

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Fala wyprzedzaży na giełdach

Wtorkowej sesji inwestorzy z pewnością nie uznają za udaną. Na GPW WIG20 stracił 2,2%, mWIG40 ok. 2,9%, a sWIG80 prawie 3,8%. Równie słabe nastroje panowały na większych rynkach. W Europie DAX spadł o 1,0%, a CAC40 o 1,6%. Podobnie było za oceanem, gdzie najmocniej „oberwał” Nasdaq (aż -4,8%, DJIA -2,3%, S&P500 -2,8%). Także dzisiejsza sesja w Azji przyniosła spadki notowań (Nikkei -1,4%, SCI -1,0%). Solidna przecena dotknęła również ropę, za którą trzeba obecnie płacić ok. 36 USD/bbl (wczoraj -6%!). Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie zbyt bogate w istotne dane i wydarzenia, nieco lepiej będzie jutro, bowiem czeka nas publikacja decyzji ws. stóp procentowych i konferencja ECB. Patrząc na WIG20 z technicznego punktu widzenia, zbliżyliśmy się w ostatnich dniach do dolnego ograniczenia trendu bocznego, w którym się poruszaliśmy praktycznie od czerwca. Ewentualne przełamanie poziomu 1700 pkt. może wiązać się z dalszymi spadkami krajowych blue chipów i dalsze zejście do pułapów 1600-1650 pkt.

Adrian Górniak

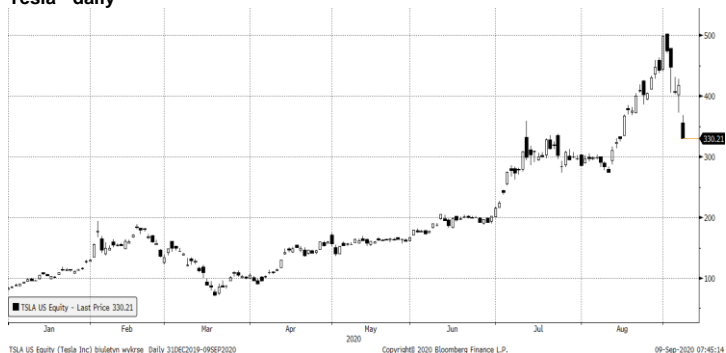
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: codzienny monitoring [tabela BDM];
- Ciech: EBITDA znorn. w 2Q'20 7/10% wyższa od naszych oczekiwań/konsensusu, bardzo mocny CFO (faktoring ?), spółka pisze o nowej rezerwie na CIT 64,3 mln PLN w SDC ale jej nie tworzy w SSF [komentarz BDM];
- Mercator: podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 (08.09.2020) [komentarz BDM];
- Mercator: spółka planuje rebranding i strategię- CEO;
- Inter Cars: Przychody w sierpniu wzrosły o 5% r/r do 747 mln PLN.
- Newag: EBITDA w 1H20 wyniosła 112 mln PLN (154% r/r) – wyniki szacunkowe.
- Develia: Strata netto w 2Q20 wyniosła -57 mln PLN wobec konsensusu -48 mln PLN.
- Develia: Spółka sprzedała w lipcu i sierpniu 245 lokali.
- Banki: Zysk netto sektora bankowego w okresie I-VII '20 spadł -52% r/r do 4,35 mld PLN. [tabela BDM];
- Banki: Banki śpią na pieniądzach, czy trafią do akcjonariuszy? (Parkiet)
- PKN Orlen/Lotos: Buduje multienergetyczny koncern, na transformacji chcemy robić też biznes (prezes).
- PGNiG: PNiG Termika spodziewa się zakończenia akwizycji Tauron Ciepło w tym roku.
- Artifex Mundi: Spółka szacuje 1,7 mln PLN przychodów w sierpniu 2020 (+19% r/r) [komentarz BDM];
- CI Games: Spółka uruchomiła studio z zespołami w Barcelonie i Bukareszcie.
- MOL: Spółka nawiąże współpracę z Meraxis dot. produkcji tworzyw sztucznych z recyklingu.
- Play: Spółka ma 2544 miejscowości w zasięgu LTE i 1980 w zasięgu LTE Ultra.
- VRG: Bardzo poważnie myślimy o ekspansji zagranicznej, decyzje zapadną szybko (prezes).
- Introl: Akcjonariusze Introlu zdecydują 7 października o wypłacie 0,38 PLN dywidendy/akcję.
- Columbus Energy: Spółka zależna przyjęła program emisji obligacji o wartości do 500 mln PLN.
- Oponeo: Rockbridge TFI zmniejszył udział w spółce do 4,65% z 5,002%.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym Nasdaq Composite spadł o ponad 4% i zaliczył trzecią spadkową sesję z rzędu, akcje Tesli przeceniono o 22% i stało się to m.in. po tym jak spółka nie została wpisana na listę kandydatów do włączenia do indeksu S&P500.

