

Redaktor wydania: Krzysztof Ktocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Amerykanie walczą z pandemią i... protestami

W maju zyski na światowych rynkach akcji udało się wypracować w zasadzie w ostatnim tygodniu. WIG20 zyskał 4,5% z czego 5,7% w samej końcówce, wybijając się górą z 1,5 miesięcznej konsolidacji. Wzrostom towarzyszył wyraźny skok obrotów i umocnienie złotówki, co wskazuje na napływ kapitału zagranicznego. Gł. siłą napędową dużego indeksu były najmocniej w pandemii przecenione banki... do czasu zaskakującej obniżki stóp procentowych przez RPP w czwartek 28.05. Tym samym kontynuacja wzrostów bez tego komponentu może być trudna w czerwcu, a napływające dane o aktywności gospodarek (GDPNow od Fed z Atlanty sugeruje spadek amerykańskiego PKB w 2Q'20 o nawet 51% q/q SAAR czyli ok. 15% r/r) będą prowadzić do dalszych rozczarowań.

Nowy miesiąc rozpoczynamy w mieszanych nastrojach. Hang Seng zyskał ponad 3% po tym jak D. Trump nie wprowadził zapowiadanych sankcji dla chińskich oficyjnie w związku z przyjęciem w miniony czwartek prawa o bezpieczeństwie narodowym naruszającym historyczną zasadę „jeden kraj, dwa systemy”. Lekkie spadki notują z kolei kontrakty na S&P500 po brutalnych protestach Afroamerykanów w wielu miastach, co może podnieść wskaźniki zakażeń COVID-19.

Krystian Brymora

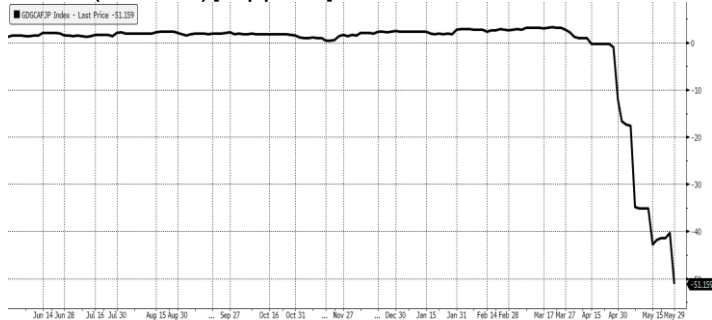
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: nowy dzienny rekord wzrostu zakażeń na Świecie (135 tys. w sobotę), wysokie tempo w USA, gdzie w weekend doszło do brutalnych protestów po śmierci Georga Floyd; Trump nie wprowadzi sankcji za Hongkong; w EU tempo zarażeń na niskim poziomie, wiele krajów rozpoczyna kolejne fazy odmrażania [komentarz BDM];
- Pekao: Bank szacuje, że decyzje o obniżkach stóp obniżą wynik netto grupy w '20 o ok. 650-700 mln PLN;
- Alior Bank: Alior szacuje, że decyzje RPP o obniżkach stóp spowodują spadek wyniku netto grupy o 116-133 mln PLN kwartalnie;
- KGHM: Sierra Gorda ma umowę 200 mln USD pożyczki od BGK;
- Energa: Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'19-1Q'20;
- Kernel: Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'19/20;
- Kruk: Podsumowanie konferencji z Zarządem [komentarz BDM];
- CD Projekt: Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'20;
- Asseco Poland: Spółka liczy na kontrakty w segmencie bankowym w Niemczech;
- COMP: Spółka nie wyklucza wypracowania ponad 130 mln PLN EBITDA w tym roku;
- Amica: Spółka planuje zmniejszenie inwestycji w 2020 roku;
- Agora: Spółka oczekuje istotnego spadku obrotów i straty operacyjnej w całym 2020 r.;
- WP: Spółka zal. nabędzie 10% udziałów w Nocowanie.pl, będzie miała ok. 85%;
- BoomBit: Spółka z bardzo dużym optymizmem patrzy na cały 2020 rok;
- Ten Square Games: Portal Sensor Tower szacuje 7 mln USD przychodów w maju z gry „Fishing Clash”;
- Boryszew: Sprzedaż Impexmetalu może zostać sfinalizowana w 3Q'20;
- Newag/Wojas: Wyniki za 2019 rok;
- Vistal Gdynia/Tarczyński/Mirbud/NTT System/P.A. Nova/Maxcom/Games Operators/MZN Property: Wyniki za 1Q'20;
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Wskaźnik GDPNow od Atlanty Fed na 29.05. sugeruje spadek amerykańskiego PKB o 51% q/q SAAR w 2Q'20 przy konsensusie rynkowym -34% q/q SAAR. Wg europejskiej metodologii oznacza to spadek rządu 14-15% r/r (-10% r/r w konsensusie).

