

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Dano makro zatapiają Wall Street

Środowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 3,4%. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 1,3 mld PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak Santander 6,8%, KGHM 6,3% oraz PZU 5,9%. Neutralnie zakończyły sesję walory PGNiG, a jedynym zielonym punktem był CD Projekt 0,1%. Zarówno mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły dzień pod kreską tracąc odpowiednio 3,2% oraz 0,7%. Na europejskich parkietach panowały negatywne nastroje, niemiecki DAX stracił 3,9%, francuski CAC40 3,8%, a brytyjski FTSE100 3,3%. Główne indeksy na Wall Street zakończyły dzień spadkami, S&P500 poszedł w dół o 2,2%, Dow Jones 1,9%, a Nasdaq Composite 1,4%. Na nastroje panujące wśród inwestorów miały wpływ fatalne dane dotyczące sprzedaży detalicznej (spadek 8,7% m/m vs oczekiwane -8%) i produkcji przemysłowej w marcu (spadek 5,4% m/m vs oczekiwane -4%), oczekiwanie jeszcze słabszych w kwietniu. Oliwy do ognia dodawały słabe odczyty kwartalne spółek. Na rynkach azjatyckich Nikkei traci 1,5%, a Shanghai Composite Index zachowuje się neutralnie.

Krzysztof Tkocz

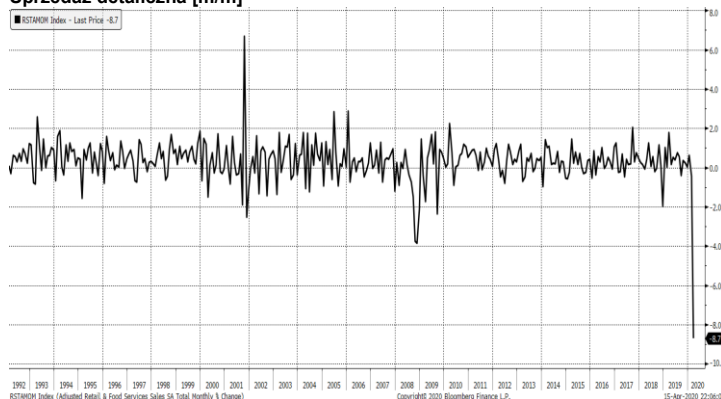
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: w 12 dni świat podwoił liczbę zarażonych; w Europie drugi z rzędu wzrost zakażeń z rekordem w Belgii; Niemcy luzują lockdown od przyszłego tyg., ale większość ograniczeń do 03.05; USA minęły szczyt- D. Trump [komentarz BDM];
- Energa/PKN: PKN Orlen podnosi cenę w wezwaniu na akcje Enerгии o 19% do 8,35 PLN/akcję [komentarz BDM]
- Forte: raport za 2019 rok (zgodnie z szac., duży spadek zadłużenia netto) i dobre szacunkowe dane za 1Q'20 mimo wyraźnego wpływu COVID-19 [komentarz BDM];
- LPP: Grupa ocenia, że sytuacja płynnościowa jest dobra;
- ING: Bank oczekuje, że wynik netto w 1Q'20 będzie niższy r/r;
- CI Games: Szacunkowe przychody w 1Q'20 wyniosły 11,4 mln PLN, sprzedaż „SGWC” na poziomie 575 tys. sztuk [wykresy BDM];
- BGŻ BNP Paribas: Bank spodziewa się, że wynik odsetkowy spadnie z tyt. obniżek stóp proc. o 100-130 mln PLN;
- Izoblok: Spółka wznowiła negocjacje ws. przejęcia słowackiej firmy Euro Dabo;
- Redan: Spadek sprzedaży w marcu o 59% r/r [wykres BDM];
- LiveChat: Spółka oferuje klientom integrację z Apple Business Chat;
- Deweloperzy komercyjni: 25-35% transakcji w nieruchomościach komercyjnych nie dojdzie do skutku w '20 – C&W;
- Unimot: Spółka jest zadowolona z wyników 1Q'20;
- Newag: Produkcja w spółce odbywa się w miarę bez zakłóceń – Z. Konieczek;
- Agora: Spółka podpisała porozumienie ze związkami ws. tymczasowego obniżenia wynagrodzeń;
- Handel, FMCG: Wartość sprzedaży w sklepach małaformatowych wzrosła w marcu o 11% r/r – CMR, PIH [wykresy BDM];
- Amica: Spółka wznowiła produkcję w fabryce we Wronkach;
- Bowim, Altus TFI: Wyniki/szacunki za '19.

WYKRES DNIA

Sprzedaż detaliczna w USA w marcu spada o 8,7% m/m, co jak podaje Bloomberg jest największym spadkiem od... 1946 roku.

Sprzedaż detaliczna [m/m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 15 kwietnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 606,2	-3,4%	-25,3%
WIG30	1 859,0	-3,3%	-24,8%
mWIG40	3 165,9	-3,2%	-19,0%
sWIG80	10 980,5	-0,7%	-8,8%
WIG	44 666,9	-3,1%	-22,8%
WIG Banki	4 060,2	-4,3%	-40,0%
WIG Bud	2 127,0	-1,8%	-6,7%
WIG Chemia	7 400,1	-3,1%	-11,8%
WIG Dew	1 961,0	-3,8%	-20,3%
WIG Energia	1 339,4	-1,0%	-31,7%
WIG Games	23 285,7	-0,8%	24,1%
WIG IT	2 912,2	-1,6%	2,7%
WIG Media	4 753,8	-2,6%	-11,6%
WIG Paliwa	4 851,4	-3,6%	-25,2%
WIG Spoż	2 920,5	-2,2%	-6,6%
WIG Surowce	2 230,8	-6,1%	-27,8%
WIG Telco	795,5	-1,9%	-8,9%
DAX	10 279,8	-3,9%	-22,4%
CAC40	4 353,7	-3,8%	-27,2%
BUX	32 710,6	-3,4%	-29,0%
S&P500	2 783,4	-2,2%	-13,8%
DJIA	23 504,4	-1,9%	-17,6%
Nasdaq Comp	8 393,2	-1,4%	-6,5%
Bovespa	78 831,5	-1,4%	-31,8%
Nikkei225	19 280,5	-1,4%	-18,5%
S&P/ASX 200	5 408,2	-1,1%	-19,1%
Złoto	1 717,0	-0,6%	13,2%
Miedź	5 163,0	2,9%	-16,4%
Ropa	19,9	-1,2%	-66,9%
EUR/PLN	4,54	0,3%	6,7%
USD/PLN	4,16	1,0%	9,6%
CHF/PLN	4,31	0,5%	10,0%
EUR/USD	1,09	-0,6%	-2,7%
USD/JPY	107,46	0,2%	-1,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 660	26	1,59%
Kurs zamknięcia	1 607	-51	-3,08%
Kurs min.	1 597	-26	-1,60%
Kurs max.	1 662	-6	-0,36%
Wolumen obrotu	24 768	743	3,09%
Otwarte pozycje	42 032	540	1,30%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 669,23	1 602,31	1 673,58	1 606,21	-3,4%	1 303
WIG30	1 931,87	1 856,80	1 935,15	1 858,95	-3,3%	1 402
MWIG40	3 288,66	10 962,39	11 168,41	3 165,94	-3,2%	170
SWIG80	11 163,99	3 165,94	3 292,62	10 980,50	-0,7%	53
WIG-PL	46 015,40	45 596,78	46 015,40	45 596,78	-3,1%	1 560
WIG	46 266,01	44 641,59	46 394,37	44 666,91	-3,1%	1 567

