

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

RPP gwiazdą wczorajszej sesji

Wczorajsza sesja dla WIG20 zakończyła się zwykłą indeksem o 0,6%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1.718 pkt., a obroty na polskich blue chipach wyniosły 1,55 mld PLN. Największą zwyżkę zaliczyły takie walory jak CD Projekt 4,6%, CCC 3,9% oraz Dino 3,3%. Z drugiej strony największa strata była po stronie banków PKO -3,7%, Pekao -3,6% oraz Alior Bank -3,0%. Rynek został zaskoczony ruchem RPP, która to zdecydowała się obniżyć stopę referencyjną o 40pb. Tym samym główna stopa procentowa wynosi obecnie 0,1%. Również mWIG40 i sWIG80 zakończyły dzień na lekkim plusie rosnąc odpowiednio 0,1%/0,2%. Większość europejskich parkietów zakończyła dzień na zielono, francuski CAC40 urósł o 1,8%, brytyjski FTSE100 1,2% a niemiecki DAX 1,1%. Na Wall Street główne indeksy zakończyły czwartek spadkami. Tego dnia Dow Jones stracił 0,6%, Nasdaq Composite 0,5% a S&P500 0,2%. Pogorszenie nastrojów było wynikiem zapowiedzi Trumpa piątkowej konferencji w sprawie Chin. Ponadto podpisał on rozporządzenie wykonawcze dotyczące mediów społecznościowych (obarczenie serwisów odpowiedzialnością za treści tworzone przez użytkowników). Na rynkach azjatyckich Nikkei zniżkuje 0,1%, a Shanghai Composite Index idzie w górę o 0,1%. Oprócz wyżej wspomnianej konferencji dzisiaj przed nami o 17:00 przemówienie prezesa Fed.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: nowy dzienny rekord wzrostu zakażeń (117 tys.), za co w 40% odpowiada Ameryka Pd.; wzrosty tempa w USA/UE; Trump zapowiada konferencję nt. konsekwencji dla Chińczyków zw. z Hongkongiem; RPP niespodziewanie trzeci raz nie stopy do 0,1% [komentarz BDM];
- Energia: Finalne wyniki za 4Q'19 + szacunkowe dane za 1Q'20 ok. 5%/2% poniżej naszych oczekiwań/konsensusu [komentarz BDM];
- CD Projekt: Spółka w 1Q'20 wypracowała 92,0 mln PLN zysku netto, znacznie powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Kernel: mocne wyniki za 3Q'19/20 (kalendarzowy 1Q'20)- porównywalna EBITDA adj. +60% r/r, spółka podniosła outlook w rolnictwie [tabela BDM];
- Kruk: Wyniki za 1Q'20 zgodnie z wcześniejszymi szacunkami;
- PKO BP: Podsumowanie telekonferencji z zarządem;
- PGE: Rekomendacja zarządu niewypłacania dywidendy- zgodnie z konsensem i retoryką zarządu [komentarz BDM];
- Ciech: Podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'20- negatywne [komentarz BDM];
- Agora: Wybuch pandemii i jej skutki uniemożliwią realizację celów ze strategii; publikacja wyników za 1Q'20 [komentarz BDM];
- BoomBit: Spółka w 1Q'20 miała 6,4 mln PLN zysku netto [tabela BDM];
- PlayWay: Spółka w 1Q'20 wypracowała 23,5 mln PLN EBITDA poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- PA Nova: Wyniki słabsze r/r, ale powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- Echo: Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'20;
- Vivid Games: Spółka ocenia, że w optymistycznym scenariuszu zrealizuje PPU już we wrześniu;
- Idea Bank: J. Czeremcha zrezygnował z funkcji wiceprezesa;
- ZUE: Spółka z optymizmem patrzy na wyniki '20;
- FMCG: Rząd nie wyklucza utworzenia państwowej sieci sklepów spożywczych – A. Soboń, MAP;
- Erbud: Spółka chce skupić akcje za max. 16,5 mln PLN;
- Medicalgorithmics: Spółka liczy na zwiększenie liczby wniosków o płatność w USA do 8 tys. w 4Q'20;
- JWC, Krakchemia, BIK, Bowim, ZM Ropczyce, Unima, Asseco Poland, Makarony Polskie, Amica, Archicom, Marvipol, Wielton, PZU: Wyniki za 1Q'20;
- APN Promise, NanoGroup: Wyniki za '19.

WYKRES DNIA

WIG Banki traci w 5 minut 7% po nieoczekiwanej (kolejnej) obniżce stóp przez RPP (z 0,5% do 0,1%). To już 3 obniżka i 3 miesiąc bez konferencji RPP. Jeszcze na początku kwietnia podstawowa stopa wynosiła 1,5%.

WIG Banki- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 28 maja 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 718,5	0,6%	-20,1%
WIG30	1 985,8	0,6%	-19,7%
mWIG40	3 397,8	0,1%	-13,1%
sWIG80	12 382,3	0,2%	2,8%
WIG	48 144,3	0,5%	-16,8%
WIG Banki	4 045,8	-2,5%	-40,2%
WIG Bud	2 747,9	1,2%	20,6%
WIG Chemia	8 595,5	-1,9%	2,4%
WIG Dew	2 031,8	0,5%	-17,4%
WIG Energia	1 435,8	1,5%	-26,8%
WIG Games	30 472,2	2,7%	62,4%
WIG IT	3 338,2	1,4%	17,8%
WIG Media	5 308,6	1,4%	-1,2%
WIG Paliwa	5 224,1	1,3%	-19,5%
WIG Spoż	3 076,3	0,2%	-1,6%
WIG Surowce	2 688,4	0,0%	-13,0%
WIG Telco	773,6	0,3%	-11,4%
DAX	11 781,1	1,1%	-11,1%
CAC40	4 771,4	1,8%	-20,2%
BUX	36 340,5	0,0%	-21,1%
S&P500	3 029,7	-0,2%	-6,2%
DJIA	25 400,6	-0,6%	-11,0%
Nasdaq Comp	9 369,0	-0,5%	4,4%
Bovespa	86 949,1	-1,1%	-24,8%
Nikkei225	21 901,7	-0,1%	-7,4%
S&P/ASX 200	5 800,7	-0,9%	-13,2%
Złoto	1 718,3	0,5%	13,3%
Miedź	5 259,5	-1,9%	-14,8%
Ropa	33,7	2,7%	-42,7%
EUR/PLN	4,45	0,6%	4,7%
USD/PLN	4,02	-0,1%	6,0%
CHF/PLN	4,17	0,4%	6,4%
EUR/USD	1,11	0,6%	-1,2%
USD/JPY	107,65	-0,1%	-0,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 719	9	0,53%
Kurs zamknięcia	1 720	18	1,06%
Kurs min.	1 696	-5	-0,29%
Kurs max.	1 757	-8	-0,45%
Wolumen obrotu	39 757	2 318	6,19%
Otwarte pozycje	38 219	808	2,16%

Indeksy GPW

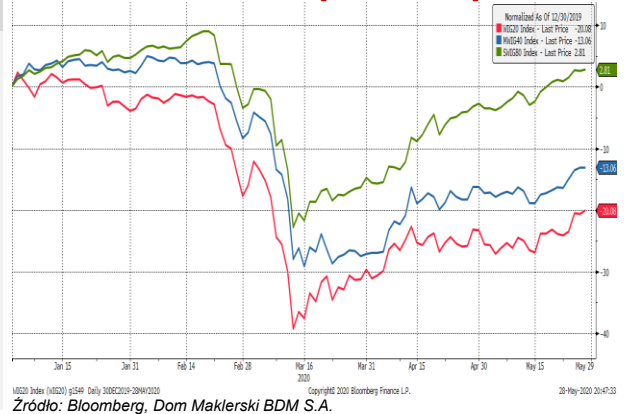
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 722,43	1 694,60	1 757,78	1 718,45	0,6%	1 562
WIG30	2 002,00	1 957,13	2 027,99	1 985,84	0,7%	1 664
mWIG40	3 434,36	12 352,97	12 460,78	3 397,77	0,1%	199
sWIG80	12 408,99	3 361,35	3 460,02	12 382,33	0,2%	41
WIG-PL	49 975,53	49 014,14	49 975,53	49 175,49	0,5%	1 821
WIG	48 505,68	47 567,32	49 053,31	48 144,34	0,5%	1 826

