

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie zdominowały giełdy

Wczorajsza sesja upłynęła pod dyktando sprzedających. W Warszawie WIG20 stracił prawie 1,2%, a na lekkich plusach znalazły się jedynie 3 spółki. Nieco lepiej zaprezentowały się indeksy skupiające mniejsze podmioty. MWIG40 zyskał 0,2%, a sWIG80 ok. 1,1%. Na czerwono zamknęły się większe europejskie giełdy. DAX spadł o 0,4%, a FTSE o 1,1%. Podobnie było w USA, gdzie DJIA stracił 0,6%, Nasdaq 0,3%, a S&P500 niemal 0,5%. W Azji trudno wskazać jednoznaczny kierunek (Nikkei -1,1%, SCI +0,5%). W kalendarium makro poznaliśmy już dane z Japonii i Chin dot. produkcji przemysłowej (w tym odczyty PMI). W ciągu dnia napłyną do nas odczyty dot. inflacji dla głównych europejskich gospodarek, a popołudniu raport ADP i finalny odczyt PKB w USA. Za nami jest debata między urzędującym prezydentem D. Trumpem a jego kontrkandydatem J. Bidenem, która zakończyła się ostrą wymianą zdań. W najbliższym miesiącu rynki z pewnością coraz bardziej będą analizowały, który z kandydatów będzie „lepszy” dla giełd (wybory mają odbyć się 3 listopada). W kraju czeka nas wysyp publikacji skonsolidowanych raportów kwartalnych za 2Q'20 (łącznie aż 72 sprawozdania). Kontrakty terminowe tracą, co sugeruje spadkowe otwarcie również na GPW.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: codzienny monitoring [tabela BDM];
- PlayWay: Spółka w 2Q'20 wypracowała 52,5 mln PLN EBITDA, znacznie powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- Artifex Mundi: Spółka w 2Q'20 wypracowała 3,4 mln PLN zysku netto, zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami [komentarz BDM];
- Polwax: Wyniki 2Q'20 wyraźnie poniżej oczekiwań (słabe zrealizowane ceny w masach zniczowych) [komentarz BDM];
- Inter Cars: Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w 2020 roku, celuje w poprawę pozostałych wyników;
- GTC: Zarząd spółki ocenia, że cena akcji w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej;
- Bogdanka: Spółka obniża cel produkcji węgla na 2020 do ok. 7,4 mln ton z ok. 8,2 mln ton wcześniej;
- Sfinks: Spółka dokona odpisów, które obniżą wynik brutto grupy za 1H'20 o 6,3 mln PLN;
- BNP: Bank oze zaliczyć zysk za 1H'20 do kapitału podstawowego Tier 1;
- PKO: Sponsoring Ekstraklasy przyniósł PKO BP 317 mln PLN w sezonie 2019/2020;
- ML System: Spółka otrzyma do 88 mln PLN dofinansowania, nie widzi potrzeby emisji akcji;
- Delko, P.A.Nova, T-Bull, Wadex, Redan, Open Finance: Wyniki za 1H'20
- Sanok: Widać pierwsze symptomy odbicia rynkowego w 3Q'20;
- Komputronik: Spółka miała wstępnie 83,6 mln PLN straty netto w r. fin. 2019/2020;
- PKP Cargo: Spółka w I-VIII przewiozła 53,5 mln ton towarów, spadek o 19,3% r/r;
- Tauron: Spółka inwestuje ponad 500 mln PLN rocznie w sieci dystrybucyjne na Śląsku;
- Eurocash: Sieć sklepów ABC rozpoczęła proces rebrandingu;
- Erbud: Spółka ma umowę na park handlowy i Castoramę k/Stargardu za 47,4 mln PLN netto.

WYKRES DNIA

Duże wahania na złotym. W poniedziałek krajową walutę ostabiali dyskusje i nowe propozycje Niemiec dot. uzależnienia funduszy unijnych od praworządności, a także komentarze MF odnośnie zniesienia konstytucyjnego limitu zadłużenia. Kurs EUR dotknął poziomu 4,6 PLN. Wczoraj przyszło solidne odreagowanie.

