

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Pogorszenie nastrojów

Wczoraj, zarówno na GPW, jak i na zagranicznych parkietach dominowały spadki. WIG spadł -1,9%, WIG20 -2,3%, mWIG40 -1,1%, a sWIG80 -0,5%. Wśród blue-chipów wzrosty zaliczyły jedynie CD Projekt (0,9%) oraz Orange (0,5%). Na szerokim rynku przy dużych obrotach pozytywnie wyróżniał się Biomed Lublin (26%), Rafako (5%), Kęty (10%) oraz Synektik (16%). Spadały również giełdy zagraniczne: DAX -3,4%, CAC -2,9%, FTSE -3,1%. Na minusie zamknęły się też giełdy w USA: S&P -2,6%, Nasdaq -2,2%. Nastrojom nie pomogła z pewnością prognoza MFV, który zrewidował w dół oczekiwania spadku PKB w 2020 r. (m.in. do -8,0% z 5,9% w kwietniu dla USA, czy do -7,8% z -7,0% dla Niemiec). Z kolei po publikacji znacznie wyższych od oczekiwań zapasów istotnie spadała ropa. Dzisiaj w USA poznamy kolejne dane z rynku pracy oraz dynamikę PKB w 1Q20. Poranne spadki w Azji oraz notowane na lekkim minusie kontrakty terminowe na S&P sugerują kontynuację słabych nastrojów także na GPW.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: wysokie tempo zarażeń w USA i na świecie, spadek w EU; IMF wyraźnie obniża kwietniowe prognozy spadku PKB w '20 (dla PL bez zmian) wskazując na wolniejsze/stopniowe ożywienie; USA rozważają cła na towary z EU [komentarz BDM];
- LPP: Wyniki 1Q'20/'21 pod presją COVID'19; sprzedaż odbudowuje się szybciej niż zakładał zarząd [komentarz BDM];
- Kęty: Mocne szacunkowe dane za 2Q'20 (EBITDA +33% r/r) [tabela BDM];
- Górnictwo: Produkcja węgla kamiennego w maju'20 -40% r/r- GUS [tabela BDM];
- PCC Rokita: Produkcja ługu sodowego w maju'20 +2,7% r/r- GUS [komentarz BDM];
- Grupa Azoty: Produkcja nawozów azotowych w maju'20 +19% r/r a NPK -6% r/r- GUS [komentarz BDM];
- Rafako: Próbną rozruch bloku 910 MW w Jaworznie rozpocznie się w czwartek;
- Unimot: Spółka podwyższyła prognozę skorygowanej EBITDA do 80 mln PLN w 2020r.;
- Boryszew: Spółka mogła naruszyć kowenant finansowy dot. relacji zadłużenia do EBITDA;
- ML System: Spółka liczy na wdrożenie Quantum Glass w automotive w najbliższym czasie;
- ImmoFinanz: Spółka wynajęła ponad 16 tys. m2 biur w Warszawie w okresie styczeń-maj 2020;
- Ferrum/Izostal: Oferta Ferrum i Izostalu za 42,2 mln PLN wybrana przez PERN;
- Rywu Therapeutics: Spółka chce prowadzić badania kliniczne w Polsce;
- PGNiG: Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,09 PLN dywidendy na akcję z zysku za '19;
- CD Projekt: Zarząd spółki rekomenduje przeznaczyć zysk netto za '19 w całości na kapitał zapasowy.

WYKRES DNIA

Na EUR/USD za chwile może dojść do wygenerowania sygnału kupna (złoty krzyż- przecięcie od dołu średniej SMA200 przez SMA50). Umocnieniu euro vs dolar sprzyja też sytuacja monetarna i fiskalna (większa stymulacja w USA), gorsza sytuacja epidemiczna czy napięcia handlowe.

