

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Na GPW spokojniej niż na Zachodzie

WIG20 nie wykorzystał wczorajszych bardzo dobrych nastrojów na większych europejskich rynkach. DAX zyskał 1,3%, a FTSE ok. 1,2%. Na tym tle rodzime indeksy wypadły blado. Blue chipy straciły 0,1% (wzrostem przewodziły mBank i JSW, które zyskały odpowiednio 11,7% i 7,6%; na drugim biegunie znalazły się Dino i CD Projekt), mWIG40 zyskał 0,4%, a sWIG80 spadł o 0,1%. Bardzo dobrze zaprezentowały się amerykańskie indeksy. DJIA zyskał 2,2%, S&P500 ok. 1,5%, a Nasdaq 0,8%. Warto zauważyć, że DJIA i S&P500 wróciły do poziomów z początku marca. Z kolei w Azji Nikkei wzrósł o 1,6%, a SCI stracił 0,4%. Inwestorzy śledzą kolejne doniesienia o narastającym napięciu na linii USA-Chiny. W kalendarium makro czekają nas odczyty dot. koniunktury w strefie Euro, zrewidowany odczyt PKB za 1Q'20 i liczba wniosków o zasiłek w USA oraz decyzja RPP ws. stóp procentowych (konsensus zakłada utrzymanie bieżących poziomów). Dziś i jutro czeka nas wysyp sprawozdań kwartalnych za 1Q'20 i rocznych za '19. Wynikami pochwała się m.in. Kruk, Energa, CD Projekt, Echo czy Asseco Poland. Inwestorzy będą z pewnością oczekiwali komentarzy spółek dot. wpływu COVID-19 na przyszłą ciężką wynikową. WIG20 wybił się z konsolidacji, w której znajdował się praktycznie dwa miesiące (notując 2 sesję z rzędu z wysokimi obrotami), jednak pozostaje pytanie na ile mocne są byki, aby utrzymać się powyżej 1700 pkt. Póki co widać, że dużo lepiej radzą sobie małe podmioty i to na nich obecnie koncentrują się inwestorzy.

Adrian Górnicki

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: stabilne przyrosty nowych zakażeń w USA/EU, z nowym rekordem m.in. Indie/Peru/Meksyk, blisko rekordu Brazylia; KE proponuje 750 mld EUR, z czego Polska ma być III beneficjentem; w Polsce IV etap odmrażania mimo rosnącej krzywej zakażeń [komentarz BDM];
- PKO BP: Wyniki za 1Q20 poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- PKO BP: Zarząd, ze Zbigniewem Jagiełło, został powołany na kolejną kadencję.
- Ciech: znormalizowana EBITDA w 1Q'20 -11% vs konsensus i -20% vs nasze prognozy; słaba organika i wolumeny sprzedaży w sodzie; duże, ujemne saldo PDO; konferencja dziś o 11:00 [komentarz BDM];
- Echo: Wyniki za 1Q'20 [tabela BDM];
- PGE: podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'20 (27.05.2020) [komentarz BDM];
- Pekao: Bank zaprezentuje nową strategię na przełomie roku.
- PKN Orlen: Do 2021 r. spółka wybuduje we Włocławku hub wodorowy.
- Azoty: Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku za '19 na kapitał zapasowy.
- Asseco Poland: WZA przegłosowało wypłatę 3,01 PLN dywidendy/akcję.
- Artifex Mundi: Wyniki 1Q'20 zgodne ze wcześniejszymi szacunkami [komentarz BDM];
- Votum: Chcemy być spółką dywidendową (prezes).
- Apator: W 2020 r. nakłady inwestycyjne wyniosą 60-80 mln PLN.
- Wawel: Spółka wypłaci 30 PLN dywidendy/akcję za '19.
- XTPL: W 1Q20 spółka miała 3,45 mln PLN straty netto oraz 3,66 mln PLN straty EBIT.
- Ultimate Games: WZA przegłosowało wypłatę 0,4 PLN dywidendy/akcję za '19.

WYKRES DNIA

Chiński juan jest najsłabszy do dolara od sierpnia 2019 roku, czyli apogeum wojny handlowej USA-Chiny (08.19 USD/CNY najwyżej od 11 lat, dopiero 05.09.19 strony zgodziły się wznowić rozmowy, co zaowocowało ogłoszeniem I fazy porozumienia w grudniu'19). Obecnie w centrum uwagi jest sytuacja w Hongkongu, gdzie Chińczycy chcą narzucić swoje przepisy o bezpieczeństwie narodowym kończąc tym samym historyczną zasadę „jeden kraj, dwa systemy”. Amerykanie zapowiedzieli już sankcje dla oficjeli Państwa Środka.

USD/CNY- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 27 maja 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 707,6	-0,1%	-20,6%
WIG30	1 973,0	-0,1%	-20,2%
mWIG40	3 395,6	0,4%	-13,1%
sWIG80	12 360,1	-0,1%	2,6%
WIG	47 889,1	0,0%	-17,2%
WIG Banki	4 149,8	3,7%	-38,7%
WIG Bud	2 714,6	-0,1%	19,1%
WIG Chemia	8 757,7	-1,2%	4,4%
WIG Dew	2 021,6	0,7%	-17,8%
WIG Energia	1 415,0	2,2%	-27,9%
WIG Games	29 682,8	-5,8%	58,2%
WIG IT	3 292,8	-1,5%	16,2%
WIG Media	5 236,7	4,8%	-2,6%
WIG Paliwa	5 158,3	1,2%	-20,5%
WIG Spoż	3 070,1	-0,5%	-1,8%
WIG Surowce	2 687,9	0,6%	-13,0%
WIG Telco	771,6	-0,4%	-11,7%
DAX	11 657,7	1,3%	-12,0%
CAC40	4 688,7	1,8%	-21,6%
BUX	36 346,1	0,7%	-21,1%
S&P500	3 036,1	1,5%	-6,0%
DJIA	25 548,3	2,2%	-10,5%
Nasdaq Comp	9 412,4	0,8%	4,9%
Bovespa	87 946,3	2,9%	-24,0%
Nikkei225	21 757,6	1,6%	-8,0%
S&P/ASX 200	5 851,9	1,3%	-12,5%
Złoto	1 709,5	-0,1%	12,7%
Miedź	5 362,0	1,4%	-13,2%
Ropa	32,8	-4,5%	-44,3%
EUR/PLN	4,43	-0,3%	4,1%
USD/PLN	4,02	-0,5%	6,1%
CHF/PLN	4,16	-0,8%	6,0%
EUR/USD	1,10	0,2%	-1,8%
USD/JPY	107,72	0,2%	-0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 710	50	3,01%
Kurs zamknięcia	1 702	-10	-0,58%
Kurs min.	1 701	43	2,59%
Kurs max.	1 765	49	2,86%
Wolumen obrotu	37 439	10 534	39,15%
Otwarte pozycje	37 411	-1 565	-4,02%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 713,73	1 705,09	1 763,02	1 707,59	-0,1%	1 601
WIG30	1 979,94	1 971,54	2 034,92	1 973,04	-0,1%	1 702
mWIG40	3 408,77	12 334,40	12 430,52	3 395,64	0,4%	219
sWIG80	12 422,29	3 384,95	3 456,07	12 360,10	-0,1%	67
WIG-PL	49 714,29	48 912,38	49 714,29	48 912,38	0,0%	1 902
WIG	47 999,95	47 836,30	49 151,07	47 889,07	0,0%	1 933