EUR/PLN- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: wtorek, 29 września 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 718,2	-1,2%	-20,1%
WIG30	1 962,5	-1,1%	-20,6%
mWIG40	3 559,6	0,2%	-8,9%
sWIG80	14 233,5	1,1%	18,2%
WIG	49 499,4	-0,7%	-14,4%
WIG Banki	3 653,5	-0,7%	-46,0%
WIG Bud	2 960,3	-0,3%	29,9%
WIG Chemia	6 747,6	-0,2%	-19,6%
WIG Dew	2 130,2	-1,3%	-13,4%
WIG Energia	1 870,5	-1,8%	-4,6%
WIG Games	33 473,6	1,3%	78,4%
WIG IT	3 835,5	0,8%	35,3%
WIG Media	4 957,0	2,0%	-7,8%
WIG Paliwa	4 096,7	-1,6%	-36,9%
WIG Spoż	3 005,2	0,1%	-3,9%
WIG Surowce	3 752,8	-2,9%	21,5%
WIG Telco	899,8	-1,2%	3,0%
DAX	12 825,8	-0,4%	-3,2%
CAC40	4 832,1	-0,2%	-19,2%
BUX	32 677,7	-1,4%	-29,1%
S&P500	3 335,5	-0,5%	3,2%
DJIA	27 452,7	-0,5%	-3,8%
Nasdaq Comp	11 085,3	-0,3%	23,5%
Bovespa	93 580,4	-1,1%	-19,1%
Nikkei225	23 305,7	-1,0%	-1,5%
S&P/ASX 200	5 837,6	-1,9%	-12,7%
Złoto	1 898,1	0,9%	25,1%
Miedź	6 572,0	0,4%	6,4%
Ropa	39,3	-3,2%	-30,9%
EUR/PLN	4,53	-1,2%	6,5%
USD/PLN	3,86	-1,9%	1,7%
CHF/PLN	4,19	-1,3%	7,0%
EUR/USD	1,17	0,7%	4,7%
USD/JPY	105,66	0,2%	-2,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 742	50	2,96%
Kurs zamknięcia	1 717	-21	-1,21%
Kurs min.	1 717	28	1,66%
Kurs max.	1 743	5	0,29%
Wolumen obrotu	18 345	-2 525	-12,10%
Otwarte pozycje	32 779	-1 568	-4,57%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 737,48	1 718,21	1 737,48	1 718,21	-1,2%	573
WIG30	1 980,53	1 962,51	1 980,53	1 962,51	-1,1%	591
MWIG40	3 568,15	14 104,39	14 233,49	3 559,56	0,2%	115
SWIG80	14 171,61	3 539,17	3 572,54	14 233,49	1,1%	41
WIG-PL	50 811,80	50 606,01	50 811,80	50 606,01	-0,7%	739
WIG	49 769,08	49 499,40	49 769,08	49 499,40	-0,7%	742

