,9%	Inter Cars	273,00	3 868	0,0%	-11,9%
Amrest	451,00	9 567	-1,2%	10,0%	Kernel	51,90	4 253	-0,2%	9,2%
Asseco PL	46,00	3 818	-0,1%	4,6%	Kety	375,00	3 580	3,9%	-8,4%
Azoty	41,00	4 067	-2,1%	-41,1%	Kruk	213,40	4 027	1,4%	-18,4%
Benefit Sys.	962,00	2 750	-0,8%	-17,8%	LC Corp	2,42	1 083	-0,4%	-12,0%
Bogdanka	60,00	2 041	1,7%	-10,4%	Livechat	30,00	773	0,0%	-24,8%
Boryszew	6,50	1 560	-0,8%	-29,5%	Mabion	118,20	1 622	0,3%	4,8%
Budimex	114,00	2 910	-1,0%	-46,2%	Medicalg	88,90	321	-1,4%	-55,4%
CI Games	1,17	177	25,8%	13,6%	Millennium	9,13	11 076	-0,1%	2,1%
Ciech	54,50	2 872	0,2%	-5,2%	Netia	4,93	1 654	2,3%	-8,4%
Comarch	162,50	1 322	-3,8%	-14,5%	Orbis	86,40	3 981	-1,4%	-6,6%
Dino	103,30	10 128	-0,1%	31,1%	Pfleiderer	37,50	2 426	0,9%	11,1%
Enea	9,47	4 180	1,6%	-17,7%	PKP Cargo	49,25	2 206	0,1%	-10,6%
Famur	5,68	3 265	2,9%	-8,4%	PLAY	21,80	5 531	1,3%	-35,5%
Forte	45,95	1 100	-0,1%	-8,1%	Polimex	4,12	975	0,0%	2,2%
GetinNoble	0,92	894	-1,1%	-43,2%	Sanok	32,00	860	0,6%	-30,0%
GPW	40,60	1 704	0,6%	-13,6%	Stalprodukt	476,00	2 656	0,4%	-5,6%
GTC	9,10	4 400	-0,4%	-7,1%	Wawel	874,00	1 311	0,0%	-15,2%
Handlowy	75,00	9 799	-0,9%	-8,4%	WP.PL	48,10	1 390	0,0%	-0,8%

