

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

„Minutki” Fed psują nastroje

Handel w środę do południa upływał w spokojnej atmosferze, z niską zmiennością i przy górnym ograniczeniu 3-miesięcznej konsolidacji na WIG20 (1740-1860 pkt.). Nastroje bez wyraźnego powodu popsuły się po 14, mimo rosnących indeksów w Europie (DAX +0,7%) i otwarciu NYSE na nowym ATH. Duży indeks (-0,4%) ponownie pociągnęły spółki paliwowe (LTS -5%, PKN -2%) czy PKO BP (-2,4%). Najstabszym papierem była „Jastrzębska” (-5%) przed dzisiejszymi wynikami finansowymi (po sesji). Z kolei zyskiwał KGHM (+1,7%), który po zamknięciu pochwalił się wynikami. Skorygowana EBITDA okazała się 11% powyżej oczekiwań rynku. Najlepszy w WIG20 Tauron (+2,2%) również po sesji opublikował finalne dane za 2Q'20 nieodbiegające od szacunków z 11.08. Najbardziej aktywnym papierem w środę był oczywiście Biomed-Lublin. Przy obrocie 96 mln PLN spółka zyskała 3,6%. Rekordowe ponad 50 mln PLN obrotu na Airway Medix (-2%). Spółka po komunikacie o zatwierdzeniu przez amerykańską FDA kluczowego produktu (Cuffix), pomagającemu personelowi na ICU, zyskała na wartości 3x w 3 dni. Tymczasem sesja na NYSE mimo rozpoczęcia z „wysokiego C”, od nowych rekordów, zakończyła się stratami rzędu 0,4-0,6%. Nastroje popsuł odtajniony protokół z lipcowego posiedzenia Fed, gdzie członkowie komitetu wyrażali obawy co do ożywiania gospodarczego zależnego od powodzenia w walce z pandemią. Słaba końcówka w Stanach przekłada się również na poranne nastroje

Krzysztof Brymore

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: relatywnie niższe tempo zakażeń w USA i wzrost w Europie w szczególności we Francji (najwięcej od maja) i Hiszpanii (najwięcej od kwietnia); Ukraina z nowym rekordem (>2 tys.); Grecy i Irlandczycy wprowadzają ograniczenia [komentarz BDM];
- KGHM: skorygowana EBITDA w 2Q'20 11% powyżej konsensusu; konferencja dziś o 11:00 [tabela BDM];
- Tauron: finalne wyniki zgodne z szacunkami z 11.08; konferencja dziś o 13:00 [komentarz BDM];
- PGNIG: Wyniki za 2Q'20 zbliżone do szacunków, konferencja dziś o 9:00 [tabela BDM];
- PKP Cargo: wyniki za 2Q'20 zbliżone do szacunków, 34,1 mln PLN z FGSP, reszta (68,3 mln PLN) w 3Q'20; konferencja dziś o 11:30 [tabela BDM];
- PKN Orlen/Lotos: PKN Orlen zapewnia, że jest coraz bliżej przejścia kontroli nad Lotosem. (Parkiet)
- Alior Bank: Podsumowanie konferencji z Zarządem po wynikach za 2Q20.
- Banki: Straty banków rosną, a będzie jeszcze gorzej. (Rzeczpospolita)
- Ciech: Spółka rozkręca biznes środków ochrony roślin. (Parkiet)
- Biomed-Lublin: Spółka ma term sheet ws. dystrybucji produktu, szacuje przychody na 36,7 mln PLN.
- Benefit Systems: EBITDA w 2Q20 wyniosła 19,3 mln PLN, grupa chce odbudować bazę kart do końca roku.
- Idea Bank: BFG blokuje plan naprawczy Idea Banku. (Puls Biznesu)
- Develia: OFE PZU chce, by Develia wypłaciła 0,1 PLN dywidendy/akcję za 2019 r.
- ZUE: Spółka chce zwiększyć działalność na rynku infrastruktury miejskiej.
- Mercor: Spółka nie prowadzi rozmów o akwizycjach, może utworzyć spółkę w Anglii w 2020 r.
- Enter Air: Spółka porozumiała się z Boeingiem odnośnie odszkodowania i dostawy samolotów Boeing 737-8 Max.
- Voxel: WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy 0,91 PLN/akcję z zysku za 2019 r.
- Grupa Azoty: Benchmarki za lipiec'20- marze w nawozach/tworzywach/chemii spadają. Przy mocnym wzroście gazu w sierpniu i umocnieniu złotówki ryzyko w wynikach 3Q'20 [komentarz BDM];
- Arctic Paper: Spółka ma 8,34 mln PLN dofinansowania z NCBiR;
- Arctic Paper: Wyniki za 2Q'20 wyraźnie lepsze od naszych prognoz/konsensusu; [zaległy komentarz BDM].

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Apple stał się pierwszą amerykańską spółką, której kapitalizacja przekroczyła 2 bln USD. Od początku tego roku gigant technologiczny zyskał już ok. 60%.

Apple - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 19 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 833,2	-0,4%	-14,7%
WIG30	2 105,5	-0,5%	-14,8%
mWIG40	3 695,0	-0,6%	-5,5%
sWIG80	14 722,3	-0,3%	22,2%
WIG	52 262,2	-0,4%	-9,6%
WIG Banki	3 992,8	-1,5%	-41,0%
WIG Bud	2 906,7	-1,2%	27,6%
WIG Chemia	7 539,2	-0,3%	-10,2%
WIG Dew	2 159,5	2,1%	-12,2%
WIG Energia	1 989,2	-0,6%	1,4%
WIG Games	33 278,4	0,1%	77,3%
WIG IT	4 031,6	-1,5%	42,2%
WIG Media	5 152,6	-0,5%	-4,1%
WIG Paliwa	4 640,4	-1,7%	-28,5%
WIG Spoż	2 946,1	0,1%	-5,8%
WIG Surowce	4 218,2	1,3%	36,5%
WIG Telco	881,5	-0,3%	0,9%
DAX	12 977,3	0,7%	-2,1%
CAC40	4 977,2	0,8%	-16,7%
BUX	36 043,6	-0,4%	-21,8%
S&P500	3 374,9	-0,4%	4,5%
DJIA	27 692,9	-0,3%	-3,0%
Nasdaq Comp	11 146,5	-0,5%	24,2%
Bovespa	100 853,7	-1,2%	-12,8%
Nikkei225	22 867,4	-1,1%	-3,3%
S&P/ASX 200	6 117,0	-0,8%	-8,5%
Złoto	1 964,1	-2,1%	29,0%
Miedź	6 567,5	1,9%	6,4%
Ropa	42,9	0,1%	-25,7%
EUR/PLN	4,40	0,6%	3,5%
USD/PLN	3,71	1,1%	-2,2%
CHF/PLN	4,06	0,0%	3,6%
EUR/USD	1,19	-0,5%	5,8%
USD/JPY	105,73	0,4%	-2,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 842	-6	-0,32%
Kurs zamknięcia	1 833	-7	-0,38%
Kurs min.	1 830	-6	-0,33%
Kurs max.	1 848	-9	-0,48%
Wolumen obrotu	8 462	-1 991	-19,05%
Otwarte pozycje	33 526	-539	-1,58%

