

KOMENTARZ PORANNY

Brak bodźców do wzrostu

Indeks WIG20 zakończył ostatecznie sesję spadkiem o -0,7% . Pozytywnych nastrojów nie udało się utrzymać na indeksach w Niemczech oraz Francji. Kontrakty te znalazły się pod kreską w końcówce sesji. Oczywiście wszystkie ruchy na europejskich giełdach były podyktowane decyzją EBC na temat polityki monetarnej oraz późniejszym wystąpieniu Mario Draghiego. W komunikacie EBC podano, że główna stopa procentowa pozostanie bez zmian na poziomie 0%. Wskazano również na gotowość kontynuowania QE do momentu osiągnięcia trwałego dostosowania inflacji do odpowiadającego jej celu założonego przez EBC. Niepokojący sygnał dla rodzimych kontraktów na WIG20 może stanowić zwiększony wolumen obrotu oraz liczba otwartych pozycji przy wczorajszym trendzie spadkowym, co może sygnalizować większą korektę. Powodem osunięcia się indeksu była prawdopodobnie obawa rynku, czy zostanie przełamany psychologiczny opór na wysokości 2400 pkt. W tym kontekście dzisiejszy dzień będzie trudnym testem dla byków, nie sprzyjąc im będzie również otwarcie pod kreską na europejskich parkietach.

Jakub Birnbach

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** skorygowana EBITDA LIFO w 2Q'17: 2,70 mld PLN, nieco powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Amrest:** szacunkowa sprzedaż w 2Q'17 +27% r/r [komentarz BDM];
- **WDX:** szacunkowa EBITDA w 2Q'17 +12% r/r, zysk netto +49% r/r [tabela];
- **Benefit System:** spółka nabyła 9 klubów fitness za nie więcej niż 39 mln PLN;
- **Radpol:** w 2Q'17 spółka miała wstępnie 2,3 mln PLN skorygowanej EBITDA i 69,7 mln PLN przychodów;
- **Mercor:** spółka liczy na utrzymanie dynamiki sprzedaży w 2017/2018 (ok. 16% r/r)-prezes;
- **GPW:** Marek Dietl i Jarosław Grzywiński wciąż bez zgody KNF- Parkiet;
- **Lokum Deweloper:** spółka liczy na ustanowienie w tym roku rekordu sprzedaży ok.1000 mieszkań- Parkiet;
- **Przemysł stalowy:** produkcja stali surowej w czerwcu +23% r/r (+16% 2017 YTD);
- **Intersport:** transakcje pakietowe 0,5 mln akcji (2,19%) po 2,2 PLN/szt (-19%);
- **Libet:** transakcja pakietowa 0,69 mln akcji (1,18%) po 2,25 PLN/szt. (+5%);

WYKRES DNIA

Kurs EUR/USD przebijają się przez lokalny szczyt z 2016 roku, przed nim kolejny z sierpnia 2015 roku (1,1714).