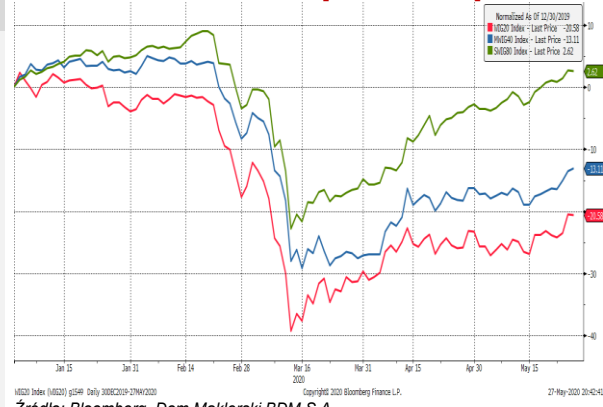
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	14,97	1 954	2,5%	-47,8%
CCC	48,59	2 333	-0,8%	-55,8%
CD Projekt	381,50	36 670	-7,6%	36,5%
Cyfrowy P.	25,12	16 065	1,7%	-10,1%
Dino	174,90	17 147	-5,0%	21,5%
JSW	15,38	1 806	7,6%	-28,1%
KGHM	85,32	17 064	0,1%	-10,7%
Lotos	59,22	10 948	-1,9%	-29,1%
LPP	6 645,00	12 309	2,1%	-24,7%
mBANK	207,80	8 800	11,7%	-46,6%
Orange	6,20	8 137	-2,0%	-12,9%
Pekao	55,42	14 546	3,7%	-44,8%
PGE	4,44	8 304	3,4%	-44,2%
PGNIG	4,14	23 893	4,3%	-4,5%
PKN Orlen	66,54	28 460	1,0%	-22,5%
PKOBP	23,15	28 938	2,7%	-32,8%
Play	28,78	7 317	-2,8%	-17,8%
PZU	30,56	26 389	1,9%	-23,7%
Santander Polska	170,80	17 437	2,9%	-44,4%
Tauron	1,23	2 150	2,3%	-25,2%

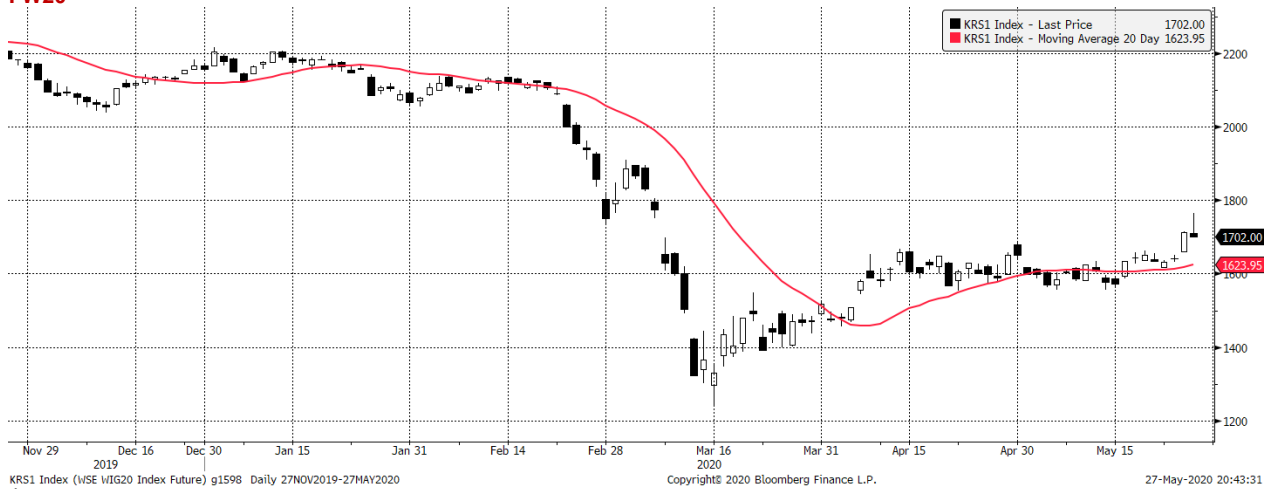
mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	457,50	1 046	-5,8%	14,4%	Forte	18,50	443	3,4%	-39,3%
Amica	103,60	806	5,7%	-24,4%	Getin Hpld.	1,17	221	1,3%	-30,0%
Amrest	27,90	6 126	3,0%	-35,6%	GPW	39,75	1 668	1,4%	1,1%
Asseco PL	69,60	5 777	-2,0%	9,3%	GTC	6,76	3 282	-2,0%	-30,2%
Asseco SEE	37,50	1 946	3,6%	51,2%	Handlowy	40,50	5 292	9,8%	-21,8%
Azoty	30,65	3 040	-2,4%	4,7%	ING BSK	146,00	18 995	3,1%	-27,9%
Benefit Sys.	740,00	2 116	-2,6%	-16,1%	Inter Cars	179,00	2 536	-1,4%	-12,7%
BNP Paribas	49,60	7 312	3,3%	-27,1%	Kernel	42,15	3 542	-1,1%	-6,9%
Bogdanka	20,00	680	0,3%	-42,6%	Kęty	348,00	3 334	-0,6%	0,6%
Budimex	236,50	6 038	0,6%	37,5%	Kruk	94,00	1 783	-4,1%	-43,9%
Celon Phar.	32,70	1 472	0,2%	-17,6%	Livechat	61,80	1 591	-7,8%	42,7%
Ciech	41,70	2 198	0,4%	5,0%	Mabion	24,95	343	-2,3%	-67,6%
Comarch	205,00	1 667	0,0%	9,6%	Millennium	2,91	3 535	4,1%	-50,2%
Develia	1,87	837	5,5%	-26,4%	Neuca	516,00	2 396	-1,5%	36,5%
Dom Dev.	80,80	2 038	1,0%	-14,6%	PKP Cargo	12,58	563	2,6%	-38,6%
Echo	3,90	1 609	0,0%	-16,5%	PlayWay	473,00	3 122	-5,1%	97,9%
Enea	5,72	2 525	4,0%	-27,7%	Stalprodukt	154,80	864	-2,4%	-14,8%
Energia	7,92	3 277	0,4%	11,8%	TEN	500,00	3 621	-4,0%	152,5%
Eurocash	19,08	2 655	3,1%	-12,6%	VRG	2,40	563	0,8%	-40,6%
Famur	2,19	1 259	4,5%	-26,5%	WP.PL	73,00	2 121	5,8%	4,6%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 140 dzień epidemii w Chinach, 118 w UE i 85 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 5,7 mln, a śmiertelność 355 tys., z czego ponad 100 tys. w USA. Aktywnych przypadków jest 3,02 mln.

