

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Niewykorzystane okazje się mszczą ?

Za nami kolejny udany tydzień na światowych rynkach akcji. S&P500 zyskał 3,3% ciągniony przez będące w silnej hossie spółki technologiczne i odbijające spółki lotnicze/turystyczne, które wciąż są 50/60% poniżej poziomów sprzed pandemii, przy szerokim rynku 3% powyżej (+60% od dolka). Z kolei rynki wschodzące wspiera najstarszy od ponad 2 lat dolar. W czwartek amerykańską walutę osłabiali gołębie podejście Fed tolerujące wyższą inflację (wypowiedzi w Jackson Hole), a w piątek nieoczekiwana rezygnacja z powodów zdrowotnych premiera Japonii. Shinzo Abe przewodził Japonii od 2012 roku, sprzyjał rynek, a jego sztandarowym programem było osłabienie jena. Gdy Abe obejmował urząd dolar kosztował <80 JPY, a obecnie >105 JPY. Na wieść o odejściu japońska waluta umocniła się o 1,5%.

GPW w minionym tygodniu znowu nie wykorzystwała sprzyjającego otoczenia zewnętrznego. WIG20 zyskał zaledwie 0,5% i utrzymał się w 3-miesięcznej konsolidacji 1740-1860 pkt. Jedyńią dużą spółką, która pozytywnie się wyróżniła był CD Projekt (+9%) po zapowiedzi gry przez mobilne studio Spokko. Piątkową „gwiazdą” okazał się PCC Exol tracąc ponad 30% po wynikach za 2Q'20. Spółka ze sławnego WIG-COVID, mimo najlepszego w historii 2Q'20, nie sprostała kilkukrotnemu wzrostowi kapitalizacji, jaki nastąpił od momentu wybuchu pandemii. To kolejne „sprawdzam” po wynikach covidowych tematów.

Nastroje o poranku są dobre. Kontrakty na S&P500 zyskują 0,5%, a większość indeksów w Azji zakończyła zielonym kolorem w szczególności Nikkei. Dziś na NYSE split akcji TESLA 1:5, a w DJIA pojawią się nowe spółki: Salesforce, Honeywell i Amgen (wypadnie Exxon, Pfizer i Raytheon). W UK mamy Letnie Święto Bankowe więc aktywność na GPW powinna być mniejsza.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: Globalna liczba przypadków przekracza 25 mln zakażeń; stabilne tempo pandemii w USA i wzrosty m.in. w Indiach i krajach europejskich (rekordy m.in. w Czechach, Węgrzech, Ukrainie); w kraju z rekordami woj. lubelskie i pomorskie [kommentarz BDM];
- Stalprodukt: Finalne wyniki za 2Q'20: 15,4 mln PLN pozytywnych one-offs, mocny cash flow [kommentarz BDM];
- Comarch: Zysk netto spółki w 2Q'20 wyniósł 20,3 mln PLN, poniżej oczekiwań [tabela BDM];
- LiveChat: Spółka w 1Q'20/21 wypracowała 28,1 mln PLN EBITDA, lekko poniżej konsensusu [tabela BDM];
- PKP Cargo: Praca przewozowa w 07.20 -21,3% t/r, -20,8% YTD (rynek -10,9% t/r, YTD -12,9%) - dane UTK [tabela BDM];
- Alumetel: Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'20 [kommentarz BDM];
- Kruk: Podsumowanie konferencji z Zarządem po wynikach za 2Q'20;
- Rafako: Spółka miała 41,3 mln PLN straty netto po 1H'20;
- Asseco Poland: Spółka oczekuje kontynuacji pozytywnych trendów w kolejnych kwartałach;
- Budimex: Spółka planuje zakończyć przegląd opcji strategicznych biznesu deweloperskiego do połowy '21;
- Mirbud: Portfel zamówień spółki ma wartość ok. 5,5 mld PLN;
- PGNiG: PGNiG i Toyota mają umowę o współpracy przy rozwoju technologii wodorowej w Polsce;
- CD Projekt: Akcjonariusze spółki zdecydują 22 IX o emisji do 4 mln akcji serii N;
- CI Games: Spółka ustaliła cenę emisyjną 21 mln akcji serii I na 1,2 PLN/szt.;
- LPP: LPP Deutschland wynegocjował nowe warunki najmu i zamknął postępowanie naprawcze;
- Famur/ Vigo System/ Rawplug/ i2 Development/ Medicap/ Mirbud/ IMC: Wyniki za 1H'20;
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Indeks DJIA zanotował w piątek o 0,6% i najprawdopodobniej odnotuje 5 wzrostowy miesiąc z rzędu. Tym samym indeks powrócił do poziomów ze stycznia'20.