Tesla - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 8 września 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 733,9	-2,2%	-19,4%
WIG30	1 987,5	-2,2%	-19,6%
mWIG40	3 546,8	-2,9%	-9,2%
sWIG80	13 822,0	-3,8%	14,8%
WIG	49 556,3	-2,5%	-14,3%
WIG Banki	3 689,3	-2,1%	-45,5%
WIG Bud	2 786,5	-3,4%	22,3%
WIG Chemia	6 843,7	-3,0%	-18,4%
WIG Dew	2 107,3	-2,1%	-14,4%
WIG Energia	1 713,9	-0,5%	-12,6%
WIG Games	32 951,1	-0,7%	75,6%
WIG IT	3 823,1	-1,8%	34,9%
WIG Media	4 758,4	-5,0%	-11,5%
WIG Paliwa	4 311,0	-3,8%	-33,6%
WIG Spoż	2 838,7	-1,7%	-9,2%
WIG Surowce	4 065,2	-4,4%	31,6%
WIG Telco	812,0	-2,8%	-7,0%
DAX	12 968,3	-1,0%	-2,1%
CAC40	4 973,5	-1,6%	-16,8%
BUX	35 037,6	0,0%	-24,0%
S&P500	3 331,8	-2,8%	3,1%
DJIA	27 500,9	-2,2%	3,6%
Nasdaq Comp	10 847,7	-4,1%	20,9%
Bovespa	100 050,4	-1,2%	-13,5%
Nikkei225	23 039,3	-1,0%	-2,6%
S&P/ASX 200	5 878,2	-2,2%	-12,1%
Złoto	1 939,0	0,5%	27,3%
Miedź	6 789,0	1,2%	10,0%
Ropa	36,8	-7,6%	-35,8%
EUR/PLN	4,45	0,4%	4,6%
USD/PLN	3,78	0,5%	-0,4%
CHF/PLN	4,12	0,5%	5,0%
EUR/USD	1,18	-0,2%	5,0%
USD/JPY	105,93	-0,3%	-2,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 785	28	1,59%
Kurs zamknięcia	1 729	-47	-2,65%
Kurs min.	1 717	-39	-2,22%
Kurs max.	1 785	3	0,17%
Wolumen obrotu	27 249	15 695	135,84%
Otwarte pozycje	34 692	-727	-2,05%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 778,86	1 720,07	1 781,04	1 733,88	-2,2%	826
WIG30	2 040,46	1 972,28	2 042,56	1 987,50	-2,2%	856
MWIG40	3 653,89	3 606,12	4 412,46	3 546,80	-2,9%	257
SWIG80	14 395,13	3 510,91	3 666,34	13 822,03	-3,8%	101
WIG-PL	51 622,76	50 375,91	51 622,76	50 670,91	-2,5%	1 216
WIG	50 955,30	49 120,07	50 976,70	49 556,34	-2,5%	1 228

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,35	1 742	-3,3%	-53,5%
CCC	51,26	2 813	-6,5%	-53,4%
CD Projekt	433,40	41 658	-0,7%	55,1%
Cyfrowy P.	26,00	16 628	-3,1%	-6,9%
Dino	218,00	21 373	-0,6%	51,4%
JSW	20,14	2 365	-7,2%	-5,8%
KGHM	131,15	26 230	-4,3%	37,2%
Lotos	38,35	7 090	-4,1%	-54,1%
LPP	7 205,00	13 347	-0,3%	-18,3%
mBANK	169,10	7 163	-5,7%	-56,6%
Orange	7,09	9 298	-1,9%	-0,5%
Pekao	49,77	13 063	-2,4%	-50,5%
PGE	5,62	10 504	-0,4%	-29,4%
PGNiG	5,15	29 770	-2,5%	19,0%
PKN Orlen	48,10	20 573	-4,6%	-44,0%
PKOBP	20,82	26 025	-1,1%	-39,6%
Play	28,12	7 160	-3,5%	-19,7%
PZU	26,59	22 961	-0,8%	-33,6%
Santander Polska	140,10	14 303	-3,5%	-54,4%
Tauron	2,08	3 638	-0,3%	26,6%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	478,00	1 126	-3,0%	19,5%	Famur	1,80	1 035	-4,8%	-39,6%
Amica	133,00	1 034	-2,5%	-2,9%	Getin H.	0,85	161	-2,5%	-49,0%
Amrest	20,00	4 391	-2,7%	-53,8%	GPW	39,95	1 677	-2,9%	1,7%
Asseco PL	70,90	5 885	-0,7%	11,4%	GTC	6,26	3 040	0,0%	-35,3%
Asseco SEE	46,40	2 408	-1,3%	87,1%	Handlowy	35,50	4 638	-0,6%	-31,5%
Azoty	24,05	2 386	-1,8%	-17,9%	ING BSK	131,40	17 095	-2,5%	-35,1%
Benefit Sys.	830,00	2 373	-2,4%	-5,9%	Inter Cars	260,00	3 684	-5,1%	26,8%
Biomed-L.	10,80	672	-15,6%	928,6%	Kemel	38,40	3 227	-1,5%	-15,1%
BNP Paribas	43,00	6 339	-4,0%	-36,8%	Kęty	475,00	4 570	-3,8%	37,3%
Bogdanka	18,72	637	-4,0%	-46,3%	Kruk	143,00	2 713	-4,7%	-14,6%
Budimex	219,00	5 591	-3,3%	27,3%	Livechat	87,70	2 258	-1,3%	102,5%
Celon Ph.	39,55	1 780	-4,0%	-0,4%	Mabion	27,15	373	-7,3%	-64,7%
Ciech	28,70	1 512	-5,7%	-27,7%	Mercator	325,00	3 446	-12,9%	3166,3%
Comarch	211,00	1 716	-1,9%	12,8%	Millennium	2,81	3 409	-3,0%	-52,0%
Develia	1,75	785	-4,0%	-30,9%	Neuca	495,00	2 161	0,0%	31,0%
Dom Dev.	96,80	2 441	-3,2%	2,3%	PKP Cargo	11,80	528	-1,7%	-42,4%
Echo	4,04	1 667	-1,9%	-13,5%	PlayWay	488,00	3 221	-0,9%	104,2%
Enea	5,79	2 554	2,5%	-26,9%	Ten Square	555,00	4 033	1,3%	180,3%
Energia	7,72	3 197	0,3%	9,0%	VRG	2,19	513	0,5%	-45,8%
Eurocash	15,30	2 129	-2,8%	-29,9%	WP.PL	67,80	1 974	-6,1%	-2,9%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 09MAR2020-09SEP2020 Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 09MAR2020-09SEP2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.

