

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Zieleń na rynkach, kolejne rekordy na Wall Street

Pierwsza sesja nowego tygodnia dla polskich blue chipów zakończyła się wzrostem indeksu o 1,2%, tym samym zatrzymała się na poziomie 1.841,5 pkt. Obroty na WIG20 wyniosły zaledwie 369 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyły takie walory jak JSW 7,6%, Tauron 5,1% oraz KGHM 3,0%. Z drugiej strony indeksowi ciążyły trzy spółki w tym LPP -1,8%, Orange oraz PGE, które straciły tego dnia po 0,9%. Również mWIG40 i sWIG80 zakończyły notowania na plusie rosnąc odpowiednio 0,6%/0,5%. Na rynkach europejskich panował pełny optymizm, DAX zyskał 2,4%, francuski CAC40 2,3%, a FTSE100 1,7%. Wczorajsza sesja na nowojorskich giełdach zakończyła się wzrostami, S&P500 i Nasdaq Composite rozpoczęły tydzień nowymi rekordami, rosnąc odpowiednio o 1,0%/0,6%, najsilniejszy jednak był Dow Jones, który zakończył notowania ze zwyżką 1,4%. Optymistyczne nastroje były spowodowane doniesieniami o szczepionce na koronawirusa, która dzięki przyspieszonej procedurze zatwierdzenia może być dostępna przed wyborami w USA. Ponadto amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków zezwoliła na szersze stosowanie leczenia osoczem osób, które pokonały COVID-19. Wczoraj Trump dostał nominację Republikanów i stał się oficjalnym kandydatem na prezydenta w listopadowych wyborach. Na rynkach azjatyckich Nikkei zwyżkuje 1,8%, a Shanghai Composite Index idzie w dół o 0,1%.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: stabilne dynamiki wzrostu pandemii w USA i rosnące w EU; szef FDA wycofał się ze stwierdzeń na niedzielnej konferencji z Trumpem, że terapia leczenia COVID osoczem ozdrowieńców przyniosła wyraźne efekty; w Hongkongu odnotowano pierwszy przypadek ponownego zakażenia SARS-CoV-2 [komentarz BDM];
- Handlowy: Zysk netto w 2Q20 powyżej oczekiwań na skutek zysków ze sprzedaży AFS [komentarz BDM];
- Wirtualna Polska: EBITDA w 2Q20 wyniosła 32,8 mln PLN, 2% powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- Eurocash: Raportowane wyniki za 2Q'20 powyżej oczekiwań rynkowych [komentarz BDM];
- Ten Square Games: Spółka w 2Q'20 wypracowała 25,6 mln PLN zysku netto, poniżej oczekiwań [komentarz BDM];
- Dom Development: EBITDA w 2Q20 wyniosła 108 mln PLN, 18% powyżej konsensusu.
- Forte: finalne wyniki za 2Q'20 zbliżone do szacunków; dobry CFO i spadek zadłużenia netto; zarząd widzi nieproporcjonalnie wysoki wpływ zamówień i zwiększa zatrudnienie [komentarz BDM];
- Kęty: Prognoza zarządu na 2020 w górę o 12% EBITDA (600 mln PLN), dług netto o 6% w dół mimo wyższej dywidendy [tabela BDM];
- KGHM: Dane operacyjne za lipiec 2020: sprzedaż miedzi +14,5% r/r (cum +2,6% r/r), mniejsza produkcja [tabela BDM];
- PKN Orlen/Lotos: PKN Orlen chce, aby przejęcie Grupy Lotos i PGNiG odbyło się równocześnie.
- PZU: Czy spółka dokona odpisu wartości aktywów Alior Banku i Pekao? (Parkiet)
- PGE: Grupa przygotowuje się do rozwoju kolejnych projektów offshore.
- PKP Cargo: Zaangażowanie PKP Cargo w budowę terminala w Karsznicach wzrosło do 51,3 mln PLN.
- ATM Grupa: Według szacunkowych wyników EBITDA w I półroczu 2020 r. wzrosła 22% r/r.
- Kruk: KNF zatwierdziła prospekt Kruka w związku z emisją obligacji o łącznej wartości do 700 mln PLN.
- CI Games: Spółka zamierza wyemitować do 21 mln akcji w celu podwyższenia kapitału zakładowego.
- BAH: Ssangyong Motor Company wypowiedział spółce z grupy BAH umowę dystrybucyjną w Polsce.
- Polimeks-Mostostal: Spółka osiąga dobrą rentowność i myślę, że to trwała tendencja (prezes) (Rzeczpospolita)

WYKRES DNIA

Globalny indeks zaskoczeń ekonomicznych Citigroup wzrósł w tym miesiącu do rekordowo wysokiego poziomu, przekraczając poprzedni szczyt osiągnięty w 2009 r. Przy niskich oczekiwaniach nietrudno o pozytywne zaskoczenia, a wpływ pandemii na gospodarkę okazał się wyraźnie mniejszy niż spodziewano się w marcu/kwietniu 2020.

Indeks globalnych zaskoczeń ekonomicznych Citi



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. - wzrost/spadek od początku 2020 roku

