

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Lepsze nastroje u prognozy nowego tygodnia

Za nami tydzień, który zakończył miesiąc i kwartał. Kwartał udany dla rynków akcji, choć mniej niż poprzedni, a miesiąc spadkowy pierwszy raz od marca. Rynki finansowe dalej żyły rosnącym tempem pandemii, gdzie w piątek informowano o zakażeniu prezydenta D. Trumpa (w sobotę trafił do szpitala) i generalnie ognisku choroby w Białym Domu. Tymczasem wciąż nie ma zgody między Republikanami a Demokratami ws. II pakietu fiskalnego, a kluczowe wydarzenie, czyli wybory prezydenckie zbliża się wielkimi krokami. W kraju z kolei każdy dzień praktycznie przynosi nowe rekordy pandemii i wzrost hospitalizacji, a MZ zwiększył liczbę stref czyli regionalnych obostrzeń z 21 do 51 czyli 16% powiatów.

GPW mocno rozpoczęła tydzień wzrostem rzędu 3,8% na WIG20, ale kolejne sesje oddały jego większą część. Ponad 28% zyskało CCC finiszując po bardzo słabym miesiącu, gdzie pretekstem okazały się lepsze od oczekiwań szacunki wyników za 3Q'20. Rosty także spółki energetyczne, gł. PGE reagujące dalej na porozumienie z górnikami i odsprzedaż udziałów spółki celowej EJ 1. Dużą przecenę w czwartek zaliczył CD Projekt. Słabo zachowywały się również spółki paliwowe i gwiazda ostatnich miesięcy czyli KGHM. Spośród MiŚ po wynikach za 2Q'20 dwucyfrowo zyskiwał Playway. Po słabym miesiącu odbił AmRest. Spółki „covidowe” miały lepszy tydzień niż poprzedni miesiąc rosnąc średnio o ok. 1% na rynku głównym i 3% na NC. Najwięcej prawie 12% zyskał Voxel a blisko 10% Biomed-Lublin. Ponad 43% straciło Delko po wynikach za 2Q'20 urealnijając nieco swoją „napuchniętą” kapitalizację. Nowy tydzień rozpoczynamy w dobrych nastrojach. Większość indeksów w Azji zakończyła zielonym kolorem, a kontrakty na S&P500 zyskują >0,5% po informacjach, że Trump wraca do zdrowia i ma szybko opuścić szpital.

Krystian Brymora

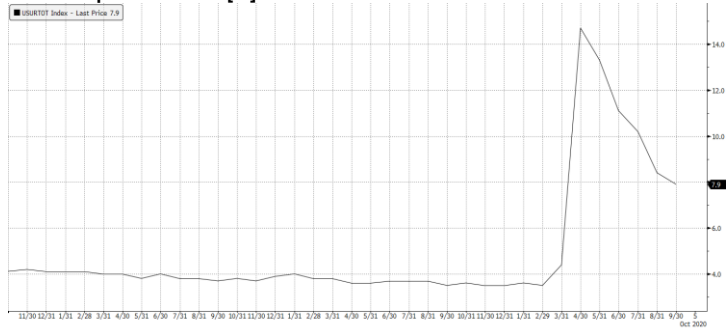
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabela BDM];
- **Kernel:** Mocne wyniki za obrotowy 4Q'19/20 (2Q'20, podwojona porównywalna EBITDA), słabszy outlook na sezon 2020/2021 [tabela BDM];
- **Forte:** MaForm Holding podniósł cenę w wezwaniu na akcje Forte do 30,10 PLN;
- **PKN Orlen:** Otoczenie makroekonomiczne bez poprawy we wrześniu/październiku, nieco lepsza petrochemia: marża rafinerijna 1,1 USD/bbl (-86% r/r), marża petrochemiczna 847 EUR/t (+3% r/r) [wykresy BDM];
- **VRG:** Spadek sprzedaży we wrześniu o 5% r/r; grupa zrewidowała oczekiwania dot. spadku przychodów w '20 do 15% [komentarz BDM];
- **TIM:** Spółka szacuje przychody ze sprzedaży po 1-3Q'20 na 675,4 mln PLN, wzrost r/r o 14,8%;
- **Wittchen:** Przychody spółki spadły o 22% r/r do 57,4 mln PLN w 3Q'20;
- **PGE:** Spółka rozbuduje oczyszczalnię ścieków w Elektrowni Turów za ponad 120 mln PLN;
- **JSW:** Spółka chce uzyskać samowystarczalność energetyczną w 2021 r.;
- **Erbud:** Konsorcjum spółki Erbudu ma umowę na farmę wiatrową Kąty za 42,82 mln PLN netto;
- **Dom Development:** Spółka wstępnie sprzedała 995 lokali, przekazał 692 w 3Q'20;
- **Budimex:** Grupa szacuje, że miała w 3Q'20 146 mln PLN zysku netto, 125% więcej r/r;
- **Mo-BRUK:** Spółka ma umowę na 15,7 mln PLN netto na zagosp. odpadów w powiecie zgierskim;
- **Ailleron:** Backlog spółki jest obecnie na dużo wyższym poziomie niż rok wcześniej;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Piątkowy odczyt stopy bezrobocia w USA przyniósł wartość 7,9% (przed miesiącem 8,4%). Konsensus rynkowy zakładał odczyt na poziomie 8,2%.

