

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora  
**KOMENTARZ PORANNY**

**GPW ponownie silniejsza od giełd zagranicznych**

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się nieznacznymi spadkami. WIG20 spadł -0,5%, WIG -0,6%, mWIG40 -0,7%, a sWIG80 -0,7%. Podobnie jak dzień wcześniej pozytywnie na tle szerokiego rynku wyróżniły się banki (indeks WIG Banki zyskał 0,2%). Wśród dużych spółek największe spadki zanotował PKN Orlen (-2,8%) oraz KGHM (-2,4%), a najczęściej zyskiwały CCC (8,0%) oraz Santander (3,1%). Drugi dzień z rzędu warszawska GPW była znacznie silniejsza od parkietów zagranicznych - DAX spadł -2,6%, CAC -2,9%, FTSE -1,5%, a giełdy w USA, po neutralnym początku zakończyły sesję na wyraźnych minusach (S&P -1,8%, DJIA -2,2%). Wczoraj poznaliśmy dane o produkcji przemysłowej Eurolandzie (-12,9% r/r), a dzisiaj będzie miała miejsce publikacja kolejnych danych z rynku pracy w USA, które w większym stopniu mogą wpłynąć na nastroje na rynkach gdyby istotnie różniły się od oczekiwań. W piątek z kolei porcja danych z gospodarki europejskiej – m.in. PKB za I kwartał w Polsce i w Niemczech. Slabe nastroje po wczorajskich spadkach na giełdach wydają się mieć kontynuację również dzisiaj. Giełdy w Azji zakończyły dzień w większości na czerwono, a kontrakty w USA są na lekkich minusach.

Michał Fidelus

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- COVID-19: w Europie przyrosty zakażeń najniższe od 2 miesięcy, Fed ostrzega przed „bezprecedensowym ryzykiem” dla gospodarki; nowe rekordy zarażeń w Brazylii i Peru; w PL PMM przedstawia III etap odmorzenia gospodarki; [komentarz BDM];
- Tauron: wyniki za 1Q'20 zgodne ze wstępnymi; wzrost DN/EBITDA (3,27x)w rejony kowenantów (3,5x); konferencja dziś o 13:00, [komentarz BDM];
- KGHM: skorygowana EBITDA w 1Q'20 6% poniżej oczekiwań; konferencja dziś o 11:00 [komentarz BDM];
- Handlowy: Wyniki za 1Q20 poniżej oczekiwań ze względu na wyższe koszty ryzyka [komentarz BDM];
- Arctic Paper: EBITDA 32% powyżej konsensusu, rekordowy wynik w papierze (85 mln PLN); konferencja dziś o 13:00 [komentarz BDM];
- Eurocash: Spółka liczy na wzrost rentowności w segmencie detalicznym w kolejnych kwartałach;
- Play: Spółka notuje wzrost przychodów z usług, ale równoważy go m.in. mniejsza sprzedaż telefonów;
- BNP Paribas BP: Bank, pomimo COVID-19, chce rosnąć i pozostanie aktywny w pozyskiwaniu nowych klientów;
- Alior: Bank będzie kontynuował dotychczasową strategię – I. Duda;
- Gastronomia: Od 18 maja otwarcie m.in. restauracji – M. Morawiecki;
- BOŚ: Bank zakłada rewizję celów w strategii do '21;
- Develia: Spółka obserwuje wzrost zainteresowania mieszkaniami;
- ML System: Spółka ma umowę na sprzedaż modułów fotowoltaicznych za ok. 10 mln PLN;
- Vivid Games: Spółka szacuje zysk netto w kwietniu na poziomie 0,4 mln PLN;
- Górnictwo: Większościowy udziałowiec PG Silesia jest gotów sprzedać swoje udziały;
- Lokum: Podsumowanie telekonferencji po 1Q'20;
- Sfinks: Spółka przewiduje, że obudowa obrotów może potrwać do końca '21 – S. Cacek;
- MS Zabrze, Gobarto, Ulma, Erbud, Ronson, Develia, Cyfrowy Polsat, Neuca, Mennica Polska: Wyniki 1Q'20 [tabele BDM].

**WYKRES DNIA**

S&P500 kończy blisko 2-miesięczną korektę. W środę szeroki indeks NYSE na chwilę spadł poniżej 2800 pkt. Prezes Fed Jerome Powell ostrzegł, że bez dodatkowej pomocy państwa obecna recesja może się pogłębić.



Notowania: środa, 13 maja 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 614,3	-0,5%	-24,9%
WIG30	1 864,7	-0,6%	-24,6%
mWIG40	3 249,0	-0,7%	-16,9%
sWIG80	11 871,8	-0,7%	-1,4%
WIG	45 431,7	-0,6%	-21,4%
WIG Banki	3 796,0	0,2%	-43,9%
WIG Bud	2 408,2	-0,4%	5,7%
WIG Chemia	7 853,2	-0,8%	-6,4%
WIG Dew	2 016,0	-1,0%	-18,1%
WIG Energia	1 337,3	-0,1%	-31,8%
WIG Games	28 306,9	2,2%	50,8%
WIG IT	3 321,1	-1,8%	17,2%
WIG Media	4 766,9	-0,9%	-11,3%
WIG Paliwa	4 881,0	-2,4%	-24,8%
WIG Spoż	2 893,2	-0,7%	-7,4%
WIG Surowce	2 333,5	-2,2%	-24,5%
WIG Telco	792,8	-0,7%	-9,3%
DAX	10 542,7	-2,6%	-20,4%
CAC40	4 345,0	-2,9%	-27,3%
BUX	34 518,8	-1,8%	-25,1%
S&P500	2 820,0	-1,7%	-12,7%
DJIA	23 248,0	-2,2%	-18,5%
Nasdaq Comp	8 863,2	-1,5%	-1,2%
Bovespa	77 772,2	-0,1%	-32,7%
Nikkei225	20 003,1	-1,3%	-15,4%
S&P/ASX 200	5 349,9	-1,3%	-20,0%
Złoto	1 716,3	0,8%	13,1%
Miedź	5 256,5	0,0%	-14,9%
Ropa	25,3	-1,9%	-57,5%
EUR/PLN	4,57	0,0%	7,3%
USD/PLN	4,22	0,3%	11,2%
CHF/PLN	4,34	0,1%	10,8%
EUR/USD	1,08	-0,3%	-3,5%
USD/JPY	107,03	-0,1%	-1,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 617	34	2,15%
Kurs zamknięcia	1 609	-15	-0,92%
Kurs min.	1 604	22	1,39%
Kurs max.	1 635	10	0,62%
Wolumen obrotu	20 709	643	3,20%
Otwarte pozycje	40 980	-350	-0,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 615,90	1 607,00	1 634,77	1 614,32	-0,5%	718
WIG30	1 862,16	1 857,01	1 887,11	1 864,70	-0,6%	787
MWIG40	3 268,15	11 871,80	11 991,86	3 249,00	-0,7%	136
SWIG80	11 977,69	3 242,59	3 286,20	11 871,80	-0,7%	21
WIG-PL	46 796,76	46 390,32	46 796,76	46 390,32	-0,5%	899
WIG	45 447,39	45 279,95	45 937,83	45 431,66	-0,6%	904

