

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Blue chipy w formie

Byki zdecydowanie dominowały na europejskich parkietach. DAX zyskał 0,5%, a FTSE aż 1,9%. Równie dobrze zaprezentowały się także warszawskie indeksy. WIG20 zanotował 4 wzrostową sesję z rządu i wzrósł o 1,2%. Mocno nad kreską zamknęły się też indeksy mniejszych podmiotów – mWIG40 podniósł się o 0,8%, a sWIG80 o 1,5% (+26% ytd). Udany dzień mają także inwestorzy w USA. DJIA wzrósł o 1,4%, Nasdaq o 0,5%, a S&P500 o 0,6% (czwarta sesja z rządu na zielono). Za oceanem trwają rozmowy między Republikanami i Demokratami dot. przyjęcia kolejnego pakietu pomocowego dla gospodarki (ostatnio doszło do kolejnego spotkania między stronami; S. Mnuchin wskazał, że celem jest porozumienie w tej kwestii do końca tygodnia). W kalendarium makro opublikowane zostaną dzisiaj dane z zamówień w przemyśle w Niemczech, decyzja BoE ws. stóp procentowych czy raport Challengeera w USA (w piątek poznamy garść informacji o tamtejszym rynku pracy). W kraju rozkręca się powoli sezon publikacji raportów z wynikami za 2Q'20 (dziś m.in. ING). Nastroje w ostatnich dniach były pozytywne i wydaje się, że rynki lekceważą doniesienia o wysokiej liczbie nowych przypadków COVID-19. Blue chipy zbliżają się powoli w okolice 1850-1900 pkt., czyli górnych poziomów konsolidacji, która trwa od dwóch miesięcy.

Adrian Górniak

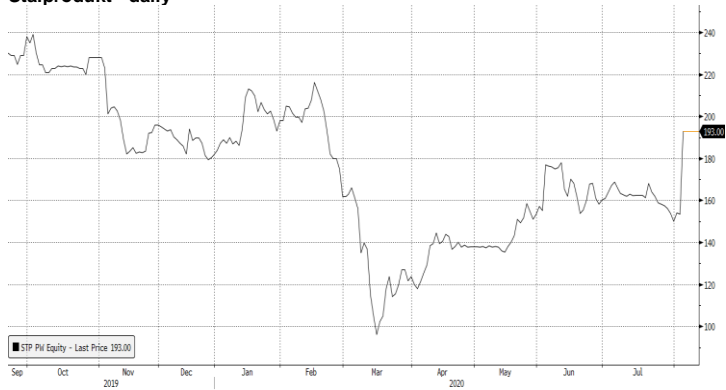
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: w EU tempo zakażeń >12 tys, dalej lekki spadek w USA; amerykańska gospodarka wg ADP stworzyła tylko 167 tys. miejsc pracy vs 1,5 mln oczek.; na Ukrainie nowy rekord pandemii (>1200 zakażeń); w Polsce kolejny dzień >600 zakażeń- Szumowski zapowiada ogłoszenie regionalnych obostrzeń w 20 powiatach [komentarz BDM];
- ING BSK: zysku netto w 2Q'20 4% powyżej konsensusu;
- Stalprodukt: mocne szacunki wyników za 2Q'20 pomimo trudnego otoczenia rynkowego [tabela BDM];
- Kety: finalne wyniki za 2Q'20 powyżej szacunków z 24.06 (+4% EBITDA i +10% netto); Konferencji dziś o 12:00 [tabela BDM];
- Unimot: szacunkowa, skorygowana EBITDA w 2Q'20 -8% r/r (-53% q/q) [tabela BDM];
- Asseco SEE: EBITDA w 2Q'20 10% powyżej konsensusu;
- Tauron: odpisy w segmentach wydobycia/wytwarzania oraz Tauron Ciepło (łącznie 1,03 mld PLN) [tabela BDM];
- PKN Orlen/Lotos: wywiad z CEO D. Obajtkiem dla PAP: KE stawiała większe warunki, zdjęcie 100% Lotosu nie jest priorytetem;
- BoomBit: Spółka szacuje, że miała w lipcu 9,8 mln PLN przychodów [wykres BDM];
- PKO BP: w 3Q'20 i 4Q'20 wpływ cięć stóp procentowych na wynik odsetkowy będzie nieco większy niż w 2Q'20;
- Pekao: nie obserwuje oznak pogorszenia spłat kredytów po wygaśnięciu okresu obowiązywania moratoriów kredytowych "tzw. wakacji kredytowych";
- Oponeo: sprzedaż w lipcu +20% r/r;
- Agora: sprzedaż Wyborczej w czerwcu -28,2% r/r przy spadku dzienników ogółem o 16,2% r/r;
- Automotive: rejestracja samochodów osobowych i dostawczych w lipcu -12% r/r (+18% m/m)- Samar;
- Grodno: szacunkowe dane za 1H'20 (EBITDA +177% r/r);
- Redan: sprzedaż Top Secret w lipcu -18% r/r (narastająco -42% r/r);

WYKRES DNIA

Walory spółki zyskały na wczorajszej sesji prawie 26% po tym jak spółka opublikowała mocne szacunki za 2Q'20.