Indeksy GPW

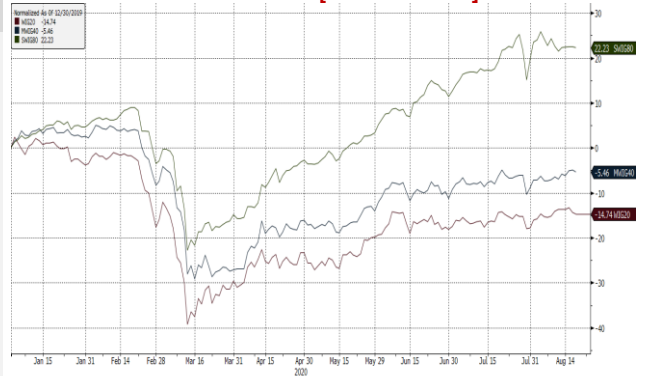
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 838,62	1 831,01	1 847,84	1 833,22	-0,4%	471
WIG30	2 117,01	2 103,52	2 123,29	2 105,52	-0,5%	494
MWIG40	3 730,12	14 656,23	14 780,60	3 694,96	-0,6%	168
SWIG80	14 780,60	3 694,96	3 730,12	14 722,26	-0,3%	32
WIG-PL	53 800,26	53 472,03	53 800,26	53 472,03	-0,5%	758
WIG	52 519,31	52 224,80	52 639,47	52 262,21	-0,4%	761

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,85	1 939	-2,0%	-48,2%
CCC	58,28	3 198	-1,4%	-47,0%
CD Projekt	415,00	39 890	2,1%	48,5%
Cyfrowy P.	28,30	18 099	-0,5%	1,3%
Dino	238,00	23 334	1,2%	65,3%
JSW	15,53	1 823	-5,0%	-27,4%
KGHM	138,25	27 650	1,7%	44,6%
Lotos	43,22	7 990	-4,8%	-48,3%
LPP	7 135,00	13 217	-1,9%	-19,1%
mBANK	199,70	8 459	-0,5%	-48,7%
Orange	7,48	9 816	-0,5%	5,1%
Pekao	53,72	14 100	-1,7%	-46,5%
PGE	6,60	12 344	-2,3%	-17,1%
PGNIG	5,31	30 683	-0,2%	22,7%
PKN Orlen	52,58	22 489	-1,9%	-38,7%
PKOBP	22,33	27 913	-2,4%	-35,2%
Play	31,56	8 023	0,2%	-9,8%
PZU	28,19	24 343	-0,3%	-29,6%
Santander Polska	156,60	15 987	-0,9%	-49,1%
Tauron	2,56	4 490	2,2%	56,2%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	526,00	1 239	-2,4%	31,5%	Famur	1,89	1 086	-2,1%	-36,6%
Amica	159,20	1 238	0,1%	16,2%	Getin H.	1,02	193	-2,7%	-39,0%
Amrest	19,40	4 259	-4,7%	-55,2%	GPW	45,45	1 908	-1,2%	15,6%
Asseco PL	72,70	6 034	-3,1%	14,2%	GTC	6,42	3 117	6,3%	-33,7%
Asseco SEE	48,50	2 517	-0,4%	95,6%	Handlowy	35,85	4 684	-1,5%	-30,8%
Azoty	27,40	2 718	1,3%	-6,4%	ING BSK	139,00	18 084	1,0%	-31,4%
Benefit Sys.	775,00	2 216	-1,9%	-12,1%	Inter Cars	218,00	3 089	-3,5%	6,3%
Biomed-L.	22,70	1 413	3,7%	2061,9%	Kernel	39,60	3 328	0,0%	-12,5%
BNP Paribas	46,80	6 899	-0,4%	-31,2%	Kety	472,50	4 546	-1,4%	36,6%
Bogdanka	18,00	612	-0,8%	-48,4%	Kruk	135,00	2 561	-0,8%	-19,4%
Budimex	230,00	5 872	-1,5%	33,7%	Livechat	99,00	2 549	0,8%	128,6%
Celon Ph.	44,25	1 991	9,5%	11,5%	Mabion	25,75	354	3,2%	-66,6%
Ciech	30,10	1 586	-2,9%	-24,2%	Mercator	320,00	3 393	-1,8%	3116,1%
Comarch	224,00	1 822	-0,9%	19,8%	Millennium	3,01	3 647	-0,1%	-48,6%
Develia	1,92	859	-0,1%	-24,4%	Neuca	508,00	2 218	-0,8%	34,4%
Dom Dev.	104,50	2 635	1,0%	10,5%	PKP Cargo	13,08	586	-3,1%	-36,2%
Echo	3,90	1 609	2,6%	-16,5%	PlayWay	482,00	3 181	-0,1%	101,7%
Enea	6,75	2 978	-0,1%	-14,8%	Ten Square	570,00	4 128	-0,7%	187,9%
Energia	7,93	3 284	1,5%	12,0%	VRG	2,41	565	2,8%	-40,3%
Eurocash	16,60	2 310	-2,1%	-24,0%	WP.PL	72,20	2 102	0,0%	3,4%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 20FEB2020-20AUG2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 20FEB2020-20AUG2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 224 dzień epidemii w Chinach, 202 w UE i 169 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 22,3 mln (+204 tys.), a śmiertelność 786 tys. Aktywnych przypadków jest 7,26 mln (lekki wzrost).

W USA we środę tempo nowych zakażeń 47 tys. - wzrost z 45 tys. dzień wcześniej i wyraźny spadek z danymi sprzed tygodnia (56 tys.). Wskaźnik pozytywnych testów Covid-19 w Nowym Jorku spadł do najniższego poziomu od czasu pandemii (0,24% vs 3% w ostatnich 2 miesiącach).