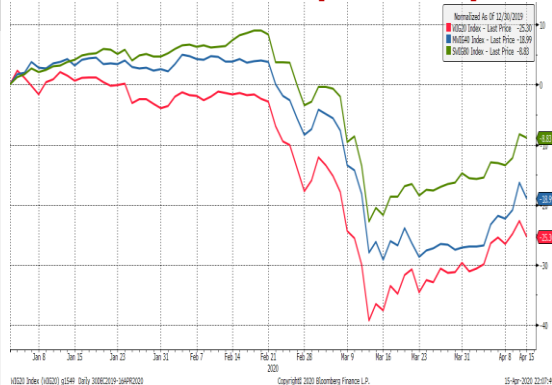
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,45	2 148	-2,8%	-42,6%
CCC	46,56	1 917	-0,9%	-57,7%
CD Projekt	342,20	32 892	0,1%	22,4%
Cyfrowy P.	24,96	15 963	-1,5%	-10,7%
Dino	166,10	16 284	-2,3%	15,3%
JSW	13,81	1 621	-4,9%	-35,4%
KGHM	70,26	14 052	-6,3%	-26,5%
Lotos	60,78	11 237	-3,6%	-27,3%
LPP	5 650,00	10 466	-1,9%	-35,9%
mBANK	223,00	9 444	-5,1%	-42,7%
Orange	6,72	8 819	-2,2%	-5,6%
Pekao	54,30	14 252	-4,0%	-45,9%
PGE	4,54	8 489	-0,9%	-43,0%
PGNiG	3,73	21 553	0,0%	-13,8%
PKN Orlen	62,00	26 518	-4,7%	-27,8%
PKOBP	22,14	27 675	-4,6%	-35,8%
Play	31,96	8 125	-2,3%	-8,7%
PZU	29,02	25 059	-5,9%	-27,5%
Santander Polska	160,70	16 406	-6,8%	-47,7%
Tauron	1,14	1 996	-2,7%	-30,5%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	378,00	865	-4,5%	-5,5%	GPW	36,05	1 513	-2,3%	-8,3%
Amica	100,80	784	0,8%	-26,4%	GTC	6,50	3 156	-9,7%	-32,9%
Amrest	28,70	6 301	-4,0%	-33,7%	Handlowy	39,50	5 161	-2,9%	-23,7%
Asseco PL	64,00	5 312	-3,3%	0,5%	ING BSK	141,00	18 344	-1,0%	-30,4%
Azoty	27,00	2 678	-2,9%	-7,8%	Inter Cars	182,50	2 586	-6,2%	-11,0%
Benefit Sys.	829,00	2 370	-5,4%	-6,0%	Kemmel	41,10	3 454	-3,3%	-9,2%
BNP Paribas	51,00	7 518	-1,9%	-25,0%	Kęty	349,00	3 344	-3,6%	0,9%
Bogdanka	18,10	616	-4,7%	-48,1%	Kruk	78,95	1 498	-6,5%	-52,9%
Budimex	176,00	4 493	-2,4%	2,3%	Livechat	47,10	1 213	3,5%	8,8%
Ciech	32,45	1 710	-5,1%	-18,3%	Mabion	23,00	316	-1,3%	-70,1%
Comarch	199,00	1 619	-0,3%	6,4%	Millennium	3,28	3 979	-5,6%	-43,9%
Develia	2,03	909	-4,2%	-20,1%	Neuca	441,50	2 050	1,1%	16,8%
Dom Dev.	75,20	1 885	-1,1%	-20,5%	Orbis	113,00	5 207	0,0%	-0,4%
Echo	4,00	1 651	-2,0%	-14,3%	PKP Cargo	13,28	595	-7,8%	-35,2%
Enea	5,15	2 273	-2,6%	-34,9%	PlayWay	361,00	2 383	-2,2%	51,0%
Energa	6,81	2 820	-0,5%	-3,8%	Stalprodukt	139,20	777	-3,7%	-23,3%
Eurocash	20,00	2 783	-3,8%	-8,4%	Ten Square	318,50	2 306	0,0%	60,9%
Famur	2,57	1 477	-7,9%	-13,8%	VRG	2,68	628	0,0%	-33,7%
Forte	19,74	472	3,4%	-35,3%	Wawel	600,00	900	0,0%	-3,8%
Getin	0,93	177	-3,0%	-44,1%	WP.PL	65,40	1 900	-2,4%	-6,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1598 Daily 15OCT2019-15APR2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) g1598 Daily 15OCT2019-15APR2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

15-Apr-2020 22:08:21

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 15OCT2019-15APR2020

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

15-Apr-2020 22:08:49

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 97 dzień epidemii w Chinach, 76 w UE i 43 w Polsce. Wirus jest obecny w 210 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 2,08 mln (+83 tys.), a śmierci blisko 135 tys. 12 dni zajęło podwojenie liczby chorych (z 1 mln do 2 mln).

W Chinach zanotowano 46 nowych zachorowań, z czego 34 z zagranicy. Od 17.03 czyli po 67 dni od 1. przypadku, praktycznie brak tam nowych zachorowań w kraju, choć w ostatnich dniach widać nieznaczny wzrost (strach o II falę).

W USA w środę ok. 30 tys. zakażeń czyli więcej niż w ostatnich 3 dniach. Zmarło aż 2,5 tys. os, co jest nowym dziennym rekordem (łącznie 28,5 tys.). Prezydent Trump stwierdził, że dane sugerują, że USA minęło już szczyt zachorowań. W Nowym Jorku wprowadzono nakaz noszenia masek (dopiero). Sprzedaż detaliczna spadła o 8,7% m/m, najmocniej od... 1946 roku jak podaje Bloomberg.

