

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Hossa w USA trwa w najlepsze**

Wczorajsze nastroje na giełdach były bardzo dobre. W Europie zdecydowana większość indeksów zaświeciła na zielono. DAX oraz FTSE zyskały po 1,0%, a CAC40 ok. 0,8%. Podobnie było w USA, gdzie S&P500 wzrósł o 1,0%, a Nasdaq o 2,1%, a oba indeksy ustanowiły nowe szczyty (S&P500 powrócił dodatkowo do poziomów sprzed spadków związanych z COVID-19). W takim otoczeniu na plusach zamknęła się także GPW. WIG20, który praktycznie przez cały dzień dryfował w bok, w końcu poszedł do góry i finalnie zamknął się 1,5% nad kreską. Warto wspomnieć, że liderem był CD Projekt, który zyskał aż 7,1%. MWIG40 i sWIG80 poprawiły się o 0,3%. W Azji o 0,4% rośnie SCI. Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie zbyt interesujące z jednym wyjątkiem, tj. popołudniowym wystąpieniem prezesa FED na sympozjum w Jackson Hole (rynkę liczą, że J. Powell odniesie się do perspektyw gospodarczych). W kraju trwa sezon publikacji raportów za 2Q'20 – dzisiaj wynikami pochwały się Cyfrowy Polsat oraz Neuca. Patrząc na WIG20 cały czas poruszamy się w trendzie bocznym, który praktycznie trwa nieprzerwanie od czerwca.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- COVID-19: wzrosty zachorowań w USA i Europie (najwyżej od 24.04), Laura już huraganem IV kategorii tuż przed uderzeniem; Moderna przedstawia nowe obiecujące wyniki badań I fazy nad szczepionką, a 15-minutowy test Abbot za zaledwie 5 USD zyskał autoryzację na użycie w USA; Ukraina do 28.09 wprowadza zakaz wjazdu obcokrajowców [komentarz BDM];
- Cyfrowy Polsat: wyniki 2Q'20 zbliżone do konsensusu;
- Neuca: wyniki 2Q'20 9% powyżej konsensusu;
- CD Projekt: Spokko z grupy CDR zapowiada grę mobilną „The Witcher: Monster Slayer” [komentarz BDM];
- CI Games: spółka w 2Q'20 miała 3,2 mln PLN zysku netto [komentarz BDM];
- Izoblok: strata EBITDA przy przychodach -29% r/r w obrotowym 4Q'19/20 kończącym się 30.04.2020 [tabela BDM];
- Torpol: w 2Q'20 spółka miała 6,8 mln PLN zysku netto vs 6,1 mln PLN przed rokiem-szacunki;
- Unimot: spółka podtrzymuje prognozę 80 mln PLN skorygowanej EBITDA;
- 11b studios: spółka zdecydowała o zmianie sposobu rozliczenia kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2017-2019 (wszystko w ciężar 2019);
- Airway Medix: Orenore sprzedał 2,2 mln akcji (3,8%) w dniach 18-19.08;
- VRG: podsumowanie konferencji wynikowej spółki za 2Q'20 [komentarz BDM];
- Vivid Games: akcjonariusze upoważnili zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych wyłącznie po nominale (0,1 PLN);
- Kruszwica: spółka wypłaci 2,8 PLN dywidendy na akcję;
- Elemental Holding: akcjonariusze, kontrolujący łącznie 90,99% akcji, podpisali porozumienie w sprawie wspólnego ogłoszenia wezwania;
- Relpol: finalne wyniki za 2Q'20: EBITDA +7% r/r (oczyszczona -28% r/r); zarząd spodziewa się płaskiego 2H'20 [zaległy komentarz BDM].

**WYKRES DNIA**

Pod koniec wczorajszych notowań CD Projekt nieoczekiwanie wyrósł na gwiazdę sesji zyskując 7,1%, tym samym wspiął się na nowe maksima (437 PLN), a to wszystko za sprawą zapowiedzi gry mobilnej „The Witcher: Monster Slayer”.

**CD Projekt - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 26 sierpnia 2020**

|             | Wartość   | Zmiana |        |
|-------------|-----------|--------|--------|
|             |           | 1D     | YTD    |
| WIG20       | 1 848,4   | 1,5%   | -14,0% |
| WIG30       | 2 114,6   | 1,1%   | -14,5% |
| mWIG40      | 3 688,5   | 0,3%   | -5,6%  |
| sWIG80      | 14 692,8  | 0,3%   | 22,0%  |
| WIG         | 52 518,4  | 1,1%   | -9,2%  |
| WIG Banki   | 3 975,0   | 0,7%   | -41,3% |
| WIG Bud     | 2 922,4   | 1,0%   | 28,2%  |
| WIG Chemia  | 7 370,3   | 0,2%   | -12,2% |
| WIG Dew     | 2 214,8   | 0,3%   | -10,0% |
| WIG Energia | 1 952,3   | -0,5%  | -0,5%  |
| WIG Games   | 33 317,5  | 3,2%   | 77,5%  |
| WIG IT      | 3 967,0   | -0,2%  | 40,0%  |
| WIG Media   | 5 187,2   | 2,3%   | -3,5%  |
| WIG Paliwa  | 4 747,7   | 0,6%   | -26,8% |
| WIG Spoż    | 2 904,4   | -0,7%  | -7,1%  |
| WIG Surowce | 4 193,3   | 2,8%   | 35,7%  |
| WIG Telco   | 881,7     | 0,6%   | 0,9%   |
| DAX         | 13 190,2  | 1,0%   | -0,4%  |
| CAC40       | 5 048,4   | 0,8%   | -15,6% |
| BUX         | 35 915,8  | 0,9%   | -22,1% |
| S&P500      | 3 478,7   | 1,0%   | 7,7%   |
| DJIA        | 28 331,9  | 0,3%   | -0,7%  |
| Nasdaq Comp | 11 665,1  | 1,7%   | 30,0%  |
| Bovespa     | 100 627,3 | -1,5%  | -13,0% |
| Nikkei225   | 23 199,3  | -0,4%  | -1,9%  |
| S&P/ASX 200 | 6 124,5   | 0,1%   | -8,4%  |
| Złoto       | 1 943,5   | 1,4%   | 27,6%  |
| Miedź       | 6 529,0   | 0,2%   | 5,7%   |
| Ropa        | 43,4      | 0,1%   | -24,3% |
| EUR/PLN     | 4,42      | 0,4%   | 3,9%   |
| USD/PLN     | 3,74      | 0,3%   | -1,4%  |
| CHF/PLN     | 4,12      | 0,5%   | 5,0%   |
| EUR/USD     | 1,18      | 0,2%   | 5,4%   |
| USD/JPY     | 106,01    | -0,4%  | -2,4%  |

