

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Emocjonujący tydzień na GPW**

W minionym tygodniu wyprzedaż na rynkach akcyjnych przyspieszyła w obawie o spowolnienie tempa ożywienia gospodarczego wraz ze wzrostem liczby zakażeń COVID-19. Tym samym globalne indeksy prawdopodobnie zakończą wrzesień spadkami pierwszy raz od marca. W ostatnim tygodniu słabiej wypadły rynki wschodzące przy umacniającym się dolarze. NYSE uchroniła się przed spadkami odbijając w czwartek i piątek po informacjach, że Demokraci przygotowują warty ok. 2,4 bln USD pakiet fiskalny i chcą przełamać impas w negocjacjach trwający od sierpnia. W takim otoczeniu WIG20 stracił 3,3% i wyłamał się dołem z ponad 3-miesięcznej konsolidacji.

W minionym tygodniu na GPW sporo się działo. Do gł. wydarzeń należy zaliczyć wezwanie na 100% akcji Play po 39,0 PLN o wartości 9,9 mld PLN (poniedziałek), publikację prospektu Allegro we wtorek (w piątek podano informacje o popycie przekraczającym 10x podaż po cenie max 43 PLN i zwiększeniu oferty), blisko 40% wzrost Biomed-Lublin w środę po informacjach o wyprodukowaniu leku na COVID-19... bez badań klinicznych (do piątku akcje praktycznie oddały cały wzrost) czy wreszcie zawieszenie na górnych widłach akcji spółek energetycznych w reakcji na podpisanie porozumienia z górnymi ws. zamknięcia kopalń (piątek).

Nastroje u progu nowego tygodnia są dobre. Większość indeksów w Azji zakończyła zielonym kolorem. Kontrakty na S&P500 zyskują 0,3-0,4%. Wśród gł. wydarzeń warto zwrócić uwagę na finałową rundę rozmów UK-UE ws. umowy brexitowej, pierwszą debatę prezydencką Trump-Biden (wtorek) czy ostatni przed listopadowymi wyborami w Stanach raport z amerykańskiego rynku pracy (piątek).

Krystian Brymore

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabela BDM];
- **Górnictwo/Energetyka:** Podpisanie porozumienia między rządem a górnymi ws. likwidacji kopalń [komentarz BDM];
- **Maxcom:** Lepsze od oczekiwań wyniki 2Q'20; słaba gotówka; spółka informuje o 4,2 mln PLN z tarczy PFR [komentarz BDM];
- **Rainbow:** Spółka miała wstępnie 14,92 mln PLN straty netto w 1H'20;
- **Celon Pharma, Wikana, Prochem, XTPL, Braster, Wojas:** Wyniki za 1H'20;
- **Agora:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 [komentarz BDM];
- **Amrest:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 [komentarz BDM];
- **Esotiq:** Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'20 [komentarz BDM];
- **PGE:** Spółka zbuduje elektrociepłownię na potrzeby CPK za ok. 300 mln PLN;
- **Arctic Paper:** Spółka otrzyma 8,34 mln PLN dofinansowania z NCBR na projekt nowego papieru;
- **Celon Pharma:** Spółka zwiększyła zysk netto w 1H'20 do 20,8 mln PLN;
- **R22:** Spółka ma umowę przejęcia czeskiej spółki ProfiSMS za 238,3 mln CZK;
- **DataWalk:** Spółka ma zamówienie od Departamentu Obrony USA na sprzedaż licencji;
- **Pekao:** Bank wyjdzie z nową ofertą private banking pod koniec 2020 r.;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Indeks spółek energetycznych na GPW zyskał w piątek ponad 12%. Po południu na rynek trafiła informacja o podpisaniu porozumienia między rządem a związkami zawodowym ws. zasad i tempa transformacji górnictwa. Tauron zyskał ok. 20%, a PGE prawie 17%.

**WIG-Energia daily**



**Notowania: piątek, 25 września 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 674,1	0,5%	-22,1%
WIG30	1 914,3	0,4%	-22,6%
mWIG40	3 480,8	1,2%	-10,9%
sWIG80	13 915,6	0,5%	15,5%
WIG	48 294,7	0,6%	-16,5%
WIG Banki	3 530,6	-1,3%	-47,8%
WIG Bud	2 921,7	1,6%	28,2%
WIG Chemia	6 508,7	0,5%	-22,4%
WIG Dew	2 095,4	-0,6%	-14,8%
WIG Energia	1 773,0	12,2%	-9,6%
WIG Games	31 564,8	2,1%	68,2%
WIG IT	3 761,7	0,7%	32,7%
WIG Media	4 769,8	0,0%	-11,3%
WIG Paliwa	4 000,6	-0,5%	-38,3%
WIG Spoż	2 979,4	0,0%	-4,7%
WIG Surowce	3 732,8	1,3%	20,8%
WIG Telco	901,7	-0,2%	3,2%
DAX	12 469,2	-1,1%	-5,9%
CAC40	4 729,7	-0,5%	-20,9%
BUX	31 933,3	0,1%	-30,7%
S&P500	3 298,5	1,6%	2,1%
DJIA	27 174,0	1,3%	-4,8%
Nasdaq Comp	10 913,6	2,3%	21,6%
Bovespa	96 999,4	0,0%	-16,1%
Nikkei225	23 331,1	0,5%	-1,4%
S&P/ASX 200	5 961,1	-0,1%	-10,8%
Złoto	1 861,6	-0,5%	22,2%
Miedź	6 523,5	-1,2%	5,7%
Ropa	40,3	-0,1%	-29,2%
EUR/PLN	4,55	0,0%	6,9%
USD/PLN	3,91	0,2%	3,1%
CHF/PLN	4,21	0,0%	7,4%
EUR/USD	1,16	-0,3%	3,6%
USD/JPY	105,58	0,1%	-2,8%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 669	4	0,24%
Kurs zamknięcia	1 673	8	0,48%
Kurs min.	1 655	0	0,00%
Kurs max.	1 680	2	0,12%
Wolumen obrotu	23 306	1 429	6,53%
Otwarte pozycje	33 299	-826	-2,42%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 666,65	1 658,33	1 678,51	1 674,14	0,5%	791
WIG30	1 910,27	1 897,72	1 920,18	1 914,26	0,4%	828
mWIG40	3 450,00	3 415,34	3 480,77	3 480,77	1,2%	288
sWIG80	13 836,92	3 440,60	3 494,14	13 915,62	0,5%	26
WIG-PL	49 270,71	49 270,71	49 379,30	49 379,30	0,6%	1 119
WIG	48 081,94	47 920,27	48 406,98	48 294,74	0,6%	1 127