Stalprodukt - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 5 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 833,2	1,2%	-14,7%
WIG30	2 102,2	1,3%	-15,0%
mWIG40	3 663,1	0,8%	-6,3%
sWIG80	15 156,8	1,5%	25,8%
WIG	52 289,7	1,2%	-9,6%
WIG Banki	3 953,4	0,8%	-41,6%
WIG Bud	3 006,3	2,5%	31,9%
WIG Chemia	7 750,7	0,6%	-7,6%
WIG Dew	2 200,8	1,9%	-10,6%
WIG Energia	2 049,8	-0,2%	4,5%
WIG Games	32 139,8	-2,3%	71,3%
WIG IT	3 881,4	2,1%	36,9%
WIG Media	5 305,2	0,8%	-1,3%
WIG Paliwa	4 800,9	2,6%	-26,0%
WIG Spoż	2 985,0	1,1%	-4,5%
WIG Surowce	4 208,9	5,7%	36,2%
WIG Telco	898,9	2,4%	2,9%
DAX	12 660,3	0,5%	-4,4%
CAC40	4 933,3	0,9%	-17,5%
BUX	35 103,4	2,0%	-23,8%
S&P500	3 327,8	0,6%	3,0%
DJIA	27 201,5	1,4%	-4,7%
Nasdaq Comp	10 998,4	0,5%	22,6%
Bovespa	102 801,8	1,6%	-11,1%
Nikkei225	22 400,1	-0,5%	-5,3%
S&P/ASX 200	6 029,2	0,5%	-9,8%
Złoto	2 032,1	1,6%	33,4%
Miedź	6 453,0	-0,6%	4,5%
Ropa	42,2	1,2%	-27,0%
EUR/PLN	4,40	0,1%	3,4%
USD/PLN	3,71	-0,7%	-2,2%
CHF/PLN	4,09	0,2%	4,2%
EUR/USD	1,19	0,8%	5,7%
USD/JPY	105,54	-0,2%	-2,8%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 820	8	0,44%
Kurs zamknięcia	1 835	25	1,38%
Kurs min.	1 820	18	1,00%
Kurs max.	1 843	13	0,71%
Wolumen obrotu	17 076	-1 633	-8,73%
Otwarte pozycje	31 114	-311	-0,99%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 819,96	1 819,96	1 844,20	1 833,20	1,2%	777
WIG30	2 087,42	2 087,42	2 113,42	2 102,15	1,3%	810
mWIG40	3 651,93	14 958,13	15 156,83	3 663,13	0,8%	161
sWIG80	15 036,97	3 645,29	3 664,53	15 156,83	1,5%	84
WIG-PL	53 350,40	53 350,40	53 493,71	53 493,71	1,2%	1 059
WIG	51 981,39	51 981,39	52 433,48	52 289,67	1,2%	1 063

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	15,34	2 003	2,4%	-46,5%
CCC	57,88	3 176	2,4%	-47,4%
CD Projekt	410,00	39 409	-1,8%	46,7%
Cyfrowy P.	28,90	18 483	3,2%	3,4%
Dino	215,60	21 137	-0,4%	49,7%
JSW	17,10	2 008	1,2%	-20,0%
KGHM	137,20	27 440	6,0%	43,5%
Lotos	49,87	9 220	3,6%	-40,3%
LPP	7 310,00	13 541	0,1%	-17,1%
mBANK	192,80	8 167	1,3%	-50,5%
Orange	7,54	9 889	3,5%	5,8%
Pekao	53,30	13 990	2,2%	-46,9%
PGE	6,91	12 924	1,3%	-13,2%
PGNIG	5,28	30 510	4,3%	22,0%
PKN Orlen	54,08	23 131	1,3%	-37,0%
PKOBP	22,25	27 813	0,0%	-35,4%
Play	32,56	8 278	0,2%	-7,0%
PZU	27,88	24 075	-0,1%	-30,4%
Santander Polska	155,10	15 834	0,5%	-49,5%
Tauron	2,62	4 595	-2,4%	59,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	499,50	1 177	0,7%	24,9%	Famur	1,71	983	-0,6%	-42,6%
Amica	155,00	1 205	3,9%	13,1%	Getin H.	1,08	205	2,0%	-35,2%
Amrest	18,32	4 022	-2,0%	-57,7%	GPW	46,25	1 941	1,2%	17,7%
Asseco PL	69,50	5 769	2,2%	9,2%	GTC	6,54	3 176	2,2%	-32,4%
Asseco SEE	43,00	2 231	0,0%	73,4%	Handlowy	36,40	4 756	-0,3%	-29,7%
Azoty	29,10	2 887	1,2%	-0,6%	ING BSK	132,20	17 199	0,3%	-34,7%
Benefit Sys.	865,00	2 473	0,8%	-1,9%	Inter Cars	223,00	3 159	2,8%	8,8%
Biomed-L.	27,80	1 731	-3,1%	2547,6%	Kernel	39,85	3 349	1,1%	-11,9%
BNP Paribas	47,70	7 032	-0,2%	-29,9%	Kęty	449,50	4 313	0,3%	29,9%
Bogdanka	19,78	673	1,2%	-43,2%	Kruk	139,40	2 645	1,8%	-16,8%
Budimex	246,50	6 293	3,8%	43,3%	Livechat	93,80	2 415	5,0%	116,6%
Celon Ph.	41,50	1 868	1,2%	4,5%	Mabion	25,55	351	1,4%	-66,8%
Ciech	30,10	1 586	-0,2%	-24,2%	Mercator	320,00	3 393	0,6%	3116,1%
Comarch	214,00	1 741	1,9%	14,4%	Millennium	2,94	3 569	1,8%	-49,7%
Develia	1,99	891	-1,0%	-21,7%	Neuca	503,00	2 196	0,2%	33,1%
Dom Dev.	107,00	2 698	9,2%	13,1%	PKP Cargo	13,04	584	0,2%	-36,4%
Echo	3,84	1 585	0,0%	-17,8%	PlayWay	482,50	3 185	-2,5%	101,9%
Enea	7,11	3 139	-0,8%	-10,2%	Ten Square	530,00	3 838	-4,5%	167,7%
Energa	7,83	3 242	-2,1%	10,6%	VRG	2,22	519	-0,2%	-45,2%
Eurocash	15,80	2 199	-1,6%	-27,7%	WP.PL	76,00	2 210	1,3%	8,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 06FEB2020-06AUG2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 06FEB2020-06AUG2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 210 dzień epidemii w Chinach, 188 w UE i 155 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków sięgnęła 18,8 mln (+214 tys.), a śmierci 707 tys. Aktywnych przypadków jest 6,72 mln.