**FW20**

|                 | Wartość | Zmiana |         |
|-----------------|---------|--------|---------|
| Kurs otwarcia   | 1 820   | -33    | -1,78%  |
| Kurs zamknięcia | 1 847   | 26     | 1,43%   |
| Kurs min.       | 1 815   | -1     | -0,06%  |
| Kurs max.       | 1 850   | -7     | -0,38%  |
| Wolumen obrotu  | 11 993  | -1 367 | -10,23% |
| Otwarte pozycje | 34 167  | -198   | -0,58%  |

**Indeksy GPW**

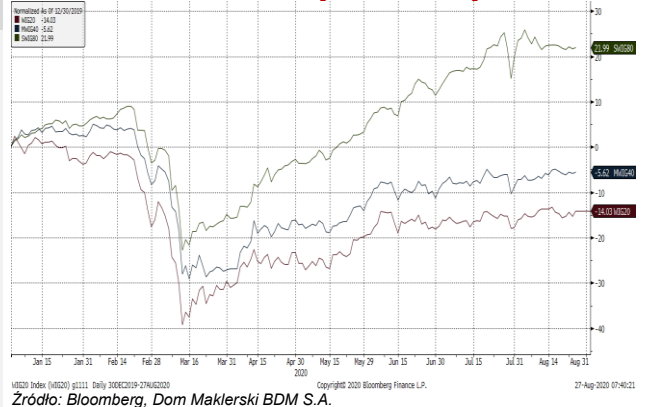
| Indeks | Open      | Low       | High      | Close     | 1D   | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|------|-------|
| WIG20  | 1 817,91  | 1 815,16  | 1 848,77  | 1 848,35  | 1,5% | 450   |
| WIG30  | 2 088,60  | 2 085,23  | 2 114,55  | 2 114,55  | 1,1% | 471   |
| MWIG40 | 3 680,65  | 3 680,65  | 14 606,20 | 14 692,80 | 0,3% | 89    |
| SWIG80 | 14 669,55 | 3 660,82  | 3 691,37  | 14 692,80 | 0,3% | 27    |
| WIG-PL | 53 250,79 | 53 248,36 | 53 743,99 | 53 743,99 | 1,1% | 603   |
| WIG    | 51 927,82 | 51 843,10 | 52 518,38 | 52 518,38 | 1,1% | 609   |

**WIG20**

|                  | Close    | MC     | 1D    | YTD    |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Alior            | 14,08    | 1 838  | 0,2%  | -50,9% |
| CCC              | 56,04    | 3 075  | 0,2%  | -49,1% |
| CD Projekt       | 437,00   | 42 004 | 7,1%  | 56,4%  |
| Cyfrowy P.       | 28,70    | 18 355 | 0,5%  | 2,7%   |
| Dino             | 238,60   | 23 392 | -0,7% | 65,7%  |
| JSW              | 15,44    | 1 813  | 0,3%  | -27,8% |
| KGHM             | 137,45   | 27 490 | 2,9%  | 43,8%  |
| Lotos            | 43,34    | 8 012  | 0,6%  | -48,1% |
| LPP              | 7 150,00 | 13 245 | -0,6% | -18,9% |
| mBANK            | 192,00   | 8 133  | 1,3%  | -50,7% |
| Orange           | 7,39     | 9 692  | 1,2%  | 3,7%   |
| Pekao            | 54,00    | 14 173 | 0,0%  | -46,2% |
| PGE              | 6,36     | 11 892 | -1,5% | -20,1% |
| PGNIG            | 5,41     | 31 238 | 0,1%  | 24,9%  |
| PKN Orlen        | 54,28    | 23 216 | 1,1%  | -36,8% |
| PKOBP            | 22,29    | 27 863 | 1,2%  | -35,3% |
| Play             | 31,22    | 7 949  | 0,1%  | -10,8% |
| PZU              | 28,00    | 24 179 | -0,6% | -30,1% |
| Santander Polska | 156,80   | 16 007 | 0,8%  | -49,0% |
| Tauron           | 2,63     | 4 602  | 1,3%  | 60,1%  |

| mWIG40       |        |       |       | WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD] |            |        |        |       |         |
|--------------|--------|-------|-------|--|------------|--------|--------|-------|---------|
|              | Close  | MC    | 1D    | YTD                                      | Close      | MC     | 1D     | YTD   |         |
| 11 bit st.   | 488,00 | 1 149 | -2,2% | 22,0%                                    | Famur      | 1,79   | 1 029  | -0,7% | -39,9%  |
| Amica        | 158,00 | 1 228 | 2,5%  | 15,3%                                    | Getin H.   | 0,94   | 178    | -1,4% | -43,8%  |
| Amrest       | 20,50  | 4 501 | -1,7% | -52,7%                                   | GPW        | 44,05  | 1 849  | 2,4%  | 12,1%   |
| Asseco PL    | 71,90  | 5 968 | 1,3%  | 13,0%                                    | GTC        | 6,44   | 3 127  | 1,3%  | -33,5%  |
| Asseco SEE   | 47,70  | 2 475 | -0,6% | 92,3%                                    | Handlowy   | 36,00  | 4 704  | 0,3%  | -30,5%  |
| Azoty        | 26,35  | 2 614 | 1,0%  | -10,0%                                   | ING BSK    | 138,00 | 17 954 | 0,7%  | -31,9%  |
| Benefit Sys. | 850,00 | 2 430 | 1,3%  | -3,6%                                    | Inter Cars | 236,00 | 3 344  | 2,6%  | 15,1%   |
| Biomed-L.    | 18,45  | 1 149 | -5,9% | 1657,1%                                  | Kernel     | 38,50  | 3 235  | -1,3% | -14,9%  |
| BNP Paribas  | 46,40  | 6 840 | -0,4% | -31,8%                                   | Kęty       | 486,50 | 4 680  | 0,1%  | 40,6%   |
| Bogdanka     | 18,04  | 614   | -0,3% | -48,2%                                   | Kruk       | 132,00 | 2 504  | 0,1%  | -21,2%  |
| Budimex      | 231,00 | 5 897 | 2,9%  | 34,3%                                    | Livechat   | 93,20  | 2 400  | -2,9% | 115,2%  |
| Celon Ph.    | 43,00  | 1 935 | 0,0%  | 8,3%                                     | Mabion     | 33,50  | 460    | 17,1% | -56,5%  |
| Ciech        | 30,50  | 1 607 | 0,0%  | -23,2%                                   | Mercator   | 327,00 | 3 468  | -2,1% | 3186,4% |
| Comarch      | 218,00 | 1 773 | -1,4% | 16,6%                                    | Millennium | 2,98   | 3 618  | -0,7% | -49,0%  |
| Develia      | 1,89   | 846   | 1,4%  | -25,6%                                   | Neuca      | 505,00 | 2 205  | 0,6%  | 33,6%   |
| Dom Dev.     | 117,00 | 2 951 | -1,7% | 23,7%                                    | PKP Cargo  | 13,30  | 596    | 0,8%  | -35,1%  |
| Echo         | 4,10   | 1 692 | 0,7%  | -12,2%                                   | PlayWay    | 481,00 | 3 175  | 0,6%  | 101,3%  |
| Enea         | 6,53   | 2 883 | -0,4% | -17,5%                                   | Ten Square | 558,00 | 4 041  | 2,4%  | 181,8%  |
| Energia      | 7,91   | 3 275 | 1,6%  | 11,7%                                    | VRG        | 2,33   | 546    | -1,3% | -42,3%  |
| Eurocash     | 16,51  | 2 298 | -5,2% | -24,4%                                   | WP.PL      | 73,60  | 2 143  | 3,1%  | 5,4%    |