09-Sep-2020 07:40:14

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 09MAR2020-09SEP2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.

09-Sep-2020 07:40:31

Ciech

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'20. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 na MS Teams [Konferencja Ciech](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	r/r	2Q'20P BDM*	różnica	2Q'20P konsens.*	zakres	różnica	1H'19	1H'20	r/r
Przychody	944,6	689,0	-27,1%	768,0	-10,3%	777,4	749,2-792,4	-11,4%	1 889,3	1 457,1	-22,9%
z dział. zaniechaną (żywyce)	944,6	746,0*	-21,0%	768,0	-2,9%	777,4	749,2-792,4	-4,0%	1 889,3	1 600,4	-15,3%
Wynik brutto na sprzedaży	213,3	154,7	-27,5%	200,9	-23,0%				426,6	355,6	-16,6%
EBITDA	138,2	137,0	-0,8%	129,7	5,6%	125,2	120-130	9,4%	276,3	266,7	-3,5%
EBITDA adj.	175,7	138,1*	-21,4%	129,7	6,5%	125,2	120-130	10,3%	351,4	267,8	-23,8%
EBIT	61,3	55,2	-9,9%	49,3	11,9%	46,0	38-51,1	20,0%	122,5	104,5	-14,7%
Zysk brutto	41,5	12,5	-70,0%	30,7	-59,4%				83,1	43,1	-48,1%
Zysk netto	19,4	-5,0		24,2		23,5	14-28,3		38,7	19,2	-50,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,6%	22,5%		26,2%					22,6%	24,4%	
Marża EBITDA adj.	18,6%	20,0%		16,9%		16,1%			18,6%	18,4%	
Marża EBIT	6,5%	8,0%		6,4%		5,9%			6,5%	7,2%	
Marża zysku netto	2,0%	-0,7%		3,2%		3,0%			2,0%	1,3%	
P/E 12m		21,2									
EV/EBITDA adj. 12m		5,2									

Źródło: BDM, spółka.* - z działalnością zaniechaną (przedwstępna umowa sprzedaży Ciech Żywiec z 20.07.2020. EBITDA w 1H'20 8,4 mln PLN z czego 5 mln PLN w 2Q'20.).