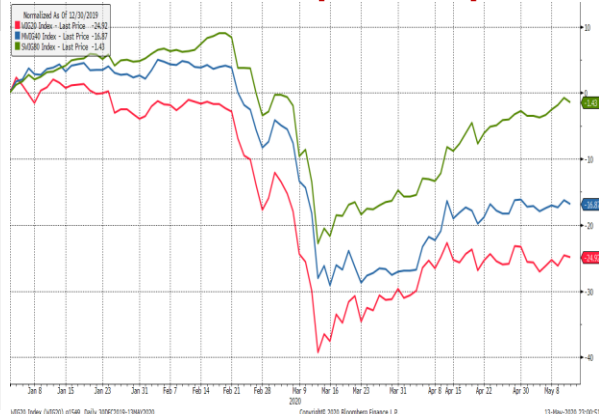
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,89	1 813	-1,0%	-51,6%
CCC	43,42	1 788	8,0%	-60,5%
CD Projekt	379,50	36 478	1,8%	35,8%
Cyfrowy P.	24,64	15 758	-0,1%	-11,8%
Dino	157,00	15 392	0,0%	9,0%
JSW	13,12	1 540	1,8%	-38,7%
KGHM	73,80	14 760	-2,4%	-22,8%
Lotos	60,10	11 111	-2,6%	-28,1%
LPP	6 295,00	11 661	0,5%	-28,6%
mBANK	190,30	8 059	3,1%	-51,1%
Orange	6,63	8 701	-2,1%	-6,9%
Pekao	50,90	13 360	-0,7%	-49,3%
PGE	4,04	7 552	-0,2%	-49,3%
PGNIG	3,72	21 495	-0,9%	-14,0%
PKN Orlen	62,74	26 834	-2,8%	-26,9%
PKOBP	21,30	26 625	-0,6%	-38,2%
Play	31,02	7 886	-0,4%	-11,4%
PZU	29,25	25 258	-2,0%	-26,9%
Santander Polska	155,50	15 875	3,1%	-49,4%
Tauron	1,17	2 043	0,1%	-28,9%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	434,00	993	2,7%	8,5%	GPW	41,50	1 742	0,0%	5,6%
Amica	97,20	756	-0,4%	-29,1%	GTC	6,78	3 292	-1,7%	-30,0%
Amrest	25,90	5 686	-1,9%	-40,2%	Handlowy	37,80	4 939	3,7%	-27,0%
Asseco PL	71,60	5 943	-2,2%	12,5%	ING BSK	129,00	16 783	-1,4%	-36,3%
Azoty	26,90	2 668	-0,4%	-8,1%	Inter Cars	184,50	2 614	-1,6%	-10,0%
Benefit Sys.	716,00	2 047	-3,9%	-18,8%	Kemiel	39,35	3 307	-1,7%	-13,0%
BNP Paribas	48,50	7 150	-2,8%	-28,7%	Kęty	350,00	3 354	-2,2%	1,2%
Bogdanka	21,45	730	-2,1%	-38,5%	Kruk	78,10	1 482	-2,7%	-53,4%
Budimex	209,00	5 336	-0,5%	21,5%	Livechat	64,00	1 648	-1,4%	47,8%
Ciech	37,60	1 982	-1,6%	-5,3%	Mabion	26,30	361	11,9%	-65,8%
Comarch	204,00	1 659	-2,9%	9,1%	Millennium	2,58	3 132	5,3%	-55,9%
Develia	1,93	864	-1,4%	-24,0%	Neuca	490,00	2 275	1,7%	29,6%
Dom Dev.	79,60	2 007	0,3%	-15,9%	Orbis	113,00	5 207	0,0%	-0,4%
Echo	4,10	1 692	-1,2%	-12,2%	PKP Cargo	11,20	502	-3,1%	-45,4%
Enea	5,50	2 428	1,9%	-30,5%	PlayWay	425,00	2 805	1,2%	77,8%
Energa	7,73	3 199	0,1%	9,1%	Stalprodukt	137,80	769	-0,1%	-24,1%
Eurocash	20,46	2 847	-3,5%	-6,3%	Ten Square	465,00	3 367	3,0%	134,8%
Famur	2,13	1 224	1,4%	-28,5%	VRG	2,44	572	0,2%	-39,6%
Forte	17,42	417	-2,0%	-42,9%	Wawel	584,00	876	-1,4%	-6,4%
Getin	1,04	198	-3,4%	-37,5%	WP.PL	68,00	1 976	-0,6%	-2,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 125 dzień epidemii w Chinach, 104 w UE i 71 w Polsce. Wirus jest obecny w 212 krajach. Liczba globalnych przypadków sięgnęła 4,4 mln, a śmierci 297 tys. Aktywnych przypadków jest ok. 2,54 mln.

W Chinach 6 nowych przypadków i 0 śmierci, których kraj praktycznie nie notuje od rewizji danych 16.04. Wszystkie zarażenia z północno-wschodnich Chin, gdzie władze już od soboty decydują się na zamknięcia miast w prowincji Jiilin graniczącej z Koreą Pn.

W USA w środę 20,8 tys. nowych zarażeń vs 21,7 tys. we wtorek. Prezes Fed Jerome Powell ostrzegł, że bez dodatkowej pomocy państwa obecna recesja może się pogłębić. Wg badania ONZ pandemia wirusa może zabrać 4 lata wzrostów globalnej gospodarki i wpędzić 130 mln ludzi w biedę. Według Międzynarodowego Zrzeszenia Przewoźników Powietrznych (IATA) ruch w przyszłym roku zmniejszy się o 33/40% r/r w porównaniu z prognozami sprzed pandemii. Podróże nie wrócą do poziomów z zeszłego roku do 2023 roku. Tymczasem szybkie testy Abbott zamówione przez Biały Dom fałszują wyniki pozytywne w więcej niż 50% przypadkach.

Nowe dzienne rekordy zarażeń notuje Brazylia (prawie 12 tys.) i Peru (4,2 tys.). 11 dzień z rzędu Rosja ma przyrosty >10 tys. dziennie.

W Europie liczba nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę sięgnęła ok. 7,3 tys vs 11,8 tys. we wtorek., co jest najniższym tempem od połowy marca. Francuzi i Duńczycy skorygowali dane w dół (kolejny raz). Nienaturalnie niskie przyrosty w Holandii, UK (<2 tys. dziennie vs >4 tys. ostatnio). Niemcy zamierzają w pełni otworzyć granice Schengen do 15 czerwca. Komisja Europejska pracuje nad „ambitnym” planem pomocowym dla europejskiej gospodarki- U. von der Leyen.

W Polsce na dzień 13.05.2020 było 17,204 tys. przypadków (+283 vs +595 dzień wcześniej). Najwięcej zakażeń oczywiście w Śląskim (4441, +167 nowych- w tym ok. 141 pozytywnych wyników u górników). Przyrost w pozostałych województwach bez Śląska to 155 os. vs 103 dzień wcześniej. Ministerstwo Zdrowia podało, że wykonało ok. 20,3 tys. testów dziennie, co oznacza nowy rekord.

PMM i minister Szumowski na konferencji przedstawili III etap odmrażania gospodarki: od 18 maja otwarte zakłady fryzjerskie/kosmetyczne w nowym reżimie sanitarnym (umawianie się na konkretną godzinę), częściowo otworzone lokale gastronomiczne, zmniejszenie ograniczeń w transporcie publicznym. Od 25.05 klasy 1-3 opieka dydaktyczna i konsultacje maturzystów, od 01.06 konsultacje dla wszystkich.