DJIA - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 28 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 829,8	-0,9%	-14,9%
WIG30	2 096,2	-0,5%	-15,2%
mWIG40	3 712,5	0,3%	-5,0%
sWIG80	14 730,9	0,2%	22,3%
WIG	52 237,3	-0,6%	-9,7%
WIG Banki	3 936,3	-0,3%	-41,8%
WIG Bud	2 922,1	0,2%	28,2%
WIG Chemia	7 351,8	-0,3%	-12,4%
WIG Dew	2 216,0	0,2%	-9,9%
WIG Energia	1 965,4	1,0%	0,2%
WIG Games	33 698,2	-1,7%	79,6%
WIG IT	4 003,8	0,6%	41,3%
WIG Media	5 155,2	-0,5%	-4,1%
WIG Paliwa	4 596,4	-2,2%	-29,2%
WIG Spoż	2 919,2	0,4%	-6,6%
WIG Surowce	4 169,0	0,6%	34,9%
WIG Telco	868,7	-0,3%	-0,6%
DAX	13 033,2	-0,5%	-1,6%
CAC40	5 002,9	-0,3%	-16,3%
BUX	34 842,5	-1,8%	-24,4%
S&P500	3 508,0	0,7%	8,6%
DJIA	28 653,9	0,6%	0,4%
Nasdaq Comp	11 695,6	0,6%	30,3%
Bovespa	102 142,9	1,5%	-11,7%
Nikkei225	23 243,8	1,6%	-1,7%
S&P/ASX 200	6 066,2	-0,1%	-9,2%
Złoto	1 964,8	2,3%	29,0%
Miedź	6 621,0	0,4%	7,2%
Ropa	43,0	-0,2%	-25,0%
EUR/PLN	4,39	-0,6%	3,1%
USD/PLN	3,68	-1,5%	-2,8%
CHF/PLN	4,08	-0,9%	3,9%
EUR/USD	1,19	0,9%	6,0%
USD/JPY	105,37	-1,2%	-3,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 847	-3	-0,16%
Kurs zamknięcia	1 835	-3	-0,16%
Kurs min.	1 827	-9	-0,49%
Kurs max.	1 850	-7	-0,38%
Wolumen obrotu	15 040	-1 261	-7,74%
Otwarte pozycje	33 230	-238	-0,71%

Indeksy GPW

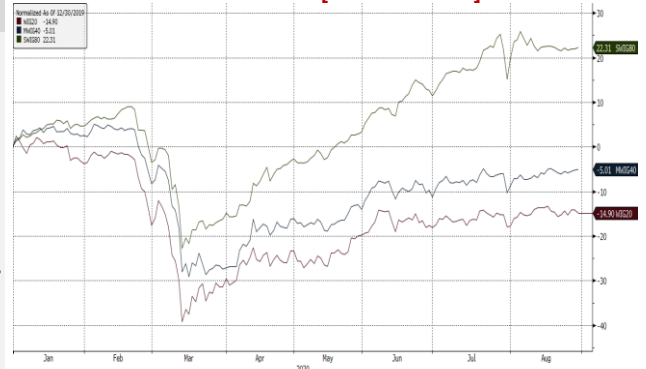
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 842,36	1 826,96	1 850,46	1 829,79	-0,9%	506
WIG30	2 107,24	2 093,87	2 116,20	2 096,16	-0,5%	544
mWIG40	3 716,26	14 678,87	14 764,86	3 712,49	0,3%	123
SWIG80	14 732,49	3 710,01	3 737,06	14 730,94	0,3%	25
WIG-PL	53 809,52	53 444,20	53 809,52	53 444,20	-0,6%	672
WIG	52 527,80	52 193,14	52 687,05	52 237,26	-0,6%	681