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	11,87	1 550	-1,5%	-58,6%
CCC	44,04	2 416	-2,6%	-60,0%
CD Projekt	410,00	39 409	1,8%	46,7%
Cyfrowy P.	27,24	17 421	-0,2%	-2,5%
Dino	224,20	21 981	-2,2%	55,7%
JSW	24,32	2 855	3,3%	13,8%
KGHM	118,05	23 610	1,1%	23,5%
Lotos	34,00	6 286	-1,8%	-59,3%
LPP	6 700,00	12 411	0,8%	-24,0%
mBANK	163,90	6 944	-5,5%	-57,9%
Orange	6,90	9 049	-0,4%	-3,2%
Pekao	48,30	12 677	-0,7%	-51,9%
PGE	5,85	10 946	16,8%	-26,5%
PGNIG	4,86	28 083	-2,2%	12,3%
PKN Orlen	44,43	19 003	0,8%	-48,2%
PKO BP	19,92	24 900	-1,0%	-42,2%
Play	38,58	9 823	0,0%	10,2%
PZU	24,49	21 148	-1,5%	-38,8%
Santander Polska	140,00	14 307	0,0%	-54,5%
Tauron	2,22	3 894	20,0%	35,5%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	458,50	1 082	0,1%	14,6%	Famur	1,69	971	6,8%	-43,3%
Amica	134,40	1 045	-1,0%	-1,9%	GPW	44,45	1 866	2,4%	13,1%
AmRest	16,74	3 675	-3,2%	-61,3%	GTC	6,12	2 972	-0,6%	-36,8%
Asseco PL	67,00	5 561	0,0%	5,3%	Handlowy	34,95	4 567	-2,6%	-32,5%
Asseco SEE	45,10	2 340	-1,3%	81,9%	ING BSK	119,40	15 534	-2,8%	-41,0%
Azoty	23,30	2 311	0,4%	-20,4%	Inter Cars	230,00	3 259	3,1%	12,2%
Benefit Sys.	755,00	2 159	-1,8%	-14,4%	Kernel	39,75	3 340	-0,6%	-12,2%
Biomed-L.	16,05	999	-11,1%	1428,6%	Kęty	464,50	4 469	6,8%	34,2%
BNP Paribas	41,40	6 103	0,5%	-39,1%	Kruk	129,90	2 464	1,5%	-22,4%
Budimex	240,00	6 127	2,6%	39,5%	Livechat	93,30	2 402	0,0%	115,5%
Celon Pharm	40,40	1 818	-0,2%	1,8%	Mabion	29,70	408	-1,0%	-61,4%
Ciech	26,15	1 378	0,6%	-34,1%	Mercator	467,00	4 952	13,6%	4593,5%
Comarch	199,00	1 619	-0,5%	6,4%	Millennium	2,70	3 275	2,0%	-53,8%
Datawalk	195,00	871	12,1%	255,8%	Neuca	485,00	2 118	0,3%	28,3%
Develia	1,61	722	-1,6%	-36,5%	PKP Cargo	11,34	508	2,7%	-44,7%
Dom Dev.	99,40	2 507	-0,6%	5,1%	PlayWay	452,50	2 987	4,0%	89,3%
Echo	4,06	1 676	-2,2%	-13,1%	Ten Square	539,00	3 917	2,3%	172,2%
Enea	5,52	2 435	7,6%	-30,3%	VRG	2,42	566	-2,8%	-40,2%
Energa	8,28	3 428	0,0%	16,9%	WP.PL	69,00	2 009	-0,6%	-1,1%
Eurocash	14,30	1 990	0,6%	-34,5%	XTB	15,00	1 761	-4,2%	279,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**COVID-19**

Codzienny monitoring COVID-19.

**Tempo nowych zarażeń os/dzień**

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
27 sie	278 357	8	44 451	20 394	1 409	1 561	6 111	3 781	1 522		887	218	2 010	2 585	76 826	44 235
28 sie	275 080	9	47 860	21 652	1 460	1 555	7 379	3 829	1 276	0	791	608	2 509	1 846	76 665	43 412
29 sie	270 009	9	46 739	17 175	1 444	709	5 453	2 374	1 108	0	759	317	2 579	2 419	78 472	41 350
30 sie	226 023	9	35 316	16 070	1 365	470	5 413	2 374	1 715	0	631	273	2 179	2 505	79 457	16 158
31 sie	253 831	17	33 727	13 806	996	1 497	3 082	2 489	1 406	421	502	251	2 202	1 985	68 770	45 961
1 wrz	264 940	10	44 111	21 615	975	1 213	4 982	8 115	1 295	142	550	499	2 147	1 218	78 169	42 659
2 wrz	281 299	8	39 553	26 519	1 326	1 396	7 017	8 581	1 508	11	595	656	2 554	2 336	82 860	46 934
3 wrz	282 266	11	36 157	27 837	1 397	1 429	7 157	8 959	1 735	197	612	679	2 467	2 420	84 156	43 773
4 wrz	304 554	25	50 859	32 142	1 732	1 443	8 975	10 476	1 940	256	691	797	2 769	2 063	87 115	50 163
5 wrz	264 389	10	44 737	22 863	1 694	775	8 550	2 988	1 813	0	567	503	2 897	1 806	90 600	31 199
6 wrz	221 973	10	30 663	21 026	1 296	670	7 071	2 988	2 988	0	437	404	2 205	1 633	91 723	14 521
7 wrz	237 345	12	24 952	18 453	1 150	1 898	4 203	2 440	2 948	573	302	560	2 253	845	75 022	10 273
8 wrz	236 221	10	26 064	27 909	1 369	1 331	6 544	8 964	2 460	149	400	1 161	2 490	1 079	89 852	14 279
9 wrz	293 307	2	32 929	31 586	1 430	1 476	8 577	8 866	2 659	173	421	1 159	2 597	1 990	95 529	35 816
10 wrz	299 292	7	36 353	35 757	1 597	1 716	9 843	10 247	2 919	314	506	1 377	2 635	2 007	96 760	40 557
11 wrz	267 339	15	46 975	36 455	1 616	1 586	9 406	9 947	3 539	311	594	1 447	3 227	1 960	97 654	45 532
12 wrz	327 458	6	40 016	32 834	1 501	1 082	10 561	5 943	3 497	0	603	1 541	3 185	1 816	94 409	31 709
13 wrz	238 092	10	36 490	25 727	1 456	920	7 183	4 785	3 330	0	502	787	2 564	1 579	93 215	14 768
14 wrz	280 156	22	33 845	23 429	1 008	1 485	6 158	4 363	2 619	0	377	1 034	2 557	956	81 911	15 155
15 wrz	295 412	16	50 956	30 664	1 229	1 792	7 852	6 326	3 105	840	605	1 674	2 999	772	91 120	36 653
16 wrz	291 896	18	25 525	33 529	1 452	1 855	9 784	4 728	3 991	230	600	2 136	3 016	1 923	97 859	36 820
17 wrz	306 033	41	44 531	37 449	1 583	2 179	10 593	4 541	3 395	310	837	3 123	3 679	2 128	96 793	36 303
18 wrz	323 358	17	49 299	40 200	1 907	2 199	13 215	4 697	4 322	352	757	2 107	3 330	2 055	92 789	39 797
19 wrz	192 732	23	41 206	37 915	1 637	1 685	13 498	4 589	4 422	0	1 002	2 044	3 345	2 029	92 755	33 057
20 wrz	245 335	35	34 350	32 339	1 587	1 033	10 569	4 588	3 899	0	910	984	3 071	1 555	87 382	16 389
21 wrz	276 360	12	36 128	27 046	1 350	1 595	5 298	2 957	4 368	0	748	1 474	2 781	725	74 493	15 454
22 wrz	277 488	18	60 291	42 776	1 391	1 852	10 008	10 799	4 926	1 199	711	2 394	2 990	1 346	80 391	35 252
23 wrz	296 522	10	37 563	48 650	1 640	1 613	13 072	11 289	6 178	320	974	2 306	3 598	1 906	87 254	32 445
24 wrz	361 549	15	44 273	53 617	1 786	2 321	16 096	10 653	6 634	533	1 136	2 910	3 478	1 861	88 353	29 922
25 wrz	334 503	17	55 074	75 600	1 912	2 366	15 797	30 989	6 872	634	1 587	2 944	3 665	1 480	85 468	31 911
26 wrz	274 349	15	45 444	38 585	1 869	1 314	14 412	0	6 041	0	1 584	1 976	3 935	969	89 010	28 378
27 wrz	244 279	27	36 196	29 983	1 766	1 313	11 123	0	5 693	0	1 350	1 303	3 233	1 268	82 767	14 318
Dzień COVID	264	264	253	242	242	218	217	242	242	238	209	207	210	208	243	216