Malezyjski producent rękawiczek Harps Holdings Sdn. rozważa IPO w Kuala Lumpur, aby zebrać około 500 mln USD. PKB Filipin skurczył się o 16.5% w 2Q'20 (konsensus zakładał -9,4% r/r). To najgorsze dane w historii odczytów (od 1981).

W USA w środę tempo nowych zakażeń z lekkim spadkiem do 54 tys. przypadków. Relatywnie spory wzrost śmiertelności (1500 os.). Wg ADP w lipcu przybyło tylko 167 tys. miejsc pracy w sektorze prywatnym przy oczekiwaniach rynku +1,5 mln. Dane czerwcowe zrewidowano na górę z +2,37 mln na 4,31 mln. Po 3 miesiącach gospodarka nie odrobiła nawet połowy utraconych miejsc pracy (ok. -21 mln w kwietniu). NASDAQ 3 raz z rzędu poprawił swój historyczny rekord (+0,3%) i jest już 14% powyżej stanu sprzed pandemii. S&P500 brakuje do tego poziomu zaledwie 2%. Dla porównania DAX ma jeszcze 9% do nadrobienia, a WIG20 15%.

W Europie tempo nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę znowu >12 tys. (największy wzrost od maja).

W Polsce na dzień 05.08.2020 było 48,789 tys. przypadków(+640 vs 680 dzień wcześniej). Zmarło 18 os- najwięcej od 5 tyg. Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (17,095 tys., +152 os. vs +222 dzień wcześniej). Trzeci dzień z rzędu blisko 100 zakażeń w Wielkopolsce. Wciąż duże wzrosty w małopolskim. Ministerstwo Zdrowia podało że wykonywało 33,6 tys. testów po rekordzie 35,1 tys. w sobotę. Liczba osób na kwarantannie (100,2 tys.) najwyższa od 9 maja.

Wśród górników w środę 63 zakażenia vs 22 dzień wcześniej. W rybnickiej kopalni Chwałowice na 816 górników, przebadanych we wtorek, 59 miało wynik dodatni. W kopalni Bielszowice w Rudzie Śląskiej pozytywnych wyników było 19 - na 521 przetestowanych pracowników. Łączna liczba zarażonych górników 7,647 tys. z czego wyzdrowiało 6,556 tys. os. (86%).

W powiatach, gdzie w ostatnich dwóch tygodniach wystąpiło dużo przypadków zakażeń koronawirusem będą czasowo wprowadzane większe obostrzenia niż obowiązują w całym kraju. W tej chwili takich powiatów jest ok. 20 - Łukasz Szumowski. "Przeanalizowaliśmy dynamikę wzrostów zakażeń jaka jest we wszystkich powiatach w ciągu ostatnich 14 dni. Weryfikowaliśmy ile pojawiło się nowych zachorowań na 10 tys. mieszkańców i jaka jest dynamika zmian. Jak zauważyliśmy, mamy problem w około 20 powiatach".

