

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Odreagowanie na GPW**

Czwartkowa sesja dla WIG20 zakończyła się wzrostem indeksu o 1,0%. Obróty na polskich blue chipach wyniosły około 674 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyły takie spółki jak JSW 5,3%, PGNiG 3,3% oraz PKO BP 2,5%. Z drugiej strony znalazły się takie spółki jak Alior oraz Dino ze stratą 2,0%. Dzień nad kreską zakończyły również mWIG40 0,7% i sWIG80 0,5%. Europejskim notowaniom towarzyszył spadek awersji do ryzyka, tym samym francuski CAC40 zyskał 2,3%, niemiecki DAX 1,7%, a brytyjski FTSE100 1,2%. Amerykańskie giełdy zaliczyły kolejny dzień korekty, Nasdaq Composite urósł 2,2%, S&P500 1,9%, a Dow Jones 1,4%. Wczoraj Bloomberg poinformował, o tym, że Waszyngton kończy pracę nad listą towarów importowanych z Chin o wartości 300 mld USD, mają one zostać objęte 10% cłami od początku września. Ekonomiści Goldman Sachs prognozują, że wraz ze wzrostem napięcia na linii USA-Chiny, słabszymi odczytami makro, perspektywy dla rynku akcji w krótkim terminie pogorszyły się, ale dzięki luzowaniu polityki pieniężnej recesja zarówno w USA jak i Europie jest mało prawdopodobna. Dzisiaj o 10:30 poznamy wstępny odczyt PKB za 2Q'19 z Wielkiej Brytanii.

Krzysztof Tkocz

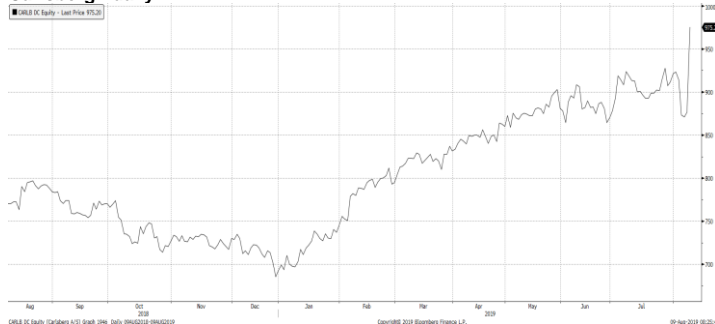
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PKN Orlen, Lotos:** KE wydłużyła do 22 stycznia termin rozpatrzenia wniosku ws. fuzji spółek;
- **Kęty:** Grupa spodziewa się stabilnego 3Q'19 i podtrzymuje prognozy wyników;
- **Alumetal:** Spółka spodziewa się lekkiego ożywienia rynku w 4Q'19;
- **Asseco SEE, Quercus, ZM Ropczyce, Synektik:** Wyniki 2Q'19;
- **Ciech:** Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu przygotowań na wypadek konieczności wstrzymania produkcji w Rumunii;
- **Asbis:** Spółka podtrzymuje prognozę dodatnich przepływów operacyjnych w '19;
- **Action:** Spadek przychodów w lipcu o 2% r/r [wykres BDM];
- **Elektrobudowa:** Zarmen złożył wniosek do UOKiK ws. przejścia kontroli nad spółką;
- **ZE PAK:** Spółka zamierza wejść w kapitałochłonne inwestycje OZE;
- **MS Warszawa:** Aktualna cena w wezwaniu jest ostateczna – Acciona.

**WYKRES DNIA**

Akcje browarniczego koncernu zyskały na wczorajszej sesji ponad 11% w reakcji na podniesienie tegorocznych prognoz przez spółkę.