W Chinach i Korei odpowiednio 1/79 nowych przypadków (w Korei najwięcej od 5 kwietnia).

W USA w środę tempo nowych zarażeń na poziomie ok. 18,7 tys. czyli porównywalnie do ostatnich dwóch dni. Anthony Fauci, czołowy wirusolog powiedział, że jest szansa na szczepionkę w listopadzie/grudniu 2020.

W Europie liczba nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę ok. 5,8 tys. przypadków. Od blisko 2 tygodni tempo zakażeń utrzymuje się między 4-9 tys. dziennie (w szczycie na początku kwietnia 30-40 tys. dziennie) Komisja Europejska zaproponowała 750 mld EUR fiskalnego pakietu w łagodzeniu skutków kryzysu, z czego Polska miałaby być III największym beneficjentem po Hiszpanii i Włoszech. Negocjacje zaplanowano na 18-19.06. RN Lufthansy nie zaakceptowała planu ratunkowego od rządu federalnego w wysokości 9 mld EUR twierdząc, że zaproponowane żądania... utrudniłyby wyjście z kryzysu. Szwajcarzy od 06.06 pozwolą na zgromadzenia do 300 os. i pozwolą restauracjom na stoliki >4 os. Rząd Irlandii przyjmuje wolniejsze podejście do ponownego otwarcia niż kraje takie jak Niemcy i Francja, a pełny powrót do normalności nastąpi dopiero w połowie sierpnia.

W Polsce na dzień 27.05.2020 było 22,473 tys. przypadków (+399 vs +443 dzień wcześniej). Najwięcej zakażeń oczywiście w Śląskim (7632, +176 nowe). Przyrost w pozostałych województwach bez Śląska to 223 os. vs 169 dzień wcześniej (najwięcej od 5 maja). Duży wzrost w Wielkopolsce, gdzie wcześniej pojawiło się ognisko choroby w fabryce mebli pod Kępem (+59 os.). W Lubelskim 22 przypadki (najwięcej od 15.04). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonało 23,0 tys. testów vs rekordowe 31,4 w sobotę.

Mimo słabych danych o nowych zarażeniach Rząd przedstawił IV etap odmrażania: od 30.05 zniesienie masek w miejscach publicznych (oprócz sklepów, komunikacji, kościołów, kin), zniesiony limit osób w miejscach kultu religijnego, w sklepie, na targu i poczcie, zgromadzenia do 150 os. zniesienie limitu osób w restauracjach, od 06.06: wesela do 150 os., otwarte baseny/siłownie/fitness/sale zabaw/parki rozrywki/kina/teatry/opery w nowym reżymie sanitarnym. Wg. min. Szumowskiego „ogromna większość Polski ma tendencję spadkową w przebiegu epidemii. Mamy ogniska w kopalniach czy fabrykach, ale to są już ogniska zamknięte. Jestem przekonany, że na koniec przyszłego tygodnia wszystkie województwa będą odnotowywały tendencję spadkową w epidemii”. Poza Śląskiem w środę najwięcej zakażeń od 5 maja.

W poniedziałek przybyło co najmniej 75 nowych zakażeń wśród górników- dane podane przez poszczególne kopalnie/spółki. W JSW 1718 zakażeń (Pniówek 1542, 31% załogi!), w PGG 1455, a w Węgłokoksie 542 os. po korekcie. Łączna liczba zakażeń to 3,715 tys. os vs 7,6 tys. w całym Śląskim. W ostatnich dniach najwięcej zakażeń odnotowuje JSW, gdzie trwają przesiewowe testy całej załogi. Wciąż nie ma wyników z Bielszowic (PGG).