WIG20

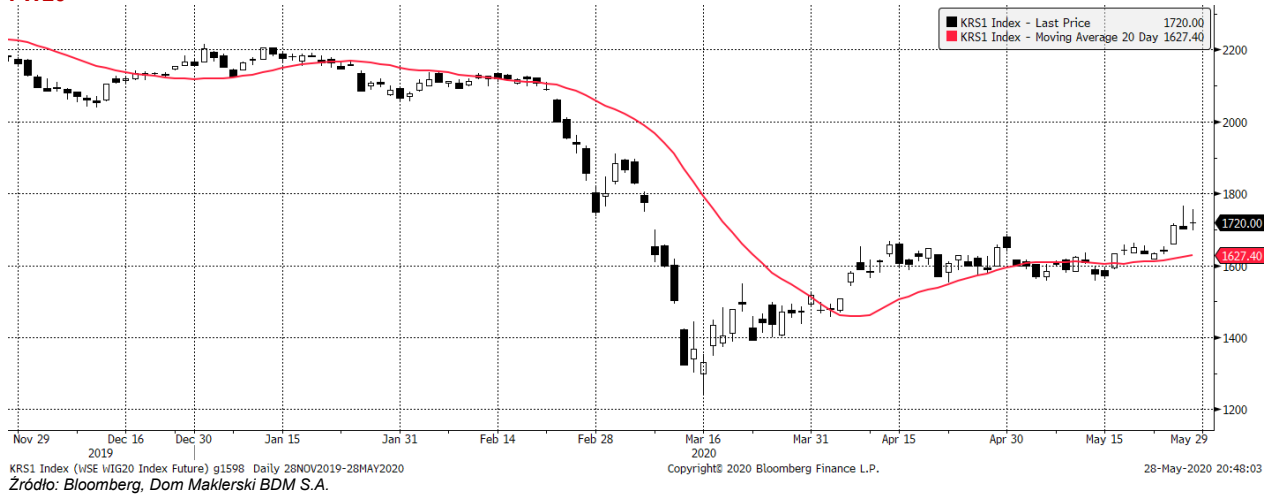
	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,51	1 894	-3,0%	-49,4%
CCC	50,50	2 425	3,9%	-54,1%
CD Projekt	399,00	38 352	4,6%	42,8%
Cyfrowy P.	25,00	15 989	-0,5%	-10,5%
Dino	180,60	17 706	3,3%	25,4%
JSW	15,34	1 801	-0,3%	-28,3%
KGHM	85,38	17 076	0,1%	-10,7%
Lotos	60,28	11 144	1,8%	-27,9%
LPP	6 795,00	12 587	2,3%	-23,0%
mBANK	212,00	8 978	2,0%	-45,6%
Orange	6,30	8 268	1,6%	-11,5%
Pekao	53,40	14 016	-3,6%	-46,8%
PGE	4,57	8 543	2,9%	-42,6%
PGNIG	4,17	24 096	0,8%	-3,7%
PKN Orlen	67,46	28 853	1,4%	-21,4%
PKOBP	22,30	27 875	-3,7%	-35,3%
Play	28,82	7 327	0,1%	-17,7%
PZU	30,40	26 251	-0,5%	-24,1%
Santander Polska	169,10	17 263	-1,0%	-45,0%
Tauron	1,23	2 147	-0,2%	-25,3%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	465,00	1 064	1,6%	16,3%	Forte	20,30	486	9,7%	-33,4%
Amica	102,80	799	-0,8%	-25,0%	Getin Hpld.	1,12	213	-3,9%	-32,7%
Amrest	27,00	5 928	-3,2%	-37,6%	GPW	40,00	1 679	0,6%	1,8%
Asseco PL	70,50	5 852	1,3%	10,8%	GTC	6,90	3 350	2,1%	-28,7%
Asseco SEE	39,20	2 034	4,5%	58,1%	Handlowy	38,55	5 037	-4,8%	-25,6%
Azoty	31,00	3 075	1,1%	5,9%	ING BSK	147,60	19 203	1,1%	-27,1%
Benefit Sys.	764,00	2 184	3,2%	-13,4%	Inter Cars	182,50	2 586	2,0%	-11,0%
BNP Paribas	50,00	7 371	0,8%	-26,5%	Kemml	42,00	3 529	-0,4%	-7,2%
Bogdanka	19,52	664	-2,4%	-44,0%	Kęty	338,00	3 239	-2,9%	-2,3%
Budimex	241,00	6 153	1,9%	40,1%	Kruk	96,90	1 838	3,1%	-42,1%
Celon Phar.	32,60	1 467	-0,3%	-17,9%	Livechat	62,20	1 602	0,6%	43,6%
Ciech	39,25	2 068	-5,9%	-1,1%	Mabion	24,10	331	-3,4%	-68,7%
Comarch	205,00	1 667	0,0%	9,6%	Millennium	2,72	3 297	-6,7%	-53,5%
Develia	1,84	822	-1,8%	-27,7%	Neuca	502,00	2 331	-2,7%	32,8%
Dom Dev.	83,20	2 098	3,0%	-12,1%	PKP Cargo	12,36	554	-1,7%	-39,7%
Echo	3,90	1 609	0,0%	-16,5%	PlayWay	489,00	3 227	3,4%	104,6%
Enea	5,79	2 556	1,2%	-26,8%	Stalprodukt	150,80	842	-2,6%	-17,0%
Energia	7,92	3 279	0,1%	11,9%	TEN	505,00	3 657	1,0%	155,1%
Eurocash	18,55	2 581	-2,8%	-15,1%	VRG	2,39	560	-0,4%	-40,8%
Famur	2,34	1 342	6,6%	-21,6%	WP.PL	74,80	2 176	2,5%	7,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 141 dzień epidemii w Chinach, 119 w UE i 86 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 5,8 mln (rekordowy wzrost +117 tys. dziennie), a śmierci 360 tys., z czego ponad 100 tys. w USA. Aktywnych przypadków jest 3,07 mln.

W Chinach i Korei odpowiednio 2/58 nowych przypadków. Chińczycy przyjęli ustawę o bezpieczeństwie narodowym w Hongkongu. Zabrania ona „działalności wyrotowej” i „separatyizmu” oraz pozwala na obecność chińskich służb bezpieczeństwa.

W USA w czwartek tempo nowych zarażeń na poziomie ok. 21,8 tys. co oznacza lekki wzrost w porównaniu do ostatnich dni (ok. 19 tys.). Prezydent Trump zwołał konferencję na dzisiaj o możliwych konsekwencjach dla Chin po ingerencji w autonomię Hongkongu. Dynamikę PKB za 1Q'20 skorygowano z -4,8% do -5%. W 2Q'20 konsensus spodziewa się spadku o... 34% q/q SAAR. Amerykanie złożyli 2,12 mln wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w ostatnim tygodniu (10-ty tydzień pandemii). W 2,5 miesiąca liczba bezrobotnych przekroczyła 40 mln.

Nowy dzienny rekord zarażeń w Brazylii (aż 26 tys. dziennie). Ameryka Południowa odpowiada obecnie za 40% przypadków/śmierci na świecie.

W Europie liczba nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w czwartek ok. 9,9 tys. przypadków, co oznacza znaczący wzrost w stosunku do tempa z ostatnich dni (4-7 tys.). Duży wzrost we Francji (>3 tys.) Francuzi od najbliższego wtorku otworzą większość restauracji/barów/muzeów od wtorku 02.06. Od 20.06 rozgrywki piłkarskie ma wznowić włoska Serie A, a od 17.06 angielska Premier League.

W Polsce na dzień 28.05.2020 było 22,825 tys. przypadków (+352 vs +399 dzień wcześniej). Najwięcej zakażeń oczywiście w Śląskiem (7770, +138 nowe). Przyrost w pozostałych województwach bez Śląska to aż 262 os. vs 223 dzień wcześniej (najwięcej od 5 maja). Duży wzrost w łódzkiem (46- najwięcej od 22.04 !). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonało 22,0 tys. testów vs rekordowe 31,4 w sobotę.

RPP nieoczekiwanie 3 raz obciął stopy procentowe z 0,5% do 0,1%. Żaden z 24 ekonomistów nie spodziewał się zmiany. Brak kolejnej konferencji utrudnia przewidywanie ruchów NBP.

W czwartek dane o zakażonych górnikach zostały skorygowane o 84 os. w dół, co wynika gł. z korekty na Pniówku (prawdopodobnie dublowane przypadki w Sanepidzie). Generalnie na Śląsku jest duży problem z danymi epidemicznymi. Dane z kopalń (Sanepid) nie pokrywają się z ŚUW, które z kolei ...nie pokrywają się z sumą poszczególnych powiatów. Ogólna liczba zarażonych wśród górników to 3,631 tys.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Turcja	Rosja	Ukraina	Brazylia
17 kwi	89 028	27	32 114	27 332	3 493	3 699	2 344	5 891	5 599	676	461	116	4 353	4 070	501	3 257
18 kwi	83 304	16	32 491	21 809	3 491	1 945	3 666	887	5 525	606	363	57	3 783	4 785	444	2 976
19 kwi	80 601	12	26 612	24 750	3 047	1 842	1 062	6 948	5 850	563	545	140	3 977	6 060	343	1 996
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	168	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	3 480	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
28 maj	117 264	2	21 820	9 877	593	672	3 325	1 137	1 889	639	352	54	1 182	8 371	477	26 417
Dzień COVID	142	142	131	120	120	96	95	120	120	116	87	85	80	120	88	94
RAZEM tys. przypadki	5 847 440	82 995	1 721 753	1 501 441	231 732	182 196	186 238	284 986	270 508	35 727	22 825	9 140	160 979	379 051	22 382	438 238
śmierci	360 332	4 638	101 617	165 543	33 142	8 470	28 665	27 119	37 919	4 266	1 038	319	4 461	4 142	669	26 754
zdrowi	2 416 528	78 284	399 991	708 773	150 604	163 360	67 309	150 376	1 167	4 971	10 560	6 460	124 369	150 993	8 439	177 604
aktywne	3 070 580	73	1 220 145	627 125	47 986	10 366	90 264	107 491	231 422	26 490	11 227	2 361	32 149	223 916	13 274	233 880

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

Energia

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'20 i szacunkowe dane za 1Q'20.