**Carlsberg - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 8 sierpnia 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 158,9	1,0%	-5,2%
WIG30	2 476,0	0,9%	-4,1%
mWIG40	3 879,6	0,7%	-0,8%
sWIG80	11 694,4	0,5%	10,6%
WIG	57 102,7	0,8%	-1,0%
WIG Banki	7 185,9	1,2%	-3,6%
WIG Bud	2 005,1	1,5%	4,7%
WIG Chemia	10 044,2	2,2%	7,4%
WIG Dew	2 269,0	0,7%	18,7%
WIG Energia	1 978,2	-0,2%	-17,9%
WIG IT	2 422,8	0,4%	21,6%
WIG Media	5 220,5	-0,1%	15,7%
WIG Paliwa	7 025,0	1,7%	-12,2%
WIG Spoż	3 334,4	0,0%	-1,4%
WIG Surowce	2 898,7	1,2%	-15,3%
WIG Telco	847,6	-0,8%	36,7%
DAX	11 845,4	1,7%	12,2%
CAC40	5 388,0	2,3%	13,9%
BUX	40 389,4	0,3%	3,2%
S&P500	2 938,1	1,9%	17,2%
DJIA	26 378,2	1,5%	13,1%
Nasdaq Comp	8 039,2	2,2%	21,2%
Bovespa	104 115,2	1,3%	18,5%
Nikkei225	20 716,1	0,6%	3,5%
S&P/ASX 200	6 584,9	0,3%	16,6%
Złoto	1 495,7	-0,6%	16,7%
Miedź	5 705,0	0,4%	-4,4%
Ropa WTI	52,5	2,8%	9,8%
EUR/PLN	4,32	0,1%	0,8%
USD/PLN	3,86	0,3%	3,0%
CHF/PLN	3,95	-0,1%	3,8%
EUR/USD	1,12	-0,2%	-2,2%
USD/JPY	106,2	0,4%	-3,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 145	-2	-0,09%
Kurs zamknięcia	2 149	22	1,03%
Kurs min.	2 137	27	1,28%
Kurs max.	2 154	-5	-0,23%
Wolumen obrotu	13 775	-6 761	-32,92%
Otwarte pozycje	52 547	-1 305	-2,42%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 153,17	2 152,26	2 169,27	2 158,88	1,0%	683
WIG30	2 480,32	2 471,35	2 486,34	2 476,00	0,9%	706
mWIG40	3 864,79	11 647,46	11 743,53	3 879,59	0,7%	43
sWIG80	11 675,89	3 864,79	3 886,15	11 694,40	0,5%	14
WIG-PL	58 382,51	58 284,29	58 382,51	58 284,29	0,9%	740
WIG	57 141,21	57 013,15	57 293,54	57 102,69	0,8%	742