EUR/USD - daily



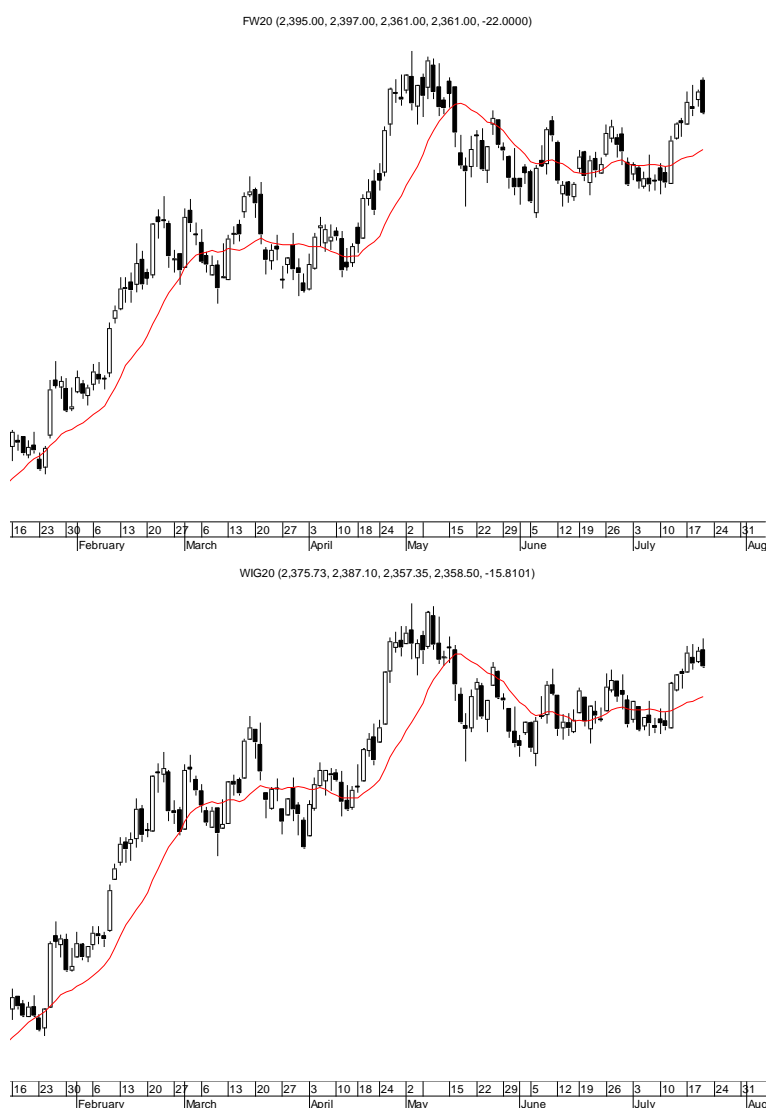
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

Notowania: czwartek, 20 lipca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 358,5	-0,7%	21,1%
WIG30	2 736,4	-0,4%	22,0%
mWIG40	4 904,8	0,0%	16,4%
sWIG80	15 762,4	0,0%	10,5%
WIG	62 269,7	-0,4%	20,3%
WIG Banki	7 481,2	-0,5%	19,4%
WIG Bud	3 429,7	-1,0%	20,0%
WIG Chemia	14 991,8	0,2%	9,0%
WIG Dew	2 120,9	-0,1%	16,0%
WIG Energia	3 235,5	-0,9%	26,8%
WIG IT	2 153,9	-1,9%	-0,1%
WIG Media	5 159,1	-0,4%	13,1%
WIG Paliwa	7 300,2	-1,2%	28,8%
WIG Spoż	4 519,4	0,0%	8,8%
WIG Surowce	4 410,4	-1,3%	25,4%
WIG Telco	747,4	1,4%	2,4%
DAX	12 447,3	0,0%	8,4%
CAC40	5 199,2	-0,3%	6,9%
BUX	35 424,3	-1,0%	10,7%
S&P500	2 473,5	0,0%	10,5%
DJIA	21 611,8	-0,1%	9,4%
Nasdaq Comp	6 390,0	0,1%	18,7%
Bovespa	64 938,0	-0,4%	7,8%
Nikkei225	20 100,2	-0,2%	5,2%
S&P/ASX 200	5 728,2	-0,6%	1,1%
Złoto	1 246,3	0,3%	8,1%
Miedź	5 966,5	-0,7%	7,8%
Ropa	46,9	-0,8%	-17,7%
EUR/PLN	4,21	0,1%	-4,4%
USD/PLN	3,62	-0,9%	-13,6%
CHF/PLN	3,81	-0,5%	-7,4%
EUR/USD	1,16	1,0%	10,6%
USD/JPY	111,7	0,0%	-4,5%

FW20: czwartek, 20 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 395	20	0,84%
Kurs zamknięcia	2 361	-22	-0,92%
Kurs min.	2 361	-6	-0,25%
Kurs max.	2 397	12	0,50%
Wolumen obrotu	14 985	3 451	29,92%
Otwarte pozycje	67 309	788	1,18%