Telekonferencja z zarządem dziś o 11:00 <https://platforma.livingmedia.pl/live/200524001/>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	r/r	IVQ'19 szac. 04.02.2020	IVQ'19P BDM*	%	2018	2019	r/r
Przychody	2 642	2 392	2 567	2 736	2 971	2 549	2 952	3 007	10%		3 116	-4%	10 337	11 479	11%
EBITDA	626	535	426	290	554	704	484	297	2%	300	368	-19%	1 877	2 039	9%
Dystrybucja	509	481	374	340	548	428	327	345	1%	341	360	-4%	1 704	1 648	-3%
Sprzedaż	53	4	-7	-135	-95	235	118	-76	-44%	-76	-75	1%	-85	182	-314%
Wytwarzanie	103	65	66	95	118	54	54	36	-62%	41	94	-62%	329	262	-20%
Pozostałe/wyłączenia	-39	-15	-7	-10	-17	-13	-15	-8	-20%	-6	-12	-31%	-71	-53	-25%
EBITDA adj.	626	539	428	465	707	526	475	414	-11%	399	467	-11%	2 058	2 122	3%
EBIT	388	415	185	188	291	163	221	-216	-		99		1 176	459	-61%
Zysk netto	275	281	122	61	186	89	104	-1 331	-		22		739	-952	
KDO															
Produkcja energii brutto [GWh]	1 038	849	963	1 045	1 025	925	827	801	-23%	802	849	-6%	3 895	3 578	-8%
w tym z OZE	425	290	208	267	455	337	218	355	33%		306	16%	1 190	1 365	15%
Dystrybucja energii [GWh]	5 856	5 584	5 487	5 615	5 811	5 351	5 396	5 597	0%	5 597	5 671	-1%	22 542	22 155	-2%
Sprzedaż energii detal. [GWh]	5 224	4 754	4 752	5 027	4 967	4 837	4 863	5 014	0%	5 013	5 027	0%	19 757	19 681	0%
Produkcja ciepła [TJ]	1 636	549	434	1 308	1 483	667	457	1 243	-5%		1 243	0%	3 927	3 850	-2%
EV/EBITDA adj.**									4,60						4,60

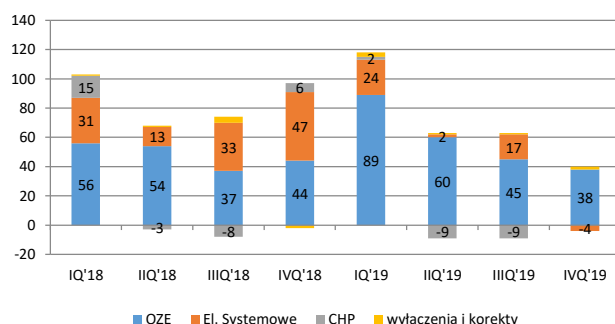
Źródło: BDM, spółka. *- prognozy sprzed szacunków. **- Przy długu netto 6,478 mld PLN (3,18x EBITDA).

Szacunkowe dane finansowe [mln PLN] i operacyjne za 1Q'20

	1Q'19	1Q'20 szac.	zmiana r/r	1Q'20P BDM	różnica	1Q'20P konsens.	różnica
Przychody	2 971	3 289	11%	3 197	2,9%	3 139	4,8%
EBITDA	554	568	3%	596	-4,7%	581	-2,2%
Dystrybucja	548	493	-10%	480	2,7%		
Sprzedaż	-95	69		59	16,0%		
Wytwarzanie	118	34	-71%	63	-45,8%		
Pozostałe/wyłączenia	-17	-28		-7			
EBITDA adj.	707	537	-24%	565	-4,9%		
EBIT	291			322			
Zysk netto	186	111	-40%	201	-44,8%	200	-44,4%
KDO							
Produkcja energii brutto [GWh]	1 025	801	-22%	923	-13,2%		
w tym z OZE	455			463			
Dystrybucja energii [GWh]	5 811	5 694	-2%	5 695	0,0%		
Sprzedaż energii detaliczna [GWh]	4 967	4 922	-1%	4 868	1,1%		
Produkcja ciepła [TJ]	1 483			1 409			
EV/EBITDA adj.*	5,1						

Źródło: BDM, spółka. *- przy prognozowanym długu netto 6,685 mld PLN (3,26x EBITDA).

Struktura subsegmentów Wytwarzania [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

BDM: finalne wyniki nieco wyższe niż szacunki z 04.02.2020 (o ok. 5% na skorygowanej o 99 mln PLN rezerwy na taryfę G EBITDA. Na wynik netto wpływ ma duże saldo odpisów związane z Ostrołęką B (-162 mln PLN) i C (-443 mln PLN) oraz PGG (-405 mln PLN).

Szacunkowe dane za 1Q'20 ok. 5% poniżej naszych oczekiwań i 2% poniżej konsensusu. Łączny wpływ COVID-19 na EBITDA spółka oceniła na ok. 27 mln PLN. Jedyny one-off jaki sugeruje to rozwiązanie części rezerwy na taryfę G (uwzględnione w naszych prognozach)

CD Projekt

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20

Wyniki za 1Q'2020 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odchyl.	1Q'20P kons.	odchyl.
Przychody	80,9	193,0	138,5%	111,6	-	158,9	21,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	52,2	145,5	178,7%	68,2	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	20,4	99,2	386,0%	21,2	-	-	-
EBITDA	29,5	106,8	262,1%	33,6	-	83,9	27,3%
EBIT	20,5	97,6	376,2%	21,3	-	74	31,9%
Zysk (strata) brutto	22,7	101,0	344,7%	23,2	-	-	-
Zysk (strata) netto	17,7	92,0	418,7%	21,5	-	69,6	32,2%
	64,5%	75,4%		61,1%		-	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	36,4%	55,4%		30,1%		52,8%	
Marża EBITDA	25,4%	50,6%		19,1%		46,6%	
Marża EBIT	22,0%	47,7%		19,3%		43,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka na poziomie przychodów wypracowała 193,0 mln PLN (+138,5% r/r). Wynik ten został wygenerowany dzięki dalszej bardzo dobrej monetyzacji gry „Wiedźmin 3”. Pozytywny wpływ na wyniki miał również Gwint na urządzeniach iOS oraz Android a także debiut produkcji „Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści” na Nintendo Switch. W naszych założeniach spodziewaliśmy się większego spadku zainteresowania wyżej wspomnianymi produkcjami vs 4Q'19 (213,3 mln PLN przychodów), gdzie spory udział w wypracowanym wyniku miała październikowa premiera W3 na NS a szczyt zainteresowania serialem „Wiedźmin” od Netflixa przypadł na grudzień. Ponadto sytuacja związana z pandemią COVID-19 była jednym z czynników, które wsparły sprzedaż CD Projekt Red i platformy GOG.com.
- W strukturze przychodów (193,0 mln PLN) za 71,1% całości odpowiadały przychody ze sprzedaży produktów (137,2 mln PLN), natomiast sprzedaż towarów i materiałów (m.in. przychody platformy GOG.com) odpowiadała w tym okresie za 28,7% (55,4 mln PLN, czyli +85,0% r/r).
- Liczba sprzedanych kopii gier z serii wiedźmińskiej przekroczyła 50 mln.
- Po stronie kosztów największą pozycję stanowiły koszty sprzedaży (34,6 mln PLN), które były związane z marketingiem gry „Cyberpunk 2077” oraz Gwintem. Nakłady rozwojowe wzrosły w tym okresie o 49,9 mln PLN do 435,8 mln PLN.
- Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług w 1Q'20 wyniosły 7,7 mln PLN – prezentują one głównie amortyzację nakładów na prace rozwojowe projektów „Gwint: Wiedźmińska Gra Karciarska”, „Wojna Krwi” oraz gry „Wiedźmin 3: Dziki Gon na platformę Nintendo Switch”.
- Koszty sprzedanych towarów i materiałów w tym okresie wyniosły 39,8 mln PLN (+83,4% r/r) - odpowiadają one głównie kosztowi własnemu sprzedaży towarów, realizowanej w ramach platformy GOG.com.
- Na poziomie EBITDA w tym okresie spółka wypracowała 106,8 mln PLN (+262,1% r/r), EBIT wyniósł 97,6 mln PLN (+376,2% r/r), a zysk netto 92,0 mln PLN (+418,7% r/r) – deweloper uwzględnił ulgę IP BOX (efektywna stopa podatkowa wyniosła 8,9%).
- Grupa podała, że na koniec 1Q'20 pozycja bilansowa "sprzedaż przyszłych okresów" (związana z zaliczkami na poczet tantiem oraz otrzymanymi lub należnymi tantiemami, głównie w związku z planowaną premierą gry "Cyberpunk 2077") - wyniosła 167,6 mln PLN.
- Przepływy operacyjne netto CD Projektu wyniosły 187,2 mln PLN, wobec ujemnego salda 2 mln PLN w 1Q'19. Zmiana stanu należności zwiększyła przepływy o 73 mln PLN - zmniejszenie wartości należności handlowych spółki w tym okresie wynika głównie ze spływu należności wykazanych na koniec 4Q'19, w którym deweloper zrealizował wysokie przychody. Wartość należności handlowych spadła na koniec kwartału do 76,7 mln PLN ze 129,6 mln PLN na koniec 4Q'19.
- Z końcem marca spółka miała dostęp łącznie do 610,3 mln PLN gotówki oraz lokat bankowych powyżej trzech miesięcy, o 128 mln PLN mniej niż na koniec grudnia.

Kruk

Wyniki za 1Q20 zgodne z wcześniejszymi szacunkami:

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	r/r	kw./kw.
Przychody	305,7	315,9	326,5	302,9	199,3	-35%	-34%
Z portfeli nabytych	280,7	283,2	287,8	286,7	155,9	-44%	-46%
- Przychody odsetkowe	252,1	267,9	257,4	270,9	275,9	9%	2%
- Aktualizacja wyceny	24,6	6,8	21,4	8,2	-125,5	na	na
Z portfeli zleconych	17,8	16,3	14,7	3,3	14,3	-20%	334%
Pozostałe przychody	7,2	16,4	24,0	12,9	29,1	304%	125%
Koszty ogółem	-177,5	-208,5	-196,7	-225,7	-204,7	15%	-9%
EBIT	126,3	106,4	128,7	79,0	-7,0	-106%	-109%
EBITDA	136,4	117,5	140,2	90,2	4,6	-97%	-95%
EBITDA gotówkowa	282,7	281,3	285,5	278,5	323,7	14%	16%
Przychody finansowe netto	-32,2	-24,3	-45,8	-23,8	-46,8	45%	97%
Zysk brutto	94,1	82,0	82,9	55,2	-53,8	-157%	-198%
Zysk netto	97,8	69,1	77,8	31,7	-62,2	-164%	-296%