Wybrane dane finansowe w ujęciu segmentowym [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	2017	2018	2019	
Sprzedaż geograficzna																		
Dynamika r/r	8,7%	1,8%	-2,1%	5,9%	-1,4%	5,7%	5,6%	0,9%	7,6%	1,2%	-3,9%	-17,2%	-10,3%	-27,1%	3,6%	2,6%	-3,4%	
Polska	16,7%	13,1%	7,5%	17,8%	4,2%	-8,0%	-3,3%	4,6%	6,2%	11,4%	10,3%	-14,9%	12,9%	-26,3%	13,8%	-0,5%	2,2%	
Niemcy	-2,2%	-9,1%	-17,6%	-10,0%	-4,5%	17,9%	10,1%	-7,6%	10,4%	-3,0%	0,5%	3,9%	3,1%	-6,3%	-9,8%	3,5%	2,7%	
Azja	10,7%	39,5%	28,2%	33,9%	10,7%	49,9%	29,8%	19,0%	-1,2%	-25,7%	-53,5%	-65,5%	-80,8%	-81,8%	27,2%	27,2%	-37,1%	
z tym Indie									-18,6%	-29,8%	-73,3%	-75,9%	-98,8%	-97,5%			-1,5%	-47,4%
Czechy	1,1%	-4,7%	-0,4%	3,5%	-11,2%	-4,5%	7,8%	-13,9%	10,7%	8,6%	4,2%	9,4%	22,2%	-26,0%	-0,1%	-6,0%	8,1%	
Rumunia	18,1%	-11,9%	11,3%	20,9%	-22,2%	-3,0%	-1,5%	-9,8%	15,3%	22,0%	-11,7%	-100,0%	-100,0%	-68,6%	8,6%	-10,0%	-23,0%	
Inne	5,8%	-7,8%	-9,7%	-4,6%	-17,3%	-0,5%	-1,1%	-9,9%	12,3%	-2,3%	-7,3%	-6,9%	-24,0%	-16,2%	-4,2%	-7,5%	-0,9%	
Sprzedaż segmentowa																		
Dynamika r/r																		
Soda ogółem	4,8%	-3,8%	-3,2%	-0,4%	-3,7%	5,2%	-0,3%	-2,1%	7,5%	2,0%	3,0%	-13,0%	-16,8%	-22,6%	-1,5%	-0,6%	-0,7%	
soda kalcyonowana ciężka	0,7%	-10,3%	-5,5%	-1,4%	-6,1%	-3,2%	-6,9%	-2,4%	5,6%	7,9%	2,2%	-9,8%	-13,2%	-23,8%	-4,2%	-4,6%	1,3%	
soda kalcyonowana lekka	23,7%	-5,4%	12,4%	10,5%	-3,3%	8,5%	4,8%	-2,4%	6,7%	-1,5%	-9,3%	-39,2%	-49,9%	-48,8%	9,4%	1,8%	-10,9%	
sól	0,2%	-7,8%	-5,8%	-11,2%	1,2%	7,1%	9,4%	17,3%	12,8%	14,3%	6,9%	-4,4%	3,1%	-20,0%	-6,3%	8,8%	7,0%	
soda oczyszczona	-0,2%	0,5%	-5,0%	-5,3%	3,0%	-6,5%	5,4%	2,8%	2,4%	8,4%	3,9%	1,5%	9,7%	21,8%	-2,5%	1,1%	4,0%	
INNE	2,9%	17,6%	-13,4%	-2,4%	1,0%	55,2%	20,8%	-13,6%	18,6%	-23,7%	30,2%	5,1%	-4,4%	4,4%	7,8%	-10,6%	0,4%	
Organika ogółem	17,2%	11,9%	2,4%	-22,9%	-2,9%	-4,4%	13,3%	2,6%	12,9%	9,1%	-14,1%	-20,9%	9,9%	-16,3%	14,1%	1,9%	-4,0%	
Żywyce*	8,0%	6,0%	3,1%	7,5%	-0,2%	-2,3%	17,7%	-0,4%	-9,5%	0,6%	-11,0%	-17,5%	-14,6%	-30,9%	6,2%	0,2%	-6,5%	
Pianki PUR	23,3%	39,0%	22,9%	28,7%	20,4%	-0,1%	-2,7%	-11,1%	-14,5%	-18,0%	-25,5%	-18,3%	-15,0%	-23,7%	28,2%	1,0%	-18,8%	
Środki ochrony roślin	33,1%	-3,0%	-25,6%	24,5%	-41,2%	-22,1%	18,5%	29,9%	158,8%	81,8%	19,0%	-28,3%	60,5%	0,6%	7,2%	7,3%	18,6%	
Uzgodnienie Soda (dynamika)																		
Przychody (soda ciężka, lekka, oczyszczona)	5,4%	-8,3%	-1,8%	1,0%	-4,7%	-0,6%	-3,2%	-2,0%	5,6%	5,5%	-0,6%	-16,2%	-20,5%	-26,4%	-1,1%	-2,6%	-1,6%	
cena (benchmark)	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-0,1%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-3,4%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	2,0%	2,0%	-1,5%	-2,0%	6,7%	
wolumen	8,4%	-2,8%	2,0%	4,4%	0,0%	-1,1%	-2,7%	-0,1%	-4,0%	-0,7%	-7,7%	-22,6%	-23,0%	-33,6%	2,9%	-1,0%	-8,9%	
EUR/PLN	-1,0%	-3,5%	-1,9%	-3,3%	-3,2%	2,0%	1,1%	1,5%	2,9%	-0,5%	0,4%	-0,3%	0,5%	5,2%	-2,4%	0,3%	0,6%	