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
23 cze	162 130	22	34 953	5 972	113	712	517	248	832	1 905	300	127	845	4 518	15 968	39 436
24 cze	169 435	12	34 588	5 110	577	391	81	334	589	1 487	294	127	951	5 688	16 922	42 725
25 cze	179 913	19	40 553	5 596	296	500	0	400	1 010	1 566	298	93	1 002	6 579	17 296	39 483
26 cze	190 471	13	45 313	7 371	255	665	1 588	419	1 247	1 247	276	168	1 121	6 215	18 552	46 860
27 cze	177 918	21	42 688	3 848	175	422	0	564	804	0	319	260	957	7 210	19 906	38 693
28 cze	161 249	17	38 899	4 312	174	235	1 044	301	814	0	193	305	924	6 334	19 459	30 476
29 cze	158 889	12	39 591	5 783	126	349	280	200	735	2 530	247	202	682	6 130	18 522	24 052
30 cze	171 462	19	45 850	4 347	142	376	541	301	622	784	239	149	716	6 945	18 641	33 846
1 lip	218 173	3	51 817	5 790	182	475	918	388	749	1 241	382	92	670	8 124	19 160	46 712
2 lip	205 690	3	52 981	5 335	201	477	659	444	576	947	371	132	897	8 728	20 903	48 105
3 lip	208 741	5	54 205	4 973	223	410	582	442	519	780	259	141	884	9 063	22 771	42 223
4 lip	193 517	3	46 001	3 277	235	418	0	0	624	0	314	121	923	10 853	24 850	37 923
5 lip	178 093	0	49 150	2 961	192	325	0	0	516	0	231	75	840	8 773	24 248	26 051
6 lip	171 188	12	47 126	6 667	208	541	1 375	1 244	352	1 642	205	51	585	8 971	22 251	20 229
7 lip	208 270	8	58 047	3 760	137	279	475	341	581	283	257	119	569	10 134	22 753	45 305
8 lip	215 404	7	60 936	4 964	193	356	663	383	630	514	277	129	835	8 810	24 879	44 571
9 lip	226 941	9	63 206	5 232	214	302	621	543	642	475	262	105	828	13 674	26 506	42 619
10 lip	228 252	4	66 672	5 576	276	331	658	852	512	565	265	82	831	12 348	27 114	45 048
11 lip	219 564	2	61 352	4 008	188	377	0	0	820	0	305	114	825	13 497	28 606	39 023
12 lip	194 011	7	58 953	3 092	234	210	0	0	650	0	370	59	706	12 058	28 732	24 831
13 lip	190 779	8	58 178	7 225	169	261	1 625	2 045	530	928	299	64	638	11 554	28 498	20 286
14 lip	220 442	3	68 518	5 045	114	276	511	666	1 240	175	267	103	646	10 496	29 429	41 857
15 lip	229 750	6	66 193	5 863	162	434	927	875	538	491	264	134	848	12 577	32 676	39 924
16 lip	253 185	1	78 389	6 502	230	560	534	1 361	641	385	333	137	861	13 172	34 975	45 403
17 lip	248 661	10	71 081	7 287	231	595	836	1 400	687	404	353	130	826	13 373	35 252	34 177
18 lip	224 273	0	64 122	3 174	249	381	0	0	0	0	339	113	867	13 285	38 697	28 532
19 lip	220 073	38	61 847	7 542	218	309	0	3 054	1 553	0	358	90	744	13 449	40 425	23 529
20 lip	203 629	22	51 947	7 882	190	590	2 080	1 527	580	767	279	153	690	9 300	37 132	20 257
21 lip	245 567	11	73 995	6 177	128	392	584	1 358	445	118	399	226	687	8 170	37 740	41 008
22 lip	281 087	14	70 702	7 185	280	559	998	1 357	560	338	380	246	841	13 150	45 720	67 860
23 lip	270 304	22	64 252	8 573	306	605	1 062	2 615	769	259	418	230	874	13 104	49 310	59 961
24 lip	229 409	21	77 848	9 373	252	742	1 130	2 255	768	234	458	281	1 004	13 944	48 916	58 249
25 lip	321 358	34	65 965	8 015	274	655	0	2 121	767	0	584	131	1 144	12 204	48 611	48 234
26 lip	204 229	46	56 012	6 141	0	389	0	2 120	745	0	443	112	944	11 233	49 981	25 133
27 lip	220 432	61	56 310	9 838	422	445	2 551	2 120	685	398	337	192	835	7 096	44 457	23 284
28 lip	252 325	68	61 760	7 352	202	595	725	1 828	581	99	502	283	934	7 232	51 596	40 816
29 lip	304 636	101	74 938	9 059	288	453	1 392	2 031	763	288	512	294	1 048	11 362	50 294	69 074
30 lip	269 404	105	68 031	11 841	382	1 375	1 377	2 789	846	318	615	0	1 222	11 046	52 783	57 837
31 lip	300 116	127	66 545	11 911	379	864	1 346	3 092	880	322	657	481	1 104	11 014	61 242	52 383
1 sie	251 762	45	58 908	7 997	295	606	0	2 514	771	0	658	125	1 205	10 107	54 735	45 392
2 sie	229 329	48	47 511	10 827	238	215	2 820	2 974	743	0	548	101	1 152	8 195	52 972	25 800
3 sie	201 442	43	45 570	9 488	159	891	556	3 044	928	590	575	208	1 020	5 377	52 050	16 641
4 sie	258 746	36	56 773	12 659	190	717	1 039	5 760	670	169	680	278	1 099	4 456	50 868	51 603
5 sie	213 618	27	53 524	12 217	384	1 285	1 695	2 953	891	359	640	243	1 289	8 559	1 641	57 152
Dzień COVID	211	211	200	189	189	165	164	189	189	185	156	154	157	155	190	163
RAZEM tys. przypadki	18 752 917	84 491	4 823 797	1 863 709	248 803	214 113	194 540	352 847	307 184	81 540	48 789	17 529	77 169	529 877	1 908 254	2 859 073
śmierci	706 761	4 677	158 249	185 172	35 181	9 179	30 297	28 498	46 295	5 760	1 756	383	1 813	9 298	39 795	97 256
zdrowi	11 324 211	80 330	1 577 851	896 053	200 976	194 568	82 298	150 376	1 446	b.d.	35 321	11 909	42 784	377 266	1 282 215	2 190 361
aktywnie	6 721 945	b.d.	3 087 697	782 484	12 646	10 366	81 945	173 973	259 443	#ARGI	11 712	5 237	32 572	143 313	586 244	571 456

Źródło: BDM, Bloomberg. (przejście na jedno źródło danych od 30.04). *- dzień od pierwszego przypadku. **- UE27+ Szwajc./UK/Norwegia

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, 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.