Notowania: poniedziałek, 24 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 841,5	1,1%	-14,4%
WIG30	2 112,4	1,1%	-14,6%
mWIG40	3 693,0	0,6%	-5,5%
sWIG80	14 709,2	0,5%	22,1%
WIG	52 424,2	1,0%	-9,4%
WIG Banki	3 991,0	1,2%	-41,0%
WIG Bud	2 923,9	-0,4%	28,3%
WIG Chemia	7 414,3	-0,4%	-11,6%
WIG Dew	2 195,5	1,6%	-10,8%
WIG Energia	2 010,0	1,5%	2,5%
WIG Games	32 917,8	-0,4%	75,4%
WIG IT	4 003,0	0,0%	41,2%
WIG Media	5 038,2	0,1%	-6,3%
WIG Paliwa	4 665,4	0,5%	-28,1%
WIG Spoż	2 933,0	0,7%	-6,2%
WIG Surowce	4 218,8	3,2%	36,5%
WIG Telco	888,2	0,4%	1,7%
DAX	13 066,5	2,4%	-1,4%
CAC40	5 007,9	2,3%	-16,2%
BUX	35 994,8	-0,1%	-21,9%
S&P500	3 431,3	1,0%	6,2%
DJIA	28 308,5	1,4%	-0,8%
Nasdaq Comp	11 379,7	0,6%	26,8%
Bovespa	102 298,0	0,8%	-11,5%
Nikkei225	23 383,3	1,7%	-1,2%
S&P/ASX 200	6 134,1	0,1%	-8,2%
Złoto	1 928,9	-0,6%	27,1%
Miedź	6 490,0	-1,7%	5,1%
Ropa	42,6	0,7%	-25,6%
EUR/PLN	4,39	-0,5%	3,3%
USD/PLN	3,73	-0,4%	-1,8%
CHF/PLN	4,09	-0,4%	4,2%
EUR/USD	1,18	-0,1%	5,1%
USD/JPY	105,98	0,2%	-2,4%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 829	8	0,44%
Kurs zamknięcia	1 840	21	1,15%
Kurs min.	1 827	16	0,88%
Kurs max.	1 845	19	1,04%
Wolumen obrotu	12 046	3 031	33,62%
Otwarte pozycje	33 051	140	0,43%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 830,14	1 827,39	1 843,75	1 841,46	1,2%	371
WIG30	2 105,88	2 097,31	2 114,79	2 112,36	1,1%	386
MWIG40	3 685,15	14 634,64	14 719,13	3 692,99	0,6%	122
SWIG80	14 685,53	3 676,40	3 703,43	14 709,24	0,5%	25
WIG-PL	53 477,23	53 477,23	53 662,18	53 645,86	1,0%	555
WIG	52 274,62	52 109,07	52 472,01	52 424,18	1,0%	557

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,14	1 846	1,0%	-50,7%
CCC	57,80	3 171	1,0%	-47,5%
CD Projekt	414,60	39 851	1,3%	48,3%
Cyfrowy P.	28,90	18 483	0,7%	3,4%
Dino	241,60	23 686	1,3%	67,8%
JSW	16,49	1 936	7,6%	-22,9%
KGHM	137,90	27 580	3,0%	44,3%
Lotos	42,14	7 791	1,1%	-49,6%
LPP	7 115,00	13 180	-1,8%	-19,3%
mBANK	192,30	8 145	0,0%	-50,6%
Orange	7,47	9 803	-0,9%	4,9%
Pekao	54,40	14 278	2,4%	-45,8%
PGE	6,68	12 486	-0,9%	-16,1%
PGNiG	5,36	30 972	1,0%	23,8%
PKN Orlen	53,18	22 746	0,3%	-38,0%
PKOBP	22,40	28 000	1,4%	-35,0%
Play	31,40	7 995	1,3%	-10,3%
PZU	28,50	24 610	1,1%	-28,8%
Santander Polska	157,30	16 058	1,0%	-48,8%
Tauron	2,65	4 644	5,1%	61,6%

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 sporządzającego raport.

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	499,00	1 175	-1,2%	24,8%	Famur	1,81	1 040	0,9%	-39,3%
Amica	157,00	1 221	4,2%	14,6%	Getin H.	1,00	189	6,2%	-40,1%
Amrest	19,80	4 347	-1,2%	-54,3%	GPW	43,05	1 807	-1,6%	9,5%
Asseco PL	72,40	6 009	-0,8%	13,7%	GTC	6,40	3 108	0,3%	-33,9%
Asseco SEE	48,40	2 512	2,3%	95,2%	Handlowy	35,80	4 678	0,8%	-30,9%
Azoty	26,55	2 634	-0,6%	-9,3%	ING BSK	138,00	17 954	-0,7%	-31,9%
Benefit Sys.	863,00	2 467	0,0%	-2,2%	Inter Cars	226,00	3 202	5,1%	10,2%
Biomed-L.	20,80	1 295	8,1%	1881,0%	Kemal	39,15	3 290	1,0%	-13,5%
BNP Paribas	46,80	6 899	-0,4%	-31,2%	Kęty	486,00	4 676	1,1%	40,5%
Bogdanka	18,40	626	1,1%	-47,2%	Kruk	131,00	2 485	0,8%	-21,8%
Budimex	230,00	5 872	-1,9%	33,7%	Livechat	95,00	2 446	0,4%	119,4%
Celon Ph.	43,90	1 976	0,2%	10,6%	Mabion	31,90	438	19,5%	-58,6%
Ciech	30,55	1 610	0,2%	-23,0%	Mercator	340,00	3 606	2,1%	3317,1%
Comarch	221,00	1 797	-1,8%	18,2%	Millennium	2,97	3 603	1,7%	-49,2%
Develia	1,86	832	-1,6%	-26,8%	Neuca	503,00	2 196	-1,0%	33,1%
Dom Dev.	114,00	2 875	4,6%	20,5%	PKP Cargo	13,14	589	1,1%	-35,9%
Echo	4,03	1 663	0,8%	-13,7%	PlayWay	484,00	3 194	-1,4%	102,5%
Enea	6,74	2 975	3,7%	-14,8%	Ten Square	565,00	4 091	-1,7%	185,4%
Energa	7,74	3 205	0,3%	9,3%	VRG	2,33	545	0,6%	-42,5%
Eurocash	16,89	2 350	4,8%	-22,7%	WP.PL	70,00	2 038	0,0%	0,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



