

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Nieudane wybicie WIG20

Wczorajsza sesja rozpoczęła się w pozytywnych nastrojach. Około południa WIG20 osiągnął poziom 1,880 pkt (ponad 1% wzrost) i wydawało się, że indeksy wybiją się górą z wielotygodniowej konsolidacji. Jednak w miarę upływu czasu nastroje pogarszały się, a ostatecznie WIG20 zakończył sesję zaledwie 0,1% wzrostem. WIG wzrósł 0,4%, mWIG40 1,2%, a sWIG80 0,7%. Wśród największych spółek tracił CD Projekt (-1,8%), PKO BP (-1,0%), CCC (-0,9%) i Lotos (-0,8%), a zyskiwały głównie mBank (3,8%), PZU (1,1%) i Play (2,5%). Na szerokim rynku zwracały uwagę rosnące spółki „covidowe” (Biomed 32%, Cormay 28%, Global Cosmed 27%). Krajowa GPW, pomimo utracenia impetu, była jednak lepsza od giełd zagranicznych, które zakończyły dzień w większości spadkami. DAX spadł -0,5%, FTSE -1,5%, CAC -0,6%, a S&P -0,2%. Na przebieg sesji nie miały istotnego wpływu lepsze od oczekiwań odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Dzisiaj z kolei poznamy dane dot. PKB oraz inflacji w Polsce, a także szereg danych z USA. Giełdy w Azji z rana zakończyły sesję w mieszanych nastrojach, a kontrakt na S&P był na małym plusie.

Michał Fidelus

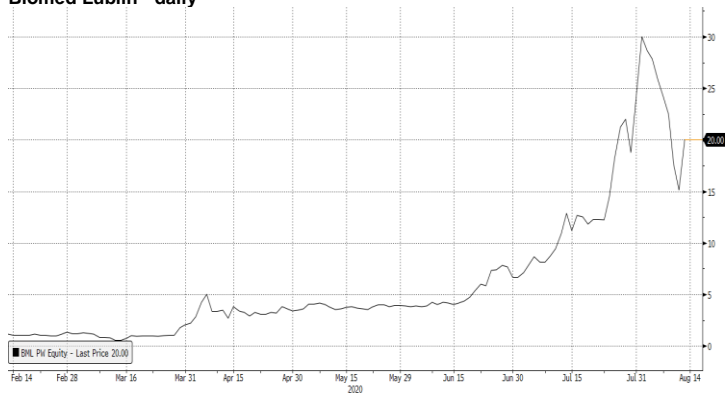
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19:** najniższy wzrost zasilków dla bezrobotnych od początku pandemii w USA (<1 mln); tylko 8% pracowników w NY wróciło do biur; IEA obniża prognozy popytu na ropę; UK wprowadza dodatkowe kraje na kwarantannę (m.in. Francję); w kraju MZ aktualizuje listę czerwonych/żółtych powiatów [komentarz BDM];
- GPW:** zysk netto w 2Q'20 43 mln PLN (zbliżony do konsensusu) [komentarz BDM];
- Artifex Mundi:** spółka szacuje przychody w lipcu'20 na poziomie 1,9 mln PLN (+54% r/r) [komentarz BDM];
- Agora:** spółka w 2Q'20 miała 4,4 mln PLN straty EBITDA- szacunki
- Sygnity:** EBITDA w kalendarzowym 2Q'20 wzrosła o 30% r/r;
- Mo-Bruk:** EBITDA w 2Q'20 wzrosła o 27% r/r;
- Idea Bank/GNB:** LI ws. sprzedaży przez Idea na rzecz GNB wierzycelności do 2 mld PLN;
- Netia/CPS:** Netia nadal jest zainteresowana przejęciami, ale nie ma w planach wydzielenia do osobnej spółki własnej infrastruktury;
- BNP Paribas:** „Nie możemy być w żadnym razie optymistyczni jeśli chodzi o przyszłość, natomiast jesteśmy mniej pesymistyczni niż byliśmy jeszcze parę miesięcy temu” - CEO Przemek Gdański.
- Skarbiec TFI/Quercus TFI:** Bardzo wysokie napływy do funduszy dłużnych w lipcu. Dodatnie saldo w funduszach akcyjnych i mieszanych- Analizy.pl/IZFIA [komentarz BDM];
- Energetyka:** lekki spadek zużycia energii (-2,9% r/r) i wyraźna poprawa do czerwca (+8,2% m/m); generacja z WK -13% r/r a z WB -11% r/r [komentarz BDM];
- Tarcza finansowa:** 70 dużych firm ma wstępne pozytywne decyzje o udzieleniu pomocy, a pierwsze wypłaty mogą ruszyć w sierpniu – P. Borys;
- Mercor:** przyjęcie strategii 2020-2023, cel finansowy to ROE 13% (10,5% w 1Q'20);
- Echo:** wypłata dywidendy za 2019 rok zgodna z zaliczką (0,5 PLN/akcje- wypłata w 10.2019);
- MLP:** spółka rozpoczęła budowę inwestycji MLP Business Park Berlin
- Pyramid Games (NC):** spółka zadebiutowała na NC, nie przeprowadzono żadnej transakcji (TKO +400%);
- Geotrans (NC):** spółka zapowiada w strategii 3-krotny wzrost EBITDA do 2022 roku i przejście na rynek główny GPW;