USA – stopa bezrobocia [%]



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

Notowania: piątek, 2 października 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 697,4	0,2%	-21,1%
WIG30	1 946,8	0,0%	-21,3%
mWIG40	3 555,6	0,2%	-9,0%
sWIG80	13 980,2	-1,1%	16,1%
WIG	49 043,3	0,0%	-15,2%
WIG Banki	3 708,9	0,5%	-45,2%
WIG Bud	2 999,3	0,3%	31,6%
WIG Chemia	6 623,2	-0,8%	-21,1%
WIG Dew	2 156,0	-0,8%	-12,4%
WIG Energia	1 934,8	-2,0%	-1,4%
WIG Games	33 029,9	2,7%	76,0%
WIG IT	3 778,1	0,5%	33,3%
WIG Media	4 754,5	-1,7%	-11,5%
WIG Paliwa	4 001,7	-1,9%	-38,3%
WIG Spoż	2 998,1	0,0%	-4,1%
WIG Surowce	3 641,7	-0,4%	17,9%
WIG Telco	902,3	-0,6%	3,3%
DAX	12 689,0	-0,3%	-4,2%
CAC40	4 824,9	0,0%	-19,3%
BUX	33 449,8	-0,6%	-27,4%
S&P500	3 348,4	-1,0%	3,6%
DJIA	27 682,8	-0,5%	-3,0%
Nasdaq Comp	11 075,0	-2,2%	23,4%
Bovespa	94 015,7	-1,5%	-18,7%
Nikkei225	23 318,4	1,3%	-1,4%
S&P/ASX 200	5 935,0	2,5%	-11,2%
Złoto	1 899,8	-0,5%	24,8%
Miedź	6 387,0	-4,3%	3,4%
Ropa	37,1	-4,3%	-34,8%
EUR/PLN	4,50	0,5%	5,8%
USD/PLN	3,84	0,7%	1,4%
CHF/PLN	4,18	0,6%	6,5%
EUR/USD	1,17	-0,2%	4,3%
USD/JPY	105,29	-0,2%	-3,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 680	-43	-2,50%
Kurs zamknięcia	1 698	8	0,47%
Kurs min.	1 673	-14	-0,83%
Kurs max.	1 706	-19	-1,10%
Wolumen obrotu	19 446	-5 121	-20,85%
Otwarte pozycje	36 479	1 476	4,22%

Indeksy GPW

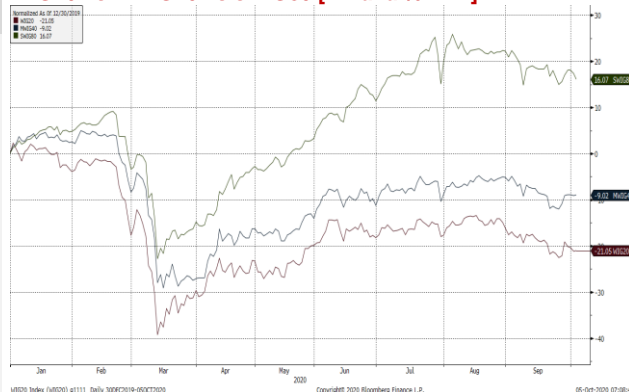
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 690,04	1 675,20	1 704,58	1 697,39	0,2%	776
WIG30	1 935,50	1 924,09	1 955,22	1 946,78	0,0%	793
MWIG40	3 544,07	3 525,88	3 567,01	3 555,58	0,2%	131
SWIG80	14 140,61	13 980,22	14 146,38	13 980,17	-1,1%	24
WIG-PL	49 833,22	49 689,52	50 146,38	50 146,38	0,0%	943
WIG	48 836,10	48 572,22	49 157,61	49 043,26	0,0%	946

