

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Dolar słabnie po nowej rundzie cel

Na otwarcie nowego tygodnia WIG20 stracił blisko 1% i znalazł się w okolicach lokalnego dołka (ok. 2210 pkt) testowanego kilka dni temu. Najbardziej ponownie wypadły banki. Dziś o poranku w mediach finansowych dominuje temat kolejnych cel na importowane do USA chińskie produkty. Tym razem ma to być 10% (stopniowo podwyższone do 25%) na produkty o wartości 200 mld USD. Łącznie da to kwotę już 250 mld USD przy całym imporcie Chin na poziomie ok. 500 mld USD. Dotychczas Chińczycy odpowiadali „oko za oko”, ale amerykański import do Chin to zaledwie ok. 130 mld USD, więc strategia... „spali na panewce”. Rynki w Azji przyjmują to raczej na chłodno, aczkolwiek w ostatnim czasie pojawiały się informacje o złagodzeniu napięcia handlowego. W Europie kontrakty na DAX spadają o ok. 0,2%, a dolar lekko słabnie (<94 USD na DXY). Technicznie, na indeksie dolarowym trudno nie dostrzec małej formacji RGR, która mogłaby sprowadzić dolara na poziomy z przełomu kwietnia/maja. Wówczas WIG20 handlowany był w okolicach 2300 pkt (+4%), a indeks rynków wschodzących był 14% wyżej niż obecnie. To może mieć duże znaczenie w przyszłym tygodniu. W tym liczyć się będzie reklasyfikacja naszego rynku w FTSE i Stoxx i wygasanie wrześniowej serii kontraktów terminowych. Do piątku można więc się spodziewać przynajmniej bardzo dużych obrotów.

Krystian Brymora

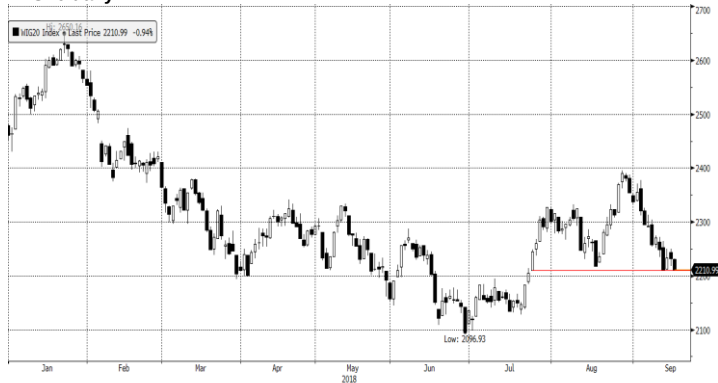
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGE:** Spółka podpisała umowę kredytową o wartości 4,1 mld PLN;
- **PGE:** Spółka nie wyklucza partnera do offshore;
- **Elektrobudowa:** Finalne wyniki 2Q'18 [komentarz BDM];
- **Wielton:** Wyniki 2Q'18 poniżej konsensusu;
- **Wielton:** Spółka kupiła 75% udziałów brytyjskiego Lawrence David za 26 mln GBP;
- **Polwax:** K. Moska o emisji akcji – Parkiet;
- **PHN:** Spółka pracuje nad aktualizacją strategii; efekty na początku '19
- **PCM:** Obligatariusze warunkowo zrzekli się uprawnienia dot. wcześniejszego wykupu;
- **Budimex:** Spółka sprzedała dwie spółki zależne za 108 mln PLN, rozpozna 66 mln PLN jednostkowego zysku brutto;
- **Enter Air:** Spółka ma umowę charteru z Coral Travel Poland o wartości ok. 100,6 mln PLN;
- **Livechat:** Aviva OFE ma ponad 5% głosów na WZA.

WYKRES DNIA

Notowania WIG20 kolejny raz w ostatnich dniach znalazły się na ważnym wsparciu.