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	12,53	1 620	-0,2%	-56,3%
CCC	46,42	2 540	1,1%	-57,8%
CD Projekt	434,30	41 466	0,4%	55,4%
Cyfrowy P.	27,52	17 460	-1,5%	-1,5%
Dino	230,60	22 412	-0,2%	60,1%
JSW	26,00	3 000	-6,4%	21,6%
KGHM	118,85	23 650	-2,6%	24,3%
Lotos	35,30	6 502	-2,3%	-57,8%
LPP	6 700,00	12 439	-1,7%	-24,0%
mBANK	168,80	7 139	-3,9%	-56,7%
Orange	6,85	8 931	-2,4%	-3,9%
Pekao	49,55	12 963	-0,6%	-50,7%
PGE	6,34	11 809	-2,6%	-20,3%
PGNIG	5,00	28 892	0,7%	15,4%
PKN Orlen	45,59	19 315	-2,9%	-46,9%
PKOBP	21,08	26 200	-0,1%	-38,8%
Play	38,58	9 829	0,0%	10,2%
PZU	24,94	21 545	-1,4%	-37,7%
Santander Polska	142,30	14 450	-3,4%	-53,7%
Tauron	2,30	4 031	-2,9%	40,5%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	485,00	1 142	0,5%	21,3%	Famur	1,68	978	0,7%	-43,6%
Amica	133,00	1 062	0,9%	-2,9%	GPW	46,95	1 977	1,3%	19,5%
AmRest	17,28	3 882	1,7%	-60,1%	GTC	6,16	3 001	-0,6%	-36,4%
Asseco PL	68,80	5 760	-0,1%	8,1%	Handlowy	35,50	4 638	0,6%	-31,5%
Asseco SEE	45,20	2 340	-2,4%	82,3%	ING BSK	121,80	15 976	0,8%	-39,9%
Azoty	23,95	2 366	-1,4%	-18,2%	Inter Cars	235,00	3 400	1,7%	14,6%
Benefit Sys.	730,00	2 119	1,9%	-17,2%	Kernel	40,00	3 353	-0,5%	-11,6%
Biomed-L.	16,95	1 055	0,3%	1514,3%	Kęty	463,00	4 469	1,2%	33,8%
BNP Paribas	39,90	5 956	1,5%	-41,3%	Kruk	131,20	2 485	-0,4%	-21,7%
Budimex	241,00	6 178	-1,2%	40,1%	Livechat	91,10	2 325	-1,8%	110,4%
Celon Pharm	43,00	1 935	3,1%	8,3%	Mabion	34,45	463	-4,0%	-55,3%
Ciech	27,55	1 476	2,6%	-30,6%	Mercator	457,00	4 846	-1,9%	4493,0%
Comarch	215,00	1 757	5,9%	15,0%	Millennium	2,75	3 341	-0,9%	-53,0%
Datawalk	190,00	860	13,2%	246,7%	Neuca	500,00	2 183	0,0%	32,3%
Develia	1,69	756	-8,1%	-33,3%	PKP Cargo	11,40	506	-0,9%	-44,4%
Dom Dev.	99,80	2 507	-0,6%	5,5%	PlayWay	497,00	3 293	1,4%	107,9%
Echo	4,09	1 688	1,0%	-12,4%	Ten Square	566,00	4 135	2,2%	185,9%
Enea	5,88	2 578	-3,9%	-25,8%	VRG	2,40	562	0,2%	-40,7%
Energa	8,30	3 431	0,0%	17,2%	WP.PL	72,00	2 096	2,9%	3,2%
Eurocash	14,64	2 042	-0,7%	-33,0%	XTB	15,50	1 808	-5,5%	292,4%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g549 Daily 29SEP2020-29SEP2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20