Wg danych z kopalń 13.05 przybyło 141 zakażeń wśród górników z czego 118 w PGG (łącznie 829 w tej spółce, w szczególności 450 w rybnickiej kopalni Jankowice, 149 w Murcki-Staszic, 216 w Sośnicy. Na Pniówku (JSW) 6 nowych przypadków (łącznie 85). Cały czas czekamy na wyniki badań przeprowadzanych na masową skalę od gł. niedzieli. Łącznie liczba zakażonych górników sięga 1200 os. Wg prezesa Rogali PGG planuje, od wtorku wznowić wydobycie węgla.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Turcja	Rosja	Ukraina	Brazylia
6 kwi	72 899	63	29 515	26 725	3 599	3 251	5 204	5 029	3 802	376	311	235	3 148	954	11	1 031
7 kwi	82 234	53	30 804	34 302	3 039	4 289	11 086	5 267	3 634	487	435	195	3 892	1 154	143	1 873
8 kwi	83 742	91	31 533	32 493	3 836	5 633	3 912	6 278	5 491	726	357	295	4 117	1 175	206	2 136
9 kwi	85 768	74	34 126	31 214	4 204	4 885	4 801	5 002	4 344	722	370	257	4 056	1 459	224	1 922
10 kwi	95 104	58	33 755	38 176	3 951	3 990	7 148	5 051	8 681	544	380	163	4 747	1 786	311	1 546
11 kwi	79 728	73	29 861	29 417	4 694	2 737	4 799	4 754	5 233	466	401	99	5 138	1 667	308	1 089
12 kwi	75 185	120	28 917	25 461	4 092	2 946	2 940	3 804	5 288	332	318	160	4 789	2 186	266	1 465
13 kwi	70 531	79	25 306	22 497	3 153	2 218	4 207	3 268	4 342	465	260	68	4 093	2 558	325	1 238
14 kwi	70 819	93	27 051	22 272	2 972	1 287	5 426	2 442	5 252	497	268	52	4 062	2 774	270	1 832
15 kwi	81 228	50	28 680	27 768	2 667	3 394	4 560	5 103	4 603	482	380	105	4 281	3 388	392	3 058
16 kwi	100 989	47	31 242	42 775	3 786	2 945	17 164	7 304	4 617	613	336	217	4 801	3 448	397	2 105
17 kwi	89 028	357	32 114	28 200	3 493	3 699	3 212	5 891	5 599	676	461	116	4 353	4 070	501	3 257
18 kwi	83 304	27	32 491	23 860	3 491	1 945	5 717	887	5 525	606	363	57	3 783	4 785	444	2 976
19 kwi	80 601	18	26 612	25 674	3 047	1 842	1 986	6 948	5 850	563	545	140	3 977	6 060	343	1 996
20 kwi	71 395	12	25 517	18 266	2 256	1 881	2 832	1 536	4 676	392	306	154	4 674	4 268	261	2 089
21 kwi	73 936	36	27 539	17 147	2 729	1 226	0	3 968	4 301	545	263	133	4 611	5 642	415	2 336
22 kwi	80 933	15	28 486	22 280	3 370	2 357	2 413	4 211	4 451	682	313	99	3 083	5 236	467	2 678
23 kwi	85 104	16	28 819	22 368	2 646	2 481	2 239	4 635	4 583	751	342	55	3 116	4 774	578	4 279
24 kwi	88 354	15	36 188	24 610	3 021	1 870	1 645	6 740	5 386	812	381	86	3 122	5 849	477	4 007
25 kwi	86 463	10	32 796	19 184	2 357	1 514	1 660	3 995	4 913	610	381	79	2 861	5 966	478	5 281
26 kwi	74 440	3	27 631	16 122	2 324	1 257	612	2 870	4 463	463	344	52	2 357	6 361	492	3 776
27 kwi	66 701	6	22 412	14 099	1 739	988	1 173	2 793	4 309	286	285	41	2 131	6 198	392	4 346
28 kwi	73 599	22	24 385	15 933	2 091	1 154	2 638	2 706	3 996	695	316	59	2 392	6 411	401	5 789
29 kwi	79 079	4	27 327	16 897	2 086	1 627	509	4 771	4 076	681	422	75	2 936	5 841	456	6 450
30 kwi	84 720	12	29 755	16 752	1 872	1 470	758	2 441	6 032	790	237	103	2 615	7 099	540	7 502
1 maj	87 917	3	34 117	16 283	1 965	1 068	168	3 639	6 201	428	228	55	2 188	7 933	455	5 015
2 maj	83 874	0	28 758	13 916	1 900	890	1 050	2 588	4 806	562	270	18	1 983	9 623	550	4 898
3 maj	79 363	5	25 502	10 929	1 389	697	297	1 555	4 339	235	318	26	1 670	10 633	502	4 726
4 maj	76 862	1	22 247	10 316	1 221	488	769	1 179	3 985	404	313	38	1 614	10 581	418	6 440
5 maj	79 932	3	24 191	12 446	1 075	855	1 089	2 260	4 406	495	425	77	1 832	10 102	366	7 687
6 maj	93 147	2	24 124	20 326	1 444	1 155	3 640	3 121	7 369	702	309	78	2 253	10 559	487	10 658
7 maj	91 568	5	28 369	14 208	1 401	1 268	600	3 173	4 356	705	307	57	1 977	11 231	507	9 162
8 maj	89 932	1	26 957	15 136	1 327	1 158	1 288	3 262	4 649	642	319	46	1 848	10 699	504	11 121
9 maj	89 999	14	25 612	13 655	1 083	736	579	2 666	5 161	656	285	18	1 546	10 817	515	9 167
10 maj	76 639	20	20 250	8 433	802	555	312	1 880	2 658	401	345	28	1 542	11 012	522	6 638
11 maj	74 608	1	18 090	11 252	744	697	453	3 480	3 877	348	330	53	1 114	11 656	416	6 895
12 maj	86 362	7	21 693	11 751	1 402	595	637	1 377	4 681	602	595	45	1 704	10 899	375	8 620
13 maj	83 553	6	20 832	7 306	888	927	0	1 575	1 964	637	283	48	1 639	10 028	402	11 923
<b>Dzień COVID</b>	<b>127</b>	<b>127</b>	<b>116</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>81</b>	<b>80</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>101</b>	<b>72</b>	<b>70</b>	<b>65</b>	<b>105</b>	<b>73</b>	<b>79</b>
<b>RAZEM tys.</b>	<b>4 380 821</b>	<b>84 024</b>	<b>1 390 406</b>	<b>1 415 812</b>	<b>222 104</b>	<b>174 098</b>	<b>206 556</b>	<b>271 095</b>	<b>229 705</b>	<b>27 909</b>	<b>17 204</b>	<b>8 269</b>	<b>143 114</b>	<b>242 271</b>	<b>16 425</b>	<b>190 137</b>
<b>śmierci</b>	<b>297 055</b>	<b>4 637</b>	<b>84 119</b>	<b>153 718</b>	<b>31 106</b>	<b>7 861</b>	<b>27 032</b>	<b>27 104</b>	<b>33 186</b>	<b>3 460</b>	<b>861</b>	<b>290</b>	<b>3 952</b>	<b>2 212</b>	<b>439</b>	<b>13 240</b>
<b>zdrowi</b>	<b>1 548 547</b>	<b>79 246</b>	<b>243 430</b>	<b>590 569</b>	<b>112 541</b>	<b>148 700</b>	<b>58 786</b>	<b>140 823</b>	<b>1 032</b>	<b>4 971</b>	<b>6 410</b>	<b>5 047</b>	<b>101 715</b>	<b>48 003</b>	<b>3 716</b>	<b>78 424</b>
<b>aktywne</b>	<b>2 535 219</b>	<b>141</b>	<b>1 062 857</b>	<b>671 525</b>	<b>78 457</b>	<b>17 537</b>	<b>120 738</b>	<b>103 168</b>	<b>195 487</b>	<b>19 478</b>	<b>9 933</b>	<b>2 932</b>	<b>37 447</b>	<b>192 056</b>	<b>12 270</b>	<b>98 473</b>

Źródło: BDM, Bloomberg. (przejsięcie na jedno źródło danych od 30.04). \*- dzień od pierwszego przypadku. \*\* - UE27+ Szwajc./UK/Norwegia.

Tauron

Spółka opublikowała finalne wyniki za 1Q'20  
Konferencja za zarządem dziś o 13:00 <https://www.tauronwyniki.pl/>

Outlook 2020: spółka oczekuje wzrostu wyniku EBITDA w 2020 roku segmentach OZE i Wydobywania. W segmencie Sprzedaży oczekiwana jest normalizacja wyniku, zaś w segmentach Wytwarzania i Dystrybucji jego spadek w skali roku.

**BDM:** Wyniki są zgodne z szacunkami zaprezentowanymi 30.04.2020. Raportowana EBITDA spadła o 22% r/r, a skorygowana o 12% r/r, co jest poziomem 8% wyższym od naszych wstępnych prognoz sprzed szacunków. Spółka wskazuje na 2 zdarzenie jednorazowe: zmianę polityki hedgingowej CO2 (-127 mln PLN) i rozwiązanie rezerwy na taryfę G (48 mln PLN, szacowaliśmy 40 mln PLN). Niemniej mimo tego wynik zarówno w wytwarzaniu (EBITDA adj. 196 mln PLN) jak i w sprzedaży (134 mln PLN, +18% r/r) jest bardzo dobry, powyżej naszych oczekiwań. Mniejsza strata w wydobywaniu to efekt wyższej produkcji węgla.

Spółka zmieniła prezentację segmentów i z wytwarzania wyodrębniła OZE z uwagi na wzrost skali działalności po akwizycji. Dodatkowo skorygowała nieco w górę dane porównywalne za 1Q'19.

CFO w 1Q'20 wyniósł 738 mln PLN (vs -148 mln PLN przed rokiem), a CAPEX 940 mln PLN (+29% r/r) - powyżej naszych założeń. Tym samym całkowity dług netto spółki rośnie z 13 mld do 13,8 mld PLN (powyżej oczekiwań) i stanowi 4,17x EBITDA (wg. metodologii spółki bez leasingów i obligacji hybrydowych 3,27x (kovenanty 3,5x !)

W kolejnych kwartałach wskazujemy na coraz niższą zrealizowaną cenę sprzedaży e.e. w wytwarzaniu i duży spadek wolumenów w sprzedaży (efekt COVID-19, którego nie widać w wynikach za 1Q'20). Negatywny efekt COVID odczuje również dystrybucja. W wydobywaniu wskazujemy na bardzo słabą sprzedaż i przyrost zapasów, a także osiągnięte 28.04 porozumienie ze związkami zakładające redukcję czasu pracy/płac o 20%.w okresie maj-lipiec.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	1Q'19 korekta	1Q'20	r/r	1Q'20 szac. 30.04.2020	1Q'20P BDM	różnica
Przychody	5 313	5 313	5 468	3%	5 468	4 528	21%
EBITDA adj.	1 161	1 181	1 036	-12%	1 054	963	8%
EBITDA	1 212	1 232	957	-22%	957	1 003	-5%
Wydobywanie	-44	-44	-36		-36	-33	
Wytwarzanie	387	315	69	-78%	69	167	-58%
OZE	-	72	121	68%	121	109	11%
Dystrybucja	681	701	684	-2%	684	672	2%
Sprzedaż	165	165	182	11%	179	89	106%
Pozostałe	44	44	39	-13%	0	0	
Nieprzypisane/eliminacje	-21	-21	-102		-60	0	
EBIT	728	745	475	-36%	474	432	10%
Zysk brutto	654	668	231	-65%	231	350	-34%
Zysk netto	524	535	162	-70%	161	284	-43%
CAPEX	727	727	940	29%	940	814	16%
Dług netto (bez hybrydowych)	9 253	9 253	10 561	14%	10 561	10 438	1%
Dług netto faktyczny	11 839	11 839	13 847	17%		12 834	8%
Produkcja węgla Mt	1,26	1,26	1,18	-6%	1,18	1,20	-2%
Sprzedaż węgla Mt	1,20	1,20	0,89	-26%	0,89	1,20	-26%
Produkcja e.e. brutto TWh	3,82	3,82	3,21	-16%	3,21	3,42	-6%
w tym z OZE	0,39	0,39	0,57	46%	0,57	0,55	5%
Produkcja ciepła PJ	4,76	4,76	4,96	4%	4,96	4,52	10%
Dystrybucja e.e. TWh	13,54	13,54	13,25	-2%	13,25	13,27	0%
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,93	8,93	8,86	-1%	8,86	8,93	-1%
P/E 12m			---				
EV/EBITDA adj. 12m			4,72				