Źródło: BDM, spółka.* - z działalnością zaniechaną

BDM: Wyniki są nieco lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu odpowiednio o ok. 7% i 10% na poziomie znormalizowanej EBITDA (po uwzględnieniu działalności zaniechanej czyli biznesu żywic, który spółka wydzieliła po podpisaniu przedwstępnej umowy sprzedaży). Pozostałe dane nie są do końca porównywalne z uwagi na działalność zaniechaną. Uwagę zwraca ujemne saldo PDO w wysokości aż -23,7 mln PLN, z czego 5,2 mln PLN wynika z rozliczenia długu HY (pozostało jeszcze 12,3 mln PLN), a 5 mln PLN z rezerwy na program motywacyjny (łącznie już 23 mln PLN od 2Q'19). Bardzo mocny CFO na poziomie 303 mln PLN vs 129 mln PLN przed rokiem wynikający z „optymalizacji kapitału pracującego” (spadek należności aż o 154 mln PLN może wynikać z faktoringu). Na inwestycje spółka wydała 127 mln PLN vs 140 mln PLN po 1Q'20. Tym samym dług netto spada o ok. 88 mln PLN do 1,59 mld PLN (2,86x EBITDA, wskaźnik liczony dla banków na potrzeby kowenantów 2,47x EBITDA). Spółka pisze o utworzeniu 64,3 mln PLN rezerwy na zobowiązania podatkowe w Niemczech ale nie utworzyła jej w SSF za 2Q'20.

COVID-19:

Spółka wskazuje, że „negatywny efekt pandemii był szczególnie zauważalny w kwietniu i w maju, a czerwiec przyniósł poprawę i częściową odbudowę popytu”. W czerwcu sprzedaż pianek powróciła do poziomu sprzed pandemii. Sprzedaż krzemianów wzrosła, nie osiągając jednak jeszcze poziomów sprzed pandemii.

„(...) zmniejszenie wykorzystania usług podmiotów zewnętrznych pozwoliło na osiągnięcie oszczędności już w 2Q'20, jednak wpływ tych działań osiągnie pełną skalę w 2H'20”.

CAPEX:

„Grupa spodziewa się, że uruchomienie warzelni soli w zakładzie produkcyjnym w Stassfurtcie nastąpi w 2Q'21, a nie jak poprzednio zakładano w 1Q'21”.

Kontrole podatkowe (zmiany do 1Q'20, łączne zobowiązanie CIT w PL 144,9 mln PLN vs 143,8 mln PLN po 1Q'20)

- 15.07.20 została rozpoczęta kontrola CIT w Ciech R&D w wysokości 0,09 mln PLN;

- kontrole VAT Verbis ETA/Kappa: WSA w II instancji oddalił skargę Ciech (wcześniej spółka zapłaciła odsetki)

- kontrola CIT w Niemczech (dotychczas spółka nie kwantyfikowała ryzyka): **utworzenie rezerw w kwocie 14,4 mln EUR (64,3 mln PLN);**

Ostatnią rekomendację dla spółki wyдалиśmy **Ciech Redukuj 32,3 PLN 10.06.2020**

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

Banki

Według danych NBP zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-lipiec 2020 roku wyniósł 4,35 mld PLN (-52% r/r). W samym lipcu zysk wynosił 420 mln PLN (-73% r/r). Całkowite przychody operacyjne netto w okresie styczeń-lipiec 2020 roku wyniosły 39,8 mld PLN (-5,5% r/r), koszty administracyjne wyniosły 20,9 mld PLN (-1,4% r/r), a odpisy wyniosły 7,4 mld PLN (+35% r/r).

W samym lipcu odpisy wyniosły 982 mln PLN (+31% r/r), wynik odsetkowy sięgnął 3,7 mld PLN (-12,9% r/r), a wynik z opłat i prowizji wzrósł o 9% r/r do 1,28 mld PLN. Koszty administracyjne zmniejszyły się -2% r/r i wyniosły 2,78 mld zł.

	I-VII 2020	I-VII 2019	r/r
Przychody odsetkowe	35 683	38 570	-7,5%
Koszty odsetkowe	7 357	10 041	-26,7%
Przychody z tytułu opłat i prowizji	11 007	10 405	5,8%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	2 685	2 683	0,1%
Całkowite przychody operacyjne	39 828	42 157	-5,5%
Koszty administracyjne	20 897	21 196	-1,4%
Odpisy	7 395	5 463	35,4%
Zysk netto	4 349	9 074	-52,1%

Banki

Banki śpią na pieniądzu. Czy trafią do akcjonariuszy? Niepodzielone zyski sześciu banków z GPW, mających szanse na ich wypłatę, urosły do 12,1 mld zł. W niektórych przypadkach jest szansa nawet na kilkanaście procent stopy dywidendy. (Parkiet)

PKN Orlen / Lotos

Chcemy wyzwolić synergie wynikające z przejęć. Budując multienergetyczny koncern, na transformacji chcemy robić też biznes - mówi Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. Jesteśmy koncernem, który ma obszar energetyczny, rafineryjny i petrochemiczny. W tych obszarach szukamy partnera, żeby się szybciej rozwijać. (Rzeczpospolita)

Szukając partnera, z którym PKN Orlen podpisze umowę, gwarantującą spełnienie warunków zaradczych KE w sprawie przejścia Grupy Lotos, koncern szuka "bardziej technologii niż kapitału", poinformował prezes Daniel Obajtek.