W Europie tempo nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę na poziomie aż 16,4 tys. vs 12 tys. dzień wcześniej (porównywalnie do danych sprzed tygodnia). We Francji (3,8 tys.) największy wzrost od początku maja, w Hiszpanii (3,7 tys.) od późnego kwietnia. Ukraina z nowym rekordem pandemii (>2 tys.). Grecy i Irlandczycy wprowadzają nowe restrykcje. W Grecji obowiązek noszenia masek wewnątrz/na zewnątrz, a w Irlandii obowiązek kwarantanny dla przylatujących. Rezerwy Ryanaira w Irlandii „załamują się” ze względu na wymóg, aby podróżni musieli izolować się przez 14 dni po przylocie, powiedział dyrektor generalny Michael O’Leary. „Z pewnością spadły o 50%” we wrześniu i październiku. Spółka może zwolnić więcej ludzi. Premier Finlandii miała negatywny wynik testu, choć czuje lekkie symptomy choroby.

W Polsce na dzień 19.08.2020 było 58,611 tys. przypadków (+735 vs 597 dzień wcześniej). Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (19,122 tys. +160 os. vs +85 dzień wcześniej). Również najwięcej nowych w Śląskim. Nagły wzrost zakażeń na Śląsku niepokoi, zwłaszcza jeśli weźmiemy pod uwagę niewielką liczbę górników, którzy poddani byli testom (w Katowicach +19, w Rybniku +17, Jastrzębie 10). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonywało 28,7 tys. testów. Wskaźnik pozytywnych testów spada z do 2,6% z 4,5% 2 dni temu (cum 2,4%). Liczba osób na kwarantannie lekko rośnie (103,6 tys.).

Wśród górników w poniedziałek 16 przypadków vs 23 dzień wcześniej. Wyzdrowiało odpowiednio 57 os. Tym samym liczba aktywnych przypadków spadła do 1020os vs 1262 w czwartek (najniżej od 02.08).

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
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	5 287	201	477	659	396	576	947	371	132	897	8 728	20 903	48 105
3 lip	208 741	5	54 205	5 132	223	410	582	601	519	780	259	141	884	9 063	22 771	42 223
4 lip	193 517	3	46 001	3 575	235	418	0	298	624	0	314	121	923	10 853	24 850	37 923
5 lip	178 093	0	49 150	3 356	192	325	0	395	516	0	231	75	840	8 773	24 248	26 051
6 lip	171 188	12	47 126	6 040	208	541	1 375	617	352	1 642	205	51	585	8 971	22 251	20 229
7 lip	208 270	8	58 047	4 139	137	279	475	720	581	283	257	119	569	10 134	22 753	45 305
8 lip	215 404	7	60 936	5 408	193	356	663	827	630	514	277	129	835	8 810	24 879	44 571
9 lip	226 941	9	63 206	5 526	214	302	621	837	642	475	262	105	828	13 674	26 506	42 619
10 lip	228 252	4	66 672	5 770	276	331	658	1 046	512	565	265	82	831	12 348	27 114	45 048
11 lip	219 564	2	61 352	4 817	188	377	0	809	820	0	305	114	825	13 497	28 606	39 023
12 lip	194 011	7	58 953	3 829	234	210	0	737	650	0	370	59	706	12 058	28 732	24 831
13 lip	190 779	8	58 178	6 410	169	261	1 625	1 230	530	928	299	64	638	11 554	28 498	20 286
14 lip	220 442	3	68 518	5 735	114	276	511	1 356	1 240	175	267	103	646	10 496	29 429	41 857
15 lip	229 750	6	66 193	6 623	162	434	927	1 635	538	491	264	134	848	12 757	32 676	39 924
16 lip	253 185	1	78 389	6 640	230	560	534	1 499	641	385	333	137	861	13 172	34 975	45 403
17 lip	248 661	10	71 081	7 785	231	595	836	1 898	687	404	353	130	826	13 373	35 252	34 177
18 lip	224 273	0	64 122	4 758	249	381	0	1 584	0	0	359	113	867	13 285	38 697	28 532
19 lip	220 078	38	61 847	5 918	218	309	0	1 430	1 553	0	338	90	744	13 449	40 425	23 529
20 lip	203 629	22	51 947	8 497	190	590	2 080	2 142	580	767	279	153	690	9 300	37 132	20 257
21 lip	245 567	11	73 995	6 999	128	392	584	2 180	445	118	399	226	687	8 170	37 740	41 008
22 lip	281 087	14	70 702	8 036	280	559	998	2 208	560	338	380	246	841	13 150	45 720	67 860
23 lip	270 304	22	64 252	8 065	306	605	1 062	2 107	769	259	418	230	874	13 104	49 310	59 961
24 lip	229 409	21	77 848	9 460	252	742	1 130	2 342	768	234	458	281	1 004	13 944	48 916	58 249
25 lip	321 358	34	65 965	7 754	274	655	0	1 860	767	0	584	131	1 144	12 204	48 611	48 234
26 lip	204 229	46	56 012	5 757	0	389	0	1 736	745	0	443	112	944	11 233	49 981	25 133
27 lip	220 432	61	56 310	10 427	422	445	2 551	2 709	685	398	337	192	835	7 096	44 457	23 284
28 lip	252 291	68	61 760	8 415	202	595	725	2 891	581	99	502	283	934	7 232	51 596	40 816
29 lip	304 675	101	74 938	9 847	288	453	1 392	2 819	763	288	512	294	1 048	11 362	50 294	69 074
30 lip	269 399	105	68 031	11 729	382	1 375	1 377	2 677	846	318	615	0	1 222	11 046	52 783	57 837
31 lip	300 116	127	66 545	11 968	379	864	1 346	3 149	880	322	657	481	1 104	11 014	61 242	52 383
1 sie	251 752	45	58 908	9 212	295	606	0	3 298	771	0	658	125	1 205	10 107	54 735	45 392
2 sie	229 329	48	47 511	9 820	238	215	2 820	2 398	743	0	548	101	1 152	8 195	52 972	25 800
3 sie	201 452	43	45 570	9 818	159	891	556	3 285	928	590	575	208	1 020	5 377	52 050	16 641
4 sie	258 746	36	56 773	10 945	190	717	1 039	4 082	670	169	680	278	1 099	4 456	50 868	51 603
5 sie	269 900	27	53 524	12 396	384	1 285	1 695	3 185	891	359	640	243	1 289	8 559	57 923	57 152
6 sie	278 919	37	58 636	12 577	401	926	1 604	2 868	950	427	726	202	1 346	8 307	62 538	53 139
7 sie	280 287	37	59 202	13 975	552	1 157	2 288	3 237	871	356	809	329	1 503	7 292	61 537	50 230
8 sie	267 983	31	56 070	10 221	347	707	0	3 518	758	0	843	175	1 516	7 712	64 399	49 970
9 sie	218 195	23	47 116	10 670	463	385	2 035	2 398	1 062	0	624	118	1 233	6 671	62 064	23 010
10 sie	219 697	49	49 517	11 178	259	1 220	2 819	1 486	816	649	619	141	1 045	3 739	53 601	22 048
11 sie	209 989	44	46 855	12 394	412	1 032	1 397	3 550	1 148	154	551	289	1 211	2 511	60 963	54 923
12 sie	336 432	25	55 807	16 780	476	1 319	2 524	5 490	1 009	329	715	292	1 481	2 810	66 999	52 392
13 sie	284 233	19	51 722	17 532	522	1 422	2 669	5 820	1 129	397	811	326	1 632	3 946	62 976	60 091
14 sie	242 896	30	63 742	19 092	574	1 510	2 846	5 950	1 440	442	832	292	1 781	6 275	65 609	54 019
15 sie	310 569	22	47 813	17 551	629	697	3 310	6 196	1 012	0	771	198	1 878	4 513	63 986	38 201
16 sie	213 288	19	42 936	12 734	477	519	3 015	3 490	1 105	0	594	121	1 695	3 692	58 455	23 101
17 sie	209 673	22	34 638	9 254	320	1 693	493	1 833	713	751	595	190	1 517	2 541	53 941	19 373
18 sie	243 084	22	44 519	12 187	401	1 420	2 238	2 128	1 089	174	597	281	1 646	2 258	65 022	47 784
19 sie	203 625	17	46 977	16 382	642	1 586	3 776	3 715	812	192	735	315	2 005	3 916	69 196	49 298
Dzień COVID	225	225	214	203	203	179	178	202	203	199	170	168	171	169	204	177
RAZEM tys. przypadki	22 328 069	84 888	5 529 347	2 039 695	255 278	229 706	225 554	387 985	321 098	85 411	58 611	20 798	98 658	596 060	2 835 822	3 456 652
śmiertelność	786 303	4 706	173 145	182 307	35 412	9 249	30 434	28 797	41 483	5 802	1 913	404	2 182	12 423	52 889	111 100
zdrowi	14 277 055	82 479	1 925 049	938 394	204 506	204 454	84 214	150 376	1 495	b.d.	40 099	15 615	51 358	491 441	2 037 870	2 801 931
aktywne	7 264 711	b.d.	3 431 153	918 994	15 360	16 003	110 906	208 812	278 120	#ARG!	16 599	4 779	45 118	92 196	745 063	543 621