Komentarz BDM: Strata netto Kruka w 1Q20 wyniosła PLN 62m i była zgodna z wcześniejszym komunikatem. Zgodny z szacunkami spółki był również ostateczny poziom negatywnej rewaluacji (PLN -125m), która była niemal równomiernie rozłożona pomiędzy Polskę (PLN 31m), Rumunię (PLN 33m), Włochy (PLN 34m) oraz pozostałe rynki (PLN 28m). Koszty ogółem były zgodne z naszymi oczekiwaniami, natomiast negatywnie zaskoczyły koszty finansowe (głównie ze względu na negatywne przeszacowanie CIRS). EBITDA gotówkowa urosła dwucyfrowo (+14% r/r), przy spłatach wyższych o 11% r/r. Znacznie ważniejsze są jednak kolejne miesiące. W komentarzu do wyników spółka poinformowała, że spłaty w kwietniu osiągnęły łącznie poziom 85% celu operacyjnego przyjętego na 2020 r. O ile nominalne rewaluacje były niemal identyczne w na każdym rynku, w stosunku do wartości portfela w 1Q20 spółka odpisała 4% we Włoszech, 3% w Rumunii, 2% w Polsce i 6% na pozostałych rynkach. Zakładamy więc, że o ile aktualizacje w 1Q20 były relatywnie duże, w kolejnych kwartałach powinny pojawić się kolejne, chociaż prawdopodobnie na mniejszą skalę. Uważamy również, że nasza obecna prognoza zakładająca PLN 153m zysku netto w 2020 r. oraz PLN 165m w 2021 r. ma małe szanse realizacji. Wydaje się, że w 2020 r. zostaną dokonane maksymalne możliwe odpisy, a w 2021 r. będzie miała miejsce istotna poprawa wyników. W komentarzu do wyników Prezes poinformował, że spodziewa się wzrostu podaży portfeli najwcześniej pod koniec 2020 r. Dodał także, że spółka jest w stanie obniżyć koszty w 2Q20 o PLN 26m kw/kw m.in. poprzez czasowe ograniczenie wynagrodzeń Zarządu (o 25%), RN (25%) i menedżerów wyższego szczebla (20%). Biorąc pod uwagę z jednej strony niepewność dotyczącą najbliższych kwartałów, a z drugiej szansę na dynamiczną odbudowę wyników w długim terminie, obecną wycenę Kruka uważamy za adekwatną.

PKO BP

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem po wynikach 1Q20:

- **Koszty ryzyka/saldo rezerw:**
 - CFO zakładał 2-3x wzrost kosztów ryzyka w sektorze w 2020 r., zwraca też uwagę na potencjalnie pogarszającą się sytuację małych banków co może skutkować dopłatami do BFG. Programy pomocowe i moratoria wpłyną na odroczenie problemów w czasie, CFO nie wyklucza, że koszty ryzyka w 2021 r. będą większe niż w 2020 r.
 - Zarząd nie spodziewa się dodatkowych odpisów na Bank Poczty.
 - Rezerwa na CHF wynikała z przesunięcia modelu o kolejny kwartał oraz – w mniejszym stopniu - zmiany osądu dot. możliwych rozstrzygnięć.
- **Wynik odsetkowy:**
 - Wpływ obniżek stóp procentowych będzie widoczny w wynikach od 2Q20. Zakładany przez Zarząd wpływ na poziomie PLN 550-600m w 2020 r. uwzględni obniżkę kosztów finansowania. Zarząd zwraca uwagę, że presję na NIM będzie wywierać również rosnący udział w portfelu obligacji skarbowych (oraz ograniczone miejsce na cięcie kosztów finansowania).
- **Wakacje kredytowe:**
 - Bank widzi trend spadkowy w składanych wnioskach, których najwięcej było w marcu. Obecnie klienci decydują się na to rozwiązanie sporadycznie.
- **Kredyty/Depozyty:**
 - W kwietniu sprzedaż hipotek spadła -40% m/m (niższy popyt, ale też zacieśnienie parametrów polityki kredytowej przez bank oraz podniesienie wymogów LTV), a sprzedaż kredytów konsumpcyjnych o c. -60% m/m. CFO zakłada dynamiczny wzrost depozytów w sektorze oraz obniżenie L/D w sektorze do poziomu c. 85%.
- **Koszty:**
 - Zarząd analizuje ilość placówek i zakłada, że do końca roku liczba własnych oddziałów zmniejszy się o około 100.
- **Małe TSUE:**
 - Napływ wniosków wyhamował, rezerwa nie powinna się zwiększyć w 2Q20
- **Wynik z opłat i prowizji:**
 - Zarząd spodziewa się dalszej presji na przychody prowizyjne z zarządzania aktywami oraz z kredytów. Zakłada jednak utrzymanie dobrych trendów w przychodach z tyt. ubezpieczeń, zwraca też uwagę na solidną działalność maklerską.
- **Pozostałe:**

W kolejnych kwartałach bank może wykazać rozwiązanie rezerwy na podatek dot. zobowiązania w Szwecji ze względu na m.in. pozytywne rozstrzygnięcia organów skarbowych (łączna wartość zobowiązania to PLN 300m).

PGE

Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2019 rok. Decyzja, zgodnie z polityką dywidendy, została podjęta w wyniku analizy ogólnej wysokości zadłużenia Spółki, spodziewanych nakładów kapitałowych i potencjalnych akwizycji, oraz z uwzględnieniem niepewności rynkowej w wyniku recesji spowodowanej epidemią koronawirusa SARS-CoV-2.

BDM: informacja zgodna z konsensusem i retoryką zarządu. W ostatniej rekomendacji ze stycznia'20 przyjmowaliśmy, że spółka wypłaci 0,4 PLN DPS po zakończeniu dużego cyklu inwestycyjnego, ale decyzja będzie jednorazowa. Ostatecznie szanse na dywidendę przekreślił kryzys pandemiczny.

Ciech

Podsumowanie wideokonferencji po 1Q'20 (28.05.2020)

Wolumeny sprzedaży:

- kontrakty roczne sprzedaży sody to 67% wolumenu a 33% to długoterminowe umowy, nie są to „take or pay”;
- widać spowolnienie na rynku szkła płaskiego więc spółka będzie plasować wolumeny na rynku spot- poza rynkami macierzystymi;
- rynki docelowe sody kalcynowanej: szkło opakowaniowe 38%, budownictwo 27%, **szkło płaskie automotive 9%, inne automotive 8%**, detergenty 8%, pozostałe 9%.
- rynki docelowe sól: gospodarstwa domowe 39%, przemysł spożywczy 37%, przemysł chemiczny 11, HoreCa 10%;
- Q&A: Spółka nie będzie się wypowiadać na temat outlook. 2020 zakontraktowany a ceny 2021 determinowane sytuacją pandemiczną. W długim terminie są optymistyczni. Wyłączenia zdolności: m.in. Ciner, Granger. Czekanie na dopłaty do samochodów EV w Niemczech. Wykorzystanie szkła i sody kalcynowanej w samochodach elektrycznych jest wyższe. IHS na razie mówi o cenach „roll over” w 2021 roku. Będą obniżone wolumeny, próba sprzedaży na rynkach spotowych

Surowce:

- zabezpieczenie ryzyk zmian kursów walut i surowców: do 75% na rok, do 50% na II rok, do 25% na rok III;
- „część analityków ocenia perspektywę generowania wyników w oparciu o tanie surowce w krótkim terminie, ale to nie jest tak, że się od razu przekłada na wynik. Efekty wypłaszczone i rozłożone w czasie”- J. Romanowski (BDM: gł. surowce jak gaz i koks spadają już od 1,5 roku);

CAPEX, zadłużenie:

- dług netto/EBITDA liczony na potrzeby kowenantów 2,6x przy maksymalnym limicie 4,0x (ogółem 1,789 mld PLN, 2,8x EBITDA);
- duży CAPEX odtworzeniowy to. m.in. kwestia energetyki;
- na projekt solny ma wpływ COVID-19
- uzupełnienie depozytów na kontraktach terminowych CO2 (55 mln PLN- obniżenie CFO);
- Q&A: opóźnienie na pewno będzie w projekcie solnym;
- Q&A: w 2020 CAPEX odtworzeniowy i projekt solny; w 1Q'20 wydano na niego ok. 60 mln PLN;
- Q&A: Rozruch solnego powinien trwać tygodnie a nie miesiące; widać postępy w projekcie sody oczyszczonej choć to skomplikowana instalacja;

Govora:

- efekt zatrzymania zakładu w Govorze (-16,1 mln PLN r/r w 1Q'20);
- w 1Q'20 koszty procesu „bezrobocia technicznego” w Rumunii, od 2Q'20 niższe koszty utrzymania/hibernacji zakładu;

COVID-19:

- perspektywy w związku z COVID'19 vs prezentacja po 4Q'19: **pogorszenie w sodzie i soli, mniejszy wpływ na pianki i większy na krzemiany;**
- brak problemów produkcyjnych, z którymi spółka borykała się w 2019 roku;
- Q&A: Pianki najgorsze tygodnie chyba za sobą. Część tej straty uda się odrobić w dalszej części roku. W Krzemianach nadal widza spowolnienie i to nie uległo poprawie. Automotive stoi, konsumenci odkładają decyzje o zakupie aut, sytuacja w krzemianach nie jest najlepsza. Pracują 5 dni w piankach był tydzień że 1 dzień a teraz dochodzą do 5 dni (odbicie V, tydzień/dwa dołek);

Wyniki 1Q'20/one offs:

- rozliczenie długu HY i CIRS -8,8 mln PLN (CIRS zależne od kursu EUR/PLN, HY rozliczone i łącznie pozostało 22 mln PLN z czego 5 mln PLN było widoczne w PKO w 1Q'20);
- rezerwa na program motywacyjny -3,9 mln PLN (po raz pierwszy rezerwa od 2Q'19);
- efekt zatrzymania zakładu w Govorze (-16,1 mln PLN)
- efekt rozliczenia kosztów R&D 3,5 mln PLN;
- łącznie zdarzenia niezwiązane z podstawową działalnością to 32,5 mln PLN (BDM: 174,6 mln PLN EBITDA przy naszej prognozie 177 mln PLN);
- Q&A: skąd spadek wyniku przy 30% q/q wzroście przychodów w Organice w tym aż o 70% q/q w ŚOR ? To efekt gorszego mixu, słabej sytuacji w Proplanie. Pianki miały gorsze wyniki w 1Q'20 q/q.
- Q&A: Strata EBITDA organiki w 2Q'20 ? Pianki odbijają, ŚOR w niski sezon;

Agora

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20.