W Europie liczba przypadków w monitorowanych 30 krajach wzrosła o 28,5 tys. (3%) do prawie 926 tys. (drugi z rzędu wzrost po spadkowym weekendzie). Nowe rekordy dziennych przyrostów tylko w Belgii (2,5 tys.) i Rosji (3,4 tys.). Niemcy/Włochy z niskim poziomem, poziomem. Wzrost w Hiszpanii.

KE opracowała plany częściowego zniesienia ograniczeń, ale ostrzegła, że niektóre pozostaną do czasu znalezienia szczepionki.

W Niemczech pozwolono na otwarcie małych sklepów od przyszłego tygodnia i szkół z początkiem maja po szóstem z rzędu dniu spadku liczby nowych zachorowań. Większość restrykcji ma być utrzymana do 03.05. Daimler zapowiedział stopniowy restart produkcji od przyszłego tygodnia.

Belgia wydłużyła lockdown do 03.05. Kraj notuje rekordowe [przyrosty zakażeń (aż 2,5 tys. w środę).

W Polsce na dzień 15.04.2020 było 7,582 tys. przypadków (+380 vs 268 dzień wcześniej). Zmarły 23 os (łącznie 286). Najwięcej przypadków (1792) w Mazowieckim (+77). Najwięcej nowych tym razem w Wielkopolskim (+102, 785 ogółem). W Śląskiem +45 (988 os.). Ministerstwo Zdrowia podało, że wykonało 8,2 tys. testów po 3 dniach spadków (rekord 11,3 tys. w sobotę).

Jak podał RMF będzie łagodzenie ograniczeń. Od poniedziałku tylko parki i lasy otwarte oraz poluzowanie limitu wejść do sklepów. Opóźni się natomiast (zapewne o tydzień) otwieranie sklepów odzieżowych w galeriach i salonów kosmetycznych. Oficjalnie szczegóły rząd poda dziś.

PFR zamierza odkupić od TFI obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym za kwotę do 5 mld zł złotych.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Belgia	Polska	Czechy	Turcja	Rosja	
13 mar	10 927	11	565	8 422	2 547	930	785	2 106	208	152	160	17	25	4	11	
14 mar	11 093	20	662	7 796	3 497	850	838	1 081	342	71	130	36	48	1	14	
15 mar	12 833	16	672	9 830	3 590	1 288	924	1 485	232	69	197	21	109	12	4	
16 mar	13 113	21	875	9 060	3 233	1 428	1 210	1 630	171	83	172	52	85	29	30	
17 mar	15 987	13	1 284	11 686	3 526	2 126	1 097	2 398	407	120	185	61	67	51	21	
18 mar	20 633	34	3 808	13 346	4 207	2 606	1 404	2 084	676	145	243	49	110	93	33	
19 mar	26 567	39	4 901	19 161	5 322	3 347	1 861	4 167	643	143	309	68	205	168	52	
20 mar	30 753	41	5 409	20 400	5 986	4 528	1 617	3 494	714	180	462	70	124	311	0	
21 mar	31 899	46	7 118	20 608	6 557	2 516	1 847	3 925	1 035	134	558	111	106	277	54	
22 mar	30 618	39	8 009	17 531	5 560	2 509	1 559	3 272	665	117	586	98	125	289	0	
23 mar	42 579	78	11 244	25 253	4 789	4 183	3 838	6 368	967	182	342	115	116	293	185	
24 mar	35 587	47	8 769	25 741	5 249	3 935	2 448	6 922	1 427	230	526	152	158	343	57	
25 mar	54 446	67	13 575	27 108	5 210	4 332	2 929	7 457	1 452	314	668	150	260	561	163	
26 mar	60 469	55	17 105	34 406	6 203	6 615	3 922	8 271	2 129	285	1 298	170	271	1 196	182	
27 mar	65 195	54	18 662	35 116	5 909	6 933	3 809	7 933	2 885	366	1 049	168	354	2 069	196	
28 mar	67 273	45	19 520	35 751	5 974	6 824	4 611	7 516	2 546	301	1 850	249	384	1 704	228	
29 mar	57 619	31	18 402	29 074	5 217	4 740	2 599	6 875	2 433	281	1 702	224	154	1 815	270	
30 mar	63 457	48	22 075	29 906	4 050	4 450	4 376	7 846	2 619	414	1 063	193	184	1 610	302	
31 mar	73 085	36	24 325	34 228	4 053	4 923	7 578	7 967	3 009	474	876	256	307	2 704	501	
1 kwi	77 158	35	26 722	35 669	4 782	6 173	4 861	8 195	4 324	485	1 189	243	281	2 148	440	
2 kwi	79 827	31	29 893	33 798	4 668	6 813	2 116	7 947	4 244	552	1 384	392	269	2 456	771	
3 kwi	102 168	19	32 282	53 581	4 585	6 365	23 060	7 134	4 450	601	1 422	437	332	2 786	601	
4 kwi	85 085	30	34 162	35 572	4 805	4 933	7 788	6 969	3 735	356	1 661	244	282	3 013	582	
5 kwi	71 069	39	25 193	29 301	4 316	4 031	2 886	5 478	5 903	341	1 260	475	115	3 135	658	
6 kwi	73 131	32	30 799	26 583	3 599	3 252	5 171	5 029	3 802	336	1 123	311	235	3 148	954	
7 kwi	84 587	62	32 911	33 978	3 039	4 288	11 059	5 267	3 634	190	1 380	435	195	3 892	1 154	
8 kwi	86 866	63	34 588	32 462	3 836	5 633	3 881	6 278	5 491	726	1 209	357	295	4 117	1 175	
9 kwi	86 562	42	33 767	31 345	4 204	4 939	4 799	5 002	4 344	722	1 580	370	257	4 056	1 459	
10 kwi	94 632	46	33 981	38 065	3 951	3 936	7 120	5 051	8 681	544	1 684	480	163	4 747	1 786	
11 kwi	81 076	99	30 239	30 016	4 694	3 281	4 785	4 754	5 233	466	1 351	401	170	5 138	1 667	
12 kwi	72 664	108	27 318	24 839	4 092	2 402	2 937	3 804	5 288	332	1 629	318	89	4 789	2 186	
13 kwi	71 507	89	26 722	22 527	3 153	2 218	4 188	3 268	4 342	465	942	260	68	4 093	2 558	
14 kwi	74 841	46	27 091	25 729	2 972	2 138	6 524	3 961	5 252	497	530	268	82	4 062	2 774	
15 kwi	83 542	46	29 843	28 532	2 667	2 543	4 560	6 599	4 603	482	2 454	380	160	4 281	3 388	
Dzień COVID	97	97	87	76	76	52	51	76	76	72	72	43	41	34	76	
RAZEM tys.	przypadki	2 083 607	82 341	644 089	925 907	165 155	134 753	147 863	180 659	98 476	11 927	33 573	7 582	6 301	69 392	24 490
śmierci	134 632	3 342	28 529	87 630	21 645	3 804	17 167	18 812	12 868	1 203	4 440	286	166	1 518	198	
zdrowi	510 666	77 892	48 708	252 790	38 092	72 600	30 955	70 853	344	381	7 107	668	819	5 674	1 986	
aktywne	1 438 309	1 107	566 852	585 487	105 418	58 349	99 741	90 994	85 264	10 343	22 026	6 628	5 316	62 200	22 306	