ING BSK

Zysk netto grupy ING BSK w 2Q'20 wyniósł 316,2 mln PLN wobec konsensusu 303,9 mln PLN.

Stalprodukt

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'20

Jednocześnie spółka podkreśla w komunikacie, iż skonsolidowany wynik operacyjny i netto za 2Q'20 pomimo sytuacji związanej z COVID-19, uległ poprawie w relacji q/q.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20 szac	po 07.2020
Przychody	932	1 039	1 019	967	957	993	961	906	890		
Wynik po segmentach *	148	123	108	90	108	100	90	104	89		
blachy elektrotechniczne	18	39	34	18	22	25	23	14	16		
profile	4	-1	1	-4	1	-3	-7	4	5		
cynk	119	78	69	72	81	74	65	83	61		
pozostała działalność, tow i mat	8	6	4	3	4	3	9	4	7		
EBITDA	142	122	111	73	109	105	92	64	83		
EBITDA adj.	142	122	111	85	109	105	92	72	93		
w tym hedging	-34	-39	10	-6	-12	4	12	24	15		
EBIT	108	85	74	33	69	64	50	22	41	53	
Wynik netto	100	70	61	39	41	48	33	20	29	47	
Marża EBITDA	15,3%	11,8%	10,9%	7,6%	11,4%	10,6%	9,6%	7,1%	9,3%		
Marża netto	10,7%	6,8%	6,0%	4,1%	4,3%	4,9%	3,4%	2,2%	3,3%		
Dług netto	-7,6	-62,2	-184,6	-160,9	-69,0	-60,9	-178,3	-249,2	-236,1		
Dług netto skoryg	288,5	233,9	111,6	135,2	227,1	235,3	117,8	46,9	60,1		
Cynk USD/t	3 413	3 111	2 537	2 630	2 707	2 759	2 353	2 387	2 124	1 970	2 166
Ołów USD/t	2 518	2 384	2 097	1 966	2 034	1 883	2 029	2 042	1 843	1 679	1 814
Stal USD/t	749	881	889	797	701	629	562	523	575	500	481
USD/PLN	3,40	3,58	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,10	3,93
r/r											
Cynk	23%	20%	-14%	-19%	-21%	-11%	-7%	-9%	-22%	-29%	-8%
Ołów	11%	11%	-10%	-21%	-19%	-21%	-3%	4%	-9%	-11%	-11%
Stal	20%	43%	43%	29%	-6%	-29%	-37%	-34%	-18%	-21%	-14%
USD/PLN	-16%	-7%	2%	5%	11%	7%	5%	3%	4%	8%	1%
P/E 12m									8,2	8,3	
EV/EBITDA 12m									2,4		
EV/EBITDA skoryg. 12m									3,1		

Źródło: spółka, BDM

Kęty

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'20. Konferencja z zarządem dziś o 12:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	r/r	2Q'20 szac. 24,06	różnica
Przychody	674,8	748,8	811,6	758,3	778,9	831,8	838,8	754,1	831,1	892,7	7,3%	875,0	2,0%
EBITDA	105,1	126,4	140,3	91,6	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	187,4	38,3%	180,0	4,1%
EBIT	74,5	94,5	109,2	59,4	76,6	101,3	125,8	81,1	108,4	151,5	49,5%	145,0	4,5%
Zysk netto	53,3	71,7	83,2	60,1	57,9	75,5	99,0	62,4	83,3	121,0	60,1%	110,0	10,0%
Marża EBITDA	15,6%	16,9%	17,3%	12,1%	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,5%	21,0%		20,6%	
Marża netto	7,9%	9,6%	10,2%	7,9%	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,5%		12,6%	
Dług netto	582,7	581,1	785,6	796,8	753,4	709,3	659,1	728,8	665,5	485,7	-31,5%	450,0	7,9%
/EBITDA	1,4	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2	0,8		0,7	
P/E 12m										11,8			
EV/EBITDA 12m										7,8			

Źródło: BDM, spółka

Unimot

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'20. Główne korekty do wyniku EBITDA w 2Q'20:

- Pozytywny wpływ wyceny zapasów obowiązkowych – wynikający z różnicy pomiędzy cenami spot a cenami terminowymi oleju napędowego na ostatni dzień 2Q'20. Wycena, o której mowa to, wpływ czysto księgowy na wynik, niepieniężny o wartości +17,6 mln PLN.

