

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Powrót zmienności i spadki indeksów

Po wakacyjnym marazmie pierwszy tydzień września przyniósł nie tylko wzrost zmienności, ale także znaczące ruchy indeksów na całym świecie. Szczególnie zmienna była sesja czwartkowa zakończona 3-5% spadkami indeksów w USA. O ile w piątek początek handlu za oceanem przebiegał również w mocno negatywnych nastrojach, w czasie sesji indeksy odrobiły większość strat i ostatecznie bilans tygodnia wyniósł -2,3% dla S&P oraz -3,3% dla Nasdaq. Warszawska GPW zakończyła tydzień podobną przeceną (WIG20 -3,9%, WIG -3,3%, mWIG40 -2,2%, sWIG80 -1,5%), spadkom nie oparł się także DAX (-1,5%). W zeszłym tygodniu uwagę zwracał również umacniający się dolar amerykański (EUR/USD 1,18, USD/PLN 3,76) oraz korekta na ropie (poniżej 40 USD/bbl) i na metalach (złoto 1,935 USD/ozt, srebro 27 USD/ozt). Pomimo spadków WIG20 wciąż porusza się w trendzie bocznym, chociaż blisko dolnego ograniczenia kanału. Od początku roku stopa zwrotu WIG20 i WIG to odpowiednio -18% oraz -13% wobec +6% indeksu S&P oraz +26% Nasdaq. W tym tygodniu powinno się wyjaśnić, czy zeszłotygodniowa przecena to tylko chwilowa korekta niemal półrocznego po-covidowego trendu wzrostowego, czy jednak trwalsza zmiana nastrojów. Dzisiaj rano NIKKEI kończy sesję na lekkim minusie, na podobne nastroje wskazują kontrakty terminowe na S&P.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- Forte: MaForm, spółka kontrolowana przez prezesa, ogłasza wezwanie do 66% po 27,2 PLN/akcję (-9%) [komentarz BDM];
- GPW (wezwania): obecnie na rynku głównym trwają wezwania na kwotę >300 mln PLN [tabela BDM];
- Bogdanka: wywiad z prezesem A. Wasilem- plan produkcji 20 8,5 MT, a w kolejnych latach >9 MT (optymistycznie);
- CD Projekt: Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 (04.09.2020) [komentarz BDM];
- Enea/LWB: podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 (04.09.2020) [komentarz BDM];
- Górnictwo/Energetyka: Spadek popytu na węgiel w przyszłym roku może wynieść ok. 7 mln ton- A. Soboń [wykresy BDM];
- Energetyka/ GPW (obligo): Nie znosimy możliwości handlu energią na Towarowej Giełdzie Energii, znosimy wyłącznie jego konieczność- A. Soboń;
- Torpol, PZ Cormay, Wasko, DataWalk: Wyniki za 2Q'20/1H'20;
- Boryszew: Spółka spodziewa się co najmniej powtórzenia q/q wyniku EBITDA w 3Q'20;
- Redan: Przychody ze sprzedaży Top Secret spadły o 17% r/r do ok. 15 mln PLN w VII;
- Erbud: Spółka spodziewa się podobnych r/r wyników finansowych w 2020 r.;
- Enea: Spółka podłączyła do sieci ponad 12,5 tys. mikroinstalacji w 1H'20;
- Polimex: Spółka ma umowy z ENGIE EC Słupsk o łącznej wartości 99,8 mln PLN;
- Ferrum: Spółka ma warunkową umowę na budowę silosów na Ukrainie za 16,16 mln EUR;
- PKN Orlen Szeł spółki chce przeprosin na powielanie nieprawdziwych informacji ws. wycieku w Płocku;
- LPP: Grupa optymistycznie patrzy na sezon jesienny;
- Work Service: Spółka skupi się na długoterminowym rozwoju, wyniki pozostaną pod presją przez kolejne kwartały;
- Tower Investments: Spółka odnotowała wstępnie 3,05 mln PLN straty netto w 1H'20.
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Piątkowy odczyt stopy bezrobocia w USA był pozytywnym zaskoczeniem, bowiem wyniósł 8,4% vs oczekiwane 9,8% (przed miesiącem 10,2%).

USA – stopa bezrobocia [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 4 września 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 758,1	-0,6%	-18,2%
WIG30	2 017,4	-0,7%	-18,4%
mWIG40	3 630,2	-1,3%	-7,1%
sWIG80	14 505,8	-0,9%	20,4%
WIG	50 522,2	-0,8%	-12,6%
WIG Banki	3 766,0	-0,8%	-44,4%
WIG Bud	2 914,5	-0,2%	27,9%
WIG Chemia	7 022,0	-1,3%	-16,3%
WIG Dew	2 180,8	-0,5%	-11,4%
WIG Energia	1 723,6	-4,1%	-12,1%
WIG Games	32 570,3	-1,4%	73,6%
WIG IT	3 928,7	-0,8%	38,6%
WIG Media	5 141,0	0,5%	-4,4%
WIG Paliwa	4 460,4	0,0%	-31,3%
WIG Spoż	2 880,2	-0,6%	-7,9%
WIG Surowce	4 118,5	1,1%	33,3%
WIG Telco	827,8	-1,6%	-5,2%
DAX	12 842,7	-1,6%	-3,1%
CAC40	4 965,1	-0,9%	-16,9%
BUX	34 836,8	0,2%	-24,4%
S&P500	3 427,0	-0,8%	6,1%
DJIA	28 133,3	-0,6%	-1,4%
Nasdaq Comp	11 313,1	-1,3%	26,1%
Bovespa	101 241,7	0,5%	-12,5%
Nikkei225	23 104,7	-0,4%	-2,3%
S&P/ASX 200	5 931,6	0,1%	-11,3%
Złoto	1 933,9	0,3%	27,0%
Miedź	6 563,5	-2,0%	6,3%
Ropa	39,8	-3,9%	-30,6%
EUR/PLN	4,46	0,4%	4,7%
USD/PLN	3,77	0,3%	-0,7%
CHF/PLN	4,12	0,0%	5,1%
EUR/USD	1,18	0,0%	5,4%
USD/JPY	106,24	0,1%	-2,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 757	-36	-2,01%
Kurs zamknięcia	1 759	-11	-0,62%
Kurs min.	1 746	-16	-0,91%
Kurs max.	1 774	-34	-1,88%
Wolumen obrotu	26 501	4 619	21,11%
Otwarte pozycje	35 373	-591	-1,64%