GDPNow (Atlanta Fed) [% q/q SAAR]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 29 maja 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 722,7	0,2%	-19,9%
WIG30	1 987,2	0,1%	-19,6%
mWIG40	3 359,4	-1,1%	-14,0%
sWIG80	12 436,9	0,4%	3,3%
WIG	48 127,6	0,0%	-16,8%
WIG Banki	3 974,1	-1,8%	-41,3%
WIG Bud	2 669,2	-2,9%	17,1%
WIG Chemia	8 500,9	-1,1%	1,3%
WIG Dew	2 046,7	0,7%	-16,8%
WIG Energia	1 469,4	2,3%	-25,1%
WIG Games	30 552,4	0,3%	62,8%
WIG IT	3 388,9	1,5%	19,6%
WIG Media	5 221,3	-1,6%	-2,9%
WIG Paliwa	5 190,6	-0,6%	-20,0%
WIG Spoż	3 040,7	-1,2%	-2,7%
WIG Surowce	2 728,2	1,5%	-11,7%
WIG Telco	795,0	2,8%	-9,0%
DAX	11 586,9	-1,6%	-12,5%
CAC40	4 695,4	-1,6%	-21,5%
BUX	35 875,7	-1,3%	-22,1%
S&P500	3 044,3	0,5%	-5,8%
DJIA	25 383,1	0,0%	-11,1%
Nasdaq Comp	9 489,9	1,3%	5,8%
Bovespa	87 402,6	0,5%	-24,4%
Nikkei225	21 877,9	-0,2%	-7,5%
S&P/ASX 200	5 755,7	-1,6%	-13,9%
Złoto	1 718,3	0,5%	13,3%
Miedź	5 332,5	1,4%	-13,6%
Ropa	33,7	2,7%	-42,7%
EUR/PLN	4,45	-0,1%	4,6%
USD/PLN	4,01	-0,3%	5,6%
CHF/PLN	4,17	-0,1%	6,3%
EUR/USD	1,11	0,2%	-1,0%
USD/JPY	107,83	0,2%	-0,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 708	-11	-0,64%
Kurs zamknięcia	1 724	4	0,23%
Kurs min.	1 700	4	0,24%
Kurs max.	1 724	-33	-1,88%
Wolumen obrotu	19 564	-20 193	-50,79%
Otwarte pozycje	38 159	-60	-0,16%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 718,19	1 699,32	1 722,65	1 722,65	0,2%	2 076
WIG30	1 980,28	1 964,57	1 988,57	1 987,17	0,1%	2 494
MWIG40	3 398,96	12 367,78	12 436,91	3 359,44	-1,1%	569
SWIG80	12 390,90	3 359,44	3 405,08	12 436,91	0,4%	31
WIG-PL	49 001,79	48 797,26	49 166,32	49 166,32	0,0%	2 688
WIG	48 035,66	47 690,82	48 177,01	48 127,64	0,0%	2 693

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,32	1 869	-1,3%	-50,1%
CCC	48,41	2 325	-4,1%	-56,0%
CD Projekt	403,80	38 813	1,2%	44,5%
Cyfrowy P.	26,12	16 705	4,5%	-6,5%
Dino	182,60	17 902	1,1%	26,8%
JSW	16,54	1 941	7,8%	-22,7%
KGHM	86,28	17 256	1,1%	-9,7%
Lotos	59,54	11 007	-1,2%	-28,8%
LPP	6 860,00	12 708	1,0%	-22,2%
mBANK	215,40	9 122	1,6%	-44,7%
Orange	6,52	8 557	3,5%	-8,4%
Pekao	52,56	13 795	-1,6%	-47,7%
PGE	4,84	9 042	5,8%	-39,2%
PGNIG	4,20	24 292	0,8%	-2,9%
PKN Orlen	66,76	28 554	-1,0%	-22,2%
PKOBP	22,30	27 875	0,0%	-35,3%
Play	28,44	7 230	-1,3%	-18,7%
PZU	29,84	25 768	-1,8%	-25,5%
Santander Polska	162,80	16 620	-3,7%	-47,0%
Tauron	1,24	2 164	0,8%	-24,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	473,00	1 082	1,7%	18,3%	Forte	20,10	481	-1,0%	-34,1%
Amica	106,00	824	3,1%	-22,6%	Getin Hpld.	1,11	210	-1,4%	-33,7%
Amrest	26,30	5 774	-2,6%	-39,3%	GPW	40,85	1 715	2,1%	3,9%
Asseco PL	73,00	6 059	3,5%	14,7%	GTC	6,76	3 282	-2,0%	-30,2%
Asseco SEE	39,00	2 024	-0,5%	57,3%	Handlowy	36,95	4 828	-4,2%	-28,7%
Azoty	31,10	3 085	0,3%	6,2%	ING BSK	140,00	18 214	-5,1%	-30,9%
Benefit Sys.	780,00	2 230	2,1%	-11,6%	Inter Cars	172,00	2 437	-5,8%	-16,1%
BNP Paribas	48,10	7 091	-3,8%	-29,3%	Kemml	41,25	3 466	-1,8%	-8,8%
Bogdanka	19,50	663	-0,1%	-44,0%	Kęty	339,00	3 248	0,3%	-2,0%
Budimex	226,00	5 770	-6,2%	31,4%	Kruk	99,95	1 896	3,1%	-40,3%
Celon Phar.	32,60	1 467	0,2%	-17,9%	Livechat	61,50	1 584	-1,1%	42,0%
Ciech	37,80	1 992	-3,7%	-4,8%	Mabion	25,25	347	4,8%	-67,2%
Comarch	204,00	1 659	-0,5%	9,1%	Millennium	2,49	3 016	-8,5%	-57,5%
Develia	1,96	877	6,8%	-22,8%	Neuca	511,00	2 373	1,8%	35,2%
Dom Dev.	84,80	2 139	1,9%	-10,4%	PKP Cargo	12,06	540	-2,4%	-41,2%
Echo	3,75	1 548	-3,8%	-19,7%	PlayWay	457,50	3 020	-6,4%	91,4%
Enea	5,86	2 585	1,1%	-26,0%	Stalprodukt	153,20	855	1,6%	-15,6%
Energia	7,90	3 271	-0,3%	11,6%	TEN	508,00	3 679	0,6%	156,6%
Eurocash	18,30	2 547	-1,3%	-16,2%	VRG	2,38	558	-0,4%	-41,1%
Famur	2,47	1 420	5,8%	-17,1%	WP.PL	73,40	2 135	-1,9%	5,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g5M Daily 30DEC2019-22MAY2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 31-May-2020 23:34:30
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