Źródło: BDM, spółka

Struktura oczyszczonej EBITDA [mln PLN]

	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ20
EBITDA adj.	1 096	936	795	649	1 181	945	758	649	1 036
Wydobywanie	44	-41	-11	-81	-44	-99	-119	-238	-36
Wytwarzanie	214	98	30	29	255	98	77	122	196
OZE	21	29	27	53	72	55	50	76	121
Dystrybucja	628	680	608	550	701	656	663	606	684
Sprzedaż	188	166	137	95	114	207	60	81	134
Pozostałe	40	49	42	5	44	40	43	9	39
Nieprzypisane/eliminacje	-39	-44	-38	-1	39	-12	-16	-7	-102
Zmiana r/r	6%	-4%	0%	-3%	8%	1%	-5%	0%	-12%
Wydobywanie									
Wytwarzanie	3%	9%	-37%	2%	19%	0%	157%	316%	-23%
OZE					242%	91%	82%	44%	68%
Dystrybucja	3%	14%	3%	13%	12%	-3%	9%	10%	-2%
Sprzedaż	-1%	9%	-6%	-37%	-39%	25%	-56%	-15%	18%
Pozostałe	11%	20%	9%	39%	12%	-18%	4%	82%	-13%

Źródło: BDM, spółka. \*- na żółtym tle szacunki własne OZE (nowy segment)



KGHM

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20

Konferencja z zarządem dziś o 11:00 <http://infostrefa.tv/kg hm/en>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	Bieżące	1Q'20 kons.	różnica
Przychody	5 157	5 364	5 739	5 488	5 740	5 641	5 854	5 299		5 352	-1,0%
EBITDA	1 391	1 225	1 182	1 454	1 278	1 380	1 117	1 129		1 201	-6,0%
Wynik netto	172	365	682	552	418	695	-244	692		424	63,3%
Dług netto /EBITDA	8 019 / 1,7	7 439 / 1,6	7 000 / 1,6	8 079 / 1,8	7 863 / 1,8	8 407 / 1,8	6 891 / 1,5	7 449 / 1,7			

Dynamika r/r

Przychody	7,4%	12,4%	-2,2%	28,6%	11,3%	5,2%	2,0%	-3,4%
EBITDA	8,5%	-13,4%	-19,9%	23,9%	-8,1%	12,7%	-5,5%	-22,4%
Wynik netto	-50,0%	-39,7%		25,7%	143,0%	90,4%		25,4%

Dane produkcyjne

Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	151,8	170,6	168,6	172,8	179,2	177,5	172,0	174,1
w tym miedzi elektrolitycznej KGHM	116,7	139,0	135,3	141,7	145,0	140,9	137,9	141,0
Produkcja srebra metalicznego t	242,1	361,9	356,6	324,6	387,0	317,2	385,9	334,9
Produkcja TPM ktroz	43,5	46,7	44,9	45,2	59,0	53,1	63,0	51,6
Produkcja molibdenu Mlb	3,9	3,4	4,2	3,3	2,9	2,7	3,2	1,8

Dynamika r/r

Produkcja miedzi płatnej	-10%	0%	8%	21%	18%	4%	2%	1%
w tym miedzi elektrolitycznej KGHM SA	-13%	2%	11%	28%	24%	1%	2%	0%
Produkcja srebra metalicznego	-20%	11%	17%	34%	60%	-12%	8%	3%
Produkcja TPM	-14%	-21%	-19%	17%	36%	14%	40%	14%
Produkcja molibdenu	-54%	-1%	31%	-18%	-26%	-21%	-24%	-45%

Warunki rynkowe

Miedź USD/t	6 881	6 105	6 169	6 215	6 113	5 802	5 881	5 639	5 256
Srebro USD/oz	16,52	15,02	14,54	15,57	14,88	16,98	17,32	16,89	15,71
USD/PLN	3,58	3,70	3,77	3,79	3,81	3,89	3,87	3,92	4,21

Dynamika r/r

Miedź	21%	-4%	-9%	-11%	-11%	-5%	-5%	-9%	-14%
Srebro	-4%	-11%	-13%	-7%	-10%	13%	19%	9%	6%
USD/PLN	-7%	2%	5%	11%	7%	5%	3%	3%	10%

P/E 12m

9,5

EV/EBITDA 12m

4,5

Źródło: BDM, spółka

Handlowy

Wyniki za 1Q'20

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q19	4Q19	1Q20	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	277	296	302	9%	2%	3%	5%	292	289
Wynik z opłat i prowizji	134	136	141	5%	4%	2%	1%	138	139
Pozostałe przychody	126	116	92	-27%	-20%	-17%	-10%	111	103
Przychody ogółem	537	548	535	0%	-2%	-1%	1%	541	531
Koszty	-384	-275	-376	-2%	37%	1%	2%	-374	-369
EBIT przed rezerwami	153	273	159	4%	-42%	na	-2%	168	162
Saldo rezerw	-28	-20	-93	231%	373%	62%	158%	-58	-36
Zysk brutto	103	225	35	-66%	-85%	na	-65%	na	98
Zysk netto	59	174	26	-56%	-85%	-39%	-54%	44	57

Źródło: Dane spółki, prognozy BDM, konsensus PAP

BDM: Zysk netto Handlowego w 1Q20 wyniósł PLN 26m (-56% r/r, -85% kw/kw) i był 39% poniżej konsensusu oraz 54% poniżej naszych oczekiwań. Rozczarowały przede wszystkim koszty ryzyka (62% powyżej konsensu), które uwzględniały c. PLN 42m dodatkowych rezerw na COVID. Wyjątkowo słaby był również wynik handlowy, ale w dużym stopniu został on skompensowany bardzo wysokimi zyskami na sprzedaży AFS. Pozytywnie natomiast, chociaż w mniejszej skali, zaskoczył wynik odsetkowy oraz prowizyjny. W istotnym stopniu pomogła również bardzo niska efektywna stopa podatkowa (13% bez podatku bankowego). Wyniki banku za 1Q20 odbieramy lekko negatywnie. Z jednej strony doceniamy solidne przychody podstawowe, chociaż widzimy ryzyko, że znacząca przebudowa portfela AFS może skutkować niższą marżą na aktywach w kolejnych kwartałach. Z drugiej, zwracamy uwagę, że nawet po wyłączeniu dodatkowych rezerw na COVID koszty ryzyka banku w 1Q20 były bardzo wysokie. Dodatkowo, gdyby efektywna stopa podatkowa była zgodna z oczekiwaniami, wynik netto byłby nieznacznie powyżej zera (choć podobnie jak w innych bankach był obciążony składką na BFG). Oczekujemy negatywnej reakcji rynku na wyniki. Podobnie jak w innych bankach kluczowe dla wyników Handlowego w najbliższych dwóch latach będzie skala osłabienia gospodarczego. Zwracamy jednak uwagę, że ze względu na relatywnie niskie historycznie koszty ryzyka Handlowy wydaje się relatywnie bardziej niż większość banków odporny na wzrost salda rezerw. Konsensus Bloomberg'a zakłada obecnie zysk netto banku na poziomie PLN 340m (-29% r/r).

**Arctic Paper**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20

Konferencja z zarządem dziś o 13:00 [https://us02web.zoom.us/webinar/register/WN\\_DRoK-CHDSuCI4tZI7o4nqA](https://us02web.zoom.us/webinar/register/WN_DRoK-CHDSuCI4tZI7o4nqA)

**Komentarz CEO:** Segment papieru ma za sobą jeden z najlepszych kwartałów w historii, ze sprzedażą równą 587,8 mln PLN (573,3 mln PLN w 2019 r.) i zyskiem EBITDA wynoszącym 84,8 mln PLN (16,3 mln PLN w 2019 r.). Główną siłą napędową tak mocnych wyników były stabilne ceny surowców. Dzięki realizacji Programu Poprawy Rentowności rozpoczętego w 2019 r. obniżone zostały koszty stałe, choć efekt ten został częściowo zniwelowany przez koszty zrealizowanych prac konserwacyjnych, które zwykle odbywają się latem. Produkcja wyniosła 167,000 ton papieru (149,000 w roku ubiegłym), a wykorzystanie mocy produkcyjnych osiągnęło poziom 97 procent.