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym walory spółki przerwały 7 sesyjną spadkową passę i urosły o ok. 32%, przy obrotach sięgających 106 mln PLN (pod tym względem zajęły drugie miejsce po CD Projekcie – 127 mln PLN).

Biomed Lublin - daily



BML.PL Equity (Biomed-Lublin Wykresy Sarwicz i Szczepanek SA) biuletyn wykras

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 13 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 858,4	0,1%	-13,6%
WIG30	2 129,9	0,4%	-13,8%
mWIG40	3 681,3	1,2%	-5,8%
sWIG80	14 727,9	0,7%	22,3%
WIG	52 706,3	0,4%	-8,9%
WIG Banki	4 127,1	-0,1%	-39,0%
WIG Bud	2 938,1	0,4%	28,9%
WIG Chemia	7 568,3	1,5%	-9,8%
WIG Dew	2 117,8	-1,1%	-13,9%
WIG Energia	2 007,5	-0,2%	2,3%
WIG Games	33 169,0	0,0%	76,8%
WIG IT	3 854,3	1,2%	36,0%
WIG Media	5 150,0	0,2%	-4,2%
WIG Paliwa	4 866,3	0,3%	-25,0%
WIG Spoż	2 945,8	-1,4%	-5,8%
WIG Surowce	4 089,1	-0,6%	32,3%
WIG Telco	887,7	1,3%	1,6%
DAX	12 993,7	-0,5%	-1,9%
CAC40	5 042,4	-0,6%	-15,7%
BUX	36 756,8	-0,1%	-20,2%
S&P500	3 373,4	-0,2%	4,4%
DJIA	27 896,7	-0,3%	-2,2%
Nasdaq Comp	11 042,5	0,3%	23,1%
Bovespa	100 460,6	-1,6%	-13,1%
Nikkei225	23 262,4	0,1%	-1,7%
S&P/ASX 200	6 123,0	0,5%	-8,4%
Złoto	1 954,0	0,4%	28,3%
Miedź	6 432,5	0,7%	4,2%
Ropa	42,2	-1,0%	-26,9%
EUR/PLN	4,40	0,0%	3,3%
USD/PLN	3,72	-0,2%	-1,8%
CHF/PLN	4,09	-0,1%	4,3%
EUR/USD	1,18	0,2%	5,2%
USD/JPY	106,88	0,0%	-1,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 854	14	0,76%
Kurs zamknięcia	1 855	3	0,16%
Kurs min.	1 848	10	0,54%
Kurs max.	1 883	27	1,45%
Wolumen obrotu	16 484	6 568	66,24%
Otwarte pozycje	32 919	-687	-2,04%

Indeksy GPW

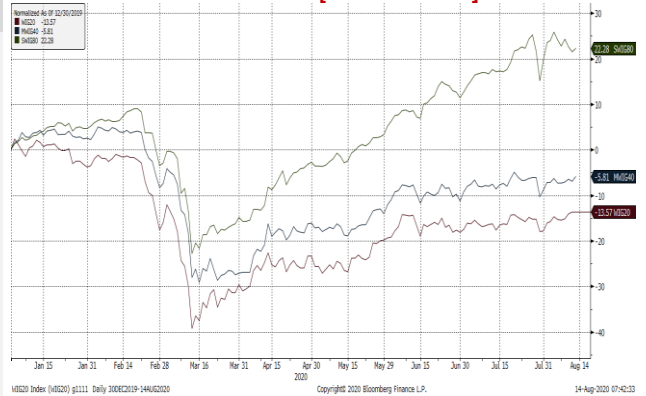
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 856,65	1 854,78	1 881,46	1 858,35	0,1%	507
WIG30	2 125,32	2 123,41	2 153,21	2 129,91	0,4%	546
MWIG40	3 658,14	14 641,92	14 750,59	3 681,26	1,2%	193
SWIG80	14 652,56	3 653,56	3 696,43	14 727,90	0,7%	71
WIG-PL	54 328,49	53 919,56	54 328,49	53 919,56	0,5%	793
WIG	52 596,37	52 565,91	53 158,36	52 706,25	0,4%	801