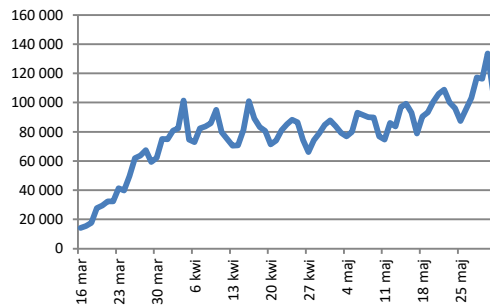
KRS1 Index (WSE WIG20 Index Futura) g1598 Daily 01DEC2019-01JUN2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 31-May-2020 23:35:10
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



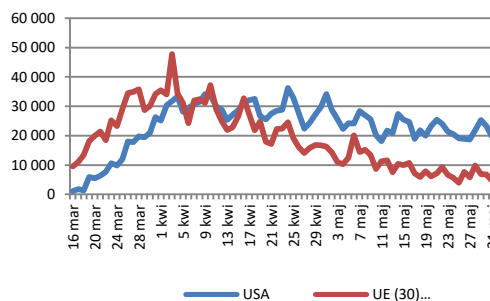
WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 01DEC2019-01JUN2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 31-May-2020 23:35:31
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Nowe zakażenia globalnie



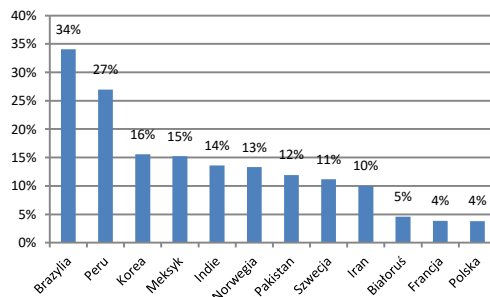
Źródło: BDM, Bloomberg.

Nowe zakażenia USA/UE



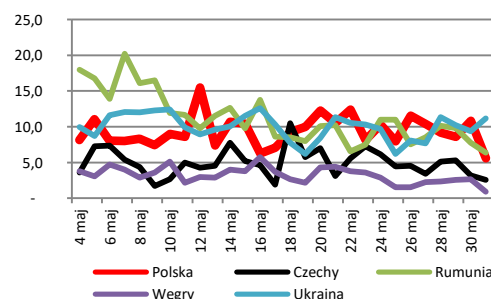
Źródło: BDM, Bloomberg.

Największe przyrosty aktywnych przypadków w ost. 5 dniach [%]



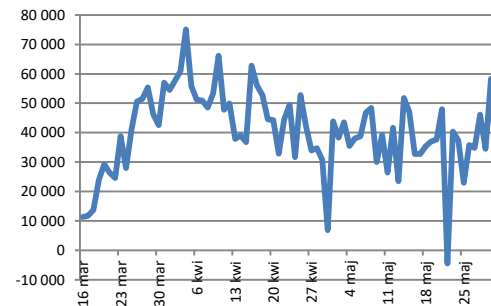
Źródło: BDM, Bloomberg. *- zakażenia-śmierci-wyzdrowienia

Nowe przypadki w wybranych CEE/1 mln mieszkańców



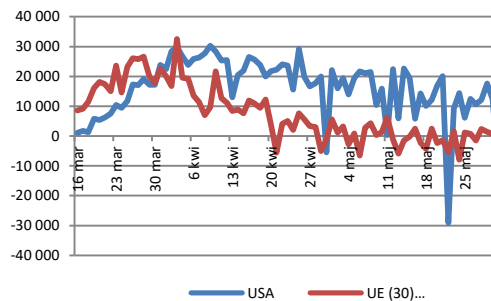
Źródło: BDM, Bloomberg

Przyrost aktywnych przypadków globalnie



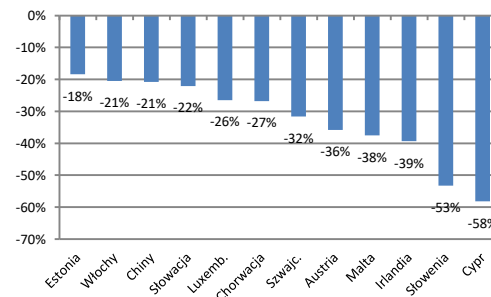
Źródło: BDM, Bloomberg.

Przyrost aktywnych przypadków USA/UE



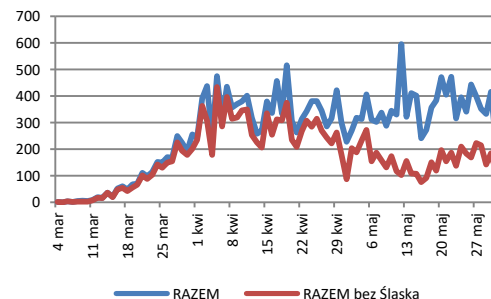
Źródło: BDM, Bloomberg.

Największe spadki aktywnych przypadków w ost. 5 dniach [%]



Źródło: BDM, Bloomberg. *- zakażenia-śmierci-wyzdrowienia

Nowe przypadki w Polsce z wyłączeniem Śląska



Źródło: BDM

Pekao

Bank Pekao szacuje, że decyzje RPP o obniżce stóp łącznie zmniejszą wynik finansowy netto grupy w 2020 roku o około 650-700 mln PLN.

