

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Rynek mówi sprawdzam

Za nami kolejny udany tydzień na rynkach akcji, choć skala wzrostów była mniejsza niż na początku miesiąca. Przy kosmetycznych wzrostach MSCI EM /S&P500 WIG20 zyskał aż 2,2% wyraźnie dystansując mniejsze spółki. To zasługa banków (+6,5%, mBank +10%), które dorównały do europejskich benchmarków. Przy wsparciu spółek odzieżowych (+6%) i energetyki (+4%) gł. indeks powalczył o wyjście z blisko 3-miesięcznej konsolidacji 1740-1860 pkt. Na razie się to nie udało, podobnie jak nowy ATH na S&P500 (3400 pkt). Wydarzeniem tygodnia bezapelacyjnie był krach na rynku złota i srebra, które od niedawnych szczytów straciły odpowiednio 10/20%, ale w ostatnich dniach odrobiły sporą część przecenę.

Pierwsza przecena „covidowych” spółek z końcówki lipca została szybko odrobiona na początku nowego miesiąca. Miniony tydzień przyniósł jednak kontynuację słabości spółek, które mają za sobą 3-cyfrowe stopy zwrotu od momentu wybuchu pandemii. Cały portfel tzw. WIG-COVID stracił w minionym tygodniu 10% na NCI i 5% na rynku głównym, choć na ostatnich sesjach nie brakowało chętnych na „przecenione” papiery. Niedawna gwiazda New Connect (4mass) stracił w tygodniu 47% po publikacji wyników finansowych za 2Q'20 (0,5 mln PLN zysku przy wówczas 200 mln PLN kapitalizacji), a 2 czołowych akcjonariuszy sprzedało większość swoich akcji. W piątek opublikowanych zostało ok. 190 raportów kwartalnych, co w tym tygodniu zapowiada emocjonujące „sprawdzam”.

Nowy tydzień rozpoczynamy w dobrych nastrojach po kolejnym zastrzyku płynności przez LBCh. Ryzyko, jakim była ocena pierwszej fazy umowy handlowej USA-Chiny po ponad pół roku funkcjonowania, zostało odłożone w czasie. Rozmowy zostały przełożone. Dolar pozostaje słaby.

Krystian Brymora

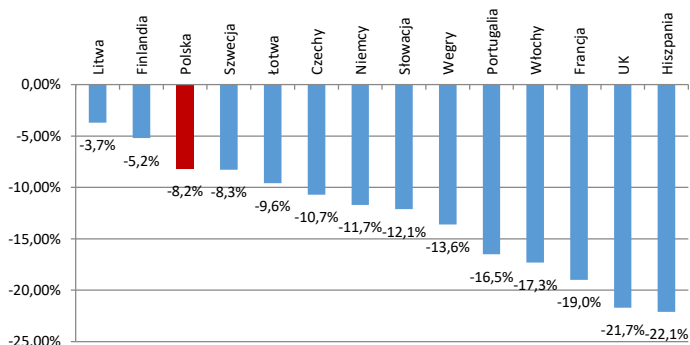
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Spadek tempa nowych przypadków w USA <50 tys. dziennie, relatywnie wciąż wysokie tempo w Europie z rekordem pandemii na Ukrainie; Chiny i Rosja planują wspólnie przeprowadzić badania kliniczne szczepionek; we Francji (>3 tys. dziennie) możliwy obowiązek noszenia masek w biurach; w Polsce rekordy pandemii w woj. pomorskim [komentarz BDM];
- **GPW:** Giełda liczy w najbliższym czasie na dużą aktywność na rynku ofert publicznych;
- **PGE:** Ponad 90% węgla na potrzeby grupy w 2020 roku będzie pochodziło z Polski;
- **Kęty NN OFE** chce, by spółka wypłaciła ok. 35,3 PLN dywidendy, wobec 30,73 PLN rekomendowane przez zarząd;
- **Idea Bank:** BFG wniósł sprzeciw wobec sprzedaży akcji Idea Money;
- **Ronson:** Spółka ma przedwstępną umowę na działkę w Warszawie za max. 22 mln PLN;
- **Serinus Energy:** Pandemia wstrzymuje inwestycje w spółce. Mimo wzrostu wydobycia większe straty – Parkiet
- **Serinus Energy:** Spółka miała 12,5 mln USD straty netto w 1H'20;
- **PKN Orlen:** Spółka uruchomiła stację Orlen Drive przy trasie S5, dwie kolejne w 2021 r.;
- **IMC:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,18 EUR na akcję;
- **Airway Medix:** Urządzenie spółki zatwierdzone do sprzedaży na rynku amerykańskim;
- **Mercor:** Spółka miała 8,4 mln PLN zysku netto z dział. kont. w 1Q'20/21;
- **Forever Entertainment (NC):** wyniki za 2Q'20 [tabela BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Krajowe PKB w 2Q'20 spada o 8,2% r/r vs 8,6% oczekiwanych przez rynek. To relatywnie jedna z najpłytszych recesji w Europie. Najmocniej straciły gospodarki „poturbowane” przez COVID-19 (Hiszpania, UK, Francja czy Włochy).