EUR/USD



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 24 czerwca 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 784,2	-2,3%	-17,0%
WIG30	2 056,9	-2,5%	-16,8%
mWIG40	3 573,7	-1,1%	-8,6%
sWIG80	13 777,4	-0,5%	14,4%
WIG	50 479,6	-1,9%	-12,7%
WIG Banki	4 227,1	-3,0%	-37,5%
WIG Bud	2 830,3	-0,6%	24,2%
WIG Chemia	8 242,1	-2,6%	-1,8%
WIG Dew	2 179,4	-0,3%	-11,4%
WIG Energia	2 075,5	-2,2%	5,8%
WIG Games	33 235,3	-0,4%	77,1%
WIG IT	3 441,4	-1,9%	21,4%
WIG Media	5 143,6	-0,8%	-4,3%
WIG Paliwa	5 110,7	-2,6%	-21,2%
WIG Spoż	3 070,3	-2,9%	-1,8%
WIG Surowce	2 833,7	-1,6%	-8,3%
WIG Telco	793,5	-2,0%	-9,2%
DAX	12 093,9	-3,4%	-8,7%
CAC40	4 871,4	-2,9%	-18,5%
BUX	37 199,5	-1,1%	-19,3%
S&P500	3 050,3	-2,6%	-5,6%
DJIA	25 445,9	-2,7%	-10,8%
Nasdaq Comp	9 909,2	-2,2%	10,4%
Bovespa	94 377,4	-1,7%	-18,4%
Nikkei225	22 240,1	-1,3%	-6,0%
S&P/ASX 200	5 840,9	-2,1%	-12,6%
Złoto	1 761,2	-0,4%	16,1%
Miedź	5 905,0	0,4%	-4,4%
Ropa	38,0	-5,8%	-34,8%
EUR/PLN	4,46	0,2%	4,7%
USD/PLN	3,96	0,7%	4,4%
CHF/PLN	4,18	0,3%	6,5%
EUR/USD	1,13	-0,5%	0,3%
USD/JPY	107,04	0,5%	-1,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 827	25	1,39%
Kurs zamknięcia	1 785	-39	-2,14%
Kurs min.	1 783	-15	-0,83%
Kurs max.	1 833	-11	-0,60%
Wolumen obrotu	18 570	-910	-4,67%
Otwarte pozycje	29 277	1 355	4,85%

Indeksy GPW

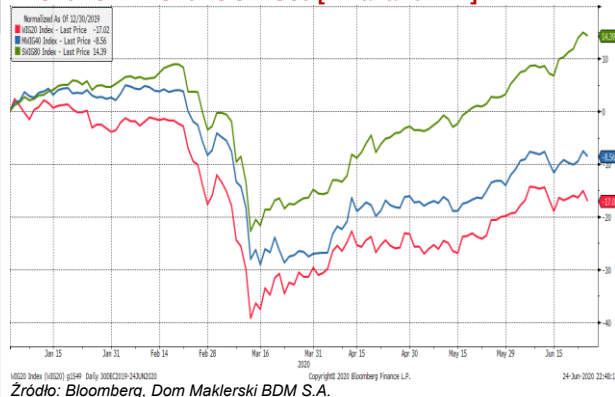
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 830,39	1 784,23	1 836,89	1 784,23	-2,3%	622
WIG30	2 115,70	2 056,91	2 120,14	2 056,91	-2,5%	670
mWIG40	3 627,18	3 573,69	3 627,18	3 573,69	-1,1%	136
sWIG80	13 908,66	13 777,39	13 908,66	13 777,39	-0,5%	61
WIG-PL	52 030,20	51 589,41	52 030,20	51 589,41	-1,9%	841
WIG	51 616,42	50 479,37	51 616,42	50 479,37	-1,9%	850

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alor	16,89	2 205	-2,9%	-41,1%
CCC	63,82	3 502	-3,3%	-42,0%
CD Projekt	407,60	39 179	0,9%	45,8%
Cyfrowy P.	26,54	16 974	-2,3%	-5,0%
Dino	201,00	19 706	-2,3%	39,6%
JSW	19,20	2 254	-3,0%	-10,2%
KGHM	88,56	17 712	-1,5%	-7,3%
Lotos	59,10	10 926	-1,9%	-29,3%
LPP	6 555,00	12 143	-4,2%	-25,7%
mBANK	241,20	10 215	-1,4%	-38,1%
Orange	6,17	8 091	-1,8%	-13,4%
Pekao	54,60	14 331	-3,2%	-45,6%
PGE	7,34	13 717	-3,5%	-7,8%
PGNiG	4,40	25 436	-1,7%	1,7%
PKN Orlen	64,08	27 408	-3,5%	-25,3%
PKOBP	22,81	28 513	-3,3%	-33,8%
Play	29,00	7 373	-1,8%	-17,1%
PZU	29,27	25 275	-3,1%	-26,9%
Santander Polska	180,40	18 417	-3,4%	-41,3%
Tauron	2,54	4 444	-1,1%	54,6%