■ WIG20 Index - Last Price 1718.21
■ WIG20 Index - Moving Average 20 Day 1735.31



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 29MAR2020-29SEP2020

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

29-Sep-2020 20:12:56

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

■ SPX Index - Last Price 3335.47
■ SPX Index - Moving Average 20 Day 3365.64



SPX Index (S&P 500 Index) g1598 Daily 29MAR2020-29SEP2020

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

29-Sep-2020 22:21:22

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

PlayWay

Spółka opublikowała raport za 2Q'20

Wyniki za 2Q'2020 [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	2Q'20P BDM	odchyl.	2Q'20P kons.	odchyl.	1H'19	1H'20	zmiana r/r
Przychody	33,0	66,6	102,00%	47,4	40,5%	41,3	61,3%	55,4	101,9	83,80%
EBITDA	23,4	52,5	124,80%	32,5	61,5%	28,2	86,2%	35,8	76,0	112,20%
EBIT	23,3	52,3	124,60%	32,2	62,4%	27,9	87,5%	35,7	75,6	111,80%
Zysk (strata) brutto	23,2	160,2	590,40%	87,5	83,1%	-	-	38,9	186,7	379,90%
Zysk (strata) netto	19,5	136,2	597,80%	78,2	74,2%	-	-	33,2	159,9	381,20%
Zysk (strata) netto j.d.	16,5	128,0	674,30%	74,8	71,1%	24,2	428,9%	28,1	149,2	430,40%
Marża EBITDA	70,80%	78,80%		38,10%		68,30%		64,60%	74,60%	
Marża EBIT	70,70%	78,60%		164,90%		67,60%		64,40%	74,30%	
Marża zysku netto	59,20%	204,40%		157,70%		-		60,00%	157,00%	
Marża zysku netto j.d.	50,10%	192,20%		0,00%		58,60%		50,70%	146,50%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Wyniki PlayWay w 2Q'20 są o 38% lepsze na poziomie EBITDA i o 42% na poziomie zysku netto od naszych oczekiwań.
- Spółka wypracowała w tym okresie wypracowała 66,6 mln PLN przychodów w tym 64,2 mln PLN ze sprzedaży produktów i usług. Wynik ten został wygenerowany dzięki dalszej dobrej monetyzacji aktualnego portfolio, napędzanego przez takie gry jak „CMS”, „House Flipper” (z DLC oraz konsolową wersją, który miała swój debiut pod koniec lutego), „Thief Simulator” oraz „Cooking Simulator”. Przez większą część 2Q'20 na Steamie mieliśmy znacznie większą ilość graczy, co było związane z globalnym lockdownem przez pandemię COVID-19, co również przełożyło się na lepsze dynamiki monetyzacji portfela gier spółki.
- Największą pozycję kosztową stanowiły jak zwykle usługi obce (8,9 mln PLN, czyli o 44% więcej r/r). Wzrost tej pozycji wynikał z faktu tworzenia nowych zespołów deweloperskich, dotyczą one przede wszystkim kosztów tworzenia gier komputerowych.
- Na poziomie EBITDA w tym okresie spółka wypracowała 52,5 mln PLN (+125% r/r), EBIT wyniósł 52,3 mln PLN (+125 r/r), a zysk netto na jednostkę dominującą 128,0 mln PLN (+674% r/r). Tak duży wzrost tej pozycji oprócz poprawy monetyzacji obecnego portfolio wynikał również z rozpoznania dodatkowego zysku związanego z utratą kontroli w spółkach zależnych (ok. 105 mln PLN).
- Spółka na poziomie przychodów w 1H'20 wypracowała 101,9 mln PLN (+83,8% r/r). Na poziomie EBITDA w tym okresie wygenerowała 76,0 mln PLN (+112,2% r/r), EBIT wyniósł 75,6 mln PLN (+111,8% r/r), a zysk netto na jednostkę dominującą 149,2 mln PLN (+430,4% r/r).
- Spółka odnotowała w 2H'20 105,3 mln PLN zysku na utracie kontroli w jednostkach zależnych.
- Największą pozycję kosztową w tym okresie stanowiły usługi obce oraz wynagrodzenia (odpowiednio 16,6 mln PLN, 7,5 mln PLN).
- Efektywna stopa podatkowa w tym okresie wyniosła ok. 14%.
- Na koniec czerwca 2020 roku spółka posiadała 105,2 mln PLN na pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Artifex Mundi

Spółka opublikowała raport za 2Q'20

Wyniki za 2Q'2020 [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	2Q'20P BDM	odchyl.	1H'19	1H'20	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	4,11	7,74	88,2%	7,74	0,0%	8,11	13,36	64,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,92	4,81	150,7%	4,81	0,0%	4,06	8,13	100,2%
SG&A	3,12	3,51	12,4%	3,93	12,2%	5,92	6,55	10,6%
PPO/PKO	0,02	-1,73	-	1,01	-	0,80	-0,97	-221,7%
EBITDA	2,88	6,09	111,6%	6,05	-0,7%	4,91	9,64	96,5%
EBIT	1,03	4,01	290,0%	4,01	0,0%	1,59	5,84	266,8%
Saldo finansowe	-0,14	0,10	-167,8%	0,19	-	-0,08	0,00	-96,8%
Zysk brutto	0,88	4,11	365,1%	4,20	2,2%	1,51	5,84	286,1%
Zysk netto	0,91	3,40	273,5%	3,40	0,0%	1,18	4,81	309,0%
Marża brutto ze sprzedaży	46,7%	62,2%		62,15%		50,0%	60,8%	46,7%
Marża EBITDA	70,1%	78,8%		78,24%		60,5%	72,2%	70,1%
Marża EBIT	25,0%	51,9%		51,84%		19,6%	43,7%	25,0%
Marża zysku netto	22,2%	44,0%		43,97%		14,5%	36,0%	22,2%

Źródło: BDM S.A., spółka

BDM:

- W 2Q'20 spółka wypracowała 7,74 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o ok. 88% r/r. Skok sprzedaży został osiągnięty dzięki lepszej monetyzacji gier HOPA, których to portfel został rozszerzony o konsole oraz komercjalizację gier F2P, w tym „Unsolved”. Ponadto do lepszych dynamik w tym okresie przyczyniła się pandemia COVID-19, która przełożyła się na globalny wzrost popytu na rozrywkę oferowaną kanałami cyfrowymi (efekt ten widoczny był najbardziej w miesiącach marzec-maj).
- Na poziomie EBIT w tym okresie spółka wypracowała 4,01 mln PLN (+290% r/r). Do wzrostu wyniku operacyjnego oprócz wyższych przychodów przyczyniły się niższe koszty zarządu i sprzedaży. Koszty własny sprzedaży wyniósł 2,9 mln PLN (tantiemy = 0,8 mln PLN, amortyzacja: gier HOPA = 1,1 mln PLN, gier F2P = 0,3 mln PLN, gier premium = 0,4 mln PLN).
- Na poziomie zysku netto w 2Q'20 Artifex Mudni wygenerował 3,40 mln PLN (+274% r/r).
- Rentowność brutto w tym okresie wzrosła do 62,2% z 46,7% rok wcześniej, na co wpływ miał m.in. miks sprzedawanych produktów oraz zamortyzowane gry HOPA.
- W 1H'20 w związku z reorganizacją, średnia liczba pracowników zatrudnionych w spółce zmniejszyła się blisko o 42% r/r ze 155 osób do 90.
- Na koniec czerwca 2020 roku największą pozycją aktywów była suma aktywowanych kosztów gier komputerowych, która wzrosła do 10,7 mln PLN (obejmuje ona nakłady na realizację gier, częściowo pomniejszone o amortyzację i odpisy). Największy udział w pozycji miały wydatki związane z realizacją gier przeznaczonych do komercjalizacji w modelu F2P, wynoszące na koniec 1H'20 7,6 mln PLN.
- Na przestrzeni trzech ostatnich miesięcy środki pieniężne i ich ekwiwalenty spółki zwiększyły się o 3,3 mln PLN do poziomu 7,3 mln PLN.
- W całym 1H'20 spółka wygenerowała 13,36 mln PLN przychodów, za 11,3 mln PLN odpowiadały segment gier HOPA, który urósł o 65% r/r, 1,4 mln PLN (+131% r/r) wypracowane zostało przez produkcje F2P (0,8 mln PLN „Bladebound” oraz 0,5 mln PLN „Unsolved”), natomiast segment premium dołożył 0,6 mln PLN (+5% r/r).
- W 1H'20 spółka wprowadziło do sprzedaży 4 nowy gry HOPA, których łączny udział w sprzedaży wyniósł 7,2% przychodów. Z kolei łączny udział przychodów z komercjalizacji 4 gier (na wszystkich platformach), których wersje na konsole PS4, Xbox One oraz Nintendo Switch zostały wydane w 1H'10 (oraz jednego tytułu wydanego wyłącznie na Switch), wyniósł blisko 13% ogólnych przychodów grupy.
- Najbardziej dynamicznie rosnącym kanałem sprzedaży gier Artifex Mundi były konsolowe platformy dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem których sprzedaż w minionym półroczu wzrosła o 147%, do 4,2 mln PLN. Udział gier w wersjach na konsole w całkowitej sprzedaży grupy w 1H'20 wzrósł do 31%, z 20% przed rokiem. Motorem napędowym wzrostu segmentu konsol jest rozwój oferty na Nintendo Switch, na której sprzedaż zwiększyła się o ponad 670% r/r.
- W 1H'20 grupa rozpoznała i zaksięgowwała w aktywach jako aktywowane koszty gier, wydatki w wysokości 5,5 mln PLN. Blisko 3,7 mln PLN zostało zaksięgowanych jako koszty aktywowane dla gier z segmentu F2P, ponad 1,8 mln PLN stanowiły koszty związane z segmentem gier HOPA.