WIG20 daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 17 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 211,0	-0,9%	-10,2%
WIG30	2 511,3	-1,1%	-11,1%
mWIG40	3 969,3	-1,7%	-18,1%
sWIG80	11 571,1	0,1%	-20,7%
WIG	57 048,3	-1,0%	-10,5%
WIG Banki	7 477,1	-1,9%	-11,8%
WIG Bud	1 860,0	0,3%	-34,0%
WIG Chemia	9 708,4	-4,1%	-36,5%
WIG Dew	2 012,4	-0,2%	-8,4%
WIG Energia	2 087,8	-0,8%	-30,2%
WIG IT	1 916,0	-3,7%	-6,2%
WIG Media	4 657,3	-0,5%	-2,8%
WIG Paliwa	7 196,9	0,1%	0,8%
WIG Spoż	3 276,6	-1,7%	-9,7%
WIG Surowce	3 254,8	-2,3%	-25,9%
WIG Telco	586,9	-2,1%	-21,3%
DAX	12 096,4	-0,2%	-6,4%
CAC40	5 348,9	-0,1%	0,7%
BUX	35 819,9	-1,2%	-9,0%
S&P500	2 888,8	-0,6%	8,0%
DJIA	26 062,1	-0,4%	5,4%
Nasdaq Comp	7 895,8	-1,4%	14,4%
Bovespa	76 788,9	1,8%	0,5%
Nikkei225	23 443,1	1,5%	3,0%
S&P/ASX 200	6 151,1	-0,5%	1,4%
Złoto	1 202,5	0,6%	-7,9%
Miedź	5 973,0	-1,0%	-17,6%
Ropa WTI	68,9	-0,1%	17,4%
EUR/PLN	4,30	-0,1%	2,9%
USD/PLN	3,68	-0,8%	5,5%
CHF/PLN	3,82	-0,2%	7,0%
EUR/USD	1,17	0,6%	-2,6%
USD/JPY	112,0	-0,1%	-0,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 227	-26	-1,15%
Kurs zamknięcia	2 212	-23	-1,03%
Kurs min.	2 207	-11	-0,50%
Kurs max.	2 234	-22	-0,98%
Wolumen obrotu	19 177	1 652	9,43%
Otwarte pozycje	57 476	2 508	4,56%

Indeksy GPW

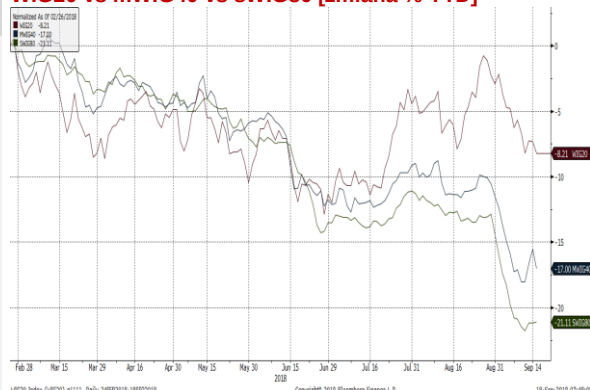
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 230,43	2 209,37	2 231,99	2 210,99	-0,9%	613
WIG30	2 535,40	2 510,91	2 535,40	2 511,28	-1,2%	721
mWIG40	4 032,26	11 536,51	11 635,33	3 969,33	-1,7%	154
sWIG80	11 611,92	3 969,33	4 032,26	11 571,09	0,1%	27
WIG-PL	58 550,08	58 205,07	58 550,08	58 205,07	-1,0%	786
WIG	57 565,59	57 034,26	57 565,59	57 048,33	-1,0%	801