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi*	aktywne
32 994 213	85 470	7 114 235	3 154 244	309 870
996 682	4 739	204 752	190 924	35 835
22 866 271	84 294	2 766 280	1 191 904	224 417
9 131 260	b.d.	4 143 203	1 771 416	49 618
286 339	9 464	250 866	96 937	250 866
539 080	31 675	150 376	2 339	410 468
622 588	42 077	5 880	b.d.	440 980
434 969	5 880	67 904	16 994	390 553
90 923	2 432	67 904	16 994	#ARG1
87 330	2 432	67 904	16 994	
64 597	606	31 268	32 723	
203 799	4 044	91 179	108 576	
670 766	16 398	603 721	50 647	
6 073 348	94 503	4 941 627	1 037 218	
4 732 309	141 741	4 172 711	417 857	

Źródło: BDM, Bloomberg, Worldmeters. \*- dzień od pierwszego przypadku. \*\* - UE27+ Szwajc./UK/Norwegia

**Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach**

	ŚL	MZ	MP	WP	ŁD	DŚ	POM	PK	LP	OP	KP	SK	PO	ZP	WM	LS	RAZEM
27 sie	118	107	233	92	47	28	71	33	14	16	24	18	12	11	51	12	887
28 sie	104	130	139	92	39	30	42	70	27	15	38	19	5	10	22	9	791
29 sie	95	140	128	96	34	44	45	42	16	8	23	27	24	11	14	12	759
30 sie	86	47	153	68	33	10	53	30	69	8	22	6	4	8	17	17	631
31 sie	77	75	79	30	32	10	75	32	18	11	20	14	9	10	2	8	502
1 wrz	53	89	136	30	31	35	34	26	13	14	35	16	10	7	12	9	550
2 wrz	63	133	114	53	34	13	42	46	19	8	16	15	7	4	19	9	595
3 wrz	71	93	100	48	48	24	44	32	40	8	33	21	10	17	16	7	612
4 wrz	54	121	120	93	43	27	41	92	27	9	11	15	8	2	15	13	691
5 wrz	48	68	120	59	31	23	42	58	15	9	13	26	11	14	16	14	567
6 wrz	35	59	90	35	20	8	45	33	13	36	19	15	14	4	9	2	437
7 wrz	31	25	88	21	8	6	20	23	13	5	15	9	19	3	15	1	302
8 wrz	52	52	97	31	12	49	26	16	6	7	8	11	9	16	4	4	400
9 wrz	57	61	67	28	12	34	38	22	19	12	14	17	5	11	18	6	421
10 wrz	51	68	99	76	13	20	32	17	21	24	20	18	16	12	13	6	506
11 wrz	45	78	116	57	28	47	39	46	26	16	15	15	33	11	17	5	594
12 wrz	72	64	93	50	37	11	79	39	29	14	54	17	5	14	18	7	603
13 wrz	53	85	66	73	18	16	55	33	26	5	21	13	17	2	13	6	502
14 wrz	45	61	52	23	24	9	46	41	4	26	24	4	8	3	2	5	377
15 wrz	62	98	120	28	17	60	41	20	22	28	22	33	11	17	21	5	605
16 wrz	62	70	111	20	31	47	53	34	42	19	35	8	27	24	13	4	600
17 wrz	64	168	124	74	41	25	134	41	3	19	15	32	23	41	29	4	837
18 wrz	65	88	92	75	77	37	73	47	39	19	42	27	15	20	26	15	757
19 wrz	64	88	149	94	61	83	96	69	122	35	35	21	24	31	22	8	1002
20 wrz	74	164	103	123	54	45	55	62	35	84	26	18	21	13	23	10	910
21 wrz	45	120	83	52	93	9	90	58	48	70	21	8	13	12	11	15	748
22 wrz	72	108	112	36	51	47	83	30	21	28	13	21	21	39	21	8	711
23 wrz	82	164	135	76	84	46	114	24	46	24	54	36	22	16	34	17	974
24 wrz	110	149	183	84	84	58	143	62	58	19	41	36	38	28	23	20	1136
25 wrz	126	295	241	84	78	52	128	55	59	38	162	52	54	61	87	15	1587
26 wrz	141	146	259	167	104	63	151	72	60	32	166	41	76	51	43	12	1584
27 wrz	93	193	152	102	86	49	191	70	77	16	72	39	65	57	82	6	1350

RAZEM	przypadki	śmierci	zdrowi*	aktywne
22 287	12 278	10 710	7 391	6 512
540	443	184	271	276
20 727	7 719	8 169	5 778	5 231
1 020	4 116	2 357	1 342	1 005
5 002	3 914	2 346	2 679	2 066
4 479	3 604	2 490	2 254	2 335

**Górnictwo,  
Energetyka**

Powołany przez działające na Śląsku związki zawodowe i delegacja rządowa podpisały w piątek w południe porozumienie ws. zasad i tempa transformacji górnictwa. Ostatnia kopalnia węgla kamiennego w Polsce ma zakończyć działalność w 2049 r. Zgodnie z ustaleniami, obecnie pracujący górnicy mają mieć zagwarantowaną pracę do emerytury, a jeśli nie będzie to możliwe - zostaną objęci osłonami socjalnymi. Rząd powoła pełnomocnika ds. społeczno-gospodarczej transformacji terenów pogórnicznych. Treść porozumienia ma być teraz notyfikowana w Komisji Europejskiej. Negocjacje trwały z przerwami od minionego wtorku. Podpisanie porozumienia kończy prowadzony w kilkunastu kopalniach podziemny protest, związkowcy odwołali też zaplanowaną na piątek manifestację w Rudzie Śląskiej.