Alior Bank

Bank szacuje, że decyzje RPP o obniżkach stopy referencyjnej NBP oraz o obniżeniu stopy rezerwy obowiązkowej spowodują łącznie obniżenie wyniku netto grupy o około 116-133 mln PLN kwartalnie.

Energa

Podsumowanie konferencji po wynikach 2019 roku i szacunkach za 1Q'20 (29.05.2020)

Q&A:

- wpływ pandemii na wyniki w 2020 roku ? Trudno oszacować, 27 mln PLN w 1Q'20
- ile postępowań CPA korzystne a ile nie ? w 8 przypadkach ugody (58% ogółu). 2 postępowania to prawomocne wyroki oddalające powództwo. 7 spraw w II instancji, w 3 przypadkach wyroki arbitrażowe;
- czy magazyn energii Bystra będzie mógł uczestniczyć w rynku mocy? magazyny mogą uczestniczyć, ale na razie projekt badawczy i nie jest zgłoszony do RM;
- jaka jest skala zaległość w płatnościach za sprzedaż i dystrybucję energii ? Grupa przestrzega zapisów ustawy z marca'20;
- zmiana paliwa na gaz w Ostrołęce C? czy ostateczna decyzja ? Finalne decyzje wkrótce.
- poprawione wskaźniki niezawodności. Czy tendencja zostanie utrzymana ? Tak, Smart Grid ma pozwolić na dalszą poprawę;
- dywidenda za 2019 rok ? była strata więc nie ma rekomendacji wypłaty dywidendy;
- czego spółka oczekuje po rządowej strategii dla górnictwa ? Rynek i regulacje muszą powodować zmiany;
- czy URE zmieni model zwrotu z Dystrybucji ? Są rozmowy, na ostatniej prostej. Są zgodne z postulatami operatorów. Pozwoli to być bardziej stabilnym na wynikach segmentu.

Kernel

Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'19/20 (29.05.2020)

- biznes nie ucierpiał przez lockdown, logistyka ok, produkcja ok,
- Marże w 4Q'19/20 są q/q, ciężko powiedzieć co w kolejnym kwartale. Obecnie spółka nie odczuwa wpływu COVID;
- obecnie infrastruktura poniżej marż z 2019 roku;
- spółka nie korzysta ze wsparcia rządu. Dywidenda w tym roku i przyszłym bez wzrostu, ale po programie inwestycyjnym nowa polityka dywidendowa;
- spółka zadowolona z sezonu, zbiory wyglądają dobrze;
- trzeba zrobić refinansowanie obligacji, ale spółka ma „plan B”;
- dywidenda/CAPEX 2020/2021? Nie będą zwiększać, trzymają się polityki, 288 mln USD CAPEX i 234 mln USD w 2021 roku, a potem odtworzeniowy 80-85 mln USD.
- Ceny olejów? Teraz odbicie, ale ciężko przewidzieć co dalej. Sa raczej przy niskich cenach;
- kowenanty? Bez 3,7x z MSSF16 i 3,0 dla obligacji bez MSSF16;

CD Projekt

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'20 (29.05.2020)

BDM:

- przedstawiciele mediów będą mogli w czerwcu po raz pierwszy wypróbować grę "Cyberpunk 2077" (spodziewają się odzewu w połowie czerwca).
- 11 czerwca ma odbyć się kolejna prezentacja gry.
- spółka spodziewa się, że sytuacja na największych rynkach dystrybucji fizycznej gier podczas wrześniowej premiery "CP 2077" wróci do normy, po perturbacjach związanych z pandemią COVID-19.
- spółka nie planuje w najbliższej przyszłości dual-listingu na giełdzie innej niż GPW, ale nie wyklucza, że w przyszłości mógłby rozważyć taki krok. Jedyne dlaczego mogliby rozważyć taki ruch to dostęp do szerszej bazy inwestorów.
- CD Projekt spodziewa się, że w związku ze skutkami pandemii, udział cyfrowej dystrybucji w sprzedaży gry „Cyberpunk 2077” w pierwszym miesiącach po premierze będzie nieco wyższy niż spółka zakładała wcześniej.
- deweloper nie odczuwa żadnych problemów z postęпами nad rozwojem gier w wyniku przejścia na pracę zdalną. Studio sceptycznie podchodzi jednak do możliwości pracy zdalnej po okresie pandemii.
- wcześniej sygnalizowane przez spółkę największe wyzwania, pojawiające się przy finalnym etapie produkcji nowej gry, takie jak nagranie wszystkich wersji językowych, powoli są rozwiązywane. CDR znajduje się bardziej na etapie dopracowywania gry.
- grupa zahamowała proces rekrutacyjny pod koniec ubiegłego roku, w związku z wejściem w finalną fazę prac nad "Cyberpunkiem". Otwarte rekrutacje to 10-20% naszej normalnej aktywności w tym zakresie.
- po premierze "Cyberpunk 2077" będzie w stanie pracować równolegle dla dwoma dużymi nowymi produkcjami (tzw. AAA).