Indeksy GPW

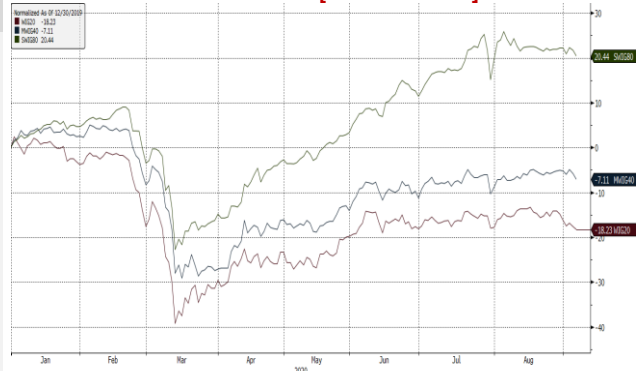
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 754,65	1 743,89	1 773,65	1 758,11	-0,6%	757
WIG30	2 005,84	2 005,84	2 032,84	2 017,37	-0,7%	780
mWIG40	3 624,60	14 458,48	14 554,55	3 630,21	-1,3%	155
sWIG80	14 526,89	3 624,60	3 653,83	14 505,77	-0,9%	44
WIG-PL	51 797,30	51 668,16	51 953,88	51 668,16	-0,8%	972
WIG	50 353,68	50 307,56	50 858,13	50 522,18	-0,8%	978

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,90	1 815	-0,3%	-51,5%
CCC	53,82	2 953	-2,3%	-51,1%
CD Projekt	428,00	41 139	-0,6%	53,1%
Cyfrowy P.	26,66	17 050	-2,2%	-4,6%
Dino	221,00	21 667	1,4%	53,5%
JSW	16,20	1 902	4,9%	-24,2%
KGHM	134,50	26 900	1,0%	40,7%
Lotos	38,85	7 182	1,2%	-53,5%
LPP	7 195,00	13 328	-0,8%	-18,4%
mBANK	181,00	7 667	-1,4%	-53,5%
Orange	7,15	9 383	-0,1%	0,4%
Pekao	50,90	13 360	0,1%	-49,3%
PGE	5,55	10 373	-5,5%	-30,3%
PGNIG	5,30	30 625	0,4%	22,5%
PKN Orlen	50,28	21 505	-0,4%	-41,4%
PKOBP	21,01	26 263	-1,0%	-39,0%
Play	28,74	7 318	-2,3%	-17,9%
PZU	27,00	23 315	-1,2%	-32,6%
Santander Polska	144,50	14 752	-2,8%	-53,0%
Tauron	2,10	3 680	-3,7%	28,0%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	486,50	1 146	-0,9%	21,6%	Famur	1,80	1 035	-3,2%	-39,6%
Amica	143,00	1 112	-6,0%	4,4%	Getin H.	0,90	171	-2,4%	-46,0%
Amrest	20,45	4 490	-1,9%	-52,8%	GPW	41,05	1 723	-1,3%	4,5%
Asseco PL	71,60	5 943	-1,0%	12,5%	GTC	6,20	3 010	-0,3%	-36,0%
Asseco SEE	47,50	2 465	1,1%	91,5%	Handlowy	36,05	4 710	-1,8%	-30,4%
Azoty	24,25	2 405	-1,6%	-17,2%	ING BSK	134,60	17 511	0,4%	-33,5%
Benefit Sys.	850,00	2 430	2,4%	-3,6%	Inter Cars	253,00	3 585	0,0%	23,4%
Biomed-L.	15,35	956	-14,0%	1361,9%	Kernel	38,80	3 260	0,1%	-14,3%
BNP Paribas	42,40	6 251	0,5%	-37,6%	Kęty	479,00	4 608	0,7%	38,4%
Bogdanka	18,80	639	-1,7%	-46,1%	Kruk	146,00	2 770	-2,3%	-12,8%
Budimex	231,50	5 910	0,2%	34,6%	Livechat	91,40	2 354	-1,7%	111,1%
Celon Ph.	41,05	1 847	-2,3%	3,4%	Mabion	29,20	401	-4,9%	-62,1%
Ciech	30,35	1 599	-0,5%	-23,6%	Mercator	369,00	3 913	-6,3%	3608,5%
Comarch	211,00	1 716	-2,3%	12,8%	Millennium	2,89	3 506	0,0%	-50,6%
Develia	1,82	816	-1,6%	-28,2%	Neuca	499,50	2 181	-0,7%	32,1%
Dom Dev.	104,50	2 635	-9,1%	10,5%	PKP Cargo	11,88	532	-1,0%	-42,0%
Echo	4,20	1 733	-1,2%	-10,1%	PlayWay	486,50	3 211	-5,4%	103,6%
Enea	5,81	2 565	-4,1%	-26,6%	Ten Square	535,00	3 888	-1,5%	170,2%
Energia	7,69	3 184	-1,9%	8,6%	VRG	2,18	511	-2,5%	-46,0%
Eurocash	15,16	2 110	-3,5%	-30,6%	WP.PL	74,40	2 166	1,9%	6,6%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (0020) g111 Daily 30082019-07SEP2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 07MAR2020-07SEP2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 07MAR2020-07SEP2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Torpol Spółka w 1H'20 miała 589,0 mln PLN przychodów, 20,0 mln PLN EBIT oraz 13,9 mln PLN zysku netto.