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,15	1 717	0,2%	-54,1%
CCC	56,54	3 102	2,2%	-48,6%
CD Projekt	397,20	38 179	3,8%	42,1%
Cyfrowy P.	27,16	17 370	-0,5%	-2,8%
Dino	227,00	22 255	-1,3%	57,6%
JSW	24,21	2 843	-3,2%	13,2%
KGHM	115,00	23 000	-0,1%	20,3%
Lotos	33,54	6 201	-1,4%	-59,9%
LPP	6 755,00	12 513	-0,7%	-23,4%
mBANK	169,10	7 164	-2,3%	-56,6%
Orange	6,94	9 101	-1,4%	-2,6%
Pekao	50,24	13 186	0,9%	-50,0%
PGE	6,78	12 673	-3,0%	-14,8%
PGNIG	4,95	28 597	-1,9%	14,3%
PKN Orlen	43,94	18 794	-2,1%	-48,8%
PKOBP	21,32	26 650	1,1%	-38,1%
Play	38,64	9 839	-0,2%	10,4%
PZU	24,70	21 329	0,4%	-38,3%
Santander Polska	144,50	14 766	1,4%	-53,0%
Tauron	2,31	4 041	-0,2%	40,6%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	482,00	1 137	0,7%	20,5%	Famur	1,64	943	-3,1%	-45,0%
Amica	133,60	1 039	-0,3%	-2,5%	GPW	45,85	1 924	1,7%	16,7%
AmRest	18,90	4 150	2,4%	-56,4%	GTC	6,28	3 049	0,0%	-35,1%
Asseco PL	66,90	5 553	-0,3%	5,1%	Handlowy	35,80	4 678	-2,7%	-30,9%
Asseco SEE	46,00	2 387	2,0%	85,5%	ING BSK	124,60	16 210	0,2%	-38,5%
Azoty	23,90	2 371	0,2%	-18,4%	Inter Cars	223,00	3 159	-0,4%	8,8%
Benefit Sys.	720,00	2 059	-0,6%	-18,4%	Kernel	40,00	3 361	0,0%	-11,6%
Biomed-L.	17,60	1 096	2,6%	1576,2%	Kęty	454,00	4 368	-0,7%	31,2%
BNP Paribas	40,30	5 941	0,2%	-40,7%	Kruk	132,20	2 508	-0,7%	-21,1%
Budimex	247,00	6 306	0,4%	43,6%	Livechat	94,50	2 433	4,1%	118,2%
Celon Pharm	40,60	1 827	-3,3%	2,3%	Mabion	31,90	438	0,0%	-58,6%
Ciech	26,45	1 394	-2,9%	-33,4%	Mercator	485,00	5 143	6,1%	4774,4%
Comarch	205,00	1 667	1,5%	9,6%	Millennium	2,69	3 268	-1,6%	-53,9%
Datawalk	192,00	857	-3,0%	250,4%	Neuca	511,00	2 231	0,6%	35,2%
Develia	1,84	824	0,5%	-27,6%	PKP Cargo	11,24	503	-1,1%	-45,2%
Dom Dev.	99,20	2 502	-1,8%	4,9%	PlayWay	550,00	3 630	4,4%	130,1%
Echo	4,06	1 676	-0,2%	-13,1%	Ten Square	590,00	4 288	2,4%	198,0%
Enea	5,91	2 607	-3,2%	-25,4%	VRG	2,43	569	3,6%	-40,0%
Energa	8,29	3 433	-0,4%	17,1%	WP.PL	68,00	1 980	-1,4%	-2,6%
Eurocash	14,10	1 962	-1,3%	-35,4%	XTB	15,25	1 790	-1,0%	286,1%

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
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	285 337	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	239 691	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	264 482	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	285 752	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	299 683	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	361 093	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	333 813	17	55 074	48 733	1 912	2 366	15 797	4 122	6 872	634	1 587	2 944	3 665	1 480	85 468	31 911
26 wrz	277 587	15	45 444	43 907	1 869	1 314	14 412	5 322	6 041	0	1 584	1 976	3 935	969	89 010	28 378
27 wrz	237 849	27	36 196	35 304	1 766	1 313	11 123	5 321	5 693	0	1 350	1 303	3 233	1 268	82 767	14 318
28 wrz	277 175	22	33 774	26 086	1 494	2 292	4 070	2 425	4 044	0	1 306	1 286	2 780	903	69 671	13 155
29 wrz	287 791	23	42 027	48 483	1 647	1 840	8 051	9 906	7 143	1 543	1 326	1 960	3 730	903	76 205	32 058
30 wrz	326 368	17	42 787	51 207	1 850	2 442	12 845	11 016	7 108	397	1 552	1 076	4 137	1 767	91 043	33 413
1 paź	319 545	22	44 981	57 694	2 548	2 626	13 970	9 419	6 914	752	1 967	5 336	4 179	1 745	81 693	36 157
2 paź	215 618	17	54 215	57 552	2 499	2 835	12 148	3 722	12 769	668	2 292	3 796	4 751	1 749	79 974	35 139
3 paź	294 612	20	47 827	49 225	2 843	1 653	16 972	0	7 070	0	2 367	2 554	4 785	1 883	75 479	24 602
4 paź	280 744	25	41 075	42 208	2 578	1 546	12 565	0	7 982	0	1 934	1 841	4 263	1 573	74 722	8 456
Dzień COVID	271	271	260	249	249	225	224	249	249	245	216	214	217	215	250	223