"Bardziej szukamy technologii niż kapitału. Chcemy to połączyć. Są filmy daleko z przodu w rozwoju petrochemii i to może być dla nas szansa. Ale równie dobrze może to być partner mający silny upstream lub energetykę niskoemisyjną" - powiedział Obajtek. Podkreślił, że przyszła forma koncernu multienergetycznego ma odpowiadać strukturze firm, z którymi Orlen konkuruje na rynku europejskim.

Prezes dodał też, że PKN Orlen planuje przekroczyć 2 000 stacji paliw w Polsce w ciągu dwóch lat.

Develia

Spółka opublikowała wyniki za 2Q20:

	2Q20	kons.	vs. kons.	rdr	kdk	YTD 2020	rdr
Przychody	40,0	35,4	13%	-81%	-78%	220,1	-65%
EBIT	-70,6	-61,1	16%	-394%	-155%	56,8	-66%
zysk netto	-56,6	-47,9	18%	-334%	-187%	8,8	-93%

Develia sprzedała w lipcu i sierpniu 245 lokali (20% r/r). W ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2020 r. deweloper sprzedał 668 lokali na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, wobec 822 w analogicznym okresie 2019 r.

Newag

Według danych szacunkowych Newag wypracował w pierwszym półroczu 111,9 mln PLN skonsolidowanej EBITDA (+154% r/r). Zysk netto wzrósł o 400% r/r do 62,1 mln PLN, a przychody o 49% r/r do 569,3 mln PLN.

Inter Cars

Skonsolidowane przychody grupy w sierpniu 2020 r. wyniosły 747,1 mln PLN (5% r/r). Narastająco od początku roku grupa wypracowała 5,636 mld PLN przychodów (-0,4% r/r).

VRG

Grupa VRG bardzo poważnie myśli o ekspansji zagranicznej - zarówno poprzez własne sklepy, jak i franczyzę, poinformował prezes Andrzej Jaworski. Zapowiedział "w miarę szybkie" decyzje w tej sprawie.

"Nasze marki są rozpoznawalne i popularne. Jesteśmy przygotowani na jesień i zimą, gdyby w dalszym ciągu trwał COVID-19. Myślimy o rynkach zagranicznych i naszej obecności, jak i poprzez umowy franczyzowe" - powiedział Jaworski. "Przy okazji umów z partnerami franczyzowymi będziemy ustalać model sprzedaży. [...] Klienci w każdym wieku oczekują sprzedaży internetowej i my na to chcemy odpowiedzieć" - dodał.

Mercator Medical

Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 (08.09.2020)

- dopiero od maja zaczęły rosnać ceny rękawic w segmencie produkcyjnym;
 - wolumeny w 1H'20 w produkcji wzrosły o ok. 15% r/r, nie tylko efekt cenowy w wynikach;
 - w dystrybucji wolumeny +40% r/r w 1H'20;
 - spółka dokonuje „restrukturyzacji” w czasach wyjątkowej prosperity (np. rebranding, poszerzenie działalności, większe skoncentrowanie handlu w Europie, Ukraina „perła w koronie”);
 - segment produkcji w 2Q'20 wygenerował 138 mln PLN EBITDA a dystrybucji 97 mln PLN;
 - zgromadzona gotówka posłuży do realizacji strategii;
- Q&E:
- dlaczego nie segment dystrybucji był gł. kontrybutorem wyników ? wyniki w produkcji poprawiły się dopiero od końcówki maja;
 - czy wyniki w 3Q'20 powinny być lepsze w produkcji ? producenci są na fali wznoszącej, w 3Q'20 będzie pełny efekt cenowy, a w dystrybucji wyższe ceny zakupu wpłyną negatywnie na marże (procentowe, ale niekoniecznie wartościowe);
 - wolumeny w 2Q'20 ? produkcja wyższe q/q a w dystrybucji spadek q/q (bo 1Q'20 +80% r/r);
 - dodatnia zmiana zapasów w kosztach ? zarząd nie był w stanie skomentować, raczej efekt księgowy zw. ze zmianami cen bo rynek mocno wyprzedany, spółka wszystko sprzedaje;
 - duży spadek kosztów wytworzenia q/q w produkcji i spadek wartości tow. i mat. w dystrybucji ? Jest to efekt poprawy marż. To zależy ile z segmentu produkcji trafia do dystrybucji. Marże się poprawiły;
 - ceny w 3Q'20 ? ceny w 2Q'20 stabilnie rosły zarówno w produkcji jak i dystrybucji. Ceny zależą od konkretnych producentów. W Mercatorze są już niewielkie zmiany cen rękawic wynikające raczej z miksu, ceny w dystrybucji utrzymują się na wysokim poziomie;
 - czy w 3Q'20 wyraźniej spadnie marża w dystrybucji ? Trudno powiedzieć, bo kwartał się jeszcze nie skończył. W dystrybucji jest rotacja >3 miesięcy, więc jak ceny wzrosły w maju to w wyniki wejdą w 3Q'20. Producenci rękawic osiągnęli bardzo różną rentowność w 2Q'20; spółka ma doświadczenie w kupowaniu rękawic, będzie poniżej średniej rynkowej;
 - w jakim kierunku może pójść strategia ? dywidenda ? Trudno powiedzieć co się stanie z gotówką, większościowi akcjonariusz traktuje firmę ciągle jako „na dorobku”. W większości środki będą zainwestowane w rozwój biznesu. Jeśli nowa fabryka to ostrożne podejście z uwagi na cykle inwestycyjne. Spółka będzie rozszerzać działalność np. w stronę środków ochrony osobistej (warunek podstawowy to synergia z podstawowym biznesem);
 - konkretne cele akwizycyjne? Dopuszczają akwizycje ale w obrębie kompetencji, akwizycje oportunistyczne, raczej biznesy dystrybucyjne, no żaden zakład produkcyjny dziś na sprzedaż nie jest;
 - problemy z dostępem do surowców? Lateks nitrylowy coraz trudniej kupić, ale MRC ma stałych dostawców. Gdyby moce wzrosły na tyle, że braknie lateksu nitrylowego (proces inwestycyjny jest tu dłuższy niż w przypadku fabryki rękawic) to branża w tym MRC może przestawiać się na lateks naturalny, gdzie jest nadpodaż i niska cena; inwestycja dług/akcje/środki własne ? w momencie kiedy będzie potrzebne finansowanie długiem/emisją ale spółka daleka od tego myślenia bo rośnie gotówka;
 - spółka ma dość konserwatywną politykę cen transferowych między segmentami, nie opłaca się sprzedaż do dystrybucji;
 - efekty w 3Q'20: w produkcji pełny efekt wzrostu cen i poprawa wyników, a w dystrybucji ceny zatrzymały się na poziomach z czerwca więc negatywny efekt ? Dystrybucja nie jest jednolita, co może opóźniać efekt pogarszania marż; spółka jest niszowym producentem i ma segment dystrybucji gdzie tanio kupuje. Spółka chce jak najwięcej ugrać;
 - nowe moce produkcyjne? Są gracje spoza branży rozważają fabryki rękawic. Obecnie faza przewagi popytu nad podażą i potrwa ona przez 2021, ale jeśli zapowiedzi rozbudowy mocy dojdą do skutku to w 2022 podaź istotnie wzrośnie;
 - spółka przypuszcza, że nawet po wyprodukowaniu szczepionki popyt na rękawice nie wróci do poziomu sprzed pandemii;
 - czy planują opublikować wyniki wstępne za 3Q'20 ? to zależy od kierunku zmian, obecnie trudno powiedzieć, zarząd na 08.09 nie ma „twardego tak ani twardego nie”.