System:				
Aktualna pozycja – długa				
Sygnał otwarcia krótkiej– 2320				
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2304				
Opory:	2425	2538	2573	2600
Wsparcia:	2333	2253	2192	2164

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 375,7	2 357,4	2 387,1	2 358,5	-0,7%	738
WIG30	2 762,0	2 734,5	2 765,3	2 736,4	-0,4%	821
MWIG40	4 911,9	15 731,1	15 808,9	4 904,8	0,0%	128
SWIG80	15 770,8	4 893,0	4 935,8	15 762,4	0,0%	34
WIG-PL	63 565,6	63 483,6	63 604,4	63 483,6	-0,4%	909
WIG	62 769,8	62 218,9	62 853,8	62 269,7	-0,4%	917

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	60,50	7 820	0,3%	11,6%
Asseco PL	45,63	3 787	-3,4%	-15,4%
BZ WBK	362,50	35 973	-2,2%	14,7%
CCC	227,50	8 910	-1,5%	11,8%
Cyfrowy P.	26,38	16 871	2,2%	7,2%
Energa	11,65	4 824	5,1%	28,0%
Eurocash	32,98	4 590	-2,4%	-16,2%
JSW	77,48	9 097	1,4%	15,8%
KGHM	119,00	23 800	-2,0%	28,7%
Lotos	52,00	9 613	-1,8%	35,9%
LPP	6 939,00	12 763	-1,4%	22,3%
mBANK	465,65	19 690	-0,9%	38,9%
Orange	5,22	6 851	0,6%	-5,3%
Pekao	128,90	33 832	-0,3%	2,5%
PGE	12,77	23 877	-2,7%	22,2%
PGNIG	6,61	38 195	-1,8%	17,4%
PKN Orlen	109,90	47 005	-1,0%	28,8%
PKOBP	35,85	44 813	-0,4%	27,4%
PZU	45,50	39 290	1,6%	37,0%
Tauron	3,76	6 590	-0,8%	31,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	49,18	761	-1,4%	-19,9%
Amica	171,00	1 330	0,1%	-8,3%
Amrest	359,95	7 636	-3,1%	21,6%
Apator	31,60	1 046	-0,6%	5,7%
Azoty	66,14	6 561	1,3%	5,5%
Bogdanka	66,99	2 279	0,3%	-3,6%
Boryszew	10,65	2 556	-2,5%	33,0%
Budimex	232,00	5 923	-2,7%	17,2%
CD Projekt	86,49	8 313	4,0%	65,7%
Ciech	61,50	3 241	-1,2%	5,5%
Comarch	208,95	1 699	0,0%	20,1%
Echo	5,75	2 373	2,0%	10,6%
Emperia	82,99	1 024	0,5%	27,7%
Enea	14,97	6 608	-0,2%	57,6%
Forte	77,20	1 845	-3,1%	1,6%
GetinNoble	1,46	1 316	-2,0%	10,6%
GPW	46,70	1 960	-0,6%	17,0%
GTC	9,50	4 468	-0,7%	15,9%
Handlowy	68,08	8 895	0,0%	-10,9%
ING BSK	186,25	24 231	0,6%	15,4%
Intercars	289,00	4 095	-0,9%	4,1%
Kernel	66,44	5 444	0,2%	4,1%
Kęty	423,20	4 016	-0,2%	9,1%
Kruk	324,00	6 073	2,0%	36,7%
Medicalg	278,00	1 003	-1,8%	-9,7%
Millennium	7,55	9 159	-0,4%	45,5%
Netia	3,95	1 377	-0,5%	-14,1%
Neuca	339,00	1 581	-1,5%	-13,1%
Orbis	86,00	3 963	0,1%	17,8%
Pfleiderer	45,48	2 943	-0,7%	23,3%
PKP Cargo	62,40	2 795	-0,8%	32,8%
Polimex	6,20	1 467	-1,3%	65,8%
Polnord	10,60	347	-1,9%	30,7%
Robyg	3,38	889	0,0%	13,8%
Sanok	63,00	1 694	-0,8%	2,8%
Stalprodukt	497,95	2 779	0,2%	-5,2%
Synthos	4,76	6 299	-0,4%	4,4%
Trakcja	14,60	750	0,1%	3,1%
Uniwheels	258,00	3 199	-0,8%	17,6%
Wawel	1 172,95	1 759	-1,8%	6,6%

