

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Nieudany początek tygodnia na GPW

Poniedziałek dla rodzimych inwestorów niestety przyniósł przewagę niedźwiedzi. WIG20 stracił 0,8%, a sWIG80 niecałe 0,4%. „Z twarzą” wyszedł tylko mWIG40, który praktycznie pozostał bez zmian. Wśród większych europejskich indeksów in plus wyróżniły się CAC40 (+0,4%) oraz FTSE (+0,7%), z kolei DAX spadł o symboliczne 0,1%. W USA główne indeksy poszły solidnie do góry – DJIA zyskał 1,2%, Nasdaq 1,7%, a S&P500 niemal 1,3%. W kalendarium makro poznaliśmy już dane z Chin o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w sierpniu (odczyty lekko powyżej prognoz rynkowych). W ciągu dnia opublikowane zostaną również odczyty z brytyjskiego rynku pracy, indeks instytutu ZEW w Niemczech czy produkcja przemysłowa w USA. Rodzimi inwestorzy czekają na decyzję RPP ws. stóp procentowych oraz komunikat z posiedzenia Rady. Tak jak wspominaliśmy wczoraj, techniczny układ WIG20 nie uległ zmianie i znajdujemy się w okolicy dolnej granicy trendu bocznego. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy rosną po 0,2-0,4%, z kolei na lekkim minusie są futures na DAX.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Allegro:** Book-building spółki możliwy już od poniedziałku, wycena spółki sięga 45 mld PLN.
- **Allegro:** Spółka nie wyklucza kolejnych akwizycji, a wskaźnik EBITDA/GMV nie powinien wrócić do poziomu 6%.
- **Biomed Lublin:** Wynik netto w I półroczu wyniósł 0,7m PLN (18% r/r).
- **JSW:** Spółka próbuje stanąć na nogi, potrzebuje finansowego wsparcia. (Rzeczpospolita, Parkiet)
- **PKO BP:** Jak nie dywidenda to skup akcji własnych? (Rzeczpospolita, Parkiet)
- **Global Cosmed:** Spółka podnosi prognozę EBITDA na 2020 r. do 28 mln PLN z 22 mln PLN.
- **Budimeks:** Oferta spółki za 469 mln PLN została oceniona najwyżej w przetargu GDDKIA.
- **MOL:** Spółka rozważa emisję obligacji o wartości do 36,6 mld HUF.
- **K2 Internet:** Grupa stawia silniejszy akcent na technologie. (Parkiet)
- **Mabion:** Mabion może współpracować z Vaxine przy szczepionce na COVID-19.
- **Quercus TFI:** Spółka rozwija działalność agenta transferowego, nadal negocjuje ws. DI Xelion.
- **Famur:** Spółka kupiła w wezwaniu 7,96% akcji Primetech.
- **Polnord:** Spółka może otrzymać 7,4 mln PLN odszkodowania za wygasłe prawo uż. wieczystego.
- **Altus TFI:** GetBack chce od Altus TFI i funduszy 134,6 mln PLN odszkodowania za EGB Investments.
- **Sescom:** Spółka chce osiągnąć 35 mln PLN EBITDA w 2024/25, na inwestycje przeznaczy 123 mln PLN.
- **Relpol:** Spółka ma umowę z NCBiR na dofinansowanie projektu przekazywników bistabilnych.
- **PBG:** Jeden z wierzycieli PBG zażądał natychmiastowego wykupu obligacji o wartości 453 mln PLN.

WYKRES DNIA

Akcje Krynicy Vitamin zanotowały kolejną mocną sesję (tym razem +16%) i znalazły się najwyżej od grudnia 2016 roku.