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

KGHM

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'20

Konferencja z zarządem dziś o 11:00 <http://infostrefa.tv/kgmh/>

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20 bieżące	2Q'20 kons.	różnica
Przychody	4 266	5 157	5 364	5 739	5 488	5 740	5 641	5 854	5 299	5 649		5 565	1,5%
EBITDA skoryg.	1 174	1 391	1 225	1 182	1 454	1 278	1 380	1 117	1 129	1 522		1 366	11,4%
Wynik netto	439	172	365	682	552	418	695	-244	692	10		436	-97,7%
Dług netto	7 142	8 019	7 439	7 000	8 079	7 863	8 407	6 891	7 449	6 976			
/EBITDA	1,5	1,7	1,6	1,6	1,8	1,8	1,8	1,5	1,7	1,6			
<i>Dynamika r/r</i>													
Przychody	-13,1%	7,4%	12,4%	-2,2%	28,6%	11,3%	5,2%	2,0%	-3,4%	-1,6%			
EBITDA	-25,7%	8,5%	-13,4%	-19,9%	23,9%	-8,1%	12,7%	-5,5%	-22,4%	19,1%			
Wynik netto	-38,2%	-50,0%	-39,7%		25,7%	143,0%	90,4%		25,4%	-97,6%			
<i>Dane produkcyjne</i>													
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	142,9	151,8	170,6	168,6	172,8	179,2	177,5	172,0	174,1	176,6			
w tym miedzi elektrolitycznej KGHM	111,0	116,7	139,0	135,3	141,7	145,0	140,9	137,9	141,0	139,8			
Produkcja srebra metalicznego t	242,6	242,1	361,9	356,6	324,6	387,0	317,2	385,9	334,9	372,6			
Produkcja TPM ktroz	38,6	43,5	46,7	44,9	45,2	59,0	53,1	63,0	51,6	48,4			
Produkcja molibdenu Mlb	4,0	3,9	3,4	4,2	3,3	2,9	2,7	3,2	1,8	3,6			
<i>Dynamika r/r</i>													
Produkcja miedzi płatnej	-12%	-10%	0%	8%	21%	18%	4%	2%	1%	-1%			
w tym miedzi elektrolitycznej KGHM SA	-15%	-13%	2%	11%	28%	24%	1%	2%	0%	-4%			
Produkcja srebra metalicznego	-18%	-20%	11%	17%	34%	60%	-12%	8%	3%	-4%			
Produkcja TPM	-29%	-14%	-21%	-19%	17%	36%	14%	40%	14%	-18%			
Produkcja molibdenu	-17%	-54%	-1%	31%	-18%	-26%	-21%	-24%	-45%	24%			
<i>Warunki rynkowe</i>													
Miedź USD/t	6 961	6 881	6 105	6 169	6 215	6 113	5 802	5 881	5 639	5 366	6 391		
Srebro USD/oz	16,77	16,52	15,02	14,54	15,57	14,88	16,98	17,32	16,89	16,38	22,89		
USD/PLN	3,40	3,58	3,70	3,77	3,79	3,81	3,89	3,87	3,92	4,09	3,82		
<i>Dynamika r/r</i>													
Miedź	19%	21%	-4%	-9%	-11%	-11%	-5%	-5%	-9%	-12%	10%		
Srebro	-4%	-4%	-11%	-13%	-7%	-10%	13%	19%	9%	10%	35%		
USD/PLN	-16%	-7%	2%	5%	11%	7%	5%	3%	3%	7%	-2%		
P/E 12m											24,0		
EV/EBITDA 12m											6,7		

Źródło: BDM, spółka.