Dynamika PKB w wybranych krajach Europy w 2Q'20 [% r/r, ceny stałe]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: piątek, 14 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 856,6	-0,1%	-13,7%
WIG30	2 126,9	-0,1%	-14,0%
mWIG40	3 667,1	-0,4%	-6,2%
sWIG80	14 742,8	0,1%	22,4%
WIG	52 631,6	-0,1%	-9,0%
WIG Banki	4 131,3	0,1%	-39,0%
WIG Bud	2 942,3	0,1%	29,1%
WIG Chemia	7 561,6	-0,1%	-9,9%
WIG Dew	2 122,6	0,2%	-13,7%
WIG Energia	2 014,3	0,3%	2,7%
WIG Games	32 878,1	-0,9%	75,2%
WIG IT	3 826,1	-0,7%	35,0%
WIG Media	5 061,8	-1,7%	-5,8%
WIG Paliwa	4 859,5	-0,1%	-25,1%
WIG Spoż	2 959,2	0,5%	-5,3%
WIG Surowce	4 044,6	-1,1%	30,9%
WIG Telco	886,8	-0,1%	1,5%
DAX	12 901,3	-0,7%	-2,6%
CAC40	4 962,9	-1,6%	-17,0%
BUX	36 591,8	-0,4%	-20,6%
S&P500	3 372,9	0,0%	4,4%
DJIA	27 931,0	0,1%	-2,1%
Nasdaq Comp	11 019,3	-0,2%	22,8%
Bovespa	101 353,5	0,9%	-12,4%
Nikkei225	23 289,4	0,2%	-1,6%
S&P/ASX 200	6 126,2	0,6%	-8,3%
Złoto	1 953,7	2,0%	28,8%
Miedź	6 256,0	-2,7%	1,3%
Ropa	42,2	-1,0%	-26,9%
EUR/PLN	4,40	-0,1%	3,4%
USD/PLN	3,72	-0,4%	-1,9%
CHF/PLN	4,09	-0,1%	4,4%
EUR/USD	1,18	0,3%	5,4%
USD/JPY	106,93	0,0%	-1,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 855	1	0,05%
Kurs zamknięcia	1 855	0	0,00%
Kurs min.	1 839	-9	-0,49%
Kurs max.	1 864	-19	-1,01%
Wolumen obrotu	11 760	-4 724	-28,66%
Otwarte pozycje	33 184	265	0,81%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 857,47	1 840,77	1 857,47	1 856,56	-0,1%	326
WIG30	2 128,07	2 108,85	2 128,07	2 126,90	-0,1%	349
MWIG40	3 686,35	14 645,12	14 789,37	3 667,14	-0,4%	185
SWIG80	14 761,17	3 662,59	3 691,67	14 742,80	0,1%	38
WIG-PL	53 543,38	53 543,38	53 850,61	53 850,61	-0,1%	569
WIG	52 690,22	52 310,21	52 691,46	52 631,64	-0,1%	573