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi	aktywne
35 078 236	85 554	7 277 804	3 321 490	317 409
264 389	4 739	207 791	192 982	35 918
221 973	2 860 650	1 229 780	228 844	258 220
237 345	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
236 221	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
293 307	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
299 292	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
267 339	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
327 458	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
238 092	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
280 156	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
295 412	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
291 896	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
306 033	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
323 358	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
285 337	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
239 691	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
264 482	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
285 752	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
299 683	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
361 093	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
333 813	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
277 587	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
237 849	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
277 175	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
287 791	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
326 368	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
319 545	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
215 618	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
294 612	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
280 744	84 390	2 860 650	1 229 780	228 844
Dzień COVID	271	271	260	249

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	KP	LP	OP	SK	PO	ZP	WM	LS	RAZEM	Kwaran.	Zajęte łóżka	Zajęte respi.	Wsk. poz. test.
4 wrz	54	121	120	93	43	27	41	92	11	27	9	15	8	2	15	13	691	-27 030	9	-6	3,1%
5 wrz	48	68	120	59	31	23	42	58	13	15	9	26	11	14	16	14	567	141	-89	2	2,2%
6 wrz	35	59	90	35	20	8	45	33	19	13	36	15	14	4	9	2	437	-664	1	2	2,3%
7 wrz	31	25	88	21	8	6	20	23	15	13	5	9	19	3	15	1	302	1 497	22	2	2,9%
8 wrz	52	52	97	31	12	49	26	16	8	6	7	11	9	16	4	4	400	3 762	-71	0	2,1%
9 wrz	57	61	67	28	12	34	38	22	14	19	12	17	5	11	18	6	421	3 077	28	0	1,8%
10 wrz	51	68	99	76	13	20	32	17	20	21	24	18	16	12	13	6	506	4 046	-146	3	2,7%
11 wrz	45	78	116	57	28	47	39	46	15	26	16	15	33	11	17	5	594	3 722	33	-2	3,2%
12 wrz	72	64	93	50	37	11	79	39	54	29	14	17	5	14	18	7	603	3 324	-11	3	2,9%
13 wrz	53	85	66	73	18	16	55	33	21	26	5	13	17	2	13	6	502	1 603	15	1	3,5%
14 wrz	45	61	52	23	24	9	46	41	24	4	26	4	8	3	2	5	377	238	11	1	3,0%
15 wrz	62	98	120	28	17	60	41	20	22	22	28	33	11	17	21	5	605	3 184	24	5	3,2%
16 wrz	62	70	111	20	31	47	53	34	35	42	19	8	27	24	13	4	600	-968	11	-6	2,7%
17 wrz	64	168	124	74	41	25	134	41	15	3	19	32	23	41	29	4	837	9 152	-90	-2	3,8%
18 wrz	65	88	92	75	77	37	73	47	42	39	19	27	15	20	26	15	757	8 105	8	-1	3,6%
19 wrz	64	88	149	94	61	83	96	69	35	122	35	21	24	31	22	8	1002	7 334	52	0	5,0%
20 wrz	74	164	103	123	54	45	55	62	26	35	84	18	21	13	23	10	910	-652	8	3	4,8%
21 wrz	45	120	83	52	93	9	90	58	21	48	70	8	13	12	11	15	748	-1 341	-6	-3	6,1%
22 wrz	72	108	112	36	51	47	83	30	13	21	28	21	21	39	21	8	711	-1 082	14	2	3,1%
23 wrz	82	164	135	76	84	46	114	24	54	46	24	36	22	16	34	17	974	-1 789	-22	4	4,4%
24 wrz	110	149	183	84	84	58	143	62	41	58	19	36	38	28	23	20	1136	11 220	-7	2	4,8%
25 wrz	126	295	241	84	78	52	128	55	162	59	38</										

Kernel

Spółka opublikowała raport roczny za 2019/2020
Konferencja z zarządem dziś o 15:00 (022 307 63 50, Acces Code: 589094)