PZ Cormay Spółka w 2Q'20 miała 13,7 mln PLN przychodów, -1,1 mln PLN EBIT oraz 0,7 mln PLN zysku netto.

Wasko Spółka w 2Q'20 miała 88,8 mln PLN przychodów, 0,4 mln PLN EBIT oraz 0,2 mln PLN zysku netto.

DataWalk Spółka w 1H'20 miała 5,1 mln PLN przychodów oraz 4,4 mln PLN straty netto.

Forte MaForm Holding wzywa do sprzedaży 8.030.418 akcji Forte, stanowiących 33,6% głosów na WZ spółki. Akcje mają być kupowane w wezwaniu po 27,2 PLN za walor. W wyniku wezwania MaForm Holding - posiadający obecnie 32,4% akcji Forte - zamierza zwiększyć udział w akcjonariacie spółki do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów.

Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 24 września, a zakończą 7 października. W piątek na zamknięciu notowań kurs akcji Forte wyniósł 29,9 PLN.

Informacja została opóźniona od 31.08 w związku z uzyskaniem pożyczki i spełnieniu szeregu warunków przez MaForm na sfinansowanie wezwania.

BDM: MaForm to spółka prezesa Macieja Formanowicza. Już wcześniej prezes wyrażał zamiar zwiększenia swoich udziałów w akcjonariacie spółki. Pod koniec grudnia'16 Bentham Sp. z o.o. (spółka portfelowa Skarbiac SEZAM XX FIZ) poinformowała o nabyciu 8,58% (2,05 mln akcji) spółki Forte. Transakcje pakietowe sugerowały cenę 76,5 PLN/szt. Forte posiada 100% w spółce Forte Brand (dawniej Terceira), która posiada certyfikaty SEZAM XX FIZ. W portfelu inwestycyjnym FIZAN znajduje się 100% udziałów Bentham.

Ostatnią rekomendację dla spółki wydaliśmy w sierpniu 2019 roku [Forte Akumuluj 060820219 29,6 PLN](#). Od tego czasu wyniki były zbliżone do naszych oczekiwań (3Q'19-1Q'20), a od połowy marca zostały mocno obciążone pandemią wirusa (zaledwie 11 mln PLN EBITDA przy 30-40 mln PLN w normalnym kwartale). Niemniej zarząd na konferencji po szacunkach 2Q'20 (30.07.20) i w raporcie za 2Q'20 (24.08.20) sugerował mocne odbicie rynku i pełne wykorzystanie zdolności, na poziomie wysokiego sezonu meblowego, przez co spółka mogłaby w dużej mierze odrobić utracony wynik z 2Q'20. W tym kontekście ofertę 27,2 PLN/akcję (-9% do ceny rynkowej) należy traktować jako punkt wyjścia do negocjacji.