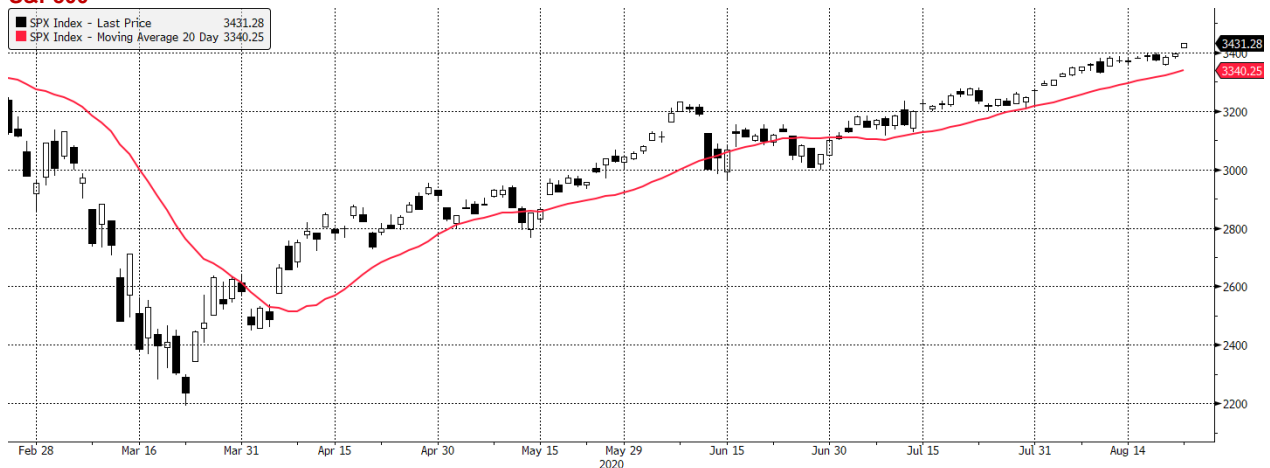
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 229 dzień epidemii w Chinach, 207 w UE i 174 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 23,6 mln (+156 tys.), a śmierci 812 tys. Aktywnych przypadków jest 7,49 mln.

W Hongkongu odnotowano pierwszy przypadek ponownego zarażenia SARS-CoV-2 tylko innym szczepem. Zakażony nie miał objawów, co może wskazywać, że „kolejne infekcje mogą być łagodniejsze” - stwierdzili naukowcy.

W USA w poniedziałek tempo nowych zakażeń <40 tys., drugi dzień z rzędu (porównywalnie do danych sprzed tygodnia). Szef amerykańskiej FDA wycofał się z twierdzenia, że terapia eksperymentalna leczenia COVID osoczem ozdrowieńców przyniosła wyraźne korzyści pacjentom, co jest rzadkim przypadkiem. „Zostałem skrytykowany za uwagi, które wygłosiłem w niedzielę wieczorem na temat korzyści płynących z rekonwalescencji plazmą. Krytyka jest całkowicie uzasadniona” - napisał Hahn w tweecie.

W Europie tempo nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w poniedziałek na poziomie 12,2 tys. vs ok. 9,2 tys. przed tygodniem. Niemcy planują znieść wymóg, aby osoby powracające z obszarów wysokiego ryzyka poddawane były testom na obecność koronawirusa. Tacy podróżni nadal będą podlegać dwutygodniowej kwarantannie, która może zostać zakończona po pięciu dniach, jeśli wynik testu wykaże, że nie mają wirusa.

Moderna Inc. poinformowała, że planuje dostarczyć do UE 80 milionów dawek swojej eksperymentalnej szczepionki. Amerykańska firma biotechnologiczna zakończyła rozmowy z Komisją Europejską w sprawie potencjalnej umowy, która przewiduje opcję dla państw członkowskich UE na zakup dodatkowych 80 milionów dawek.

W Polsce na dzień 24.08.2020 było 62,310 tys. przypadków (+548 vs 581 dzień wcześniej). Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (19,814 tys. +98 os. vs +97 dzień wcześniej), gdzie największy przyrost odnotowano w powiecie myszkowskim (+14 ostatniej doby, +49 w 4 dni vs 142 zakażonych ogółem) przy ogniskach choroby na 2 weselach i komunii. Nowy rekord pandemii w świętokrzyskim (+53). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonywało zaledwie 16,8 tys. testów. Wskaźnik pozytywnych testów rośnie do 3,3% (cum 2,4%). Liczba osób na kwarantannie dalej mocno spada (100 tys., najniżej od 02.08).

Wśród górników w poniedziałek ponownie niewiele nowych przypadków (6 vs 5 dzień wcześniej). Wyzdrowiało 41 os. Tym samym liczba aktywnych przypadków spadła do 865 os.(najniżej od 29.07).

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
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	339	113	867	13 285	38 697	28 532
19 lip	220 073	38	61 847	5 918	218	309	0	1 430	1 553	0	358	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	273 277	17	46 977	16 382	642	1 586	3 776	3 715	812	192	735	315	2 005	3 916	69 196	49 298
20 sie	280 646	7	44 396	18 021	840	1 586	4 771	3 349	1 182	399	767	247	2 152	3 880	68 507	45 323
21 sie	261 145	22	47 581	18 476	947	1 737	4 586	3 650	1 033	258	903	506	2 138	3 398	69 039	30 355
22 sie	264 085	22	45 855	19 222	1 071	832	3 602	6 900	1 288	0	900	239	2 389	3 707	70 068	50 352
23 sie	216 409	12	34 759	16 095	1 209	633	4 897	3 950	1 041	0	581	133	2 042	2 728	61 749	23 421
24 sie	155 670	16	37 626	12 196	953	1 628	1 955	2 080	972	653	548	258	1 855	1 677	59 696	17 078
Dzień COVID	230	230	219	208	208	184	183	207	208	204	175	173	176	174	209	182
RAZEM tys. przypadki	23 575 676	84 967	5 739 564	2 123 705	260 298	236 122	245 365	407 914	326 614	86 721	62 310	22 181	109 234	611 450	3 164 881	3 622 861
śmierci	811 874	4 711	177 248	182 988	35 441	9 276	30 533	28 872	41 519	5 813	1 960	415	2 335	13 159	57 542	115 309
zdrowi	15 276 463	82 969	2 020 774	955 622	205 662	208 653	85 352	150 376	1 550	b.d.	42 448	16 376	54 262	516 494	2 338 035	2 976 256
aktywne	7 487 339	b.d.	3 541 542	985 095	19 195	18 193	129 480	228 666	283 545	#ARG!	17 902	5 390	52 637	81 797	769 304	531 296

Źródło: BDM, Bloomberg.(przejsię 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.