Tauron

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'20

Konferencja z zarządem dziś o 13:00 na <https://tauronwyniki.pl>

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	2Q'19	2Q'19 korekta	2Q'20	r/r	2Q'20 szac. 11.08.2020	2Q'20P BDM	różnica	2Q'20P konsens.	różnica
Przychody	5 085	5 085	4 719	-7%	4 719	4 225	12%	5 056	-7%
Wynik brutto ze sprzedaży	513	511	636			602	6%		
EBITDA adj.	945	945	870	-8%	877	795	9%		
EBITDA	996	996	1 450	46%	1 450	1 327	9%	1 299	12%
Wydobycie	-99	-99	43		43	34	27%		
Wytwarzanie	98	66	28	-57%	28	30	-4%		
Ciepło (zaniechana)		32	16						
OZE	55	55	42	-22%	42	63	-32%		
Dystrybucja	656	656	1 005	53%	1 005	956	5%		
Sprzedaż	258	258	220	-15%	220	154	43%		
Pozostałe	40	40	124	209%	0	90	37%		
Nieprzypisane/eliminacje	-12	-12	-29		112	0			
EBIT	261	258	-112		-112	-153			
Zysk brutto	513	214	-115		-115	-425			
Zysk netto	142	137	-479		-479	-193		408	
CAPEX	916	916	872	-5%	872	814	7%		
Dług netto (bez hybrydowych)	8 818	8 818	10 098	15%	10 098	11 451	-12%		
Dług netto faktyczny	11 425	11 425	13 982	22%		13 741	2%		
Produkcja węgla Mt	0,99	0,99	1,30	31%	1,30	1,06	22%		
Sprzedaż węgla Mt	0,99	0,99	0,99	0%	0,99	1,06	-7%		
Produkcja e.e. brutto TWh	3,33	3,33	2,66	-20%	2,66	2,64	1%		
w tym z OZE	0,30	0,30	0,42	40%	0,42	0,36	18%		
Produkcja ciepła PJ	1,66	1,66	1,73	4%	1,73	1,74	-1%		
Dystrybucja e.e. TWh	12,54	12,54	11,35	-9%	11,35	11,29	1%		
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,10	8,10	7,13	-12%	7,13	8,10	-12%		
P/E 12m									
EV/EBITDA adj. 12m			5,57						

Źródło: BDM, spółka.

BDM: wyniki są zgodne z szacunkami z 11.08. Jednocześnie w finalnych wynikach spółka wydzieliła Tauron Ciepło jako działalność zaniechaną. Oczyszczona EBITDA podawana przez spółkę (870 mln PLN) 9% powyżej naszych oczekiwań i 12% od konsensusu (prognozy sprzed szacunków). Raportowany wynik

zawyżony szeregiem zdarzeń jednorazowych, z których spółka wskazuje na rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze (+533 mln PLN, uwzględniliśmy +440 mln PLN zgodnie z ESPI z 22.05.2020) oraz rozwiązanie rezerwy na taryfę G (+47 mln PLN przy naszych oczekiwaniach +38 mln PLN). Nie uwzględnia +2 mln PLN z tyt. zmiany strategii hedgingowej CO2 (podana w szacunkach) i 44 mln PLN z tarczy antykryzysowej (32 mln PLN w Wydobyciu i 12 mln PLN w Wytwarzaniu- oczekiwaliśmy łącznie +54 mln PLN). Oczyszczona o wszelkie one-offs EBITDA ukształtowała się więc na poziomie 826 mln PLN (-13% r/r, +4% vs oczek), z czego w Wydobyciu +11 mln PLN wobec dużej straty w poprzednich kwartałach. Mocna produkcja węgla (+31% r/r) mimo pandemii pozwoliła na rozłożenie kosztów wydobycia, które będą wykazywane w momencie sprzedaży z zapasów. Oczyszczona EBITDA w Dystrybucji 580 mln PLN (-12% r/r, -4% vs oczek.). W segmencie pozostałe prawdopodobnie 108 mln PLN rozwiązania rezerw pracowniczych (+425 mln PLN w Dystrybucji, łącznie 533 mln PLN).
Na poziom EBIT wpływ ma 1033 mln PLN odpisów, o czym spółka informowała 05.08.2020 (-1027 mln PLN). Wynik netto zaburzony pozytywnymi różnicami kursowymi (+89 mln PLN) i odpisem aktywa na podatek odroczony (-249 mln PLN).

PGNiG

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'20
Telekonferencja dziś o 9:00 +48 22 584 42 05, PIN Uczestnika: 65426760#

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
												31.07
Przychody	13,25	7,64	7,60	12,75	14,34	8,28	7,03	12,37	13,76	7,28	-12%	7,28
EBITDA	2,67	1,63	1,47	1,35	2,17	0,96	0,80	1,58	2,08	7,27	657%	7,27
EBITDA skoryg.	2,40	1,55	1,38	1,61	2,11	1,32	0,60	2,04	2,58	1,56	18%	1,56
Poszukiwanie i Wydobycie	1,14	1,12	1,25	1,32	1,28	0,90	0,63	0,90	0,83	0,26	-71%	0,26
Obrót i Magazynowanie	0,15	-0,22	-0,43	-0,33	-0,11	-0,01	-0,37	0,32	0,65	0,85		0,85
w tym hedging	-0,17	-0,17	-0,14	0,05	0,18	0,10	0,10	0,19	0,82	0,17	68%	0,17
Dystrybucja	0,76	0,62	0,58	0,42	0,58	0,49	0,42	0,51	0,77	0,41	-17%	0,41
Wytwarzanie	0,40	0,07	0,03	0,29	0,40	0,06	-0,02	0,33	0,42	0,12	89%	0,12
Pozostałe/eliminacje	-0,05	-0,04	-0,05	-0,09	-0,04	-0,12	-0,05	-0,03	-0,09	-0,07	-45%	-0,08
EBIT	2,01	0,97	0,83	0,60	1,43	0,29	0,14	0,63	1,21	6,45	2163%	6,45
Wynik netto	1,57	0,70	0,55	0,39	1,08	0,23	0,03	0,03	0,78	5,14	2116%	5,14
Dane operacyjne												
Wydobycie gazu RAZEM [mld m3]	1,18	1,07	1,10	1,20	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	-2%	
w tym Norwegia	0,14	0,15	0,11	0,14	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	-2%	
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	9,90	5,44	5,11	8,58	9,90	6,05	5,52	9,22	10,60	6,30	4%	
Import RAZEM [mld m3]	3,84	3,42	3,32	2,95	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	8%	
kierunek wschodni	2,98	2,60	2,36	1,10	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	0%	
LNG	0,51	0,82	0,64	0,76	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	16%	
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	4,22	2,14	1,95	3,44	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	-8%	
Wydobycie ropy RAZEM [kT]	348,4	324,4	319,5	353,2	323,9	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	14%	
Sprzedaż ropy RAZEM [kT]	428,9	294,0	309,0	377,9	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	39%	
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	19,04	4,43	2,94	14,25	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	12%	
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,54	0,60	0,52	1,31	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	-14%	
P/E 12m										5,1		
EV/EBITDA 12m										2,7		

Źródło: BDM, spółka.