Źródło: BDM, <https://www.worldometers.info/coronavirus/>, Bloomberg. *- dzień od pierwszego przypadku. **- UE27+ Szwajc./UK/Norweg.

Energa, PKN

PKN Orlen zdecydował o podniesieniu ceny w wezwaniu na akcje Energi do 8,35 PLN z 7,00 PLN oferowanych wcześniej. Wezwanie trwa do 22.04.2020.

*BDM: Liczyliśmy na podniesienie ceny w wezwaniu. Obecna propozycja (8,35 PLN) jest 19,3% wyższa niż cena zaoferowana 05.12.2019. i zbliżona do wyceny z naszej ostatniej rekomendacji z 18.03.2019 **Redukuj 8,4 PLN**. Zwracamy przy tym uwagę, że od momentu ogłoszenia wezwania kurs Energi ustabilizowany był wokół 7 PLN/akcję przy spadkach pozostałych spółek o 45% (PGE)- 33% (TPE).*

Przypominamy, że dn. 29.01.2020 zarząd Energi pozytywnie ocenił wezwanie wskazując, że cena 7 PLN/akcję odpowiada wartości godziwej, a 26.03.2020 PKN wydłużył terminy zapisów z 09.04 na 22.04. Jednocześnie zarząd Energi aż 2 razy przesunął publikację raportu rocznego za 2019 rok. Najpierw był to 03.04, potem 17.04 a obecnie... 29.04 czyli po terminie końca zapisów. Szacunkowe wyniki za 4Q'19 (bez zadłużenia) zostały opublikowane 04.02.2020.

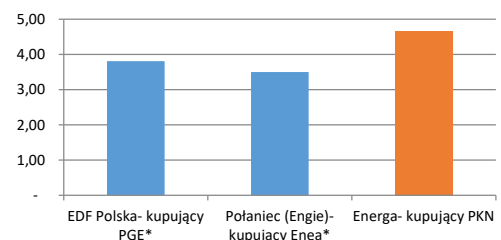
Skarb Państwa posiada 51,52% akcji i 64,09% głosów na WZA Energa. Pakiet akcji o wartości ok. 2,4 mld PLN sprzedawał na GPW w 2013 roku po 17 PLN/szt. Spółka w tym czasie wypłaciła 3,12 PLN/akcję dywidendy).

Parametry wezwania

data ogłoszenia	05.12.2019	
wzywający	PKN Orlen	
Cena w wezwaniu	8,35	PLN/akcję
Zapisy	31.01.2020	22.04.2020
wartość oferty	3 457	mln PLN
EV*	9 815	mln PLN
EBITDA adj. 2019	2 107	mln PLN
EV/EBITDA adj. 12m	4,66	x

Źródło: BDM, spółka. *- prognozowany DN'19 6,36 mld PLN

EV/EBITDA adj. transakcji na rynku polskim [x]



Źródło: BDM, spółki. *- transakcje z 2017, EBITDA z 2016

Zmiana wycen spółek energetycznych od 05.12.2019 [%]



Źródło: Bloomberg

LPP

Grupa znajduje się w dobrej sytuacji płynnościowej. Spółka chce zmniejszyć dźwignię operacyjną i wydatki inwestycyjne. Ze względu na wybuch epidemii cele finansowe na rok 2020/21 nie są aktualne.

Grupa szacuje, że spadek marży brutto na sprzedaży może wynieść w tym roku 5 p.p. - poinformował wiceprezes Lutkiewicz.

Lutkiewicz pytany podczas wideokonferencji o spodziewany spadek marży brutto na sprzedaży w 2020 roku, odpowiedział: "Utraciliśmy dwa miesiące sprzedaży. Możemy stracić kolejny. Będziemy próbować sprzedawać jak najwięcej, ale po rozsądnych cenach, by nie niszczyć marży. Trudno powiedzieć, jaka będzie utrata marży. To może być łącznie 5 punktów procentowych, ale musimy zobaczyć, kiedy będą otwarte sklepy".

Spółka nie jest w stanie osiągać zysku operacyjnego w okresie zamknięcia sklepów - poinformował wiceprezes Lutkiewicz.

"Pomimo tego, że zwiększamy znacząco sprzedaż internetową (...), redukcja kosztów i wynagrodzeń oraz wsparcie rządowe nie pomogą nam tak bardzo, byśmy mogli osiągać zyski w miesiącach zamknięcia sklepów, więc będziemy mieć straty w marcu, kwietniu i prawdopodobnie w maju. Mamy nadzieję, że gdy sklepy zostaną otwarte, będziemy mieć pewien zysk" - powiedział Lutkiewicz podczas wideokonferencji.

Grupa, w celu utrzymania mocnej pozycji płynnościowej, redukuje wydatki inwestycyjne na rok 2020-21 do 500 mln PLN. LPP planuje m.in. zmniejszenie otwarć salonów, wzrost powierzchni ma wynieść 10% r/r.

Forte

Spółka przedstawiła raport za 2019 rok i szacunkowe dane za 1Q'20

BDM: Wyniki za 4Q'19 i 2019 są zgodne z szacunkami z 24.01.2020. Zwracamy uwagę na duży spadek długu netto z 585 mln PLN do 507 mln PLN czyli 3,6x EBITDA (kovenant <4,0x).

Szacunkowe dane za 1Q'20 są wyższe od naszej wstępnej prognozy za ten okres. Mimo 14% r/r spadku przychodów, w tym aż o 42% w marcu'20, EBITDA wyniosła 41 mln PLN, a po oczyszczeniu ze zdarzeń jednorazowych 43,5 mln PLN (+13% r/r). Spółka wskazuje, że w marcu w związku z COVID-19 straciła ok. 10,1 mln PLN EBITDA (vs marzec'19). Tym samym gdyby nie COVID-19 wynik za 1Q'20 mógłby przekroczyć 51 mln PLN osiągnięte w 4Q'19, na co nie liczyliśmy.