Handlowy

Spółka opublikowała wyniki za 2Q20:

	2Q19	1Q20	2Q20	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	288	302	265	-8%	-12%	1%	2%	263	260
Wynik z opłat i prowizji	153	141	124	-19%	-12%	-4%	-2%	129	127
Pozostałe przychody	137	92	186	36%	101%	38%	44%	134	129
Przychody ogółem	578	535	574	-1%	7%	9%	12%	525	515
Koszty	-279	-376	-299	7%	-21%	2%	3%	-293	-291
EBIT przed rezerwami	299	159	275	-8%	73%	16%	23%	238	224
Saldo rezerw	-106	-93	-110	3%	18%	14%	24%	-97	-89
Zysk brutto	170	35	133	-22%	283%	na	24%	na	107
Zysk netto	133	26	89	-33%	239%	12%	11%	80	80

Telekonferencja z Zarządem odbędzie się dzisiaj, 25 sierpnia o godz. 11:30 pod nr +48 22 306-01-06, PIN 3736519962

Komentarz BDM: Zysk netto Handlowego w 2Q20 wyniósł PLN 89m (-33% r/r, 239% kw/kw.) i był 12% powyżej konsensusu (PLN 80m) oraz 11% powyżej naszych oczekiwań (PLN 80m). Znacznie lepsze od oczekiwań były przede wszystkim pozostałe przychody, w tym głównie wynik na sprzedaży AFS. Negatywnie z kolei zaskoczyły rezerwy (14% powyżej konsensusu), koszty (2% powyżej) oraz wynik prowizyjny (-4% vs. konsensus). Relatywnie wysoka była również efektywna stopa podatkowa, a także podatek bankowy. Wyniki banku za 2Q20 odbieramy lekko negatywnie. Źródłem pozytywnego zaskoczenia była przede wszystkim sprzedaż papierów, a podstawowe linie operacyjne były słabsze od oczekiwań, zarówno po stronie kosztów, jak i przychodów oraz kosztów ryzyka. Podobnie jak w innych bankach kluczowa dla wyników Handlowego będzie skala osłabienia gospodarczego. Zwracamy jednak uwagę, że ze względu na relatywnie niskie historycznie koszty ryzyka Handlowy wydaje się relatywnie bardziej niż większość banków odporny na wzrost salda rezerw. W 2020 spodziewamy się zysku netto Handlowego na poziomie PLN 323m (-33% r/r, 15% powyżej konsensusu PLN 280m).

Eurocash

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'20.

Wyniki za 2Q'2020 [mln PLN]*

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	2Q'20P BDM	odchyl.	2Q'20 kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	6 438	6 196	-3,8%	6 393	-3,1%	6 257	-1,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	844	843	-0,2%	857	-1,7%	-	-
SG&A	768	783	1,9%	777	0,8%	-	-
PPO/PKO	6	13	123,5%	-11	-	-	-
EBITDA MSSF 16	216	210	-2,6%	209	0,7%	196	7,3%
EBIT MSSF 16	81	72	-11,3%	69	4,6%	59	22,8%
Zysk brutto	56	54	-4,5%	30	79,4%	-	-
Zysk netto	47	42	-10,8%	24	74,3%	20	114,6%
Marżę brutto ze sprzedaży	13,1%	13,6%		13,4%		-	
Marża EBITDA MSSF 16	3,4%	3,4%		3,3%		3,1%	
Marża EBIT MSSF 16	1,3%	1,2%		1,1%		0,9%	
Marża zysku netto	0,7%	0,7%		0,4%		0,3%	

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP; *vs prognozy z rekomendacji z dn. 03.06.2020

BDM:

- W 2Q'20 grupa wypracowała 6,2 mld PLN przychodów, co oznacza spadek o ok. 4% r/r. Marża brutto spółki wyniosła 13,6% (+0,5 p.p. r/r), co jest efektem większego udziału segmentu detalicznego. Na poziomie EBITDA Eurocash zaraportował 210 mln PLN (marża EBITDA = 3,4%; zwracamy uwagę na dodatnie saldo z pozostałej działalności operacyjnej, czego nie zakładaliśmy w naszych szacunkach w rekomendacji z czerwca'20). Zysk netto był bliski 42 mln PLN.
- Segment hurtowy osiągnął 4,66 mld PLN przychodów (-4,7% r/r) oraz 169 mln PLN EBITDA (vs 172 mln PLN przed rokiem). W podziale na formaty cash&carry wypracowało 1,22 mld PLN przychodów, co oznacza wzrost o 0,3% r/r, z kolei EC Dystrybucja (w tym EC Alkohole) zanotowała 1,66 mld PLN sprzedaży (-8,1% r/r). Papierosy i produkty impulsowe zaraportowały wzrost wpływów o 0,7% r/r do 1,74 mld PLN, a EC Gastronomia osiągnęła 31 mln PLN przychodów (-76,5% r/r).
- W obszarze detalicznym sprzedaż wyniosła ok. 1,48 mld PLN (przed rokiem 1,50 mld PLN), z kolei EBITDA zbliżyła się do 81,7 mln PLN (przed rokiem ok. 81,9 mln PLN).
- Część detaliczna zwiększyła udział w skonsolidowanych obrotach do 24% (+1 p.p. r/r; organiczny wzrost biznesu).
- Sprzedaż porównywalna w obszarze hurtu w 2Q'20 wyniosła 0,3%, z kolei w detalu w przypadku sklepów własnych odnotowano +1,1% (sprzedaż hurtowa I fl do franczyzowych placówek DC wzrosła o 7,5%).
- Cash flow z działalności operacyjnej wyniósł niemal 260 mln PLN (uwzględniając wpływ MSSF 16; 399 mln PLN przed rokiem, słabszy odczyt w obszarze zob.handlowych).

W 2Q'20 sfinalizowano nabycie 56% udziałów we Frisco (za ok. 129 mln PLN).

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

Wirtualna Polska

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'20.