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 231 dzień epidemii w Chinach, 209 w UE i 176 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 24,1 mln (+279 tys.), a śmiertelność 825 tys. Aktywnych przypadków jest 7,52 mln.

W USA w środę tempo nowych zakażeń >40 tys., po trzech dniach z ze słabszym tempem (<40 tys.). W wybrzeże Zatoki Meksykańskiej uderza huragan Laura (IV kategoria), który ma być jednym z silniejszych w historii (silniejszy niż Harvey z 2017 roku)

W Europie tempo nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę na poziomie aż 19,3 tys. vs ok. 16,4 tys. przed tygodniem (najwięcej od 24.04). Włochy notują przyrost nowych przypadków najwyższy od 3 miesięcy, Francja od 4 miesięcy. Nowe rekordy pandemii w Grecji (<300 os.) i Chorwacji (>350 os.). Włochy wykluczyły nałożenie nowej ogólnokrajowej blokady pomimo wzrostu liczby przypadków, ponieważ kraj walczy o wyjście z najgorszej recesji w historii. Średni wiek osób, które uzyskały pozytywny wynik testu w ostatnim tygodniu we Włoszech, to 30 lat, a większość z nich ma łagodne objawy lub nie ma ich wcale.

W związku z pandemią koronawirusa ukraiński rząd podjął w środę decyzję o wprowadzeniu czasowego zakazu wjazdu do kraju dla obcokrajowców. Zakaz ma obowiązywać od 29 sierpnia do 28 września. Stan chorej Julii Tymoszenko jest krytyczny.

Moderna przedstawiła nowe dane dotyczące bezpieczeństwa szczepionki z wczesnych badań, które dostarczają pierwszych dowodów na to, że jej szczepionka stymuluje układ odpornościowy osób starszych. W badaniu fazy 1 szczepionka wytwarzała „niezmiennie wysoki poziom” przeciwciał neutralizujących w grupie >55 lat.

15-minutowy test Covid przeprowadzony przez Abbott Laboratories, który będzie kosztował zaledwie 5 USD, wygrał awaryjną autoryzację do użytku w USA, co jest przełomem, który może złagodzić wąskie gardło, czyli możliwości testowe. Produkt, nazwany BinaxNOW wykorzystuje wymaz z nosa i małą kartę reaktywną i może być podawany przez wielu pracowników służby zdrowia, w tym farmaceutów, w prawie każdym miejscu. Abbott rozpocznie wysyłkę testu w ciągu dwóch tygodni i zamierza wyprodukować 50 milionów testów miesięcznie do końca października.

Światowe Forum Ekonomiczne w Davos z powodu pandemii zostanie przesunięte na lato 2021

W Polsce na dzień 26.08.2020 było 63,802 tys. przypadków (+729 vs 723 dzień wcześniej). Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (20,017 tys. +114 os. vs +89 dzień wcześniej). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonywało 28,9 tys. testów. Wskaźnik pozytywnych testów spada do 2,5% (cum 2,4%). Liczba osób na kwarantannie lekko spada (<100 tys.). Liczba hospitalizowanych relatywnie stabilna w ostatnich 5 dniach po wzroście od II połowy lipca.

Wśród górników w środę ponownie niewiele nowych przypadków (2 vs 6 dzień wcześniej). Wyzdrowiało 48 os. Tym samym liczba aktywnych przypadków spadła do 751 os. (najniżej od 26.07).