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,91	1 816	-0,6%	-51,5%
CCC	56,84	3 119	0,1%	-48,3%
CD Projekt	446,00	42 870	-3,2%	59,6%
Cyfrowy P.	28,06	17 946	-0,1%	0,4%
Dino	227,00	22 255	-1,7%	57,6%
JSW	15,26	1 792	-1,2%	-28,6%
KGHM	136,65	27 330	0,7%	43,0%
Lotos	41,19	7 615	-3,3%	-50,7%
LPP	7 190,00	13 319	1,8%	-18,5%
mBANK	185,20	7 845	-2,5%	-52,4%
Orange	7,30	9 580	-0,5%	2,5%
Pekao	53,88	14 142	-0,2%	-46,4%
PGE	6,43	12 019	1,3%	-19,2%
PGNiG	5,30	30 648	-0,6%	22,6%
PKN Orlen	52,42	22 421	-2,7%	-38,9%
PKOBP	22,05	27 563	0,0%	-36,0%
Play	31,00	7 893	-0,6%	-11,4%
PZU	27,74	23 954	-0,9%	-30,7%
Santander Polska	153,80	15 701	-1,1%	-50,0%
Tauron	2,62	4 592	2,3%	59,8%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	494,00	1 164	-1,0%	23,5%	Famur	1,76	1 009	-3,2%	-41,1%
Amica	158,40	1 232	1,5%	15,6%	Getin H.	0,96	182	2,4%	-42,4%
Amrest	19,82	4 352	-1,9%	-54,2%	GPW	44,50	1 868	-0,7%	13,2%
Asseco PL	73,00	6 059	2,1%	14,7%	GTC	6,40	3 108	-0,3%	-33,9%
Asseco SEE	48,50	2 517	0,2%	95,6%	Handlowy	36,00	4 704	-0,7%	-30,5%
Azoty	26,20	2 599	0,0%	-10,5%	ING BSK	136,00	17 694	-0,7%	-32,8%
Benefit Sys.	850,00	2 430	-1,2%	-3,6%	Inter Cars	235,00	3 330	-1,3%	14,6%
Biomed-L.	19,90	1 239	-4,3%	1795,2%	Kernel	39,10	3 286	0,4%	-13,6%
BNP Paribas	46,00	6 781	0,4%	-32,4%	Kęty	485,00	4 666	-0,6%	40,2%
Bogdanka	18,34	624	1,3%	-47,4%	Kruk	147,00	2 789	11,5%	-12,2%
Budimex	228,50	5 834	0,2%	32,8%	Livechat	93,10	2 397	-1,9%	115,0%
Celon Ph.	43,80	1 971	0,7%	10,3%	Mabion	38,15	524	1,9%	-50,5%
Ciech	30,60	1 613	-0,5%	-22,9%	Mercator	329,00	3 489	1,5%	3206,5%
Comarch	222,00	1 806	0,5%	18,7%	Millennium	3,04	3 685	2,3%	-48,1%
Develia	1,89	845	0,0%	-25,7%	Neuca	504,00	2 201	0,2%	33,3%
Dom Dev.	117,50	2 963	-0,4%	24,2%	PKP Cargo	12,98	581	-1,7%	-36,7%
Echo	4,20	1 733	1,7%	-10,1%	PlayWay	485,50	3 204	-0,3%	103,1%
Enea	6,56	2 896	-0,5%	-17,1%	Ten Square	556,00	4 026	-0,9%	180,8%
Energia	8,06	3 335	-1,3%	13,8%	VRG	2,32	544	-1,7%	-42,6%
Eurocash	15,96	2 221	-0,9%	-26,9%	WP.PL	73,60	2 143	-0,5%	5,4%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 30082019-31AUG2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 02MAR2020-31AUG2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2020 07:31:23

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 02MAR2020-31AUG2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

31-Aug-2020 07:31:41

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 235 dzień epidemii w Chinach, 213 w UE i 180 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 24,1 mln (+226 tys.), a śmierci 845 tys. Aktywnych przypadków jest 7,72 mln.

Kolejne rekordy pandemii w Indiach (prawie 80 tys. dziennie). Łączna liczba zakażonych (3,6 mln) za chwilę przegoni drugą Brazylię (3,85 mln), która notuje tempo wzrostu >40 tys. dziennie. Tym samym południowa Azja odpowiada obecnie za ponad 1/3 globalnych zakażeń. Shinzo Abe nieoczekiwanie w piątek poinformował o swojej rezygnacji z funkcji premiera Japonii. Jego niekonwencjonalne metody w polityce monetarnej i fiskalnej doczekały się nowego określenia w ekonomii. Mowa oczywiście o „abenomic”. Notowania akcji spadły o ponad 2%, a jen umocnił się do dolara o ok. 1,5%.

W USA w weekend tempo nowych zakażeń utrzymywało się >40 tys., a w niedzielę 35 tys. - porównywalnie do danych sprzed tygodnia.

W Europie tempo nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach weekend na poziomie 14-15 tys. (bez danych m.in. z Hiszpanii i Szwecji) vs ok. 16 tys. przed tygodniem. W piątek nowy rekord pandemii w Czechach, a w sobotę na Ukrainie (+2579). W niedzielę rekord na Węgrzech (+292 przypadki). Węgrzy zamierzają zakazać przyjazdu do kraju obcokrajowcom. Wprowadzają również ścisłe zasady kwarantanny dla wracających z zagranicy. „Wzywamy ludzi do unikania podróży do obszarów zagrożonych, jeśli to tylko możliwe” - powiedziała Merkel w piątek. Policja w Berlinie stała się ze skrajnie prawicowymi działaczami po całodziennych protestach przeciwko restrykcjom wobec koronawirusa w Niemczech, które przyciągnęły szacunkowo 38 000 osób w sobotę. Sekretarz zdrowia Wielkiej Brytanii Matt Hancock ostrzegł, że w przypadku drugiej fali koronawirusa tej zimy kraj może stanąć w obliczu „bardzo rozległych” lokalnych blokad.