WP - wyniki 2Q'20 [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	2Q'20P BDM	odchylenie	2Q'20 kons. PAP	odchylenie
Przychody ogółem	178,5	111,0	-37,8%	122,6	-9,5%	123,7	-10,3%
Przychody gotówkowe	172,7	108,1	-37,4%	118,6	-8,9%	-	-
EBITDA MSSF 16	51,3	32,8	-36,0%	22,1	48,1%	32,1	2,1%
EBITDA skor. MSSF 16	52,5	37,7	-28,2%	22,2	69,5%	-	-
EBIT MSSF 16	32,0	12,6	-60,6%	1,5	718,5%	10,4	21,0%
Wynik brutto	15,4	10,8	-29,9%	-3,3	-	-	-
Wynik netto	8,5	7,8	-7,4%	-2,7	-	6,7	17,1%
marża EBITDA MSSF 16	28,7%	29,5%		18,0%		25,9%	
marża EBIT MSSF 16	17,9%	11,3%		1,3%		8,4%	
marża netto	4,7%	7,1%		-		5,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Rezultaty były bardzo mocno obciążone negatywnym wpływem skutków epidemii COVID-19, co przełożyło się na spadek przychodów r/r o 38%, EBITDA o 36% r/r i wyniku netto o 7% r/r. Niemniej wyniki okazały się lepsze niż zakładaliśmy w naszych prognozach (estymowana EBITDA MSSF 16 = 22 mln PLN vs zaraportowane 33 mln PLN) oraz wyższe niż konsensus rynkowych (co prawda sprzedaż gorsza o 10%, jednak EBITDA +2% i wynik netto +17%). Sytuacja gotówkowa z bieżącej perspektywy wydaje się bezpieczna.
- W 2Q'20 spółka wypracowała ok. 111,0 mln PLN przychodów ogółem (uwzględnieniem barteru), co oznacza spadek o 38% r/r. Przychody gotówkowe wyniosły 108,1 mln PLN, czyli o 37% mniej niż przed rokiem.
- EBITDA MSSF 16 była bliska 32,8 mln PLN (-36,0% r/r). W ujęciu skorygowanym EBITDA MSSF 16 zmniejszyła się do 37,7 mln PLN (-28,2% r/r). Marża EBITDA MSSF 16 zwiększyła się do 29,5% (+0,8 p.p. r/r).
- Wynik netto spółki wyniósł 7,8 mln PLN (-7,4% r/r).
- Na koniec 2Q'20 wskaźnik dług netto/EBITDA MSSF 16 ukształtował się na poziomie 1,5x.
- W podziale na segmenty, obszar online (media + e-commerce) osiągnął 103,3 mln PLN przychodów (-38% r/r) oraz wygenerował 33,7 mln PLN EBITDA MSSF 16 (-36% r/r). W segmencie TV obroty były bliskie 4,8 mln PLN, z kolei EBITDA wyniosła -0,9 mln PLN (vs -1,3 mln PLN przed rokiem).

Zarząd grupy zarekomendował w maju rezygnację z wypłaty dywidendy z ubiegłorocznego wyniku netto.

KGHM

Spółka opublikowała dane operacyjne za lipiec 2020

Wybrane dane operacyjne

Dane produkcyjne	sty.19	lut.19	mar.19	kwi.19	maj.19	cze.19	lip.19	sie.19	wrz.19	paź.19	lis.19	gru.19	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20
Grupa KGHM																			
Produkcja																			
Miedź płatna kT	58,7	53,8	60,3	58,6	61,9	58,7	59,7	59,2	58,6	56,3	56,4	59,3	58,4	55,3	60,4	56,5	60,0	60,1	57,5
w tym KGHM SA	48,4	44,2	49,1	47,9	49,7	47,4	47,9	47,1	45,9	45,2	45,7	47,0	48,2	44,5	48,3	45,9	48,0	45,9	44,7
Srebro płatne t	76,0	119,9	128,7	127,9	133,5	125,6	74,7	122,1	120,4	124,7	131,9	129,3	83,0	125,2	126,7	125,2	127,6	119,8	108,6
TPM ktroz	12,2	15,6	17,4	19,9	19,7	19,4	16,6	17,9	18,6	18,7	21,3	23,0	15,6	15,8	20,2	17,0	16,1	15,3	15,1
Molibden Mlb																			
Molibden Mlb	1,0	1,2	1,1	0,4	1,3	1,2	0,6	1,4	0,7	0,8	1,1	1,3	0,8	0,8	0,2	0,7	1,7	1,2	0,8
Sprzedaż																			
Miedź kT	42,2	61,0	63,9	51,7	63,7	64,0	47,6	51,9	67,5	50,7	65,6	61,9	46,8	60,9	57,4	55,7	61,8	67,4	54,5
Srebro t	84,0	123,1	122,0	100,2	143,4	140,5	84,1	103,1	142,0	124,8	122,3	122,7	84,2	104,3	163,3	125,8	123,8	123,9	105,2
TPM ktroz	8,9	18,6	17,3	15,3	18,7	22,2	8,0	10,6	26,3	7,9	31,3	25,9	8,7	24,9	25,3	16,4	11,1	21,0	8,3
Molibden Mlb	1,0	1,5	1,1	0,9	1,0	0,9	0,9	1,2	1,3	0,8	1,3	0,8	0,9	1,5	0,4	0,9	0,6	0,6	1,0
zmiana r/r																			
Produkcja																			
Miedź płatna kT	20,5%	18,5%	23,6%	22,9%	15,7%	16,0%	6,8%	3,3%	2,1%	-0,7%	4,1%	2,8%	-0,5%	2,8%	0,2%	-3,6%	-3,1%	2,4%	-3,7%
w tym KGHM SA	28,7%	26,6%	28,2%	29,1%	23,6%	20,3%	6,0%	0,6%	-2,1%	-0,2%	5,1%	0,6%	-0,4%	0,7%	-1,6%	-4,2%	-3,4%	-3,2%	-6,7%
Srebro płatne t	-11,5%	67,9%	50,9%	45,7%	31,5%	137,9%	-31,7%	-5,1%	-2,9%	3,2%	16,0%	5,9%	9,2%	4,4%	-1,6%	-2,1%	-4,4%	-4,6%	45,4%
TPM ktroz	-9,0%	19,1%	43,8%	30,9%	24,7%	55,2%	16,9%	7,2%	17,7%	18,4%	41,1%	64,3%	27,9%	1,3%	16,1%	-14,6%	-18,3%	-21,1%	-9,0%
Molibden Mlb	-9,1%	-14,3%	-26,7%	-60,0%	-18,8%	-7,7%	-62,3%	26,8%	-12,5%	-46,7%	-21,4%	0,0%	-20,0%	-33,3%	-81,8%	75,0%	30,8%	0,0%	45,5%
Sprzedaż																			
Miedź kT	15,6%	40,2%	21,9%	7,7%	27,9%	6,0%	-12,5%	-4,6%	11,6%	-18,1%	18,0%	-7,9%	10,9%	-0,2%	-10,2%	7,7%	-3,0%	5,3%	14,5%
Srebro t	30,6%	43,6%	93,0%	2,1%	97,0%	25,6%	-27,1%	-24,8%	4,5%	-17,5%	9,8%	20,6%	0,2%	-15,3%	33,9%	25,5%	-13,7%	-11,8%	25,1%
TPM ktroz	-51,9%	126,8%	39,5%	66,3%	-7,4%	100,0%	-25,9%	-32,9%	46,1%	-30,7%	58,9%	52,4%	-2,2%	33,9%	46,2%	7,2%	-40,6%	-5,4%	3,8%
Molibden Mlb	-23,1%	0,0%	-21,4%	-30,8%	-41,2%	-30,8%	-35,7%	-29,4%	-18,8%	-46,7%	0,0%	-46,7%	-10,0%	0,0%	-63,6%	0,0%	-40,0%	-33,3%	11,1%