Tempo nowych zarażeń os/dzień

| Data        | RAZEM      | Chiny  | USA       | UE (30)** | Włochy  | Niemcy  | Francja | Hiszp.  | UK      | Szwecja | Polska | Czechy | Ukraina | RPA     | Indie     | Brazylia  |
|-------------|------------|--------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|-----------|-----------|
| 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   | 7 792   | 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     | 732    | 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       | 871    | 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    | 50 032    |
| 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      | 216 645    | 16     | 37 626    | 12 196    | 953     | 1 628   | 1 955   | 2 080   | 972     | 653     | 548    | 258    | 1 855   | 1 677   | 59 696    | 17 078    |
| 25 sie      | 184 670    | 14     | 38 120    | 14 105    | 876     | 1 461   | 3 304   | 2 415   | 1 184   | 170     | 763    | 367    | 1 715   | 1 567   | 66 873    | 47 134    |
| 26 sie      | 278 633    | 15     | 43 918    | 19 294    | 1 366   | 1 427   | 5 429   | 3 594   | 1 048   | 181     | 729    | 403    | 1 704   | 2 684   | 75 995    | 47 161    |
| Dzień COVID | 232        | 232    | 221       | 210       | 210     | 186     | 185     | 209     | 210     | 206     | 177    | 175    | 178     | 176     | 211       | 184       |
| RAZEM tys.  |            |        |           |           |         |         |         |         |         |         |        |        |         |         |           |           |
| przypadki   | 24 099 954 | 84 996 | 5 821 602 | 2 157 104 | 262 540 | 239 010 | 254 098 | 413 923 | 328 846 | 87 072  | 63 802 | 22 951 | 112 653 | 615 701 | 3 307 749 | 3 717 156 |
| śmierci     | 824 664    | 4 713  | 179 708   | 183 252   | 35 458  | 9 285   | 30 549  | 28 971  | 41 552  | 5 817   | 1 994  | 418    | 2 399   | 13 502  | 59 449    | 117 665   |
| zdrowi      | 15 753 416 | 83 164 | 2 084 465 | 965 042   | 206 329 | 211 691 | 85 811  | 150 376 | 1 551   | b.d.    | 43 399 | 16 954 | 55 327  | 525 242 | 2 467 758 | 3 082 447 |
| aktywne     | 7 521 874  | b.d.   | 3 557 429 | 1 008 810 | 20 753  | 18 034  | 137 738 | 234 576 | 285 743 | #ARG1   | 18 409 | 5 579  | 54 927  | 76 957  | 780 542   | 517 044   |

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

**Cyfrowy Polsat**

Spółka opublikowała raport za 2Q'20

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

|                 | 2Q'20  | 2Q'20 kons. | różnica | r/r    | q/q    | 1H'20  | r/r     |
|-----------------|--------|-------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| Przychody       | 2862,7 | 2801,8      | 2,2%    | -2,1%  | 0,5%   | 5711,2 | -0,1%   |
| EBITDA          | 960    | 968,8       | -0,9%   | -10,8% | -6,5%  | 1986,7 | -6,0%   |
| EBIT            | 394,1  | 410,7       | -4,0%   | -24,6% | -14,7% | 856,3  | -15,5%  |
| zysk netto j.d. | 288,4  | 260,6       | 10,7%   | 9,4%   | 58,1%  | 470,8  | -15,20% |
| marża EBITDA    | 33,5%  | 34,6%       |         |        |        | 34,8%  |         |
| marża EBIT      | 13,8%  | 14,7%       |         |        |        | 15,0%  |         |
| marża netto     | 10,1%  | 9,3%        |         |        |        | 8,2%   |         |

Źródło: BDM, spółka

**Neuca**

Spółka opublikowała raport za 2Q'20

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

|                 | 2Q'20 | 2Q'20 kons. | różnica | r/r   | q/q    | 1H'20  | r/r   |
|-----------------|-------|-------------|---------|-------|--------|--------|-------|
| Przychody       | 1910  | 1859,1      | 2,7%    | -3,9% | -27,6% | 4547,3 | 10,3% |
| EBITDA          | 56,4  | 51,7        | 9,0%    | 9,4%  | -33,6% | 141,3  | 26,1% |
| EBIT            | 40,3  | 36,7        | 9,9%    | 6,7%  | -42,5% | 110,4  | 30,1% |
| zysk netto j.d. | 29,9  | 28,5        | 4,9%    | 3,7%  | -39,6% | 79,3   | 22,1% |
| marża EBITDA    | 3,0%  | 2,8%        |         |       |        | 3,1%   |       |
| marża EBIT      | 2,1%  | 2,0%        |         |       |        | 2,4%   |       |
| marża netto     | 1,6%  | 1,5%        |         |       |        | 1,7%   |       |

Źródło: BDM, spółka

**CD Projekt**

Studio Spokko, będące częścią grupy CD Projekt, zapowiedziało "The Witcher: Monster Slayer" - osadzoną w świecie Wiedźmina grę role-playing wykorzystującą technologię rzeczywistości rozszerzonej. Tytuł wydany zostanie w modelu F2P na iOS oraz Android, a dokładne daty premiery obu wersji zostaną podane jeszcze w tym roku.

Akcja produkcji rozgrywa się kilkaset lat przed wydarzeniami z serii gier Wiedźmin. Na ziemiach Kontynentu roi się od krwiożerczych bestii siejących popłoch i zniszczenie. Gracze wcielają się w profesjonalnych zabójców potworów i - dzięki rzeczywistości rozszerzonej - stawia czoło niebezpieczeństwu, które czai się na każdym kroku.

Announcement Trailer:

<https://www.youtube.com/watch?v=TJONQYsru1c&feature=youtu.be>

Gameplay Trailer:

[https://www.youtube.com/watch?time\\_continue=40&v=t82JBXf9MPw&feature=emb\\_logo](https://www.youtube.com/watch?time_continue=40&v=t82JBXf9MPw&feature=emb_logo)

*BDM: W dniu wczorajszym poznaliśmy pierwsze szczegóły odnośnie długo zapowiadanego mobilnego projektu spółki Spokko. Do tej pory wiadome było, że pracuje ona na IP należącym do grupy, czyli świata Wiedźmina bądź Cyberpunka. Plusem wyboru pierwszego z nich jest utrzymanie zainteresowania serią aż do odstony kolejnej wersji na PC/konsole (W4), dodatkowo zyska ona na popularności dzięki kolejnym sezonom Netflixowskiego serialu „Wiedźmin”. Gra będzie korzystała z technologii rzeczywistości rozszerzonej, jak popularne Pokemon GO. W 2019 roku gracze wydali 894 mln USD na ten tytuł – mikropłatności „Poke Coins”, stąd widać, że tego typu rozrywka cieszy się dużą popularnością. Z niecierpliwością czekamy na dalsze informacje odnośnie tego projektu.*

**11b studios**

Zarząd 11 bit studios informuje, że spółka zdecydowała o zmianie sposobu rozliczania kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2017-2019. W konsekwencji, całość kosztów Programu Motywacyjnego na lata 2017-2019 w kwocie 18,305 mln PLN została rozliczona do końca 2019 roku. Stąd, Raport Półroczny Spółki za 1H'20 nie będzie obciążony kosztami Programu Motywacyjnego przypadającymi na ten okres, czyli kwotą ok. 4,05 mln PLN.

W związku z powyższą zmianą, Spółka dokonała przekształcenia wybranych danych prezentacyjnych za 2018 i 2019 rok, 1H'19 oraz za 2Q'19.