Wybrane dane finansowe [mln USD]

kalendaryzowy	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20		2017/2018	2018/2019	2019/2020
obrotowy	Q32019	Q42019	Q12020	Q22020	Q32020	Q42020	r/r	2 018	2 019	2 020
Przychody	802,5	934,4	845,8	1 016,5	1 046,8	1 197,9	28,2%	2 403,0	3 992,1	4 107,0
Olej słonecznikowy	365,1	391,4	296,1	365,0	375,2	510,6	30,5%	1 394,0	1 493,0	1 547,0
Zboże	642,4	787,1	690,9	866,0	891,7	977,4	24,2%	1 076,0	3 197,0	3 426,0
Rolnictwo	156,9	120,6	134,4	188,0	171,9	109,7	-9,0%	470,0	602,0	604,0
Cukier i niekontynuowana										
inne, wyłączenia	-361,9	-364,7	-275,6	-402,5	-392,0	-399,9		-537,0	-1 299,9	-1 470,0
Zysk brutto ze sprzedaży	81,2	47,2	95,3	83,0	93,5	190,2	303,1%	160,5	347,5	462,0
EBITDA	55,4	60,2	106,5	109,3	104,0	123,2	104,6%	222,5	345,5	443,0
Zmiana aktywów biologicznych	-27,6	1,1	33,9	10,3	-41,8	-23,4		18,7	9,1	-21,0
EBITDA adj.	83,0	59,1	72,6	99,0	145,8	146,6	147,9%	203,8	336,4	464,0
EBITDA ad. Bez MSSF16 (porównywalna)	82,9	59,3	69,0	85,7	132,8	125,4	111,6%			
Olej słonecznikowy	30,8	22,7	22,3	39,3	26,0	64,5	183,9%	76,7	109,0	152,0
Zboże	18,1	8,1	35,3	60,6	65,0	55,0	579,4%	100,8	105,0	216,0
Rolnictwo	17,7	49,7	58,3	18,7	25,0	32,0	-35,7%	88,7	182,0	134,0
Cukier i niekontynuowana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0	0,0
inne, wyłączenia	-11,2	-20,8	-9,4	-9,3	-12,0	-28,3		-43,7	-51,0	-59,0
EBIT	36,0	39,8	82,5	79,4	79,0	96,1	141,2%	139,6	269,2	337,0
Wynik netto	25,9	-0,4	59,4	41,0	-24,9	42,5		52,1	189,5	118,0
<i>Marża EBITDA</i>	6,9%	6,4%	12,6%	10,8%	9,9%	10,3%		9,3%	8,7%	10,8%
<i>Olej słonecznikowy</i>	8,4%	5,8%	7,5%	10,8%	6,9%	12,6%		5,5%	7,3%	9,8%
<i>Zboże</i>	2,8%	1,0%	5,1%	7,0%	7,3%	5,6%		9,4%	3,3%	6,3%
<i>Rolnictwo</i>	11,3%	41,2%	43,4%	9,9%	14,5%	29,1%		18,9%	30,2%	22,2%
<i>Cukier i niekontynuowana</i>										
<i>inne, wyłączenia</i>										
Dług netto	780,4	694,0	1 144,5	1 644,0	1 334,0	980,0	41,2%	622,1	694,0	985,8
/EBITDA	2,5	2,0	3,3	5,0	3,5	2,2		2,8	2,0	2,2
Dług netto bez MSSF16	780,4	694,0	837,5	1 352,5	1 058,0	670,0	-3,5%			
BV	1 296,3	1 350,9	1 482,9	1 501,5	1 296,0	1 493,0	10,5%	1 170,7	1 339,7	1 437,2
P/E 12m	4,5	4,5	5,0	6,8	11,4	7,3		16,5	4,5	7,3
EV/EBITDA 12m	5,3	4,5	5,7	7,6	5,8	4,1		6,7	4,5	4,2
EV/EBITDA adj. 12m	5,9	4,6	5,7	8,0	5,8	4,0		7,3	4,6	4,0
P/BV	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6		0,7	0,6	0,6

Źródło: BDM, spółka

Outlook na sezon 2020/2021

raportowany	raportowany	2021
raportowany	kalendaryzowy	4Q2020
data		2Q'20
oleje	EBITDA/t USD	05.10.2020
	zbiory MT	ulegnie normalizacji z wysoką 100 USD/t w 2020
	przetworzenie MT	-14% r/r (14,2 MT)
	uwagi	>3,5 MT
	Sprzedaż MT	wysokie ceny na początku sezonu, ale mało prawdopodobne by skompensowały niższe uprawy
Handel	eksport z Ukrainy MT	9,5
	eksport z terminali MT	9,3
	zbiory na Ukrainie MT	67
	uwagi	Marże pod presją
Rolnictwo	EBITDA (bez IAS41 z IFRS16) mln USD	Rentowność pod presją
	uwagi	
Inne		EBITDA z projektów OZE 10-15 mln USD

Źródło: BDM, spółka

Forte

MaForm Holding podniósł cenę w wezwaniu na 8.030.418 akcji Forte, stanowiących 33,6% głosów na WZ spółki z 27,20 PLN do 30,10 PLN za sztukę.