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Turcja	Rosja	Ukraina	Brazylia
20 kwi	71 395	11	25 517	17 868	2 256	1 881	2 434	1 536	4 676	392	306	154	4 674	4 268	261	2 089
21 kwi	73 936	30	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	10	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	6	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	12	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	11	32 796	19 086	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	16 044	2 324	1 257	612	2 870	4 463	463	344	52	2 357	6 361	492	3 776
27 kwi	66 124	6	22 412	14 072	1 739	988	1 173	2 793	4 309	286	285	41	2 131	6 198	392	4 346
28 kwi	74 176	22	24 385	15 884	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	16 867	2 086	1 627	509	4 771	4 076	681	422	75	2 936	5 841	456	6 450
30 kwi	84 720	0	29 755	16 663	1 872	1 470	758	2 441	6 032	790	237	103	2 615	7 099	540	7 502
1 maj	87 917	12	34 117	16 290	1 965	1 068	1 658	3 639	6 201	428	228	55	2 188	7 933	455	5 015
2 maj	83 874	1	28 758	14 280	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	0	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	4	24 124	20 128	1 444	1 155	3 640	3 121	7 369	702	309	78	2 253	10 559	487	10 658
7 maj	91 568	0	28 369	14 406	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	89 801	1	25 612	13 457	1 083	736	579	2 666	5 161	656	285	18	1 546	10 817	515	9 167
10 maj	76 837	31	20 250	8 631	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	3 800	3 877	348	330	53	1 114	11 656	416	6 895
12 maj	86 164	7	21 693	11 553	1 402	595	637	1 377	4 681	602	595	45	1 704	10 899	375	8 620
13 maj	83 751	3	20 832	7 504	888	927	0	1 575	1 964	637	283	48	1 639	10 028	402	11 923
14 maj	96 985	4	27 371	10 396	992	380	810	1 551	3 446	673	411	82	1 635	9 974	422	13 028
15 maj	99 258	8	25 411	9 937	789	755	636	1 721	3 560	625	401	55	1 708	10 598	483	17 126
16 maj	93 006	0	24 632	10 698	875	519	-141	2 138	4 750	470	241	49	1 610	9 200	528	13 220
17 maj	78 736	6	18 937	7 108	675	617	204	1 214	2 234	466	272	20	1 368	9 709	433	7 569
18 maj	90 533	7	21 841	5 922	451	182	358	469	2 711	234	356	111	1 158	8 926	325	14 288
19 maj	93 314	6	19 970	7 864	813	1 227	882	615	2 412	422	383	61	1 022	9 263	260	16 517
20 maj	100 607	5	23 285	6 141	665	695	766	721	801	724	471	74	972	8 764	354	19 694
21 maj	106 041	2	25 434	7 158	642	548	251	593	2 627	649	404	33	961	8 849	476	18 508
22 maj	108 928	4	23 964	9 280	652	689	393	1 787	3 298	637	476	59	952	8 894	442	20 803
23 maj	100 146	0	21 419	6 663	669	276	250	466	2 960	379	312	77	1 186	9 434	432	16 508
24 maj	96 054	3	20 568	5 682	531	342	115	482	2 412	271	395	65	1 141	8 599	406	15 813
25 maj	87 360	11	19 064	3 974	300	272	358	-372	1 631	384	305	47	987	8 946	259	11 687
26 maj	95 253	7	18 910	7 605	397	600	-220	859	4 052	597	443	48	948	8 915	339	16 324
27 maj	103 134	1	18 721	5 820	584	324	191	510	2 020	648	399	36	1 035	8 338	321	20 599
Dzień COVID	141	141	130	119	119	95	94	119	119	115	86	84	79	119	87	93
RAZEM tys.	5 730 176	82 993	1 699 933	1 491 564	231 139	181 524	182 913	283 849	268 619	35 088	22 473	9 086	159 797	370 680	21 905	411 821
śmierci	355 653	4 638	100 442	164 803	33 072	8 428	28 599	27 117	37 542	4 220	1 028	317	4 431	3 968	658	25 598
zdrowie	2 350 088	78 280	391 508	701 969	147 101	162 820	66 702	150 376	1 166	4 971	10 330	6 370	122 793	142 208	7 995	166 647
aktywne	3 024 435	75	1 207 983	624 792	50 966	10 276	87 612	106 356	229 911	25 897	11 115	2 399	32 573	224 504	13 252	219 576

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

PKO BP

Zarząd rekomenduje zatrzymanie całości zysku netto za 2019 r. oraz pozostawienie niepodzielonymi zysków z lat poprzednich. W odniesieniu do zysku za 2019 r. na kapitał rezerwy ma trafić 2,155m PLN, a kwota 3,832 mln PLN ma pozostać niepodzielona.

RN powołała zarząd na kolejną kadencję, rozpoczynającą się 3 lipca br., ze Zbigniewem Jagiełłą na stanowisku prezesa, podał bank. Rada nadzorcza powołała na stanowisko prezesa Zbigniewa Jagiełłę oraz 8 wiceprezesów: Rafała Antczaka, Rafała Kozłowskiego, Maksyma Kraczkowskiego, Mieczysława Króla, Adama Marciniaka, Piotra Mazura, Jakuba Papierskiego oraz Jana Emeryka Rościszewskiego.

PKO BP

Wyniki za 1Q20:

	1Q19	4Q19	1Q20	r/r	kw./kw.	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	2 455	2 624	2 703	10%	3%	1%	1%	2 682	2 670
Wynik z opłat i prowizji	746	771	886	19%	15%	13%	16%	784	763
Pozostałe przychody	293	-94	-4	-101%	-96%	na	-102%	na	192
Przychody ogółem	3 494	3 301	3 585	3%	9%	na	-1%	0	3 625
Koszty	-1 685	-1 551	-1 838	9%	19%	0%	3%	-1 844	-1 780
EBIT przed rezerwami	1 809	1 750	1 747	-3%	0%	na	-1%	0	1 760
Saldo rezerw	-332	-313	-692	108%	121%	1%	-3%	-686	-716
Zysk brutto	1 234	1 187	797	-35%	-33%	na	-9%	na	876
Zysk netto	862	723	503	-42%	-30%	-5%	-10%	532	560

Komentarz BDM: W 1Q20 zysk netto PKO BP wyniósł PLN 503m i był 5% poniżej konsensusu oraz 10% poniżej naszych oczekiwań. Zgodnie z wcześniejszym komunikatem w 1Q20 bank zawiązał PLN 70m dodatkowych rezerw na „małe TSUE”, PLN 85m na „duże TSUE” oraz PLN 228m na COVID, z czego PLN 206m jako rezerwy kredytowe (vs. wskazywane wcześniej „nie mniej niż” PLN 215m). W wynikach za 1Q20 rozczarowały przede wszystkim pozostałe przychody, co częściowo było efektem reklasyfikacji marży na FX do wyniku prowizyjnego (c. PLN 110m). Dodatkowo jednak bank wykazał ujemną wycenę akcji Visa, ale także ujemny wynik na kredytach wycenianych do wartości godziwej. Wynik odsetkowy, prowizyjny (skorygowany o reclass), koszty oraz rezerwy były zgodne z oczekiwaniami, chociaż saldo rezerw uwzględniło dodatkowy odpis na Bank Poczty (PLN 90m). Podobnie jak w innych bankach kluczowe dla wyników PKO BP w najbliższych dwóch latach będzie skala osłabienia gospodarczego. Ze względu jednak na ponadprzeciętną rentowność oraz relatywnie niskie koszty ryzyka PKO BP jest w naszym przekonaniu bardziej niż większość banków odporny na wzrost salda rezerw. W 2020 r. zakładamy zysk netto banku na poziomie PLN 2,548m (-38% r/r) oraz ROE 5,9% (vs. 10,1% w 2019 r.), przy wzroście kosztów ryzyka do 122bp (z 57bp w 2019 r.). Nasza prognoza jest 9% poniżej konsensusu Bloomberg'a (PLN 2,804m).