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	44,20	5 770	-2,0%	-16,8%
CCC	132,80	5 467	0,6%	-31,3%
CD Projekt	217,90	20 945	1,3%	49,7%
Cyfrowy P.	28,66	18 329	-1,2%	27,0%
Dino	140,20	13 745	-2,0%	46,3%
JSW	35,78	4 201	5,3%	-46,8%
KGHM	84,02	16 804	0,6%	-5,5%
Lotos	81,50	15 067	-0,2%	-7,9%
LPP	7 250,00	13 430	0,6%	-7,6%
mBANK	324,60	13 743	-1,6%	-23,5%
Orange	6,58	8 629	-0,5%	37,3%
Pekao	98,46	25 843	1,4%	-9,7%
PGE	8,14	15 220	-0,9%	-18,6%
PGNiG	5,06	29 238	3,3%	-26,8%
PKN Orlen	94,64	40 478	1,9%	-12,5%
PKOBP	39,42	49 275	2,5%	-0,1%
Play	31,60	8 025	-0,3%	51,9%
PZU	40,33	34 826	0,5%	-8,1%
Santander Polska	313,20	31 974	0,7%	-12,6%
Tauron	1,52	2 662	1,9%	-30,6%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	395,00	903	3,4%	61,9%	GTC	9,22	4 477	-0,2%	12,6%
Amica	115,00	894	0,9%	0,2%	Handlowy	51,60	6 742	0,0%	-25,3%
Amrest	40,40	8 870	0,9%	1,0%	ING BSK	192,80	25 083	0,4%	7,1%
Asseco PL	54,00	4 482	0,2%	17,1%	Inter Cars	203,00	2 876	1,0%	-2,9%
Azoty	41,44	4 111	2,9%	32,9%	Kernel	49,00	4 015	0,0%	0,1%
Benefit Sys.	610,00	1 744	0,0%	-27,7%	Kęty	323,50	3 094	-4,0%	-1,7%
Bogdanka	36,30	1 235	0,0%	-29,2%	Kruk	183,50	3 474	4,7%	17,1%
Boryszew	4,50	1 080	0,6%	-4,3%	LC Corp	2,69	1 204	0,4%	9,8%
Budimex	128,00	3 268	4,1%	12,7%	Livechat	35,50	914	0,9%	40,0%
CI Games	0,97	147	1,4%	18,7%	Mabion	74,80	1 026	3,2%	-13,6%
Ciech	35,40	1 866	1,0%	-20,1%	Millennium	7,53	9 135	1,0%	-15,1%
Comarch	175,50	1 427	0,3%	15,5%	Orbis	103,50	4 769	0,5%	14,7%
Echo	4,50	1 857	5,1%	38,5%	PKP Cargo	30,55	1 368	-0,2%	-30,4%
Enea	8,25	3 640	1,2%	-16,7%	PlayWay	177,00	1 168	-0,6%	31,1%
Energia	7,08	2 932	-1,5%	-20,5%	Polimex	2,43	575	-0,4%	-13,5%
Eurocash	19,25	2 679	0,9%	9,4%	Stalprodukt	195,00	1 088	-0,5%	-39,1%
Famur	4,34	2 494	0,5%	-19,6%	Trakcja	2,19	113	3,1%	-44,4%
Forte	26,00	622	-0,4%	14,3%	VRG	4,26	999	0,5%	5,4%
Getin	1,05	199	1,0%	54,4%	Wawel	650,00	975	-1,2%	-22,1%
GPW	40,05	1 681	-0,2%	9,3%	WP.PL	62,00	1 798	-0,6%	17,4%

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 SPÓLEK**

**PKN Orlen, Lotos**

Komisja Europejska wydłużyła o 20 dni roboczych, do 22 stycznia 2020 roku, termin na rozpatrzenie w drugim etapie wniosku PKN Orlen w sprawie planowanego połączenia z Grupą Lotos - poinformowała Komisja na stronie internetowej.

**Kęty**

Grupa Kęty spodziewa się stabilnych wyników w 3Q'19 i podtrzymuje całoroczną prognozę, poinformował prezes Dariusz Mańko.

"Jeśli chodzi o III kwartał, to mówimy, że będzie stabilnie, ale obawiamy się spowolnienia, które można już zauważyć na rynku niemieckim. Daje nam to już odczuć rynek automotive, który na szczęście jest jedynie częścią naszych odbiorców. Odważyliśmy się napisać, że spodziewamy się stabilnego III kwartału dla grupy" - powiedział Mańko podczas konferencji prasowej.

Podkreślił, że grupa jest spokojna o sytuację w następnym kwartale i do końca roku. Jego zdaniem, obecna sytuacja gospodarcza może być ciekawym wyzwaniem, z którego spółka powinna wyjść zwycięsko.

Grupa zakłada, że jej nakłady inwestycyjne w 2019 r. mogą być niższe niż założone w budżecie na ok. 284 mln PLN, poinformował prezes Dariusz Mańko,

"Mamy już zaplanowane wydatki na łącznie niecałe 200 mln zł do końca roku, natomiast na pozostałe 84 mln zł jeszcze nie mamy pewnych wydatków" - powiedział Mańko podczas konferencji prasowej.

Dodał, że możliwe jest przeniesienie części wydatków na kolejny rok.