Załącznikiem do ramowego porozumienia, którego treści dotąd oficjalnie nie opublikowano, jest harmonogram wygaszania poszczególnych kopalń. Kolorz powiedział, że jako pierwsza ma być zlikwidowana rudzka kopalnia Pokój, w której kończy się złożę węgla. Według informacji w przyszłym roku działalność miałyby też zakończyć katowicka kopalnia Wujek, która ma być wcześniej połączona z kopalnią Murcki-Staszic. W 2023 r. miałyby skończyć wydobycie rudzka kopalnia Bielszowice, zaś inna część obecnej kopalni Ruda - Halemba - miałyby działać jeszcze do 2034 roku. W 2028 r. wygaszona byłaby kopalnia Bolesław Śmiały w Łaziskach Górnych, a rok później gliwicka kopalnia Sośnica. W 2035 roku zakończyłaby działalność kopalnia Piast w Bieruniu, a dwa lata później kopalnia Ziemowit w Łędzinach. Kopalnia Murcki-Staszic w Katowicach byłaby wygaszona w roku 2039, a kopalnia Bobrek w Bytomiu rok później. W 2041 przestałaby wydobywać węgiel kopalnia Mysłowice-Wesoła, w 2043 r. kopalnia Rydułtowy, a w 2046 r. kopalnia Marcel w Radlinie. W 2049 wygaszone mają zostać - jako ostatnie w Polsce - dwie kopalnie rybnickie: Chwałowice i Jankowice.

Soboń wyraził przekonanie, że KE do końca br. zaakceptuje wypracowane w Polsce porozumienie, które - w jego opinii - pozwala na spokojną i sprawiedliwą transformację polskiego górnictwa i energetyki. Prace nad umową społeczną na rzecz polskiej transformacji mają zakończyć się do 15 grudnia. "Jeśli będziemy działali razem, jeżeli będziemy wspólnie występować przed KE, nie widzę żadnego powodu, dla którego nie mielibyśmy notyfikować w tym zakresie pomocy publicznej dla Polski" - powiedział wiceminister.

**Od treści umowy społecznej ma także zależeć ostateczny kształt polityki energetycznej państwa.** W porozumieniu potwierdzono również, iż rząd dokona zmiany legislacyjnej w zakresie zwolnienia z obowiązkowej hurtowej sprzedaży energii elektrycznej na giełdzie towarowej - oznacza to zniesienie tzw. obliża giełdowego w sprzedaży energii.

Umowa społeczna ma zawierać m.in. mechanizm finansowania spółek sektora górnictwa węgla kamiennego oraz inwestycje w nisko- i zeroemisyjne źródła wytwarzania energii realizowane z węgla kamiennego - m.in. poprzez inwestycje w Elektrowni Łaziska, z wykorzystaniem technologii CCU (z wychwytywaniem CO<sub>2</sub> - PAP) oraz instalacji do produkcji wodoru z gazu koksowniczego. Porozumienie przewiduje również utworzenie spółki specjalnego przeznaczenia, której celem będzie realizacja projektów z obszaru czystych technologii węglowych, m.in. tzw. paliwa bezdymnego. Spółka ta zweryfikuje projekty z obszaru technologii IGCC zgazowania węgla), CCS, CCU (wychwytywanie CO<sub>2</sub>) oraz wykorzystania węgla do produkcji metanolu i wodoru. Przewidywane jest także dopuszczenie wykorzystania tzw. paliwa bezdymnego (węglowego) w gospodarstwach domowych do 2040 roku.

Ponadto, rząd zobowiązał się do przedstawienia modelu utworzenia funduszu inwestycyjnego w oparciu o aktywa wygaszanych kopalń Polskiej Grupy Górniczej. Strony ustaliły również, że "funkcjonowanie Elektrowni Rybnik w oparciu o węgiel kamienny będzie zapewnione do 2030 roku", zaś rok przed upływem tego terminu dokonana zostanie analiza możliwości dalszego funkcjonowania tej elektrowni.

*BDM: Liczyliśmy na plan restrukturyzacji górnictwa jednak od lipca/sierpnia napływały informacje, że będzie on opóźniony, a ponadto w ostatnim czasie trwał strajk górników. To, że podpisano je tak szybko jest sporym zaskoczeniem dla rynku. Na liście kopalń do zamknięcia a w najbliższym czasie nie ma kopalń Tauronu, są tylko te z PGG. Po podaniu informacji akcje spółek energetycznych PGE/Tauron zostały zawieszona ze wzrostami na poziomie 20-30% (ostatecznie +17%/+20%). Ponad 10% (ostatecznie +4%) zyskiwała Bogdanka. Inwestorzy mogą to odbierać w ten sposób, że już zamknięcie 2 kopalń do 2021, a 3 do 2023 roku pomoże zdjąć nadpodaż z rynku węgla i cały rynek zostanie odciążony.*

*Przed porozumieniem rząd w kolejnym projekcie PEP2040 na początku września zakładał spadek udziału węgla w miksie do 11% w 2040 roku, a górnicy oczekiwali pracy do 2060 roku. Graniczna data 2049 (tylko kopalnie Jankowice i Chwałowice z Rybnika) jest więc pewnego rodzaju kompromisem. Nie brakuje jednak kontrowersji. Zgodnie z zapisami porozumienia, strona rządowa zadeklarowała, że wystąpi do KE o zgodę na finansowanie nierentownych kopalń, co wydaje się mało prawdopodobne. Kontrowersje budzi również zapewnienie pracy górnikom do momentu wieku emerytalnego (ci uzyskują prawo po 25 latach pracy), a finalny dokument PEP2040 ma być uzależniony... od treści umowy społecznej z górnikami.*

**Maxcom**

Spółka opublikowała raport za 2Q'20

*BDM: wyniki lepsze od naszych oczekiwań na wszystkich poziomach mimo lockdownu w 2Q'20 i niepracujących przez ponad miesiąc galerii handlowych. Wzrost sprzedaży w pozostałych obszarach (AGD i inne produkty m.in. maseczki) odbił się na % marży, ale zapewnił dobry, nominalny wynik. Rozczarowuje kolejny kwartał z ujemnym CFO i gotówką, przez co pierwszy raz od emisji akcji w 2017 roku pojawił się w firmie dług netto (oczekiwaliśmy gotówki). Spółka zwiększyła kredyt na akredytywy w związku z wyższą sprzedażą.*