Pekao

Bank planuje zaprezentowanie nowej strategii na przełomie 2020 i 2021 r., poinformował p.o. prezesa Leszek Skiba.

Bank Pekao liczy, że od 3Q20 powróci do wysokiej akwizycji kont osobistych, w czym pomóc ma mu oferta ekosystemu finansowego dla dzieci. Obecnie ponad 30% sprzedaży kont inicjowanych jest w formie cyfrowej - poinformował Remigiusz Holdys, dyrektor w Banku Pekao.

PKN Orlen

PKN Orlen do końca 2021 r. wybuduje we Włocławku hub wodorowy, który będzie wytwarzać do 600 kg doczyszczanego wodoru na godzinę. Inwestycja obejmie instalację do produkcji wodoru w jakości paliwa transportowego, infrastrukturę logistyczną i dwie stacje tankowania.

Ciech

Spółka opublikowała raport za 1Q'20. Telekonferencja z zarządem dziś o 11:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	r/r	1Q'20P BDM	różnica	1Q'20P konsens.	zakres	różnica
Przychody	952,7	854,4	-10,3%	860,3	-0,7%	858,1	800,7-930,0	-0,4%
Wynik brutto na sprzedaży	192,8	178,8	-7,3%	227,4	-21,4%			
EBITDA	160,3	144,9	-9,6%	177,2	-18,2%	159,3	149-177	-9,0%
EBITDA adj.	159,6	142,1	-10,9%	177,2	-19,8%	159,3	149-177	-10,8%
EBIT	83,4	63,3	-24,0%	104,9	-39,6%	74,2	61-86,8	-14,7%
Zysk brutto	72,5	66,7	-8,0%	86,2	-22,6%			
Zysk netto	61,8	39,7	-35,8%	68,1	-41,8%	47,4	33-68	-16,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,2%	20,9%		26,4%				
Marża EBITDA adj.	16,7%	16,6%		20,6%		18,6%		
Marża EBIT	8,8%	7,4%		12,2%		8,6%		
Marża zysku netto	6,5%	4,6%		7,9%		5,5%		
P/E 12m		23,0						
EV/EBITDA adj. 12m		6,2						

Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż geograficzna i segmentowa- dynamika [r/r]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20
Sprzedaż geograficzna													
Dynamika r/r	8,7%	1,8%	-2,1%	5,9%	-1,4%	5,7%	5,6%	0,9%	7,6%	1,2%	-3,9%	-17,2%	-10,3%
Polska	16,7%	13,1%	7,5%	17,8%	4,2%	-8,0%	-3,3%	4,6%	6,2%	11,4%	10,3%	-14,9%	12,9%
Niemcy	-2,2%	-9,1%	-17,6%	-10,0%	-4,5%	17,9%	10,1%	-7,6%	10,4%	-3,0%	0,5%	3,9%	3,1%
Azja	10,7%	39,5%	28,2%	33,9%	10,7%	49,9%	29,8%	19,0%	-1,2%	-25,7%	-53,5%	-65,5%	-80,8%
w tym Indie									-18,6%	-29,8%	-73,3%	-75,9%	-98,8%
Czechy	1,1%	-4,7%	-0,4%	3,5%	-11,2%	-4,5%	7,8%	-13,9%	10,7%	8,6%	4,2%	9,4%	22,2%
Rumunia	18,1%	-11,9%	11,3%	20,9%	-22,2%	-3,0%	-1,5%	-9,8%	15,3%	22,0%	-11,7%	-100,0%	-100,0%
Inne	5,8%	-7,8%	-9,7%	-4,6%	-17,3%	-0,5%	-1,1%	-9,9%	12,3%	-2,3%	-7,3%	-6,9%	-24,0%
Sprzedaż segmentowa													
Dynamika r/r													
Soda ogółem	4,8%	-3,8%	-3,2%	-0,4%	-3,7%	5,2%	-0,3%	-2,1%	7,5%	2,0%	3,0%	-13,0%	-16,8%
soda kalcynowana ciężka	0,7%	-10,3%	-5,5%	-1,4%	-6,1%	-3,2%	-6,9%	-2,4%	5,6%	7,9%	2,2%	-9,8%	-13,2%
soda kalcynowana lekka	23,7%	-5,4%	12,4%	10,5%	-3,3%	8,5%	4,8%	-2,4%	6,7%	-1,5%	-9,3%	-39,2%	-49,9%
sól	0,2%	-7,8%	-5,8%	-11,2%	1,2%	7,1%	9,4%	17,3%	12,8%	14,3%	6,9%	-4,4%	3,1%
soda oczyszczona	-0,2%	0,5%	-5,0%	-5,3%	3,0%	-6,5%	5,4%	2,8%	2,4%	8,4%	3,9%	1,5%	9,7%
INNE	2,9%	78,6%	-13,4%	-2,4%	1,0%	55,2%	20,8%	-13,6%	18,6%	-23,7%	30,2%	5,1%	-4,4%
Organika ogółem	17,2%	11,9%	2,4%	-22,9%	-2,9%	-4,4%	13,3%	2,6%	12,9%	9,1%	-14,1%	-20,9%	9,9%
Żywicę	8,0%	6,0%	3,1%	7,5%	-0,2%	-2,3%	17,7%	-0,4%	-9,5%	0,6%	-11,0%	-17,5%	-14,6%
Pianki PUR	23,3%	39,0%	22,9%	28,7%	20,4%	-0,1%	-2,7%	-11,1%	-14,5%	-18,0%	-25,5%	-18,3%	-15,0%
Środki ochrony roślin	33,1%	-3,0%	-25,6%	24,5%	-41,2%	-22,1%	18,5%	29,9%	158,8%	81,8%	19,0%	-28,3%	60,5%
Uzgodnienie Soda (dynamika)													
Przychody (soda ciężka, lekka, oczysz.)													
cena (benchmark)	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-0,1%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-3,4%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	2,0%
wolumen	8,4%	-2,8%	2,0%	4,4%	0,0%	-1,1%	-2,7%	-0,1%	-4,0%	-0,7%	-7,7%	-22,6%	-23,0%
EUR/PLN	-1,0%	-3,5%	-1,9%	-3,3%	-3,2%	2,0%	1,1%	1,5%	2,9%	-0,5%	0,4%	-0,3%	0,5%

Źródło: BDM, spółka

BDM: znormalizowana EBITDA w 1Q'20, liczona przez zarząd, 11% poniżej konsensusu i 20% poniżej naszych oczekiwań (byliśmy największymi optymistami). Saldo PDO na poziomie -13,9 mln PLN (PKO -25,9 mln PLN) i spółka nie wyjaśnia o co chodzi (EBITDA bez PDO 158,8 mln PLN, +1,9% r/r, co byłoby zbliżone do konsensusu).