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	61,20	7 988	-5,2%	-23,0%
CCC	217,80	8 966	2,0%	-23,6%
CD Projekt	181,20	17 417	-0,4%	86,8%
Cyfrowy P.	21,86	13 980	-2,4%	-12,1%
Energia	7,41	3 068	-1,3%	-41,8%
Eurocash	19,40	2 700	-1,4%	-26,7%
JSW	66,12	7 763	-3,0%	-31,3%
KGHM	82,90	16 580	-2,3%	-25,4%
Lotos	74,98	13 862	0,4%	29,9%
LPP	8 750,00	16 209	-1,4%	-1,8%
mBANK	401,60	16 993	-1,1%	-13,6%
Orange	4,26	5 591	-3,0%	-26,4%
Pekao	107,10	28 111	-0,4%	-17,3%
PGE	8,84	16 529	-0,3%	-26,6%
PGNIG	5,93	34 265	-2,8%	-5,7%
PKN Orlen	100,45	42 963	1,0%	-5,2%
PKOBP	39,86	49 825	-1,6%	-10,0%
PZU	39,00	33 677	0,2%	-7,5%
Santander Polska	362,40	35 998	-2,5%	-8,5%
Tauron	1,67	2 927	-2,3%	-45,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	363,50	831	1,0%	83,6%	ING BSK	177,00	23 028	-1,9%	-13,9%
Amica	109,20	849	-0,9%	-13,2%	Inter Cars	268,50	3 804	-0,6%	-13,4%
Amrest	396,00	8 401	-1,6%	-3,4%	Kernel	45,80	3 753	-2,9%	-3,6%
Asseco PL	42,48	3 526	-6,6%	-3,4%	Kety	378,00	3 608	-2,1%	-7,7%
Azoty	31,60	3 135	-6,7%	-54,6%	Kruk	183,60	3 465	-2,2%	-29,8%
Benefit Sys.	920,00	2 630	-0,4%	-21,4%	LC Corp	2,35	1 052	-1,3%	-14,5%
Bogdanka	57,60	1 959	1,1%	-14,0%	Livechat	23,80	613	0,0%	-40,4%
Boryszew	5,00	1 200	-0,8%	-45,8%	Mabion	113,60	1 559	0,2%	0,7%
Budimex	100,20	2 558	0,0%	-52,7%	Medicalg	50,70	183	5,6%	-74,6%
CI Games	0,94	142	4,4%	-8,7%	Millennium	8,20	9 948	-3,2%	-8,3%
Ciech	46,00	2 424	-1,9%	-20,0%	Netia	4,55	1 527	-0,4%	-15,4%
Comarch	163,50	1 330	0,6%	-13,9%	Orbis	80,60	3 714	0,8%	-12,9%
Dino	95,00	9 314	0,6%	20,6%	Pfleiderer	36,75	2 378	-2,8%	8,9%
Enea	7,70	3 399	-1,7%	-33,0%	PKP Cargo	46,80	2 096	-0,8%	-15,1%
Famur	5,00	2 874	-0,4%	-19,4%	PLAY	20,20	5 125	-0,6%	-40,3%
Forte	43,00	1 029	2,4%	-14,0%	Polimex	3,02	715	0,0%	-25,1%
GetinNoble	0,56	564	-12,5%	-65,4%	Sanok	26,20	704	-0,8%	-42,7%
GPW	39,60	1 662	-2,1%	-15,7%	Stalprodukt	407,00	2 271	-0,2%	-19,3%
GTC	8,35	4 038	-0,4%	-14,8%	Wawel	814,00	1 221	-0,7%	-21,0%
Handlowy	66,50	8 689	-3,6%	-18,8%	WP.PL	52,40	1 515	0,0%	8,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 18MAR2018-18SEP2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2018 07:48:28

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 18MAR2018-18SEP2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2018 07:48:47

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGE

PGE podpisało umowę kredytową o wartości 4,1 mld PLN z międzynarodowym konsorcjum banków: PKO BP, Santander Bank Polska, Intesa Sanpaolo i MUFG Bank Europe. Jak poinformowano, środki z kredytu trafią m.in. na finansowanie programu inwestycyjnego grupy PGE zaplanowanego na lata 2016-2020, obejmującego rozwój i modernizację aktywów wytwórczych, ciepłowniczych oraz dystrybucyjnych. Zostaną one również wykorzystane do refinansowania zobowiązań finansowych PGE i spółek z grupy.

Podpisana przez PGE w poniedziałek umowa kredytowa o wartości 4,1 mld PLN z konsorcjum banków może być jedyną podobnej skali do końca 2019 roku, gdyż obecnie wyczerpuje ona potrzeby finansowe PGE - poinformował wiceprezes PGE Emil Wojtowicz.

PGE

PGE nie wyklucza pozyskania partnera do projektu budowy farm wiatrowych na morzu. Gdyby zapadła taka decyzja - to w opinii wiceprezesa PGE Emila Wojtowicza - dobrze by było, gdyby partner ten pojawił się w ciągu roku.