Grupa chce skierować ofertę do klientów indywidualnych w USA w ramach działalności segmentu systemów aluminiowych i jeszcze w tym roku może przygotować biznesplan pod kątem tego celu. W przypadku przekroczenia 100 mln PLN sprzedaży spółka bierze pod uwagę zlecenie produkcji na miejscu, poinformował prezes Mańko.

**Alumetal**

Alumetal przewiduje lekkie ożywienie rynku w IV kwartale dzięki poprawie sytuacji w branży automotive. W całym 2019 roku producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych dla motoryzacji chce utrzymać sprzedaż w ujęciu ilościowym na ubiegłorocznym poziomie - poinformowała PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Agnieszka Drzyżdżyk.

"W trzecim kwartale bieżącego roku stoi przed nami bardzo dużo wyzwań w zakresie sprzedaży ze względu na słabnący popyt, przerwy remontowe i olbrzymią presję na marże. W tym miejscu należy podkreślić, że dbanie o marże, a nie wolumen jest wpisane w nasze DNA. Realizujemy tylko rentowne umowy" - dodała.

"Nasze marże pozostają relatywnie dobre. W pierwszym kwartale EBITDA na tonę wyniosła 455 PLN. Mając na względzie trudne otoczenie rynkowe, cele finansowe z programu motywacyjnego na rok 2019 wydają się niestety zbyt ambitne, pomimo naszego zapału i wyjątkowej pracy" - powiedziała prezes.

Grupa, pomimo trudniejszej sytuacji rynkowej i inwestycji, nie zmienia polityki dywidendowej, która zakłada przeznaczanie na dywidendę co najmniej 70% znormalizowanego zysku netto - poinformowała PAP Biznes w wywiadzie prezes Agnieszka Drzyżdżyk.

Producent aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych prowadzi obecnie inwestycje w zakładzie w Kętach.

"Aktualnie jesteśmy na etapie modernizacji naszego najstarszego zakładu w Kętach. Efektem tych zmian będzie wzrost efektywności produkcji. Wartość inwestycji to 55,6 mln zł. W pierwszym kwartale zakończyliśmy kontraktację maszyn i urządzeń, w drugim zakończyliśmy opracowywanie dokumentacji wykonawczej. Do końca sierpnia planujemy wybrać wykonawców budowlanych. Inwestycja ma zakończyć się w 2020 roku" - powiedziała prezes.

"Duże inwestycje rozwojowe są już na nami. W 2016 roku oddaliśmy greenfield na Węgrzech - fabrykę w Komarom, w 2018 roku rozbudowaliśmy moce w zakładzie w Gorzycach. Teraz koncentrujemy się na uzyskaniu efektów z tych inwestycji oraz poprawiamy efektywność produkcji" - dodała.

**Asbis**

Dystrybutor IT podtrzymuje plan wypracowania dodatnich przepływów operacyjnych w całym 2019 roku - poinformował dyrektor finansowy spółki, Marios Christou.

Spółka podtrzymała również w czwartek prognozę wyników finansowych - w całym roku nadal spodziewa się przychodów w przedziale 1,7-1,9 mld USD (wobec 2,07 mld USD w 2018 roku) oraz 8,5-10 mln USD zysku netto (12 mln USD rok wcześniej).

Christou podał, że Asbis inwestuje w rozwiązania z tzw. wartością dodaną (VAD) po to by poprawić marżę brutto i tym samym utrzymać zyski na podobnym poziomie, pomimo spadku przychodów.

Dystrybutor rozgląda się za akwizycjami, głównie w krajach byłego ZSRR, ale nie są to "duże" podmioty, podał Christou. Dodał, że spółka nie rozważa dużych przejęć, m.in. ze względu na niską - w ocenie zarządu - wycenę giełdową Asbisu.