Kruk

Podsumowanie konferencji z Zarządem:

- **Aktualizacje**
 - Aktualizacja (PLN 125m) odzwierciedla ocenę krótko i średnioterminową tego, co może się wydarzyć (bez wpływu długoterminowego).
 - Gdyby nie COVID, w Polsce i w Rumunii rewaluacje byłyby pozytywne.
 - W marcu odchylenie od założeń na portfelu ogółem wyniosło kilka %, w kwietniu 15%, w maju nie widać pogorszenia.
 - Rewaluacja w Polsce miała miejsce wg stanu na koniec marca, a na pozostałych rynkach na koniec kwietnia.
 - Aktualizacja nie była oparta na założeniach makro, tylko na sprawdzaniu efektywności operacyjnej i oczekiwanych spłat vs. zakładane. Makro będzie uwzględnione w aktualizacji za I półrocze.
 - Ze względu na COVID spółka zawiązała też PLN 5m rezerw na zwiększenie szkodowości w biznesie pożyczkowym.
- **Wpływ COVID na biznes**
 - Spółka wstrzymała wizyty terenowe, obecnie zostały one odblokowane częściowo, ale tylko w Polsce.
 - Dostęp do kanałów płatniczych został czasowo ograniczony (poczta, doradca, itd.), ograniczone zostały też procesy sądowe i komornicze
 - Wonga/Novum – sprzedaż pożyczek została ograniczona (zmieniona polityka spółki, nowe prawo ograniczające koszty pożyczek, zmiana zachowań klientów). Zarząd spodziewa się, że szkodowość wzrosnie ze względu na niższą spłacalność.
- **Koszty**
 - Mają plan obniżki kosztów o PLN 46m w stosunku do budżetu w 2Q20 (niższe koszty marketingu, wynagrodzeń, renegocjacja umów, niższe koszty sądowe). W przypadku kosztów sądowych jest to przesunięcie kosztów w czasie, do momentu powrotu do normalnej aktywności spółki.
- **Inwestycje w portfele**
 - Niskie zakupy w 1Q20 są efektem zacieśnienia polityki inwestycyjnej spółki oraz zwiększonej niepewności. Kruk jest gotowy na pewne inwestycje w Polsce i w Rumunii, ale na większą skalę wróci na rynek zakupów w 3Q20, lub nawet w 4Q20. Nie będzie na razie zakupów we Włoszech i w Hiszpanii.
 - Perspektywa wyższych inwestycji to raczej 2021 r., lub nawet 2022 r.
- **Pozostałe**
 - Zarząd nie podjął jeszcze decyzji odnośnie podziału zysku.
 - CEO: Sprzedaż akcji wynikała z konieczności rozliczenia się z fiskusem.
 - W opinii CEO dalsze obniżki stóp procentowych wpłyną nie tylko na niższe koszty finansowania, ale też na większą skłonność banków do sprzedaży portfeli.
- **Polska**
 - Inwestycje w 2Q20 będą bardzo małe.
 - Spłaty – spółka widzi spadek na windykacji polubownej, ale windykacja przymusowa jest blisko celów operacyjnych sprzed kryzysu. Słabe są natomiast spłaty na aktywach zabezpieczonych (sądy przestały procesować)
 - Aktualizacja miała miejsce głównie na portfelu detalicznym i uwzględnia obniżenie spłat tylko w 2Q20. Obecne spłaty są powyżej nowej krzywej księgowej. Ryzyko na przyszłość wiąże się z aktywami zabezpieczonymi, gdzie przegląd ekspozycji będzie miał miejsce na koniec 2Q20.
- **Rumunia**
 - Inwestycje w 2Q20 będą, podobnie jak w Polsce, małe.
 - Spłaty – do połowy marca wyraźnie powyżej założeń księgowych. Kwiecień pokazał istotne pogorszenie spłat i polubownych i sądowych większe niż 15%. Szczególnie słaby był strumień sądowy, który stanowi większość spłat (obecne prawo zakazuje windykacji terenowych z „postojowego” oraz emerytur, ale wg oczekiwań spółki ten czasowy zakaz ustąpi prawdopodobnie 15 lipca). Aktualizacja zakłada obniżenie krzywej sądowej w perspektywie najbliższych 3 kwartałów, najbardziej w 2Q20. W maju na spłatach jest nieznaczne pozytywne odchylenie od nowej krzywej.
 - Zarząd wskazuje na ryzyko ze strony zabezpieczonego portfela korporacyjnego.
- **Włochy**

Bardzo dobre spłaty w styczniu i w lutym. Sądy w okresie pandemii przestały działać, co skutkowało obniżeniem wpłat na strumieniu polubownym. Odchylenie spłat w kwietniu było biskie 15%.
- **Pozostałe rynki**
 - Hiszpania została dotknięta kryzysem najmocniej i miało tam miejsce największe odchylenie, istotnie większe niż 15%. Kwiecień był bardzo słaby na spłatach. Aktualizacja dotyczy głównie 2020 r. i częściowo 2021 r. Zarząd wskazuje na ryzyko ze strony portfela korporacyjnego, który będzie podlegał szczegółowej rewizji dopiero na koniec 2Q20.
 - Spółka serwisowa w Hiszpanii w 1Q20 wykazała stratę, ze względu na spadek skuteczności spłat. W 2Q20 spółka będzie dokonywać oceny wartości goodwill (c. PLN 45m) i istnieje ryzyko konieczności spisania części wartości tej spółki. Zarząd uważa, że spółka będzie rentowna w perspektywie kilku kwartałów.
 - Czechy i Niemcy – spłaty solidne, nieznacznie poniżej planu, Zarząd spodziewa się mniejszego wpływu kryzysu na biznes.