W Polsce na dzień 30.08.2020 było 66,870 tys. przypadków (+631 vs 759 dzień wcześniej). Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (20,420 tys. +86 os. vs +96 dzień wcześniej), ale najwięcej nowych w Małopolsce (+153 przypadki). Nowy rekord pandemii w województwie lubelskim (+69 przypadków). W piątek z kolei rekord w pomorskim (+70). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonywało 19,0 tys. testów. Wskaźnik pozytywnych testów rośnie do 3,3% (cum 2,5%). Spora liczba ozdrowieńców kolejny dzień z rządu (ok. 700 dziennie), przez co liczba aktywnych przypadków nie rośnie. Liczba osób na kwarantannie spada w niedzielę o ponad 2 tys. do 98,6 tys. Liczba hospitalizacji i użytych respiratorów wciąż na relatywnie wysokim poziomie.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
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	50 032
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
27 sie	273 543	8	44 451	17 220	1 409	1 561	6 111	3 781	1 522		887	218	2 010	2 585	76 826	44 235
28 sie	275 934	9	47 860	20 364	1 460	1 555	7 379	3 829	1 276	60	791	608	2 509	1 846	76 665	43 412
29 sie	267 720	9	46 739	14 801	1 444	709	5 453	0	1 108	0	759	317	2 579	2 419	78 472	41 350
30 sie	226 272	9	35 316	13 696	1 365	470	5 413	0	1 715	0	631	273	2 179	2 505	79 457	16 158
Dzień COVID	236	236	225	214	214	190	189	214	214	210	181	179	182	180	215	188
RAZEM tys.																
przypadki	25 143 423	85 031	5 995 968	2 223 185	268 218	243 305	278 454	421 533	334 467	83 958	66 870	24 367	121 930	625 056	3 619 169	3 862 311
śmierci	845 414	4 722	183 057	183 722	35 477	9 300	30 611	29 011	41 586	5 821	2 033	423	2 575	14 028	63 498	120 828
zdrowi	16 573 208	83 459	2 153 939	981 946	208 536	215 283	86 495	150 376	1 624	b.d.	46 192	17 547	58 775	538 604	2 713 933	3 237 615
aktywni	7 724 801	b.d.	3 658 972	1 057 517	24 205	18 722	161 348	242 146	291 257	#ARG1	18 645	6 397	60 580	72 424	841 738	503 868

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

Stalprodukt

Spółka opublikowała finalne dane za 2Q'20

Zdaniem zarządu, niekorzystne otoczenie, w jakim funkcjonuje Segment Blach Elektrotechnicznych nie stwarza przesłanek do oczekiwania poprawy sytuacji w 2H'20. Za szczególnie ważny czynnik, który będzie miał wpływ na przyszłe funkcjonowanie i wyniki Segmentu zarząd uznaje decyzję KE o ewentualnym przedłużeniu (obowiązujących do października 2020 r.) środków ochrony unijnego rynku blach transformatorowych.

Zarząd ocenia, że poziom spadku przychodów r/r odnotowany w Segmentach Blach i Profili w 2Q'20 będzie prawdopodobnie utrzymany w 3Q'20

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i rynkowe

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	po 08.2020	r/r	2Q'20 Szac. 05.08.2020
Przychody	932	1 039	1 019	967	957	993	961	906	890	757		-23,8%	
Wynik po segmentach *	148	123	108	90	108	100	90	104	89	75		-25,2%	
blachy elektrotechniczne	18	39	34	18	22	25	23	14	16	28		8,5%	
profile	4	-1	1	-4	1	-3	-7	4	5	5			
cynk	119	78	69	72	81	74	65	83	61	36		-50,5%	
pozostała działalność, tow i mat	8	6	4	3	4	3	9	4	7	6		61,8%	
EBITDA	142	122	111	73	109	105	92	64	83	95		-9,3%	
EBITDA adj.	142	122	111	85	109	105	92	72	93	80		-23,9%	
w tym hedging	-34	-39	10	-6	-12	4	12	24	15	27		656,6%	
EBIT	108	85	74	33	69	64	50	22	41	53		-17,1%	52,7
Wynik netto	100	70	61	39	41	48	33	20	29	48		-0,4%	47,2
Marża EBITDA	15,3%	11,8%	10,9%	7,6%	11,4%	10,6%	9,6%	7,1%	9,3%	12,6%			
Marża netto	10,7%	6,8%	6,0%	4,1%	4,3%	4,9%	3,4%	2,2%	3,3%	6,4%			
Dług netto	-7,6	-62,2	-184,6	-160,9	-69,0	-60,9	-178,3	-249,2	-236,1	-256,1			
Dług netto skoryg	288,5	233,9	111,6	135,2	227,1	235,3	117,8	46,9	60,1	40,1			
Cynk USD/t	3 413	3 111	2 537	2 630	2 707	2 759	2 353	2 387	2 124	1 970	2 281		
Ołów USD/t	2 518	2 384	2 097	1 966	2 034	1 883	2 029	2 042	1 843	1 679	1 871		
Stal USD/t	749	881	889	797	701	629	562	523	575	500	474		
USD/PLN	3,40	3,58	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,10	3,83		
r/r													
Cynk	23%	20%	-14%	-19%	-21%	-11%	-7%	-9%	-22%	-29%	-3%		
Ołów	11%	11%	-10%	-21%	-19%	-21%	-3%	4%	-9%	-11%	-8%		
Stal	20%	43%	43%	29%	-6%	-29%	-37%	-34%	-18%	-21%	-16%		
USD/PLN	-16%	-7%	2%	5%	11%	7%	5%	3%	4%	8%	-1%		
P/E 12m											9,6		
EV/EBITDA 12m											3,0		
EV/EBITDA skoryg. 12m											3,8		