Źródło: BDM, spółka

Ten Square Games

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'20

Wyniki za 2Q'2020 [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	2Q'20P BDM	odchyl.	2Q'20P BDM*	odchyl.	2Q'20P kons.	odchyl.	1H'19	1H'20	zmiana r/r
Przychody	49,9	169,7	240,3%	169,5	0,1%	169,5	0,1%	169,6	0,1%	95,2	264,6	178,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	47,2	164,0	247,8%	165,4	-2,3%	165,4	-0,9%	-	-	90,5	254,3	180,8%
EBITDA	16,4	30,2	83,9%	-25,4	-184,6%	41,0	-26,5%	39,7	24,0%	28,9	68,4	136,9%
EBIT	16,1	29,4	82,4%	-25,8	-178,9%	40,6	-27,5%	-	-	28,4	67,0	135,6%
Zysk (strata) brutto	15,9	28,8	80,7%	-25,3	-183,3%	41,1	-29,9%	-	-	28,6	68,0	137,6%
Zysk (strata) netto	13,1	25,6	96,3%	-25,3	-172,9%	37,4	-31,5%	-	-	23,4	61,0	160,4%
Marża brutto ze sprzedaży	94,5%	96,6%		97,6%		97,6%		-		95,1%	96,1%	
Marża EBITDA	32,9%	17,8%		-15,0%		24,2%		23,4%		30,3%	25,8%	
Marża EBIT	32,3%	17,3%		-15,2%		23,9%		-		29,9%	25,3%	
Marża zysku netto	26,2%	15,1%		-14,9%		22,1%		-		24,6%	23,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka *-zmiana kosztu programu motywacyjnego z 72,4 mln PLN na 6,0 mln PLN

BDM: Wyniki 2Q'20 wyraźnie lepsze r/r.

- Spółka na poziomie przychodów wygenerowała 169,7 mln PLN, czyli niewiele więcej bo 0,2 mln PLN od podanej prognozy z początku lipca. Największy udział w przychodach jak zwykle miała gra „Fishing Clash” (93% vs 87% rok wcześniej) generując 158 mln PLN (wzrost o 266% r/r), „Let's Fish” w tym okresie wypracował 4,6 mln PLN (37% r/r), „Wild Hunt” 4,4 mln PLN (+109% r/r), a pozostałe tytuły 3,3 mln PLN (+145% r/r). Największy udział w przychodach miały mikropłatności (166,7 mln PLN), a licencje (4,1 mln PLN). Za 41,5% całości w 1H'20 odpowiadała Ameryka Północna, Europa (40,3%), Azja (13,3%).
- Koszty marketingowe w 2Q'20 wyniosły rekordowe 72,8 mln PLN („Fishing Clash” = 70,5 mln PLN, „Wild Hunt” = 0,5 mln PLN, pozostałe tytuły/wydarzenia = 1,8 mln PLN) i były zbliżone do naszych założeń (72,5 mln PLN). Również wynagrodzenia/usługi podwykonawców, które wyniosły 1,7 mln PLN były zbliżone do naszych prognoz, natomiast zapłacone prowizje 49,3 mln PLN i revenue share (0,5 mln PLN) były wyższe od szacowanych przez nas poziomów.
- Na poziomie EBITDA w tym okresie spółka wypracowała 30,2 mln PLN (+84% r/r), EBIT wyniósł 29,4 mln PLN (+82% r/r), a zysk netto 2,6 mln PLN (+96% r/r).
- Dodatkowo podano, że płatności od graczy „Fishing Clash” wyniosły w lipcu 2020 roku rekordowe 58,8 mln PLN (+2% m/m), przy wydatkach marketingowych na poziomie 11,4 mln PLN (-19% m/m).
- W omawianym kwartale, spółka rozpoznała część kosztu dedykowanego programu motywacyjnego dla nowego prezesa = 6,0 mln PLN i będzie go ponosiła przez okres 36 miesięcy począwszy od 20 maja 2020 roku. Wcześniej informowano, że rozpoznana w nim całość tej kwoty czyli 72,4 mln PLN.
- Koszty własny sprzedaży obejmuje głównie wynagrodzenia pracowników spółki. Wzrost kosztów w 2Q'20 z poziomu 2,7 mln PLN w 2Q'19 do 8,1 mln PLN wynika ze zwiększenia poziomu zatrudnienia w porównywalnych okresach oraz z większej liczby aktywnych projektów. Ponadto na przełomie 3Q/4Q'19 3 gry przeszły do tzw. fazy soft launch, co oznacza, że koszty zespołów tworzących te gry nie są dłużej kapitalizowane, a od razu obciążają wynik finansowy bieżącego okresu. Koszt ten okazał się wyższy od naszych prognoz.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu z 1,5 mln PLN w 2Q'19 do 10,4 mln PLN w 2Q'20 spowodowany jest wzmocnieniem struktur firmowych oraz uwzględnieniem części kosztu dedykowanego programu motywacyjnego dla nowego prezesa = 6,0 mln PLN (koszt niegotówkowy).
- W 1H'20 deweloper gier wyjątkowo odnotował większe niż zazwyczaj pozostałe koszty operacyjne w wysokości 0,8 mln PLN, z czego 99% kwoty przypada na darowizny związane ze wsparciem szeregu organizacji w walce z COVID-19.
- W zakresie podatku dochodowego spółka w 2Q'20 uwzględniła ulgę IP BOX, tym samym efektywna stopa podatkowa wyniosła w tym okresie 11%.
- W lipcu 2020 roku gra „SoliTales” jest już dostępna w ramach otwartych testów w większości krajów świata, w tym w USA. Obecnie w fazie soft launch są dwie gry („Hunting Clash”, „Flip This House”). W przypadku gry „Golf Rush”, w wyniku przeprowadzonych testów, zdecydowano o wprowadzeniu fundamentalnych zmian zarówno koncepcji wizualnej, jak i samej rozgrywki. Gra ma trafić w nowej formie do fazy soft launch w 2H'20.
- Grupa wciąż oczekuje na certyfikację gry „Fishing Clash” na rynku chińskim.
- Spółka liczy na to, że wkrótce do grupy dołączą nowe podmioty lub zespoły.
- Spółka nadal nie odczuwa negatywnych aspektów sytuacji związanej z koronawirusem.