Po mocnym czwartym kwartale 2019 r. i solidnym początku bieżącego roku Grupa jest wystarczająco silna i dobrze wyposażona, by zmierzyć się ze znacząco wyższą niepewnością otoczenia rynkowego. Nasze główne europejskie rynki działalności zostały silnie dotknięte wielopłaszczyznowymi restrykcjami wprowadzonymi, by chronić nas wszytkich przed rozprzestrzenianiem się wirusa Covid-19.

Spodziewamy się, że kryzys związany z pandemią koronawirusa będzie mieć wpływ zarówno na drugi, jak i trzeci kwartał 2020 r. Mierząc się z wyzwaniami obecnej sytuacji oraz przygotowując scenariusze na przyszłość będziemy działać w oparciu o odporność organizacji, rozwój i kreatywność.

*BDM: Wyniki są bardzo dobre. EBITDA w 1Q'20 wzrosła o 38% r/r, w tym EBITDA w papierze praktycznie 5x (aż 85 mln PLN) co jest najwyższym historycznym wynikiem w tym segmencie (od 2009 roku). CFO >70 mln PLN, CAPEX 33 mln (po połowie papier i celuloza).*

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	różnica	1Q'20P konsensus	różnica
Przychody	820,6	813,9	-0,8%	779,4	4,4%	772,0	5%
Arctic Paper	573,3	587,8	2,5%	548,5	7,2%		
Wynik brutto na sprzedaży	151,9	226,2	48,9%	159,6	41,7%		
EBITDA	81,1	111,8	37,9%	85,1	31,3%	84,5	32%
EBITDA adj.	81,1	111,8	37,9%	85,1	31,3%	84,5	32%
Rottneros*	66,1	26,8	-59,5%	32,4	-17,5%		
Arctic Paper	15,0	85,1	467,6%	52,7	61,4%		
EBIT	57,8	79,7	37,9%	62,8	26,9%	53,7	48%
Zysk brutto	50,5	73,4	45,3%	56,5	29,8%		
Zysk netto	14,3	55,0	285,7%	39,3	39,9%	31,8	73%
Dług netto	280,8	215,9	-23,1%				
Rottneros*	66,1	53,6	-18,9%				
Arctic Paper	214,7	162,3	-24,4%				
Marża EBITDA	9,9%	13,7%		10,9%		10,9%	
Rottneros*	26,7%	11,8%		14,0%			
Arctic Paper	2,6%	14,5%		9,6%			
P/E 12m		1,91					
EV/EBITDA adj. 12m		1,72					
EB/EBITDA skoryg.**		1,44					

Źródło: BDM, spółka. \*- Rottneros opublikował wyniki za 1Q'20 24.04.2020, które okazały się istotnie lepsze od naszych wstępnych szacunków. \*\*- o udziały w Rottneros

**Eurocash**

Grupa liczy na wzrost rentowności segmentu detalicznego w kolejnych kwartałach, natomiast w działalności hurtowej - na utrzymanie wzrostu udziału w rynku o 1-2 p.p. rocznie, poinformował ISBnews członek zarządu i dyrektor finansowy Jacek Owczarek. Zapowiedział także, że zmiany w MSSF16, które obniżyły wynik netto o ponad 25 mln PLN w 1Q'20, nie powinny oddziaływać negatywnie w kolejnych kwartałach ze względu na oczekiwany stosunkowo stabilny kurs walutowy.

"Przez ostatnie trzy lata, po dokonanych przejęciach, przechodziliśmy głęboką integrację segmentu detalicznego, który od początku tego roku działa już jako scentralizowany biznes. W okresie tym powiększyliśmy łączną powierzchnię własnych sklepów o 60%, właśnie głównie przez akwizycje. Konsumenci robiąc zakupy wybierają nasz segment rynku - to jest dla nas długoterminowo ważne i myślę, że z rentownością będziemy sobie z kwartału na kwartał radzić coraz lepiej" - powiedział Owczarek w rozmowie z ISBnews.

"Beneficjentem obecnej sytuacji są nasi klienci, a więc małe i średnie sklepy. W okresie epidemii to te placówki wybierają konsumenci, ponieważ mogą robić zakupy blisko domu. A nie zapominajmy, że tylko 1/3 Polaków mieszka w miastach powyżej 100 tys. mieszkańców. Sklepy, o których wspominałem, są w większości w mniejszych miejscowościach i cały sektor jest tutaj beneficjentem, co widać w naszej sprzedaży LFL" - dodał dyrektor finansowy.

Niemniej jednak niepewności związane w funkcjonowaniem w warunkach pandemii nie pozwalają oczekiwać prostej kontynuacji wzrostów.

"Popyt jest ciągle niestabilny. Nie jesteśmy w tej sytuacji w stanie oceniać perspektyw długoterminowo - patrzmy w

perspektywie miesiąca do dwóch do przodu. Z punktu widzenia sprzedaży, żyjemy w reżimie bardziej krótkoterminowym. Do świąt wielkanocnych popyt był bardzo silny w naszym segmencie, po świętach ustabilizował się. Druga połowa kwietnia i początek maja były okresem niższej sprzedaży niż zakładaliśmy" - wskazał Owczarek.

Dyrektor podkreślił także, że Eurocash "kontynuuje poprawę w hurcie", gdzie wzrost organiczny co roku oznacza 1 do 2 punktów procentowych udziału rynkowego. Dzieje się to dzięki ekonomii skali i wysokiej efektywności w tej części biznesu. W hurcie od co najmniej połowy zeszłego roku - lub nawet II kwartału ub.r. - sytuacja jest bardzo stabilna.

W 1Q'20 koszty związane z pandemią COVID-19 obciążyły wynik grupy kwotą około 10 mln PLN.

"Ok. 80% tej kwoty to były dodatkowe wydatki związane z personelem - potrzebą dodatkowych rąk do pracy w okresie zwiększonych zamówień. Uważam, że będzie się to zmieniać - obecnie mamy dużo bardziej stabilną sytuację, jeśli chodzi o zatrudnienie, z drugiej strony, rosną koszty związane z bezpieczeństwem sanitarnym i tego typu koszty w związku z pandemią zostaną z nami na dłuższy czas, będą widoczne również w 2Q'20" - powiedział Owczarek.

Owczarek poinformował, że wzrosty LFL w drugim kwartale są mniejsze niż w pierwszym.

"Dynamiki LFL w drugim kwartale są mniejsze niż w pierwszym, ale nadal utrzymują się dodatnim poziomie" - powiedział członek zarządu Eurocashu.

"Wysoki popyt utrzymywał się u nas mniej więcej do Świąt, później dynamiki sprzedaży spadły. Można powiedzieć, że teraz popyt konsumentów ustabilizował się. W kwietniu, maju nie widać już boomu. Dużo jednak zależy od kategorii, bo np. widać spadek popytu na piwo. Jesteśmy na szczęście mocno zdywersyfikowani" - dodał.

Jak powiedział Owczarek, nie ma na razie decyzji w sprawie podziału zysku za 2019 rok.

"Przesunęliśmy walne na sierpień, by podejmować decyzje, gdy będziemy mieć więcej danych" - powiedział.

### Play

Spółka notuje wzrost przychodów ze świadczonych usług, ale ten pozytywny wpływ pandemii jest równoważony przez pogorszenie ogólnej sytuacji ekonomicznej Polaków oraz niższą sprzedaż telefonów - poinformował prezes Jean-Marc Harion.

"Widzimy wzrost ruchu głosowego oraz transmisji danych - w czasie izolacji klienci są zmuszeni korzystać z większej liczby rozwiązań online. To wspiera sprzedaż naszych usług takich jak internet domowy oraz usługi telewizji OTT" - powiedział prezes podczas śródowej wideokonferencji.

"Pamiętajmy jednak, że nie jesteśmy jeszcze na końcu tego kryzysu i wszystkie pozytywne tendencje związane z rosnącymi przychodami z usług są równoważone przez sytuację ekonomiczną w Polsce - dużo osób traci pracę, małym firmom brakuje środków, co stawia ich działalność pod znakiem zapytania" - dodał.

Operator podtrzymał w raporcie za pierwszy kwartał cele finansowe na 2020 roku, pomimo skutków pandemii COVID-19. Prezes podał, że utrzymanie prognoz jest związane z brakiem możliwości pełnego oszacowania skutków pandemii - spółka zamierza wrócić z informacją dla inwestorów, gdy uzyska więcej danych.

Skorygowana EBITDA Play w 2020 roku według prognoz ma wzrosnąć - do 2,5-2,6 mld PLN - dzięki wyższej marży ze świadczonych usług, przy czym Play spodziewa się również spadku rentowności sprzedaży telefonów. Spółka liczy na wzrost przychodów o 2-3% wobec poziomu z 2019 roku, dzięki wyższym przychodom z usług przy niższej sprzedaży urządzeń. Play prognozuje ponadto wolne przepływy pieniężne (po uwzględnieniu płatności leasingowych) na poziomie poniżej 800 mln PLN oraz wydatki inwestycyjne (w ujęciu gotówkowym) w wysokości 850-900 mln PLN.