Spółka informuje ponadto, że począwszy od raportu za 1H'20 będzie prezentowała wpływ ulgi IP Box na wyniki finansowe za dany okres. Pozytywny wpływ opisanej zmiany na wynik netto 1H'20 to ok. 3,5 mln PLN.

CI Games

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'20

Wyniki za 2Q'20 [mln PLN]

|                                   | 2Q'19   | 2Q'20   | zmiana r/r | 1H'19   | 1H'20   | zmiana r/r |
|-----------------------------------|---------|---------|------------|---------|---------|------------|
| Przychody                         | 2,9     | 14,7    | 411%       | 7,2     | 27,0    | 277%       |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | -0,1    | 6,5     | -          | 0,4     | 11,8    | 2948%      |
| EBITDA                            | -3,1    | 11,1    | -          | -2,0    | 16,7    | -          |
| EBIT                              | -5,8    | 4,4     | -          | -7,8    | 5,2     | -          |
| Zysk (starta) brutto              | -6,1    | 3,5     | -          | -8,1    | 5,8     | -          |
| Zysk (starta) netto               | -6,1    | 3,2     | -          | -8,1    | 4,7     | -          |
| liczba akcji (w tys. szt.)        | 151 110 | 161 943 | 7%         | 151 110 | 161 943 | 7%         |
| Marża EBITDA                      | -       | 75,4%   | -          | -       | 61,8%   | -          |
| Marża EBIT                        | -       | 30,2%   | -          | -       | 19,1%   | -          |
| Marża EBIT                        | -       | 30,2%   | -          | -       | 19,1%   | -          |
| Marża zysku netto                 | -       | 22,0%   | -          | -       | 17,5%   | -          |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM:

- Grupa wypracowała w 1H'20 ponad 27 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży (72%-gry na konsole i 28% - PC), 5,2 mln PLN EBIT oraz 4,7 mln PLN zysku netto.
- Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w okresie 1H'20 zawierały głównie koszt amortyzacji prac rozwojowych „Sniper Ghost Warrior 3” oraz „Sniper Ghost Warrior Contracts”, koszt produkcji nośników fizycznych, a także koszty produkcji, które nie zostały ujęte jako koszt prac rozwojowych.
- Koszty sprzedaży w 1H'20 wyniosły 3,4 mln PLN i odnotowały spadek o 34,4% w stosunku do analogicznego okresu roku 2019, ponieważ w 1H'19 grupa rozpoczęła działania marketingowe związane ze zbliżającą się premierą nowej gry (m.in. koszty organizacji udziału w światowych targach E3 w Los Angeles, koszty produkcji trailera „SGWC” oraz pozostałe koszty marketingu w mediach społecznościowych). Koszty ogólnego zarządu w 1H'20 wyniosły 2,9 mln PLN, co stanowi wzrost o 8,7% r/r. Wzrost ten wynika głównie z kosztów rekrutacji związanych ze zwiększeniem zespołu produkcyjnego.
- Spółka prowadzi prace nad Sniper Ghost Warrior Contracts 2, Lords of the Fallen 2 oraz kolejnym projektem związanym z serią SGW.
- 24 sierpnia zarząd CI Games podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego, w drodze emisji do 21 mln akcji zwykłych na okaziciela serii I. Cena minimalna została ustalona na poziomie nie niższym niż 1,2 PLN. Pozyskane środki z emisji spółka planuje przeznaczyć na finansowanie obecnych projektów, w tym Lords of the Fallen 2, zamiast potencjalnego finansowania ze strony współwydawcy, z którym prowadzi negocjacje.
- W okresie 1H'20 wpływ pandemii COVID-19 nie miał znaczącego wpływu na wyniki spółki.

Izoblok

Spółka opublikowała wyniki za rok obrotowy 2020 kończący się w kwietniu 2020 roku.

**COVID-19:** W okresie pandemii od połowy marca do końca kwietnia zakłady produkcyjne Grupy pracowały z wykorzystaniem ok. 50% swoich zdolności produkcyjnych.

Grupa zdecydowała się między innymi na ograniczenie kosztów, skorzystania z pomocy publicznej polegającej na dofinansowaniu do wynagrodzeń, obniżeniu do 80% etatów pracowników i zarządu Spółki, dzięki temu nie dokonano redukcji zatrudnienia

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| obrotowy koniec      | Q1 2019<br>lip 18 | Q2 2019<br>paź 18 | Q3 2019<br>sty 19 | Q4 2019<br>kwi 19 | 1Q 2020<br>lip 19 | 2Q 2020<br>paź 19 | 3Q 2020<br>sty 20 | 4Q 2020<br>kwi 20 | r/r  | 2018/2019<br>kwi 19 | 2019/2020<br>kwi 20 | r/r         |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------|---------------------|---------------------|-------------|
| Przychody            | 53,6              | 56,6              | 49,9              | 56,8              | 50,1              | 53,2              | 46,8              | 34,5              | -39% | 216,8               | 184,6               | -15%        |
| jednostka            | 21,9              | 27,3              | 21,3              | 27,0              | 23,5              | 26,7              | 22,6              | 18,5              | -31% | 97,4                | 91,3                | -6%         |
| SSW                  | 31,7              | 29,3              | 28,6              | 29,9              | 26,7              | 26,4              | 24,2              | 16,0              | -46% | 119,4               | 93,3                | -22%        |
| <b>EBITDA skoryg</b> | <b>4,4</b>        | <b>5,0</b>        | <b>3,5</b>        | <b>8,1</b>        | <b>6,4</b>        | <b>4,8</b>        | <b>3,7</b>        | <b>-0,7</b>       |      | <b>21,0</b>         | <b>14,3</b>         | <b>-32%</b> |
| jednostka            | 4,0               | 3,7               | 3,0               | 5,8               | 4,5               | 4,4               | 3,0               | 2,1               | -64% | 16,5                | 14,0                | -15%        |
| SSW                  | 0,4               | 1,3               | 0,5               | 2,3               | 2,0               | 0,4               | 0,7               | -2,8              |      | 4,5                 | 0,3                 | -93%        |
| <b>EBITDA</b>        | <b>7,5</b>        | <b>6,2</b>        | <b>4,3</b>        | <b>8,3</b>        | <b>6,9</b>        | <b>6,8</b>        | <b>4,0</b>        | <b>-0,4</b>       |      | <b>26,3</b>         | <b>17,3</b>         | <b>-34%</b> |
| jednostka            | 4,3               | 3,5               | 3,4               | 5,2               | 4,2               | 5,7               | 2,8               | 1,8               | -65% | 16,4                | 14,5                | -11%        |
| SSW                  | 3,2               | 2,7               | 0,9               | 3,1               | 2,7               | 1,1               | 1,1               | -2,2              |      | 9,9                 | 2,8                 | -72%        |
| Zysk netto           | 1,4               | 0,7               | -0,1              | 1,8               | 1,0               | 2,7               | -1,4              | -6,8              |      | 3,8                 | -4,5                |             |
| Marża EBITDA         | 14,0%             | 10,9%             | 8,6%              | 14,7%             | 13,7%             | 12,7%             | 8,5%              | -1,1%             |      | 12,1%               | 9,3%                |             |
| jednostka            | 19,6%             | 12,8%             | 15,9%             | 19,3%             | 17,8%             | 21,2%             | 12,6%             | 9,8%              |      | 16,8%               | 15,9%               |             |
| SSW                  | 10,1%             | 9,2%              | 3,1%              | 10,5%             | 10,2%             | 4,1%              | 4,7%              | -13,7%            |      | 8,3%                | 3,0%                |             |
| Dług netto           | 75,22             | 74,60             | 65,90             | 66,73             | 60,73             | 51,14             | 47,39             | 40,75             | -39% | 66,73               | 40,75               | -39%        |
| /EBITDA 12m          | 2,64              | 2,58              | 2,40              | 2,54              | 2,36              | 1,95              | 1,83              | 2,36              |      | 2,54                | 2,36                |             |
| P/E 12m              |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   | 45,3              |      | 15,9                | 45,3                |             |
| EV/EBITDA 12m        |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   | 4,9               |      | 4,2                 | 4,9                 |             |