Na koniec 2Q'20 spółka posiadała 89,5 mln PLN środków pieniężnych (w czerwcu została wypłacona dywidenda w wysokości 27,37 mln PLN).

Dom Development Spółka opublikowała wyniki za 2Q20:

	2Q20	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2020	r/r
Przychody	458,0	451,8	1%	92%	46%	772,2	0,7%
EBITDA	107,8	92,1	17%	158%	101%	161,5	7,0%
EBIT	104,2	88,2	18%	173%	110%	153,9	7,3%
Zysk netto	79,1	70,8	12%	155%	105%	117,7	2,0%

Grupa Kęty

Spółka dokonała aktualizacji prognozy na 2020 rok

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 old 05.02.2020	2020 new 24.08.2020	różnica
Przychody	2 027,1	2 267,4	2 642,6	2 993,4	3 203,7	3 314	3 380	2,0%
EBITDA	336,2	394,2	421,2	463,5	523,1	535	600	12,1%
SWW	98,9	139,2	150,0	162,7	152,2	153		
SSA	157,0	160,2	172,0	189,8	237,4	245		
SOG	94,5	104,5	112,5	118,8	147,6	155		
EBIT	244,4	282,3	301,2	337,7	384,9	389	453	16,5%
Wynik netto	209,8	277,9	236,9	268,2	294,9	294	352	19,7%
Marża EBITDA	16,6%	17,4%	15,9%	15,5%	16,3%	16,1%	17,8%	
Marża netto	10,4%	12,3%	9,0%	9,0%	9,2%	8,9%	10,4%	
CAPEX	195,0	261,3	190,0	231,0	251,2	213	173	-18,8%
Dywidenda	136,1	170,2	284,7	228,5	229,1	336,7	336,7	0,0%
DY	2,9%	3,7%	6,1%	4,9%	4,9%	7,2%	7,2%	
Dług netto	242,1	397,5	590,5	774,4	700,0	748	700	-6,4%
/EBITDA	0,72	1,01	1,40	1,67	1,34	1,40	1,17	-16,6%
Aluminium	1 666	1 605	1 970	2 112	1 794	1 850		
USD/PLN	3,77	3,77	3,77	3,77	3,84	3,7		
EUR/PLN	4,18	4,18	4,18	4,18	4,30	4,25		
EUR/USD	1,11	1,11	1,11	1,11	1,12	1,15		

Źródło: BDM, spółka

PGE

Grupa przygotowuje się do rozwoju kolejnych projektów offshore - poinformowała prezes PGE Baltica Monika Morawiecka.

"PGE ma ambicję być liderem sektora polskiej morskiej energetyki wiatrowej. Mamy ku temu powody. Rozwijamy trzy projekty, bardzo duże nawet jak na skalę europejską, o mocy 1-1,5 GW każdy" - powiedziała prezes PGE Baltica podczas Forum Wizja Rozwoju.

PGE Baltica planuje trzy morskie farmy wiatrowe o łącznej mocy ok. 3,5 GW, w tym ok. 2,5 GW do 2030

PKP Cargo

Wartość zaangażowania PKP Cargo w budowę terminala multimodalnego w Karsznicach wzrosła do 51,3 mln PLN z wcześniej zakładanej maksymalnej kwoty 25 mln PLN - poinformowało PKP Cargo w komunikacie. Zwiększenie zaangażowania ma związek z koniecznością weryfikacji modelu finansowego tej inwestycji zawartego we wniosku o dofinansowanie. Maksymalne zaangażowanie PKP Cargo w związku z realizacją inwestycji wyniosło do tej pory 25 mln PLN.

Kruk

KNF zatwierdziła prospekt Kruka sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach VII programu o łącznej wartości nominalnej do 700 mln PLN.

W kwietniu Kruk zdecydował o ustaleniu VII programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 700 mln PLN, w ramach którego spółka może emitować publiczne obligacje. Program ma być przede wszystkim skierowany do inwestorów indywidualnych. Środki pieniężne pozyskane w ramach programu przeznaczone mają być na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych.

BAH

Ssangyong Motor Company wypowiedział umowę dystrybucyjną spółce Ssangyong Polska z grupy British Automotive Holding - poinformował BAH. Oznacza to konieczność utworzenia odpisu aktualizacyjnego wartości udziałów w Ssangyong Polska w jednostkowym sprawozdaniu BAH w wysokości 1,08 mln PLN.