Polwax

Spółka opublikowała raport za 2Q'20

BDM: wyniki są słabsze od naszych oczekiwań na poziomie przychodów i marży brutto o odpowiednio 6% i 26% (-1,3 mln PLN). Przyczyną są niższe wolumeny gł. w segmencie zniczowym i przede wszystkim wyraźnie niższe, zrealizowane ceny, co znalazło odzwierciedlenie w marży. W PDO – 2,4 mln PLN kosztów zw. ze spisaniem nakładów inwestycyjnych na zaniechany projekt FUTURE. Rozczarowuje słaby cash flow i wzrost zadłużenia wynikający ze wzrostu zapasów o 27 mln PLN (być może ma to związek z zatowarowaniem surowca i nowa umową z MOL).

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	zmiana r/r	2Q'20P BDM	różnica
Przychody	49,3	49,0	96,6	83,0	40,3	34,8	77,6	62,8	36,4	28,7	-17,6%	30,7	-6,4%
w tym znicze/świece	34,5	32,2	78,9	59,5	22,1	15,1	55,6	44,4	17,5	9,7	-36,2%	11,5	-16,3%
w tym przemysł	13,4	16,0	18,8	18,6	17,7	18,8	20,1	17,3	18,0	17,4	-7,1%	18,2	-4,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	6,7	9,3	18,7	11,0	1,8	1,8	10,2	7,9	2,5	3,7	111,7%	5,0	-25,8%
EBITDA	2,9	4,3	13,2	6,8	-1,7	10,7	10,4	-73,8	-0,7	-4,7		0,2	
EBITDA adj.	2,9	4,3	13,2	6,8	-1,7	-3,1	3,6	3,4	-0,7	-2,3		0,2	
EBIT	1,7	3,1	12,0	5,6	-2,9	9,7	9,4	-74,7	-1,7	-5,6		-0,7	
Wynik brutto	1,7	3,1	11,4	5,5	-3,0	9,2	9,0	-74,8	-1,3	-6,4		-1,1	
Wynik netto	1,4	2,5	9,3	4,5	-2,5	9,9	7,2	-70,2	-1,1	-5,6		-0,9	
Marża zysk brutto	13,6%	18,9%	19,4%	13,3%	4,6%	5,1%	13,2%	12,6%	6,9%	13,0%		16,4%	
Marża EBITDA adj.	5,8%	8,8%	13,7%	8,2%	-4,1%	-8,9%	4,6%	5,5%	-2,0%	-8,1%		0,8%	
Dług netto	-0,8	23,5	52,1	33,2	37,1	58,4	85,2	30,7	26,8	63,8	9,3%		
/EBITDA adj.	0,0	1,0	2,0	1,2	1,6	3,8	15,1	13,7	8,4	16,1			
/kapitał własny	0,0	0,2	0,4	0,3	0,3	0,5	0,6	0,5	0,4	1,1			
Wolumeny	14,0	13,5	15,5	13,3	10,2	8,4	9,0	8,0	9,8	7,4	-3,9%	7,66	-3,4%
znicze/świece	10,4	9,0	10,4	8,2	5,8	3,7	4,0	3,7	5,1	2,8	-12,1%	2,96	-5,4%
przemysł	3,6	4,5	5,1	5,1	4,4	4,7	5,0	4,3	4,7	4,6	6,8%	4,7	-2,1%
P/E 12m											---	---	
EV/EBITDA adj. 12m											36,6	38,6	