TIM

TIM, hurtowy dystrybutor artykułów elektrotechnicznych, szacuje przychody ze sprzedaży towarów narastająco po trzech kwartałach 2020 r. na 675,4 mln PLN, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2019 r. o 14,8%.

Przychody ze sprzedaży towarów e-commerce po dziewięciu miesiącach 2020 r. wyniosły 479,1 mln zł, czyli wzrosły r/r o 16,7% i stanowiły 70,9% całej sprzedaży. W analogicznym okresie 2019 r. udział przychodów ze sprzedaży towarów e-commerce wyniósł ok. 69,8%.

TIM szacuje przychody we wrześniu 2020 r. na 84,2 mln PLN, o 16,4% więcej niż we wrześniu 2019 r., przy czym kanał e-commerce wygenerował 59,6 mln PLN - 23,3% więcej r/r.

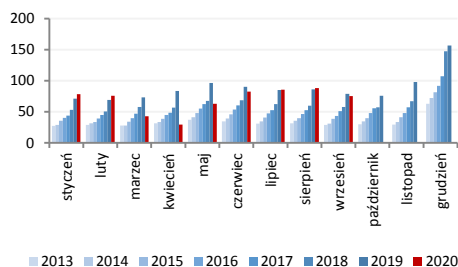
Wittchen

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 57,4 mln PLN w 3Q'20 i były niższe o 22% w skali roku.

VRG

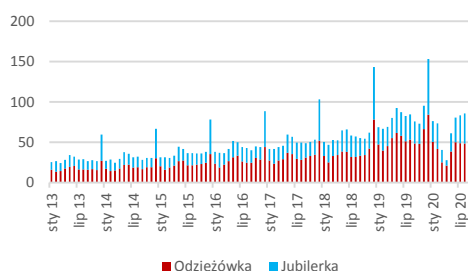
Spółka opublikowała dane ze sprzedażą miesięczną.

Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]*



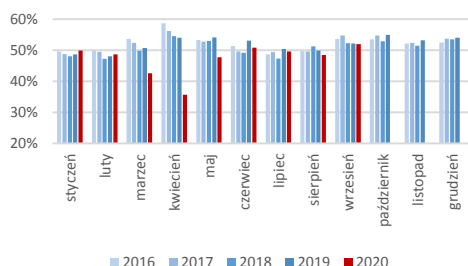
Źródło: DM BDM S.A., spółka; *od gru'18 zawiera wyniki Bytomia

Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



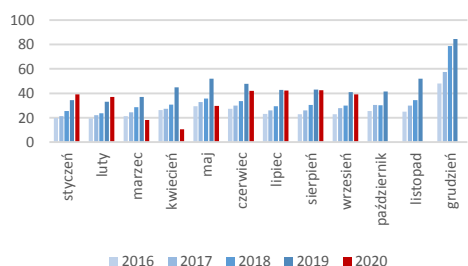
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Marża brutto grupy [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wynik brutto ze sprzedaży grupy [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM:

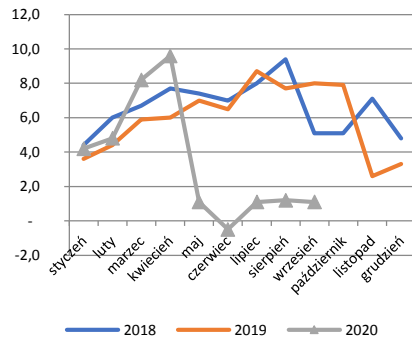
- Na poziomie skonsolidowanym grupa wypracowała 75,2 mln PLN (-5,1% r/r).
- Segment odzieżowy osiągnął 43,7 mln PLN przychodów (-9,9% r/r), a część jubilerska 29,7 mln PLN (+7,4% r/r).
- Szacunkowa marża wyniosła 51,9% (spadek r/r o 1,1 p.p.).
- Powierzchnia łączna na koniec miesiąca wyniosła 52,6 tys. mkw. (-2,2% r/r).
- Grupa podała również, że zaktualizowała scenariusz bazowy dot. kształtowania się przychodów w '20 i obecnie zakłada utratę ok. 15% obrotów w całym roku (pierwotnie zakładano -20%).

PKN Orlen

W 09.20 marża rafineryjna (z dyferencjałem) utrzymuje się na poziomie 1,1 USD/bbl vs 1,2 USD w sierpniu i 8,0 USD przed rokiem (-86% r/r).