mWIG40							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC
11 bit st.	580,00	1 327	-0,5%	45,0%	Famur	2,27	1 302
Amica	128,00	995	-2,9%	-6,6%	Getin H.	1,07	203
Amrest	24,80	5 445	-3,5%	-42,7%	GPW	41,60	1 746
Asseco PL	66,20	5 495	-3,5%	4,0%	GTC	7,20	3 496
Asseco SEE	39,00	2 024	-0,5%	57,3%	Handlowy	39,05	5 102
Azoty	31,65	3 140	-3,8%	8,1%	ING BSK	149,20	19 411
Benefit Sys.	731,00	2 090	-2,4%	-17,1%	Inter Cars	213,00	3 018
Biomed-L.	7,32	456	25,8%	597,1%	Kernel	41,60	3 496
BNP Paribas	50,00	7 371	0,0%	-26,5%	Kęty	432,00	4 139
Bogdanka	23,20	789	-1,9%	-33,4%	Kruk	109,00	2 068
Budimex	229,00	5 846	-1,1%	33,1%	Livechat	62,50	1 609
Celon Ph.	43,00	1 935	-0,7%	8,3%	Mabion	41,80	574
Ciech	31,40	1 655	-1,7%	-20,9%	Mercator	78,80	836
Comarch	202,00	1 643	0,0%	8,0%	Millennium	3,26	3 960
Develia	2,02	904	-0,7%	-20,5%	Neuca	506,00	2 209
Dom Dev.	90,00	2 270	-0,7%	-4,9%	PKP Cargo	14,98	671
Echo	3,85	1 589	0,0%	-17,6%	PlayWay	492,00	3 247
Enea	7,66	3 379	-0,6%	-3,3%	Ten Square	555,00	4 019
Energia	8,12	3 360	-2,7%	14,6%	VRG	2,47	579
Eurocash	17,87	2 487	-3,0%	-18,2%	WP.PL	70,00	2 036
							0,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 168 dzień epidemii w Chinach, 146 w UE i 113 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 9,4 mln (+168 tys.), a śmierci 482 tys. Aktywnych przypadków jest 4,2 mln.

W Chinach i Korei odpowiednio 12/28 nowych przypadków. Liczba przypadków w Pekinie na niskim poziomie (łącznie przez blisko 2 tyg. 269 os.). Wzrost przypadków w Australii najwyższy od kwietnia.

W USA w środę tempo nowych zarażeń na poziomie 34,6 tys. vs 35 tys. dzień wcześniej. California i Floryda dalej z rekordowym wzrostem (>7 tys./5 tys. dziennie). Nowy Jork wprowadza 14-dniową kwarantannę dla przyjezdnych. Odwołano też nowojorski maraton zaplanowany na 1. Listopada, co od 1970 roku zdarzyło się 2 raz (w 2012 huragan Sandy). Administracja USA rozważa nałożenie warty 3,1 mld dol. cel na dobra importowe z Niemiec, Francji, Wielkiej Brytanii i Hiszpanii – Bloomberg. Informacja wywołała spore spadki na giełdach w Europie. Stephen Roach, były prezes Morgan Stanley Asia, ostrzegł przed krachem amerykańskiej waluty. Jego zdaniem deficyt budżetowy USA może wywołać 35-procentowy spadek kursu dolara.

MWF obniżył prognozy wzrostu gospodarczego na 2020 rok (dla świata -4,9% r/r vs -3% w kwiecień'20). Największa rewizja dotyczy gospodarki indyjskiej (obecnie -4,5%). PKB gospodarek rozwiniętych spadnie o 8% r/r w tym USA o 8% a strefy euro o 10,2% (-7,5% w kwietniu). Prognozy dla Polski nie uległy zmianie (-4,6% r/r). Ożywienie w 2H'20 i 2021 ma być „bardziej stopniowe” niż oczekiwano w kwietniu.

W Europie liczba nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę spadła do 5,2 tys. vs >6 tys. we wtorek. We Włoszech 577 przypadków vs rekordowo niskie 113 w środę. Nowy rekord na Ukrainie (951 os.). Anders Tegnell, czyli autor szwedzkiej strategii walki z wirusem (odporności stada) scharakteryzował blokady narzucone na większej części globu jako formę „szaleństwa”, które jest sprzeczne z tym, co wiadomo na temat radzenia sobie z epidemiami wirusowymi. Wg niego lockdowny mogą wywoływać wiele skutków ubocznych.