*Spółka informuje, że Maxcom SA w dniu 16 lipca 2020 r. otrzymał z PFR subwencję finansową w kwocie 3 500 tys. PLN, a COMTEL 658 tys. PLN (łącznie 4,2 mln PLN grupa z czego przy kontynuacji działalności i utrzymaniu zatrudniania w okresie 12 miesięcy umorzona może być do 50%). W sierpniu z kolei spółka zwróciła 501 tys. PLN dotacji PARP w związku z niedotrzymaniem terminów.*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	IQ'17	IIQ'17	IIIQ'17	IVQ'17	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	2Q'20P BDM	różnica
Przychody	26,8	21,6	26,3	37,2	19,3	26,8	31,6	46,9	30,4	28,2	28,2	32,4	22,9	31,1	22,6	37,6%
zmiana r/r	59%	-3%	-8%	-10%	-28%	24%	20%	26%	58%	5%	-11%	-31%	-25%	10%		
w tym telefony	24,7	18,6	23,7	33,3	17,1	21,7	23,1	32,6	25,7	14,8	21,7	24,4	19,0	13,1		
w tym kraj	19,6	14,6	19,0	25,0	12,2	20,3	22,4	37,5	21,1	20,3	18,5	22,1	14,5	18,1		
Wynik brutto	7,7	5,5	6,9	10,3	6,3	9,0	9,8	13,6	8,8	7,4	8,0	9,5	6,6	7,8	7,1	9,5%
koszty operacyjne	5,0	4,5	4,2	5,2	4,6	6,2	6,0	7,8	7,4	6,5	7,2	8,0	6,4	6,5		
w tym koszty pracownicze	1,0	0,9	1,0	1,1	1,0	1,1	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	1,7	1,6	1,6		
PDO	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1	0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,0		
<b>EBITDA</b>	<b>2,8</b>	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>76,7%</b>
EBIT	2,7	1,0	2,7	5,2	1,7	2,8	3,8	5,8	1,4	0,9	0,9	1,5	0,2	1,3	0,6	108,1%
Zysk netto	2,1	1,5	2,1	3,4	1,3	3,0	2,7	4,4	0,8	0,3	0,8	0,6	0,2	0,6	0,4	36,9%
Marża brutto	28,8%	25,3%	26,2%	27,8%	32,7%	33,5%	31,1%	29,0%	29,0%	26,2%	28,4%	29,5%	28,8%	25,1%	31,5%	
Marża EBITDA	10,6%	5,0%	10,6%	14,2%	9,3%	11,0%	12,5%	12,6%	5,5%	3,9%	3,9%	5,9%	2,3%	5,1%	4,0%	
Marża EBIT	10,2%	4,6%	10,3%	13,9%	8,8%	10,5%	12,1%	12,3%	4,8%	3,0%	3,1%	4,6%	1,0%	4,1%	2,7%	
Marża netto	7,9%	6,9%	8,0%	9,2%	6,6%	11,0%	8,6%	9,5%	2,8%	1,1%	3,0%	1,8%	0,9%	1,8%	1,8%	
Aktywa trwałe	2,2	2,3	2,3	2,2	2,4	5,2	5,2	5,1	5,6	6,5	6,3	6,6	6,5	6,3		
Aktywa obrotowe	51,1	88,2	64,1	67,5	64,6	69,9	73,7	82,7	79,3	71,8	72,8	75,0	75,8	85,6		
w tym zapasy	41,8	43,1	37,3	33,4	41,9	46,7	49,2	50,6	53,1	45,3	42,4	43,7	51,2	55,0		
w tym gotówka	0,5	36,0	16,4	20,7	13,3	9,9	8,7	12,4	10,3	7,6	16,4	10,9	5,2	11,3		
Kapitał własny	19,7	55,8	57,9	61,3	62,6	63,5	65,7	70,1	71,0	65,9	66,7	67,4	67,6	62,7		
Dług	28,0	28,9	3,5	2,6	1,3	2,9	5,7	9,8	6,6	4,7	3,7	6,1	4,7	14,3		
Dług netto	27,4	-7,1	-12,9	-18,2	-12,0	-7,0	-3,0	-2,6	-3,7	-2,9	-12,7	-4,9	-0,5	3,0		
Factoring (bez regresu)	7,3	8,2	6,4	12,1	5,4	8,4	6,4	14,4	4,6	4,4	6,3	4,6	2,9	4,1		
CFO	-6,5	0,0	5,5	5,2	-5,8	-2,0	-1,2	-0,2	1,9	6,1	8,8	-5,7	-3,8	-3,1		
w tym zmiana KO	-5,9	-0,5	3,4	1,6	-7,1	-3,9	-3,9	-5,2	1,0	5,0	8,6	-7,7	-3,6	0,3		
CFI	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,9	0,0	0,2	-0,7	0,0	0,0	-0,4	-0,4	0,0		
CFF	6,4	35,3	-25,0	-0,8	-1,2	-0,5	-2,7	6,3	-3,3	-8,8	0,0	0,6	-1,6	9,2		
emisja akcji	0,0	34,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	0,0	0,0	0,0	-5,4	0,0	0,0	0,0		
USD/PLN	4,06	3,83	3,62	3,59	3,40	3,58	3,70	3,77	3,79	3,81	3,89	3,87	3,92	4,09		
P/E 12m													17,0	15,0		
EV/EBITDA 12m													7,0	7,0		

Źródło: BDM, spółka

**Rainbow Tours**

Spółka miała wstępnie w 1H'20 281,2 mln PLN przychodów, -9,2 mln PLN EBITDA oraz 14,9 mln PLN straty netto.

**Celon Pharma**

Spółka w 1H'20 miała 69,9 mln PLN przychodów, 21,8 mln PLN EBIT oraz 20,8 mln PLN zysku netto.

**Wikana**

Spółka w 1H'20 miała 37,0 mln PLN przychodów, 5,6 mln PLN EBIT oraz 2,5 mln PLN zysku netto.

**Prochem**

Spółka w 1H'20 miała 166,0 mln PLN przychodów, 4,3 mln PLN EBIT oraz 2,7 mln PLN zysku netto.

<b>Izoblok</b>	Spółka w 1Q'21 miała 32,1 mln PLN przychodów, -5,6 mln PLN EBIT oraz 4,5 mln PLN straty netto.
<b>LARQ</b>	Spółka w 1H'20 miała 0,2 mln PLN przychodów, -23,7 mln PLN EBIT oraz 19,6 mln PLN straty netto.
<b>XTPL</b>	Spółka w 1H'20 miała 0,9 mln PLN przychodów oraz 5,5 mln PLN straty netto.
<b>Braster</b>	Spółka w 1H'20 miała 0,1 mln PLN przychodów, -3,8 mln PLN EBIT oraz 4,4 mln PLN straty netto.
<b>Wojas</b>	Spółka w 1H'20 miała 102,8 mln PLN przychodów, -7,7 mln PLN EBIT oraz 8,8 mln PLN straty netto.

**Agora**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'20:

*BDM:*

1. *Wyniki 2Q'20:*

- a. *Duży spadek przychodów reklamowych (ograniczenie budżetów reklamodawców, mniejszy ruch na ulicach);*
- b. *Praktycznie brak przychodów w segmencie kinowym;*
- c. *Grupie udało się ograniczyć poziom kosztów, ale nie pozwoliło to nadrobić spadku przychodów;*
- d. *Film i książka: segment kinowy praktycznie nie funkcjonował; obecnie wszystkie kina działają, a frekwencja ulega poprawie; lepiej zaprezentowały się wyniki działalności filmowej;*
- e. *Prasa: pogłębienie trendów erozyjnych w sprzedaży wydań papierowych; Spadek przychodów reklamowych; rozwój wydań cyfrowych;*
- f. *Reklama zewnętrzna: jeden z mocniej dotkniętych segmentów przez COVID – ograniczenie budżetów w związku z brakiem ruchu na ulicach; wykazano odpis o wartości 6,7 mln PLN; grupa widzi poprawę względem 2Q'20;*
- g. *Internet: spadek przychodów o 10% r/r; EBITDA segmentu uległa znaczącej poprawie;*
- h. *Radio: spadek sprzedaży o 47% r/r; TOK FM zwiększył udział w słuchalności o 0,5 p.p. r/r do 2,6%.*