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	15,63	2 041	0,1%	-45,5%
CCC	59,84	3 283	-0,9%	-45,6%
CD Projekt	410,70	39 476	-1,7%	46,9%
Cyfrowy P.	28,44	18 189	0,9%	1,8%
Dino	225,80	22 137	4,5%	56,8%
JSW	16,30	1 914	-0,4%	-23,8%
KGHM	133,50	26 700	-0,6%	39,7%
Lotos	48,17	8 905	-0,9%	-42,4%
LPP	7 300,00	13 523	0,4%	-17,2%
mBANK	208,60	8 836	3,8%	-46,4%
Orange	7,57	9 935	0,9%	6,3%
Pekao	56,30	14 777	-0,5%	-44,0%
PGE	6,75	12 617	-1,7%	-15,2%
PGNIG	5,33	30 798	0,6%	23,2%
PKN Orlen	55,70	23 823	0,4%	-35,1%
PKOBP	23,12	28 900	-1,0%	-32,9%
Play	31,72	8 064	2,5%	-9,4%
PZU	29,09	25 120	1,1%	-27,3%
Santander Polska	162,00	16 538	1,1%	-47,3%
Tauron	2,51	4 399	-0,4%	53,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	506,00	1 192	2,6%	26,5%	Famur	1,85	1 063	2,1%	-37,9%
Amica	160,20	1 246	1,4%	16,9%	Getin H.	1,06	201	0,0%	-36,4%
Amrest	21,65	4 753	12,5%	-50,0%	GPW	47,20	1 981	0,9%	20,1%
Asseco PL	68,00	5 644	0,7%	6,8%	GTC	6,18	3 001	-0,6%	-36,2%
Asseco SEE	46,60	2 418	0,2%	87,9%	Handlowy	36,55	4 776	-0,1%	-29,4%
Azoty	27,05	2 683	0,0%	-7,6%	ING BSK	138,00	17 954	0,4%	-31,9%
Benefit Sys.	772,00	2 207	-2,4%	-12,5%	Inter Cars	235,00	3 330	-1,3%	14,6%
Biomed-L.	20,00	1 245	32,5%	1804,8%	Kernel	39,40	3 311	-2,2%	-12,9%
BNP Paribas	47,40	6 988	1,5%	-30,3%	Kęty	476,00	4 579	-0,5%	37,6%
Bogdanka	18,28	622	-1,2%	-47,5%	Kruk	133,10	2 525	2,7%	-20,5%
Budimex	236,00	6 025	0,4%	37,2%	Livechat	97,90	2 521	5,5%	126,1%
Celon Ph.	40,00	1 800	0,0%	0,8%	Mabion	24,90	342	6,0%	-67,7%
Ciech	30,95	1 631	3,2%	-22,0%	Mercator	327,00	3 468	2,8%	3186,4%
Comarch	214,00	1 741	0,0%	14,4%	Millennium	3,09	3 744	0,8%	-47,2%
Develia	1,90	851	-3,0%	-25,1%	Neuca	503,00	2 196	1,2%	33,1%
Dom Dev.	102,00	2 572	-1,9%	7,8%	PKP Cargo	13,36	598	0,3%	-34,8%
Echo	3,78	1 560	-0,5%	-19,1%	PlayWay	495,00	3 267	1,7%	107,1%
Enea	7,10	3 134	0,9%	-10,3%	Ten Square	575,00	4 164	0,9%	190,4%
Energia	7,72	3 197	2,6%	9,0%	VRG	2,22	520	3,3%	-45,0%
Eurocash	15,60	2 171	2,0%	-28,6%	WP.PL	72,40	2 106	0,3%	3,7%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 14FEB2020-14AUG2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 14FEB2020-14AUG2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

GPW

Spółka opublikowała raport za 2Q'20

BDM: Zysk netto GPW w 2Q20 wyniósł PLN 43m (2% r/r, 49% kw/kw) i był zbliżony do konsensusu (4% poniżej). Zarówno przychody ze sprzedaży, jak i koszty były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Na wynik netto negatywny wpływ miał odpis wartości firmy BondSpot (PLN 3,5m) oraz wciąż relatywnie wysokie koszty finansowe netto, które były efektem aktualizacji rezerw na zobowiązania podatku VAT (PLN 2,8m).