W Polsce na dzień 24.06.2020 było 32,821 tys. przypadków (+294 vs +300 dzień wcześniej). Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (12,195 tys., +108 os. vs 129 dzień wcześniej), Dalszy, relatywnie duży wzrost w łódzkiem (+39 vs +40 dzień wcześniej). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonało 22,4 tys. testów i przebadano 19,3 tys. ludzi (rekord 26,3 tys. 23.05).

Wg danych z kopalń na środę rano przybyło zaledwie 7 nowych zakażeń wśród górników (vs 11 dzień wcześniej). Łączna liczba zakażonych to 6305 os. z czego 52% (3299, +156) już wyzdrowiało.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Turcja	Rosja	Ukraina	Brazylia
13 maj	84 423	3	20 832	8 050	888	927	507	1 575	1 964	637	322	48	1 639	10 028	402	11 923
14 maj	96 797	4	27 371	10 208	992	380	622	1 551	3 446	673	411	82	1 635	9 974	422	13 028
15 maj	99 185	8	25 411	9 864	789	755	563	1 721	3 560	625	401	55	1 708	10 598	483	17 126
16 maj	93 427	0	24 632	11 211	875	519	372	2 138	4 750	470	241	49	1 610	9 200	528	13 220
17 maj	78 744	6	18 937	7 024	675	617	120	1 214	2 234	466	272	20	1 368	9 709	433	7 569
18 maj	90 667	7	21 841	6 056	451	182	492	469	2 711	234	356	111	1 158	8 926	325	14 288
19 maj	92 956	6	19 970	7 506	813	1 227	524	615	2 412	422	383	61	1 022	9 263	260	16 517
20 maj	100 259	5	23 285	5 793	665	695	418	721	801	724	471	74	972	8 764	354	19 694
21 maj	106 108	2	25 434	7 225	642	548	318	593	2 627	649	404	33	961	8 849	476	18 508
22 maj	108 938	4	23 964	9 290	652	689	403	1 787	3 298	637	476	59	952	8 894	442	20 803
23 maj	100 136	0	21 419	6 653	669	276	240	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	95 749	7	18 910	8 101	397	600	276	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
29 maj	123 506	0	25 334	6 937	516	726	597	658	2 099	749	330	56	1 141	8 572	429	26 928
30 maj	126 445	4	23 297	6 815	416	267	1 828	664	1 612	637	416	34	983	8 952	393	33 274
31 maj	106 771	2	19 807	4 665	333	221	257	201	1 937	429	215	38	839	9 268	468	16 409
1 cze	99 214	16	21 166	3 957	200	184	338	209	1 580	272	379	34	827	8 485	890	11 598
2 cze	112 307	5	20 464	3 531	318	285	-766	294	1 656	775	230	62	786	8 858	333	28 936
3 cze	126 871	-1	19 699	6 670	321	242	352	394	1 878	2 214	292	74	867	8 529	490	28 633
4 cze	129 897	1	21 140	6 031	177	351	767	334	1 809	1 080	361	56	988	8 823	596	30 925
5 cze	130 652	5	25 178	6 280	518	452	611	318	1 655	1 056	362	35	930	8 718	561	31 065
6 cze	125 557	3	22 223	6 043	270	526	579	332	1 560	948	576	38	878	8 846	559	26 840
7 cze	117 852	6	22 302	4 979	197	300	343	240	1 327	843	575	61	914	8 971	498	18 912
8 cze	109 406	4	18 534	4 190	280	359	211	167	1 213	403	599	69	989	8 970	478	15 654
9 cze	114 380	3	18 514	5 374	283	397	403	249	1 747	791	400	54	993	8 587	402	32 091
10 cze	127 775	3	21 053	4 407	202	16	545	314	1 007	890	282	73	922	8 393	536	32 913
11 cze	142 048	11	22 921	5 685	379	169	425	427	1 272	1 474	359	31	987	8 777	691	30 412
12 cze	130 514	7	25 601	6 445	163	535	726	502	1 542	1 396	376	83	1 195	8 961	709	25 982
13 cze	133 624	11	25 540	5 580	346	41	526	396	1 426	1 247	440	53	1 459	8 697	762	21 704
14 cze	133 832	57	19 532	4 924	338	251	407	323	1 514	683	375	33	1 562	8 809	674	17 110
15 cze	118 484	49	19 843	3 915	301	164	152	181	973	769	396	40	1 592	8 217	685	20 647
16 cze	144 138	40	23 815	5 052	210	570	344	219	1 285	940	407	47	1 467	8 241	673	34 918
17 cze	168 859	44	25 574	5 615	328	352	458	355	1 117	1 239	506	51	1 429	7 824	777	32 188
18 cze	133 604	28	25 766	6 992	331	1 213	467	585	1 218	1 481	314	118	1 304	7 772	847	22 765
19 cze	176 782	32	31 905	4 474	-148	482	811	307	1 350	0	301	126	1 214	7 971	922	54 771
20 cze	129 108	27	33 894	4 417	264	371	641	363	1 295	0	304	42	1 248	7 870	860	0
21 cze	158 765	26	25 024	3 893	224	602	284	334	1 223	0	311	50	1 192	7 717	746	50 428
22 cze	150 058	18	32 118	6 399	221	496	373	232	958	2 889	296	25	1 212	7 586	695	23 129
23 cze	161 134	22	34 953	6 061	113	712	517	248	921	1 905	300	127	1 268	7 413	845	39 436
24 cze	168 359	12	34 588	5 176	577	391	81	334	655	1 487	294	127	1 492	7 165	951	42 725
Dzień COVID	169	169	158	147	147	123	122	147	147	143	114	112	107	147	115	121
RAZEM tys.	9 410 215	83 430	2 381 538	1 608 781	239 410	192 871	161 348	294 166	308 337	62 324	32 821	10 777	191 657	606 043	39 852	1 188 631
przypadki	482 184	4 640	121 979	177 772	34 644	8 928	29 734	28 327	43 165	5 209	1 396	343	5 025	8 503	1 061	53 830
śmierci	4 729 511	78 475	656 161	791 471	186 111	176 422	75 251	150 376	1 345	b.d.	18 134	7 588	164 234	368 222	18 009	660 469
zdrowi	4 198 520	315	1 603 398	639 538	18 655	7 521	56 363	115 463	263 827	#ARGI	13 291	2 846	22 398	229 318	20 782	474 332