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 SPÓŁEK

CCC	Grupa CCC szacuje, że miała w 2Q'18 269 mln PLN EBITDA (bez MSSF 16) wobec konsensusu 236 mln PLN. Zgodnie z szacunkami, zysk netto j. d. wyniósł w tym okresie 234 mln PLN, podczas gdy konsensus zakładał 158,1 mln PLN. Zgodnie ze standardem MSSF 16, EBITDA grupy CCC wyniosła 401 mln PLN, a zysk netto przypisany jednostce dominującej 202 mln PLN. Przychody wyniosły 1.332 mln PLN wobec 1.126 mln PLN przed rokiem.
Agora	W 2Q'18 spółka miała -2,4 mln PLN EBITDA (vs -1,4 mln PLN konsensus) przy 258,3 mln PLN sprzedaży (253,8 mln PLN).
Netia	Netia wypracowała w 2Q'18 92,1 mln PLN EBITDA wobec 97,2 mln PLN rok wcześniej. Konsensus zakładał 91,2 mln PLN EBITDA.
Serinus	W 2Q'18 spółka miała 2,6 mln USD straty netto vs 0,03 mln USD przed rokiem.
Ropczyce	W 2Q'18 spółka miała 13,8 mln PLN EBIT vs 4,1 mln PLN przed rokiem przy przychodach 93,4 mln PLN (65,1 mln PLN przed rokiem, +44%).
Alior Bank	<p>Alior Bank liczy, że kolejne kwartały przyniosą dalszą poprawę jakości portfela w segmencie pożyczek gotówkowych - Katarzyna Sułkowska, CEO. Bank podał w czwartek, że koszty ryzyka spadły do poziomu 1,7%, przede wszystkim dzięki istotnej poprawie jakości portfela w segmencie pożyczek gotówkowych.</p> <p>Alior Bank spodziewa się, że kolejne kwartały przyniosą lekki wzrost wyniku przewidywanego banku w ujęciu q/q- Filip Gorczyca, wiceprezes zarządu.</p>
Alior, Pekao	<p>Alior Bank jest zainteresowany współpracą z Pekao w zakresie banku hipotecznego, ocenia bowiem, że samodzielne uruchomienie takiego banku byłoby nieekonomiczne - Katarzyna Sułkowska, CEO.</p> <p>Pekao i Alior Bank podały we wtorek, że odstąpiły od negocjacji w sprawie połączenia.</p>
Energa	<p>Energa z optymizmem patrzy na perspektywy wyników w 2019 r., pomimo trudnych warunków rynkowych, w tym wysokich hurtowych cen energii - Jacek Kościelniak, CFO.</p> <p>Energa kontynuuje rozmowy z farmami wiatrowymi w celu uregulowania kwestii spornych - poinformowali przedstawiciele grupy. Łączna moc obiektów, z którymi zawarto dotychczas umowy stanowi ponad 31% łącznej mocy zainstalowanej we wszystkich pozwanych farmach.</p> <p>Energa nie zamierza występować do URE w sprawie podwyższenia taryf w związku z wysokimi cenami energii na rynku hurtowym - Jacek Kościelniak, CFO.</p>
Energa/Enea, Ostrołęka C	<p>Energa przewiduje, że model finansowania dla planowanego bloku Ostrołęka C będzie "wkrótce" gotowy - Jacek Kościelniak CFO Energa.</p> <p>Planuje się, że projekt Ostrołęka C będzie brał udział w rynku mocy. Projekt przeszedł pomyślnie certyfikację ogólną. Jak poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak, nie otrzymano ze strony PSE żadnych uwag, ani próśb o uzupełnienia.</p> <p>Zgodnie z harmonogramem rynku mocy, certyfikacja do aukcji głównych potrwa od 5 września do 31 października 2018 r. Na 21 grudnia zaplanowano aukcję główną na okres dostaw od 2023 roku.</p>
Asseco SEE	<p>Asseco South Eastern Europe pracuje obecnie nad "bardzo dużą" liczbą tematów akwizycyjnych, m.in. nadal analizuje przejęcie od Asseco Poland hiszpańskiego Necomplus. Spółka nadal liczy na wzrost zysku w całym 2018 roku oraz spodziewa się poprawy w zakresie przepływów pieniężnych w drugim półroczu.</p> <p>Pośrednim właścicielem hiszpańskiej firmy Necomplus jest Asseco Poland, kontrolująca również ASEE.</p> <p>Spółka podała, że portfel zamówień na 2018 rok, liczony w tzw. pierwszej marży (przychody bez kosztów podwykonawstwa), ma wartość 85,8 mln EUR, czyli jest o 7% wyższy r/r. Wartość zamówień przeznaczonych do realizacji w trzecim kwartale wynosi 20,9 mln EUR (w pierwszej marży) i jest o 7% wyższa r/r.</p> <p>Prezes Jeleński potwierdził, że spółka liczy na wzrost zysku w 2018 roku. W całym pierwszym półroczu zysk netto grupy wzrósł o 5% do 6,3 mln EUR.</p>