Telekonferencja z Zarządem odbędzie się dzisiaj, 14 sierpnia o godz. 10:00 poprzez link <https://mm.closir.com/slides?id=211284> lub telefonicznie +48 22 124 49 59, Code 211284.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	r/r	kw/kw	Konsensus	vs. kons.
Przychody ze sprzedaży	89,1	82,5	80,3	97,0	101,1	13%	4%	101,3	0%
Rynek finansowy	45,4	46,4	43,6	58,7	60,7	33%	3%		
Obsługa obrotu	28,4	29,9	27,1	41,5	44,0	55%	6%		
- Akcje	20,9	22,0	20,4	32,0	35,5	70%	11%		
- Instr. pochodne	2,4	2,9	2,6	4,5	3,8	54%	-16%		
- Pozostałe	5,1	5,0	4,1	5,1	4,7	-7%	-6%		
Obsługa emitentów	5,1	5,0	4,3	5,4	3,7	-26%	-30%		
Sprzedaż informacji	12,0	11,5	12,2	11,8	12,9	8%	9%		
Rynek towarowy	43,4	36,0	36,0	38,1	40,1	-8%	5%		
Obsługa obrotu	22,1	18,8	18,3	18,9	19,3	-12%	2%		
Rozliczenia transakcji	12,2	10,8	12,4	13,1	11,4	-7%	-13%		
Koszty	-43,3	-36,1	-47,4	-56,1	-45,0	4%	-20%	-45,3	-1%
EBIT	48,2	47,0	31,7	40,3	54,1	12%	34%	56,0	-3%
EBITDA	57,6	55,9	41,2	50,0	63,2	10%	26%	65,5	-4%
Przychody finansowe netto	0,1	-0,7	-16,0	-4,8	-3,9	na	na		
Udział w zyskach jedn. stow.	3,6	4,7	1,9	2,0	4,4	21%	122%		
Zysk brutto	51,9	49,9	17,6	37,4	54,0	4%	44%		
Podatek dochodowy	-9,4	-8,8	-6,4	-8,2	-10,5	12%	29%		
Zysk netto	42,6	41,1	11,2	29,3	43,5	2%	49%	45,4	-4%

Źródło: BDM, spółka

Artifex Mundi

W lipcu 2020 r. spółka rozpoznała 1,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 54% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.

W ocenie dewelopera gier na wzrost raportowanych przychodów w analizowanym okresie wpływ miały m.in. następujące czynniki:

- wzrost sprzedaży wersji gier HOPA na konsole (o ponad 213% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku), przekładający się na wyższy udział sprzedaży gier na konsole w całkowitej sprzedaży, co jest efektem modyfikacji polityki sprzedażowej w 1Q'20 oraz systematycznego rozbudowywania portfolio konsolowego spółki o gry wydane historycznie w wersjach PC/mobile;
- systematyczny wzrost przychodów w segmencie free-to-play, w szczególności aplikacji Unsolved: Mystery Adventure Detective Games.

Szacunkowe przychody za lipiec 2020 [tys. PLN]

	Lipiec 2020	Lipiec 2019	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	1 885	1 226	659	54%
Gry HOPA	1 494	1 068	426	40%
Gry premium	65	95	-30	-31%
Gry F2P	326	64	263	413%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Przychody za lipiec są zgodne z naszymi oczekiwaniami, które są o 54% lepsze vs lipiec'19 ale za sprawą segmentu HOPA (spadek aktywności graczy w związku z okresem wakacyjnym, osłabienie USD/PLN) i premium gorsze od poprzedniego miesiąca o ok.14%, progres widać w aplikacji „Unsolved”, dzięki której segment F2P urosł o 11% m/m. Zgodnie z naszą rekomendacją w 3Q'20 spodziewamy się 5,9 mln PLN przychodów, 3,6 mln PLN EBIT oraz 1,4 mln PLN zysku netto.

https://www.bdm.pl/analizy-i-informacje/analizy/rekomendacje?file=files/bdm/analizy_i_informacje/pwpa-gpw/artifex%20mundi/Artifex%20Mundi%2020200810%20Kupuj%2013%2C6%20PLN.pdf

Agora

W 2Q'20 spółka miała 53,4 mln PLN straty operacyjnej (-48,5 mln PLN bez zdarzeń jednorazowych) i 4,4 mln PLN straty EBITDA- szacunki

Sygnity

Sygnity w 3Q'19/20 (kalendarzowy 2Q'20) odnotowało 8,35 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 4,64 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 10,37 mln PLN wobec 6,56 mln PLN zysku rok wcześniej. EBITDA wzrosła do 42,5 mln z 32,6 mln, co oznacza 30% wzrostu. Jest to również efekt zastosowania MSSF 16, co przyczyniło się do wzrostu amortyzacji. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 55,49 mln PLN wobec 56,25 mln PLN rok wcześniej.