GPW (wezwania) Obecnie na rynku głównym trwają wezwania na kwotę >300 mln PLN

Wybrane wezwania na rynku głównym GPW w 2020 roku YTD

Spółka	wzywający	data ogłoszenia	Cena sprzed ogłoszenia	cena I	premia/ dyskonto	cena II	wzrost ceny	wartość fakt. [mln PLN]	Wartość oferty [mln PLN]	% oferty	koniec
BSC Drukarnia	A&R Carton AB i Colorpack GmbH	22.01.2020	45,50	40,38	-11%	40,50	0,3%	148,3	155,1	96%	26.03.2020
Echo	WING	03.02.2020	5,13	4,65	-9%	-	0,0%	192,7	192,7	100%	18.03.2020
PBKM	AOC Health GmbH	03.02.2020	63,60	66,40	4%	-	0,0%	41,7	64,8	64%	09.03.2020
Polnord	Cordia	14.02.2020	3,27	3,55	9%	-	0,0%	90,2	118,9	76%	03.04.2020
MZM Property	Ringier Axel Springer	26.02.2020	0,97	1,97	103%	-	0,0%	66,1	83,7	79%	24.04.2020
North Coast	GRUPPO LACTALIS/CASTELLI POLSKA	27.03.2020	13,60	14,95	10%	-	0,0%	8,2	12,5	66%	25.06.2020
Kofama Koźle	Zarmen	27.04.2020	0,39	0,64	64%	-	0,0%	0,2	1,5	16%	17.06.2020
PartnerBud (d. Awbud)	Ares, firma Maji oraz Władysław Król	30.04.2020	0,69	1,08	57%	-	0,0%	0,5	2,7	19%	22.06.2020
Lubawa	Stanisław Litwin/Silver Hexarion	08.05.2020	1,20	0,86	-28%	-	0,0%	-	19,1	0%	10.06.2020
Radpol	Tar Heel Capital	14.05.2020	1,18	1,32	12%	2,00	51,5%	26,8	76,5	35%	08.07.2020
MS Zabrze	K. Jedrzejewski	22.06.2020	0,85	0,73	-14%	-	0,0%	0,6	18,5	3%	27.07.2020
KCI (NC)	Gremi (Hajdarowicz)	26.06.2020	0,99	0,59	-40%	-	0,0%	-	15,1	0%	17.08.2020
ATM	MCI Capital	02.07.2020	12,10	12,00	-1%	-	0,0%	8,9	8,9	100%	07.07.2020
Prochem	Steven George Tappan	10.07.2020	16,00	15,48	-3%	-	0,0%	0,1	15,0	1%	12.08.2020
Primtech	Famur	21.07.2020	0,88	1,45	65%	-	-	-	6,1	0%	09.09.2020
Master Pharm	Max Welt Holdings, Paweł Klita oraz Rafał Biskup	28.07.2020	4,04	4,20	4%	-	-	-	29,5	0%	25.09.2020
Stelmet	Stanisław Bieńkowski	29.07.2020	9,05	9,04	0%	-	0,0%	12,1	12,1	100%	00.01.1900
Krynica Vitamin	Czachorowski, Zinat	17.08.2020	7,20	5,70	-21%	-	-	-	9,9	0%	05.10.2020
Work Service	GI International	25.08.2020	2,00	0,62	-69%	-	-	-	6,2	0%	28.09.2020
Elemental Holding	Porozumienie akcjonariuszy (91,8%)	01.09.2020	2,36	2,42	3%	-	-	-	33,8	0%	21.10.2020
Forte	MaForm Holding	04.09.2020	29,90	27,20	-9%	-	-	-	218,4	0%	07.10.2020
Zakończone 2019								4 228	6 434	66%	
Zakończone 2020 YTD								4 111	5 397	76%	
Trwające 2020 YTD								-	304		

Źródło: BDM, spółka

Bogdanka

Bogdanka spodziewa się, że drugie półrocze, podobnie jak pierwsze, będzie trudne, ale liczy, że będzie lepsze niż pierwsza połowa roku - prezes Artur Wasil. W 1H'20 Bogdanka zanotowała 36,7 mln PLN zysku netto i 221,1 mln PLN EBITDA (spadek o 49,1% r/r). Przychody spadły o 22,7% r/r do 849 mln PLN.

"W tym roku zakładamy produkcję na poziomie 8,2 mln ton. Musimy się dostosować do zapotrzebowania na węgiel" - powiedział prezes. Wskazał, że potencjalnym ryzykiem dla tegorocznego wydobycia jest sytuacja epidemiczna. "Musimy czasem izolować dla bezpieczeństwa pewne brygady i postęp chodników spada. (...) Na Lubelszczyźnie jest coraz więcej przypadków koronawirusa, więc rośnie liczba osób z potencjalnym kontaktem. Był okres, że musieliśmy odizolować ok. 150 osób" - powiedział.

Spółka liczy, że od przyszłego roku będzie mogła wrócić do produkcji na poziomie ponad 9 mln ton. "Ten rok będzie rokiem odbiegającym od strategii, ale w przyszłych latach planujemy produkcję na poziomach strategicznych, w granicach 9-9,4 mln ton" - powiedział Wasil.

Jak poinformował, wszystkie główne inwestycje są realizowane zgodnie z planem pomimo pandemii. "Nie podjęliśmy działań strategicznych ograniczających inwestycje z powodu COVID. Inwestycje są realizowane zgodnie z planem, choć będą oczywiście nieco niższe z powodu mniejszej liczby chodników" - powiedział prezes Bogdanki.

Wasil zauważył, że ceny węgla na rynkach międzynarodowych są niskie. "Widzimy tendencję spadkową cen węgla. Co prawda w ARA ceny zaczynają odbijać, ale wiemy, jakie są ceny na granicy wschodniej, czy ARA, to niskie poziomy. To będzie determinować zachowanie cen w Polsce" - powiedział prezes.

Bogdanka pracuje nad obniżeniem kosztów jednostkowych wydobycia. "Mamy niski koszt jednostkowy wydobycia węgla, ale jest on nadal niezadowolający. Dążymy do doskonałości operacyjnej" - powiedział Wasil.

Wskazał m.in. na większą koncentrację produkcji na każdej ze ścian produkcyjnych, czy zmniejszenie liczby chodników. "Od przyszłego roku ściany będą mieć długość ok. 400 metrów, co powoduje, że do wycięcia określonej parceli węgla będziemy potrzebować mniej chodników. Szacujemy, że koszt eksploatacji z takiej parceli spadnie o 20%" - powiedział.

Spółka dąży też do poprawy uzysku. "Zamierzamy eksploatować wysokie ściany. Szacujemy, że 1% na uzysku przekłada się na 7% na wyniku netto" - prezes.

Bogdanka liczy, że zachowa niezależność w przypadku ewentualnej integracji sektora wydobywczego. "Dążymy do niezależności. Konkurencyjność na rynku zachowamy, nie mamy się co obawiać braku popytu na nasz węgiel, ale oczekujemy samodzielności" - powiedział prezes Bogdanki. "Obawiamy się, że jeśli zostaniemy połączeni z podmiotem, który potrzebuje wsparcia, to my nie pomożemy, a nas mogłoby to pogrążyć" - dodał.