Wielton	Wielton w okresie styczeń-lipiec 2018 roku zarejestrował 2.308 nowych przyczep i nacze, o 2,9% więcej r/r – PZPM. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,28 % wobec 16,02 % w analogicznym okresie 2017 roku.
Banki, Deweloperzy	Banki i SKOK-i przesyłały w lipcu 2018 r. do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę wyższą o 20,0 % r/r - BIK. Średnia kwota wnioskowanego kredytu mieszkaniowego w lipcu 2018 r. wyniosła 253,79 tys. PLN i była wyższa o 0,8 % w porównaniu do danych z czerwca 2018 r. W porównaniu do lipca ubiegłego roku kwota wnioskowanego kredytu wzrosła o 9,0%.
Rynek pracy	Przeciętne wynagrodzenie w 2Q'18 wyniosło 4.521,08 PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 7,1% - GUS. W ujęciu kwartalnym przeciętne wynagrodzenie spadło o 2,2 %
Quercus TFI	Quercus TFI odnotowało 11,88 mln PLN jednostkowego zysku netto w 1H'18 wobec 14,76 mln PLN zysku rok wcześniej.. Zysk operacyjny wyniósł 14,24 mln PLN wobec 17,8 mln PLN zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 47,04 mln PLN wobec 54,55 mln PLN rok wcześniej. W wynikach nie ujęto opłaty zmiennej za zarządzanie (rozliczana jest na koniec roku), która na koniec czerwca br. wynosiła 2,3 mln PLN.
Lotos	Grupa Lotos planuje przedstawić w połowie 2019 roku plan redukcji swojego zadłużenia- Robert Sobków, CFO. Dodaje, że w ostatnim kwartale dług nie uległ wyraźnej zmianie, a wahania są efektem przede wszystkim różnic kursowych (ISB News)
Ursus	Ursus zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 244 nowe ciągniki rolnicze, o 26,5% mniej r/r- PZPM. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-lipiec 5,05 % wobec 6,66 % w analogicznym okresie 2017 r.
Przetwórcy drewna	Rząd chce poprawić sytuację firm przetwarzających drewno. W tym celu powołał zespół, który ma wypracować rozwiązania legislacyjne, służące poprawie sytuacji w branży - wynika z obwieszczenia Ministerstwa Przedsiębiorczości i Technologii, zamieszczonym w Dzienniku Urzędowym resortu. Zadaniem zespołu jest "wypracowywanie rozwiązań zapewniających stabilność funkcjonowania przedsiębiorców przetwarzających drewno, w szczególności konsultowanie zmian w systemie sprzedaży drewna".
JSW	Za cztery lata Jastrzębska Spółka Węglowa chce być samowystarczalna energetycznie: w całości produkować potrzebny prąd z wychwytywanego metanu - Daniel Ozon, CEO. Obecnie JSW wychwytuje 90 mln m3 metanu rocznie - co daje ekwiwalent ponad 1,2 mln ton wychwyconego dwutlenku węgla. Do 2030 r. spółka chce zwiększyć ilość wychwytywanego metanu do 170 mln m sześć. rocznie - co oznacza ekwiwalent ponad 2,2 mln ton CO2.
Ergis	Ergis obniżył szacunek zysku netto za 2Q'18 do 6,1 mln PLN z 8,6 mln PLN. "W wyniku dokładnego rozliczenia aktywów i rezerw na podatek dochodowy zmianie uległa wysokość zysku netto. Właściwa wartość zysku netto to kwota 6.124 tys. PLN". Ergis przedstawi raport za 1H'18 13 września 2018 r.
PKN, PGNiG	PKN Orlen oraz PGNiG odkryły nowe złożo gazu w Wielkopolsce o możliwościach produkcyjnych szacowanych na 50 mln m3 gazu rocznie, podał Orlen. Złożo położone jest na terenie wspólnego obszaru projektowego Płotki w Wielkopolsce na koncesji Śrem-Jarocin. Zostało ono odkryte odwiertem Chwałęcín-1K, którego głębokość końcowa osiągnęła 3050 m MD. Prace prowadzone były od końca kwietnia br, podano również.
Wasko	Wasko podpisało umowy z NASK Państwowy Instytut Badawczy na zakup usług instalacji i serwisu w ramach projektu „Budowa szkolnych sieci dostępowych Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej”. Wartość umowy to max. 44,09 mln PLN netto. Termin zakończenia prac przewidziano na 31 grudnia 2019 roku. Wasko ma świadczyć usługi serwisowe i udzieli w ramach przedmiotu umowy gwarancji do dnia 31 grudnia 2022 r.
Górnictwo, Energetyka	Analitycy spodziewają się dalszego wzrostu indeksów węgla. - Nie będzie rewolucji cenowych - studzi emocje PGG- Rzeczpospolita
Producenci gier	Polskie studia gier szykują mocne uderzenie. Za niespełna dwa tygodnie ruszą targi w niemieckiej Kolonii. Wybiera się na nie kilkudziesięciu rodzimych producentów gier- Rzeczpospolita
Lotos	Za rok wyniki Lotosu mają mocno wzrosnąć. Do połowy 2019 r. planowane jest zakończenie dwóch kluczowych inwestycji: projektu EFRA i zagospodarowanie bałtyckiego złoża ropy B8- Parkiet
Energetyka	"Dynamiczny i niespodziewany wzrost cen energii" popsuł wyniki Energi i Enei. Obroniły się natomiast PGE i Tauron. Czy obligo giełdowe powstrzyma zwyzki? Zdania są podzielone- Puls Biznesu

Police, Grupa Azoty

Kończy się okres 2-letnich wzrostów cen bieli tytanowej. Spadają ceny spotowe w Azji i Europie, spadek cen w kontraktach na 3Q'18 może być dwucyfrowy - ICIS.

<https://www.icis.com/resources/news/2018/08/09/10249110/europe-tio2-two-year-run-of-price-hikes-ends-as-supply-improves/?cmpid=SOC%7CRSS%7Ctwitter%7CFreeChemNewsFeed>

BDM: w 2017 roku segment bieli tytanowej wypracował blisko 96 mln PLN EBITDA (36% oczyszczonej EBITDA GK Police, 8% Grupy Azoty) przy 386 mln PLN sprzedaży. W samym 1Q'18 EBITDA wynosiła 34 mln PLN. W 2H'18 dotychczas oczekiwaliśmy lekkiego spadku cen bieli (ok. 5%) przy mocniejszej korekcie w 2019-2020 roku.

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