Agora – wyniki 1Q'20 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odch.
Przychody	308,4	289,6	-6,1%	304,0	-4,7%
Wynik netto ze sprzedaży	1,9	-4,9	-	2,9	-
EBITDA MSSF 16*	37,9	23,2	-38,8%	43,1	-46,3%
EBITDA MSR 17*	18,3	0,8	-95,7%	26,3	-97,0%
EBIT MSSF 16	0,5	-19,5	-	2,5	-
EBIT MSR 17	-0,8	-18,4	-	3,1	-
Wynik brutto	-3,7	-52,2	-	-2,2	-
Wynik netto	-3,4	-47,1	-	-1,8	-
Marża zysku netto ze sprzedaży	0,7%	-	-	1,0%	-
Marża EBITDA MSSF 16	12,3%	8,0%	-	14,3%	-
Marża EBITDA MSR 17	5,9%	0,3%	-	0,8%	-
Marża EBIT MSSF 16	0,2%	-	-	-	-
Marża zysku netto	-	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *bez korekty o odpisy, które wyniosły 21,4 mln PLN

BDM:

- Raportowane wyniki grupy w 1Q'20 były obciążone rozwojem epidemii COVID-19 i jej następstwami. Dla rezultatów spółki w kolejnych okresach będzie istotne otwarcie kin (historycznie najważniejszy segment dla wyników) oraz kształtowanie się dynamiki rynku reklamy.
- Spółka wypracowała 289,6 mln PLN przychodów (-6% r/r; negatywny efekt zamknięcia kin od połowy marca) i poniosła 4,9 mln PLN straty netto ze sprzedaży. EBITDA MSSF 16 wyniosła 23,2 mln PLN, a wg MSR 17 ok. 0,8 mln PLN (bez korekty o odpisy w wys. 21,4 mln PLN). Strata netto była bliska 47,1 mln PLN i była dodatkowo obciążona różnicami kursowym w kwocie 27 mln PLN..
- Grupa podała, że łączny negatywny wpływ zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł 14,7 mln PLN i dot. to odpisów na Domiporta oraz Foodio Concepts.
- Agora posiadała na koniec 1Q'20 ok. 98,9 mln PLN gotówki, a zadłużenie (uwzględniając leasingi związane z MSSF 16) wynosiło 772,1 mln PLN.
- Pod kątem sprzedaży widać erozję w 4 obszarach, tj.: sprzedaży biletów do kin (-20% r/r, spadek do 61,6 mln PLN), sprzedaży barowej w kinach (-17% r/r, spadek do 25,8 mln PLN), przychodach z dz.filmowej (-9% r/r, spadek do 25,2 mln PLN) i sprzedaży usług poligraficznych.
- W ujęciu segmentowym, Film i Książka wypracowała 22,7 mln PLN EBITDA MSR 17 (-28% r/r), Prasa ok. 2,1 mln PLN, Reklama zewnętrzna ok. 2,8 mln PLN, Internet ok. 4,2 mln PLN, a Radio ok. 2,8 mln PLN.
- Rynek reklamy w 1Q'20 wzrósł o 0,5% r/r.
- COVID-19:
 - Rozwój epidemii będzie miał negatywny wpływ na wyniki w kolejnych kwartałach, ze szczególnym wskazaniem na 2Q'20;
 - Grupa szacuje, że reklamodawcy zmniejszą wydatki na reklamę o 20-25% względem '19;
 - Największej erozji na rynku reklamy Agora oczekuje w segmencie kinowym (odbicie uzależnione od tempa otwarć kin i repertuaru), OOH i Radio (mimo, że zauważalny jest wzrost liczby słuchaczy w ostatnim czasie). Zarząd ocenia, że najlepiej poradzi sobie Internet, ale także tu erozja wydatków reklamowych może być dwucyfrowa.
 - Spadek frekwencji w kinach w '20 może wynieść 50% r/r.
 - Spółka złożyła wnioski o upadłość Foodio Concepts, a w części gastronomicznej prowadzi tylko lokale pod marką Pasibus.
 - Grupa oczekuje, że poniesie stratę EBIT i mocno ucierpią wszystkie segmenty poza obszarem internetowym.
 - Zarząd podjął działania optymalizujące, m.in. zamknięcie/sprzedaż nieentownych biznesów, wstrzymanie wydatków inwestycyjnych i obniżenie kosztów (łącznie władze spółki prognozują ok. 185 mln PLN oszczędności w 2-3Q'20. Zabezpieczono także finansowanie do końca września.

Agora

Wybuch pandemii COVID-19 oraz jej długofalowe skutki dla polskiej gospodarki i grupy uniemożliwią Agorze zrealizowanie celów finansowych ustalonych w strategii grupy Agora na lata 2018 - 2022 - podała spółka w komunikacie.

Zgodnie z założeniami strategicznymi EBITDA grupy Agora w 2022 r. powinna wzrosnąć do ponad 200 mln zł, a przychody do ponad 1,6 mld zł.

"Zarząd Agory uznaje kierunki rozwoju grupy Agora wytyczone w strategii za atrakcyjne i nie rezygnuje z ich realizacji na obecnym etapie. Tempo i skala działań grupy będą jednak istotnie odmienne od zakładanych w

strategii i zależne od procesu znoszenia obostrzeń sanitarnych w Polsce, dalszego przebiegu pandemii, skutków społecznych koronawirusa, rozwoju sytuacji gospodarczej oraz wpływu tych czynników na działalność grupy Agora. Czynnikiem wpływającym na możliwość realizacji przez grupę planów strategicznych będzie również termin powrotu do rozmów z konsorcjum banków na temat finansowania działań rozwojowych grupy Agora" - napisano.

Zarząd Agory podjął zarówno działania oszczędnościowe, jak i płynnościowe, aby zapewnić bezpieczeństwo finansowe grupy do końca 2020 r., a także czas na dalsze negocjacje z bankami w sprawie finansowania grupy.

Spółka podała, że po zakończeniu kryzysu wywołanego pandemią i ustabilizowaniu się sytuacji gospodarczej zarząd Agory ponownie przeanalizuje plany rozwojowe grupy, portfel jej biznesów oraz nowe otoczenie rynkowe i na tej podstawie dokona rewizji planów strategicznych.

Agora, CD Projekt

Grupa Agora i CD Projekt nawiązały współpracę reklamową w ramach przygotowań do wydania gry „Cyberpunk 2077. Nowy tytuł będzie we wrześniu i w listopadzie promowany w kampanii, obejmującej wszystkie media Agory.

PA Nova

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20.

PA Nova – wyniki 1Q'20 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odchylenie
Przychody	54,0	41,9	-22,3%	34,6	21,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	15,4	12,5	-18,8%	12,1	3,0%
Wynik netto ze sprzedaży	13,6	10,6	-21,8%	10,3	3,4%
EBITDA	15,2	11,8	-22,7%	9,9	18,6%
EBIT	13,6	10,6	-22,0%	9,3	14,3%
Zysk brutto	10,6	8,9	-16,2%	6,2	44,2%
Zysk netto	8,6	6,6	-23,0%	5,0	32,2%
marża brutto ze sprzedaży	28,5%	29,8%		35,1%	
marża EBITDA	28,2%	28,1%		28,7%	
marża EBIT	25,2%	25,2%		26,8%	
marża netto	15,9%	15,8%		14,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Wyniki grupy są słabsze r/r, ale lepsze niż oczekiwaliśmy w naszych prognozach. Szczególnie in plus wyróżniły się przychody (+21% względem estymacji), EBITDA (+19%; zakładaliśmy większą stratę z pozostałej dz.operacyjnej) i wynik netto (+32%; mniejsze koszty finansowe). W perspektywie kolejnych okresów istotna będzie renegotjacja umów najmu części wynajmujących i ich wpływ na segment najmu, który generuje dużo wyższe marże niż budowlanka.
- Spółka osiągnęła 41,9 mln PLN przychodów (-22% r/r), realizując marżę brutto ze sprzedaży w wys. 29,8%. EBITDA dewelopera spadła o 23% r/r do 11,8 mln PLN, a wynik netto do 6,6 mln PLN.
- Dług netto na koniec 1Q'20 ukształtował się na poziomie 350,1 mln PLN (gotówka = 35,8 mln PLN).
- W ujęciu segmentowym część budowlana wypracowała ok. 20,3 mln PLN przychodów i 0,9 mln PLN wyniku segmentu, z kolei obszar najmu odpowiadał za 18,5 mln PLN obrotów i wygenerował 9,1 mln PLN zysku.
- COVID-19:
 - Grupa wskazała, że obiekty handlowe były nieczynne od połowy marca do 4 maja (praktycznie całkowita utrata przychodów z najmu);
 - Poziom odwiedzalności zwiększył się w części obiektów z 55% do 65%; w niektórych inwestycjach odwiedzalność była porównywalna r/r;
 - Prowadzone są negocjacje z częścią najemców dot. ustalenia polityki czynszowej w okresie z mniejszymi przychodami ze sprzedaży;
 - Spółka przeprowadziła negocjacje z bankami dot. przesunięcia spłat rat kapitałowych o 3 lub 6 m-cy.