Krynica Vitamin - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 14 września 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 758,7	-0,8%	-18,2%
WIG30	2 020,4	-0,7%	-18,3%
mWIG40	3 616,5	0,0%	-7,5%
sWIG80	14 282,0	-0,4%	18,6%
WIG	50 454,3	-0,6%	-12,8%
WIG Banki	3 887,2	0,6%	-42,6%
WIG Bud	2 865,4	0,5%	25,7%
WIG Chemia	6 978,6	-1,1%	-16,8%
WIG Dew	2 164,9	0,3%	-12,0%
WIG Energia	1 707,9	-2,0%	-12,9%
WIG Games	32 493,3	-1,0%	73,2%
WIG IT	3 846,8	-1,4%	35,7%
WIG Media	4 865,5	-0,2%	-9,5%
WIG Paliwa	4 387,0	-0,8%	-32,4%
WIG Spoż	2 915,5	0,3%	-6,7%
WIG Surowce	4 274,9	0,5%	38,4%
WIG Telco	808,1	-0,8%	-7,5%
DAX	13 193,7	-0,1%	-0,4%
CAC40	5 051,9	0,4%	-15,5%
BUX	35 004,2	0,5%	-24,0%
S&P500	3 383,5	1,3%	4,7%
DJIA	27 993,3	1,2%	-1,9%
Nasdaq Comp	11 056,7	1,9%	23,2%
Bovespa	100 274,5	1,9%	-13,3%
Nikkei225	23 452,2	-0,5%	-0,9%
S&P/ASX 200	5 891,9	-0,1%	-11,9%
Złoto	1 956,4	0,8%	28,5%
Miedź	6 739,0	1,1%	9,2%
Ropa	37,3	-0,2%	-35,0%
EUR/PLN	4,45	-0,1%	4,5%
USD/PLN	3,75	-0,2%	-1,2%
CHF/PLN	4,13	0,0%	5,3%
EUR/USD	1,19	0,2%	5,7%
USD/JPY	105,65	-0,5%	-2,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 789	27	1,53%
Kurs zamknięcia	1 761	-12	-0,68%
Kurs min.	1 760	-2	-0,11%
Kurs max.	1 794	14	0,79%
Wolumen obrotu	23 913	9 040	60,78%
Otwarte pozycje	38 368	2 536	7,08%

Indeksy GPW

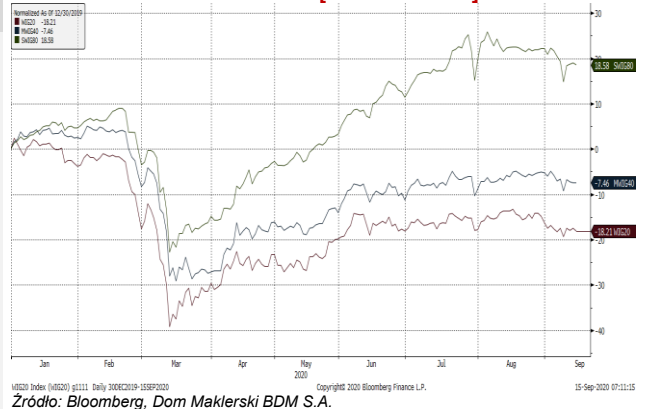
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 783,55	1 757,93	1 787,90	1 758,65	-0,8%	695
WIG30	2 051,46	2 018,92	2 051,46	2 020,38	-0,7%	713
mWIG40	3 621,03	14 069,05	14 342,41	3 616,46	0,0%	81
sWIG80	14 069,05	3 601,51	3 634,03	14 282,03	-0,4%	28
WIG-PL	52 021,85	51 597,04	52 021,85	51 597,04	-0,6%	838
WIG	50 982,80	50 424,87	51 046,23	50 454,28	-0,6%	823