Mo-Bruk

Mo-Bruk w 2Q'20 odnotował 10,7 mln PLN zysku netto vs 7,1 mln PLN przed rokiem (+50% r/r), 14,1 mln PLN EBITDA vs 11,1 mln PLN przed rokiem (+27% r/r) przy przychodach 33,3 mln PLN (+20% r/r).

"Dostrzegamy znaczący potencjał wzrostu m.in. w obszarze likwidacji tzw. 'bomb ekologicznych', których liczba w skali kraju, wg naszych szacunków, przekracza 100. Aktualnie uczestniczymy w kilku przetargach publicznych, dotyczących likwidacji tego typu składowisk, których łączna wartość sięga ok. 30 mln PLN" - dodał wiceprezes Wiktor Mokrzycki.

Największym segmentem biznesowym spółki w pierwszym półroczu w zakresie gospodarki odpadami było spalanie odpadów niebezpiecznych i medycznych (25,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży), przed zestalaniem i stabilizacją odpadów nieorganicznych (25,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży) oraz produkcją paliw alternatywnych (13,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży), podano w komunikacie.

Idea Bank, GNB

Idea Bank podpisał z Getin Noble Bankiem list intencyjny dotyczący zawarcia transakcji sprzedaży na rzecz GNB pakietu wierzytelności leasingowych oraz pożyczkowych o wartości nominalnej brutto nie większej niż 2 mld PLN, nabytych uprzednio od Idea Getin Leasing.

Intencją stron listu jest doprowadzenie do sprzedaży pakietu wierzytelności do końca grudnia 2020 roku. Spółki planują uzgodnić warunki transakcji i podpisać umowę sprzedaży do końca września.

Banki

Popyt na kredyty słaby, banki inwestują w obligacje. Wielki przyrost płynności sektora spowodował, że udział papierów dłużnych w aktywach wzrósł do rekordowych poziomów- Rzeczpospolita

Kryzys kredytowy coraz bliżej. Banki coraz mocniej zacieśniają politykę udzielania kredytów. Wiele firm nie ma już szans na pieniądze z tego źródła- Puls Biznesu

Banki tną nas na dodatkowych opłatach. Więcej za konto, kart. To koniec ery kont za bezwarunkowe zero złotych- GW

BNP Paribas

BNP Paribas Bank Polska po wygaśnięciu pierwszych moratoriów kredytowych klientów detalicznych obserwuje ponad 90-% powrót do regulowania zobowiązań, a w lipcu poziom ten wynosił ponad 95 % - wiceprezes Wojciech Kembłowski. Liczba kredytów i pożyczek podlegających moratorium wyniosła 48,1 tys. o łącznej wartości 6,8 mld PLN. Około 3,4 mld PLN dotyczyło klientów indywidualnych, 3,1 mld PLN podmiotów gospodarczych, a 335 mln PLN należności leasingowych i pozostałych.

"Nasz portfel po raz kolejny udowadnia, że jest portfelem bezpiecznie zbudowanym i właściwie zdywersyfikowanym. Nie możemy być w żadnym razie optymistyczni jeśli chodzi o przyszłość, natomiast jesteśmy mniej pesymistyczni niż byliśmy jeszcze parę miesięcy temu" - CEO Przemek Gdański.

Bank podał, że wpływ pandemii na działalność biznesową był szczególnie widoczny w kwietniu i maju, natomiast czerwiec przyniósł już odbicie sprzedaży i pierwsze optymistyczne sygnały zwiększonej aktywności klientów.

BNP Paribas Bank Polska szacuje, że pełny wpływ obniżek stóp procentowych łącznie o 140 pkt bazowych będzie widoczny w wynikach 3Q'20, a wraz z nim bank zanotuje "dołek" poziomu marży odsetkowej netto (NIM)- CFO Jean-Charles Aranda. W 2Q'20 marża odsetkowa netto wyniosła 2,65% wobec 2,92% kwartał wcześniej i 2,95% rok temu.