Kernel

Spółka opublikowała raport za 3Q'19/20 (kalendarzowy 1Q'20)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

kalendarzowy	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	r/r
obrotowy	Q3 2018	Q4 2018	Q12019	Q22019	Q32019	Q42019	Q12020	Q22020	Q32020	
Przychody	541,4	789,4	1 140,3	1 114,9	802,5	934,4	845,8	1 016,5	1 046,8	30,4%
Olej słonecznikowy	293,9	426,0	356,9	379,6	365,1	391,4	296,1	365,0	375,2	2,8%
Zboże	259,1	371,8	879,1	888,4	642,4	787,1	690,9	866,0	891,7	38,8%
Rolnictwo	125,1	77,9	113,4	211,1	156,9	120,6	134,4	188,0	171,9	9,5%
Cukier i niekontynuowana										
inne, wyłączenia	-136,7	-86,3	-209,1	-364,2	-361,9	-364,7	-275,6	-402,5	-392,0	8,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	26,5	-27,8	85,9	133,3	81,2	47,2	95,3	83,0	93,5	15,2%
EBITDA	73,1	26,3	100,6	129,3	55,4	60,2	106,5	109,3	104,0	87,7%
Zmiana aktywów biologicznych	-11,9	26,8	41,5	-5,8	-27,6	1,1	33,9	10,3	-41,8	51,7%
EBITDA adj.	85,0	-0,5	59,1	135,1	83,0	59,1	72,6	99,0	145,8	75,8%
EBITDA ad. bez MSSF16 (porównywalna)	85,0	-0,5	59,1	135,1	82,9	59,3	69,0	85,7	132,8	60,3%
Olej słonecznikowy	16,9	18,2	16,1	39,4	30,8	22,7	22,3	39,3	26,0	-15,6%
Zboże	50,1	-15,9	38,4	40,4	18,1	8,1	35,3	60,6	65,0	>3x
Rolnictwo	17,3	39,3	52,8	61,8	17,7	49,7	58,3	18,7	25,0	41,2%
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	-15,3	-6,7	-12,3	-11,2	-20,8	-9,4	-9,3	-12,0	7,1%
EBIT	52,6	6,3	82,1	111,3	36,0	39,8	82,5	79,4	79,0	>2x
Wynik netto	-39,1	1,4	75,5	88,5	25,9	-0,4	59,4	41,0	-24,9	
<i>Marża EBITDA</i>	13,5%	3,3%	8,8%	11,6%	6,9%	6,4%	12,6%	10,8%	9,9%	
<i>Olej słonecznikowy</i>	5,7%	4,3%	4,5%	10,4%	8,4%	5,8%	7,5%	10,8%	6,9%	
<i>Zboże</i>	19,3%	-4,3%	4,4%	4,5%	2,8%	1,0%	5,1%	7,0%	7,3%	
<i>Rolnictwo</i>	13,8%	50,4%	46,6%	29,3%	11,3%	41,2%	43,4%	9,9%	14,5%	
<i>Cukier i niekontynuowana</i>										
<i>inne, wyłączenia</i>										
Dług netto	787,8	622,1	686,1	875,0	780,4	694,0	1 144,5	1 644,0	1 334,0	70,9%
/EBITDA	3,4	2,8	2,5	2,7	2,5	2,0	3,3	5,0	3,5	
Dług netto bez MSSF16	787,8	622,1	686,1	875,0	780,4	694,0	837,5	1 352,5	1 058,0	35,6%
BV	1 174,2	1 170,7	1 186,1	1 263,0	1 296,3	1 350,9	1 482,9	1 501,5	1 296,0	0,0%
P/E 12m									11,5	
EV/EBITDA 12m									5,8	
EV/EBITDA adj. 12m									5,8	
P/BV									0,7	

Źródło: BDM, spółka

Outlook 2019/2020

raportowany kalendarzowy	3Q'2020	2Q2020	1Q2020
raportowany kalendarzowy	1Q'20	4Q'19	3Q'19
data	29.05.2020	28.02.2020	27.11.2019
oleje EBITDA/t USD	85	85	85
zbiory MT	16,2	16,2	15,9
przetworzenie MT	3,4	3,3	3,3
uwagi	sprzyjające otoczenie cenowe dla słonecznika w pierwszej połowie sezonu		
Sprzedaż MT			
eksport z Ukrainy MT	8	8	8
eksport z terminali			
Handel MT	7	7	7
zbiory na Ukrainie MT	73	73	73
uwagi	największy wpływ do EBITDA 2020		
Rolnictwo EBITDA (bez IAS41 z IFRS16) mln USD	100	85	100
uwagi	niższe zbiory kukurydzy, niższe ceny zboża, rosnące koszty produkcji		

Źródło: BDM, spółka

FMCG

Rząd nie wyklucza utworzenia państwowej sieci sklepów spożywczych, w ramach działań wspierających sektor rolno-spożywczy - powiedział w rozmowie z money.pl wiceminister aktywów państwowych Artur Soboń. Dodał, że takiej sieci nie dałoby się utworzyć organicznie i trzeba byłoby się zastanowić nad akwizycjami.

Soboń, zapytany o to, czy oprócz utworzenia holdingu spożywczego rząd zamierza wejść na rynek handlowy i utworzyć sieć sklepów, powiedział: "Wtedy byłibyśmy obecni +od pola do stołu+. (...) Sieć sklepów kontrolowana przez państwo byłaby na pewno czymś, co by uzupełniało to, nad czym w tej chwili pracujemy, czyli nad obecnością państwa na kilku rynkach w ramach przetwórstwa produktów rolno-spożywczych. Byłoby to dobrym rozwiązaniem dla producentów rolnych i polskich grup producenckich" - powiedział.

"Organicznie takiej sieci nie zbudujemy, trzeba byłoby wtedy zastanowić się wtedy nad tym, co jest na rynku. (...) W tym biznesie skala ma sens, więc jeśli to miałoby mieć znacznie dla producentów rolnych, to skala (sieci handlowej - PAP) musi być odpowiednia" - dodał.

BoomBit

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20

Wyniki za 1Q'20 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r
Przychody	8,2	37,8	360,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1,3	9,4	622,8%
EBITDA	0,2	10,4	-
EBIT	-0,7	7,8	-
Zysk (starta) brutto	-0,6	7,8	-
Zysk (starta) netto	-0,5	6,4	-
Marża EBITDA	15,8%	24,8%	
Marża EBIT	1,9%	27,5%	
Marża EBIT	-	20,7%	
Marża zysku netto	-	16,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM:

- Spółka wypracowała w 1Q'20 37,8 mln PLN przychodów, 10,4 mln PLN EBITDA oraz 6,4 mln PLN zysku netto.
- Za 81% całości przychodów odpowiadają reklamy (30,6 mln PLN), 17% to mikropłatności i sprzedaż cyfrowych kopii (6,5 mln PLN).
- Usługi obce w tym okresie wyniosły 28,7 mln PLN (19,0 mln PLN to koszty związane z UA, 2,5 mln PLN z rev share, a 1,9 mln PLN to prowizje platform dystrybucyjnych).
- Po uwzględnieniu przychodów z gier w kwietniu 2020, łącznie w pierwszych czterech miesiącach 2020 roku grupa osiągnęła przychody na poziomie 50 mln PLN, czyli już więcej niż w całym 2019 roku.
- Przychody z gier GaaS (Tanks A Lot!, Archery Club, Darts Club i in.) utrzymują się na stabilnym poziomie 2,5-3,5 mln PLN miesięcznie. Spółka cały czas pracuje nad rozwojem tych gier, wzbogacając je o nowe elementy i funkcjonalności – w 1Q'20 aktualizacje otrzymały Tanks A Lot! oraz Archery Club.
- Spółka zawarła z inwestorem instytucjonalnym oraz panem Ivanem Trancikiem wstępną umowę inwestycji w spółkę SuperScale, obejmującą m.in. wstępne warunki podwyższenia kapitału zakładowego, sprzedaż części udziałów posiadanych przez spółkę oraz spłaty pożyczek przez SuperScale na rzecz spółki. Celem transakcji jest pozyskanie nowego istotnego udziałowca branżowego, który zapewni finansowanie rozwoju oraz sieci kontaktów, umożliwiając SuperScale pozyskanie nowych klientów na światowych rynkach wydawniczych.
- W 2Q'20 roku grupa planuje wydanie gry Cooking Festival oraz kolejnych tytułów w segmencie hyper – casual.

PlayWay

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20

Wyniki za 1Q'2020 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odchyl.	1Q'20P kons.	odchyl.
Przychody	22,5	35,2	56,6%	41,5	-15,1%	40,2	-12,3%
EBITDA	12,5	23,5	87,9%	29,1	-19,3%	27,5	-14,6%
EBIT	12,4	23,3	87,9%	29,0	-19,6%	27,3	-14,6%
Zysk brutto	15,7	26,6	69,1%	29,2	-9,1%	-	-
Zysk netto j.d.	11,6	22,1	90,5%	17,6	25,6%	19,6	12,8%
Marża EBITDA	55,5%	66,7%		70,1%		68,4%	
Marża EBIT	55,2%	66,1%		69,7%		68,0%	
Marża zysku netto	51,6%	62,7%		42,4%		49,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka na poziomie przychodów wypracowała 35,2 mln PLN (+56,6% r/r). Na poziomie EBITDA w tym okresie spółka wypracowała 23,5 mln PLN (+87,9% r/r), EBIT wyniósł 23,3 mln PLN (+87,9% r/r), a zysk netto na jednostkę dominującą 22,1 mln PLN (+90,5% r/r).
- Gra „Tank Mechanic Simulator” na PC, która miała swoją premierę na platformie STEAM w dniu 20.02.2020 r. po 72h została sprzedana w ilości ponad 39 tys. sztuk w kanałach online. „Thief Simulator” w wersji na konsolę Xbox One w ciągu pierwszych 72h sprzedaży w sklepie Microsoft Store został pobrany ponad 3 tys. razy. „House Flipper” na konsolę Xbox One (26.02.2020 r.) po 72h sprzedaży został pobrany ok. 5 tys. razy.
- Koszty operacyjne spółki wzrosły r/r o 18,7% do 11,9 mln PLN, głównie za sprawą wyższych kosztów usług obcych (7,8 mln PLN vs 6,1 mln PLN w 1Q'19. Efektywna stopa podatkowa grupy wyniosła 10,7%.
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem prawie dwukrotnie, do 17,1 mln PLN.