2. *Perspektywy:*

- a. *Szacowana obniżka kosztów operacyjnych w 2-3Q'20 ma wynieść 209 mln PLN;*
- b. *Zabezpieczenie płynności grupy (razem ok. 140 mln PLN dodatkowego finansowania);;*
- c. *Dofiansowanie w ramach tarczy antykryzysowej w wys. 14 mln PLN;*
- d. *Zatrzymanie ubiegłorocznego zysku w spółce.*

3. *Q&A:*

a. *Kina:*

- i. *Niższe koszty m.in. z tyt. zakupu licencji filmowych;*
- ii. *Obniżenie czynszów dzięki prowadzonym negocjacjom;*
- iii. *Zredukowanie wynagrodzeń (o ok. 20%);*
- iv. *Wpływy z barów/przekąsek na jednego widza są nieco wyższe niż przed COVID-19;*
- v. *Przy bieżącej frekwencji ograniczenia dot. liczby miejsc do 50% nie była problemem, ale już przy powoli frekwencja jest większa niż dopuszczalna liczba widzów;*
- vi. *W '20 zostaną otwarte 2 kina (w '21 podobnie);*
- vii. *Frekwencja w kinach we wrześniu to ok. 50% poziomów z ubiegłego roku i sytuacją się poprawia cały czas (na ekrany wchodzą nowe filmy);*
- viii. *Sytuacja repertuaru jest najmocniej uzależniona od COVID-19 w USA (np. opóźnienia nowych Minionków czy Szybkich i wściekłych) -> z tego powodu przyszły rok może być bardzo obfity w nowe premiery;*
- ix. *W przyszłym roku frekwencja powinna wynieść 75% stanu z '19, a w '22 ma to być 100% vs 2019;*

b. *Rynek reklamy powinien spaść o 8-12%;*

c. *EuroZet:*

- i. *Spółka czeka na decyzję UOKiK (od października '19);*
- ii. *Decyzji należy spodziewać się do końca roku;*
- iii. *Spółka jest dalej zainteresowana zakupem brakujących udziałów;*
- iv. *Lipiec i sierpień były bardzo dobre w segmencie radiowym;*
- v. *Na razie rozmowy z bankami dot. finansowania zakupu udziałów są zawieszane;*

d. *Sprzedaż aktywów: spółka dysponuje nieruchomościami nieoperacyjnymi, m.in. po drukarni w Tychach i szuka kupca;*

e. *Płynność: spółka nie ma problemów z płynnością i dysponuje dużą bazą gotówki; środki zabezpieczają płynność na rok bieżący; w dn. 24.09.2020 grupa pozyskała dodatkowe finansowanie od banków w kwocie 140 mln PLN (z gwarancją BGK);*

f. *Zwolnienia grupowe – spółka nie ma planów w tym aspekcie;*

g. *Prasa: w obszarze prasy papierowej zanotowano znaczący spadek; przyspieszyły tendencje dot. subskrypcji cyfrowych;*

h. *Oszczędności kosztowe: mają wynieść ok. 209 mln PLN w 2-3Q'20; są to głównie: redukcje czynszów kinowych, redukcje wynagrodzeń, obniżenie usług obcych;*

i. *Yieldbird – podwyższenie kapitału zakładowego wynika z programu motywacyjnego, nie ma na razie planów IPO;*

j. *Strategia – w związku z wpływem COVID-19 grupa będzie zmuszona zaktualizować dotychczasowe plany.*

**Amrest**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'20:

**BDM:**

1. **Wprowadzenie:**
  - a. *Miniony kwartał był naprawdę wymagający (początek roku wyglądał naprawdę obiecująco);*
  - b. *Na koniec czerwca działało 93% restauracji (na 15 września 98% otwarte);*
  - c. *Spółka jest po rozmowach z bankami;*
  - d. *Sytuacja spółki jest dużo lepsza niż na telekonferencji w maju;*
  - e. *Każdy tydzień przynosi coraz lepsze odczyty dot. odwiedzalności i sprzedaży porównywalnej (obecnie 85-90%) we wszystkich markach;*
  - f. *Marże powoli się odbudowują;*
  - g. *Od początku roku grupa otworzyła 50 restauracji (większość w 3Q'20), a tegoroczny cel to 80-90 lokali;*
  - h. *Grupa skupia się na otwieraniu lokali drive thru i take-away, a nie w galeriach (jak do tej pory);*
  - i. *Shadow kitchen – otworzono 3 obiekt (w Krakowie); pierwsze dwa obiekty dotyczyły tylko marek wirtualnych.*
2. **Wyniki 2Q'20:**
  - a. *Liczba restauracji wyniosła 2318 lokali;*
  - b. *Przychody spadły o 44% r/r do 272 mln EUR, a EBITDA do 22,2 mln EUR;*
  - c. *Strata EBIT wyniosła 117 mln EUR i uwzględnia ok. 73 mln EUR impairmentu (głównie dot. SBX w Niemczech i prawa do użytku aktywów);*
  - d. *Oszczędności z tyt. rządowego wsparcia wyniosły w 2Q'20 ok. 19,5 mln EUR;*
  - e. *Grupa otrzymała waiver od banku dot. kowenantów (5,4x vs 3,5x w zapisie);*
  - f. *Silna pozycja gotówkowa (218 mln EUR).*
3. **Strategia/outlook:**
  - a. *Sprzedaż porównywalna wynosi obecnie 85-90%, ale jest nierówna w poszczególnych rynkach (np. Blue Frog ma dodatnie lfi; Sushi Shop na 0%; w KFC sprzedaż w okolicy 90% z '19, ale w Hiszpanii i na Węgrzech ok. 80%; w SBX odczyty są słabsze, bo nie ma turystów, ludzie nie wracają do biur i nie ma tu dowozu; w TAG sprzedaż wynosi ok. 72% w porównaniu do '19);*
  - b. *Grupa otworzyła do tej pory 50 restauracji i planuje otworzyć jeszcze 30-40 lokali (głównie franczyzy w SSG, TAG i PH);*
  - c. *AmRest nie widzi innego podmiotu restauracyjnego, który miałby otworzyć tyle lokali;*
  - d. *Wg Peter Kainedera druga fala COVID spowoduje ponowne przetrucenie się klientów na formaty delivery i drive-through; zarząd nie spodziewa się ponownie takich samych ograniczeń jak w marcu-kwietniu.*
4. **Q&A:**
  - a. *Odbudowa marż – widzą odbudowę rentowności i wydaje im się, że pod koniec roku część biznesów może już mieć porównywalne marże;*
  - b. *Mark nie spodziewa się, żeby druga fala COVID spowodowała tak mocne restrykcje jak wcześniej;*
  - c. *Prognozy, które wcześniej spółka przekazała bankom, były niższe niż obecne wyniki;*
  - d. *Spółka każdego miesiąca generuje wolną gotówkę;*
  - e. *CEO wierzy, że AmRest będzie miał tyle środków, aby sensownie rosnąć w '21 i ograniczać zadłużenie;*
  - f. *Emisja akcji nie jest na razie w planach grupy;*
  - g. *W dużej ogólności nie spodziewają się tak dużych lock-downów (raczej regionalnie);*
  - h. *Ludzie wracają do restauracji typu dine-in, ale drive-through i take-away ciągle radzą sobie bardzo dobrze;*
  - i. *Sprzedaż odbudowuje się szybko, ale w obecnych warunkach jest tu dalej duża zmienność warunków biznesowych;*
  - j. *Koszty najmu – w niektórych galeriach mają obniżone czynsze do końca trwania umowy, a w niektórych tylko przez parę miesięcy (np. do końca roku);*
  - k. *Rozmowy z bankami – banki wykazują zrozumienie; AmRest przekazał prognozy wg możliwych scenariuszy, a obecne rezultaty są zaskakująco dobre;*
  - l. *Kapitał obrotowy – pozytywnie wpłynął na cash flow w 2Q'20; grupa przeprowadziła rozmowy z dostawcami w sprawie warunków płatności.*