Przypominamy, iż z dniem 14.03 ograniczona została działalność sklepów wielkopowierzchniowych w Polsce, do których grupa realizuje sprzedaż mebli, a analogiczne decyzje podjęły rządy innych krajów. W ESPI z 19.03 zarząd informował, że wstrzymuje produkcję od 24.03 do 6 kwietnia. Dn. 02.04 podjęto decyzję o wydłużeniu tego terminu do końca kwietnia, co istotnie wpłynie na wyniki 2Q'20. Zwracamy uwagę, że same miesięczne koszty pracy to ok. 20 mln PLN, a skoro przez ponad tydzień przestoju w marcu spółka straciła ok. 10 mln PLN EBITDA, to wpływ ten będzie większy.

Spółka podaje, że poziom wskaźnika zadłużenia netto na koniec 1Q'20 nie przekracza poziomów uzgodnionych z bankami (<3,5x). Zwracamy uwagę, że kovenant na 2Q'20 to <3,0x EBITDA i spółka będzie musiała podjąć w tej kwestii rozmowy. Podjęte kroki zostały opisane w SZ/SSF za 2019 rok (nota 40 SSF). Spółka ograniczyła CAPEX do minimum 20 mln PLN (pierwotny plan'20 35 mln PLN).

Konferencja z zarządem w piątek o 12:00.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'18	4Q'19	zmiana r/r	4Q'19 szac. (24.01.20)	2018	2019	zmiana r/r
Przychody	297,5	337,4	13,4%	337,0	1 107,3	1 176,6	6,3%
Wynik brutto na sprzedaży	97,7	129,8	32,8%		370,5	423,4	14,3%
EBITDA	32,2	47,4	47,3%	47,0	117,5	141,3	20,3%
EBITDA adj.	32,2	51,6	60,6%	51,3	117,6	155,7	32,4%
EBIT	19,0	33,1	74,4%	33,0	72,5	84,2	16,2%
Zysk brutto	14,5	35,1	142,0%		45,5	63,3	39,1%
Zysk netto	12,0	17,5	45,8%		34,5	35,2	2,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,9%	38,5%			33,5%	36,0%	
Marża EBITDA adj.	10,8%	15,3%		15,2%	10,6%	13,2%	
Marża EBIT	6,4%	9,8%		9,8%	6,5%	7,2%	
Marża zysku netto	4,0%	5,2%			3,1%	3,0%	
P/E 12m		13,3					
EV/EBITDA adj. 12m		6,3					

Źródło: BDM, spółka.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20 szac	zmiana r/r	1Q'20 szac. ex COVID-19*	1Q'20P wstępna BDM	różnica
Przychody	319,5	276,0	-13,6%	324,0	306,9	-10,1%
plyta	12,2	16,0	30,6%	16,0	14,3	11,6%
meble i inne	307,3	260,0	-15,4%	308,0	292,6	-11,1%
Wynik brutto na sprzedaży	105,8				107,2	
EBITDA	38,4	41,0	6,7%	52,1	37,4	9,6%
EBITDA adj.	38,4	43,5	13,2%	54,6	39,9	9,0%
EBIT	24,4	27,0	10,6%	37,9	23,5	15,1%
Zysk brutto	17,9				18,9	
Zysk netto	13,9				15,3	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	33,1%				34,9%	
Marża EBITDA adj.	12,0%	15,8%		16,9%	13,0%	
Marża EBIT	7,6%	9,8%		11,7%	7,6%	
Marża zysku netto	4,3%				5,0%	
P/E 12m		-				
EV/EBITDA adj. 12m		6,1				

Źródło: BDM, spółka. *- z wyłączeniem spadku sprzedaży/wyników w marcu'20

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20 szac.	2018	2019
Przychody	295,5	258,0	256,3	297,5	319,5	255,8	263,9	337,4	276,0	1 107,3	1 176,6
plyta	0,0	5,6	8,2	15,6	12,2	14,0	15,9	19,0	16,0	29,4	61,1
meble i inne	295,5	252,4	248,1	281,9	307,3	241,8	248,1	318,4	260,0	1 077,9	1 115,5
EBITDA	23,4	34,6	27,3	32,2	38,4	22,3	33,3	47,4	41,0	117,5	141,3
EBITDA adj.	23,4	34,6	27,3	32,2	38,4	30,3	35,4	51,6	43,5	117,5	155,7
EBIT	15,9	23,2	14,4	19,0	24,4	7,8	19,0	33,1	27,0	72,5	84,2
Zysk netto	7,3	0,3	14,9	12,0	13,9	2,6	1,2	17,5		34,5	35,2
Marża EBITDA adj.	7,9%	13,4%	10,7%	10,8%	12,0%	11,8%	13,4%	15,3%		10,6%	13,2%
Marża netto	2,5%	0,1%	5,8%	4,0%	4,3%	1,0%	0,5%	5,2%		3,1%	3,0%
Dług netto	601,1	637,2	638,4	642,2	653,6	618,8	585,4	507		642,2	
/EBITDA	5,9	5,6	5,8	5,5	4,9	5,1	4,6	3,6	<3,5x	5,5	3,59

Źródło: BDM, spółka.

CI Games

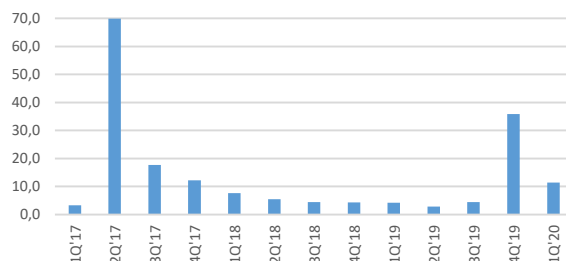
Skonsolidowana wartość sprzedaży za 1Q'20 szacowana jest na 11,4 mln PLN. CI Games sprzedało 575 tys. sztuk gry "Sniper Ghost Warrior Contracts", w tym 400 tys. do ostatecznego klienta (od dnia premiery do końca marca br.), a szacowane przychody z jej sprzedaży wyniosły ok. 39 mln PLN.

Ponadto w tym okresie skonsolidowane przepływy pieniężne netto są na poziomie 7,9 mln PLN (przepływy pieniężne netto z wyłączeniem spłaty kredytu szacowane są na poziomie 12,9 mln PLN).