Echo

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'20.

1. Wyniki 1Q'20:

- a. Wyniki są zgodne z oczekiwaniami (na poziomie netto), a zarząd jest z nich zadowolony;
- b. Spółka przesunęła jeden projekt z mieszkań do resi-4-rent;
- c. Zysk z projektów wyniósł 118,6 mln PLN (efekt umocnienia EUR/PLN; głównie Libero, Face2Face i Browary Warszawskie);
- d. Deweloper przekazał 190 lokali (więcej r/), co przełożyło się na wzrost wyniku brutto segmentu;
- e. Obiekty takie jak Face2Face i niektóre etapy Browarów są już na ukończeniu;
- f. Wpływ COVID-19 na wyniki galerii Libero był ograniczony w 1Q'20;
- g. Widoczny jest wzrost wartości nier.inwestycyjnych w budowie (efekt prowadzonych prac w Browarach Warszawskich i Face2Face);
- h. Wzrost zadłużenia wynika z prowadzonych inwestycji;
- i. Grupa zamierza refinansować obligacje po powrocie rynku do stanu równowagi.

2. Mieszkaniówka:

- a. Podaż lokali na rynku się zmniejsza;
- b. Zarząd zachowuje „ostrożny optymizm”;
- c. Obserwowane duże zainteresowanie klientów mieszkaniem spółki;
- d. W 1Q'20 Echo sprzedało 399 lokali i wydało 190 mieszkań;
- e. Marża brutto spadła do 20% (zmieniona struktura przekazanych);
- f. Deweloper uruchomił projekty KRK e.1 (przedsprzedaż 61%) i Jarzębinowe (przedsprzedaż 23%)
- g. Spółka będzie się skupiać na kontrakcji projektów, które będą przekazywane w 2020 roku;
- h. Zabezpieczony bank ziemi opieka na 12 tys. mieszkań (dywersyfikacja na Warszawę, Poznań, Łódź i Kraków);
- i. W ofercie, na koniec marca było 1,17 tys. lokali;
- j. Wpływ COVID-19: przeniesienie procesów do internetu (oglądanie mieszkań, podpisywanie umów); banki podchodzą bardziej restrykcyjnie do udzielania kredytów; kwiecień był słabszy od oczekiwań, ale w maju widać już poprawę.

3. Q&A:

- a. Segment mieszkaniowy: zdaniem M. Drozda nie ma powodu, żeby w długiej perspektywie ceny spadły; popyt na mieszkania jest bardzo mocny, a podaż jest zdecydowanie za niska; obecnie branża radzi sobie bardzo dobrze; oferta była mocno skurczona po 4Q'19/1Q'20; widać, że deweloperzy będą spowalniali wprowadzenia nowych projektów;
- b. Biura: Grupa prowadzi rozmowy dot. sprzedaży aktywów, ale są one nieco spowolnione (przez COVID-19); zainteresowanie inwestorów jest duże; ceny sprzedaży obiektów nie spadły znacząco; grupa koncentruje się na pozyskiwaniu najemców o bezpiecznej pozycji;
- c. Obligacje: Grupa zamierza być aktywnym emitentem obligacji; w planach jest refinansowanie obligacji o wartości 400 mln PLN; rynek wraca do normalności; wskaźniki zadłużenia powinny zostać stabilne;
- d. Resi-4-Rent: spółka wynajmuje średnio 10 lokali tygodniowo; grupa oczekuje szybkiego wzrostu poziomu obłożenia w najbliższym czasie; Echo ma 30% udziałów w platformie; zdaniem M. Drozda wartość projektu w kolejnych latach znacząco wzrośnie; spółka zamierza zarobić na wyjściu z inwestycji;
- e. Rynek handlowy: zarząd widzi odbudowę tego rynku; ruch w Libero wrócił do 90% obecnie, a w Młocinach do 70-80%; dla nowoczesnych obiektów, ze zdywersyfikowanym mixem obiektów, jest przyszłość; wg N. Lindberga powrót klientów jest szybszy niż wcześniej zakładano;
- f. Kontrakcja w kwietniu-maju: Spółka bazowo chciała zakontraktować 2 tys. lokali w '20; obecnie cel wynosi 1,4-1,6 tys. mieszkań, ale przy zachowaniu odpowiednich marż i warunków wpał; obecna kontrakcja jest lepsza niż zakładał zarząd; kontrakcja w kwietniu wyniosła ok. 50-60 lokali; w maju widać odbicie przedsprzedaży względem kwietnia;
- g. Dostępność finansowania: w bankach „jest apetyt” na finansowanie inwestycji biurowych/mieszkaniowych; banki rozumieją, że obecna sytuacja jest przejściowa; podejście do finansowania centrów handlowych jest rozsądne;
- h. Popyt najemców na rynku biurowym: póki co spółka nie ma sygnałów o rezygnacjach z umów/zmniejszaniu wynajmowanej powierzchni.

Vivid Games

Spółka ocenia, że w optymistycznym scenariuszu przyspieszone postępowanie układowe (PPU) może zakończyć się już we wrześniu, poinformował ISBtech prezes Remigiusz Kościelny. W jego ocenie, portfolio gier ma wysoki potencjał skalowania, a wzrost przychodów wskazuje na "otwartą drogę" do realizacji prognoz finansowych.

"Jesteśmy w trakcie przyspieszonego postępowania układowego. Prace przebiegają sprawnie, a w optymistycznym scenariuszu cały proces może zakończyć się już we wrześniu. Z chwilą przyjęcia układu przez obligatariuszy problem obligacji serii A, który z pewnością w dużej mierze ciąży na kursie zostanie rozwiązany" - powiedział ISBtech Kościelny.

"Nie mamy w tej chwili żadnego innego zadłużenia, a wyniki poprawiają się od blisko roku. Myślę, że możemy powiedzieć, iż koniec kłopotów jest już bliski" - dodał prezes.

Vivid Games proponuje obligatariuszom spłatę całości wierzytelności wraz z należnymi odsetkami w 12 równych ratach wypłacanych co kwartał.

W jego ocenie, sytuacja finansowa spółki polepsza się z miesiąca na miesiąc.

W portfolio Vivid ma kolejne gry, które w ocenie Kościelnego, pokazują wysoki potencjał do skalowania - m.in. casualowy idler "Juice Farm", oraz mid-core'owy "Knights Fight 2".

"Portfolio powiększa się o wartościowe tytuły, komercjalizujemy je również coraz efektywniej poza platformą mobile, m.in. na Nintendo Switch. Druga połowa roku, z wyłączeniem kosztów marketingu (które się zwracają z zyskiem) będzie również lżejsza w zakresie kosztów, m.in. ze względu na istotny spadek zatrudnienia związany z rezygnacją z linii biznesowej Quasu" - dodał Kościelny.

Aplisens

Akcjonariusze spółki zdecydują 25 czerwca o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych i przeznaczeniu na ten cel od 1 tys. PLN do 11 mln PLN - podano w projektach uchwał na WZ. Spółka chce także wypłacić 0,25 PLN dywidendy na akcję.

Idea Bank

Jan Czeremcha złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa Idea Banku.

BNP Paribas BP

Bank podpisał umowy kredytowe w kwocie ok. 630 mln PLN na budowę oraz nabycie istniejących farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Inwestycję współfinansuje Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

ZUE

Grupa ZUE optymistycznie patrzy na wyniki w 2020 roku, chce rozbudować portfel zamówień - poinformował PAP Biznes prezes Wiesław Nowak. Prace na kontraktach są realizowane bez opóźnień, a ceny materiałów do budowy kolei nie wzrosły. Spółka rozważa inwestycje w maszyny w drugiej połowie roku.

"Chcemy zwiększyć portfel zamówień, przymierzamy się do większych i mniejszych kontraktów. Szacujemy nasze możliwości przerobowe na poziomie 1 mld zł rocznie, dlatego chcemy nadal rozbudowywać nasz backlog" - powiedział PAP Biznes prezes ZUE.

Portfel zamówień ZUE wynosi ok. 1,8 mld PLN. Od początku 2020 roku grupa pozyskała nowe kontrakty o łącznej wartości ok. 114 mln PLN netto, w tym ok. 58 mln PLN to kontrakty miejskie. Obecnie ZUE uczestniczy w postępowaniach przetargowych, których łączna wartość szacowana jest na kwotę ok. 2 mld PLN. Grupa z optymizmem patrzy na resztę 2020 roku.

"Marże na kontraktach nam się poprawiają, staramy się także o poprawę marż na trudnych kontraktach z lat 2016 i 2017. Patrzymy optymistycznie na wyniki w 2020 roku. Wierzymy, że epidemia nam nie przeszkodzi w realizacji celów, które sobie założyliśmy" - powiedział prezes Nowak.

"Pierwszy kwartał tradycyjnie w budowlance jest gorszy, a ponadto w styczniu i lutym, jak co roku, przeprowadzaliśmy prace modernizacyjne i remontowe naszych maszyn i sprzętów, co jest kosztochłonne" - dodał.

Zdaniem prezesa, sektor budownictwa infrastrukturalnego to jeden z niewielu sektorów, które nie zostały dotknięte pandemią.

"Nie podjęliśmy działań oszczędnościowych na wynagrodzeniach pracowników ani na inwestycjach odtworzeniowych, a wręcz zastanawiamy się nad zakupem kilku maszyn w drugiej połowie roku.

Zwiększyliśmy także zatrudnienie" - powiedział Wiesław Nowak.

Jak wskazał, prace na kontraktach są realizowane bez większych przeszkód.

"Żadna z budów nie stanęła. Jedyne ograniczenia na budowach były związane ze zmianą organizacji pracy, aby zapewnić bezpieczeństwo naszym pracownikom i firmom współpracującym w czasie pandemii. Dzięki temu udało nam się uniknąć zarażenia i kwarantanny. Prace realizujemy normalnie, bez opóźnień" - powiedział prezes Nowak.