Newag	Spółka w 2019 roku miała 896,1 mln PLN przychodów, 129,9 mln PLN EBIT oraz 89,5 mln PLN zysku netto.
Wojas	Spółka w 2019 roku miała 292,8 mln PLN przychodów, 8,0 mln PLN EBIT oraz 3,4 mln PLN zysku netto.
Vistal Gdynia	Spółka w 1Q'20 miała 27,2 mln PLN przychodów, 1,5 mln PLN EBIT oraz 7,3 mln PLN straty netto.
Tarczyński	Spółka w 1Q'20 miała 246,5 mln PLN przychodów, 13,9 mln PLN EBIT oraz 6,3 mln PLN zysku netto.
P.A. Nova	Spółka w 1Q'20 miała 42,0 mln PLN przychodów, 10,6 mln PLN EBIT oraz 6,6 mln PLN zysku netto.
Mirbud	Spółka w 1Q'20 miała 192,7 mln PLN przychodów, 12,2 mln PLN EBIT oraz 6,6 mln PLN zysku netto.
NTT System	Spółka w 1Q'20 miała 122,0 mln PLN przychodów, 2,6 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN zysku netto.
Games Operators	Spółka w 1Q'20 miała 0,95 mln PLN przychodów, 0,5 mln PLN EBIT oraz 0,5 mln PLN zysku netto.
Maxcom	Spółka w 1Q'20 miała 22,8 mln PLN przychodów, 0,2 mln PLN EBIT oraz 0,2 mln PLN zysku netto.
MZN Property	Spółka w 1Q'20 miała 10,1 mln PLN przychodów, 0,5 mln PLN EBIT oraz 0,3 mln PLN zysku netto.
PKP Cargo	Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie styczeń-kwiecień do 36,55% całego rynku wobec 41,52% w analogicznym okresie ub. roku.
Amica	<p>Grupa planuje zmniejszenie inwestycji w 2020 roku z ok. 100 mln PLN planowanych wcześniej.</p> <p>Zapowiedziano, że pod koniec marca aktualizację strategii HIT 2023 po zakończeniu kryzysu.</p> <p>Amica obserwuje wzrost popytu na niektórych swoich rynkach w maju i w zamówieniach na czerwiec, w porównaniu do okresu najgłębszego zamrożenia gospodarek. Spółka najbardziej zadowolona jest z sytuacji w Polsce i Niemczech, na drugim biegunie znajdują się Rosja i Hiszpania.</p> <p>Rekomendacja dotycząca dywidendy za 2019 r. będzie przekazana na przełomie lipca i sierpnia.</p>
WP	Wirtualna Polska Media - spółka zależna Wirtualna Polska Holding zawarła z Kamilem Rucińskim oraz Nocowanie.pl porozumienie do umowy wspólników z 7 czerwca 2016 r. - na jego mocy Wirtualna Polska Media nabędzie 10% udziałów w Nocowanie.pl uprawniających do wykonywania 10% głosów na zgromadzeniu wspólników. W efekcie dokonania transakcji do Wirtualna Polska Media należeć będzie łącznie około 85% udziałów w Nocowanie.pl.
Asseco Poland	<p>Asseco Poland liczy na pozyskanie nowych kontraktów w segmencie bankowym w Niemczech dzięki powołaniu z Adesso wspólnej spółki i uczestniczy już w pierwszych postępowaniach przetargowych. Spółka podtrzymuje także politykę akwizycyjną pomimo sytuacji związanej z pandemią.</p> <p>Grupa ma 20% wyższy backlog niż przed rokiem, dlatego z optymizmem patrzy na kolejne kwartały, pomimo niepewności związanej z pandemią Covid-19.</p>
PGNiG	<p>PGNiG zawarł ze spółką Polskie LNG umowę regazyfikacji w ramach przeprowadzonej procedury Open Season dla terminalu LNG w Świnoujściu.</p> <p>Dla firm z sektora oil&gas czasy kryzysu są trudne, muszą dywersyfikować działalność i tą drogą pójdzie też PGNiG - prezes spółki Jerzy Kwieciński. Jako obszary zainteresowania wskazał m.in. na paliwa alternatywne, w tym wodór oraz ciepłownictwo.</p> <p>Zapowiedziano, że w tym roku spółka powinna zaktualizować swoją strategię na lata 2017-2022, tak by z jednej strony "odpowiadała na wyzwania na rynku ropy i gazu, spowolnienie gospodarcze, ale też na nową politykę gospodarczą UE, w tym także Zielony Ład".</p>
PZU	<p>Słabsza kondycja banków wynikająca między innymi z obniżek stóp procentowych przez RPP sprawia, że PZU będzie się zastanawiał, jaka powinna być jego docelowa obecność w segmencie bankowym. PZU nie widzi konieczności dokapitalizowania Alior Banku.</p> <p>Pogarszające się perspektywy gospodarcze oraz obniżka stóp procentowych przez RPP przełożyły się na niższą wycenę pakietu akcji Alior Banku w księgach PZU i w konsekwencji doprowadziły do rozpoznania w 1Q'20 odpisu wartości firmy w wysokości 516 mln PLN.</p>

PZU obserwuje, że poziom szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych rośnie i wraca do stanu sprzed lockdownu gospodarki.

Boryszew

Jeżeli zgodnie z przewidywaniami grupy zgoda KE na sprzedaż Impexmetal nastąpi w czerwcu lub lipcu 2020 roku, zamknięcie transakcji powinno nastąpić w 3Q'20.

Boryszew ocenia, że poziom produkcji w ponownie uruchomionych zakładach automotive nie jest jeszcze satysfakcjonujący, ale spodziewa się jego wzrostu w czerwcu i lipcu.

Wskazano, że największym wyzwaniem w segmencie motoryzacji są obecnie zamówienia na części ze strony klientów. Boryszew spodziewa się odbicia na rynku w 3Q/4Q'20.