PKP Cargo

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'20
Konferencja z zarządem dziś o 11:30 na <http://infostrefa.tv/pkpcargo/>

Spółka w ramach tzw. "Tarczy Antykryzysowej" skorzystała ze wsparcia w wysokości 102,4 mln PLN przekazana została w 3 transzach, przy czym I transza (34,14 mln zł) w czerwcu 2020 r., natomiast II i III transza (łącznie 68,28 mln PLN) odpowiednio w lipcu i sierpniu (wpłyną więc na wynik 3Q'20). Dodatkowo porozumienie z organizacjami związkowymi podpisały również PKP CARGO CONNECT i PKP CARGOTABOR (oczekiwane wsparcie 17,8 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	r/r	2Q'20 szac. 04.08	różnica	2Q'20 kons. Bloom	różnica
Przychody	1 205,0	1 281,7	1 318,5	1 377,8	1 260,9	1 164,4	1 191,3	1 165,0	1 035,7	928,9	-20%	929,0	0%	944,0	-2%
EBITDA (MSSF 16)					258,5	191,6	263,0	146,8	90,0	116,7	-39%	116,8	0%	98,5	18%
EBITDA skoryg.	199,9	221,9	278,8	206,4	230,3	162,2	230,3	172,0	90,0	82,6	-49%	116,8	-29%	98,5	-16%
EBIT	62,9	70,3	141,5	2,9	86,9	15,0	80,9	-39,4	-105,6	-76,4		-76,3		-95,1	
Zysk netto	35,6	54,0	104,7	-10,4	53,1	-5,2	50,8	-62,7	-114,4	-77,5		-77,5		-83,5	
Przewieziona masa [Mton]	29,4	30,1	31,1	31,2	28,6	26,6	27,0	26,4	23,0	20,9	-21%	20,9			
Marża EBITDA skoryg.	16,6%	17,3%	21,1%	15,0%	18,3%	13,9%	19,3%	14,8%	8,7%	8,9%		12,6%			
Marża netto	3,0%	4,2%	7,9%	-0,8%	4,2%	-0,4%	4,3%	-5,4%	-11,0%	-8,3%		-8,3%			
Dług netto	934,7	881,6	833,5	778,6	1 713,9	1 761,5	1 949,7	2 072,3	2 293,1	2 289,7					
/EBITDA	1,2	1,3	1,0	0,9	1,8	1,9	2,1	2,4	3,3	3,7					
P/E 12m															
EV/EBITDA skoryg. 12m										5,0					

Źródło: BDM, spółka.

Alior Bank	<p>Podsumowanie konferencji z Zarządem:</p> <ul style="list-style-type: none">- Koszty ryzyka/saldo rezerw:<ul style="list-style-type: none">• W scenariuszu bazowym bank zakłada, że recesja będzie miała kształt litery V i nie spodziewa się dodatkowych odpisów w przypadku ścieżki makroekonomicznej zgodnej z oczekiwaniami.• Powtarzalne koszty ryzyka w 2Q20 były niższe niż w poprzednich okresach. W II połowie roku bank nie zakłada wzrostu o ile nie pojawią się nieoczekiwane dodatkowe rezerwy na COVID.- Wynik odsetkowy:<ul style="list-style-type: none">• W 3Q20 Zarząd spodziewa się jeszcze nieznacznego spadku NIM, po czym w kolejnych kwartałach powinna nastąpić poprawa- Wynik z opłat i prowizji<ul style="list-style-type: none">• Bank dokonał już pewnych korekt w cenniku opłat i prowizji. Kolejne zmiany mogą mieć miejsce w 4Q20.- Koszty:<ul style="list-style-type: none">• Bank będzie przyglądał się wszystkim pozycjom kosztowym i szukał dalszych oszczędności- Pozostałe:<ul style="list-style-type: none">• Zarząd „wierzy”, że wyniki w II połowie roku będą dużo lepsze niż w I połowie roku• Zarząd nie zamierza występować z wnioskiem do KNF o wejście w Plan Naprawczy• Zawiązanie rezerwy na „małe TSUE” (PLN 98m) wynika z konserwatywnego podejścia banku i uwzględnia charakterystykę portfela oraz ilość obecnych i oczekiwanych reklamacji. Zawiązaną rezerwę bank uważa za adekwatną i wystarczającą.
Banki	<p>Straty banków rosną. A będzie jeszcze gorzej. Łącznie sektor wciąż jest rentowny, ale są kredytodawcy notujący straty już teraz. Najgorsze pod względem wyników zapewne dopiero nadchodzi. (Rzeczpospolita)</p>
PKN Orlen / Lotos	<p>PKN Orlen zapewnia, że jest coraz bliżej przejęcia kontroli nad Lotosem. Zawarcie kolejnego porozumienia ze Skarbem Państwa i gdańską grupą ma ułatwić fuzję obu koncernów rafineryjnych. Jak konkretnie będzie ona przebiegać, ciągle jednak nie wiadomo, co niepokoi inwestorów.</p>
Ciech	<p>Ciech rozkręca biznes środków ochrony roślin. Nowe produkty i szersza ekspansja zagraniczna mają pomóc zależnej Sarzynie dalej się rozwijać. (Parkiet)</p>
Biomed-Lublin	<p>Biomed-Lublin podpisał z firmą Symphar term sheet w sprawie współpracy przy dystrybucji produktu Distreptaza na terenie Polski. Umowa dystrybucyjna ma zostać zawarta do 30 września. Firmy prognozują sprzedaż produktu na 36,7 mln PLN w ciągu pierwszych pięciu lat.</p> <p>Symphar zobowiązał się kupować Distreptazę od Biomedu, a następnie sprzedawać ją na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dystrybutor ma również aktywnie promować i reklamować produkt. W zamian będzie otrzymywał wynagrodzenie, uzależnione od wolumenu sprzedaży. Zgodnie z term sheet, strony mają rozpocząć współpracę w zakresie promocji produktu od 1 września, a sama dystrybucja ma zacząć się 1 listopada.</p> <p>Umowa dystrybucyjna ma trwać pięć lat, z automatycznym przedłużeniem na kolejne trzy lata pod warunkiem realizacji planowanej sprzedaży.</p>
Idea Bank	<p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny blokuje plan naprawczy Idea Banku. Nadzór wstrzymał borykającemu się z problemami bankowi plan sprzedaży aktywów. Jego szef twierdzi, że takie operacje to powszechna i najlepsza metoda ratowania instytucji finansowych po 2008 r. (Puls Biznesu)</p>
Benefit Systems	<p>EBITDA spółki w 2Q20 spadła do 19,3 mln PLN z 80,1 mln PLN przed rokiem. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wynosiła 1,5 mln PLN. Grupa Benefit Systems na koniec półrocza odnotowała spadek liczby aktywnych kart sportowych w Polsce w wyniku pandemii COVID-19, ale do końca roku planuje odbudowę bazy kart.</p>
Develia	<p>OFE PZU "Złota Jesień" zgłosiło wniosek na WZA zwołane na 31 sierpnia by spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy 44,76 mln PLN, co daje 0,10 PLN/ akcję. Wcześniej zarząd spółki zdecydował o zawieszeniu polityki dywidendowej.</p>
Voxel	<p>WZA zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 9,6 mln PLN z zysku wypracowanego w 2019 r., co daje 0,91 PLN dywidendy/akcję.</p> <p>Voxel zanotował w 2019 r. 19,3 mln PLN jednostkowego zysku netto. Pozostała część zysku - w wysokości 9,7 mln PLN - zostanie przeznaczona na kapitał rezerwowany - fundusz dywidendowy.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 26 sierpnia, a termin jej wypłaty na 11 września 2020 r.</p>
Mercor	<p>Grupa Mercor, która w ubiegłym tygodniu przyjęła strategię na lata 2020-2023, nie prowadzi obecnie rozmów o przejściach. Jeszcze w tym roku może utworzyć spółkę w Anglii - poinformował prezes Krzysztof Krempeć.</p>