Elektrobudowa

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'18

Elbudowa – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	213,6	152,2	-28,8%	356,1	301,3	-15,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	30,0	-77,3	-	39,0	-70,8	-
Zysk na sprzedaży	24,6	-82,7	-	28,9	-81,4	-
EBITDA	23,7	-70,9	-	27,8	-64,3	-
EBIT	20,1	-75,1	-	20,7	-72,4	-
Zysk (strata) brutto	22,3	-75,5	-	21,7	-73,1	-
Zysk (strata) netto	18,6	-61,8	-	17,2	-59,9	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,0%	-50,8%		11,0%	-23,5%	
Marża EBITDA	11,1%	-46,6%		7,8%	-21,3%	
Marża EBIT	9,4%	-49,3%		5,8%	-24,0%	
Marża zysku netto	8,7%	-40,6%		4,8%	-19,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Spółka tydzień temu podawała już wstępne dane szacunkowe (strata netto w 1H'18 miała wynieść -59,9 mln PLN) – finalne są zgodne z nimi.

- Na poziomie brutto ze sprzedaży w 2Q'18 strata sięga -77 mln PLN.
- Gotówka netto po 2Q'18 spadła do 116 mln PLN z 157 mln PLN po 1Q'18 (dodatkowo na 2H'18 przewidziana jest wypłata dywidendy w kwocie 49,8 mln PLN – I ratę wypłacono w sierpniu, druga przewidziana jest na październik).
- Aktualnie zarząd zakłada, że w całym roku spółka będzie miała 898,5 mln PLN przychodów oraz - 44,7 mln PLN straty netto – implikuje to w 2H'18 wypracowanie 597,3 mln PLN przychodów oraz 15,2 mln PLN zysku netto.

Wielton

W 2Q'18 spółka miała 503,5 mln PLN przychodów, 34,4 mln PLN EBITDA oraz 18,5 mln PLN zysku netto. Konsensus PAP wynosił odpowiednio 505,6 mln PLN / 34,4 / 22,9 mln PLN

Wielton

Wielton kupił 75% udziałów Lawrence David, jednego z głównych producentów naczep na rynku brytyjskim. Wartość transakcji wynosi 26 mln GBP.

GetBack

Zarząd oraz rada wierzycieli robią wszystko, aby w proces oddłużania windykatorka zaangażowali się również wierzyciele zabezpieczeni, w tym m.in. banki. – Rzeczpospolita

Polwax

Krzysztof Moska ma swój pomysł na emisję. Proponuje emisję kierowaną do określonych akcjonariuszy, ale po cenie zbliżonej do wartości księgowej, albo emisję z zachowaniem prawa poboru. - Parkiet

Budimex

Budimex podpisał umowę sprzedaży spółki zależnej Elektromontaż-Poznań za 65,0 mln PLN na rzecz PG Energetyka oraz Biura Inwestycji Grunwald za 43,1 mln PLN na rzecz spółki Raven 9. W jednostkowym sprawozdaniu Budimex rozpozna ok. 66 mln PLN zysku przed opodatkowaniem, a w skonsolidowanym wykaże ok. 44 mln PLN zysku przed podatkiem. Spółka podała, że wartości te mogą ulec zmianie po finalnym rozliczeniu kosztów związanych z tymi transakcjami.

Elektromontaż-Poznań prowadził działalność polegającą na świadczeniu usług elektroinstalacyjnych dla budownictwa niemieszkalnego. Natomiast Biuro Inwestycji Grunwald (d. Budimex Inwestycje Grunwald) posiadała środki pieniężne pochodzące z transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Budimex Nieruchomości.

W 1H'18 Elektromontaż-Poznań wygenerował przychody ze sprzedaży w wysokości 70,8 mln PLN oraz zysk brutto przed opodatkowaniem w wysokości 2,5 mln PLN.