Newag

Portfel zamówień Newagu na lata 2020-2021 przekracza 2,4 mld PLN, poinformował prezes Zbigniew Konieczek.

Jutrzejsze WZA Newagu podejmie decyzję w sprawie podziału zysku za 2019 r. Zarząd rekomenduje, by spółka wypłaciła 33,75 mln PLN dywidendy z zysku za miniony rok co daje 0,75 PLN/ akcję.

Forte

Podsumowanie konferencji wynikowej

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	r/r	2Q'20 szac. 28.07.20	różnica	2Q'20P (sprzed szacunków)	różnica	1H'19	1H'20P	r/r
Przychody	255,8	154,4	-39,6%	154,0	0,3%	188,5	-18,1%	575,3	430,8	-25,1%
w tym płyta	14,0	8,1	-42,4%	8,0	0,8%	2,1	292,3%	26,2	24,8	-5,4%
Wynik brutto na sprzedaży	90,4	59,8	-33,9%			63,8	-6,3%	196,2	166,4	-15,2%
EBITDA	22,3	11,4	-48,8%	11,4	0,0%	16,2	-29,7%	60,7	52,3	-13,8%
EBITDA adj.	30,3	5,6	-81,5%	5,5	1,7%	6,3	-11,2%	68,7	49,0	-28,7%
EBIT	7,8	-2,5		-2,5		1,9		32,2	24,3	-24,6%
Zysk brutto	5,6	-1,9				-6,2		23,5	0,6	-97,4%
Zysk netto	0,0	-2,5				-5,1		12,5	-6,9	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,3%	38,7%				33,9%		34,1%	38,6%	
Marża EBITDA adj.	11,8%	3,6%		3,6%		3,3%		11,9%	11,4%	
Marża EBIT	3,0%	-1,6%		-1,6%		1,0%		5,6%	5,6%	
Marża zysku netto	0,0%	-1,6%				-2,7%		2,2%	-1,6%	
P/E 12m		40,5								
EV/EBITDA adj. 12m		8,3								

Źródło: BDM, spółka

BDM: wyniki są zbliżone do szacunków z 28.07.2020. Raportowaną EBITDA oczyszczamy o odpis na należnościach indyjskiej spółki JV (-4,1 mln PLN, w szacunkach była mowa o -3,9 mln PLN) i wpływ z tarczy antykryzysowej (+9,9 mln PLN, w szacunkach +9,7 mln PLN). Tym samym oczyszczona EBITDA wynosi 5,6 mln PLN, co jest zbliżone z naszymi oczekiwaniami sprzed szacunków (6,2 mln PLN). Niemniej w saldzie PDO (-12,3 mln PLN) wyodrębnione koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych na poziomie -18,6 mln PLN.

Pozytywnie zaskakuje gotówka. CFO wyniósł 28 mln PLN przy CAPEX tylko 3,1 mln PLN. Równocześnie spada wartość aktywów finansowych w aktywach trwałych o 24 mln PLN (akcje własne w FIZAN) przy spadku zadłużenia (sprzedaż części zabezpieczenia przez bank ?- brak informacji) Tym samym dług netto spada z 540 do 483 mln PLN i stanowi 3,64x EBITDA przy wymaganym kowenancie <3,0x. Jak informuje spółka wszystkie banki finansujące wyraziły zgodę na odstąpienie od obowiązku nieprzekroczenia określonego w umowie kredytowej poziomu wskaźnika dług/EBITDA na dzień 30.06.2020 roku.

Jak informuje spółka „od miesiąca lipca wszystkie zakłady i spółki z Grupy pracują przy pełnym wykorzystaniu mocy produkcyjnych. Poziom aktualnie wpływających do Grupy zamówień jest nieproporcjonalnie wysoki w stosunku do analogicznych miesięcy lat ubiegłych. To pozwala Zarządowi oczekiwać, iż w najbliższych miesiącach Grupa w znacznej mierze nadrobi część utraconej sprzedaży z kwartału II i optymistycznie planować przyszłość”. Dodatkowo grupa uruchomiła procesy rekrutacji dodatkowych pracowników oraz wznowiła współpracę z Agencjami Pracy Tymczasowej. Procesy rekrutacji i onboardingu nowych pracowników odbywają się z uwzględnieniem wszelkich zasad bezpieczeństwa stosowanych w całej Grupie Kapitałowej. Na dzień sprawozdania spółka nie miała żadnego potwierzonego przypadku SARS-CoV-2.

CI Games

Zarząd CI Games podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia emisji do 21.000.000 akcji serii I w celu podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Spółka podała, że emisja ma zostać przeprowadzona z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru.

ATM Grupa

Szacunkowe wyniki za I półrocze 2020 r.: Przychody ze sprzedaży: 83 mln PLN (15,3% r/r), EBITDA 34,3 mln PLN (22,1% r/r).

Aplisens

Zarząd ocenia, że najbliższe miesiące będą trudne dla grupy i będzie zadowolony, jeśli uda się utrzymać wyniki na poziomie zeszłorocznych. Spodziewane są spadki na rynku białoruskim w związku z sytuacją polityczną w tym kraju, problemem na innych rynkach są mniejsze inwestycje - wynika z wypowiedzi prezesa Adama Żurawskiego.

Tarczyński

Akcjonariusze Tarczyńskiego zdecydowali o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2019 r., wynika z uchwał WZA.

Getin Holding

Getin Holding otrzymał 24 sierpnia zawiadomienie o wszczęciu przez KNF postępowania administracyjnego. Spółka podała, że postępowanie zostało wszczęte w związku z podejrzeniem/możliwością niedochowania po dniu 21 kwietnia 2018 r. zobowiązania złożonego w dniu 10 maja 2011 r. w związku z zamiarem bezpośredniego objęcia akcji Idea Bank, dotyczącego utrzymania na satysfakcjonującym i stabilnym poziomie wskaźnika płynności, pozycji kapitałowej oraz wskaźnika wypłacalności banku.

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