Enter Air

Enter Air zawarł z Boeingiem umowy, w ramach których rozliczył odszkodowanie za straty poniesione w wyniku uziemienia samolotów Boeing 737-8 Max oraz przesunął dostawę 4 wcześniej zamówionych samolotów, zwiększając zamówienie o kolejne 2.

ZUE

Grupa ZUE zamierza zwiększyć działalność na rynku infrastruktury miejskiej - poinformował w środę prezes Wiesław Nowak. Do nowych zleceń kolejowych spółka podchodzi selektywnie i czeka na kolejne przetargi.

Arctic Paper

Arctic Paper została wybrana przez NCBR na dofinansowanie do projektu inwestycyjnego. Wysokość dofinansowania to 8,34 mln PLN - podał NCBR w komunikacie. Spółka otrzyma dofinansowanie na projekt "Opracowanie i wdrożenie technologii produkcji wysokobarierowego biodegradowalnego papieru opakowaniowego".

Całkowity koszt projektu wynosi 20,22 mln PLN.

Grupa Azoty, Puławy, Police

Notowania benchmarków w lipcu 2020:

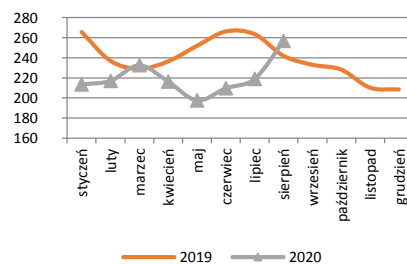
BDM: Po lipcu 2020 wskazujemy na:

- lekki wzrost cen mocznika (+4,5% m/m, -17% r/r) i dalszy spadek RSM (-13% m/m, -13% r/r);
- stabilne ceny nawozów saletrzanych (AN -18% r/r, CAN -24% r/r) i wieloskładnikowych (DAP -11% r/r, NPK -14% r/r);
- stabilne ceny amoniaku (-9% r/r) oraz tworzyw (kaprolaktam -25% r/r, poliamid -21% r/r);
- dalszy duży wzrost kosztów benzenu (+26% m/m, -42% r/r) i fenolu (+7% m/m; -18% r/r)- pogorszenie marż w tworzywach;
- stabilne ceny bieli tytanowej (-4% r/r) i melaminy (-10% r/r), ale przez wzrost kosztów spadek marż;
- stabilne ceny gazu TTF w lipcu (-56% r/r), ale duży wzrost w sierpniu (+82% m/m, -13% r/r);
- wyraźny wzrost kosztów CO₂ w 3Q'20 (27.1 EUR/t, +28% q/q, r/r);
- wyraźne umocnienie złotówki do EUR i USD po sprzyjającej tendencji w marcu-maju'20 (USD/PLN -0,2% r/r, -5,2% q/q);

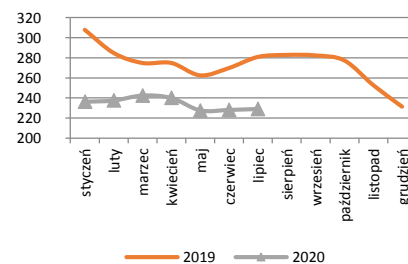
Wnioski:

- benchmarki za 07.20 sugerują spadek cen nawozów (w PLN) rzędu 6% q/q (-14% r/r)- 5/10% powyżej naszych oczekiwań na 3Q'20;
- przy spadku cen nawozów, stabilnym gazie i wzroście kosztów CO₂ oraz umocnieniu złotówki marże na nawozach (choć relatywnie wysokie) wyraźnie się pogorszyły q/q (ok. 657 PLN/t vs 749 PLN/t po 2Q'20, -12% q/q, -9% r/r);
- ceny gazu wyraźnie wzrosły w sierpniu po fali upałów (w 1H'20 rekordowy, ponad 36% r/r spadek generacji energii z węgla i 37% r/r wzrost z gazu) i ograniczeniu podaży z Norwegii. Obecnie kontrakt 1M TTF handlowany jest w okolicach 8,8 EUR/MWh vs 5,4 EUR/MWh w czerwcu. Nasze prognozy zakładały <6 EUR/MWh w 3Q'20 i 12 EUR/MWh w sezonie zimowym 4Q'20;
- notowania mocznika (Black Sea) w sierpniu sugerują wzrost cen z ok. 220 do 257 USD/t, co przy gazie 8,8 EUR/MWh i USD/PLN 3,67 nie zahamuje dalszego spadku marż w nawozach;
- dalszy wzrost kosztów benzenu/fenolu przy stabilnych cenach tworzyw zapowiada kontynuację słabszych marż w tym segmencie- poniżej naszych oczekiwań;