BoomBit

BoomBit patrzy na 2020 rok z bardzo dużym optymizmem, po tym jak w pierwszym kwartale zysk netto spółki wyniósł 6,4 mln PLN wobec 0,5 mln PLN straty rok wcześniej.

Głównym motorem wzrostu przychodów były prostsze gry mobilne tzw. hypercasual, których łączne przychody w 1Q'20 wyniosły 25,4 mln PLN (67% łącznych przychodów i ok. 50% przychodów pomniejszonych o koszty user acquisition). Bardziej skomplikowane gry, realizowane w modelu game-as-a-service, przyniosły 8,6 mln PLN (23% łącznych przychodów), zaś przychody z pozostałych gier 3,1 mln PLN (8% łącznych przychodów).

Gry HC monetyzują się przede wszystkim poprzez reklamy - w związku z tym udział przychodów z reklam w przychodach ogółem wzrósł w 1Q'20 do 81%.

Na prace rozwojowe grupa wydała w 1Q'20 (w ujęciu gotówkowym) 2,9 mln PLN. Rok wcześniej było to 5,8 mln PLN.

BoomBit stale pracuje nad rozwojem gier game-as-a-service, wzbogacając je o nowe elementy i funkcjonalności - w 1Q'20 aktualizacje otrzymały "Tanks A Lot!" oraz "Archery Club". Na 2020 rok, m.in. planowany jest debiut gry "Cooking Festival" oraz kolejnych gier segmentu hypercasual.

Bogdanka

Bogdanka podpisała aneks do umowy sprzedaży węgla ze spółką Enea Elektrownia Połaniec Termin obowiązywania umowy został przedłużony o dwa lata, do 31 grudnia 2023 r.

Wartość całej umowy w latach 2013 - 2023 po zawarciu aneksu wynosi szacunkowo 4,2 mld PLN netto. Wartość ta zawiera wolumenowe opcje dodatkowe do wykorzystania przez strony w latach 2020 - 2023 o wartości szacunkowej ok. 266 mln PLN.

KGHM

Sierra Gorda S.C.M - spółka w 55% zależna od KGHM Polska Miedź - zawarła umowę 200 mln USD pożyczki z BGK, która będzie zabezpieczona gwarancją właścicieli. Wartość gwarancji udzielonej przez KGHM to 110 mln USD. Pożyczka zostanie przeznaczona na wsparcie bieżącej działalności Sierra Gorda w odpowiedzi na obecną sytuację makroekonomiczną wywołaną przez COVID-19.

PKN Orlen

PKN Orlen prowadzi prace nad zwiększeniem cyklu obiegu w blokach wodnych w zakładzie głównym w Płocku (Mazowieckie). Zapotrzebowanie na całkowity pobór wody może spaść tam nawet o ok. 10%.

PKN Orlen uruchomił stacje nawodne na Mazurach, nad Morzem Bałtyckim i nad Zalewem Zegrzyńskim. W placówkach tych, poza produktami paliwami, jak olej napędowy czy benzyna bezołowiowa 95, dostępne są też m.in. artykuły spożywcze i przemysłowe.

Comp

Comp nie wyklucza wypracowania w 2020 roku zakładanych co najmniej 130 mln PLN EBITDA, ale ocenia że jest to ambitny cel. By ocenić wpływ epidemii na całoroczne wyniki, grupa będzie potrzebowała minimum jednego miesiąca normalnego funkcjonowania. Przesunięcie terminów fiskalizacji online nie musi mieć wpływu na wyniki grupy w całym 2020 roku.

Agora

Grupa Agora w związku z pandemią spodziewa się, że jej przychody istotnie spadną i zanotuje także stratę operacyjną w całym 2020 r. Najbardziej negatywnie odczują to takie segmenty, jak: kino, reklama zewnętrzna i radio, a najmniej - internet.

W związku z obostrzeniami i brakiem nowych premier filmowych, a także na podstawie doświadczeń z innych krajów frekwencja w kinach w Polsce może być niższa nawet o 50% w 2020 roku w porównaniu z 2019 r. Spółka podjęła odpowiednie działania i ich efektem będą oszczędności na poziomie blisko 185 mln PLN w 2Q i 3Q'20.

Agora nie rozważa obecnie przeprowadzenia emisji akcji ani innej formy pozyskania dodatkowych środków na rynku kapitałowym.