**Netia, Cyfrowy
Polsat**

Netia nadal jest zainteresowana przejęciami na rynku krajowym, ale nie ma w planach wydzielenia do osobnej spółki własnej infrastruktury- CEO Andrzej Abramczuk. "Zapowiedź Orange o wydzieleniu infrastruktury do osobnej spółki wydaje się projektem ciekawym i innowacyjnym na rynku polskim i zobaczymy, jaka to będzie skala i jakie to będzie partnerstwo. Po naszej stronie nie mamy takich planów" –

Spółka nie wyklucza kolejnych akwizycji i analizuje rynek. "Kluczem dla nas nie jest dokonywanie akwizycji dla samej akwizycji, ale żeby była ona dopasowana do naszej sieci, kompatybilna, nie kanibalizowała naszego zasięgu i żeby była jak najbardziej dopasowana do naszej. Na razie nie możemy ujawnić, z kim rozmawiamy, poinformujemy o tym dopiero po ewentualnej finalizacji takiej transakcji" - CEO.

**Tarcza finansowa
PFR**

70 dużych firm ma wstępne pozytywne decyzje o udzieleniu pomocy, a pierwsze wypłaty mogą ruszyć w sierpniu - prezes PFR Paweł Borys. Borys dodał, że na razie są to firmy prywatne, a wnioski złożyło 500 firm.

PFR prowadzi program wsparcia dla dużych firm o wartości do 25 mld PLN. Prezes PFR powiedział PAP Biznes wcześniej, że z tego programu wykorzystana może być kwota ok. 20 mld PLN.

**Skarbiec
Quercus TFI**

TFI, Aktywa TFI wzrosły o 2% m/m do 257,7 mld PLN w lipcu- Analizy.pl/IZFiA

BDM:

- Według danych Analiz Online w lipcu **saldo nabyć i umorzeń** w funduszach inwestycyjnych **wyniosło PLN 3,943m** (vs. PLN 2,607m w czerwcu). Napływy netto miały miejsce do **funduszy detalicznych** (PLN 3,964m vs. PLN 2,481m w czerwcu), podczas gdy **fundusze niedetaliczne** zanotowały odpływy (PLN -21m vs. PLN 126m w czerwcu).
- **Wśród funduszy detalicznych:**
 - Po bardzo dobrym czerwcu, lipiec przyniósł dalszy istotny wzrost napływów do **funduszy dłużnych** (PLN 3,041m vs. PLN 1,788m w czerwcu), przy czym zainteresowaniem cieszyły się przede wszystkim fundusze uniwersalne (PLN 2,514m) oraz obligacji Skarbu Państwa (PLN 449m). Także fundusze korporacyjne zanotowały nieznaczne napływy (PLN 78m).
 - Czwarty miesiąc z rzędu dodatnie (choć malejące) saldo nabyć i umorzeń zanotowały **fundusze akcyjne** (PLN 261m vs. PLN 347m w czerwcu).
 - Wysokie (i rosnące) dodatnie saldo odnotowały również **fundusze mieszane** (PLN 607m vs. PLN 492m w czerwcu).
 - Kolejny miesiąc z rzędu napływy zanotowały też **fundusze surowcowe** (PLN 34m vs. PLN 19m w czerwcu).
 - **Fundusze absolutnej stopy zwrotu** zanotowały saldo bliskie zera (PLN 1m vs. PLN -98m w czerwcu).
- **Quercus TFI** trzeci miesiąc z rzędu zanotował dodatnie saldo nabyć i umorzeń (PLN 71m vs. PLN 92m w czerwcu). Napływy miały miejsce głównie do Quercus Ochrony Kapitału (PLN 78m) oraz Dłużnego Krótkoterminowego (PLN 51m). Największe odpływy zanotowały Multistrategy FIZ (PLN -31m), Quercus Gold (PLN -19m) oraz Quercus Obligacji Skarbowych (PLN -14m).
- **W Skarbiec TFI** napływy ogółem wyniosły PLN 149m (vs. PLN 23m w czerwcu). Najwyższe dodatnie saldo zanotowały Market Neutral (PLN 44m), Konserwatywny Plus (PLN 35m), III filar (PLN 19m) oraz Dłużny Uniwersalny (PLN 18m). W lipcu jednocześnie żaden z funduszy Skarbca nie zanotował istotnych odpływów.
- Na koniec lipca **AUM ogółem funduszy detalicznych** wyniosły PLN 162 mld (4% m/m, -8% YTD), a **funduszy niedetalicznych** PLN 96 mld (-1% m/m, 3% YTD).

Mercor

Mercor przyjął w nowej strategii na lata 2020-2023 politykę dywidendową, zakładającą wypłatę dywidendy na poziomie 30% skonsolidowanego zysku netto.

Jak podano, w strategii na lata 2020-2023 zarząd nie uwzględni żadnych projektów przejęć. Nie można jednak wykluczyć takich projektów w ramach istniejących pionów handlowych w celu pozyskania dodatkowych kanałów sprzedażowych.