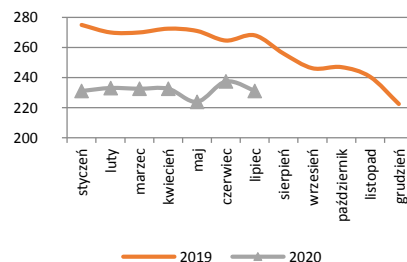
Mocznik USD/t



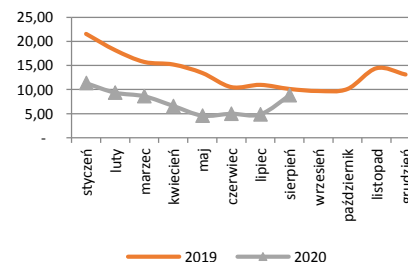
Saletra amonowa EUR/t



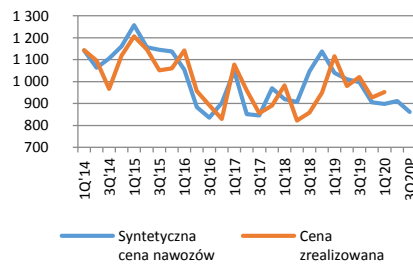
NPK USD/t



Gaz TTF DA EUR/MWh

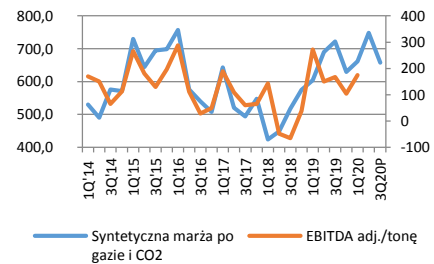


Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,65.

Arctic Paper

Spółka przed sesją 19.08.2020 opublikowała wyniki za 2Q'20.

BDM: Wyniki za 2Q'20 okazały się lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu o odpowiednio 65% i 72%. Segment papieru wygenerował w tym okresie 29,7 mln PLN EBITDA, a po wyeliminowaniu jednorazowych przychodów z tyt. wsparcia rządu szwedzkiego (+7,2 mln PLN) oczyszczona EBITDA wyniosła 22,5 mln PLN vs 18,9 mln PLN przed rokiem i 11,7 mln PLN w naszej prognozie. Wpływ na to miała dyscyplina kosztowa. Zarówno wolumeny (115 tys. ton papieru -21,9% r/r) jak i ceny (780 EUR/t, -2% q/q, -9% r/r) były zgodne z naszymi oczekiwaniami.

CFO w 2Q'20 wyniósł -0,7 mln z czego -11,2 mln PLN w segmencie papieru (efekt przyspieszonej spłaty zobowiązań handlowych). Rottneros zanotował dodatnie przepływy operacyjne +10,6 mln PLN. CAPEX był nieco niższy od naszych oczekiwań i wyniósł 40 mln PLN w tym 7 mln PLN w segmencie papieru. Powyżej oczekiwań nakłady inwestycyjne kształtowały się w Rottneros (32,6 mln PLN). W rezultacie dług netto niecie wzrósł q/q do 221,8 mln PLN, ale kształtował się poniżej naszych oczekiwań (-10%).

Zarząd w komentarzu przyznaje, że w chwili obecnej trudno prognozować, jaki będzie wpływ pandemii i związanych z nią skutków gospodarczych i społecznych na wyniki i funkcjonowanie Grupy Arctic Paper w kolejnych kwartałach 2020 roku.

Spółka zwraca uwagę, że w dniu 31 lipca 2020 roku spółka zależna Arctic Paper Kostrzyn otrzymała decyzję o przyznaniu pomocy publicznej z tytułu ponoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji w rozumeniu ustaw o systemie handlu uprawnieniami CO2 na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych. Kwota przyznanej rekompensaty wynosi 5,3 MPLN i zostanie wypłacona w 3Q'20.

Wideokonferencja odbędzie się dzisiaj o godz. 11:00 na platformie Zoom Webinar.

Link do rejestracji: https://us02web.zoom.us/webinar/register/WN_1GTjjqc8ThyoHYqpFDn9Kq

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	2Q'20P BDM	2Q'20P BDM po Rottneros*	różnica	2Q'20P konsensus	różnica
Przychody	762,5	616,0	-19,2%	632,1	616,8	-0,1%	613,0	0%
Arctic Paper	537,6	403,8	-24,9%	407,6	407,6	-0,9%		
Wynik brutto na sprzedaży	149,1	106,6	-28,5%	87,7	80,6	32,3%		
EBITDA	90,5	48,0	-47,0%	33,2	27,8	72,7%	23,7	103%
EBITDA adj.	72,5	40,8	-43,7%	33,2	24,8	64,7%	23,7	72%
Rottneros*	53,6	18,4	-65,7%	21,5	13,1	40,1%		
Arctic Paper	18,9	22,5	18,5%	11,7	11,7	92,3%		
EBIT	69,9	24,2	-65,3%	5,9	0,5		-1,1	
Zysk brutto	59,9	15,0	-74,9%	-0,4	-5,7			
Zysk netto	31,6	10,4	-67,0%	-2,8	-4,0		-4,9	
Dług netto	273,5	221,8	-18,9%	210,7	247,7	-10,5%		
Rottneros*	29,8	37,6	26,2%	0,5	37,6	0,0%		
Arctic Paper	243,7	184,2	-24,4%	210,1	210,1	-12,3%		
Marża EBITDA	11,9%	7,8%		5,3%			3,9%	
Rottneros*	23,8%	8,7%		9,6%				
Arctic Paper	3,5%	5,6%		2,9%				
P/E 12m		5,1						
EV/EBITDA adj. 12m		4,5						
EB/EBITDA skoryg. o udziały w Rottneros		3,0						

Źródło: BDM, spółka. *- po wynikach Rottneros 23.07.2020

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