**Asseco SEE** W 2Q'19 spółka wypracowała 198,2 mln PLN przychodów, ok. 22,6 mln PLN EBIT oraz 18,2 mln PLN zysku netto.

**ZM Ropczyce** W 2Q'19 spółka wypracowała 81,2 mln PLN przychodów, ok. 6,0 mln PLN EBIT oraz 2,7 mln PLN zysku netto.

**Synektik** W 2Q'19 spółka wypracowała 16,5 mln PLN przychodów, ok. 0,2 mln PLN EBIT oraz 85 tys. PLN zysku netto.

**Quercus** W 1H'19 spółka wypracowała 26,6 mln PLN, ok. 5,6 mln PLN EBIT oraz 4,4 mln PLN zysku netto.

**Ciech** Spółka podała w komunikacie, że Rada Dyrektorów spółki zależnej od Emitenta - CIECH Soda Romania S.A. w Rumunii ("CSR") podjęła decyzję o rozpoczęciu przygotowań na wypadek konieczności wstrzymania produkcji przez CSR, w sytuacji zaprzestania dostaw pary technologicznej przez jedynego dostawcę pary - spółkę S.C. CET Govora S.A. w Rumunii w upadłości układowej.

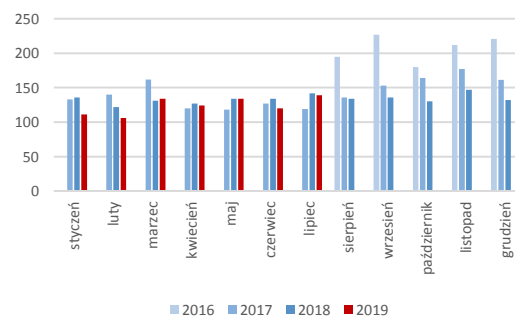
W komunikacie podano także, że „decyzja jest wynikiem wypowiedzenia umowy przez CET, oceny przebiegu dotychczasowych negocjacji z CET dotyczących ustalenia nowych warunków umowy oraz efektem dogłębnej analizy skutków ekonomicznych dla CSR. W przypadku akceptacji ceny proponowanej przez CET, cena pary wraz z certyfikatami CO2 wzrosłaby o ok. 135% w stosunku do ceny pary wraz z certyfikatami CO2 obowiązującej w 2018 roku. Przyjęcie nowej ceny pary przez CSR skutkowałoby trwałą nierentownością produkcji w fabryce CSR”.

W ocenie grupy ewentualna hibernacja rumuńskiego zakładu nie powinna zagrozić osiągnięciu celu ponad 900 mln PLN EBITDA w 2021 roku, zgodnie ze strategią grupy.

**ZE PAK** Grupa przygotowuje szereg pomysłów z zakresu wytwarzania energii z odnawialnych źródeł, magazynowania energii, produkcji i wykorzystania wodoru. Spółkę czekają wyzwania związane z segmentem węglowym, a także okres kapitałochłonnych, rozciągniętych w czasie inwestycji - zapowiada ZE PAK w komunikacie.

**Action** Spółka wypracowała w lipcu'19 ok. 139 mln PLN przychodów (-2% r/r) oraz osiągnęła marżę brutto na poziomie 6,5%.

**Action – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Elektrotim** Spółka zawarła z oddziałami Taurona Dystrybucja we Wrocławiu i Legnicy umowy o łącznej wartości 12,7 mln PLN netto.

**ZUE** Oferta grupy, warta 68,9 mln PLN brutto (56 mln PLN netto), została wybrana przez Zarząd Dróg Miasta Krakowa jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na zadanie pn. "Utrzymanie, konserwacja i naprawy torowisk tramwajowych w Krakowie w latach 2019-2022".

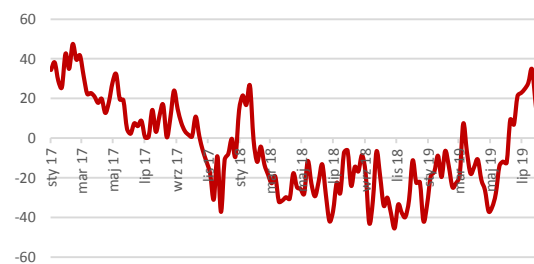
**Ultimate Games** Spółka zawarła z inbetweenegames UG umowę, na mocy której zobowiązał się do wykonania portu i wydania gry "All Walls Must Fall" na konsolę Nintendo Switch. Planowany termin premiery gry na konsoli Nintendo Switch to 4Q'19/1Q'20.