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,07	1 836	1,2%	-51,0%
CCC	52,10	2 859	-1,4%	-52,6%
CD Projekt	417,30	40 111	-3,0%	49,3%
Cyfrowy P.	26,68	17 063	0,1%	-4,5%
Dino	221,00	21 667	0,5%	53,5%
JSW	23,90	2 806	3,2%	11,8%
KGHM	136,85	27 370	0,3%	43,2%
Lotos	37,81	6 990	-0,2%	-54,8%
LPP	6 800,00	12 596	-3,5%	-22,9%
mBANK	184,00	7 794	-1,4%	-52,7%
Orange	7,00	9 180	-0,4%	-1,8%
Pekao	52,18	13 696	0,6%	-48,1%
PGE	5,61	10 489	-1,6%	-29,5%
PGNIG	5,27	30 463	-0,4%	21,8%
PKN Orlen	48,91	20 919	-1,2%	-43,0%
PKOBP	21,91	27 388	1,4%	-36,4%
Play	26,74	6 809	-3,0%	-23,6%
PZU	27,50	23 747	-0,8%	-31,3%
Santander Polska	149,90	15 303	-0,5%	-51,2%
Tauron	1,99	3 493	-5,2%	21,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	497,00	1 171	-0,2%	24,3%	Famur	1,84	1 058	0,5%	-38,3%
Amica	146,40	1 138	-1,1%	6,9%	Getin H.	0,87	165	-1,0%	-47,8%
Amrest	20,10	4 413	-2,0%	-53,6%	GPW	40,00	1 679	-0,5%	1,8%
Asseco PL	71,20	5 910	-2,1%	11,9%	GTC	6,46	3 137	0,0%	-33,3%
Asseco SEE	47,00	2 439	0,4%	89,5%	Handlowy	36,50	4 769	0,0%	-29,5%
Azoty	24,10	2 391	0,0%	-17,7%	ING BSK	139,00	18 084	0,4%	-31,4%
Benefit Sys.	799,00	2 284	0,0%	-9,4%	Inter Cars	260,00	3 684	0,0%	26,8%
Biomed-L.	11,50	716	-0,9%	995,2%	Kernel	39,40	3 311	0,8%	-12,9%
BNP Paribas	43,40	6 398	-2,7%	-36,2%	Kęty	475,00	4 570	0,0%	37,3%
Bogdanka	20,05	682	0,8%	-42,5%	Kruk	142,20	2 698	0,5%	-15,1%
Budimex	226,00	5 770	0,9%	31,4%	Livechat	86,10	2 217	-2,6%	98,8%
Celon Ph.	42,00	1 890	-1,4%	5,8%	Mabion	39,00	535	7,1%	-49,4%
Ciech	30,25	1 594	-2,1%	-23,8%	Mercator	349,00	3 701	8,0%	3407,5%
Comarch	215,00	1 749	0,5%	15,0%	Millennium	2,96	3 591	0,7%	-49,4%
Develia	1,75	783	-0,6%	-31,1%	Neuca	492,00	2 148	0,0%	30,2%
Dom Dev.	102,00	2 572	0,0%	7,8%	PKP Cargo	11,80	528	0,3%	-42,4%
Echo	4,12	1 700	0,5%	-11,8%	PlayWay	455,50	3 006	-1,6%	90,6%
Enea	5,79	2 554	-1,2%	-26,9%	Ten Square	553,00	4 019	1,1%	179,3%
Energia	7,66	3 172	-0,2%	8,2%	VRG	2,42	567	1,3%	-40,1%
Eurocash	14,94	2 079	-1,2%	-31,6%	WP.PL	69,60	2 026	0,0%	-0,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Allegro	<p>Budowa księgi popytu na akcje Allegro może zacząć się w poniedziałek, 21 września, o ile do tego czasu luksemburski nadzór zatwierdzi prospekt emisyjny - wynika z nieoficjalnych informacji PAP Biznes. Źródła rynkowe twierdzą, że ustalona przez oferujących wartość grupy sięga około 45 mld zł.</p> <p>Allegro przewiduje ofertę publiczną w IV kwartale 2020 r. - powiedział prezes Francois Nyuts. Oferta publiczna skierowana będzie do inwestorów instytucjonalnych oraz detalicznych, do których ma trafić 5% akcji.</p> <p>Prezes dodał, że Allegro nie wyklucza przeprowadzenia kolejnych akwizycji ciekawych firm pod kątem możliwości dostarczania dodatkowych korzyści dla klientów spółki.</p> <p>Allegro nie spodziewa się powrotu wskaźnika EBITDA/GMV do poziomu 6% - poinformował Jon Eastick, dyrektor finansowy (CFO) Allegro. Skorygowana rentowność EBITDA/GMV Allegro po pierwszym półroczu 2020 r. zmniejszyła się do 5 z 6,1% przed rokiem.</p> <p>Dyrektor finansowy dodał, że Allegro spodziewa się, że koszty dostaw w ramach usługi Smart! będą jeszcze w przyszłości lekko rosnąć. Obecnie stanowią one około 14% przychodów grupy i są dla niej największym składnikiem kosztowym.</p>
Biomed Lublin	<p>Wyniki za I półrocze 2020 r.:</p> <p>Przychody wzrosły o 7% r/r do 19,7 mln PLN. Jednocześnie zysk operacyjny wzrósł o 13% do 2,24 mln PLN. Zwiększyła się również EBITDA Biomedu – z 4,9 mln PLN do 5,2 mln PLN (6% r/r). Poprawa ta w opinii zarządu spółki to efekt lepszego miks sprzedażowego.</p> <p>Marża operacyjna biotechnologicznej spółki wzrosła do 11,4%, zaś marża EBITDA wyniosła 26,5%.</p> <p>Wynik netto spółki ukształtował się na poziomie 0,7 mln PLN (+18% r/r).</p> <p>W przychodach spółki znacznie wzrosła sprzedaż szczepionki BGC (+56%), Onko BGC (+116%), a także Lakcidu (+58%).</p> <p>Spadki zanotowano w przypadku Distreptazy (-24,4%) oraz Gamma Anty-D (-28,4%).</p> <p>Zarząd Biomed Lublin ocenia, że do wzrostu sprzedaży przyczyniły się głównie rynki zagraniczne. Ich udział w przychodach zwiększył się do 45% wobec 33% przed rokiem.</p>
Budimeks	<p>Oferta Budimeksu została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA dotyczącym budowy drogi S19 na odcinku od węzła Białystok Zachód do węzła Białystok Księżyno. Wartość oferty to 469 mln PLN netto.</p>
MOL	<p>Grupa rozważa emisję obligacji skierowaną do inwestorów kwalifikowanych o wartości do 36,6 mld HUF. Obligacje miałyby być emitowane z terminem wykupu 10 lat w ramach ogłoszonego przez Narodowy Bank Węgier programu Finansowania wzrostu.</p>
Global Cosmed	<p>Grupa Global Cosmed podniosła prognozę EBITDA w 2020 r. do 28 mln PLN z 22 mln PLN prognozowanych wcześniej. Przychody mają wynieść 348 mln PLN wobec 329 mln PLN zakładanych poprzednio.</p>
Polnord	<p>Polnord otrzymał powiadomienie o wydanej przez Starostę Legionowskiego decyzji, ustalającej wysokość odszkodowania dla spółki w kwocie 7,4 mln PLN za wygastłe prawo użytkowania wieczystego działek, przejętych pod drogi publiczne na terenie warszawskiego Wilanowa.</p>
Mabion	<p>Mabion zawarł z australijską firmą Vaxine porozumienie (Memorandum of Understanding) dotyczące wypracowywania uzgodnień w odniesieniu do potencjalnego rozwoju procesu, produkcji i komercjalizacji produktu Covax-19, mogącego stanowić szczepionkę na COVID-19, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Polski i Unii Europejskiej</p>
Famur	<p>Famur zawarł transakcję nabycia w ramach wezwania 1.241.650 akcji Primetech stanowiących 7,96% udziałów w spółce. Rozliczenie transakcji nastąpi 17 września.</p> <p>22 lipca Famur ogłosił wezwanie na Primetech, w ramach którego chciał kupić 4.178.208 akcji tej spółki, stanowiących 26,77% kapitału, po cenie 1,45 PLN/ akcję. Famur posiadał przed wezwaniem 73,23% udziałów w kapitale.</p>
PKN Orlen	<p>PKN Orlen rozpoczął wybór wykonawcy hubu wodorowego we Włocławku, który docelowo będzie mógł wytwarzać do 600 kg doczyszczanego wodoru na godzinę. Zakończenie inwestycji planowane jest w pierwszym półroczu 2022 r.</p>