Źródło: BDM, spółka

Open Finance	Spółka w 2Q'20 miała 52,0 mln PLN przychodów, -14,0 mln PLN EBIT oraz 15,1 mln PLN straty netto.
BBI Development	Spółka w 1H'20 miała 64,7 mln PLN przychodów, 6,6 mln PLN EBIT oraz 9,1 mln PLN zysku netto.
Delko	Spółka w 1H'20 miała 420,6 mln PLN przychodów, 13,1 mln PLN EBIT oraz 10,4 mln PLN zysku netto.
P.A. Nova	Spółka w 1H'20 miała 71,0 mln PLN przychodów, 14,3 mln PLN EBIT oraz 6,9 mln PLN zysku netto.
Wadex	Spółka w 1H'20 miała 8,6 mln PLN przychodów, 0,3 mln PLN EBIT oraz 0,3 mln PLN zysku netto.
Redan	Spółka w 1H'20 miała 38,6 mln PLN przychodów, -0,3 mln PLN EBIT oraz 1,6 mln PLN straty netto.
T-Bull	Spółka w 1H'20 miała 3,7 mln PLN przychodów, 0,4 mln PLN EBIT oraz 1,1 mln PLN zysku netto.
ATM	Spółka w 1H'20 miała 42,1 mln PLN przychodów, 9,6 mln PLN EBIT oraz 3,5 mln PLN zysku netto.
Dekpol	Spółka w 1H'20 miała 527,5 mln PLN przychodów, 44,2 mln PLN EBIT oraz 33,4 mln PLN zysku netto.
Pozbud T&R	Spółka w 1H'20 miała 86,4 mln PLN przychodów, 26,7 mln PLN EBIT oraz 18,7 mln PLN zysku netto.
PKP Cargo	PKP Cargo w okresie styczeń-sierpień przewiozło 53,5 mln ton towarów, co oznacza spadek r/r o 19,3%.
Komputronik	Komputronik odnotował 83,6 mln PLN straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej w roku obrotowym 2019/2020, tj. od 1 kwietnia 2019 r. do 31 marca 2020, według wstępnych danych.
PCC Rokita	PCC Rokita zawarło aneks do umowy kredytowej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym o wartości 45 mln EUR (192,9 mln PLN).
Inter Cars	Inter Cars spodziewa się w 2020 roku wzrostu przychodów z 8,76 mld PLN w 2019 roku i celuje w poprawę EBIT, EBITDA i zysku netto r/r. Grupa patrzy z optymizmem na 2021 rok.
ML System	Zarząd ML System, w związku z podpisaniem z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie projektu pn. "Active Glass - innowacyjna szyba zespolona dla branży BIPV i mobility" kwotą do 88,45 mln PLN stwierdził, że nie jest konieczne pozyskiwanie w tym momencie przez spółkę dodatkowego finansowania w drodze emisji akcji. W związku z tym zarząd będzie rekomendował na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, zwołanym na dzień 30 września br., głosowanie przeciw uchwale w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.
GPW	Polska Agencja Ratingowa w której obok GPW głównymi udziałowcami są także Polski Fundusz Rozwoju i Biuro Informacji Kredytowej ,przygotowuje się do obsługi pierwszego potencjalnego klienta w zakresie monitoringu portfela spółek.
BNP	KNF wyraziła zgodę, aby BNP Paribas Bank Polska zaliczył do kapitału podstawowego Tier 1 jednostkowy zysk netto za 1H'20 w kwocie 329,8 mln PLN, a do skonsolidowanego kapitału podstawowego Tier I zysk netto grupy w kwocie 334,1 mln PLN.
Bank Millenium	Klienci Banku Millennium z różnymi warunkami ugód. Bank nie ujawnia, jakie propozycje porozumień przedstawia frankowiczom. Zapewnia, że jest otwarty. - Rzeczpospolita
PKO	PKO Bank Polski jako sponsor tytularny rozgrywek Ekstraklasy w sezonie 2019/2020 pojawił się w blisko 126 tys. publikacji i programów. Zapewniło to bankowi ekwiwalent reklamowy w wysokości przeszło 317,04 mln PLN. To ponad trzykrotnie więcej niż w sezonie 2018/19, kiedy PKO Bank Polski współpracował z Ekstraklasą jako partner główny. Wówczas ekwiwalent reklamowy z tego tytułu wyniósł 95,5 mln PLN.
Sfinks	Sfinks Polska dokona odpisów aktualizujących wartość aktywów, które wpłyną na obniżenie wyniku brutto przed opodatkowaniem za 1H'20 o 8,2 mln PLN, a grupy o 6,3 mln PLN.
GTC	Zarząd GTC ocenia, że cena akcji w wezwaniu na poziomie 6,89 PLN nie odpowiada wartości godziwej spółki.
Bogdanka	Bogdanka zaktualizowała założenia produkcyjne na 2020 roku i obniżyła plan produkcji węgla do ok. 7,4 mln ton z ok. 8,2 mln ton zakładanych wcześniej.
OT Logistics	OT Logistics podpisało z zarządem Morskiego Portu Gdańsk porozumienie w sprawie przedterminowego rozwiązania 30-letniej umowy dzierżawy nieruchomości położonej w Gdańsku w Porcie Zewnętrznym.
Aparator, Atrém	Atrém zawarł przedwstępłą umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. działu informatyki, na rzecz Aparator Elkomech za ok. 4 mln PLN.