Źródło: BDM, spółka

**Torpol**

Torpol odnotował w 1H'20 13,9 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 10,1 mln PLN przed rokiem, 36,5 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży vs 31,8 mln PLN przed rokiem.. Przychody grupy wyniosły w tym czasie 587,9 mln PLN wobec 664,8 mln PLN rok wcześniej.

W samym 2Q'20 daje to 6,8 mln PLN zysku netto vs 6,1 mln PLN przed rokiem przy przychodach 338,9 mln PLN (400,8 mln PLN przed rokiem).

Ostateczne wyniki finansowe grupy zostaną opublikowane 4 września 2020 roku.

**VRG**

Podsumowanie konferencji wynikowej spółki za 2Q'20.

**1. Podsumowanie 2Q'20:**

- Bardzo duży negatywny wpływ COVID-19 od 2. połowy marca i konieczność działań stabilizujących funkcjonowania spółki;
- Położenie nacisku na on-line (38% przychodów grupy);
- Optymalizacja powierzchni grupy (spadek o 1% r/r);
- Kolejne miesiące przynoszą odbudowę popytu w sklepach;
- Oczekiwana poprawa tendencji wyników w 3-4Q'20 względem 2Q'20;
- Zmiany w zarządzie (od 1 września członkiem zarządu ds. finansowych będzie M. Zimnicki).

**2. Wyniki 2Q'20:**

- Spadek sprzedaży r/r do 175 mln PLN, w obu segmentach; sprzedaż z mkw. skurczyła się o 36% r/r;
- Erozja marży brutto ze sprzedaży o 6,6 p.p. r/r do 46,9% (po otwarciu sklepów spółka chciała przyciągnąć klientów promocjami; wzrost udziału e-commerce; większa erozja w części odzieżowej);
- Grupa obniżyła koszty operacyjne na mkw. (oszczędności i brak czynszów w kwietniu);
- Wg MSR 17 strata EBIT wyniosła 11 mln PLN, z czego w części odzieżowej aż 16 mln PLN (uwzględniając odpis starych kolekcji, uzyskano dofinansowanie z tyt. COVID-19);
- Odpisy w 2Q'20 wyniosły 14 mln PLN (6,4 mln PLN na stare kolekcje odzieżowe, 6,2 mln PLN na działalność hurtową i 1,3 mln PLN na surowce);
- Strata netto była bliska 2 mln PLN;
- Zapasy: Spadek zapasów r/r o 4% do 485 mln PLN (wyprzedaże, mniejsza skala zamówień na SS'20); w części odzieżowej spadek zapasów o 9% r/r; w przeliczeniu na mkw. 9,2 tys. PLN (-3% r/r); przesunięcia dostaw towarów będą widoczne także w kolejnych miesiącach;
- Zadłużenie i pozycja gotówkowa: Spadek zadłużenia netto r/r; DN/EBITDA MSR 17 = 1,1x, wg MSSF 16 = 1,3x; ograniczono wydatki na nowe salony.

**3. Plany na 2020 rok:**

- Wprowadzenie nowych kolekcji (np. kolekcja sportowa Vistula Move, kolekcja damska w Vistula Red; bluzy damskie/męskie w Wólczance) i wzmacnianie casualu;
- On-line: Zwiększenie udziału e-commerce w sprzedaży grupy do 25%; wprowadzenie/usprawnienie nowych aplikacji na urządzenia mobilne; wsparcie marketingowe;
- Powierzchnia sprzedaży: Zmniejszenie sieci sprzedaży o 22 sklepy; spadek powierzchni handlowej o 3% r/r do 53 tys. mkw.; zwiększenie pow. sieci o 3% r/r i spadek w odzieżowce o 4%;
- CAPEX ma wynieść ok. 15 mln PLN;
- Grupa podtrzymuje scenariusz zakładający spadki przychodów w kolejnych miesiącach o 10% r/r (niemniej zarząd widzi, że odczyty są lepsze niż zakładano, np. w sierpniu -3%);
- Koszty: Dokonano renegotjacji umów najmu; pracownicy wracają do sklepów (po zniesieniu lockdownu);
- Kapitał obrotowy: Spadek poziomu zapasów o 15% r/r w segmencie odzieżowym; grupa utrzymuje wydłużone terminy płatności wobec kontrahentów;
- Zarząd oczekuje, że EBITDA MSR 17 będzie dodatnia;
- Zadłużenie ma być zbliżone r/r względem '19 (płynność finansowa nie jest zagrożona).