Dla nas największe rozczarowanie to segment organiczny, gdzie mimo spodziewanego wzrostu wolumenów ŚOR przesuniętych z 4Q'19 i dynamiki sprzedaży +60% r/r (+76% q/q) EBITDA wyniosła zaledwie 25,4 mln PLN vs 37,4 mln PLN w naszej prognozie. Mimo wyraźnego wzrostu przychodów wynik jest nawet słabszy niż w 4Q'19 czyli 28,4 mln PLN !). Spółka w komentarzu wskazuje na bardzo niskie ceny żywic epoksydowych, duży spadek krajowej produkcji farb i lakierów o 22% r/r (odbiorca żywic) czy spadek produkcji mebli do spania (-6% r/r, odbiorca PUR). Co ciekawe przychody w żywicach i PUR spadły w 1Q'20 o ok. 15% r/r czyli z mniejszą dynamiką niż w 4Q'19 (-18%) czy 3Q'19 (-11/-25% r/r).

Jeśli chodzi o kluczowy segment sodowy to wypracował on 125,4 mln PLN EBITDA vs 146,2 mln PLN w naszej prognozie. Wskazujemy tu na duży spadek wolumenów sprzedaży, prawdopodobnie z większą dynamiką niż w 4Q'19 (szacujemy -23% r/r ale przy wzroście cen o 2% r/r wg. IHS- spółka podaje w komentarzu, że wzrost cen sody był „kilkuprocentowy”). Gł. czynnik to oczywiście brak Govory.

Wyższe były również pozostałe koszty (niealokowane do segmentów), gdzie m.in. mogą znajdować się rezerwy na program motywacyjny czy koszty centrali w związku z reorganizacją grupy. Spółka również wskazuje w komentarzu na korektę przychodów o różnice kursowe związane z wyemitowanym zadłużeniem w EUR (zmiana polityki od 2020 ?) w kwocie ok. 5 mln PLN. Rozliczenie to ma być kontynuowane w kolejnych kwartałach aż do całkowitego pokrycia skumulowanej straty 22,5 mln PLN. W działalności finansowej spółka wykazała z kolei... dodatnie różnice kursowe (EUR/PLN EoP 4,56 na 03.20 vs 4,25 na 12.19, średni kurs EUR/PLN bez większych zmian 4,32 vs 4,28).

Echo

Grupa opublikowała wyniki za 1Q'20.

Echo - wyniki za 1Q'20 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20 kons. PAP	Odch.
Przychody	69,4	156,0	124,7%	129,5	20,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	18,6	24,5	31,7%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	-7,9	-0,7	-91,0%	-	-
Wynik z nieruchomości	63,5	118,6	86,9%	-	-
EBITDA	52,9	105,3	99,0%	-	-
EBIT	52,1	102,8	97,4%	124,9	-17,7%
Wynik brutto	37,3	49,3	32,2%	-	-
Wynik netto	31,8	40,6	27,6%	39,9	1,8%
marża brutto ze sprzedaży	6,8%	4,9%		-	
marża netto ze sprzedaży	-	-		-	
marża EBITDA	19,3%	21,1%		-	
marża EBIT	19,0%	20,6%		31,6%	
marża netto	11,6%	8,1%		10,1%	

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

Echo - wyniki segmentów [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20
Przychody	68,0	101,4	137,1	334,4	64,4	126,4	248,7	273,6	69,4	61,4	250,8	498,5	156,0
Mieszkania	42,0	36,1	110,2	300,5	36,4	69,5	91,2	200,1	10,6	31,5	163,2	350,7	74,3
Biura	17,0	52,6	13,7	18,1	16,7	46,5	31,9	38,7	22,9	11,0	16,5	26,2	20,9
Handel	5,0	1,8	5,9	6,1	5,1	2,1	5,0	17,8	21,6	14,8	13,3	22,8	12,2
Inne	4,0	11,0	7,4	9,7	6,2	8,3	120,6	17,1	14,4	4,1	57,8	98,8	48,5
Wynik brutto ze sprzedaży	10,0	21,1	36,0	83,4	15,2	20,4	29,2	70,3	18,6	18,9	48,1	117,3	24,5
Mieszkania	8,0	7,7	25,6	77,6	10,2	22,7	25,9	54,2	1,1	5,9	35,1	111,7	15,2
Biura	-3,0	9,8	1,9	-1,4	-1,9	-3,6	0,6	5,1	6,6	3,6	6,4	2,5	3,2
Handel	3,0	0,4	3,8	3,5	2,9	0,2	2,5	7,8	10,6	5,7	5,4	-3,4	5,8
Inne	2,0	3,2	4,7	3,7	4,0	1,0	0,2	3,2	0,3	3,8	1,3	6,6	0,4
Marża brutto ze sprzedaży	15%	21%	26%	25%	24%	16%	12%	26%	27%	31%	19%	24%	16%
Mieszkania	19%	21%	23%	26%	28%	33%	28%	27%	10%	19%	21%	32%	20%
Biura	-	19%	14%	-	-	-	2%	13%	29%	32%	39%	10%	15%
Handel	60%	24%	64%	56%	57%	10%	50%	44%	49%	38%	40%	-	47%
Inne	50%	29%	64%	38%	65%	13%	0%	19%	2%	93%	2%	7%	1%

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

Artifex Mundi

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20

Wyniki za 1Q'20 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	zmiana r/r
Przychody	4,0	5,6	40,0%	5,6	0,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2,1	3,3	55,0%	3,9	-14,7%
EBIT	0,6	1,8	224,1%	3,3	-44,0%
Zysk netto	0,5	1,4	183,7%	2,6	-46,5%
EBIT*	1,3	2,6	107%	3,3	-19,4%
EBITDA*	2,7	4,2	55%	4,6	-7,7%
Marża EBITDA*	68,3%	75,8%		64,3%	
Marża EBIT*	31,8%	47,0%		58,1%	
Marża EBIT	14,1%	32,7%		58,1%	
Marża zysku netto	12,4%	25,1%		46,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. *bez zdarzeń jednorazowych i bez wpływu MSSF 16