Spółka podała, że trendy biznesowe związane z pandemią w kwietniu 2020 r. były zgodne z początkowymi obserwacjami z marca 2020 r. Play podał, że ruch, zarówno głosowy, jak i transmisja danych, utrzymywały się w kwietniu na zwiększonym poziomie, a ruch w otwartych punktach sprzedaży pozostał znacznie niższy, natomiast natężenie sprzedaży oraz zapytań do obsługi klienta w internecie wzrosło.

Harion poinformował w środę, że klienci stopniowo wracają do sklepów po ponownym otwarciu centrów handlowych, jednak prezes nie liczy na to, by sprzedaż telefonów poprawiła się istotnie w najbliższych dniach czy tygodniach. W pierwszym kwartale sprzedaż było o ok. 30% niższa od planów spółki.

Play nie spodziewa się, by planowane przez rząd anulowanie aukcji na częstotliwości 5G wpłynęło istotnie na wysokość nakładów inwestycyjnych operatora w tym roku. Jak poinformował prezes, duża część stacji bazowych firmy jest już przygotowana do działania w nowym standardzie, a koszty modernizacji kolejnych są marginalne w porównaniu

z łącznym kosztem wież.

Spółka nie oczekuje, by opóźnienie aukcji pasma C (częstotliwości 3,4-3,8 GHz) znacząco spowolniło rozwój technologii 5G w Polsce.

Harion poinformował, że Play planuje utrzymanie na rynku marki Virgin Mobile po uzyskaniu zgody UOKiK na przejęcie operatora. P4, spółka zależna Play Communications, podpisała 22 kwietnia przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów w Virgin Mobile Polska za 60,7 mln PLN.

Play osiągnął poziom 8 tys. stacji w ramach własnej sieci pod koniec kwietnia, poinformował prezes Harion. Po lekkich opóźnieniach inwestycyjnych w 1Q'20 obecnie nadrabia plan inwestycyjny na ten rok.

**BNP Paribas BP**

Bank będzie racjonalnie zarządzał ryzykiem kredytowym, bank w dalszym ciągu jest jednak aktywny w poszukiwaniu nowych klientów i chce zwiększać skalę biznesu - poinformował prezes Przemysław Gdański. Oceniał, że ze względu na pandemię COVID-19 nie będzie to łatwy rok dla sektora bankowego.

"Na pewno nie będzie to rok łatwy dla sektora bankowego. Wierzymy, że oprócz zadbania o naszych klientów, oprócz bardzo racjonalnego zarządzania ryzykiem, oprócz poszukiwania ścieżek wsparcia tych, którzy przez COVID-19 znaleźli się w kłopotach, bank może i powinien w dalszym ciągu rosnąć, rosnąć w sposób rozważny i selektywny" - powiedział Gdański.

"Prawda jest taka, że w dalszym ciągu realizujemy transakcje z nowymi klientami, przeprowadziliśmy już kilka istotnych kwotowo umów finansowania strukturalnego i w dalszym ciągu jesteśmy aktywni w poszukiwaniu klientów w każdym z naszych segmentów biznesowych" - dodał.

**Alior**

Bank będzie kontynuował dotychczasową strategię, zakładającą m.in. rozwój zdalnych kanałów bankowości - wynika z wypowiedzi dla PAP Biznes p.o. prezesa, Iwony Dudy.

"Zgodnie z aktualną strategią 'Więcej niż bank' skupimy się na wzmacnianiu relacji z klientami oraz dalszym rozwoju zdalnych kanałów bankowości. Istotnym zadaniem na najbliższy czas będzie także dalsze wspieranie naszych klientów w radzeniu sobie z nadchodzącymi wyzwaniami gospodarczym" - napisała prezes w komentarzu przesłanym PAP Biznes.

**Cyfrowy Polsat**

W 1Q'20 grupa wypracowała 2,8 mld PLN przychodów, ok. 462,2 mln PLN EBIT i 183,8 mln PLN zysku netto.

**Develia**

W 1Q'20 deweloper osiągnął 180,1 mln PLN przychodów, ok. 127,4 mln PLN EBIT (uwzględniając ok. 66,1 mln PLN z tyt. rewaluacji) i 65,4 mln PLN zysku netto.

**Develia- wyniki 1Q'20 [mln PLN]**

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odchylenie	1Q'20 kons.	odchylenie
Przychody	420,7	180,1	-57,2%	168,5	6,9%	178,7	0,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	161,2	72,8	-54,9%	68,6	6,1%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	149,9	61,6	-58,9%	50,5	21,9%	-	-
Aktual. Akt.trwałych	-7,6	66,1	-971,3%	31,0	113,1%	-	-
EBITDA rap.	144,5	127,7	-11,6%	86,9	46,9%	-	-
EBITDA adj.	152,1	61,7	-59,4%	55,9	10,2%	-	-
EBIT rap.	143,6	127,4	-11,3%	86,6	47,1%	111,6	14,1%
EBIT adj.	151,1	61,3	-59,4%	49,7	23,4%	-	-
Wynik brutto	134,6	82,0	-39,1%	78,9	4,0%	-	-
Wynik netto rap.	108,9	65,4	-40,0%	63,9	2,4%	64,6	1,2%
marża brutto ze sprzedaży	38,3%	40,4%		40,7%		-	
marża EBITDA rap.	34,3%	70,9%		51,6%		-	
marża EBITDA adj.	36,1%	34,2%		33,2%		-	
marża EBIT rap.	34,1%	70,7%		51,4%		62,5%	
marża netto rap.	25,9%	36,3%		37,9%		36,1%	

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka*



**Ronson**

W 1Q'20 deweloper osiągnął 167,2 mln PLN przychodów, ok. 38,5 mln PLN EBITDA i 29,4 mln PLN zysku netto.

**Ronson- wyniki 1Q'20 [mln PLN]**

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odchylenie	1Q'20 kons.	odchylenie
Przychody	66,0	167,2	153,3%	185,2	-9,7%	160,8	4,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	11,8	45,8	287,4%	58,5	-21,7%	-	-
EBITDA	5,9	38,5	550,5%	49,6	-22,3%	-	-
EBIT	5,7	38,2	574,0%	49,3	-22,5%	42,6	-10,2%
Wynik brutto	4,5	37,4	732,7%	48,1	-22,3%	-	-
Wynik netto	3,5	29,4	743,5%	39,0	-24,6%	34,2	-14,1%
marża brutto ze sprzedaży	17,9%	27,4%		31,6%		-	
marża EBITDA	9,0%	23,0%		26,8%		-	
marża EBIT	8,6%	22,9%		26,6%		26,5%	
marża netto	5,3%	17,6%		21,1%		21,3%	

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka*

**Gastronomia**

W ramach kolejnego etapu "odmrażania gospodarki" 18 maja otwarte zostaną zakłady fryzjerskie, salony kosmetyczne, a także restauracje, kawiarnie i bary w nowym reżimie sanitarnym, zapowiedział premier Mateusz Morawiecki.

"Mamy dobre sygnały z pozostałych obszarów Polski. Liczba zakażeń jest bardzo niewielka. To skłania nas do tego, by przedstawić III etap odmrażania gospodarki, III etap powrotu do normalnego życia gospodarczego" - powiedział Morawiecki podczas wideokonferencji.

"Restauracje, bary, lokale gastronomiczne i kawiarnie będą otwierane zgodnie z reżimem sanitarnym. Zachęcamy do otwierania ogródków. Bo na świeżym powietrzu jest bezpieczniej" - dodał.

**Develia**

Deweloper, po spadkach w marcu, obserwowała w kwietniu wzrost zainteresowania ofertą mieszkaniową do poziomu porównywalnego jak w analogicznym okresie ubiegłego roku - poinformował PAP Biznes członek zarządu Mirosław Kujawski.

"Skutki pandemii będą mieć niekorzystny wpływ na poziom i dynamikę sprzedaży mieszkań w tym roku. Jednak po marcowych spadkach, w kwietniu obserwowaliśmy ponowny wzrost zainteresowania ze strony klientów do porównywalnej liczby jak w analogicznym okresie ubiegłego roku" - poinformował członek zarządu Develii.

"Widzimy jednak, że ze względu na obecną sytuację, klienci obawiają się podejmowania decyzji o zakupie mieszkania. Obserwując niepewność w swoim otoczeniu odsuwają decyzję o zakupie w czasie" - dodał.

Według wcześniejszych komunikatów, plany spółki na 2020 rok zakładają sprzedaż 2-2,2 tys. lokali i przekazanie klientom kluczy do 1-1,1 tys. lokali.