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	15,72	2 052	0,6%	-45,2%
CCC	59,24	3 250	-1,0%	-46,1%
CD Projekt	410,70	39 476	0,0%	46,9%
Cyfrowy P.	28,36	18 138	-0,3%	1,5%
Dino	229,60	22 510	1,7%	59,4%
JSW	16,20	1 902	-0,6%	-24,2%
KGHM	132,00	26 400	-1,1%	38,1%
Lotos	48,28	8 926	0,2%	-42,2%
LPP	7 455,00	13 810	2,1%	-15,5%
mBANK	207,60	8 794	-0,5%	-46,7%
Orange	7,62	10 000	0,7%	7,0%
Pekao	56,58	14 851	0,5%	-43,7%
PGE	6,84	12 793	1,4%	-14,0%
PGNIG	5,32	30 741	-0,2%	22,9%
PKN Orlen	55,58	23 772	-0,2%	-35,2%
PKOBP	23,20	29 000	0,3%	-32,7%
Play	31,68	8 054	-0,1%	-9,5%
PZU	28,40	24 524	-2,4%	-29,1%
Santander Polska	159,80	16 314	-1,4%	-48,0%
Tauron	2,50	4 381	-0,4%	52,4%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	503,00	1 185	-0,6%	25,8%	Famur	1,86	1 069	0,5%	-37,6%
Amica	162,60	1 264	1,5%	18,7%	Getin H.	1,06	200	-0,4%	-36,6%
Amrest	21,35	4 687	-1,4%	-50,7%	GPW	46,00	1 931	-2,5%	17,0%
Asseco PL	66,30	5 503	-2,5%	4,2%	GTC	6,06	2 942	-1,9%	-37,4%
Asseco SEE	45,80	2 377	-1,7%	84,7%	Handlowy	36,60	4 782	0,1%	-29,3%
Azoty	27,00	2 678	-0,2%	-7,8%	ING BSK	139,80	18 188	1,3%	-31,0%
Benefit Sys.	785,00	2 244	1,7%	-11,0%	Inter Cars	227,00	3 216	-3,4%	10,7%
Biomed-L.	22,20	1 382	11,0%	2014,3%	Kemol	39,65	3 332	0,6%	-12,4%
BNP Paribas	48,20	7 106	1,7%	-29,1%	Kęty	474,00	4 560	-0,4%	37,0%
Bogdanka	18,20	619	-0,4%	-47,8%	Kruk	135,00	2 561	1,4%	-19,4%
Budimex	236,00	6 025	0,0%	37,2%	Livechat	95,50	2 459	-2,5%	120,6%
Celon Ph.	39,90	1 796	-0,3%	0,5%	Mabion	24,90	342	0,0%	-67,7%
Ciech	31,00	1 634	0,2%	-21,9%	Mercator	327,00	3 468	0,0%	3186,4%
Comarch	215,00	1 749	0,5%	15,0%	Millennium	3,03	3 676	-1,8%	-48,2%
Develia	1,91	857	0,6%	-24,6%	Neuca	506,00	2 209	0,6%	33,9%
Dom Dev.	104,50	2 635	2,5%	10,5%	PKP Cargo	13,36	598	0,0%	-34,8%
Echo	3,80	1 568	0,5%	-18,6%	PlayWay	481,00	3 175	-2,8%	101,3%
Enea	6,91	3 050	-2,7%	-12,7%	Ten Square	568,00	4 113	-1,2%	186,9%
Energa	7,60	3 147	-1,6%	7,3%	VRG	2,30	539	3,6%	-43,1%
Eurocash	15,68	2 182	0,5%	-28,2%	WP.PL	70,40	2 048	-2,8%	0,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1549 Daily 16FEB2019-16AUG2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 16FEB2020-16AUG2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

16-Aug-2020 13:08:30

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) g1598 Daily 16FEB2020-16AUG2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

16-Aug-2020 13:09:03

GPW	<p>GPW ocenia, że w najbliższym czasie rynek ofert pierwotnych (IPO) i wtórnych (SPO) zapowiada się bardzo interesująco. Obok kilku debiutów dużych firm realne jest pojawienie się ponad 20 spółek na NewConnect, przede wszystkim z branży gamingowej.</p> <p>Giełda zamierza do końca roku wprowadzić na Rynku Towarów Rolno-Spożywczych prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii kolejny produkt - kukurydzę i podtrzymać zawieszenie opłat na tym rynku.</p> <p>Zarząd GPW będzie rekomendował wypłatę 2,5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok wobec 2,4 PLN na dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. Jak wskazał Dietl, polityka spółki zakłada stabilny, rosnący poziom dywidendy.</p>
Idea Bank	BFG - kurator Idea Banku - wniósł do właściwego sądu sprzeciw do uchwał zarządu i rady nadzorczej banku dotyczących wyrażenia zgody na sprzedaż akcji spółki Idea Money oraz zmiany warunków emisji posiadanych przez Idea Bank obligacji wyemitowanych przez Idea Expert (obecnie Idea Money).
PGE	Ponad 90% zakontraktowanego na 2020 rok węgla kamiennego na potrzeby jednostek wytwórczych grupy będzie pochodziło z Polski. W 2020 r. Grupa PGE znacząco ograniczyła zakupy węgla z importu.
PKN Orlen	PKN Orlen uruchomił stację w formacie drive-through o nazwie Orlen Drive, który pozwala skorzystać z oferty bez konieczności wysiadania z samochodu - w Miejscu Obsługi Podróżnych Wisznia, przy trasie ekspresowej S5, na odcinku Wrocław-Poznań. Koncern planuje otwarcie dwóch kolejnych tego typu stacji w Warszawie i Wrocławiu w połowie 2021 roku.
Ronson	Ronson Development spółka z o.o. - Projekt 4 sp. k. - spółka zależna Ronson Development - zawarła przedwstępłą umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego działki położonej w Warszawie w dzielnicy Wola o powierzchni około 1,6 tys. m2, celem realizowania projektu deweloperskiego. Całkowita cena za nieruchomość przewidywana jest na nie więcej niż 22 mln PLN.
Grupa Kęty	Nationale Nederlanden OFE, akcjonariusz Grupy Kęty posiadający ok. 19% głosów w spółce, chce by Kęty przeznaczyły na wypłatę dywidendy za 2019 rok łącznie ponad 336,7 mln PLN, czyli ok. 35,3 PLN na akcję.
IMC	Rada dyrektorów IMC zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,18 EUR na akcję.
Airway Medix	Biovo Technologies Ltd., spółka zależna Airway Medix, otrzymała od Federal Drug Administration zatwierdzenie do sprzedaży na rynku amerykańskim urządzenia pod nazwą Cuffix, umożliwiającego bezobsługowe monitorowanie i optymalizację ciśnienia w mankietcie utrzymującym rurkę intubacyjną.
Echo Investment	Nicklas Lindberg został powołany na prezesa Echo Investment kolejnej kadencji, zaś Maciej Drozd i Artur Langner na wiceprezesów.
Mercor	Spółka 1Q'20/21 miała 92,1 mln PLN przychodów, 7,2 mln PLN EBIT oraz 8,4 mln PLN zysku netto.
Serinus Energy	Spółka w 1H'20 miała 13,3 mln PLN USD przychodów, -10,8 mln PLN EBIT oraz 12,5 mln PLN straty netto. Pandemia wstrzymuje inwestycje w Serinus Energy. Mimo wzrostu wydobycia większe straty. - Parkiet
Forever Entertainment (NC)	Spółka opublikowała wyniki za 2Q'20.