ATM/MCI	Fundusz MCI.EuroVentures z grupy MCI zwiększył zaangażowanie w ATM SA o 25% do 94,5%. W komunikacie podano, że sprzedającym jest ATP FIZAN, którego większość certyfikatów przypada spadkobiercom Tadeusza Czichona, założyciela spółki, a przedmiotem transakcji cały posiadany pakiet udziałów, czyli 25% akcji.
Enter Air	Enter Air i Coral Travel Poland podpisały umowę charteru na sezon zima 2018, lato 2019 oraz zima 2019/2020. Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 100,6 mln zł -
Ursus	Ursus w ramach oferty prywatnej wyemitował 5,42 mln akcji serii S i pozyskał około 13,5 mln PLN. Akcje zostały objęte po cenie 2,50 PLN przez siedmiu inwestorów.
PCM	Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2017 Prime Car Management zdecydowało o zrzeczeniu się uprawnień związanych z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku przekroczenia wskaźnika zadłużenia grupy
Pekao	Pekao Bank Hipoteczny uplasował obligacje o wartości 300 mln PLN. Była to pierwsza emisja w ramach ustanowionego w sierpniu programu emisji obligacji na łączną kwotę 1 mld PLN
Grupa Azoty	Spodziewamy się finalizacji transakcji zakupu Compo Expert nie dłużej niż do końca 1Q'19 - powiedział Paweł Łapiński, wiceprezes Grupy Azoty, Parkiet.
Vistula/Bytom	Nieco ponad miesiąc minął od dnia, w którym UOKiK zgodził się na przejęcie Bytomia przez Vistulę Group. Mimo to jak na razie zarząd Vistuli nie zwołał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, którego zgoda jest potrzebna, aby doszło do transakcji. Potrzebne jest zatwierdzenie memorandum informacyjnego o emisji akcji, które obecnie czeka na akceptację KNF – Parkiet
PHN	Polski Holding Nieruchomości pracuje nad aktualizacją strategii. Komunikatu w tej sprawie można spodziewać się na początku 2019 roku - poinformował prezes Marcin Mazurek. Również na początku 2019 roku spółka chce rozpocząć budowę biurowca wysokościowego PHN Tower w Warszawie.
Pamapol	Pamapol podpisał umowę z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020 na kwotę 43,3 mln PLN brutto
PKO BP	PKO BP przy wykorzystaniu technologii blockchain wyśle ponad 5 milionom klientów nowe regulaminy produktowe w formie cyfrowej
PKO BP	PKO BP chce doprowadzić do zmiany modelu finansowania projektów budowy farm wiatrowych i morskich po tym, jak w ubiegłym roku, na skutek działania jednego z operatorów, doszło do zachwiania zaufania do dotychczasowych rozwiązań - poinformował dziennikarzy wiceprezes PKO BP Jakub Papierski. Papierski poinformował, że fundamentalna z perspektywy banków jest sztywna umowa off take (odkupu), która stanowi o stabilności i pewności danego modelu kredytowego dla inwestycji.
EC Będzin	Elektrociepłownia Będzin, która w 1H'18 miała 4,93 mln PLN zysku netto, spodziewa się, że 2H'18 owinno być lepsze dla grupy. Spółka podtrzymuje plan przeznaczenia na dywidendę do 50% tegorocznego zysku.
Livechat	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zwiększył zaangażowanie w LiveChat Software z poniżej 5,0% do 5,5% głosów na WZ
Mostostal Warszawa	Mostostal Warszawa podpisał umowę na budowę zespołu trzech budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą na kwotę 73,4 mln PLN brutto
Atal	Atal rozpoczyna sprzedaż gdyńskiej inwestycji Modern Tower, składającej się z 142 lokali mieszkalnych, 135 lokali apartotelowych oraz 14 lokali usługowych
AB	AB nie wyklucza dystrybucji części zysków do akcjonariuszy. Na obecnym etapie bierze pod uwagę zarówno ewentualną dywidendę jak i skup akcji własnych - poinformowali przedstawiciele spółki. W nowym roku obrotowym spółka chce w dalszym ciągu zwiększać udział w rynku dystrybucji IT.
Serinus	Sukces testów wykonanych w Rumunii przez Serinus Energy. Wzrośnie wydobycie gazu. – Parkiet
Global Cosmed	Global Cosmed podtrzymuje plany na 2018 rok. W wynikach spółki pojawiły się pozytywne efekty prowadzonej restrukturyzacji. – Parkiet
Trans Polonia	Trans Polonia wozi więcej asfaltu. W tym roku w tczewskiej grupie wpływy z usług logistycznych obejmujących masy bitumiczne są większe o 30-40% w stosunku do tych sprzed roku. Firmie sprzyja przede wszystkim boom w budownictwie drogowym. – Parkiet

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

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.