Mercor podał w strategii, że zarząd planuje przedstawienie radzie nadzorczej i walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy systemu motywacyjnego dla kluczowej kadry spółki, który byłby oparty na opcjach na akcje. Celem tego systemu będzie powiązanie wieloletnich celów strategicznych z celami kadry menadżerskiej.

Mercor zakłada utrzymanie wskaźnika zwrotu z kapitałów (ROE) na poziomie 13% w skali roku (10,5% w kalendarzowym 1Q'20). Strategicznym celem rynkowym jest utrzymanie pozycji lidera biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych w Polsce oraz osiągnięcie przychodów ze sprzedaży poza Polską na poziomie 60% łącznych przychodów Grupy, podała spółka.

Echo

Akcjonariusze Echo Investment zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu 206,35 mln PLN, czyli kwoty wypłacanej w formie zaliczki w październiku 2019 roku, na dywidendę dla akcjonariuszy.

MLP

MLP Group rozpoczęło budowę inwestycji MLP Business Park Berlin I. Projekt zlokalizowany jest w bezpośrednim sąsiedztwie stolicy, najważniejszym regionie magazynowym Niemiec. Obecnie prace skoncentrowane są na budowie pierwszego etapu, podczas którego zostanie przygotowane spekulacyjnie ponad 16 500 m² nowoczesnej powierzchni. Funkcję generalnego wykonawcy powierzono spółce Köster GmbH.

Energetyka (dane PSE o produkcji)

Dane o produkcji energii za lipiec 2020

BDM: Uwagę w lipcowych danych PSE zwraca:

- spadek zapotrzebowania na energię tylko o 2,9% r/r (+8,2% m/m), w 04-06.2020 zużycie energii spadało o 10-7% r/r;
- mniejszy spadek produkcji e.e. z węgla o 12% r/r w tym z węgla kamiennego o 13% r/r, a z węgla brunatnego o 10% r/r;
- spadek generacji wiatrowej o ok. 7% r/r;
- duży, 77% r/r wzrost generacji z wody;
- wysoki, ale nie rekordowy import netto (1,36 TWh vs 1,49 TWh w czerwcu);

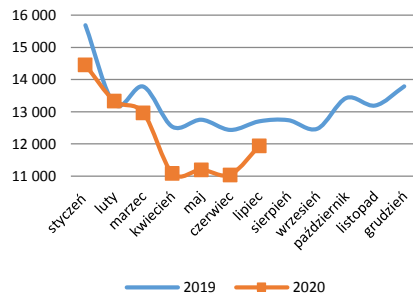
Dane niekorzystne dla producentów z wiatru (Polenergia) i relatywnie lepsze dla producentów z wody (Energia);

Struktura produkcji energii [GWh]

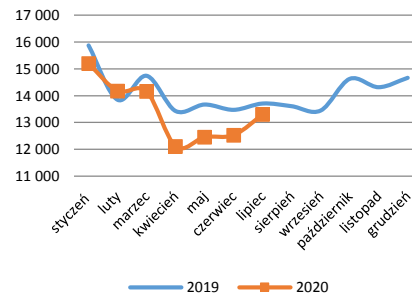
	lip.19	lip.20	r/r	2019 YTD	2020 YTD	r/r
Produkcja ogółem	12 704	11 946	-6,0%	93 140	86 038	-7,6%
El. Węglowe	9 986	8 749	-12,4%	70 528	61 253	-13,2%
kamienny	6 460	5 601	-13,3%	45 571	39 437	-13,5%
brunatny	3 526	3 148	-10,7%	24 957	21 816	-12,6%
El. Gazowe	929	1 127	21,3%	6 602	7 759	17,5%
El. Wiatrowe	849	790	-6,9%	8 191	8 649	5,6%
Import	1 002	1 362	35,9%	5 594	7 909	41,4%
Krajowe zużycie	13 706	13 309	-2,9%	98 734	93 950	-4,8%