BDM:

- Przychody spółki wzrosły o 40% r/r do 5,6 mln PLN. Gry HOPA wygenerowały w tym okresie 4,9 mln PLN (+38,4% r/r) i 2,9 mln PLN EBIT (+63,5% r/r). Gry z segmentu F2P 0,6 mln PLN wypracowały przychód na poziomie 0,6 mln PLN (+70,4% r/r), w związku z poniesionymi odpisami (0,8 mln PLN) osiągnęły na poziomie EBIT -0,4 mln PLN vs 21 tys. PLN rok wcześniej. Gry premium natomiast osiągnęły przychód 0,2 mln PLN (+37,0% r/r) i -17,6 tys. PLN EBIT (vs -0,6 mln PLN w 1Q'19).
- W 1Q'20 grą z portfolio spółki generującą najwyższe przychody pozostawał „Bladebound” (7,2%). Na drugiej pozycji znalazła się, wydana w minionym kwartale gra „The Secret Order 8: Return to the Buried Kingdom” (4,0%).
- W tym okresie przychody ze sprzedaży samodzielnie wydanych gier komputerowych (self-publishing) odpowiadały za 88% przychodów z całkowitej sprzedaży gier, vs 82% w 1Q'19.
- Jeżeli chodzi strukturę geograficzną, największy udział w przychodach miały Stany Zjednoczone (26,2%) oraz Chiny (19,3%).
- Deweloper gier na poziomie EBIT w 1Q'20 wypracował 1,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 224% r/r. EBIT bez zdarzeń jednorazowych wzrósł o 107% do 2,6 mln PLN. Podano, że na wzrost wyniku operacyjnego w analizowanym okresie wpływ miały m.in.: rosnący udział przychodów ze sprzedaży gier HOPA wydanych na konsole oraz wzrost sprzedaży starszych, w pełni zamortyzowanych, gier HOPA w kanale PC/Mobile
- Zysk netto spółki wzrósł o 183,7% r/r do 1,4 mln PLN. EBITDA bez zdarzeń jednorazowych i bez wpływu MSSF 16 wyniosła 4,2 mln PLN, w porównaniu do 2,7 mln PLN w 1Q'19.
- Nakłady na produkcję gier zmniejszyły się w 1Q'20 o 40% r/r., do 2,9 mln PLN. Również o 40%, w porównaniu z 1Q'19, zmniejszyło się w analizowanym okresie średnie zatrudnienie do 97 etatów.
- W związku z pandemią COVID-19 spółka przeszła do trybu pracy zdalnej, a jej efektywność jest zbliżona do średniej efektywności osiągananej w 2019 r.
- W dniu 28.04.2020 r. spółka podjęła decyzję o wstrzymaniu z końcem kwietnia dalszego rozwoju gry „Tiny Dragons”. Postanowienie o zaprzestaniu produkcji jest związane z niezadowolającymi wskaźnikami ekonomicznymi (KPI). W konsekwencji w 1Q'20 spółka rozpoznała odpis aktualizujący wartość aktywowanych kosztów gier komputerowych w kwocie 0,8 mln PLN, natomiast w 2Q'20 odpis obciąży wynik operacyjny w kwocie około 0,4 mln PLN.

W 1Q'20 miały miejsce premiery, na platformach mobilnych oraz PC, dwóch nowych gier HOPA „The Secret Order 8: Return to the Buried Kingdom” oraz „Family Mysteries: Poisonous Promises”. W minionym kwartale Spółka ukończyła również komercjalizację dwóch wcześniej wydanych gier HOPA na platformach konsolowych (PS4, Xbox One, Nintendo Switch): „Uncharted Tides: Port Royal” i „The Secret Order 7: Shadow Breach”, jak również wydała w wersji na Nintendo Switch grę „Dreamwalker: Never Fall Asleep”.

PGE

Podsumowanie wideokonferencji po 1Q'20 (27.05.2020)

- w 1Q'20 spółka nie odczuwała jeszcze istotnie COVID-19; zużycie energii w kwietniu -10% r/r;
- w Bełchatowie 30 przypadków COVID-19, obecnie żadnych nowych i sytuacja pod kontrolą;
- podjęte działania oszczędnościowe 1 mld PLN do 2024 roku;
- podjęta decyzja o nie inwestowaniu w Electromobility, blok jądrowy;
- jesienią 2020 nowa strategia grupy PGE;
- największy spadek sprzedaży wśród małym przedsiębiorców (taryfa C);
- wzrost zadłużenia przejściowy: wyższy koszt zakupu CO2 (2 mld PLN), wzrost depozytów zabezpieczających (ok. 1 mld PLN), przesunięcie cash flow inwestycyjny (memoriałowo w 2019 a cashowo w 1Q'20, ok. 2 mld PLN);
- koszty osobowe +7% (efekt porozumień płacowych z 2019 roku);
- w EK zaliczka m.in. na Dolną Odrę
- **perspektywa dla EBITDA raportowanej:** spadek EBITDA we wszystkich segmentach: wzrost kosztów CO2 i mniejsza alokacja, niższe ceny spot, efekt COVID-19

Q&A:

- 1) Wydzielenie aktywów węglowych ? Czy PGE pozbędzie się GiEK ? Portfel aktywów PGE mógłby zostać przeniesiony do innego podmiotu np. kontrolowanego przez MSP, co pozwoliłoby pozyskać nowe, tańsze finansowanie na inwestycje; **Spółka zgłosiła pomysł i ma nadzieję, że uzyska zgodę rządu i KE;**
- 2) Jakie są obecnie zagrożenia dla projektów inwestycyjnych w związku z COVID-19 ? **Najbardziej zagrożony Turów, terminowo realizacja nieco jest zagrożona**, podwykonawcy z zagranicy. Postęp po 1Q'20 wynosi 96%; Dolna Odra- na wczesnym etapie, brak ryzyk; Klaster- farmy o łącznej mocy prawie 100 MW rozpoczęły już produkcję (koncesje wydane w maju); offshore- najważniejszy projekt z punktu widzenia grupy, trwają negocjacje z partnerem, nie identyfikują ryzyk;
- 3) Kablowanie sieci ? Nadzrędnym celem jest budowa wartości dla akcjonariuszy i bezpieczeństwa energetycznego. **PGE uznał że na tym etapie priorytetem są przyłącza nowych klientów** (budżetowo aż 1,9 mld PLN do 2023 roku w naszej rekomendacji);
- 4) Czy w związku z COVID-19 zmienia się organizacja pracy PGE ? Na bieżąco monitorowana sytuacja; na 40 tys. pracowników nie ma ani jednego przypadku COVID'19;
- 5) Czy PGE dalej importuje węgiel ? PGE Paliwa realizuje długoterminowe kontrakty jeszcze z czasów EDF; import z Kolumbii realizowany dla zewnętrznych partnerów i tylko w części dla EC Wybrzeże; O imporcie decydują parametry techniczne węgla, którego nie ma w Polsce; zastanawiają się czy to będą robić, bo kierunek to koncentracja na OZE; Grupa zastanawia się czy będzie potrzebowała tej spółki;
- 6) W marcu „mała” koncesja na 6 lat w Turowie, co z „dużą” ? Spółka zawniosowała o wydłużenie koncesji na 25 lat zgodnie z umowami z 1994 roku (w tych granicach);
- 7) Skąd kolejny wzrost kosztów osobowych (+98 mln PLN) ? efekt zawartych porozumień płacowych w praktycznie każdej spółce w 2019 roku; w obliczy pandemii sytuacja się zmieniła i spółka nie jest w stanie finansować tego wzrostu;
- 8) Jakiej stopy zwrotu z Dystrybucji w 2021 roku oczekuje PGE ? WACC może spaść do 4% ? Czy PGE ograniczy inwestycje ? Działalność regulowana, o rentowności decyduje URE. **Trudno sobie wyobrazić, że przy 4% WACC będzie można prowadzić inwestycje przy takim niskim zwrocie;** Spółka wyraża nadzieję, że URE jest świadome problemów; spółka pracuje nad długoterminowym planem inwestycyjnym; W przypadku zadłużenia 12-14 mld PLN ciężko oczekiwać dalszego zadłużenia; taryfa w dystrybucji nie przenosi w pełni kosztów operacyjnych (tylko 76% kosztów przenoszonych w taryfie);
- 9) Z czego wynikają dobre wyniki w Obrocie mimo niskiej taryfy G ? taryfa jest dla nich obciążeniem; marżowość nieco się poprawiła ostatnio; martwi wzrost poziomu przeterminowanych należności, ale jeśli chodzi o G to nie widać znaczącego wzrostu; największy wzrost przeterminowanych należności w segmencie MiŚ ale sytuacja jest zrozumiała; z końcem marca sytuacja się poprawiła;
- 10) Czy w 1Q'20 widoczne są wyższe taryfy ciepłownictwa ? To co widać w 1Q'20 to efekt z 2019 roku, te taryfy będą obowiązywać od maja. Nowe rozporządzenie od maja 2020 umożliwia dokonywanie zmian w ciągu roku i spółka będzie wnioskować o takie zmiany; efekt nowych cen referencyjnych to będzie ok. 80 mln PLN, a w 2021 144 mln PLN;
- 11) Co z ceną węgla na rok 2021 ? ARA to 48 USD/t czyli niecałe 8 PLN/GJ, spółka jest zobowiązana realizować umowy długoterminowe, a to kosztuje. Koszty zużycia paliw w PGE wyjdą 11-12 PLN/GJ; za stabilność i transport surowców trzeba zapłacić; poziom zapasów to ok. 2 mln ton (wystarczy na ok. 3 miesiące); produkcja w starszych blokach węglowych jest już nieopłacalna;

Co z wypłatą dywidendą z zysku za 2019 rok ? Zarząd „ogląda każdą złotówkę”; zarząd w odpowiednim czasie się wypowie, ale spółka skupia się na akumulowaniu gotówki, cel to przejście „suchą nogą” przez obecny kryzys pandemiczny; **kluczowy wskaźnik DN/EBITDA i nie chcą zwiększać zadłużenia;** potencjalne akwizycje są bardzo ważne, oferty zakupu FW, zainteresowani inwestycjami w ciepłownictwie; niedużo spółka może o jakiejś finalizacji poinformować; **Koncepcja multienergetycznych koncernów w Europie i na świecie nie sprawdziła się i spółka chce się skupiać na swojej podstawowej działalności (w opozycji do PKN Orlen);**

Grupa Azoty	<p>Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku za 2019 r. w wysokości 58,25 mln PLN w całości na kapitał zapasowy.</p> <p>"Pozostawienie zysku w spółce będzie stanowić zabezpieczenie realizacji zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych, w szczególności projektu Polimery Police" - podano w komunikacie.</p>
Asseco Poland	<p>WZA zdecydowało o wypłacie 3,01 PLN dywidendy/akcję. Na dywidendę trafi łącznie ok. 249,8 mln PLN, w tym 206,8 mln PLN zysku netto za 2019 r. i 43 mln PLN z kapitału zapasowego.</p> <p>Dzień dywidendy ustalono na 5 czerwca, a jej wypłata nastąpi 17 czerwca 2020 r.</p> <p>Asseco łączy siły z Adesso. Polski gigant IT tworzy z niemieckim Adesso joint venture, by razem walczyć o systemy bankowe w krajach niemieckojęzycznych. (Puls Biznesu)</p>
Wawel	<p>WZA zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 44,99 mln PLN, co daje 30 PLN/akcję. Dniem dywidendy jest 8 czerwca, a jej wypłata nastąpi 16 czerwca 2020 r.</p>
Apator	<p>Wydatki inwestycyjne grupy wyniosą w 2020 r. 60-80 mln PLN (prezes). Wcześniej grupa planowała tegoroczny CAPEX na poziomie 90 mln PLN.</p> <p>Grupa wznowiła rozmowy o sprzedaży nieruchomości w Poznaniu.</p>
Votum	<p>Votum chce być spółką dywidendową. Niezagrożony jest plan wytoczenia w 2020 r. 8 tys. spraw w imieniu klientów z segmentu dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych (prezes).</p>
Ultimate Games	<p>WZA przegłosowało wypłatę dywidendy z zysku za 2019 r. w wysokości 0,4 PLN/jedną akcję, co w sumie daje kwotę 2,1 mln PLN. Dzień dywidendy to 3 lipca, a termin wypłaty to 17 lipca 2020 r.</p>

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