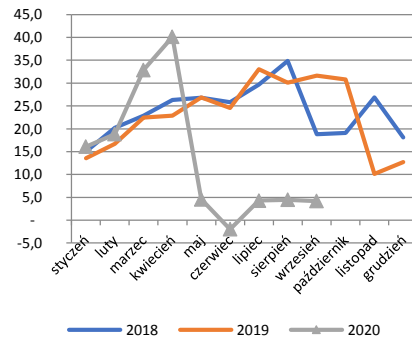
W 09.20 marża petrochemiczna nieznacznie rośnie do 847 EUR/t vs 833 EUR po lipcu i 821 EUR rok temu (+3,2% r/r).

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



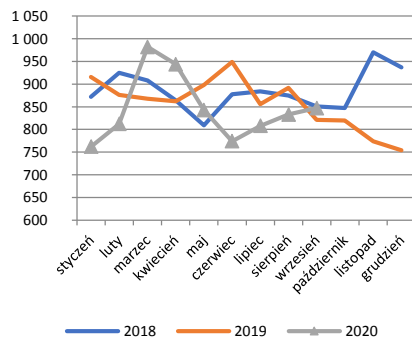
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



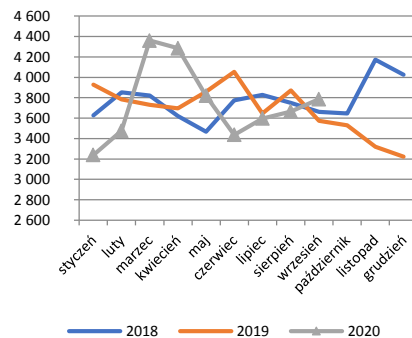
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]



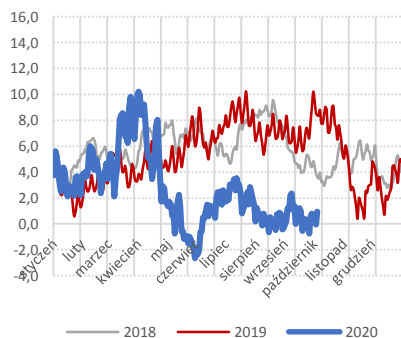
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]



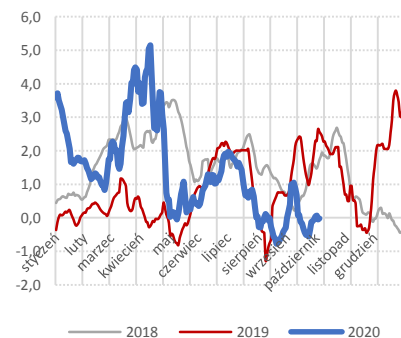
Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

Dyferencjał Ural-Brent [USD/bbl]*



Źródło: BDM, Neste. *- średnia 5d

Dom Development

Dom Development sprzedał w 3Q'20 995 lokali netto (o 6% więcej r/r), a przekazała 692 lokale (o 18% mniej niż rok wcześniej).

Dino

Dino Polska otworzyło od początku roku 153 nowe sklepy wobec 138 rok wcześniej. W samym 3Q'20 otwartych zostało 69 placówek. Na koniec września 2020 roku sieć liczyła 1.371 sklepów wobec 1.113 marketów rok wcześniej.

PGNiG

NIK rozpoczął kontrolę w PGNiG i spółce zależnej Exalo. Urząd zbada zagraniczną działalność Exalo Drilling w latach 2015-2020.