Źródło: BDM, PSE

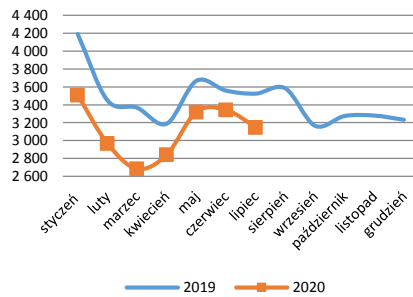
Produkcja ogółem



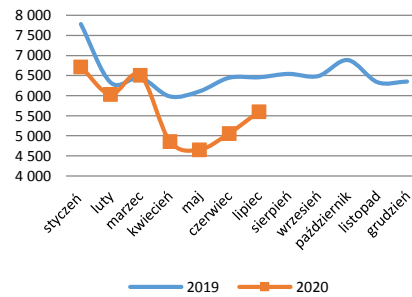
Zapotrzebowanie



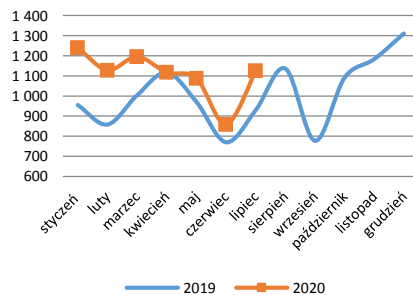
Produkcja węgla brunatny



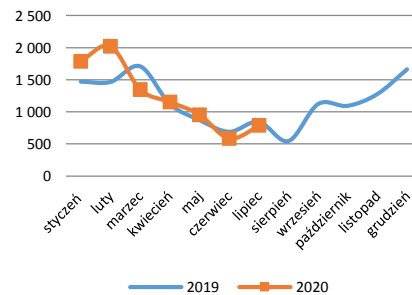
Produkcja węgla kamienny



Produkcja gazowe



Produkcja wiatru



Carbon Studio (NC)

Carbon Studio planuje przeniesienie notowań na główny parkiet GPW w Warszawie w 2021 r. "Szykujemy się do zmiany rynku notowań akcji z NewConnect na rynek regulowany. Chcemy jeszcze mocniej zwiększyć transparentność spółki w oczach inwestorów. Liczymy, że nasza obecność na GPW wpłynie na wzrost płynności akcji studia i jego kapitalizację" - powiedział członek zarządu Carbon Studio Aleksander Caban, cytowany w komunikacie.

Carbon Studio specjalizuje się w tworzeniu i wydawaniu gier wideo na platformy wszystkich liczących się producentów technologii XR: Oculus, HTC Vive, PlayStation VR, Microsoft VR, Samsung Gear VR, Xiaomi VR, a także komputery PC i konsole. Spółka jest notowana na NewConnect od grudnia 2019 r.

Geotrans (NC)

Geotrans, w ramach opublikowanych założeń strategii rozwoju na lata 2020-2024, zakłada zwiększenie potencjału portfela decyzji administracyjnych na zagospodarowywanie odpadów z obecnych 350 tys. ton do 2 mln ton. Jednym z filarów rozwoju będzie pozyskanie własnych instalacji do przetwarzania i zagospodarowania odpadów oraz uruchomienie centrum B+R. Ponadto Geotrans w ramach nowej strategii zamierza przejść na główny parkiet GPW w 2021 r.

Założenia strategiczne na lata 2020-2024 opierają się na czterech fundamentach:

- zwiększeniu potencjału portfela decyzji administracyjnych na zagospodarowanie odpadów;
- pozyskaniu własnych instalacji do przetwarzania i zagospodarowania odpadów - nowe linie biznesowe i solidne podstawy do dalszego wzrostu;
- zwiększeniu skali biznesu w dotychczasowych segmentach;
- zagospodarowaniu składowisk zrekultywowanych - farmy fotowoltaiczne i biomasa, podano.

"Uważamy, że zaproponowane kierunki rozwoju pozwolą nam znacząco zwiększyć skalę działania. Do 2022 r. zakładamy osiągnięcie wartości EBITDA, stanowiącej - co najmniej - trzykrotność wyniku z 2019 r., kiedy wypracowaliśmy 9,1 mln PLN" - dodał Weremczuk.

Pyramid Games (NC)

Pyramid Games zadebiutował na NewConnect. Nie przeprowadzono żadnej transakcji (TKO +400%).

Do obrotu trafiło 551 tys. akcji serii A, 449 tys. akcji serii B, 81 tys. akcji serii C, 50 tys. akcji serii D oraz 100 tys. akcji serii E.

Pyramid Games to producent gier komputerowych. Największym akcjonariuszem spółki (44,8 % akcji) jest PlayWay.

Gremi Media (NC)

Gremi Media w 2Q'20 odnotowało 5,33 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 6,57 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 5,7 mln PLN wobec 5,41 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 22,71 mln PLN wobec 27,93 mln PLN rok wcześniej.

Forever Entertainment

Premiera gry "Sparkle 4 Tales" na platformie Nintendo Switch została ustalona na 24 sierpnia br. "Gra zadebiutuje 24 sierpnia 2020 r. w cenie 9,99 euro".

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