Sescom	Sescom w przyjętej na lata 2020-2030 strategii zakłada osiągnięcie 35 mln PLN EBITDA na koniec roku obrotowego 2024/2025. Sescom, w celu realizacji strategii, zamierza przeznaczyć na inwestycje ok. 123 mln PLN.
Altus TFI	GetBack wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko Altus TFI oraz dwunastu funduszom zarządzanym przez Altusa w przeszłości i domaga się odszkodowania w związku z rzekomym zawyżeniem wartości akcji EGB Investments zbytych na rzecz GetBack.. GetBack wniósł o zapłatę solidarnie kwoty 134,6 mln PLN wraz z odsetkami za opóźnienie.
Quercus TFI	Quercus TFI nabyło 100% spółki, która będzie funkcjonować pod firmą Quercus Agent Transferowy. Głównym przedmiotem działalności spółki zależnej będzie prowadzenie rejestru uczestników funduszy inwestycyjnych. Spółka może także uczestniczyć w realizacji planowanego nabycia DI Xelion lub innego podmiotu dystrybuującego fundusze inwestycyjne.
Novita	Akcjonariusze Novity zdecydują w sprawie wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego kapitału zapasowego. Na dywidendę trafić ma 27 mln PLN, co dawać będzie 10,8 PLN dywidendy na akcję. Zwołania NWZ w tej sprawie zażądała Tebesa, posiadająca 64,1% udziału w kapitale zakładowym spółki. Termin walnego zaproponowano na 19 listopada. Planowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 1 grudnia, a jej wypłaty 15 grudnia.
Relpol	Relpol zawarł umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu opracowania przemysłowych przekładników bistabilnych i technologii ich produkcji. Wartość projektu wynosi ok. 31,6 mln PLN, a kwota dofinansowania nie więcej niż 12,7 mln PLN.
Ambra	Zarząd Ambry rekomenduje, by za rok obrotowy 2019/2020 zakończony 30 czerwca 2020 r. wypłacić dywidendę w wysokości 0,70 PLN/akcję. RN pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu. Ostateczną decyzję podejmie WZA spółki.

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