Mercator

Mercator Medical planuje rebranding na przełomie września i października. Jest on związany z nową strategią, nad którą spółka obecnie pracuje, zakładającą szersze otworzenie się na segmenty i branże inne niż rękawice oraz inne środki ochrony osobistej- prezes Wiesław Żyznowski. "My tę sytuację [pandemii koronawirusa] traktujemy jako jedyną i niepowtarzalną w długim okresie do poprawienia swojego biznesu pod wieloma względami. Jednym z tych elementów jest projekt rebrandingu grupy. Nazywamy się Mercator Medical, co świadczy o naszych medycznych korzeniach i początkach. Niemniej jednak zdecydowaliśmy się na skrócenie nie samej nazwy korporacyjnej do Mercator".

"Rebranding oznacza też przekierowanie strategii polegającej nie tyle na wyjściu z sektora medycznego, bo absolutnie tego nie zamierzamy i robimy bardzo dużo, żeby się na tym rynku umocnić, co na rozszerzeniu bardziej znaczącym niż to miało miejsce do tej pory na sektory pozamedyczne. [...] Wymieniamy kilka takich sektorów - salony beauty, gabinety stomatologiczne, segment HORECa, gabinety ginekologiczne i inne" - podkreślił prezes. Rebranding planowany jest na przełom września i października br., kampania wizerunkowa w ślad za rebrandingiem - na 2021 rok.

Prezes poinformował, że Mercator Medical pracuje obecnie nad nową strategią 2021+, która będzie gotowa najwcześniej za kilkanaście tygodni. "Pracujemy dość energicznie i intensywnie nad strategią, która będzie miała większy rozmiar, niż gdyby nie było sytuacji pandemicznej i nie byłoby tych wysokich przychodów i zysków,

natomiast z wewnętrznej perspektywy jeszcze nie ukończyliśmy tej strategii i jeszcze brakuje nam trochę czasu liczonego na pewno w kilkunastu tygodniach, jeśli nie kilku miesiącach, żebyśmy ją zamknęli. Być może nawet za ten czas nie zamknijemy jej w całości" - powiedział Żyżnowski. "Strategia ta będzie zakładać szersze otwarcie się na segmenty i branże inne niż rękawice - nawet szersze otwarcie się na branże inne niż środki ochrony osobistej. Natomiast to musi być synergiczne i mądre rozszerzenie się" - podkreślił.