Źródło: BDM, spółka

BDM: zdarzenia jednorazowe w 2Q:20 dotyczą dofinansowania z FGŚP za maj-czerwiec'20 (+6,9 mln PLN) i rozwiązania rezerw na zapasy cynku (+8,5 mln PLN). W rezultacie oczyszczona EBITDA spada o 24% r/r. Wpływ hedgingu cynku/walut na wyniki to +27 mln PLN.

Comarch

Spółka opublikowała finalne dane za 2Q'20

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	wyniki kons.		różnica r/r		q/q
Przychody	331,0	341,7	-3,1%	1,0%	-12%
EBITDA	51,4	46,4	10,9%	4%	-23%
EBIT	26,9	25,8	4,4%	6,8%	-40%
zysk netto j.d.	20,3	23,6	-14,1%	0,4%	190%
marża EBITDA	15,5%	13,6%	1,95	0,4%	-2,15
marża EBIT	8,1%	7,5%	0,59	0,43	-3,75
marża netto	6,1%	6,9%	-0,78	0,44	4,28

Źródło: BDM, spółka

LiveChat

Spółka opublikowała finalne dane za 1Q'20/21

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	wyniki kons.		różnica r/r		q/q
Przychody	41,6	42,4	-1,9%	37,9%	15,6%
EBITDA	28,1	29,2	-3,8%	44,1%	7,7%
EBIT	25,8	26,8	-3,7%	41,9%	9,1%
zysk netto j.d.	20,8	21,6	-3,4%	41,5%	-28,7%
marża EBITDA	67,4%	68,7%	-1,33	2,87	-4,96
marża EBIT	62,0%	63,2%	-1,21	1,72	-3,68
marża netto	50,0%	50,8%	-0,78	1,27	-31,13

Źródło: BDM, spółka

Famur

Spółka w 1H'20 miała 567 mln PLN przychodów, 132 mln PLN EBIT oraz 83 mln PLN zysku netto.

i2 Development

Spółka w 1H'20 miała 107,2 mln PLN przychodów, 13,9 mln PLN EBIT oraz 11,4 mln PLN zysku netto.

Vigo System

Spółka w 1H'20 miała 26,3 mln PLN przychodów, 9,4 mln PLN EBIT oraz 8,2 mln PLN zysku netto.

IMC

Spółka w 1H'20 miała 79,8 mln USD przychodów, 37,0 mln USD EBIT oraz 26,8 mln USD zysku netto.

Pharmena

Spółka w 2Q'20 miała 1,8 mln PLN przychodów, 1,9 mln PLN EBIT oraz 1,6 mln PLN zysku netto.

CDRL

Spółka w 2Q'20 miała 180,4 mln PLN przychodów, -5,1 mln PLN EBIT oraz 21,5 mln PLN straty netto.

Primetech

Spółka w 2Q'20 miała 8,8 mln PLN przychodów, 1,2 mln PLN EBIT oraz 0,1 mln PLN straty netto.

Rawplug

Spółka w 1H'20 miała 383,4 mln PLN przychodów, 35,8 mln PLN EBIT oraz 21,9 mln PLN zysku netto.

Mediacap

Spółka w 1H'20 miała 50,8 mln PLN przychodów, -1,6 mln PLN EBIT oraz 1,0 mln PLN straty netto.

Warimpex

Spółka w 2Q'20 miała 5,7 mln EUR przychodów, -6,8 mln EUR EBIT oraz 3,3 mln EUR straty netto.

Atrem

Spółka w 2Q'20 miała 20,0 mln PLN przychodów, 1,4 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN zysku netto.

Mirbud

Spółka w 1H'20 miała 435,0 mln PLN przychodów, 21,7 mln PLN EBIT oraz 10,7 mln PLN zysku netto.

Mirbud

Wartość portfela zamówień Mirbudu, z uwzględnieniem kontraktów realizowanych przez spółkę Kobylarnia, na lata 2020-2024 wynosi około 5,5 mld PLN netto.

Rafako

Rafako wstępnie szacuje, że miało 41,3 mln zł straty netto z działalności kontynuowanej po 1H'20, a wpływ na obniżenie wyników r/r miała przede wszystkim zmiana szacunków na kontraktach oraz zmiana pozostałych rezerw i odpisów aktualizujących. Ze wstępnych danych wynika, że przychody Rafako w 1H'20 sięgnęły 505,1 mln PLN, koszty działalności operacyjnej wyniosły 531,2 mln PLN, strata z pozostałej działalności 15,1 mln PLN, strata brutto sięga 41,2 mln PLN, a strata netto z działalności kontynuowanej 41,3 mln PLN.