Proporcje dotychczasowej sprzedaży pomiędzy sprzedażą cyfrową oraz na nośnikach fizycznych kształtują się na poziomie 50/50 biorąc pod uwagę nakład, który trafił do ostatecznego klienta. Zarząd szacuje, iż udział sprzedaży cyfrowej będzie rósł w kolejnych kwartałach.

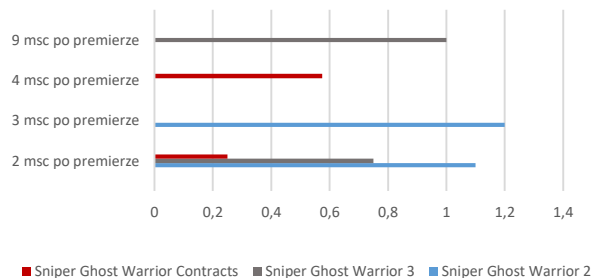
Spółka nie przewiduje istotnych zwrotów z wcześniej dokonanej sprzedaży fizycznych nośników, a rezerwy na potencjalne przeceny zostały już ujęte w sprawozdaniu za 2019 rok.

Przychody [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Sprzedaż poszczególnych gier [mln sztuk]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

ING

Bank szacuje, że obniżki stóp procentowych zmniejszą wynik odsetkowy grupy w 2020 roku o 170-220 mln PLN. Zarząd szacuje, że sytuacja gospodarcza związana z epidemią koronawirusa zwiększy koszty ryzyka grupy w 1Q'20 o co najmniej 110 mln PLN. Bank spodziewa się w 1Q'20 niższego r/r wyniku netto.

BNP Paribas Polska

Bank szacuje łączny wpływ dwóch obniżek stóp procentowych przez RPP na wynik odsetkowy banku za 2020 rok na 100-130 mln PLN.

Newag

Produkcja w Newagu odbywa się w miarę normalnie, choć spółka musi radzić sobie ze zwiększoną o ok. 10% absencją pracowników. Nie ma zagrożeń dla realizacji kontraktów - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Zbigniew Konieczek. Dodał, że aktualny portfel zamówień na lata 2020-2021 przekracza 2 mld PLN.

"Dopóki mamy ciągłość dostaw surowców, nie widzę zagrożeń dla realizacji zawartych kontraktów. Obecnie mamy zapewnioną ciągłość ze strony poddostawców do połowy maja. Potem zobaczymy, jak nasi poddostawcy będą się wywiązywali z dostaw" - dodał.

Prezes poinformował, że aktualny portfel zamówień Newagu na lata 2020-2021 przekroczył 2 mld PLN.

Prezes zaznaczył w środę, że spółka nie planuje w najbliższym czasie żadnych redukcji zatrudnienia.

Unimot

Spółka jest zadowolona z wyników pierwszego kwartału, w kwietniu nastąpiło pewne spowolnienie, ale spółka podtrzymuje prognozę EBITDA na 2020 rok - poinformował prezes Unimotu Adam Sikorski. Spółka rozmawia z PKN Orlen o kupnie części aktywów w przypadku fuzji Orlenu z Lotosem.

"Jesteśmy cały czas zainteresowani częścią aktywów Orlenu, jesteśmy w procesie, rozmowy się toczą. Nie mogę podać szczegółów, gdyż obowiązuje nas klauzula poufności. W ostatnim czasie ten proces przyspieszył" - powiedział podczas śródowej telekonferencji prezes Sikorski.

"Zakładam, że jeśli dojdzie do fuzji Orlenu z Lotosem, to Unimot też będzie jej beneficjentem. Z takim nastawieniem przystąpiliśmy do rozmów" - powiedział Sikorski.

Prezes Unimotu jest zadowolony z wyników grupy w pierwszym kwartale, pomimo trudności związanych z rozwojem pandemii koronawirusa. Unimot prognozował przed jej wybuchem, że na koniec 2020 roku skorygowana EBITDA grupy sięgnie 62,3 mln PLN.

"Podtrzymujemy nasze postrzeganie sytuacji. Wpływ koronawirusa odczuwaliśmy już w połowie marca, ale pierwszy kwartał był dla nas niespodziewanie dobry, realizowaliśmy zawiązką nasz budżet. W kwietniu widzimy pewne spowolnienie, ale cały czas idziemy zgodnie z budżetem układanym jeszcze w listopadzie 2019 roku" - powiedział.

Dodał, że na razie sprawdza się scenariusz zakładający, że po dobrym pierwszym kwartale drugi kwartał może przynieść mocny spadek PKB, ale od lipca gospodarka wróci do życia.

"Patrząc na codzienne liczby, które spływają z naszych placówek, nie widzimy znacznego pogorszenia. Patrzymy pozytywnie na naszą roczną perspektywę" - powiedział prezes Unimotu.

Grupa odczuwa spadek sprzedaży w poszczególnych obszarach działalności. Przykładowo średni spadek sprzedaży na stacjach paliw sięga około 20 proc., ale - jak zaznacza prezes - niskie ceny ropy naftowej na świecie powodują poprawę marży Unimotu.

"Spadek sprzedaży w litrach paliw rekompensowany jest poprawą marży" - powiedział.

W hurcie paliw, które są dywizją o największych przychodach w grupie, Unimot obserwuje niewielki spadek. Mocno spadła sprzedaż LPG, ale w tym obszarze spółka wprowadziła duże oszczędności. W segmencie sprzedaży energii elektrycznej spadek sięga 15-20%. Po kilkumiesięcznym zastoju ruszyła właśnie sprzedaż oleju na rynku chińskim, tamtejsza spółka pozyskała nowych klientów, a dotychczasowi również powoli wracają z zamówieniami.

Prezes Sikorski poinformował, że Unimot wdrożył pierwszy etap programu redukcji kosztów operacyjnych, ale bez zmniejszania zatrudnienia i wynagrodzeń. Prezes jest przekonany, że te dwa etapy redukcji kosztów będą wystarczające i Unimot nie będzie zmuszony do zmniejszenia zatrudnienia w grupie.

Unimot na dzisiaj nie widzi przesłanek do zmiany rekomendacji wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok, ale będzie na bieżąco analizował rozwój sytuacji związanej z koronawirusem. Pod koniec marca spółka zarekomendowała akcjonariuszom przeznaczenie 16,2 mln PLN na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 1,97 PLN na akcję.

Izoblok

Spółka wznowiła negocjacje ze spółką Dabo Precision w sprawie nabycia 100% udziałów w słowackiej firmie Euro Dabo, prowadzącej działalność produkcyjną w zakresie tworzyw EPS.

Telekomy

Najwięksi operatorzy telefonii komórkowej wykazują dodatnią marżę z roamingu - podał Urząd Komunikacji Elektronicznej w raporcie.