Enea/Bogdanka

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'20

Q&A:

- *update w obszarze OZE? Nowe źródło kogeneracji w Pile za 48 mln PLN, w tym 18,5 mln PLN dofinansowania. Plany rozwoju OZE zgodne ze strategią z grudnia 2019 (22% OZE w 2025 i 33% w 2030).*
- *PGNiG i PKN analizują nowy projekt w Ostrołęce? Trwają prace nad rozliczeniem kosztów z Energa tego projektu węglowego.*
- *czy 2H'20 spółka zanotuje stratę? Strata jest wynikiem odpisów o charakterze niegotówkowym*
- *na ile % mocy działał blok w Kozienicach? blok B11 pracuje stabilnie, zgodnie z zapotrzebowaniem KSE?*
- *kiedy Bogdanka pokaże nową strategię? Spółka pracuje nad strategią, ale nie w momencie takiej dużej niepewności;*
- *ile mikroinstalacji przyłączyła spółka? 14,5 tys. w 1H'20 vs 3,5 tys. rok temu.*
- *spółka czeka na rozwiązania strategiczne MSP;*
- *w 2Q'20 1 mln ton CO2 w Polańcu. W 2Q'20 rozliczyła tylko ¼ z tego? spółka otrzymała 1,2 mln ton, są w zapasie, obniży koszty w 2020/2021;*
- *przychody z przyłączy są jednorazowe;*

Górnictwo

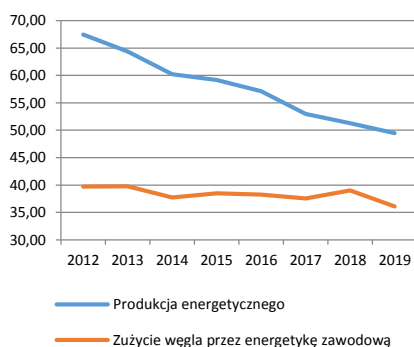
Spadek popytu na węgiel w przyszłym roku może wynieść ok. 7 mln ton - Artur Soboń, wiceminister aktywów państwowych. "Sytuacja górnictwa nie jest łatwa. Wynika z jednej strony z modelu polityki klimatycznej Unii Europejskiej, której regulacje wpływają na rentowność sektora górnictwa węgla kamiennego. Dodatkowo mamy spadek popytu na węgiel ze strony energetyki zawodowej. (...) "

Wiceminister wskazał, że rząd chce w porozumieniu ze stroną społeczną wypracować ramy systemowe dla sektora górnictwa. "Wykorzystamy wszystkie narzędzia jakie państwo posiada, by ten proces wspierać. Będziemy szczodrzy. Chcemy wykorzystać wszystkie możliwe środki m.in. z Funduszu Sprawiedliwej Transformacji, jesteśmy gotowi dokładać kolejne projekty w ramach Programu dla Śląska, mamy przygotowane rozwiązania związane z urlopami górniczymi, z urlopami dla pracowników przeróbki, z jednorazowymi środkami osłonowymi, mamy możliwość lokowania pracowników w innych spółkach w ramach sektora" - powiedział Artur Soboń.

Polska Grupa Górnicza zaproponowała czterem wiodącym grupom energetycznym, które łącznie odbierały dotąd z kopalń PGG ponad 15 mln ton węgla rocznie, porozumienia określające ilości surowca odbieranego w tym roku. Umowy z energetyką będą podstawą do planowania dalszych działań spółki.

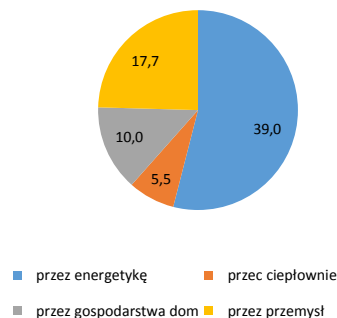
W kulisach EKG w Katowicach prezes PGG Tomasz Rogala powiedział dziennikarzom, że Grupa ograniczyła w tym roku inwestycje o ok. 800 mln PLN i zmniejszyła inne wydatki o ok. 500 mln PLN. Z tzw. tarczy antykrzysowej spółka pozyskała dotąd ok. 200 mln PLN. Stratę PGG zarząd firmy ocenia obecnie na ok. pół miliarda złotych.

Produkcja i zużycie węgla* przez energetykę [MT]



Źródło: BDM, ARP. * tylko energetyczny

Zużycie węgla kamiennego* w 2018 roku [MT]



Źródło: BDM, GUS. * energetyczny +koksowy

Energetyka/ GPW (obligo giełdowe)

Nie nosimy możliwości handlu energią na Towarowej Giełdzie Energii, znosimy wyłącznie jego konieczność - wiceminister aktywów państwowych Artur Soboń na EKG w Katowicach, odnosząc się do planów zniesienia tzw. obligo giełdowego w handlu energią elektryczną.

CD Projekt

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'20 (04.09.2020).