"Ceny materiałów strategicznych, np. podkładów kolejowych, szyn nie wzrosły. Nie mieliśmy też większych problemów z terminowością dostaw" - dodał.

Prezes wskazał, że przetargi planowane w ramach Krajowego Programu Kolejowego, są ogłaszane zgodnie z zapowiedziami. Spowolnieniu uległo z kolei rozstrzygnięcie przetargów.

Bio Planet

Spółka chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 924 tys. PLN z zysku za 2019 rok, czyli 0,33 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał walnego zgromadzenia spółki zwołanego na 24 czerwca.

Open Finance

Akcjonariusze Open Brokers - spółki w 100% zależnej od Open Finance zdecydowali o przeznaczeniu części zysku netto za 2019 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 mln PLN.

Braster

Wg szacunkowych danych, spółka wypracowała w '19 0,6 mln PLN przychodów oraz zanotowała 13,7 mln PLN straty EBIT i 15,5 mln PLN straty netto.

W 1Q'20 szacunkowe przychody wyniosły 0,1 mln PLN, strata EBIT była bliska 2,3 mln PLN, podobnie jak strata netto.

Erbud

Zarząd spółki zaproponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały dotyczącej skupu akcji własnych. Chce na ten cel przeznaczyć do 16,5 mln PLN, a cena za akcję ma nie być niższa niż 17 PLN oraz wyższa niż 40 PLN.

Gielda

Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spał o 2,9 p.p. do 45,1%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego wzrósł o 2,3 p.p. do 32,4% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.

Medicalgorithmics

Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics liczy na wzrost liczby składanych wniosków o płatność od ubezpieczycieli do 8 tys. w czwartym kwartale - podali przedstawiciele grupy. Taka liczba wniosków ma pozwolić na osiągnięcie dodatnich przepływów pieniężnych.

"Obecnie spodziewamy się 5-6 tys. wniosków miesięcznie w drugim kwartale i wchodząc w trzeci kwartał. 8 tys. wniosków to nasze obecne założenie na czwarty kwartał, które - łącznie z dokonanymi oszczędnościami kosztowymi - pozwala nam oczekiwać pozytywnych przepływów pieniężnych" - powiedział podczas czwartkowej telekonferencji członek zarządu Medicalgorithmics i dyrektor zarządzający Medi-Lynx Peter Pellerito.

"Osiągnięcie poziomu 10 tys. wniosków na koniec roku byłoby zbyt optymistycznym założeniem - by tak się stało, musiałyby wydarzyć się coś wyjątkowego" - dodał.

Prezes Marek Dziubiński podał, że kluczowym czynnikiem wpływającym na mniejszą liczbę wniosków jest pandemia COVID-19, która w znacznym stopniu utrudniła prowadzenie działalności w wielu stanach w USA.

Rafako

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '19 z dn. 31.maja na 22.czerwca.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie Rafako zdecydowało o dalszym istnieniu spółki.

Blobber Team

Blobber Team NA, amerykańska spółka zależna Bloober Team, ustaliła datę światowej premiery gry "Blair Witch" na platformę Nintendo Switch na 25 czerwca 2020.

Nextbike

Bank Gospodarstwa Krajowego wypowiedział Nextbike Polska wszystkie umowy kredytowe zawarte ze spółką.

Selvita	Zarząd spółki ustalił cenę emisyjną akcji Serii C na 38 PLN. Rada nadzorcza wyraziła zgodę na ustaloną przez zarząd cenę.
Marvipol	Robert Pydzik złożył rezygnację ze stanowiska członka zarządu.
APN Promise	W '19 grupa wypracowała ok. 597,2 mln PLN przychodów, ok. 7,7 mln PLN EBIT i 5,6 mln PLN zysku netto.
JWC	W 1Q'20 grupa osiągnęła ok. 45,6 mln PLN przychodów i poniosła 3,1 mln PLN straty EBIT i 4,6 mln PLN straty netto.
Krakchemia	W 1Q'20 spółka osiągnęła ok. 33,0 mln PLN przychodów i poniosła 1,3 mln PLN straty EBIT i 1,1 mln PLN straty netto.
BIK	W 1Q'20 grupa wypracowała ok. 3,7 mln PLN przychodów, ok. 13,7 mln PLN EBIT i 5,5 mln PLN zysku netto.
Bowim	W 1Q'20 grupa wypracowała ok. 314,8 mln PLN przychodów, ok. 6,7 mln PLN EBIT i 2,3 mln PLN zysku netto.
ZM Ropczyce	W 1Q'20 grupa osiągnęła ok. 79,2 mln PLN przychodów, ok. 3,8 mln PLN EBIT i 4,5 mln PLN zysku netto.
Asseco Poland	W 1Q'20 grupa wypracowała ok. 2,9 mld PLN przychodów, ok. 250,1 mln PLN EBIT i 176,5 mln PLN zysku netto.
Unima 2000	W 1Q'20 spółka zanotowała 9,7 mln PLN przychodów oraz poniosła 0,6 mln PLN straty EBIT i 0,6 mln PLN straty netto.
Boryszew	W '19 grupa odnotowała 6,3 mld PLN przychodów, ok. 210,3 mln PLN EBIT i poniosła 96,8 mln PLN straty netto z dz.kontynuowanej.
Master Pharm	Akcjonariusze spółki zdecydują w trakcie walnego zgromadzenia spółki, zwołanego na 24 czerwca, o przeznaczeniu całości zysku netto za 2019 rok w kwocie 9,6 mln PLN, na kapitał zapasowy, wynika z projektu uchwały na walne.
Projprzem	Spółka chce wypłacić z zysku netto za 2019 rok 3,6 mln PLN dywidendy, co daje 0,60 PLN dywidendy na akcję.
Makarony Polskie	W 1Q'20 grupa zanotowała 57,2 mln PLN przychodów, ok. 4,1 mln PLN EBIT i 2,7 mln PLN zysku netto.
Marvipol	W 1Q'20 grupa zanotowała 40,1 mln PLN przychodów, ok. 4,4 mln PLN EBIT i 11,8 mln PLN zysku netto.
Wielton	W 1Q'20 grupa zanotowała 472,5 mln PLN przychodów, ok. 3,0 mln PLN EBIT i poniosła 6,7 mln PLN straty netto.
NanoGroup	W '19 spółka zanotowała 0,6 mln PLN przychodów, ok. 1,7 mln PLN straty EBIT i 1,6 mln PLN straty netto.
Amica	W 1Q'20 grupa zanotowała 686,5 mln PLN przychodów, ok. 28,5 mln PLN EBIT i 16,2 mln PLN zysku netto.
PZU	W 1Q'20 grupa zanotowała 5,76 mld PLN składki zarobionej netto, ok. 656 mln PLN EBIT i 289 mln PLN zysku netto.

Archicom

W 1Q'20 grupa zanotowała 187,4 mln PLN przychodów (+228% r/r; efekt wzrostu przekazania z 157 szt. przed rokiem do 502 w minionym kwartale), ok. 48,6 mln PLN EBITDA (w tym 7,3 mln PLN z tyt. zmiany wartości godziwej nier.inw.) i 32,5 mln PLN zysku netto.

Archicom – wyniki 1Q'20 [mln PLN]

	1Q'19	1Q'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odch.
Przychody	57,1	187,4	228,2%	165,9	13,0%
Wynik brutto na sprzedaży	16,2	54,3	235,7%	39,3	38,2%
Wynik netto na sprzedaży	4,7	40,3	753,4%	27,8	45,1%
EBITDA	4,7	48,6	942,1%	31,9	52,4%
EBIT	4,0	47,9	1103,9%	31,3	53,1%
Wynik brutto	3,2	43,1	1234,0%	30,3	42,2%
Zysk netto	2,8	32,5	1064,8%	24,5	32,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,4%	29,0%		23,7%	
Marża EBITDA	8,2%	25,9%		19,2%	
Marża EBIT	7,0%	25,6%		18,9%	
Marża zysku netto	4,9%	17,3%		14,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Banki

Wakacje ustawowe mają być darmowe dla klienta. Według propozycji rządu to banki wzięłyby na siebie koszt wstrzymania płatności. - Rzeczpospolita

Energetyka

Energetyka przyszłości raczej bez paliw kopalnych, Neutralność klimatyczna i pełna dekarbonizacja w 2050 roku – to ambitne cele Nowego Zielonego Ładu UE. Eksperti powątpiewają, czy da się je zrealizować. Ale najtrudniejsze może się okazać właśnie przewyższenie tego braku wiary. - Rzeczpospolita

Pekao

P.o. prezesa Pekao Leszek Skiba ocenia, że jednym ze skutków koronakryzysu będzie konsolidacja. Spadają przychody odsetkowe, znacząco osłabiła dynamika akcji kredytowej, w górę pójść koszty ryzyka. Wszystko to sprawia, że w realiach znacznie gorszej koniunktury inwestorzy będą poszukiwali albo sposobów na ograniczenie kosztów, albo dodatkowego dochodu i część biznesów zostanie wystawiona na sprzedaż. Obecnie nie są prowadzone żadne analizy w kierunku fuzji z Aliorem i nie jest ona rozważana. Wynik polskiego sektora bankowego w najlepszym razie połową wyniku z 2019 roku, podobnie wynik Pekao. – Puls Biznesu

Polnord

Polnord zacumował w bezpiecznej przystani. Polski deweloper, nazywany pechowym, po latach zawirowań i problemów spokojnie planuje rozwój pod skrzydłami węgierskiej Cordii. – Puls Biznesu

Deweloperzy

Będą straszyć puste biurowce? Miało być eldorado. Tymczasem liczba pustych biur rośnie, a w budowie są kolejne setki tysięcy metrów kwadratowych powierzchni do wynajęcia. O chętnych trzeba będzie się bić. – 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