**Esotiq**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'20:

**BDM:**

1. **Podsumowanie 2Q'20:**
  - a. *Marża brutto niższa r/r (wpływ promocji, które miały przyciągnąć klientki do sklepów);*
  - b. *E-commerce:*
    - i. *Ok. 12 mln PLN przychodów w e-commerce;*
    - ii. *4 własne e-sklepy;*
    - iii. *Produkty są obecne na platformach multibrandowych w kraju i zagranicą;*
  - c. *Powierzchnia grupy:*
    - i. *Spółka zanotowała wzrost o 1% r/r do 18,9 ty. mkw.;*
    - ii. *Grupa zamknęła 1 salon w Niemczech, który był trwale nierentowny;*
  - d. *Spółka weszła na rynek rumuński (poprzez franczyzę);*
  - e. *Grupa wdrożyła kartę EsotiqClub do swojego e-sklepu.*
2. **Wyniki 2Q'20:**
  - a. *Spadek przychodów o 12% r/r do 39,7 mln PLN (wpływ COVID-19);*
  - b. *EBITDA zwiększyła się o 15% r/r do 7,4 mln PLN (wpływ oszczędności kosztowych);*
  - c. *Salony własne wypracowały 6,8 mln PLN;*
  - d. *Marża brutto pod presją promocji; w Niemczech marże wyższe niż w Polsce;*
  - e. *Spadek kosztów SG&A/mkw. o 15% r/r (w odniesieniu do sklepów niewielka redukcja r/r);*
  - f. *Dług netto spadł do 8 mln PLN;*
  - g. *Wartość zapasów na mkw. zmniejszyła się do 2,2 tys. PLN (vs 2,9 tys. PLN przed rokiem; grupa dokonała redukcji skali zamówień).*
3. **COVID-19:**
  - a. *Zredukowano o 30% zamówienia towaru AW2020;*
  - b. *Renegocjacje umów z dostawcami;*
  - c. *Uzyskanie subwencji z PFR w wys. 3,5 mln PLN;*
  - d. *Prolongata zobowiązań kredytowych;*
  - e. *Renegocjacje umów najmu (uzyskano „bardzo dobre warunki”);*
  - f. *Część salonów franczyzowych w okresie lock-downu działała;*
  - g. *Wzrost nakładów na e-commerce (promocja, logistyka).*
4. **Plany i rozwój:**
  - a. *Dalszy rozwój e-sklepów (dalszy wzrost odsłon, wprowadzenie dostaw do wszystkich krajów UE);*
  - b. *Rozwój sieci Esotiq w Polsce (6 placówek w '20);*
  - c. *Wejście na platformę Amazon.de w Niemczech;*
  - d. *Poprawa sprzedaży/mkw. w Niemczech (konwersja, paragon, traffic);*
  - e. *Rozwój sieci sklepów i e-commerce na Ukrainie;*
  - f. *Wejście na rynek rumuński;*
  - g. *Utrzymanie marży brutto (wyzwanie, bo w sytuacji pandemicznej klienci liczą na promocje).*
5. **Q&A:**
  - a. *Negocjacje czynszów – spółka ma już aneksy; koszty powinny być niższe o ok. 5% do końca roku;*
  - b. *Break-even w Niemczech – grupa pracuje nad minimalizacją straty; spółka zmienia strategię i wchodzi na duże platformy e-commerce, aby zwiększyć rozpoznawalność marki;*
  - c. *Subwencja PFR – ma formę kredytu, który ma być spłacony w ciągu 2 lat;*
  - d. *Obsługa ruchu w e-commerce – spółka była zaskoczona pozytywnie bardzo dużym ruchem; już w ubiegłym roku wprowadzali usprawnienia do e-sklepu;*
  - e. *E-commerce – dynamiki są niższe niż w 2Q'20;*
  - f. *Wynagrodzenia – spółka uzyskała „standardowe covid-owe” korzyści, tj. 20% obniżki z tyt. skrócenia czasu pracy i 40% dofinansowania rządowego.*

**PGE**

PGE zbuduje elektrociepłownię na potrzeby Centralnego Portu Komunikacyjnego, której szacowana moc ma wynieść od 60 do 100 MW. Koszt inwestycji może wynieść około 300 mln.

**Arctic Paper**

Arctic Paper Kostrzyn - spółka zależna Arctic Paper - podpisała umowę z NCBR o dofinansowanie projektu pn. "Opracowanie i wdrożenie technologii produkcji wysokobariowego biodegradowalnego papieru opakowaniowego" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Całkowita wartość projektu wynosi 20,2 mln PLN netto, przy czym maksymalna wartość dofinansowania to 8,3 mln PLN. Pozostałe nakłady związane z realizacją projektu spółka zależna pokryje ze środków własnych.

**Procad**

Walne zgromadzenie Procadu zdecyduje 21 października w sprawie przyjęcia programu skupu 749.500 akcji własnych, stanowiących 8,31% udziału w kapitale zakładowym spółki. Akcje będą nabywane po cenie 1,8 PLN za sztukę.