PGE	Elektrownia Turów - należąca do spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółki zależnej PGE - podpisała umowę z SEEN Technologie na rozbudowę przemysłowej oczyszczalni ścieków. Inwestycja zostanie zrealizowana z ramach dostosowania Elektrowni Turów do wymogów środowiskowych zapisanych m.in. w konkluzjach BAT. Wartość kontraktu to ponad 120 mln PLN netto. Inwestycja zostanie zrealizowana w ciągu 30 miesięcy od momentu podpisania umowy.
JSW	<p>JSW chce uzyskać samowystarczalność energetyczną w 2021 r.</p> <p>Mając na uwadze wdrażany w JSW)program tzw. Zielonej zmiany, grupa prowadzi poszukiwania partnera biznesowego do realizacji projektów fotowoltaicznych.</p> <p>Spółka ocenia, że utworzony w styczniu 2018 roku Stabilizacyjny FIZ okazał się znakomitym stabilizatorem dla spółki na okres ogólnosiwiatowego spowolnienia i skutków pandemii COVID-19 i liczy na uzupełnienie środków w Funduszu, gdy poprawi się sytuacja na rynku węgla.</p> <p>JSW finalizuje budowę nowej kopalni węgla koksowego "Jastrzębie-Bzie". Trwają intensywne prace umożliwiające przygotowanie wydobycia węgla w 4Q'21.</p>
Erbud	Konsorcjum PBDI, spółki zależnej Erbudu, oraz P&Q zawarło z Baltic Green I umowę na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej Kąty. Całkowita wartość kontraktu netto wynosi 42,8 mln PLN netto, wartość przypadająca na PBDI to 28,5 mln PLN netto. Ostateczny termin realizacji umowy ustalono na 15 marca 2022 roku.
Larq	Rada nadzorcza Larq powołała w skład zarządu na okres do końca V wspólnej kadencji Małgorzatę Dziecioł na stanowisko prezesa zarządu, ze skutkiem od 2 października 2020 roku.
GPW	Łączna wartość obrotów akcjami na głównym rynku GPW wyniosła 22,35 mld PLN we wrześniu 2020 r., tj. wzrosła o 30,8% r/r.
Quercus	Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 2 604,5 mln PLN na koniec września. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 2 566,6 mln PLN.
Mennica Polska	Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie stwierdził nieprawidłowości w deklarowanych przez Mennicę Polską kwotach przychodów i kosztów, czego efektem jest określenie zobowiązania w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2014 w wysokości 4,56 mln PLN plus odsetki.
Ailleron	Ailleron szacuje, że jego obecny portfel zamówień jest na dużo wyższym poziomie niż w analogicznym okresie ub.r. i liczy na dobre wyniki całego 2020 r.
Ronson	Ronson Development wyemitował niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN.
Budimex	<p>Grupa Budimex szacuje, że miała w 3Q'20 146 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 65 mln PLN przed rokiem, co oznacza wzrost r/r o 125%.</p> <p>Budimex odnotował istotny wzrost zysku netto w segmencie deweloperskim, który wynika z większej r/r liczby podpisanych aktów notarialnych. Spółka podpisała w 3Q'20 465 takich aktów wobec 282 przed rokiem.</p> <p>Budimex Nieruchomości sprzedał w 3Q'20 383 lokale wobec 555 przed rokiem.</p>
Mo-BRUK	Mo-Bruk podpisał z powiatem zgierskim umowę o wartości 15,7 mln PLN netto, której przedmiotem jest zagospodarowanie ponad 2 000 ton odpadów nielegalnie zgromadzonych w miejscowości Brużyczka Mała.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 28/09.2020-05/10.2020

	Link
Kraj	
PlayWay – spółka w 1H'20 miała 75,6 mln PLN EBIT.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453841
PlayWay – spółka uruchomiła platformę „Need for Game Idea”.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,454170
Artifex Mundi – spółka w 1H'20 miała 4,8 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453801
T-Bull – spółka w 1H'20 miała 1,1 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,453847
Vivid Games - spółka w 1H'20 miała 2,3 mln PLN EBIT.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,454014
Gaming Factory - spółka w 1H'20 miała 0,5 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,454050
Games Operators - spółka w 1H'20 miała 1,1 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,454095
All In! Games - spółka w 1H'20 miała 6,3 mln PLN straty netto.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,454196
CD Projekt - Cyberpunk 2077 z obowiązkowym crunchem.	https://tinyurl.com/y6gja533
Zagranica	
FIFA 21 z dużymi problemami. EA nie udźwignęło ciężaru zainteresowania.	https://tinyurl.com/yyr84rdo
World of Warcraft: Shadowlands nie zadebiutuje w terminie. Blizzard zmienia plany.	https://tinyurl.com/yy5h2aw5
Ubisoft wciąż z problemami.	https://tinyurl.com/y4esd3hp
Twórcy Call of Duty: Warzone banują tysiące graczy.	https://tinyurl.com/yxmufkwh

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

- CD Projekt** CD Projekt na ostatniej prostej z „Cyberpunkiem”. Do wypuszczenia na rynek najbardziej wyczekiwanej gry na świecie zostało sześć tygodni. Analitycy nie spodziewają się kolejnego przełożenia premiery. - Rzeczpospolita
- Ultimate Games** Cel Ultimate Games to sto gier na rok. W pierwszym półroczu zysk netto był wyższy od tego, który mieliśmy w całym 2019 r., w kolejnych latach chcemy osiągać zdecydowanie wyższe wyniki – zapowiada prezes giełdowego studia.- Parkiet
- SimFabric (NC)** SimFabric podpisał z ASI Gaming Investment Group, reprezentowaną przez Gaming Investment Group Sp. z o.o., umowę wstępną na budowę własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego - Space Engine Lab.

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