- Dokonanie odpisu na pożyczce udzielonej spółce Green Electricity w wysokości 4 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20 szac.	r/r
Przychody	677,4	843,9	842,7	1 007,0	868,7	1 007,9	1 261,4	1 306,3	1 195,0	981,6	-3%
EBITDA	0,8	-4,6	16,3	6,4	22,9	14,9	34,4	17,8	-9,9	25,7	72%
EBITDA skoryg.	5,9	-1,4	8,2	18,7	11,1	16,7	18,3	17,6	32,9	15,4	-8%
Marża EBITDA skoryg.	0,9%	-0,2%	1,0%	1,9%	1,3%	1,7%	1,5%	1,3%	2,8%	1,6%	

Źródło: BDM, spółka

Asseco SEE

Spółka opublikowała raport za 2Q'20.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'20	konsensus	różnica	r/r	q/q
Przychody	233,4	239,1	-2,40%	17,8%	1,0%
EBITDA	55,2	50,4	9,60%	42,8%	16,2%
EBIT	35,7	31,2	14,40%	54,6%	25,5%
zysk netto j.d.	26,9	24,6	9,30%	49,1%	14,0%

Źródło: PAP

Tauron

Tauron utworzy odpisy w segmentach wydobywania (-179 mln PLN) i wytwarzania (-48 mln PLN) oraz odpisy związane z wartością udziałów i aktywów spółki Tauron Ciepło. Łączna wartość odpisów w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniesie ok. 1,03 mld PLN.

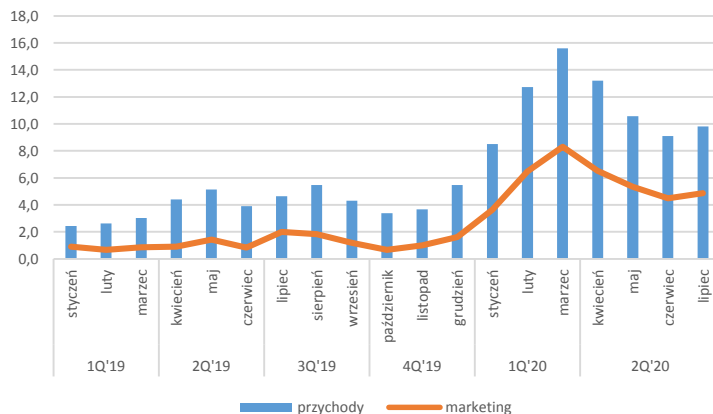
	2Q'19	2Q'20P BDM	r/r	2Q'20P BDM po odpisach
Przychody	5 085	4 225	-16,9%	4 225
Wynik brutto na sprzedaży	513	602	17,5%	602
EBITDA	996	1 327*	33,2%	1 327
EBITDA adj.	945	795	-15,9%	795
Wydobycie	-99	-20		-20
Wytwarzanie	98	30	-69,5%	30
OZE	55	63	14,4%	63
Dystrybucja	656	606	-7,6%	606
Sprzedaż	207	116	-43,8%	116
Pozostałe	40	0		0
Nieprzypisane/eliminacje	-12	0		0
EBIT	261	874	235,3%	-153
Zysk brutto	513	602	17,5%	-425
Zysk netto	142	639	-45,90%	-193

Źródło: BDM, spółka. * Wynik raportowany podbije rozwiązanie 440 mln PLN rezerw pracowniczych- ESPI z 22.05.2020

BoomBit

BoomBit szacuje, że odnotował w lipcu 2020 roku 9,8 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost m/m o 8%. Koszt prowizji platform wyniósł 0,91 mln PLN, a koszt User Acquisition 4,86 mln PLN (wzrost m/m o 8%).

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Agora

Rozpowszechnianie płatne ogólnopolskich dzienników w czerwcu 2020 roku spadło o 16,2 % r/r do 468,5 tys. sztuk. W porównaniu z majem sprzedaż wzrosła o 2,2 % m/m - wynika z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy (ZKDP).

Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, w czerwcu zmniejszyło się o 28,2 % r/r do 66,8 tys. sztuk. Był to najmocniejszy spadek wśród ogólnopolskich dzienników. W porównaniu z majem "Wyborcza" zanotowała wzrost o 1,8 % m/m.

Oponeo

Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w lipcu 2020 roku wyniosła 55,51 mln PLN, co oznacza wzrost o 20% r/r.

**PKN
Lotos** **Orlen,**

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek ocenia, że uzgodnione z Komisją Europejską warunki zaradcze przy przejęciu Lotosu są optymalne i ich spełnienie nie pozbawia korzyści płynących z fuzji. Skupia się na poszukiwaniu partnerów, a zdecydowanym priorytetem jest wymiana części aktywów Lotosu na aktywa z innych europejskich rynków. "Jedynym problemem, który może się pojawić, jest kwestia wycen w sytuacji globalnego kryzysu gospodarczego. Ale w warunkach zaradczych mamy zapis umożliwiający przedłużenie okresu na ich wykonanie" – dodał.

Obajtek zwraca uwagę, że aktywa, które znajdują się w pakiecie zaradczym, to tylko niewielki procent aktywów Lotosu. "Połączenie polega na tym, że Lotos będzie częścią grupy, a więc zyska dostęp również do aktywów Orlenu. Realizacja warunków zaradczych nie oznacza więc pomniejszenia zdolności operacyjnej tej firmy. Dla nas kluczowe jest zachowanie 70% rafinerii. Mamy już doświadczenie w prowadzeniu JV na czeskim rynku, w Unipetrolu współpracowaliśmy z Shell i Eni w tej formule przed wykupem 100 proc. akcji" - powiedział.