Kruk

Podsumowanie konferencji z Zarządem po wynikach za 2Q20:

- Aktualizacje

- Aktualizacje w 2Q20 dotyczyły głównie portfeli zabezpieczonych
- Wysokie przychody odsetkowe były efektem pozytywnej delty spłat. W kolejnych kwartałach ten wpływ powinien być już wyraźnie mniejszy.
- Odbicie spłat obserwowane w maju i czerwcu jest kontynuowane także w lipcu, również w sierpniu nie ma niepokojących sygnałów.
- Jeżeli nie będzie zmian prawnych, ani pogorszenia sytuacji makro ryzyko negatywnych aktualizacji na portfelu niezabezpieczonym jest niewielkie, może się nawet budować baza na aktualizacje pozytywne. Bardziej niepewna sytuacja jest na portfelach zabezpieczonych. Jest także ryzyko na portfelu pożyczkowym.

- Koszty

- Negatywny wpływ na koszty miał odpis (PLN 25m) na spółkę hiszpańską, który jest elementem jednorazowym.
- Przynajmniej kilkanaście milionów PLN oszczędności wynikało z wstrzymania przekazania spraw do sądów. Te koszty mogą się pojawić w 3-4Q20.
- W 3Q20 nie będzie już tak istotnych oszczędności z tytułu obniżonych wynagrodzeń (do lipca) oraz korzyści z Tarczy.

- Inwestycje w portfele

- Wyraźnego wzrostu podaży portfeli Zarząd spodziewa się pod koniec 2020 r. oraz w 2021 r. Priorytetem spółki w 2020 r. jest koncentracja na inwestycjach w Polsce i w Rumunii.
- W opinii CEO ceny portfeli w stosunku do nominalu będą spadać, co powinno pozytywnie wpłynąć na rentowność portfeli.

- Polska

- Pozytywna delta wpłat wobec nowej krzywej z 1Q20 (odzwierciedlona w wysokich przychodach odsetkowych) miała miejsce przede wszystkim w Polsce na portfelu zabezpieczonym
- Inwestycje w Polsce w 1H20 wyniosły PLN 18m, ale Zarząd zakłada, że w 2H zakupy będą istotnie wyższe.

- Rumunia

- Negatywna aktualizacja (PLN 7m) dotyczyła portfela zabezpieczonego, nie było rewaluacji na portfelu niezabezpieczonym.
- Zarząd widzi budujący się pipeline portfeli, chociaż wciąż są to poziomy dalekie od obserwowanych w ostatnich latach.

- Włochy

- Był to jedyny rynek, na którym większość aktualizacji dotyczyła portfeli niezabezpieczonych, w tym głównie strumienia sądowego. Zarząd wskazuje na dużą niepewność w tym obszarze, ale w opinii CFO dokonana aktualizacja jest już na relatywnie wysokim poziomie.
- We Włoszech widać już pewne odbicie na spłatach, kolejne kwartały nie powinny przynosić strat.

- Hiszpania

- Negatywna aktualizacja na tym rynku (PLN 11m) dotyczyła głównie portfeli zabezpieczonych, na co negatywny wpływ miała zmiana przepisów. Na portfelach niezabezpieczonych poziomy spłat założone w 1Q są przekraczane, sytuacja wygląda stabilnie. Spłaty sądowe w czerwcu/lipcu zaczęły się odbudowywać.
- Zarząd zakłada, że spółka windykacyjna Espand poniesie straty również w 2H20, ale od 2021 r. powinny pojawić się zyski. Po odpisie wartość spółki na bilansie to nieco ponad PLN 20m.

- Pozostałe

- Wonga – 2020 r. będzie trudnym rokiem dla spółki ze względu na mniejszy popyt, bardziej konserwatywne podejście do ryzyka, ale także cap na koszty pozaodsetkowe oraz rezerwę na małe TSUE. W 2021 r. wyniki powinny się jednak istotnie poprawić. W opinii Zarządu perspektywy długoterminowe dla Wonga pozostają dobre. Obecnie nie widać istotnego pogorszenia jakości aktywów.
- Efektywna stopa podatkowa w 2020 może być niższa niż w 2019 r.

Emisja obligacji ma na celu zabezpieczenie gotowości do zwiększenia inwestycji.

Asseco Poland

Asseco Poland liczy na to, że pozytywne tendencje widoczne w wynikach 2Q'20 - m.in. w segmencie administracji publicznej w Polsce - będą kontynuowane w kolejnych kwartałach. Firma bierze udział w kilku rozmowach o sprzedaży systemów bankowych w Niemczech oraz negocjuje akwizycje w Polsce.