**4. Q&A:**

- Nowa strategia grupy – zarząd rozmawia w tej sprawie, ale na razie nie ma żadnych konkretnych;
- Zmiana miksu sprzedażowego – wzrost udziału casualu powinien pozytywnie przekładać się na generowane marże;
- Sprzedaż w sierpniu – w ujęciu skonsolidowanym odczyt sprzedażowy powinien być płaski r/r; segment jubilerski generuje przychody lekko wyższe r/r;
- Sieć sklepów – grupa obserwuje działania konkurencji; spółka przeprowadziła z sukcesem negocjacje z galeriami (obniżki na 2H'20);
- Zamówienia AW'20/21 – spółka starała się zredukować dostawy produktów z mniejszymi marżami;
- Upadłości w branży – na razie nie ma takich tendencji wśród konkurentów;

Czynsze – ewentualne negocjacje z właścicielami sklepów dot. kosztów najmu w '21 będą miały miejsce w listopadzie.

**Airway Medix/ Adiuvio** W związku z transakcjami zbycia przez Orenore na rynku regulowanym w dniach 18-19 sierpnia 2020 r. łącznie 2.215.603 akcji Airway Medix (3,79%) łączny stan posiadania przez Adiuvio oraz Orenore spadł z 46,45% do 42,65%

Adiuvio wraz z Orenore wchodzi w skład Grupy Orenore dla której podmiotem dominującym jest Orenore Investments Limited. Poprzez udziały w podmiotach z Grupy Orenore podmiotem dominującym dla Airway Medix pozostaje Pan Marek Orłowski.

**Unimot** Unimot, po blisko ośmiu miesiącach tego roku, podtrzymuje prognozę 80 mln PLN skorygowanego wyniku EBITDA w całym 2020 roku- prezes Adam Sikorski na czacie SII. Zarząd Unimotu potwierdził również cel 70 stacji Avia na polskim rynku do końca roku, a także zapowiedział, że z końcem roku segment stacji powinien osiągnąć próg rentowności. Obecnie w Polsce działają 52 stacje Avia, a na Ukrainie 10. "Przy uwzględnieniu marży hurtowej ten segment już jest dodatni. Biorąc pod uwagę sam segment stacji przy 70-80 stacjach, które planujemy na koniec roku powinniśmy osiągnąć próg rentowności całego segmentu" - zapowiedział Sikorski.

**Vivid games** Akcjonariusze Vivid Games upoważnili zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych w licznie nie więcej niż 5% ogólnej liczby walorów spółki- uchwały WZA "Przedmiotem nabycia mogą być akcje spółki w liczbie nie większej niż 5% ogólnej liczby akcji spółki, co odpowiadać powinno nie więcej niż 5% kapitału zakładowego spółki. [...] Nabycie akcji własnych spółki może nastąpić jedynie za cenę nominalną akcji (0,1 PLN)" - . Upoważnienie udzielone zostaje na okres 5 lat od dnia podjęcia uchwały lub do czasu wyczerpania kwoty określonej uchwałą.

**PGNiG** 3 tys. m sześć. LNG z Norwegii dostarczył metanowiec Coralius do zarządzanego przez PGNiG terminala przeladunkowego małej skali w litewskiej Kłajpedzie. To druga tego typu dostawa do terminala.

Pierwsza zamówiona przez PGNiG dostawa LNG drogą morską dotarła do terminala w czerwcu. Z Norwegii przyplłynęło wtedy 1,5 tys. ton skroplonego gazu.

**Relpol** Spółka przed sesją w środę opublikowała finalne dane za 2Q'20

**Wybrane dane finansowe [mIn PLN]**

|                           | IQ'18      | IIQ'18     | IIIQ'18    | IVQ'18     | IQ'19       | IIQ'19     | IIIQ'19     | IVQ'19      | IQ'20       | IIQ'20      | IIQ'20 szac.<br>17.07.2020 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------------|
| Przychody                 | 34,4       | 33,5       | 33,8       | 34,2       | 33,5        | 33,5       | 29,0        | 26,2        | 34,0        | 30,1        |                            |
| jednostkowe               | 33,0       | 30,2       | 31,6       | 32,1       | 31,7        | 30,7       | 27,1        | 25,9        | 33,0        | 28,1        | 28,1                       |
| kraj                      | 10,7       | 9,0        | 10,0       | 10,0       | 9,3         | 9,3        | 8,3         | 9,2         | 9,3         | 7,6         |                            |
| eksport                   | 23,6       | 24,5       | 23,7       | 24,1       | 24,3        | 24,2       | 20,7        | 17,0        | 24,8        | 22,6        |                            |
| Wynik brutto na sprzedaży | 8,5        | 7,3        | 7,7        | 9,0        | 6,5         | 7,4        | 4,6         | 6,2         | 6,7         | 6,1         |                            |
| <b>EBITDA</b>             | <b>4,4</b> | <b>3,9</b> | <b>4,9</b> | <b>4,7</b> | <b>3,7</b>  | <b>3,9</b> | <b>2,5</b>  | <b>3,0</b>  | <b>3,3</b>  | <b>4,2</b>  |                            |
| <b>EBITDA (bez PDO)</b>   | <b>5,3</b> | <b>4,1</b> | <b>4,5</b> | <b>5,0</b> | <b>3,7</b>  | <b>4,4</b> | <b>2,0</b>  | <b>3,0</b>  | <b>3,8</b>  | <b>3,2</b>  |                            |
| EBIT                      | 2,9        | 2,5        | 3,4        | 3,2        | 2,2         | 2,3        | 0,9         | 1,3         | 1,6         | 2,4         |                            |
| Zysk brutto               | 3,0        | 2,8        | 3,1        | 3,2        | 2,0         | 2,3        | 1,2         | 1,0         | 2,2         | 2,1         |                            |
| Zysk netto                | 2,2        | 2,1        | 2,5        | 2,4        | 1,5         | 1,8        | 0,7         | 0,8         | 1,7         | 1,7         |                            |
| jednostkowy               | 2,3        | 3,0        | 1,6        | 2,0        | 1,4         | 1,9        | 1,3         | 0,4         | 2,0         | 1,2         | 1,1                        |
| Marża zysku brutto        | 24,9%      | 21,7%      | 22,7%      | 26,2%      | 19,4%       | 22,0%      | 16,0%       | 23,6%       | 19,6%       | 20,2%       |                            |
| Marża EBITDA              | 12,7%      | 11,6%      | 14,6%      | 13,6%      | 11,0%       | 11,6%      | 8,7%        | 11,4%       | 9,8%        | 13,9%       |                            |
| Marża netto               | 6,5%       | 6,1%       | 7,5%       | 7,0%       | 4,5%        | 5,4%       | 2,5%        | 3,1%        | 5,1%        | 5,5%        |                            |
| Dynamika r/r              |            |            |            |            |             |            |             |             |             |             |                            |
| Przychodów                | 12%        | 4%         | 9%         | 15%        | -2%         | 0%         | -14%        | -23%        | 2%          | -10%        |                            |
| kraj                      | 24%        | 4%         | 5%         | 10%        | -14%        | 3%         | -17%        | -8%         | 0%          | -18%        |                            |
| eksport                   | 8%         | 4%         | 11%        | 21%        | 3%          | -1%        | -13%        | -30%        | 2%          | -7%         |                            |
| <b>EBITDA</b>             | <b>25%</b> | <b>6%</b>  | <b>30%</b> | <b>54%</b> | <b>-15%</b> | <b>0%</b>  | <b>-49%</b> | <b>-36%</b> | <b>-10%</b> | <b>7%</b>   |                            |
| <b>EBITDA adj.</b>        | <b>33%</b> | <b>3%</b>  | <b>23%</b> | <b>54%</b> | <b>-29%</b> | <b>9%</b>  | <b>-55%</b> | <b>-40%</b> | <b>2%</b>   | <b>-28%</b> |                            |
| KON                       | 47,4       | 47,9       | 49,9       | 52,3       | 53,3        | 53,8       | 49,1        | 51,3        | 50,3        | 51,0        |                            |
| Dług netto                | 0,0        | -0,7       | 2,9        | 2,8        | 3,6         | 1,5        | 2,8         | 6,0         | 3,1         | 2,2         |                            |
| P/E 12m                   |            |            |            |            |             |            |             |             | 11,3        | 11,7        |                            |
| EV/EBITDA 12m             |            |            |            |            |             |            |             |             | 4,8         | 4,6         |                            |