Kujawski poinformował, że sytuacja spowodowana koronawirusem nie ma obecnie wpływu na harmonogram przekazania mieszkań. Dodał, że wszystkie inwestycje grupy realizowane są bez zaktóceń.

"Dodatkowo, dzięki sprzyjającym warunkom pogodowym w ostatnich miesiącach, na większości projektów udało się wypracować rezerwy czasowe, tym samym nie zakładamy opóźnień, a wręcz przekazywanie mieszkań szybciej, niż początkowo planowaliśmy" - poinformował Kujawski.

Pytany, jaki jest plan uruchamiania nowych projektów w najbliższych miesiącach, odpowiedział: "Obserwujemy sytuację na rynku i zainteresowanie klientów mieszkaniem. Będziemy dynamicznie reagować na stopniowe wyprzedawanie oferty i uruchamiać kolejne inwestycje".

**BOŚ**

Wakacjami kredytowymi w Banku zostały objęte kredyty blisko 3,3 tys. klientów, a łączna wartość przesunięcia rat kapitałowych sięga 56 mln PLN. Bank planuje rewizję celów ze strategii do 2021 roku.

Bank planuje rewizję strategii do roku 2021 w związku z pandemią COVID-19 i może przedstawić nowe założenia przy okazji publikacji wyników za I połowę tego roku, poinformowali przedstawiciele zarządu.

"Na ten temat [rewizji strategii] będziemy mogli porozmawiać szerzej przy okazji publikacji wyników półrocznych. Przygotowujemy się do tego tematu" - powiedział dyrektor departamentu kontrolingu i informacji zarządczej Bartłomiej Vytlačil podczas wideokonferencji.

"W naturalny sposób wszyscy zdajemy sobie sprawę, że ścieżka wyników nie uwzględniała czynników o charakterze globalnym, pandemicznym, wpływającym nie tylko na cały sektor bankowy, ale i na całą globalną gospodarkę. Te czynniki, które wpływają na pogorszenie sytuacji będą wymagały rewizji założeń strategii, którą publikowaliśmy w 2016 roku, a aktualizowaliśmy w 2018 roku" - dodał.

**ML System**

Spółka podpisała z hurtownią Kwant Hurtownie Elektryczne umowę dotyczącą sprzedaży modułów fotowoltaicznych. Przewidywana wartość zakupów w ciągu roku kalendarzowego to 10 mln PLN. Dostawy będą realizowane na podstawie bieżących zamówień.

**Vivid Games**

Przychody ze sprzedaży spółki przekroczyły narastająco 8 mln PLN. To o ponad 240% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (styczeń-kwiecień). Zysk netto spółki osiągnął narastająco 1,4 mln PLN, a w samym kwietniu 0,4 mln PLN.

Największy wpływ na rosnące przychody ma Real Boxing 2, który w kwietniu zarobił dziesięciokrotnie więcej niż w styczniu. Deweloper zwiększa wydatki marketingowe, w kwietniu zainwestował 1,4 mln PLN. Do zespołu produktowego skierowano znaczną część wewnętrznych zasobów. Spółka zamierza dobrze wykorzystać potencjał, który wykorzystano w ostatnich miesiącach - m.in. usuwając markę Rocky, oraz rozpoczynając pozyskiwanie użytkowników na dużą skalę. Marka Real Boxing, najbardziej rozpoznawalny tytuł spółki od 2012 roku trafiła już do 78,5 mln graczy, generując ponad 71 mln PLN przychodów.

Osiągnięte po czterech miesiącach wyniki oznaczają, że realizacja prognoz na 2020 r. jest coraz bardziej prawdopodobna. Prognoza spółki zakłada wypracowanie 19 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 3 mln PLN zysku netto.

„Patrząc na dynamikę wzrostu i to co planujemy w kolejnych miesiącach, jestem spokojny o jej realizację” –prezes Kościelny. Świetny debiut gier Vivid Games na platformie Switch (3 pierwsze wydane tytuły zostały pobrane ponad 300 tys.razy) czy udany pierwszy soft-launch nowej gry segmentu mid-core Knights Fight 2, potwierdzają przewidywania spółki.

**Stelmet**

Nationale-Nederlanden OFE po rozliczeniu transakcji sprzedaży nie posiada akcji spółki. Przed rozliczeniem transakcji zawartych 7 maja, NN OFE posiadał 1,7 mln akcji spółki, stanowiących 5,9% ogólnej liczby głosów.

**Górnictwo**

Większościowy właściciel Przedsiębiorstwa Górniczego Silesia (PG Silesia) - czeski koncern EPH - nie wyklucza możliwości sprzedaży swoich udziałów w czechowickiej kopalni mniejszościowym udziałowcom lub Skarbowi Państwa, podała spółka.

"Większościowy udziałowiec PG Silesia nie wyklucza możliwości zaoferowania swoich udziałów, jakie posiada w czechowickiej kopalni, mniejszościowym udziałowcom - w razie zainteresowania - lub Skarbowi Państwa. Pod pewnymi warunkami jest on gotów rozważyć możliwość częściowego lub całkowitego zwolnienia PG Silesia z obowiązku spłaty jej zadłużenia, co może stanowić w tym wypadku istotny aspekt oferty" - czytamy w komunikacie.

Spółka zaznaczyła, że państwo może przyjąć w swoich obliczeniach pozycje, których prywatny właściciel nie jest w stanie uwzględnić, takie jak uniknięcie wypłaty zasiłków dla bezrobotnych, utratę wpływów z podatków, płatności emerytur i ubezpieczeń społecznych, opłat eksploatacyjnych, czy po prostu uniknięcie niezwykle trudnej sytuacji w regionie Czechowic-Dziedzic.

"Od lutego br. zarząd PG Silesia próbuje nawiązać kontakt ze stroną rządową. Niestety próby o rozmowy i spotkania pozostają bez odpowiedzi" - czytamy dalej.

Zarząd PG Silesia stara się zapewnić ciągłość działalności operacyjnej kopalni do końca 2021 roku.

Większościowy udziałowiec jest gotów, by pod pewnymi warunkami zapewnić dalsze finansowanie przedsiębiorstwa. Pozwoliłoby to uniknąć scenariusza szybkiego zamykania kopalni, które skutkowałoby natychmiastowymi, grupowymi zwolnieniami pracowników.

<b>IDM</b>	Zarząd spółki podjął uchwałę dotyczącą ustalenia polityki dywidendowej, zgodnie z którą zakłada rekomendowanie walnemu zgromadzeniu wypłatę akcjonariuszom co najmniej 30% zysku netto, począwszy od zysku za rok obrotowy 2020.
<b>Górnictwo</b>	Od najbliższego wtorku Polska Grupa Górnicza zamierza stopniowo wznawiać produkcję węgla w trzech zatrzymanych z powodu koronawirusa kopalniach - poinformował w środę prezes spółki Tomasz Rogala. W zatrudniającej ponad 41 tys. osób PGG potwierdzono zakażenie 745 górników.
<b>Lokum</b>	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'20:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>○ Większość lokali z 1Q'20 zostało przekazanych w styczniu i lutym.</li><li>○ Średnia cena lokalu przekazywanego była niższa niż w poprzednich okresach .</li><li>○ Spółce jest ciężko na chwilę obecną określić czy średnia cena będzie rosła w kolejnych okresach.</li><li>○ Obecnie obserwowane jest wyhamowanie w otrzymywaniu kredytów hipotecznych przez klientów.</li><li>○ Projekty, które znajdują się obecnie w ofercie, wykazują się wyższymi cenami niż lokale, które były wydawane w 1Q'20.</li><li>○ Bieżąca sytuacja na projektach:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Większość kontaktów z klientami przebiega w formule on-line;</li><li>▪ Jeśli projekty są zaawansowane, to możliwe jest obejrzenie lokali;</li><li>▪ Klienci przyglądają się cenom mieszkań;</li><li>▪ Spółka zauważa „stan zawieszenia” w popycie;</li><li>▪ W Krakowie grupa zawiera po „kilka” umów miesięcznie;</li><li>▪ Kontrakcja we Wrocławiu jest podobna jak w Krakowie i jest niższa niż przed rokiem.</li></ul></li><li>○ Przekształcanie umów rezerwacyjnych wyhamowało w kwietniu.</li><li>○ Na chwilę obecną Lokum nie zauważa zwiększonej liczby rezygnacji. Część klientów tłumaczy swoje decyzje niepewnością o przyszłość zawodową.</li><li>○ Przekazania w kolejnych latach<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 2020 – część przekazanych przesunęła się z 2019 roku;</li><li>▪ 2021 – projekty w większości rozpoczęły się budować pod koniec '19 (faza „wyjścia z ziemi”); deweloper nie forsuje obecnie tempa sprzedaży, aby nie kontraktować lokali z dużymi rabatami (większy nacisk będzie w 4Q'21); część inwestycji przesunęła się na '22 (Porto/Verde).</li></ul></li><li>○ Spółka nie wprowadziła jeszcze do realizacji 2 projektów na 700 lokali (tj. L. Porto i L. Verde), co przełoży się na realizowaną przedsprzedaż.</li><li>○ Zdaniem prezesa Kuźniara popyt się przesunie, ale będzie słabszy niż planowano. W jego ocenie wolumen kontraktacji skumuluje się w 4Q'20 oraz w 1H'21.</li><li>○ Grupa skupia się obecnie na kontraktacji inwestycji, które już są w budowie.</li><li>○ Zainteresowanie lokalami w ofercie w maju jest na zbliżonym poziomie jak w kwietniu.</li><li>○ Sytuacja na budowach:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ W kwietniu były małe opóźnienia w dostawach materiałów (obecnie ich nie ma);</li><li>▪ Część pracowników z Ukrainy nie wróciła na budowy, ale zostali zastąpieni polskimi robotnikami;</li><li>▪ Budowy idą zgodnie z planem;</li><li>▪ Niektórzy wykonawcy są skłonni do obniżania stawek (ogólnie presja wzrostowa nie jest zauważalna).</li></ul></li><li>○ Sytuacja płynnościowa<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Obecnie grupa jest nastawiona na uruchamianie kredytów z powodu wolniejszego tempa kontraktacji i mniejszych wpływów;</li><li>▪ Możliwy jest wzrost zadłużenia netto w kolejnych miesiącach.</li></ul></li><li>○ Popyt<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Podaż lokali jest mocno obkurczona;</li><li>▪ Wiele podmiotów ma ograniczone banki ziemi;</li><li>▪ Na popyt inwestycyjny może wpłynąć zmniejszenie popytu w segmencie biurowym;</li></ul></li></ul> <p>Na chwilę obecną ciężko jest wyrokować jak zachowają się ceny i popyt.</p>
<b>Santander BP</b>	Bank zaktualizował program emisji euroobligacji co nie oznacza, że emisje te będą realizowane już teraz, szczególnie w obliczu zmniejszenia wymogów regulacyjnych dotyczących MREL i TLAC - poinformował PAP Biznes członek zarządu banku Maciej Reluga.
<b>Mirbud</b>	Konsorcjum Mirbudu i PBDiM Kobylarnia podpisało z Dolnośląską Służbą Dróg i Kolei we Wrocławiu umowę na budowę drogi wojewódzkiej od drogi wojewódzkiej nr 455 do drogi krajowej nr 98. Wartość umowy to 164,7 mln PLN brutto.