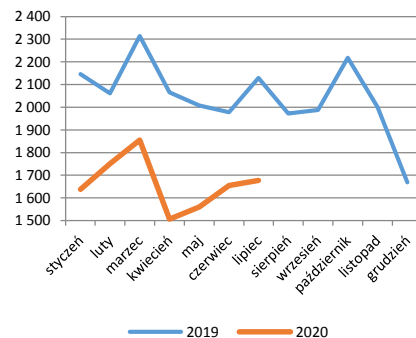
Grupa nie notuje pogorszenia w ściągłości należności od klientów.

Asseco Poland liczy na dobre drugie półrocze pomimo trudniejszej sytuacji na rynku związanej z pandemią. Spółka pracuje również nad finalizacją umów z grupą Cyfrowego Polsatu.

PKP Cargo

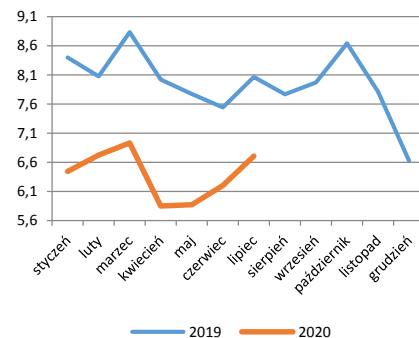
W 07.20 praca przewozowa spadła o 10,39% r/r (-12,9% YTD), a masa towarów o 9,2% r/r (-11% YTD)- UTK
W 07.20 praca przewozowa PKP Cargo spadła o 21,3% r/r (-20,8% YTD), a masa towarów o 16,8% r/r (-21,1% YTD)- UTK

Praca przewozowa PKP Cargo [mln tono-km]



Źródło: BDM, UTK

Masa towarów PKP Cargo [mln ton]



Źródło: BDM, UTK

Alumetal

Podsumowanie konferencji za 2Q'20

- spółka nie planuje dalszych redukcji załogi (-9% w 1H'20);
- w 2Q'20 nie korzystali z tarczy antykryzysowej, będą korzystać w 3Q'20 z tarczy 4.0 (1 mln PLN w sierpniu + wnioski o 2 kolejne okresy) pod warunkiem utrzymania zatrudnienia i czasu pracy;
- w 2Q'20 spadek sprzedaży samochodów w Europie o 52% r/r; spadek wolumenów Alumetal -55% r/r;
- rynek automotive będzie stopniowo wracał do normalności (ACEA mówi o 25% spadku w 2020 roku); ankieta VDA: 50% ankietowanych uważa, że poziom sprzed COVIDU osiągnięty zostanie za 2 lata, a 10% że za 3 lata;
- 4Q'20 ma szansę być porównywalny r/r wg aktualnych zapytań klientów (45 tys. ton);
- spółka będzie starała się utrzymać EBITDA/t na poziomie z 1H'20 (523 PLN/t);
- w 3Q'20 spółka wciąż realizuje zamówienia (ok. 40%) sprzed pandemii, stąd całkiem dobra marża;
- projekt w Ketach przebiega zgodnie z harmonogramem i budżetem;
- spółka nie spodziewa się dużych zmian na rynku pod względem konkurencji;

Q&A:

- czy rozmawia się o przesunięciu regulacji europejskich ws. CO2 ? KE wydaje się wykorzystać sytuację i przyspieszać „green deal”. Europa nie zmieni celów i będzie trzymała harmonogram;
- są wzrosty sprzedaży aut w lipcu dzięki stymulacji m.in. Francja Hiszpania, ale Niemcy 5% r/r niżej, Włochy 11% niżej (wstępne dane, ACEA nie podała jeszcze danych)
- spółka nie spodziewa się pogorszenia marży w 3Q'20, a wolumeny ulegają poprawie q/q;
- polityka kontrakcji nie uległa zmianie, wyprzedzenie średnio 2 miesiące; Kontrakty zawarte w lutym ich część została przesunięta na 3Q'20;
- związki zawodowe w Niemczech walczą o obniżenie czasu pracy o 10% na 2021 rok ? Jak to się przełoży na Alumetal ? Trudno powiedzieć. Spółka ma zdywersyfikowany portfel klientów (ok. 350);
- przestoje wakacyjne ? rynek oczekiwał że po lockdownie nie będzie, a były; również Alumetal miał postój;

CD Projekt

Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy CD Projektu zdecyduje 22 września o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4 mln PLN w drodze emisji nie więcej niż 4 mln akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1 PLN każda, wynika z projektów uchwał. Podjęcie powyższej uchwały ma na celu umożliwienie spółce realizacji programu motywacyjnego.

CI Games

CI Games zakończył proces book-buildingu i ustalił ostateczną wielkość emisji na poziomie 21 mln akcji zwykłych na okaziciela serii I, oferowanych po cenie emisyjnej 1,2 PLN. W jej ramach spółka może pozyskać od profesjonalnych inwestorów 25,2 mln PLN. Środki zostaną przeznaczone na produkcję gier w zakresie marek "Lords of the Fallen" oraz "Sniper Ghost Warrior".

PGNiG

Toyota Motor Poland oraz PGNiG podpisały umowę o współpracy przy rozwoju technologii wodorowej w Polsce. W ramach porozumienia powstanie m.in. pilotażowa stacja tankowania wodorem.