Zasada RLAH (Roam Like At Home) zaczęła obowiązywać 15 czerwca 2017 roku w wyniku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE. Zgodnie z powyższą zasadą korzystanie z usług telekomunikacyjnych w trakcie okresowych podróży na terenie Unii Europejskiej oraz Europejskiego Obszaru Gospodarczego powinno być rozliczane na takich samych zasadach jak w kraju, a zatem bez dodatkowych, innych niż stawki krajowe, opłat za wykonywane rozmowy, SMS-y oraz korzystanie z internetu.

"Najwięksi operatorzy działający na polskim rynku telefonii komórkowej wykazują dodatnią marżę z tytułu świadczenia usług roamingu, spada też koszt niezbilansowanego ruchu hurtowego. To głównie efekt niższych stawek hurtowych oraz poprawy, w porównaniu z poprzednim rokiem, bilansu między transmisją danych generowaną przez użytkowników w roamingu a osobami przyjezdnymi" - napisano.

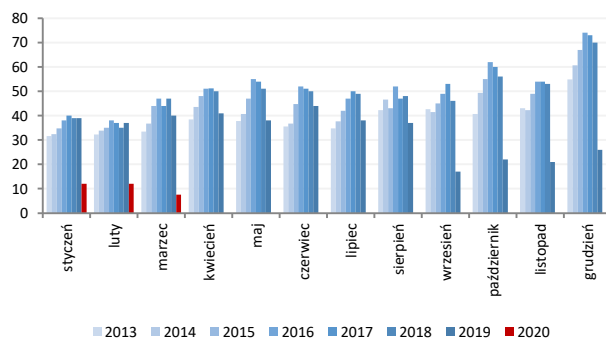
Banki

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął postępowanie wyjaśniające, w którym sprawdza zasady oferowania wakacji kredytowych przez banki. Zdaniem urzędu banki nie mogą w okresie epidemii wykorzystać trudnej sytuacji i położenia kredytobiorców.

Redan

Spółka wypracowała w marcu ok. 7,6 mln PLN (-59% r/r). W komunikacie wskazano, że dane są obciążone w znaczącym stopniu rozwojem epidemii COVID-19, a spadek obrotów był widoczny od 10 marca (wcześniej przychody były porównywalne).

Redan – sprzedaż miesięczna [mln PLN]*



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *od września'19 bez TXM

Dino

Grupa wydłuży godziny otwarć większości marketów. Wybrane placówki będą czynne całodobowo.

"Odpowiadając na potrzeby klientów, markety Dino od 15 kwietnia będą czynne od poniedziałku do piątku w godzinach od 06:00 do 24:00, w soboty w godzinach od 06:00 do 23:30, a w niedziele handlowe – w godzinach od 8:00 do 21:00. Część marketów Dino będzie działać całą dobę" - podała spółka.

Jak dodano, pojedyncze sklepy będą otwarte w krótszych niż standardowe godzinach, co związane jest z dostosowaniem ich funkcjonowania do lokalnych przepisów.

Agora

Spółka podpisała porozumienie z Międzyzakładową Komisją NSZZ "Solidarność" w sprawie obniżenia wynagrodzeń pracowników grupy o 20% przez sześć miesięcy. Spółka szacuje, że łączne oszczędności wyniosą ok. 25 mln PLN.

CDRL

Grupa zanotowała 72,7 mln PLN przychodów w 1Q'20, co oznacza spadek o 15% r/r. W polskim sklepie internetowym spółka odnotowała w marcu 3,0 mln PLN, co jest wynikiem wyższym od ubiegłorocznego o 32%.

Deweloperzy komercyjni

Inwestycje na polskim rynku nieruchomości komercyjnych osiągnęły wartość 1,7 mld EUR w 1Q'20, wynika z danych firmy doradczej Cushman & Wakefield. Jak zaznaczają eksperci C&W, początek roku był bardzo dobry, z drugim najlepszym wynikiem za I kwartał w historii. Aktywność inwestorów została jednak znacznie ograniczona w wyniku niepewności co do skali i długości kryzysu spowodowanego przez wirus COVID-19. Firma prognozuje, że 25-35% transakcji planowanych na ten rok nie wydarzy się lub zostanie przesunięte na przyszły rok.

The Dust

Epidemia choroby COVID-19 może skutkować zwiększeniem popytu na gry elektroniczne, a w konsekwencji zwiększeniem przychodów The Dust.

"Nagła zmiana zachowań znacznej części światowej populacji, która ograniczyła swoje dotychczasowe aktywności (w tym nawet opuszczanie miejsc zamieszkania - samowolnie lub pod wpływem wprowadzonych w wielu krajach ograniczeń) może skutkować zwiększeniem popytu na gry elektroniczne, a w konsekwencji zwiększeniem również przychodów spółki" - podano w komunikacie.

LiveChat

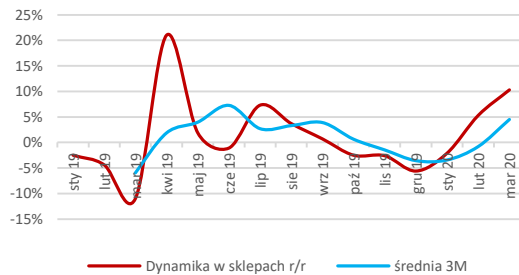
Klienci LiveChat Software mogą już korzystać z integracji z Apple Business Chat - nowym kanałem komunikacji, dzięki któremu użytkownicy mogą kontaktować się bezpośrednio z firmami, wykorzystując aplikację "Messages" dostępną w produktach Apple.

Handel, FMCG

Sprzedaż detaliczna supermarketów w marcu wzrosła o 10,3% r/r - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

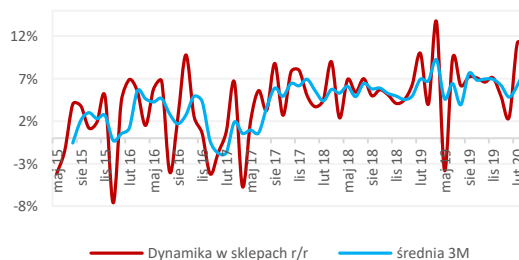
Wartość sprzedaży sklepów małowformatowych w marcu br. wzrosła o 10,8% r/r, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 15,6%, wynika z danych PIH i CMR.