Prezentacja dostępna pod:

<https://www.cdprojekt.com/pl/wp-content/uploads-pl/2020/09/cd-projekt-group-presentation-h1-2020-2.pdf>

- większość zespołów nadal pracuje w domu i ten sposób pracy ma zostać utrzymany do końca 2020 roku.
- CD Projekt szykuje na 2021 rok nową edycję gry "Wiedźmin 3: Dziki Gon" na konsole nowej generacji Xbox Series X i PlayStation 5 oraz komputery PC (edycja ta będzie zawierała oba dodatki oraz komplet wydanych DLC). Całość rozbudowana zostanie o szereg usprawnień wizualnych oraz technicznych. Wśród ulepszeń znajdują się m.in. wsparcie ray tracing oraz szybsze czasy ładowania gry. Dzięki specjalnej aktualizacji, z ulepszeń będą mogły skorzystać również osoby, które kupiły i posiadają grę w wersji na Xbox One, PlayStation 4 lub na PC.
- kampania reklamowa gry „Cyberpunk 2077” w telewizji, druku, radiu i kinach rozpocznie się w październiku, a reklamy zewnętrzne pojawią się w listopadzie. Działania marketingowe firmy staną się bardziej intensywne w pierwszej połowie listopada.
- spółka planuje jeszcze kilka transmisji internetowych pt. "Night City Wire".
- gra mobilna "The Witcher: Monster Slayer", realizowana przez Spokko z grupy CD Projekt, jest w fazie soft launch, który trwa w Nowej Zelandii. Data premiery gry mobilnej zostanie podana jeszcze w tym roku

Q&A:

- optymalizacja gry "Cyberpunk 2077" idzie dobrze i jednocześnie rozpoczęto finalną certyfikację,
- spółka potwierdza, że planuje 19 listopada wydanie gry "Cyberpunk 2077" i nie widzi żadnych szans na zmianę tej daty,
- CDR jest zadowolony z poziomu przedsprzedaży „Cyberpunka2077”. Liczba zamówionych przez graczy w przedsprzedaży kopii „CP 2077” jest dużo wyższa niż w przypadku poprzedniej gry „Wiedźmin 3”,
- studio planuje wydać więcej dodatków do nowej gry niż do „W3”. Jeszcze przed premierą „CP”, czyli niedługo ogłosi plany związane z rozszerzeniami do gry,
- zarząd spodziewa się, że nakłady na marketing gry będą co najmniej trzy razy większe niż w przypadku poprzedniej gry „Wiedźmin 3”. CDR nie podaje wartości budżetu, ponieważ jest ona elastyczna, ostateczna wartość będzie zależała od oczekiwań dystrybutorów, analityków rynkowych i może się zmienić.
- deweloper nadal konserwatywnie zakłada, że w 4Q'20 sprzedaż nowej gry będzie odbywała się po połowie przez internet i w formie fizycznych kopii. Jeżeli mieliby to zmienić to na stronę sprzedaży online. Jeżeli chodzi o 1Q'21 - z czasem, gra staje się starsza i coraz więcej sprzedaży jest realizowanej przez internet, a fizyczna sprzedaż spada. Przyszły rok będzie jednak wyjątkowy, nowa generacja konsol będzie coraz bardziej popularna. Spółka liczymy na nie mniej niż 50/50, prawdopodobnie więcej przez internet,
- CDR będzie chciał podzielić się z inwestorami informacjami o sprzedaży „CP 2077” podczas konferencji po wynikach za 3Q'20. Raport ma zostać opublikowany 26 listopada, tydzień po premierze,
- spółka nie planuje szybkiego stosowania zniżek od regularnej ceny gry „CP”,
- Priorytetem CD Projektu jest posiadanie "poduszki finansowej", która zabezpieczy dalszy wzrost spółki, ale zarząd nie wyklucza dywidendy lub skupu akcji własnych;
- Produkcje typu "Cyberpunk 2077" kwalifikują się do rozliczenia w ramach IP BOX.