Prezes poinformował, że Komisja Europejska w negocjacjach chciała od Orlenu zdecydowanie więcej niż zostało to zapisane w końcowych ustaleniach. Wymagała m.in. albo całkowitej dezinvestycji rafinerii Lotosu, albo wycofania się Orlenu z dwóch rafinerii: w Możejkach i czeskich Kralupach.

„W ciągu ostatnich dwóch lat inwestowaliśmy w modernizację naszych stacji paliw i obecnie są one jednymi z najnowocześniejszych w Europie. Mają wyższy standard niż stacje Lotosu. Obecnie stacje premium muszą dysponować arealem co najmniej 40 arów, tak aby zapewnić klientom również ofertę pozapaliwową i gastronomiczną. Przygotowujemy je również pod sprzedaż alternatywnych paliw jak wodór. Część stacji Lotosu i tak musiałoby przejść gruntowną modernizację i zmianę lokalizacji" – dodał. Wskazał, że roczna EBITDA z segmentu detalicznego PKN Orlen wynosi 3 mld PLN, a w Grupie Lotos ok. 200 mln PLN.

14 lipca PKN Orlen otrzymał warunkową zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie Lotosu. Zatwierdzenie uzależniono od pełnego wywiązania się ze zobowiązań przedstawionych przez Orlen.

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek ocenia, że w perspektywie najbliższych dwóch lat nie będzie tematu zwiększenia udziału w Grupie Lotos do 100% i wycofania jej z giełdy, gdyż Orlen musi realizować inne duże inwestycje. Docelowo chce jednak, by koncern miał 100% udziału w swoich spółkach zależnych. "Jest za wcześnie, aby mówić o wycofaniu Lotosu z giełdy. W pierwszej kolejności ważna jest kwestia wydzielenia rafinerii w Gdańsku do osobnej spółki i znalezienia dla niej odpowiedniego partnera. Jeśli to przeprowadzimy i zakończymy proces połączenia z PGNiG, to będziemy myśleć, czy przejąć 100% Lotosu i o warunkach na jakich będzie to opłacalne" –Daniel Obajtek.

PKN Orlen chce docelowo stworzyć liczący się w Europie koncern multienergetyczny z przychodami powyżej 200 mld PLN rocznie oparty na ropie, gazie, petrochemii i energetyce. Prezes Daniel Obajtek liczy na znaczące efekty synergii po przejęciach Energi, Lotosu i PGNiG. "Chcemy być mocnym graczem w Europie. Docelowo będziemy mieć ponad 200 mld zł przychodów rocznie, a to jest dla porównania podobny poziom jak w przypadku hiszpańskiego Repsola, którego znaczenie i pozycja w Europie są dużo większe niż nasze. To da nam już bardzo mocną pozycję w naszym regionie, gdyż dla przykładu austriacki OMV ma 100 mld zł, a węgierski MOL 70 mld zł przychodów" –Daniel Obajtek.

Prezes Obajtek jest przekonany, że przejęcia Grupy Lotos, Energi i PGNiG przyniosą grupie Orlen ogromne korzyści. "Wszystkie trzy spółki dadzą nam potężne synergie, które stworzą nowy rynek i zdecydowanie zwiększą pakiet klientów. Jeśli patrzeć w perspektywie 6-7 lat, to połączenie z każdą z tych spółek przyniesie inne korzyści" – powiedział.

„Chcemy w ciągu półtora roku połączyć wszystkie spółki. Proces integracji z PGNiG ma nastąpić w podobnym czasie jak przejęcie Lotosu" – powiedział.

Prezes Obajtek poinformował, że nie zapadły jeszcze decyzje co do sposobu sfinansowania przejęć Lotosu i PGNiG. Jego zdaniem możliwe są różne warianty. „Rozważamy wiele możliwości, ale preferowanym scenariuszem są te bezgotówkowe, skutkujące zwiększeniem udziału Skarbu Państwa w Orlenie. Tych, którzy się martwią, że Skarb Państwa ma w Orlenie tylko 27 proc. pragnę uspokoić, bo sposób rozliczenia transakcji nie jest jeszcze przesądzony" – powiedział.

Pekao

Bank Pekao nie obserwuje oznak pogorszenia spłat kredytów po wygaśnięciu okresu obowiązywania moratoriów kredytowych "tzw. wakacji kredytowych", wiceprezes Marcin Gadomski. "Nie obserwujemy sygnałów pogorszenia jakości portfeli kredytowych tych klientów, którzy zakończyli już okres odroczenia spłaty rat kredytów. Nieznaczący ułamek klientów wykazuje drobne opóźnienia po zakończeniu wakacji, ale może to być efekt zapomnienia, że zawieszenie spłat rat już się skończyło i należy wrócić do ich uiszczenia".