Mercor	Akcjonariusze Mercora zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu 3,91 mln PLN z zysku za 2019 rok na dywidendę (co oznacza wypłatę 0,25 PLN na akcję), a 11,21 mln PLN na kapitał zapasowy.
Allegro	Allegro ma szansę znaleźć się w indeksie WIG20 już trzeciego dnia sesyjnego po debiucie, o ile spełni odpowiednie warunki. Cena emisyjna akcji Allegro.eu w pierwszej ofercie publicznej została ustalona na 43 PLN za akcję. Wynikająca z ceny ofertowej kapitalizacja rynkowa spółki wyniesie 44 mld PLN.
Allegro	Allegro przebojem wchodzi na GPW. Za kilkanaście dni handlowa grupa zadebiutuje na warszawskiej giełdzie. Uplasowała wszystkie oferowane akcje po cenie maksymalnej. Będzie największą krajową firmą na parkiecie. - Parkiet
Tauron	Tauron Polska Energia inwestuje ponad 500 mln PLN rocznie w sieci dystrybucyjne na Śląsku. Do marca przyszłego roku Tauron zakończy kolejny etap modernizacji systemu zasilania w energię ok. 50-tysięcznego Raciborza i ościennych gmin. Na realizację przedsięwzięcia energetyczna spółka przeznaczyła 41 mln PLN, z czego czwarta część to koszt realizowanych obecnie robót.
Eurocash	ABC - największa ogólnopolska sieć sklepów organizowana przez Grupę Eurocash w ramach systemu partnerskiego - rozpoczęła właśnie proces rebrandingu. Zmiany będą stopniowo wprowadzane we wszystkich placówkach w Polsce. Łącznie jest ich ponad 9 000.
Synektik	Synektik podpisał umowę z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych na dofinansowanie prac związanych z platformą Evolution (Zbadani.pl) w ramach projektu pt. "Jezioro danych w radiologii - opracowanie repozytoriów do celów badawczych".
PKN Orlen/ PGE	Trwają przesłuchania mieszkań b. prezesa PKN Orlen Dariusza K., b. członka zarządu PGE Wojciecha T. i Leszka K. zatrzymanych ws. byłego ministra transportu Sławomira Nowaka. Centralne Biuro Antykorupcyjne zatrzymało ich we wtorek na polecenie Prokuratury Okręgowej w Warszawie.
PKN Orlen	PKN Orlen szuka dostawcy stacji higienicznych do dezynfekcji rąk dla swych punktów detalicznych. Jak poinformował płocki koncern w dokumentacji prowadzonego postępowania, oferty można składać do 6 października.
Sanok	Sanok Rubber Company ma nadzieję na powolne odbicie rynkowe począwszy od 3Q'20. Spółka podtrzymuje też plan nakładów inwestycyjnych na poziomie 50-55 mln PLN w całym bieżącym roku.
Budimex	Budimex, nie rezygnując z pozostałych opcji strategicznych segmentu deweloperskiego, postanowił zbadać w pierwszej kolejności zainteresowanie rynku opcją zbycia udziałów Budimeksu Nieruchomości.
Budimex	Budimex zainwestuje w utylizację odpadów. Giełdowa grupa może wydać nawet 200 mln EUR na rozwój działalności na rynku zagospodarowania śmieci. Kapitał zdobędzie m.in. ze sprzedaży akcji spółki nieruchomościowej. – Puls Biznesu
Erbud	Erbud podpisał umowę o wartości 47,43 mln PLN netto na wykonanie parku handlowo-usługowego i marketu budowlanego Castorama wraz z przebudową układu komunikacyjnego w Lipniku k/Stargardu.
Dekpol	Zarząd Dekpolu zdecydował o ustanowieniu programu emisji obligacji, w ramach którego może wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln PLN.
Scope Fluidics (NC)	Scope Fluidics podjął decyzję dotyczącą przejścia spółki z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW w 2021 roku.
Creepy Jar (NC)	Premiera "Green Hell" na konsoli Nintendo Switch będzie miała miejsce 8 października br.

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