Jak poinformował prezes, Mercator Medical rozpatruje obecnie kilka wariantów zwiększenia mocy produkcyjnych. "Większość, jeśli nie wszyscy producenci mocno realizują obecnie różne warianty rozbudowy obecnych fabryk czy budowy nowych fabryk w dotychczasowych czy nowych lokalizacjach. My rozpatrujemy kilka wariantów produkcyjnych i do niektórych jesteśmy już bardzo mocno przekonani, choć nie podjęliśmy ostatecznych decyzji. Inne wymagają dłuższych analiz" - powiedział Żyżnowski zapytany o plany rozbudowy fabryki w Tajlandii. Dodał, że biznesem są zainteresowani także gracze spoza branży.

PGNiG

PGNiG Termika - spółka zależna Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (PGNiG) - spodziewa się zakończenia w tym roku akwizycji Tauron Ciepło, poinformował prezes Tauron Termika Paweł Stańczyk.

Artifex Mundi

W sierpniu 2020 r. spółka rozpoznała 1,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 19% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.

W ocenie dewelopera gier na wzrost raportowanych przychodów w analizowanym okresie wpływ miały m.in. następujące czynniki:

- wzrost sprzedaży wersji gier HOPA na konsole (o ponad 71% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku), przekładający się na wyższy udział sprzedaży gier na konsole w całkowitej sprzedaży grupy, co jest efektem modyfikacji polityki sprzedażowej w 1Q'20 oraz systematycznego rozbudowywania portfolio konsolowego grupy o gry wydane historycznie w wersjach PC/mobile
- systematyczny wzrost przychodów w segmencie free-to-play, w szczególności aplikacji Unsolved: Mystery Adventure Detective Games
- istotny wpływ na przychody grupy w analizowanym okresie miało również umocnienie PLN wobec USD (około 7% spadek średnich kursów względem sierpnia 2019 r.), przekładające się na spadek raportowanych w złotychkach przychodów grupy o 4%.

Szacunkowe przychody za sierpień 2020 [tys. PLN]

	Sierpień 2020	Sierpień 2019	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	1 715	1 440	275	19%
Gry HOPA	1 377	1 237	140	11%
Gry premium	49	113	-64	-56%
Gry F2P	289	90	199	221%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Odczyt za sierpień jest zgodny z naszymi oczekiwaniami, spodziewamy się polepszenia dynamik przychodów od września 2020 roku.

CI Games

CI Games uruchomiło w marcu studio produkujące gry Hexworks, z zespołami w Barcelonie i Bukareszcie, które pracuje na drugą część gry "Lords of the Fallen". Ze studiem współpracuje obecnie 25 osób.

CI Games poinformowało, że zespół Hexworks złożony jest z osób z dużym doświadczeniem w tworzeniu gier AAA. Zespół w Barcelonie powstał na początku marca, a w Bukareszcie kilka tygodni później. CI Games jest większościowym właścicielem studia.

MOL

Meraxis oraz MOL ogłosiły rozpoczęcie strategicznej współpracy, w ramach której będą wspólnie rozwijać produkcję regranulatu poliolefin. Firmy zamierzają wspólnie opracować i rozpocząć produkcję wysokiej jakości tworzyw opartych na surowcach pochodzących z recyklingu, które będą następnie dystrybuowane do odbiorców na całym świecie.

Play

W zasięgu LTE Play znajduje się 2 544 miejscowości, w tym 393 miasta. Z kolei LTE Ultra obejmuje 1 980 miejscowości i 387 miast na koniec sierpnia, podał operator.

"Sierpień był naprawdę dobrym miesiącem dla naszego niezastąpionego działu Techniki [...] W zasięgu fioletowego LTE znajduje się 2 544 miejscowości, w tym 393 miasta. Z kolei LTE Ultra obejmuje 1 980 miejscowości i 387 miast. Pamiętajcie, że mówimy tu o miejscowościach - samych stacji mamy dużo, dużo więcej!".

Introl

Akcjonariusze Introlu zdecydują o wypłacie 0,38 PLN dywidendy/akcję z kapitału rezerwowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ. Łącznie na wypłatę dywidendy ma trafić 9,77 mln PLN. Zgodnie z projektami uchwały dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 15 października, a jej wypłata ma nastąpić 23 października 2020 roku

Columbus Energy	<p>New Energy Investments (NEI), spółka zależna Columbus Energy, przyjęła program emisji zielonych obligacji o wartości do 500 mln PLN.</p> <p>Obligacje będą mogły być emitowane na podstawie decyzji NEI w ramach tzw. "zielonego projektu", czyli projektów przyczyniających się do ekologicznie zrównoważonego rozwoju, w tym projektów farm fotowoltaicznych.</p> <p>Obligacje będą emitowane w jednej lub kilku seriach, a wartość nominalna pierwszej serii będzie nie mniejsza niż 70 mln PLN. Termin wykupu obligacji przez NEI nie będzie dłuższy niż 15 lat.</p>
Oponeo	<p>Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI zmniejszyły udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Oponeo. pl do 4,65% z 5,002% poprzednio.</p>

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