**Mostostal Warszawa** W wezwaniu na walory spółki ogłoszonym przez Acciona Construcción zawarto transakcje, których przedmiotem było 1,8 mln akcji. 5 sierpnia zakończyło się przyjmowanie zapisów w pierwszym etapie.

Aktualna cena w wezwaniu na akcje Mostostalu Warszawa w wysokości 4,5 PLN jest ostateczna - poinformowała Acciona Construcción w komunikacie prasowym.

**Giełda**

Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 9,7 p.p. do 39,3%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego wzrósł o 8,3 p.p. i wyniósł 39,8% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.

**Indeks INI**


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., SII

**Elektrobudowa**

Akcjonariusze spółki zdecydują w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji s. F, z pozbawieniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 4 września.

**Erbud**

PBDI S.A z Torunia - spółka w 90% zależna Erbudu - zawarła umowę z Parkiem Wiatrowym Lichnowy na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej Lichnowy za ok. 23,0 mln PLN netto.

**Rainbow**

White Olive A.E., spółka zależna Rainbow Tours, planuje zakup greckiej spółki Oikodomikes Xenodoxeaiakes Touristikos A.E. za nie więcej niż 2,9 mln EUR.

**Banki**

Zysk netto sektora bankowego w 1H'19 wyniósł 7,57 mld PLN, czyli wzrósł 0,3% r/r - podał Narodowy Bank Polski.

**Elektrobudowa**

Zarmen złożył wniosek do UOKiK w sprawie przejęcia kontroli nad Elektrobudową, podał Urząd. Wniosek wpłynął 6 sierpnia, sprawa jest w toku.

**OFE**

Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał otwartym funduszom emerytalnym w tym tygodniu 9 mln PLN - poinformował ZUS w komunikacie.

**Murapol**

Deweloper zawarł przedwstępną umowę zakupu nieruchomości o powierzchni ok. 3,7 ha w dzielnicy Łostowice w Gdańsku. Na zakontraktowanym terenie deweloper planuje realizację dziewięciu budynków wielorodzinnych, w których powstanie ok. 300 mieszkań. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży mieszkań to 3Q'20.

**PCM**

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'19 z dn. 12. na 13. sierpnia br.

**Echo**

Spółka rozpoczęła prace przy budowie Osiedla Stacja 3.0 we Wrocławiu, obejmującego ok. 240 mieszkań.

**LK Designer Shops**

Spółka podała w komunikacie, że sąd w Warszawie otworzył przyspieszone postępowanie układowe wobec LK Designer Shops.

"Głównym celem zarządu emitenta jest uniknięcie niewypłacalności spółki oraz zabezpieczenie praw wszystkich interesariuszy spółki zgodnie z przepisami prawa restrukturyzacyjnego" - napisano w komunikacie.

W odrębnym komunikacie, spółka podała, że 1 lipca zawarła umowę inwestycyjną, na podstawie której spółka Skyline Pro zobowiązała się do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym LK Designer Shops o wartości 2 mln PLN w terminie 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

**Budownictwo drogowe**

Ponad 140 umów na budowę dróg jest poniżej kosztorysu, mówi p.o GDDKiA. - Rzeczpospolita

**Tauron**

Konieczny jest plan, który pozwoli odbudować potencjał wydobywczy i wyprowadzi Tauron Wydobywiec z bardzo głębokiej recesji finansowej, mówi wiceminister energii Adam Gawęda. – Puls Biznesu

**MCI**

MCI, fundusz, którego certyfikaty w tym roku wykupiono tylko od spółki z grupy, udobrucha inwestorów, likwidując nierówności w statucie. – Puls Biznesu

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 32, 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.