KOMENTARZ POPÓŁDNIOWY

Słabość WIG20

Pomimo udanego początku dnia bykom nie udało się utrzymać inicjatywy do końca sesji i w efekcie dzień kończymy 0,7% na minusie. WIG20 znalazł się tym samym na poziomie lokalnych szczytów z końca maja i z czerwca, które wyznaczały górny zakres prawie dwumiesięcznej konsolidacji. Wybitie nastąpiło w poniedziałek, jednak strona popytowa zamiast pójść za ciosem i od razu atakować szczyty obecnej hossy, zatrzymała się i tkwi tuż nad wsparciem w okolicach 2355 pkt. W przypadku indeksu szerokiego rynku udało się co prawda wyznaczyć nowe szczyty, jednak teraz pojawiła się formacja objęcia bessy. Nie jest to doby prognostyk na kolejne dni, bo zamiast walczyć o nowe rekordy obecnego ruchu, warszawskie indeksy będą musiały walczyć o utrzymanie wsparcia. W przypadku WIG20 są one naprawdę blisko i jeśli dzisiaj będziemy mieli słabą sesję za oceanem to do jego testowania może dojść już jutro rano. W przypadku sukcesu niedźwiedzi popyt może próbować się bronić w okolicach 2280 pkt. Jeśli tendencja spadkowa utrzymałaby się przez nieco dłuższy okres, to na indeksie WIG może pojawić się formacja podwójnego szczytu, co oznaczałoby początek nieco większej korekty niż np. ostatnia konsolidacja.

Marek Jurzec

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Spółka podała wyniki za 2Q'17

PKN Orlen – wyniki za 2Q'17

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r	2Q'17P BDM	odchyl.	2Q'17P kons	odchyl.	zakres
Przychody ze sprzedaży	19 355	23 025	19,0%	24 028	-4,2%	22 631	1,7%	21322 - 24028
EBITDA	2 999	2 701	-9,9%	2 632	2,6%	2 454	10,1%	1800 - 2800
EBITDA LIFO	2 590	3 045	17,6%	3 064	-0,6%	-	-	-
EBITDA LIFO skoryg*	1 856	2 702	45,6%	2 566	5,3%	2 590	4,3%	2170 - 3100
EBIT	2 491	2 120	-14,9%	2 072	2,3%	1 918	10,5%	1267 - 2382
EBIT LIFO	2 082	2 464	18,3%	2 505	-1,6%	-	-	-
EBIT LIFO skoryg*	1 348	2 121	57,3%	2 006	5,7%	2 059	3,0%	1593 - 2550
Zysk (strata) brutto	2 036	2 123	4,3%	2 250	-5,6%	-	-	-
Zysk (strata) netto	1 608	1 541	-4,2%	1 672	-7,8%	1 581	-2,5%	1018 - 1870
Marża EBITDA	15,5%	11,7%		11,0%		10,8%		
Marża EBITDA LIFO	13,4%	13,2%		12,8%		-		
Marża EBITDA LIFO skoryg	9,6%	11,7%		10,7%		11,4%		
Marża EBIT	12,9%	9,2%		8,6%		8,5%		
Marża zysku netto	8,3%	6,7%		7,0%		7,0%		

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Skorygowana EBITDA LIFO w 2Q'17 wyniosła 2,70 mld PLN, 4-5% powyżej konsensusu i naszej prognozy. W wynikach raportowanych ujęte jest dodatnie saldo na pozostałej działalności operacyjnej na +543 mln PLN (w tym większość to odszkodowania za Litvinov +442 mln PLN i Kralupy +48 mln PLN) oraz ujemny efekt NRV (efekt przeceny zapasów) na ok -200 mln PLN (nie szacowaliśmy tego czynnika w prognozach). Zysk netto nieco słabszy niż zakładaliśmy m.in. ze względu na mniejsze od naszych prognoz dodatnie saldo finansowe. Bardzo dobry cash flow operacyjny: +3,5 mld PLN.

Benefit System

Fitness Place oraz Fit Invest, spółki zależne Benefit System, zawarły warunkową umowę ze spółką Platinum Wellness, na mocy której nabędą 9 klubów fitness za łączną cenę nieprzekraczającą 38,6 mln PLN. Na podstawie umowy Fitness Place nabędzie pięć klubów fitness w województwie małopolskim, działających pod marką "Fitness Platinum" oraz cztery kluby fitness w województwach śląskim i opolskim, działające pod marką "Smart Gym".

Amrest

Przychody Grupy AmRest wyniosły 1 243,1 mln PLN w 2Q'17 (+27,2% r/r). W walutach lokalnych sprzedaż wzrosła o 27,8% r/r.

Przychody AmRest wg regionów [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17	zmiana r/r [PLN]	zmiana r/r [waluta lokalna]
AmRest	977,1	1243,1	27,2%	27,8%
Europa CE	536,2	616,8	15,0%	16,1%
Europa Zachodnia	253,7	389,9	53,7%	59,1%
Hiszpania	196,0	216,0	10,2%	14,2%
Pozostałe	57,7	173,9	201,2%	-
Rosja	115,9	149,6	29,1%	13,1%
Chiny	59,2	72,7	22,9%	30,3%
Niezaalokowane	11,9	14,1	18,0%	18,1%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki sprzedażowe AmRest w 2Q'17 są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Dynamika sprzedaży w ujęciu skonsolidowanym wyniosła ponad 27,2% r/r. Wszystkie dywizje geograficzne poprawiły swoje wyniki. Szczególnie dobrze prezentuje się obszar Europa Zachodnia, ze wskazaniem na rynki niemiecki+francuski (widać tu wpływ dokonanych akwizycji, m.in. STB De, PH Francja oraz KFC Niemcy). Segment Europy Zachodniej zwiększył obroty o 54% r/r, Europa CE osiągnęła dynamikę 15% r/r, a część rosyjska o 29% r/r (w walucie lokalnej 13% r/r). Dobrze poradził sobie też rynek chiński (przychody wyniosły 72,7 mln PLN; +23% r/r).

PCC Exol

KNF zatwierdziła prospekt emisyjny podstawowy II Programu Emisji Obligacji PCC Exol o wartości do 200 mln PLN.

Radpol

Radpol miał 69,67 mln PLN przychodów ze sprzedaży w 1H'17. i 2,29 mln PLN EBITDA po wyłączeniach (stanowiących odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego oraz koszty emisji akcji ujęte w rachunku zysków i strat)- wstępne dane.

Handel

PKP PLK wybrały ofertę Torpolu jako najkorzystniejszą na modernizację toru nr 1 na odcinku Grabowno Wielkie - granica IZ w ramach zadania pn.: "Prace na liniach kolejowych nr 281, 766 na

odcinku Oleśnica/Łukanów - Krotoszyn - Jarocin - Września - Gniezno", za 112,8 mln PLN netto.

Mercor

Mercor liczy na utrzymanie tegorocznej dynamiki wzrostu przychodów, co powinno przełożyć się na wzrost wyników w roku obrotowym 2017/2018 - prezes. W ubiegłym roku obrotowym przychody wzrosły o 16% r/r. Spółka chce obniżyć wskaźnik dług netto/EBITDA do poziomu poniżej 4x.

Stelmet

Grupa Stelmet dostarczyła pierwszą partię produktów do Stanów Zjednoczonych. Zamierza w tym kraju rozwinąć dystrybucję i sprzedaż produktów do sieci sklepów z wyposażeniem ogrodów, poczynając od Kalifornii.

Briju

Briju prowadzi uzgodnienia z nowym zagranicznym dostawcą metali szlachetnych i szacuje, że realizacja dostaw w ramach negocjowanego kontraktu rozpocznie się do końca sierpnia.

Energetyka/OZE

Resort energii może zwiększyć "zielony" obowiązek, sygnalizuje możliwość podniesienia obowiązku "zielonej" produkcji zgodnie z ustawą o OZE, do maksymalnie 20%. Trwają analizy związane z potencjalnie możliwą zmianą obowiązku OZE w 2018 r. i kolejnych latach- Rzeczpospolita

Właściciele małych elektrowni wodnych do niedawna nie widzieli dla nich przyszłości. Projekt nowych przepisów dotyczących wsparcia dla OZE daje im jednak szansę na opłacalność. Nie rozwiąże jednak wszystkich problemów. Do ich listy doszła właśnie opłata wodna- Puls Biznesu

GPW

Wciąż niepewne są losy Marka Dietla oraz Jarosława Grzywińskiego. Czy prezes i wiceprezes GPW dostaną zgodę Komisji Nadzoru Finansowego? O wszystkim może zdecydować polityczna próba sił- Parkiet

Sygnity

Do piątku Sygnity miało się porozumieć z wierzycielami. Rozmowy cały czas trwają. O ich efektach zarząd poinformuje najprawdopodobniej w przyszłym tygodniu- Parkiet

Livechat

Od czasu debiutu na GPW akcje LiveChat podrożały już niemal trzykrotnie. Kurs ma jeszcze dużą przestrzeń do zwyczaj- Parkiet

Lokum Deweloper

Lokum Deweloper w tym roku liczy na ustanowienie rekordu i sprzedaż 1 tys. mieszkań. Ambicje na kolejne lata to utrzymywanie nieco lepszego wyniku. Dalsza ekspansja na razie nie jest planowana.

Budownictwo kolejowe, PKP Cargo

Kumulacja opóźnień na torach. Utrudnień na kolei będzie coraz więcej. W najbliższych kilku latach prace remontowe trwać będą jednocześnie prawie na wszystkich najważniejszych liniach kolejowych. PKP Intercity grozi gigantyczny odpyływ pasażerów, a robotom drogowym

WDX

Spółka podała szacunkowe dane za 2Q'17

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'16	2Q'17 szac.	zmiana r/r	1H'16	1H'17 szac.	zmiana r/r
Przychody	34,3	34,0	-0,9%	59,7	68,9	15,3%
EBITDA	4,9	5,5	11,8%	9,3	11,6	25,6%
Zysk netto	1,1	1,7	48,7%	2,5	3,6	41,3%
Marża EBITDA	14,3%	16,2%		15,5%	16,9%	
Marża netto	3,3%	5,0%		4,3%	5,2%	

P/E 12m 8,09

Źródło: BDM, spółka

Przemysł stalowy

Produkcja stali surowej w Polsce w czerwcu wyniosła 845 tys. ton, co oznacza wzrost o 22,3% r/r (narastająco 2017 YTD +16,1% r/r).

Intersport

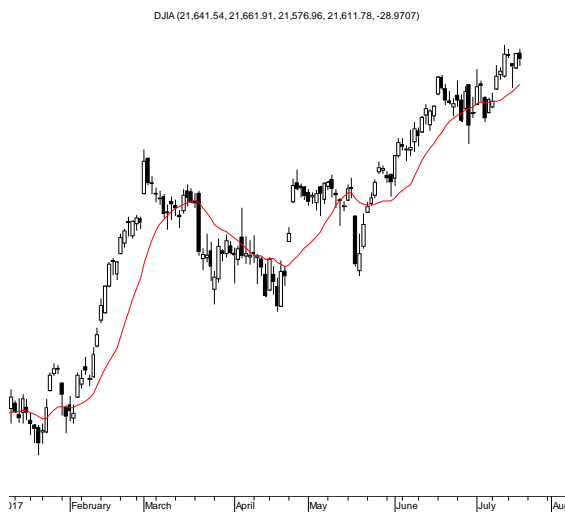
Transakcje pakietowe 0,5 mln akcji (2,19% akcji ogółem) po 2,2 PLN/szt (-19% vs bieżący kurs).

Libet

Transakcja pakietowa 0,69 mln akcji (1,18%) po 2,25 PLN/szt. (+5%).

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.