<b>Monnari Trade</b>	Monnari Trade liczy, że w przyszłym miesiącu otrzyma już decyzję dotyczącą wniosku o środki w ramach tarczy finansowej PFR przewidziane dla dużych przedsiębiorców. Monnari pomimo obecnej sytuacji chce nadal rozwijać sieć sprzedaży, ale nie za "wszelką cenę".
<b>CI Games</b>	Rockbridge TFI zwiększyło zaangażowanie w CI Games i ma obecnie 15,7 mln akcji tej spółki, co stanowi 8,59% udział w jej kapitale zakładowym i taki sam odsetek głosów na walnym zgromadzeniu.
<b>Pekao</b>	<p>Bank Pekao przygotowuje nową ofertę dla klientów z segmentu private banking, którą zaprezentuje pod koniec tego roku. Będzie ona m.in. w większym stopniu uwzględniała potrzeby w zakresie ubezpieczenia życia i majątku. Środowisko niemal zerowych stóp procentowych powoduje, że konserwatywni klienci private banking stali się bardziej otwarci w poszukiwaniu alternatyw dla lokat bankowych. Z kolei grupa klientów akceptujących wyższe ryzyko znakomicie wykorzystała czas lockdownu do pomnożenia swoich środków w niektórych grupach inwestycyjnych.</p> <p>Pekao Faktoring podpisał pierwszą umowę faktoringu zabezpieczonego gwarancją Banku Gospodarstwa Krajowego. Spółka jest też pierwszym faktorem, który zawarł umowę z BGK oraz uzyskał gotowość operacyjną do oferowania klientom nowego rozwiązania.</p>
<b>Kruk</b>	Kruk dokonał przydziału 250 tys. obligacji zwykłych na okaziciela serii AK1 o łącznej wartości nominalnej równej 25 mln PLN. Była to pierwsza emisja spółki w ramach nowego VII Programu Obligacji. Zainteresowanie obligacjami znacznie przekroczyło podaż - stopa redukcji wyniosła 61%.
<b>Kredyt Inkaso</b>	Kredyt Inkaso w związku m.in. z pandemią dokona istotnej aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności w sprawozdaniu za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2019 r. i zakończony 31 marca 2020 r. na kwotę 55,01 mln PLN.
<b>Open Finance</b>	Zarząd Open Finance podjął działania zmierzające do restrukturyzacji zadłużenia i uzyskania finansowania w celu zabezpieczenia bieżącej płynności.
<b>DataWalk</b>	DataWalk Inc. - spółka zależna DataWalk - otrzymała zamówienie z DLT Solutions LLC w USA na sprzedaż licencji wieczystej w zakresie pełnego produkcyjnego wykorzystania platformy analitycznej DataWalk w United States Department of Defense Office of Inspector General.
<b>Allegro</b>	<p>Liczba akcji w pierwotnej ofercie publicznej Allegro.eu została zwiększona o 26,83 mln akcji do 214,7 mln akcji sprzedawanych lub o 30,86 mln akcji - do nie więcej niż 246,9 mln akcji w ofercie (z uwzględnieniem akcji dodatkowego przydziału).</p> <p>Po zakończeniu oferty (i bez wykonania opcji akcji dodatkowego przydziału) nowi akcjonariusze będą posiadać walory stanowiące 20,87% kapitału. Jeśli oferta zostanie zamknięta po minimalnej cenie z przedziału (tj. 35 PLN), nowi akcjonariusze będą posiadać 214,7 mln akcji, zaś jeśli oferta zostanie sprzedana po maksymalnej cenie z przedziału (tj. 43 PLN), nowi akcjonariusze obejmą 213,5 mln akcji.</p>
<b>FO Dębica</b>	FO Dębica udzieliła firmie Goodyear - podmiotowi pośrednio dominującemu - 120 mln PLN pożyczki.
<b>FSG/ MOJ</b>	Fasing, Karbon 2, Zdzisław i Anna Bik ogłosili wezwanie do sprzedaży łącznie 41,17% akcji spółki Moj, dających prawa do 28,65% głosów na walnym zgromadzeniu. Cena została ustalona na 1,31 PLN za jedną akcję.
<b>R22</b>	Vercom - spółka zależna od R22, zawarł umowę z Net Brokers Holding - spółką zależną Bauer Media Group, w wyniku której Vercom stał się jedynym udziałowcem spółki ProfiSMS oraz pośrednio, poprzez ProfiSMS, jedynym udziałowcem Axima SMS Services i SMSbrana. Wartość transakcji to 238,3 mln CZK.
<b>PlayWay</b>	Obecnie poza giełdą jest aż 90 proc. studiów gier działających w naszym kraju na czele z największymi, takimi jak Techland, People Can Fly czy Huuuge. Dwa ostatnie już wkrótce dołączą do firm mających status spółki publicznej. Do debiutu szykują się też mniejsze studia, aż kilkadziesiąt będzie pochodziło z grupy PlayWaya. - Rzeczpospolita
<b>Lotos</b>	Lotos nie śpieszy się z inwestycjami w biopaliwa. Fuzja z Orlenem i będąca jej następstwem konieczność sprzedaży Lotosu Biopaliwa nie sprzyjają realizacji zapoczątkowanych w poprzednich latach projektów. Być może wyjątkiem będzie instalacja do produkcji UCOME. - Parkiet
<b>Erbud</b>	Grupa Erbud szuka akwizycyjnych okazji w Niemczech. Interesują ją firmy działające na rynku serwisowania automatyki przemysłowej. - Puls Biznesu
<b>Biomed Lublin</b>	Biomed Lublin twierdzi, że ma skuteczny lek na COVID-19. Naukowcy studzą optymizm - jest tylko preparat, a urzędnicy wskazują - w optymistycznym wariacie dostępny dla pacjentów za rok. - Dziennik Gazeta Prawna
<b>Columbus Energy (NC)</b>	Columbus VV1 z grupy Columbus Energy, złożył wiążącą ofertę na zakup 100% udziałów w spółkach celowych, które realizują projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 21,7 MW (z możliwością uzyskania dodatkowych 2 MW). Szacunkowa wartość farm po wybudowaniu wyniesie około 86,8 mln PLN.

**Gaming –  
podsumowanie  
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 21/09.2020-28/09.2020

	Link
<b>Kraj</b>	
CI Games – całkowita przedterminowa spłata kredytu odnawialnego udzielonego.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453535">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453535</a>
All In! Games – premiera gry „Ghostrunner” na NS na 27.10.2020.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453309">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453309</a>
BoomBit – spółka w 1H’20 miała 8,4 mln PLN zysku netto.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453228">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453228</a>
<b>Zagranica</b>	
EA chciało kupić Bethesda. Microsoft miał prawdopodobnie lepszą ofertę.	<a href="https://tinyurl.com/y49xgxn">https://tinyurl.com/y49xgxn</a>
Xbox One bez dzielenia kont. Microsoft mierzy się z nielegalną sprzedażą gier.	<a href="https://tinyurl.com/yyghe4so">https://tinyurl.com/yyghe4so</a>
The Last of Us 2 multiplayer już niebawem?	<a href="https://tinyurl.com/y3ga3zz4">https://tinyurl.com/y3ga3zz4</a>
The Game Awards 2020 zapowiedziane.	<a href="https://tinyurl.com/y4bn7ub">https://tinyurl.com/y4bn7ub</a>

„źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stooq.pl”

**Forever  
Entertainment  
(NC)**

Premiera gry "Panzer Dragoon: Remake" na platformie Sony PlayStation 4 została ustalona na 28 września br. Cena będzie wynosiła 24,99 EUR/24,99 USD.

Zakończony został proces certyfikacji gry "Green Hell" na Nintendo Switch. Premiera gry "Green Hell" na Nintendo Switch odbędzie się w ciągu najbliższego miesiąca.

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

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krystian Brymora**

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: [krystian.brymora@bdm.pl](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

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

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

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

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

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

[gry komputerowe](#)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

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

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

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

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

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