	Akcjonariusze spółki zdecydują w trakcie walnego zgromadzenia spółki, zwołanego na 25 czerwca, o przeznaczeniu całości zysku netto za 2019 rok w kwocie 20,11 mln PLN na kapitał zapasowy.
Grupa Azoty	Grupa Azoty Polyolefins podpisała umowę kredytów, której celem jest pozyskanie finansowania niezbędnego do realizacji projektu inwestycyjnego Polimery Police.
Ten Square Games	Portal Sensor Tower szacuje łącznie 7 mln USD przychodów w maju z gry „Fishing Clash” (odczyty gier spółki takie jak w kwietniu).
VRG	Akcjonariusze VRG zdecydują w trakcie walnego zgromadzenia spółki, zwołanego na 29 czerwca, o przeznaczeniu całości zysku netto za 2019 rok w kwocie 31,05 mln PLN na kapitał zapasowy.
Pekabex	Spółka chce przeznaczyć zysk za 2019 r. w kwocie 7,3 mln PLN w całości na kapitał zapasowy.
Protektor	Rada nadzorcza Protektora powołała Tomasza Malickiego w skład zarządu na funkcję prezesa zarządu nowej kadencji.
mBank	mBank skierował zaproszenia do przedstawienia do wykupu obligacji trzech serii wyemitowanych przez mBank i mFinance France. Bank zamierza nabyć te obligacje do maksymalnej łącznej wartości świadczenia (nie uwzględniając odsetek, z zastrzeżeniem możliwości zmiany według uznania banku oraz właściwych przepisów prawa) do 400 mln EUR.
ING	Bank wypowiedział Nextbike Polska umowę wieloproduktową, która została zawarta przed wprowadzeniem akcji spółki na rynek NewConnect.
Wadex	Jeden z głównych akcjonariuszy Wadeksu Tomasz Skrzypczak złożył projekt uchwały na ZWZ, zakładający wypłatę przez spółkę 0,4 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,32 mln PLN.
Atal	Atal wprowadza do sprzedaży 248 mieszkań w Krakowie w ramach inwestycji Atal Aleja Pokoju. Planowany termin oddania do użytkowania etapu IIIB tej inwestycji to 3Q'22.
Radpol	Zarząd Radpolu ocenia, że cena zaproponowana w wezwaniu THC SICAV-RAIF nie odpowiada wartości godziwej akcji. W ocenie zarządu, plany strategiczne wzywającego dotyczące spółki nie zostały sformułowane w wezwaniu w sposób na tyle precyzyjny, by umożliwić zarządowi odniesienie się poprzez zajęcie szczegółowego stanowiska.
Sanok RC	Akcjonariusze spółki zdecydują w trakcie walnego zgromadzenia spółki, zwołanego na 30 czerwca, o przeznaczeniu całości zysku netto za 2019 rok w kwocie 34,3 mln PLN na kapitał zapasowy.
Oponeo	Oponeo chce przeznaczyć kwotę 1,39 mln PLN z zysku netto za 2019 rok na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co dawałoby 0,10 PLN dywidendy na akcję.
PKN Orlen/ Lotos	Obawy o rzekome ograniczenie konkurencji na polskim rynku paliw w wyniku przejścia Grupy Lotos przez PKN Orlen są bezpodstawne. Limity dotyczące koncentracji zabezpieczają odpowiednie regulacje, a większy podmiot będzie miał lepszą pozycję negocjacyjną np. z dostawcami ropy naftowej, ocenił ekonomista z Instytutu Prawa Gospodarczego Marian Szolucha.
Ferrum	Rada nadzorcza Feerum pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu w sprawie podziału zysku za 2019 r. Zarząd proponuje wypłatę 4,77 mln PLN, co daje 0,5 PLN dywidendy na akcję.
Polenergia	Polenergia Farma Wiatrowa 3 spółka zależna Polenergii - zawarła z konsorcjum Electrum i P.U. Jarex umowę dotyczącą budowy Farmy Wiatrowej Dębok o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 121 MW.
Konsorcjum Stali	KNF zezwoliła na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym spółce Konsorcjum Stali z dniem 18 czerwca br.
Indykpol	KNF zezwoliła na wycofanie akcji Indykpolu z obrotu na GPW od 11 czerwca br.
Vigo System	Akcjonariusze Vigo System zdecydują w trakcie walnego zgromadzenia spółki, zwołanego na 25 czerwca, o przeznaczeniu całości zysku netto za 2019 rok w kwocie 13,88 mln PLN na kapitał zapasowy.

MDI Energia	MDI Energia podpisała ze spółką PGB Energetyka 9 umowę na budowę elektrociepłowni na biogaz rolniczy o mocy 0,999 MW w miejscowości Zawady. Wynagrodzenie za wykonanie zadania to 15,7 mln PLN netto.
Decora	Akcjonariusze Decory zdecydowali, że spółka wypłaci 1,5 PLN dywidendy na akcję z zysku wypracowanego w 2019 roku. Łącznie na dywidendę trafi 15,8 mln PLN. Akcjonariusze zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu akcji w celu umorzenia za maksymalnie 36 mln PLN. Skup akcji może potrwać do 29 maja 2025 roku.
Ambra	Ambra idzie w ślady LPP i CCC. Mniej sklepów w galeriach, więcej przy ulicach i wypłata dywidendy — oto postepidemiczne plany lidera polskich producentów i dystrybutorów win. – Puls Biznesu
PBKM	Spółka szacuje, że po wprowadzeniu stanu pandemii oraz ograniczeń liczba nowo zawartych umów w segmencie B2C na poziomie grupy spadła o 15-20% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zarząd ocenia, że utrzymanie tempa pozyskania nowych próbek, jak również rentowności na ubiegłorocznym poziomie będzie trudne do osiągnięcia.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 25/05.2020-01/06.2020

Kraj	Link
CD Projekt – spółka w 1Q'20 miała 92,0 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,442919
BoomBit – spółka w 1Q'20 miała 6,4 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,442940
PlayWay – spółka w 1Q'20 miała 23,7 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,442953
Ten Square Games - spółka w 1Q'20 miała 35,3 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,442487
Artifex Mundi - spółka w 1Q'20 miała 1,4 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,442760
T-Bull – spółka w 2019 miała 2,1 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,442968
Zagranica	
Amazon szykuje graczy na duże zapowiedzi od Bethesda, Square Enix, Take-Two, Ubisoftu.	https://tinyurl.com/y7t733mp
The Last of Us 2 oficjalnie największą pod względem rozmiaru grą Sony.	https://tinyurl.com/y7dn7mk4
Steam z cenzurą dla Chin.	https://tinyurl.com/ycktf7yc
Pandemia mocno nakręciła sprzedaż gier i konsol.	https://tinyurl.com/y9yqsx5r

„źródło: DM BDM, PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, Stooq.pl”

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