PZU

PZU, we współpracy z TPN, przygotował polisę "NNW na Szlaku", która zapewnia pełną ochronę w razie wypadku w Tatrach zarówno po stronie polskiej (TPN), jak i słowackiej (TANAP). Ubezpieczenie jest ważne z biletem wstępu do TPN.

LPP

Sąd w Hamburgu na wniosek organu zarządzającego LPP Deutschland GmbH zdecydował o zamknięciu postępowania naprawczego, zakończeniu ochrony przed wierzycielami oraz przywróceniu zwykłej działalności LPP Deutschland bez wszczynania dalszych procedur restrukturyzacyjnych.

Budimex	Budimex zakłada, że zakończy przegląd opcji strategicznych dla segmentu deweloperskiego nie później niż do końca czerwca 2021 roku.
Work Service	Work Service spełnił warunki zawieszające wejście w życie umowy restrukturyzacyjnej, tzn. dokonał całkowitej spłaty wszystkich obligacji spółki serii W, X oraz Z o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 35,25 mln PLN, w kwocie 10,575 mln PLN, jak również dokonał spłaty odsetek należnych z tytułu obligacji.
Boruta-Zachem	Boruta-Zachem rozpoczął negocjacje dotyczące przejęcia InventionBio, prowadzącego badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii. Środki na realizację transakcji będą pochodzić z emisji akcji, której cena, zgodnie z rekomendacją zarządu, nie będzie niższa niż 0,82 PLN.
Wikana	Spółka zależna Wikany podpisała warunkową, przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości komercyjnej w Inowrocławiu. Wartość umowy została określona na kwotę 3,5 mln PLN netto. Wikana Property - spółka zależna Wikany - zawarła z niepowiązanym podmiotem warunkową, przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości komercyjnej w Inowrocławiu przy ul. Górniczej 21 za 3,5 mln PLN netto. W związku z zawarciem umowy spółka dokona odpisu aktualizującego wartość nieruchomości na kwotę 2,1 mln PLN, co wpłynie na wynik grupy za 1H'20.
Wodkan	Akcjonariusze Wodkanu zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 2,3 mln PLN, czyli 0,45 PLN brutto na akcję.
IMS	Zwyczajne walne zgromadzenie IMS podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 1,55 mln PLN, tj. 5 groszy na akcję.
Poltronic	Akcjonariusze notowanej na NewConnect spółki Poltronic zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendę za 2019 rok łącznie 429,5 tys. PLN, czyli 0,06 PLN na akcję.
Warimpex/ J.W. Construction	Warimpex i J.W. Construction poniosły w II kwartale duże straty spowodowane zamarciem ruchu turystycznego i podróży biznesowych. Odbudowa rynku zajmie trochę czasu. - Parkiet
Dom Development	Sytuacja wygląda dzisiaj tak, jakby pandemii w ogóle nie było - mówi Jarosław Szanajca, prezes Dom Development. - Parkiet

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 24/08.2020-31/08.2020

Kraj	Link
11 bit studios – zmiana zasad księgowania kosztów PM oraz prezentowania ulgi IP Box.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,450924
CI Games – spółka w 1H'20 miała 4,7 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,450920
CI Games – podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji zwykłych serii I.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,450700
Ten Square Games – spółka w 1H'20 miała 61 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,450690
CD Projekt – nowy Wiedźmin nadciąga! CD Projekt zapowiedział The Witcher: Monster Slayer.	https://tinyurl.com/yv4o8by
11 bit studios – spółka w 1H'20 miała 25,0 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451112
Zagranica	
Wasteland 3 zbiera nawet 10/10. InXile Entertainment nie zawiedzie fanów.	https://tinyurl.com/y27x7ow8
PS5 z ograniczoną liczbą sztuk na premierę.	https://tinyurl.com/yy3x5n3d
Call of Duty Black Ops: Cold War na zwiastunie z ujęciami z PS5. Znamy datę premiery i cenę.	https://tinyurl.com/y56dj27s
The Lord of the Rings: Gollum zaprezentowane.	https://tinyurl.com/y4hcx2jq
PlayStation jest dla Sony coraz ważniejszą marką. Gry generują już 24% przychodów korporacji.	https://tinyurl.com/y3fn6mzp
Sony zamierza przejmować lub inwestować w kolejne firmy.	https://tinyurl.com/y6bgtldg

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

Blobber Team (NC)	Gra "Observer: System Redux" zostanie wydana na komputery PC za pośrednictwem platformy Steam, na terytorium całego świata, w 4Q'20. Cena wyniesie 29,99 USD/EUR.
The Dust (NC)	The Dust planuje debiut gry "Hotel Renovator", której produkcja obecnie trwa, w 2021 r., a kolejne tytuły, które mogą pojawić się także w przyszłym roku to m.in. "Car Thief Simulator" i "Airport Renovator".

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