ML System	Akcjonariusze ML System zdecydują na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu zwołanym na 30 września o emisji do 770 001 akcji serii F - w formie subskrypcji otwartej - z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
Pekabex	Pekabex Bet - spółka zależna Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex - podpisał z Gaz-Systemem umowę na rozbiórkę i budowę budynku biurowo-garażowo-socjalnego "C" wraz z zagospodarowaniem terenu i infrastrukturą towarzyszącą na terenie Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System Oddział w Rembelszczyźnie.
Redan	Sprzedaż towarów Top Secret w sierpniu 2020 r. wyniosła łącznie ok. 15 mln PLN i była niższa o 17% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż Top Secret wyniosła ok. 91 mln PLN i była niższa o 39% r/r.
Selvita	Ardigem z grupy kapitałowej Selvita otrzyma 12 mln PLN dofinansowania z NCBR na stworzenie technologii wykorzystującej sztuczną inteligencję do projektowania receptorów TCR jako kluczowego składnika nowoczesnych przeciwnowotworowych immunoterapii komórkowych TCR-T. Całkowity budżet projektu opiewa na kwotę ponad 20 mln PLN i będzie prowadzony przez 3 lata.
Boryszew	<p>Boryszew spodziewa się, że jego wynik EBITDA w 3Q'20 będzie nie niższy w ujęciu q/q niż w 2Q'20.</p> <p>Spółka spodziewa się, że otrzyma zgodę Komisji Europejskiej na sprzedaż Impexmetalu Aluminium Konin 23 września. Jeśli ten warunek zostanie spełniony, finalizacja transakcji nastąpi krótko potem.</p> <p>Banki procedują decyzje o wyrażeniu zgody na naruszenie kowenantów przez Boryszew i pozytywnie oceniają działania grupy w tym zakresie. Spółka ma plan, by do końca września podpisać porozumienia</p> <p>Boryszew spodziewa się, że w 3Q'20 otrzyma podobną kwotę z projektów pomocowych związanych z COVID-19, co w 2Q'20, kiedy wyniosła ona ok. 26 mln PLN.</p> <p>Spółka będzie kontynuowała produkcję środków do odkażania rąk pod marką ERG CleanSkin i pracuje nad rozwojem ich oferty.</p>
Unibep	Unibep podpisał z Victoria Dom umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa robót budowlanych w ramach inwestycji mieszkaniowej pn. "Viva Piast" zlokalizowanej przy ulicy Powstańców w krakowskiej Nowej Hucie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi ok. 29,5 mln PLN netto.
Erbud	Erbud spodziewa się podobnych wyników na poziomie EBIT i zysku netto w ujęciu r/r w 2020 r. W ubiegłym roku spółka miała 33,64 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej i 58,4 mln PLN EBIT.
Erbud	Rada nadzorcza Erbudu powołała czwartego członka zarządu w osobie Radosława Górskiego, który dołączy do dotychczasowego składu zarządu z dniem 1 października 2020 r. Będzie odpowiedzialny za rozwój segmentu budownictwo dla przemysłu w kraju i za granicą oraz nadzór nad działalnością Grupy Industry.
Alior Bank	T-Mobile Polska i Alior Bank zdecydowały o zakończeniu współpracy pod marką T-Mobile Usługi Bankowe.
Idea Bank	<p>Idea Bank zawarł z Fundacją Jolanty i Leszka Czarneckich oraz ze spółką LC Corp umowę sprzedaży akcji spółki zależnej Idea Money.</p> <p>Bankowy Fundusz Gwarancyjny ocenia, że sprzedaż akcji Idea Money nie służyłaby poprawie sytuacji Idea Banku, ale fundusz przeanalizuje nowe parametry tej transakcji pod kątem interesu banku. Idea Bank potrzebuje wiarygodnego planu poprawy swojej sytuacji kapitałowej.</p>
Idea Bank	Idea Bank zażądał od nadzoru, żeby zmienił kuratora albo jeśli ma on zostać, pouczył go, co powinien robić. A powinien pomóc Idee napisać plan naprawczy. – Puls Biznesu
XTB, DataWalk, Bogdanka, GNB, CDR	W wyniku kwartalnej korekty portfeli indeksów, po sesji 18 września br. X-Trade Brokers i DataWalk zastąpią Lubelski Węgiel Bogdanka oraz Getin Noble Bank w indeksie mWIG40. Udział CD Projektu w indeksie WIG20 zostanie ograniczony do 15%.
Mennica Polska	Mennica Polska we współpracy z Mastercardem i Zarządem Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej wdrożyły internetowy system sprzedaży biletów okresowych komunikacji miejskiej w Bydgoszczy, których identyfikatorem jest bankowa karta zbliżeniowa.
Enea	Enea Operator przyłączyła do sieci ponad 14,5 tys. mikroinstalacji w 1H'20 wobec niecałych 3,5 tys. przyłączy w analogicznym okresie 2019 r.
PKN Orlen	Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek oczekuje przeprosin na powielanie nieprawdziwej informacji ws. rzekomego wycieku szkodliwych substancji z zakładu spółki w Płocku. W przypadku ich braku, zagroził "stosownymi krokami prawnymi".