Dynamika sprzedaży r/r w supermarketach [%]



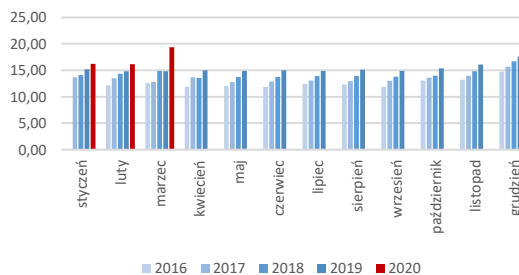
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., CMR, PIH

Dynamika sprzedaży r/r w sklepach małowformatowych [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., CMR, PIH

Średnia wartość paragonu w sklepach małowformatowych [PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., CMR, PIH

Games Operators

Pierwsze notowanie 5 mln akcji serii A i 100 tys. akcji serii C spółki Games Operators na GPW zostało wyznaczone na 17 kwietnia.

PBG

Bank Pekao zażądał natychmiastowego wykupu obligacji serii G, H, I, G3, H3 i I3 wyemitowanych przez PBG. Łączna wartość obligacji objętych żądaniem wykupu wynosi 47 mln PLN.

Geotrans

Spółka zamierza opublikować założenia nowej strategii jeszcze w tym półroczu. Nie wycofuje się z zamiaru przeniesienia notowań na główny parkiet GPW, ale na razie wstrzymuje realizację tego celu - powiedział w rozmowie z PAP Biznes prezes Przemysław Weremczuk. Spółka nie widzi znaczących zagrożeń dla swojej działalności w wyniku pandemii.

Elektrobudowa

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '19 z dn.30.kwietnia na 30.czerwca br.

Redan

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '19 z dn. 28.kwietnia na 26.czerwca br. oraz datę publikacji raportu za 1Q'20 z dn. 29.maja na 24.lipca br.

Bowim	W '19 grupa wypracowała 1,3 mld PLN przychodów, ok. 15,5 mln PLN EBIT i 3,2 mln PLN zysku netto.
Ulma	Wg wstępnych danych za 1Q'20 grupa wypracowała 48,7 mln PLN przychodów, ok. 15,9 mln PLN EBITDA i 4,0 mln PLN zysku netto. Gotówka netto wynosiła 55,2 mln PLN.
Millennium	Bank ma zapłacić Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu 58,2 mln PLN składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2020 rok.
IMC, Polnord	Akcje Polnordu zostaną wykreślone po sesji 17 kwietnia m.in. z listy uczestników indeksów WIG oraz sWIG80, ze względu na spadek liczby akcji w wolnym obrocie poniżej 10% - podała GPW Benchmark w komunikacie. Miejsce Polnordu w sWIG80 zajmie IMC.
Handlowy	Bank ma zapłacić Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu 84,3 mln PLN składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2020 rok.
Amica	Spółka po dwutygodniowym przestoju w środę 15 kwietnia planowo wznowiła produkcję w fabryce we Wronkach.
PKO BP	Koszty składek na BFG w grupie PKO BP w pierwszym kwartale 2020 roku, z uwzględnieniem obciążeń PKO Banku Hipotecznego, wynoszą 401,3 mln PLN.
Open Finance	Wartość sprzedanych produktów finansowych i nieruchomościowych przez Open Finance oraz Home Broker spadnie w II kw. br. o ok. 30% wobec poziomu z 4Q'19.
PZU	Rada nadzorcza spółki powołała Ernesta Bejdę na członka zarządu ze skutkiem na 4 maja. Nowy członek zarządu został powołany na okres wspólnej kadencji, obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2020-2022.
Stelmet	Produkcja we wszystkich zakładach grupy została wznowiona, a spółka na bieżąco monitoruje możliwości sprzedażowe na poszczególnych rynkach i będzie dostosowywać do nich wielkość produkcji.
Brand24	Liczba aktywnych klientów na koniec 1Q'20 wyniosła 3066 szt.
Altus TFI	Według szacunkowych danych za '19 grupa wypracowała 121,1 mln PLN przychodów, ok. 17,5 mln PLN wyniku netto ze sprzedaży i 3,9 mln PLN zysku netto. Wartość AuM wyniosła 2,9 mld PLN.
Handel	Do dużych sklepów będzie mogło wejść więcej osób. Od poniedziałku o ich liczbie będzie decydowała powierzchnia sklepu, a nie liczba kas. – Rzeczpospolita
Unimot	Unimot podtrzymuje szacunki. Pandemia na razie nie ma istotnego negatywnego wpływu na wyniki grupy. Nie zahamowała również rozmów w sprawie zakupu stacji paliw i innych aktywów od Orlenu. - Parkiet
Odzieżówka	Odzieżowe spółki tną koszty i liczą na majowe otwarcie. LPP ścięło inwestycje o ponad połowę, ale nadal liczy, że urośnie pod względem powierzchni handlowej. CCC negocjuje z obligatariuszami i bankami. VRG przewiduje konkurencję cenową. Wszyscy liczą na państwo. - Parkiet
CCC	Trwający kryzys to katalizator zmian w firmie. Wierzymy, że jesteśmy dobrze przygotowani na czas po pandemii. Przetrywamy, choć wyniki będą gorsze - mówi w wywiadzie Marcin Czyczerski, prezes CCC. Sprzedaż w sieci ostro rośnie, ale obecnie nie zastąpi sklepów. – Dziennik Gazeta Prawna
Branża IT/RTV/AGD	Pandemia napędziła sprzedaż elektroniki. Konieczność szybkiego dostosowania się do pracy i nauki w domu skokowo zwiększyła popyt na niektóre kategorie sprzętu IT i AGD — nawet o 50%. – Puls Biznesu
Ryvu Therapeutics	Grupa podpisała z belgijską spółką Galapagos umowę o współpracy badawczo-rozwojowej, której celem jest rozwój leku w chorobach zapalnych. Ryvu ma otrzymać z góry 1,5 mln EUR i będzie upoważnione do otrzymania łącznie do 53,5 mln EUR w przypadku pomyślnego rozwoju i komercjalizacji potencjalnego leku.
VRG	Prezes VRG: Liczymy na powrót do handlu w maju, być może po weekendzie majowym. - Parkiet
BGŻ BNP Paribas	Prezes BNP Paribas BP: W tym roku dojdzie do bardzo istotnego pogorszenia jakości portfeli kredytowych banków i wzrostu kosztów ryzyka; na konkretne dane trzeba poczekać 2-3 miesiące. – Puls Biznesu
Branża lotnicza	Wiceprezes eSky.pl: Zakładamy, że ruch lotniczy zacznie się stopniowo odradzać od czerwca. – Puls Biznesu
LiveChat Software	Według szacunkowych danych za 1Q'20 (kalendarzowo) grupa wypracowała ok. 9,1 mln USD przychodów (+17% r/r).

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl