

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Dolarowy WIG20 poniżej wsparcia

Bieżący tydzień nie rozpoczął się dobrze dla inwestorów w Warszawie. Tylko na początku poniedziałkowej sesji byki próbowały walczyć o korektę. Sesję kończyliśmy spadkiem o -0,8%, na poziomie 2110 pkt, co jest najniższym poziomem od października ubiegłego roku. Dolek z tamtego okresu (czyli najpoważniejsze w obecnej sytuacji wsparcie) zlokalizowany jest na 2083 pkt. Na dolarowym WIG20 analogiczny dołek został już pokonany.

Słabe nastroje były wczoraj także na Wall Street, gdzie S&P500 stracił 1,2%. Prawdziwa katastrofa rozegrała się jednak w Argentynie. Tamtejszy Merval zniżył o 38%, a peso osłabło względem USD o 19%, po wynikach prawyborów, które mogą oznaczać zmiany u władzy jesienią (obecny prezydent M. Macri uważamy jest za zwolennika polityki oszczędności). Na rynkach azjatyckich nastroje rano są słabe. Większość indeksów traci po 1-2%. Kontrakty na DAX zniżkują o ok. -0,2%, na minimalnych plusach są handlowane jedynie futures na S&P500. Z danych makro mamy dziś niemiecki indeks ZEW za sierpień oraz inflację CPI z USA za lipiec. Trwa sezon publikacji wyników za 2Q'19. Lekko wyższy od konsensusu wynik netto pokazał przed sesją PKO BP. Warto także dziś na starcie sesji pamiętać o odciążeniu dywidendy na PZU (2,80 PLN).

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKO BP:** Zysk netto banku w 2Q'19 wyniósł 1.217 mln PLN, wobec konsensusu 1.176,4 mln PLN;
- **BOŚ:** Zysk netto banku w 2Q'19 wyniósł 27 mln PLN, wzrost 51,6% r/r;
- **BAH:** Szacunkowe wyniki za 2Q'19 [tabela BDM];
- **Ronson:** Wyniki za 2Q'19 [komentarz BDM];
- **Forte:** Spółka obniżyła wstępny EBIT do 8 mln PLN i EBITDA do 22 mln PLN za 2Q'19;
- **Kogeneracja:** Spółka miała 51,6 mln PLN zysku netto, 65,1 mln PLN EBIT w 1H'19;
- **Tauron:** Tauron Dystrybucja w 1H'19 przyłączył do sieci 8,7 tys. mikroinstalacji OZE;
- **Wielton:** Spółka w I-VII zarejestrowała 2,2 tys. nowych przyczep i nacze; o 6,2% mniej r/r;
- **Ursus:** Spółka zarejestrowała 139 nowych ciągników w okresie styczeń-lipiec, o 43,0% mniej r/r;
- **DataWalk:** Spółka chce podpisać kilkadziesiąt umów w USA, '19 ma być przełomowy w zakresie przychodów.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym indeks giełdy w Buenos Aires spadł o ponad 37%. Inwestorów zaskoczyły wyniki prawyborów, które wskazują, że obecny prezydent może utracić władzę.

Merval - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 12 sierpnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 109,7	-0,8%	-7,3%
WIG30	2 420,0	-0,8%	-6,3%
mWIG40	3 791,0	-0,5%	-3,0%
sWIG80	11 691,1	-0,1%	10,6%
WIG	55 915,5	-0,7%	-3,1%
WIG Banki	7 053,1	-0,4%	-5,4%
WIG Bud	1 999,0	-0,6%	4,4%
WIG Chemia	9 738,4	-0,7%	4,1%
WIG Dew	2 237,1	-0,9%	17,0%
WIG Energia	1 952,6	0,2%	-19,0%
WIG IT	2 435,0	0,9%	22,2%
WIG Media	5 235,4	1,6%	16,0%
WIG Paliwa	6 701,4	-1,2%	-16,2%
WIG Spoż	3 293,1	-0,3%	-2,7%
WIG Surowce	2 732,3	-4,0%	-20,2%
WIG Telco	834,8	-1,9%	34,7%
DAX	11 679,7	-0,1%	10,6%
CAC40	5 310,3	-0,3%	12,3%
BUX	40 892,0	0,7%	4,5%
S&P500	2 883,1	-1,2%	15,0%
DJIA	25 897,7	-1,5%	11,0%
Nasdaq Comp	7 863,4	-1,2%	18,5%
Bovespa	101 915,2	-2,0%	16,0%
Nikkei225	20 447,1	-1,1%	2,2%
S&P/ASX 200	6 560,1	-0,5%	16,2%
Złoto	1 505,8	0,4%	17,5%
Miedź	5 755,0	-0,7%	-3,5%
Ropa WTI	54,9	0,8%	14,8%
EUR/PLN	4,33	0,1%	0,9%
USD/PLN	3,86	0,0%	3,1%
CHF/PLN	3,98	0,3%	4,4%
EUR/USD	1,12	0,1%	-2,1%
USD/JPY	105,3	-0,3%	-3,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 126	-27	-1,25%
Kurs zamknięcia	2 094	-24	-1,13%
Kurs min.	2 088	-14	-0,67%
Kurs max.	2 128	-26	-1,21%
Wolumen obrotu	15 791	-1 676	-9,60%
Otwarte pozycje	53 268	-581	-1,08%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 134,55	2 104,12	2 140,84	2 109,73	-0,8%	446
WIG30	2 450,53	2 413,16	2 453,64	2 419,96	-0,8%	464
MWIG40	3 819,01	11 649,34	11 775,62	3 791,00	-0,5%	43
SWIG80	11 730,11	3 780,22	3 835,95	11 691,05	-0,1%	9
WIG-PL	57 351,22	56 981,71	57 351,22	57 058,84	-0,7%	501
WIG	56 551,40	55 778,23	56 631,39	55 915,51	-0,7%	503

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	42,50	5 549	-1,7%	-20,0%
CCC	130,90	5 389	-0,1%	-32,3%
CD Projekt	220,00	21 146	0,7%	51,1%
Cyfrowy P.	28,80	18 419	-1,0%	27,7%
Dino	135,90	13 324	-2,8%	41,8%
JSW	33,08	3 884	-7,5%	-50,8%
KGHM	79,30	15 860	-3,6%	-10,8%
Lotos	80,86	14 949	1,2%	-8,6%
LPP	7 195,00	13 328	0,0%	-8,3%
mBANK	312,00	13 209	-2,1%	-26,4%
Orange	6,38	8 373	-3,3%	33,2%
Pekao	97,20	25 512	-0,1%	-10,8%
PGE	8,02	14 999	-0,3%	-19,8%
PGNIG	4,81	27 771	0,1%	-30,4%
PKN Orlen	89,28	38 186	-2,3%	-17,4%
PKOBP	38,90	48 625	0,1%	-1,4%
Play	29,96	7 608	-2,9%	44,0%
PZU	40,19	34 705	-0,1%	-8,5%
Santander Polska	305,00	31 137	-0,7%	-14,9%
Tauron	1,52	2 655	1,5%	-30,8%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	388,00	887	-2,4%	59,0%	GTC	9,09	4 414	-0,3%	11,0%
Amica	112,00	871	-2,4%	-2,4%	Handlowy	51,00	6 664	-0,2%	-26,2%
Amrest	39,20	8 607	-0,3%	-2,0%	ING BSK	190,00	24 719	-1,2%	5,6%
Asseco PL	55,05	4 569	2,4%	19,4%	Inter Cars	191,00	2 706	-1,8%	-8,6%
Azoty	40,00	3 968	-0,5%	28,3%	Kernel	47,70	3 909	-0,7%	-2,6%
Benefit Sys.	584,00	1 670	-2,7%	-30,8%	Kęty	314,50	3 008	-0,2%	-4,4%
Bogdanka	36,00	1 224	-0,3%	-29,8%	Kruk	176,80	3 347	1,4%	12,8%
Boryszew	4,50	1 079	-0,6%	-4,4%	LC Corp	2,65	1 186	-1,7%	8,2%
Budimex	127,20	3 247	-0,5%	12,0%	Livechat	35,85	923	0,7%	41,4%
CI Games	0,95	143	-0,4%	15,2%	Mabion	73,60	1 010	-1,5%	-15,0%
Ciech	34,50	1 818	0,0%	-22,1%	Millennium	7,28	8 831	0,1%	-17,9%
Comarch	164,50	1 338	-4,9%	8,2%	Orbis	100,00	4 608	-4,3%	10,9%
Echo	4,29	1 770	-2,4%	32,0%	PKP Cargo	28,70	1 285	-4,7%	-34,6%
Enea	8,07	3 560	0,4%	-18,5%	PlayWay	174,60	1 152	1,2%	29,3%
Energia	6,84	2 832	-0,3%	-23,2%	Polimex	2,38	563	-1,9%	-15,3%
Eurocash	18,00	2 505	-4,8%	2,3%	Stalprodukt	196,60	1 097	0,9%	-38,6%
Famur	4,25	2 443	-0,4%	-21,3%	Trakcja	2,23	114	0,9%	-43,5%
Forte	25,95	621	-2,1%	14,1%	VRG	4,25	996	-0,2%	5,2%
Getin	1,06	202	0,9%	56,5%	Wawel	658,00	987	2,5%	-21,1%
GPW	39,75	1 668	1,7%	8,5%	WP.PL	61,80	1 792	3,0%	17,0%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 13FEB2019-13AUG2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

13-Aug-2019 07:47:28

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 13FEB2019-13AUG2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

13-Aug-2019 07:48:12

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP Bank w 2Q'19 miał 2 538 mln PLN wyniku odsetkowego, 760 mln PLN wyniku z prowizji, oraz 1 217 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 2 538,4 mln PLN, 757,2 mln PLN, oraz 1 176,4 mln PLN zysku netto.

BOŚ Bank w 2Q'19 miał 106,7 mln PLN wyniku odsetkowego, 25,3 mln PLN wyniku z opłat i prowizji, -31,1 mln PLN wyniku odpisów z tytułu utraty wartości, oraz 27,0 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 93,7 mln PLN, 25,1 mln PLN, -87,0 mln PLN, oraz 17,8 mln PLN zysku netto.

BAH Według szacunkowych danych za 2Q'19 spółka wypracowała w minionym kwartale ok. 250 mln PLN przychodów (+12% r/r) oraz wygenerowała 2,1 mln PLN straty EBIT (w ujęciu półrocznym 6,6 mln PLN zysku) oraz poniosła 4,3 mln PLN straty netto (półrocznie 1,1 mln PLN zysku). W komentarzu do wyników zarząd wskazał, że spadek rentowności jest efektem bardziej agresywnej polityki sprzedażowej, która jest skoncentrowana na zwiększeniu wolumenu sprzedawanych aut, wzrostu kosztów SG&A oraz kosztów finansowych.

BAH – szacunkowe wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19S	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	222,8	250,4	12%	185,1	35%
EBIT	8,4	-2,1	-	6,9	-130%
Wynik netto	3,9	-4,3	-	3,8	-213%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Ronson Spółka opublikowała wyniki 2Q'19.

Ronson – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odchylenie	2Q'19 kons. PAP	odchylenie
Przychody	90,0	76,1	-15,4%	80,5	-5,5%	74,2	2,6%
Wynik brutto na sprzedaży	17,0	12,6	-25,9%	15,8	-19,9%	-	-
EBITDA	10,4	12,2	17,7%	12,4	-1,0%	10,9	12,2%
EBIT	10,1	12,0	18,4%	12,1	-1,0%	10,7	12,0%
Zysk brutto	8,8	11,0	24,0%	11,0	-0,3%	-	-
Zysk netto	7,3	8,7	18,1%	8,9	-2,6%	7,6	14,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,9%	16,6%		19,6%		-	
Marża EBITDA	11,5%	16,1%		15,3%		-	
Marża EBIT	11,2%	15,7%		15,0%		14,4%	
Marża zysku netto	8,2%	11,4%		11,1%		10,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Wyniki są lepsze r/r i od konsensusu, oraz zbliżone do naszych oczekiwań.
- Deweloper osiągnął 76,1 mln PLN przychodów, ok. 12,2 mln PLN EBITDA (+18% r/r) i 8,7 mln PLN zysku netto.
- Wynik z projektów realizowanych w formule JV wyniósł w 2Q'19 ok. 6,3 mln PLN, co jest efektem dużej liczby przekazania w projekcie City Link.
- Dług netto na koniec 2Q'19 był bliski ok. 148 mln PLN i w relacji do kapitału własnego wynosił 43%.

Forte Spółka skorygowała wstępny EBIT za 2Q'19 do 8 mln PLN, a EBITDA za ten okres do 22 mln PLN.

W trakcie trwającego audytu wyników za 1H'19 ustalono, że kwota 5 mln PLN wydatkowana przez spółkę w związku z umową zawartą w dniu 2 sierpnia 2017 roku pomiędzy Forte a Miastem Suwałki o dofinansowanie budowy pasa startowego w Suwałkach, musi zostać, zgodnie ze stanowiskiem audytora spółki, jednorazowo zaliczona w koszty operacyjne 2Q'19.

Spółka dotychczas, zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą, wykazywała przekazane na ten cel kwoty, jako rozliczenia międzyokresowe aktywowane w czasie do momentu zakończenia budowy pasa startowego i uzyskania wymaganych pozwoleń na użytkowanie (2,5 mln PLN przekazane w 4Q'18 i 2,5 mln PLN w 2Q'19).

Szacunkowa wysokość skonsolidowanego wyniku EBITDA grupy kapitałowej za 1H'19 wynosi 61 mln PLN.

Zarząd spółki informuje, że po uwzględnieniu kwoty dodatkowych 5 mln PLN w kosztach 2Q'19, grupa kapitałowa nie złamała kowenantów ustalonych z bankami. Mając na uwadze, że spółka zgodnie z umową o dofinansowanie budowy lotniska, jest zobowiązana przeznaczyć kolejne 5 mln PLN na ten cel, zarząd podjął negocjacje z instytucjami finansującymi, aby ten wydatek został potraktowany jako "one off" i nie był uwzględniany do wyliczenia ustalonych wskaźników zadłużenia.

Kogeneracja	Spółka w 2Q'19 miała 580,9 mln PLN przychodów, 65,1 mln PLN EBIT, oraz 51,6 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 520 mln PLN, 19,6 mln PLN, oraz 15,1 mln PLN zysku netto.
Tauron	<p>Tauron Dystrybucja w 1H'19 przyłączył do sieci energetycznej 8,7 tys. mikroinstalacji OZE o mocy ponad 108 MW. To prawie trzy razy więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.</p> <p>Spośród wszystkich przyłączonych w 1H'19 mikroinstalacji, zdecydowana większość została wykonana w technologii fotowoltaicznej. Oprócz tego przyłączone zostały trzy elektrownie wiatrowe i trzy wodne. Spółka przyłączyła także 48 odnawialnych źródeł energii innych niż mikroinstalacje, z których trzy nie zostały wykonane w technologii fotowoltaicznej. Były to elektrownia wodna, elektrownia wiatrowa i elektrownia wykorzystująca biogaz rolniczy. Pozostałą część stanowią elektrownie PV.</p>
Asseco Poland	Asseco uruchomiło pierwszą w pełni elektroniczną rekrutację do szkół zintegrowaną z Profilem Zaufanym. Jako pierwszy na wdrożenie tego rozwiązania zdecydował się Urząd Miejski w Mielcu.
Unimot	<p>Spółka dokona częściowej dezynwestycji wspólnego przedsięwzięcia z Blue Line Engineering (BLE), poprzez przejęcie 100% udziałów w Unimot System i przekazanie udziałów w spółkach Blue Cold i Blue LNG na rzecz BLE.</p> <p>Decyzja została podjęta w związku z przyjętą strategią na lata 2018-2023, w której Unimot zakłada m.in. optymalizację aktywów gazowych i koncentrację na najwyższej marżowych biznesach. Grupa dalej będzie rozwijać sprzedaż i dystrybucję gazu ziemnego poprzez spółkę Unimot System, której sytuacja operacyjno-finansowa ulega od 2H'18 stopniowej poprawie.</p>
Wielton	Spółka w okresie styczeń-lipiec 2019 r. zarejestrowała 2,2 tys. nowych przyczep i naczep, o 6,2% mniej r/r. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 13,6% wobec 14,3% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
Ursus	Spółka w okresie styczeń-lipiec zarejestrowała 139 nowych ciągników rolniczych, o 43,0% mniej r/r. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 2,9% wobec 5,1% w analogicznym okresie 2018 r.
PGE	PGE Obrót z Rzeszowa, zajmująca się w Grupie PGE sprzedażą energii do odbiorców końcowych, zachęca klientów do korzystania z elektronicznych faktur. Wszyscy, którzy skorzystają z oferty otrzymają m.in. bonus pomniejszający kwotę kolejnej faktury o 15 PLN.
Ultimate Games	Premiera gry "Esport Manager" na Nintendo Switch została ustalona na 27 sierpnia. Gra zadebiutuje w USA, Kanadzie, Meksyku, Europie, Australii i Nowej Zelandii. Cena gry to 7,99 EUR/7,99 USD. W zamian za wykonanie portu i wydanie gry na Nintendo Switch, Ultimate Games przysługuje określony procent z przychodów z jej sprzedaży na tej platformie.
Cyfrowy Polsat	Ciąśniejsze, choć luźniejsze związki w grupie Solorza. Abonenci Cyfrowego Polsatu i Polkomtela nie będą już płacić rachunków w PlusBanku. To najprawdopodobniej efekt zmiany strategii instytucji, która rezygnuje z bankowości korporacyjnej. - Parkiet
Pfleiderer	Inwestor podbija stawkę za Pfeiderera. Główny akcjonariusz wydaje się być zdeterminowany, by odkupić wszystkie pozostające w wolnym obrocie akcje spółki. - Parkiet
CI Games	CI Games finiszuje z nową grą. Już niedługo inwestorzy poznają datę premiery „Sniper Ghost Warrior Contracts” – czyli tytułu, od którego zależeć będą wyniki finansowe giełdowej grupy. - Parkiet
Projprzem	Projprzem Makrum szykuje się na lepsze wyniki w tym półroczu. Popyt na systemy przeładunkowe i budownictwo przemysłowe rośnie, a te dwa segmenty odpowiadają za zdecydowaną większość przychodów grupy. Na początku roku firma miała zadyszkę, ale zapowiada poprawę. - Parkiet

DataWalk

Dla DataWalk rok 2019 będzie przełomowy w zakresie przychodów - ocenił prezes spółki Paweł Wieczyński. Spółka koncentruje się na komercjalizacji swojego produktu, chce w kolejnych latach rozbudować zespół sprzedażowo-wdrożeniowy w Stanach i podpisać kilkadziesiąt umów na wdrożenie swojego produktu.

W czerwcu Departament Sprawiedliwości USA wybrał konsorcjum, którego członkiem jest DataWalk, do współpracy przy dostarczaniu systemów i rozwiązań analitycznych. Konsorcjum, w którym poza DataWalk jest dwanaście innych firm, będzie odpowiadać na zapotrzebowanie resortu w ramach poszczególnych zamówień. Łączna wartość inwestycji Departamentu Sprawiedliwości w ciągu kilku lat ma sięgnąć ok. 500 mln USD.

"Program rusza w 4Q'19, wraz ze startem nowego roku fiskalnego w USA. W ramach programu napływać będą zamówienia, które będą służyły nie tylko Departamentowi Sprawiedliwości, ale również różnym podległym agencjom, wśród których jest m.in. FBI. Równolegle rozmawiamy z agencjami, do których mamy dostęp - fakt posiadania umowy ramowej z Departamentem Sprawiedliwości sprawia, że te podmioty mogą szybciej skorzystać z naszej oferty" - powiedział prezes.

"To dopiero początek w USA, ale już teraz dzięki pierwszym umowom na rynku amerykańskim jesteśmy zapraszani do różnych projektów sektora rządowego na kilku kontynentach. Jesteśmy obecni w kilku procesach handlowych w Azji, niedawno nasza delegacja wróciła też z Afryki, natomiast te obszary nie są naszymi strategicznymi celami - jest nim pokazanie, że umiemy wygrywać w powtarzalny sposób kontrakty w Stanach" - dodał.

DataWalk poinformował na początku sierpnia o rozpoczęciu testów swojego oprogramowania przez amerykańskie towarzystwo ubezpieczeniowe. Wcześniej, w czerwcu, spółka podpisała umowę na realizację projektu pilotażowego z dostawcą analiz i informacji biznesowych w USA.

"Ostatni raport o realizacji projektu pilotażowego w towarzystwie ubezpieczeniowym jest pierwszym przykładem zintensyfikowanych działań prowadzonych przez nasz zespół w Stanach, mających na celu budowę korporacyjnego portfolio referencyjnego. Oczekujemy kolejnych sukcesów na tym polu, jak również obserwujemy rozbudowę lejka sprzedażowego w USA o wiele projektów z firmami komercyjnymi" - powiedział prezes.

Na pytanie o plany dotyczące kolejnej rundy finansowania, odpowiedział: "Przed nami dowieszenie efektów biznesowych, głównie w Stanach. Pytanie ile uda nam się zamknąć w tym roku tematów w Polsce i Europie, nad którymi pracujemy od wielu miesięcy. Choć jesteśmy przygotowani na ewentualność ich przesunięcia, to jeżeli się wydarzą – zyskamy znacznie więcej czasu na dowieszenie kolejnych, większych projektów".

GPW

GPW Benchmark przedstawił dokument konsultacyjny dotyczący dostosowania stawek referencyjnych WIBID i WIBOR do wymogów rozporządzenia BMR.

Dokument Konsultacyjny oprócz opisu metody prezentuje wyniki wariantu bazowego, które w ocenie GPW Benchmark gwarantują najlepszą implementację Metody Kaskady Danych z punktu widzenia reprezentatywności i stabilności opracowywanych stawek.

Zgodnie z przyjętym harmonogramem GPW Benchmark planuje złożyć ww. wniosek do KNF jako właściwego organu w grudniu 2019 roku. Sugestie i wskazania uczestników procesu konsultacyjnego będą uwzględniane w przyszłości w ramach przeglądu metody, który Administrator zobowiązany jest przeprowadzać co najmniej raz na dwa lata.

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