<b>Sfinks</b>	<p>Spółka, zarządzająca siecią restauracji, przewiduje, że powrót do obrotów z 2019 roku, sprzed pandemii, może potrwać do końca 2021 roku - poinformował PAP Biznes prezes Sylwester Cacek. Spółka negocjuje z wynajmującymi warunki najmu, część umów wypowiedziała.</p> <p>"Zakładamy, że w zależności od restauracji, w pierwszym miesiącu po otwarciu lokali zaczniemy od 25 do 30% obrotów z 2019 r. i do końca przyszłego roku dojdziemy do 90-100%. Przewidujemy więc stopniową odbudowę obrotów przez te półtora roku, przy założeniu, że się nic nie wydarzy po drodze, że nie będzie spektakularnego powrotu epidemii na jesieni" - powiedział PAP Biznes prezes Sylwester Cacek.</p> <p>W jego ocenie okres po otwarciu restauracji może być trudniejszy niż okres ich przymusowego zamknięcia.</p> <p>"Nie znamy tempa powrotu klientów. Jeśli się okaże, że będziemy mieć chiński model, czyli mocno spadnie odwiedzalność, to straty na funkcjonujących restauracjach będą wyższe niż na zamkniętych" - powiedział prezes.</p> <p>Spółka negocjuje z wynajmującymi warunki umów najmu.</p>
<b>Mangata</b>	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 32,9 mln PLN zysku netto za 2019 na kapitał zapasowy.
<b>Solar</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'20 z dn. 15.na 29.maja br.
<b>Feerum</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '19 z dn. 15, na 19. maja br.
<b>Atrem</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'20 z dn. 15.na 22.maja br.
<b>Unima 2000</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'20 z dn. 21.na 28.maja br.
<b>Famur</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'20 z dn. 27.na 20.maja br.
<b>Handel, galerie</b>	8 na 9 Polaków przyznaje, że nie odwiedziło żadnego centrum handlowego w pierwszym tygodniu działania tych obiektów - wynika z badania Kantar na zlecenie Związku Polskich Pracodawców Handlu i Usług. Jak podano, około 40% osób, które wcześniej były w galeriach, nie wybiera się tam w ciągu najbliższego miesiąca.
<b>Handel, FMCG</b>	<p>Zysk netto j.d. grupy Jeronimo Martins spadł w pierwszym kwartale 2020 roku o 44% do 35 mln EUR - podała spółka w raporcie.</p> <p>Przychody grupy wzrosły w pierwszym kwartale 2020 roku o 11% do 4,72 mld EUR. EBITDA wyniosła 309 mln EUR, co oznacza spadek o 0,4% r/r.</p> <p>Przychody sieci Biedronka wzrosły w krajowej walucie o 13,2% r/r. Sprzedaż LFL wzrosła o 11,1%.</p> <p>EBITDA Biedronki wyniosła 277 mln EUR (wzrost o 6,5% r/r w EUR).</p> <p>Jeronimo Martins chce obecnie przeznaczyć na wypłatę dywidendy 30% zysku z 2019 roku wobec wcześniej zapowiadanych 50%. Na wypłatę dywidendy ma trafić 130,1 mln EUR, czyli 0,207 EUR na akcję.</p> <p>W środę JM zapowiedziało, że pandemia koronawirusa dotknie wszystkie sieci i wycofało się z planów prezentowanych w lutym 2020 roku.</p>
<b>Interma Trade</b>	Akcjonariusze grupy zdecydują 10 czerwca o dalszym istnieniu spółki lub jej rozwiązaniu.
<b>Gobarto</b>	W 1Q'20 grupa wypracowała ok. 666,2 mln PLN przychodów, ok. 13,8 mln PLN EBIT i 6,1 mln PLN zysku netto.
<b>Mostostal Zabrze</b>	W 1Q'20 grupa wypracowała 131,8 mln PLN przychodów, ok. 5,7 mln PLN EBIT i 2,2 mln PLN zysku netto.
<b>Ulma</b>	W 1Q'20 grupa wypracowała 48,7 mln PLN przychodów, ok. 5,0 mln PLN EBIT i 4,0 mln PLN zysku netto.
<b>Erbud</b>	W 1Q'20 grupa wypracowała 439,7 mln PLN przychodów, ok. 4,6 mln PLN EBIT i odnotowała stratę netto w wys. 0,4 mln PLN.

<b>Neuca</b>	W 1Q'20 grupa wypracowała ok. 2,6 mld PLN przychodów, ok. 70,1 mln PLN EBIT i 49,7 mln PLN zysku netto.
<b>Mennica Polska</b>	W 1Q'20 grupa wypracowała 191,9 mln PLN przychodów, ok. 6,7 mln PLN EBIT i zanotowała 16,4 mln PLN straty netto.
<b>NTT</b>	W '20 grupa wypracowała ok. 539,1 mln PLN przychodów, ok. 6,1 mln PLN EBIT i 4,7 mln PLN zysku netto.
<b>Handel</b>	52% ankietowanych chce zniesienia ograniczeń handlu w niedzielę – wynika z badania ARC Rynek i Opinia. - Rzeczpospolita
<b>Gazownictwo</b>	Wirus nie wpływa na nasze inwestycje. Jesteśmy świadomi odpowiedzialności związanej z budową infrastruktury gazowej, która umożliwi nam dostarczenie do Polski gazu z kierunku innego niż wschodni – mówi Tomasz Stępień, prezes Gaz-System. - Rzeczpospolita
<b>Deweloperzy</b>	Mieszkaniówka powoli podnosi się z zapaści - mówi prezes Robyga Zbigniew Wojciech Okoński. – Parkiet  Popyt na mieszkania jest, ale selektywny. Najbardziej poszukiwanym towarem są małe lokale w dużych miastach i apartamenty w kurortach. Cel – głównie inwestycyjny. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Alior</b>	Kolejna zaskakująca zmiana na stanowisku prezesa banku najbardziej w sektorze narażonego na spadek stóp procentowych i wzrost odpisów kredytowych. Trudne zadanie przed nową szefową Aliora. - Parkiet
<b>FMCG</b>	Franczyzowe sieci marketów spożywczych zanotowały wzrost sprzedaży i przekonały się do e-commerce — nie tylko na czas pandemii. – Puls Biznesu
<b>Branża restauracyjna</b>	Rząd zaskoczył. Gość będzie mógł zjeść posiłek w środku, w sali, jak i w ogródku restauracyjnym. – Gazeta Wyborcza

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