Lotos	Rada nadzorcza Grupy Lotos powołała Piotra Aleksandra Walczaka do składu zarządu X wspólnej kadencji powierzając mu stanowisko wiceprezesa zarządu ds. produkcji i handlu z dniem 4 września.																								
LPP	Grupa LPP jest zadowolona ze sprzedaży w sierpniu. Z optymizmem patrzy na sezon jesienny. Podtrzymał, że w całym 2020 r. sprzedaż grupy może spaść mniej niż zakładane wcześniej 30%. Do sklepów grupy weszły już nowe kolekcje na sezon jesień-zima. Grupa zakończyła negocjacje z wynajmującymi w sprawie czynszów, w efekcie zamkniętych zostanie kilkanaście sklepów. Spółka wznawia już procesy inwestycyjne.																								
Polimex-Mostostal	Konsorcjum Polimeksu Mostostal podpisało z ENGIE EC Słupsk umowy o łącznej wartości 99,8 mln PLN.																								
Feerum	Feerum zawarł z ukraińską spółką Fermerske Hospodarstvo Ahrotsentr warunkową umowę dotyczącą kompleksowej realizacji obiektu magazynowo-suszącego składającego się z silosów zbożowych. Łączna wartość umowy wynosi 16,2 mln EUR (ok. 71,4 mln PLN).																								
JHM Development	JHM Development z Grupy Mirbudu sprzedał na podstawie zawartych umów przedwstępnych i deweloperskich 31 mieszkań w sierpniu 2020 r., a przekazał na podstawie aktów notarialnych 18 lokali.																								
Bowim	Bowim miał 583,41 mln PLN skonsolidowanych przychodów netto i 2,71 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1H'20, co oznaczało odpowiednio: wzrost o 98,4 mln PLN i wzrost o 4,67 mln PLN r/r.																								
Work Service	Work Service, po przejściu przez Gi Group kontrolnego pakietu akcji spółki, chce skupić się na długoterminowym rozwoju, ale spodziewa się, że w związku z pandemią, kosztami restrukturyzacji oraz finansowymi wynikami pozostaną pod presją przez kolejne kwartały.																								
Sygnity	Konsorcjum Sygnity (lider) i spółki Makeitright podpisało ze spółką Aplikacje Krytyczne umowę ramową, której przedmiotem jest określenie warunków udzielania i realizacji zamówień wykonawczych na świadczenie przez wykonawcę kompleksowych usług z zakresu zapewnienia personelu informatycznego. Limit wynagrodzenia z tytułu realizacji umów wykonawczych wyniesie ok. 12,9 mln PLN brutto.																								
INC	Grupa INC wesprze spółkę Genomtec w procesie wprowadzenia akcji na NewConnect. Genomtec chce pozyskać środki od inwestorów na komercjalizację flagowego urządzenia spółki.																								
Impel	Spółka w 1H'20 miała 1,1 mld PLN przychodów, 23,6 mln PLN EBIT oraz 8,6 mln PLN zysku netto.																								
Tower Investments	Tower Investments odnotował wstępnie 2,1 mln PLN straty z działalności operacyjnej oraz 3,05 mln PLN straty netto przy 1,08 mln PLN przychodów w 1H'20.																								
Gaming – podsumowanie tygodnia	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia Gaming 31/08.2020-07/09.2020																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kraj</td> <td></td> </tr> <tr> <td>CD Projekt – spółka w 1H'20 miała 146,8 mln PLN zysku netto.</td> <td>http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451906</td> </tr> <tr> <td>BoomBit – spółka w sierpniu wygenerowała 11,92 mln PLN przychodów.</td> <td>http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451891</td> </tr> <tr> <td>Artifex Mundi – wydanie Unsolved na iOS.</td> <td>http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451847</td> </tr> <tr> <td>Artifex Mundi – wyznaczenie daty premiery Hot Shot Burn na platformie Nintendo Switch.</td> <td>http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451943</td> </tr> <tr> <td>Zagranica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marvel's Avengers z gigantycznym zainteresowaniem. Beta gry ustanowiła rekord w historii PS.</td> <td>https://tinyurl.com/y2g2ujdu</td> </tr> <tr> <td>Kalendarz Gracza - wrzesień 2020.</td> <td>https://tinyurl.com/y222cow6</td> </tr> <tr> <td>Ubisoft Forward Wrzesień zapowiedziany.</td> <td>https://tinyurl.com/y6bu9x4k</td> </tr> <tr> <td>The Last of Us 2 z zaskakującym wynikiem.</td> <td>https://tinyurl.com/y443b4z4</td> </tr> <tr> <td>Tokyo Game Show 2020 z pełną listą konferencji.</td> <td>https://tinyurl.com/yy4pjh0m</td> </tr> </tbody> </table> <p>„źródło: DM BDM, PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, Stooq.pl”</p>		Link	Kraj		CD Projekt – spółka w 1H'20 miała 146,8 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451906	BoomBit – spółka w sierpniu wygenerowała 11,92 mln PLN przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451891	Artifex Mundi – wydanie Unsolved na iOS.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451847	Artifex Mundi – wyznaczenie daty premiery Hot Shot Burn na platformie Nintendo Switch.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451943	Zagranica		Marvel's Avengers z gigantycznym zainteresowaniem. Beta gry ustanowiła rekord w historii PS.	https://tinyurl.com/y2g2ujdu	Kalendarz Gracza - wrzesień 2020.	https://tinyurl.com/y222cow6	Ubisoft Forward Wrzesień zapowiedziany.	https://tinyurl.com/y6bu9x4k	The Last of Us 2 z zaskakującym wynikiem.	https://tinyurl.com/y443b4z4	Tokyo Game Show 2020 z pełną listą konferencji.	https://tinyurl.com/yy4pjh0m
	Link																								
Kraj																									
CD Projekt – spółka w 1H'20 miała 146,8 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451906																								
BoomBit – spółka w sierpniu wygenerowała 11,92 mln PLN przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451891																								
Artifex Mundi – wydanie Unsolved na iOS.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451847																								
Artifex Mundi – wyznaczenie daty premiery Hot Shot Burn na platformie Nintendo Switch.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,451943																								
Zagranica																									
Marvel's Avengers z gigantycznym zainteresowaniem. Beta gry ustanowiła rekord w historii PS.	https://tinyurl.com/y2g2ujdu																								
Kalendarz Gracza - wrzesień 2020.	https://tinyurl.com/y222cow6																								
Ubisoft Forward Wrzesień zapowiedziany.	https://tinyurl.com/y6bu9x4k																								
The Last of Us 2 z zaskakującym wynikiem.	https://tinyurl.com/y443b4z4																								
Tokyo Game Show 2020 z pełną listą konferencji.	https://tinyurl.com/yy4pjh0m																								
Forever Entertainment (NC)	Debiut gry "Bomber Fox" na platformie Nintendo Switch został ustalony na 17 września, natomiast gry "Hot Shot Burn" na tej samej platformie - 1 października.																								
No Gravity Games (NC)	No Gravity Games zawarł cztery umowy wydawnicze z PixelHeart, dot. gier "Wallachia: Reign of Dracula", "Golden Force", "Okinawa Rush" i "Tanuki Justice".																								
Movie Games (NC)	Movie Games zawarł z Vistra Shelf Companies umowę sprzedaży 92 tys. akcji spółki Spalion Investments stanowiących 92% kapitału zakładowego Spalion. Pozostałe 8% akcji objął Kamil Gaworecki.																								
Platige Image (NC)	Platige Image: ruszyły prace przy „Wiedźminie”. Prezes ma nadzieję, że doskonale układająca się dotychczasowa współpraca z Netflixem przyczyni się do kolejnych wspólnych projektów. - Parkiet																								

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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.

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