Wyniki za 2Q'2020 [tys. PLN]

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	1H'19	1H'20	zmiana r/r
Przychody	3 860,03	8 537,64	121%	6 377,02	14 993,57	135%
Koszty działalności	2 510,95	6 355,15	153%	4 082,12	8 620,42	111%
Wynik brutto na sprzedaży	1 349,09	2 182,48	62%	2 294,89	6 373,15	178%
EBITDA	1 827,14	2 743,06	50%	2 881,47	7 213,58	150%
EBIT	1 487,31	2 465,05	66%	2 482,99	6 655,79	168%
Zysk (strata) brutto	3 659,57	12 420,65	239%	4 629,35	16 610,74	259%
Zysk (strata) netto	3 516,81	9 802,01	179%	4 485,44	13 444,74	200%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,0%	25,6%		36,0%	42,5%	
EBITDA	47,3%	32,1%		45,2%	48,1%	
Marża EBIT	38,5%	28,9%		38,9%	44,4%	
Marża zysku netto	91,1%	114,8%		70,3%	89,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 10/08.2020-17/08.2020

Kraj	Link
Artifex Mundi – spółka w lipcu'20 wypracowała 1,9 mln PLN przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,449894
CI Games – spółka wypracowała w 2Q'20 3,4 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,449835
Vivid Games – spółka w okresie styczeń-lipiec'20 miała 1,73 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,449804
11 bit studios – „Frostpunk: On the Edge”. Polscy twórcy prezentują pierwszy gameplay.	https://tinyurl.com/y2ef5svh
CD Projekt – Cyberpunk 2077 na nowym zwiastunie.	https://tinyurl.com/yy7sxjm3
Zagranica	
Twórcy Metro mają nowy dom. Embracer Group kupiło 8 firm i powiększyło rodzinę THQ.	https://tinyurl.com/y32jhb4o
Microsoft ma szykować kolejne przejęcia. Firma chce kupować studia i gry.	https://tinyurl.com/yy4qkyl7
Capcom rozważa podwyższenie cen gier na PS5 i Xboksa Series X.	https://tinyurl.com/yxv9a5eb
Red Dead Online z gigantycznymi błędami. Gracze wyśmiewają grę i pokazują problemy.	https://tinyurl.com/y3nphgo4
Ubisoft z ogromnymi problemami. Na jaw wychodzą kolejne obłeśne fakty.	https://tinyurl.com/y23a33n4
Call of Duty zarobiło ponad 500 mln USD z mikrotransakcji w 3 miesiące.	https://tinyurl.com/y66qxtgt
Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2 - data premiery ponownie przełożona.	https://tinyurl.com/yy23bsw3

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

Bloober Team (NC) Spółka w 2Q'20 miała 12,0 mln PLN przychodów, 3,4 mln PLN EBIT oraz 5,9 mln PLN zysku netto.

Klabater (NC) Klabater przesunął daty premier gier "The Moonshiners" oraz "Animal Planet" na 2021 rok.

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