PKO BP	<p>PKO BP spodziewa się, że w 3Q'20 i 4Q'20 wpływ cięć stóp procentowych na wynik odsetkowy będzie nieco większy niż w 2Q'20. W kolejnych kwartałach bank będzie zawiązywał kolejne rezerwy związane z COVID-19 i oczekuje, że w 2021 roku nie wzrosną one tak istotnie. "Weszliśmy w okres kryzysowy z bardzo dobrym portfelem (...) W pierwszych dwóch kwartałach PKO BP wypada najlepiej na tle sektora i będzie utrzymywać ten trend również w 2021 roku" - powiedział wiceprezes banku nadzorujący obszar zarządzania ryzykiem Piotr Mazur.</p> <p>Bank spodziewa się lekkiego wzrostu bezrobocia w 2021 roku i zwraca uwagę, że w przyszłym roku nie będzie pozytywnego efektu związanego z wpływem środków z Tarczy PFR.</p> <p>Wiceprezes banku Rafał Kozłowski podał, że bank obserwuje, iż część firm, która miała duże zapasy gotówki na kontach postanowiła je przeznaczyć na spłatę kredytów. "Raczej widzimy, że firmy teraz optymalizują sposób, w jaki zarządzają finansami niż występują o nowe kredyty".</p> <p>PKO BP podziwia się podwyższonych rezerw także w kolejnych kwartałach, ale tempo ich wzrostu może wyhamować w 2021 roku. Celem nie jest szybki powrót do rekordowych zysków, ale dostosowanie się do nowej sytuacji- Parkiet</p>
Rynek pracy	<p>Odsetek firm planujących utrzymanie poziomów zatrudnienia spadł do 78% wobec 83% zanotowanych w połowie lipca, jednocześnie wzrósł o 4 pkt % odsetek firm planujących zatrudniać - do 13%, natomiast 6% myśli o zwolnieniach (wobec 5% w poprzednim badaniu), wynika z VIII fali badania przeprowadzonego przez Polski Instytut Ekonomiczny (PIE) i Polski Fundusz Rozwoju (PFR). Od początku kwietnia udział firm planujących utrzymanie zatrudnienia zwiększył się o 16 p.p. z poziomu 62%.</p>
Automotive	<p>W lipcu zarejestrowano 48.260 nowych samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 ton, tj. o 11,93 % mniej r/r oraz o 17,93 % więcej m/m - Samar.</p>
Energa	<p>Energa dostrzega potencjał budowy bloku gazowo-parowego (CCGT) w Gdańsku w kontekście zaopatrzenia w parę technologiczną rafinerii Grupy Lotos- biuro prasowe spółki dla ISB News. Synergie będą badane w trakcie procesu integracji grup kapitałowych.</p> <p>Energa podała w prezentacji wyników półrocznych, że wdrożenie projektu budowy CCGT w Grudziądzu o mocy 600 MW planowane jest w latach 2024-2025, a projektu CCGT Gdańsk o mocy ok. 456 MW - w latach 2025-2026. Projektowany capex w Grudziądzu to 1 670 mln PLN, z czego 49,5 mln PLN zostało zrealizowane według stanu na 30 czerwca br. W Gdańsku spółka przewiduje 1 352 mln PLN nakładów inwestycyjnych, z czego zrealizowano 27,8 mln PLN.</p> <p>Energa prowadzi prace projektowe dla kotłowni rezerwowo-szczytowej oraz układu silników gazowych w Kaliszu i chce wkrótce rozpocząć wybór wykonawców- biuro prasowe spółki dla ISB News i. Planowany termin zakończenia inwestycji to koniec 2022 r.</p> <p>W lipcu spółki Energa Kogeneracja oraz Energotechnika-Energorozruch podpisały umowę na budowę w Elektrociepłowni Elbląg kotłowni rezerwowo-szczytowej o zainstalowanej mocy cieplnej 3x38 MWt. Planowane zakończenie inwestycji to przełom 2021 i 2022 roku.</p> <p>Energa podała wcześniej, że jej program inwestycyjny w obszarze aktywów ciepłowniczych o łącznej wartości 350 mln PLN powinien zostać ukończony w 2025 r. Program zakłada prace dotyczące łącznie 70 MWe mocy zainstalowanej. Program ma na celu przeprowadzenie działań restrukturyzacyjnych w ramach segmentu aktywów ciepłowniczych w Grupie Energa, w efekcie których nastąpi przywrócenie rentowności oraz doprowadzenie do generowania przez niego dodatnich przepływów pieniężnych, również na potrzeby potencjalnej sprzedaży wybranych aktywów ciepłowniczych. Program inwestycyjny zakłada utrzymanie pozycji na rynkach ciepła w Elblągu i Kaliszu.</p>
Grodno	<p>W 1H'20 spółka miała 148,7 mln PLN przychodów (+10% r/r), 8,6 mln PLN EBITDA (+177% r/r)- szacunki</p>
Redan	<p>Sprzedaż towarów Top Secret w lipcu 2020 r. wyniosła łącznie ok. 17 mln zł i była niższa o 18% porównując do lipca poprzedniego roku. W ujęciu narastającym sprzedaż Top Secret wyniosła ok. 76 mln zł i była niższa o 42% niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.</p>
Bloober Team (NC)	<p>Bloober Team podpisał umowę z Epic Games, czołowym amerykańskim producentem gier, technologii i zarządzającym sklepem Epic Store. Na podstawie umowy spółka uzyskała niestandardowe warunki licencji dotyczącej silnika Unreal Engine 4 dla wielu tytułów gier Bloober Team.</p>

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