Źródło: BDM, spółka

**BDM: wyniki (jednostkowe) zbieżne z szacunkami z 17.07.2020. Wyniki pozostałych spółek zależnych dokładają jeszcze >0,5 mln PLN EBITDA, przez co raportowany wynik kształtuje się na poziomie 4,2 mln PLN EBITDA (+7% r/r) i 1,7 mln PLN netto. Wyniki zawyżone o wpływy z tarczy antykrzysowej (+0,9 mln PLN, łącznie 2,2 mln PLN- reszta w 3Q'20).**

**Outlook: spółka szacuje, że „(...) w całym 2020 roku spadek przychodów ze sprzedaży może wynieść ok. 5%-7% r/r. Wynik netto grupy kapitałowej za rok 2020, powinien być dodatni, jednakże może on być niższy od wyniku ubiegłorocznego (...). Zarząd liczy, że sytuacja w kraju i na świecie z miesiąca na miesiąc będzie się poprawiać i 2H'20 będzie porównywalne do pierwszego”.**

**Fotowoltaika**

Cztery firmy działające w Polsce w sektorze wytwarzania energii elektrycznej ze Słońca trafiły do rankingu Solarplaza - 50 największych posiadaczy wytwórczych portfeli fotowoltaicznych (PV) w Europie. Spośród działających w Polsce firm z 50. Solarplaza, największy europejski portfel wytwórczy ma niemiecki Enerparc - niemal 2 GW. Firma działa w 17 krajach w Europie, Azji i Australii. Prawie 270 MW ma duński Better Energy Invest, działający w Danii, Polsce, na Ukrainie i w Niderlandach. Energię z ponad 150 MW produkuje Nordic Solar, działający w ośmiu państwach UE, w tym i w Polsce. 130 MW ma Sun Investment Group, działający na Litwie, w Polsce, Włoszech i Hiszpanii. Firma ma siedzibę główną w Warszawie.

Według danych IRENA - międzynarodowej agencji energii odnawialnej - w Europie w 2019 r. moc fotowoltaiki wzrosła o 20,3 GW: o 4 GW w Hiszpanii, niemal tyle samo na Ukrainie i w Niemczech, o 2,2 GW w Niderlandach, 945 MW we Francji. Te pięć krajów dało w sumie ok. trzech czwartych nowym mocy w Europie. W Polsce według danych PSE przybyło niecałe 800 MW, a 1 stycznia 2020 r. moc instalacji PV wynosiła 1300 MW.

Jak podkreśla Solarplaza, Hiszpania dalej powinna być największym europejskim rynkiem PV, na którym dzięki polityce tamtejszego rządu przyrosty mocy będą na poziomie 3 GW rocznie. W 2019 r. na drugim miejscu była Ukraina, gdzie jeszcze w 2018 r. przybyło zaledwie 800 MW mocy, a w 2019 r. - już prawie 4 GW. W rankingu zwraca się jednak uwagę, że ostatnie niekorzystne dla sektora OZE działania ukraińskich władz znacznie zmniejszają atrakcyjność tego rynku.

W Polsce moc zainstalowana fotowoltaiki przekroczyła w sierpniu 2,2 GW, wzrastając w ciągu roku o ponad 150 %.

**Kruszwica**

Walne zgromadzenie Zakładów Tłuszczowych Kruszwica zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 64,4 mln PLN, czyli 2,8 PLN na akcję. Dniem przyznania prawa do dywidendy będzie 16 września, a termin jej wypłaty ustalono na 7 października.

**Elemental Holding**

Akcjonariusze, kontrolujący łącznie 90,99% akcji Elementalu Holding, podpisali porozumienie w sprawie wspólnego ogłoszenia wezwania oraz głosowania na walnym zgromadzeniu za skupem akcji własnych.

W przypadku braku nabycia 100% akcji spółki w wezwaniu, akcjonariusze zobowiązali się do ogłoszenia przymusowego wykupu akcji. Będą także głosować na walnym zgromadzeniu za wycofaniem spółki z obrotu na GPW. Jak podano, wezwanie zostanie ogłoszone do 15 września 2020 roku, a podmiotami nabywającymi akcje w wezwaniu będą EFF oraz Terra Recycling.

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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)