Źródło: BDM, Bloomberg.(przejsię 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.

LPP

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20/'21.

LPP –wyniki 1Q'20/'21 [mln PLN]*

	1Q'19/'20	1Q'20/'21	zmiana r/r
Przychody	1 820,7	1 178,6	-35,3%
Wynik brutto ze	999,2	567,8	-43,2%
EBITDA MSSF 16	298,4	17,6	-94,1%
EBIT MSSF 16	64,0	-260,5	-
Wynik brutto	36,7	-419,0	-
Wynik netto	23,3	-362,0	-
marża brutto ze	54,9%	48,2%	-
marża EBITDA	16,4%	1,5%	-
marża EBIT	3,5%	-	-
marża netto	1,3%	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; 1Q obejmuje lut-kwi

BDM:

- Wyniki LPP za 1Q'20/'21 były pod dużym negatywnym wpływem rozprzestrzeniania epidemii COVID-19.
- Przychody grupy spadły o 35% r/r do 1,18 mld PLN. Marża brutto zmniejszyła się o 6,7 p.p. r/r do 48,2% (głównie z powodu ograniczonej sprzedaży towarów nowej kolekcji, która cechuje się wyższą rentownością oraz większy udział e-commerce). Koszty SG&A spadły o 11% r/r do 816 mln PLN (w przeliczeniu na mkw. -26% r/r do 223 PLN; redukcja części kosztów stałych w obszarze najmu i wynagrodzeń, a także niższe koszty zmienne). Na poziomie EBITDA (wg MSSF 16) zanotowano 17,6 mln PLN zysku (-94% r/r), natomiast strata netto wyniosła 362 mln PLN.
- Na koniec 1Q'20/'21 grupa prowadziła sieć 1 731 sklepów (w tym 441 placówki Reserved), o powierzchni łącznej 1,24 mln mkw. (+13,3% r/r). W podziale na kraje, w Polsce zanotowano przyrost o 1,2% r/r, w Europie +22,7% r/r, a na terenie Rosji/Ukrainy +25,7% r/r.
- W podziale na marki największy udział w sprzedaży odnotowało Reserved (47%), które wypracowało 554 mln PLN (-39% r/r). Na drugim miejscu znalazł się Sinsay, który zwiększył obroty do 231 mln PLN (+3% r/r; efekt zwiększenia sieci). Cropp, Hosue i Mohito odpowiadały za 10-11% przychodów, a sprzedaż wyniosła odpowiednio 135/119/126 mln PLN (spadki rzędu 45/46/37% r/r).
- Sprzedaż porównywalna w 1Q'20/'21 wyniosła -57%, co było spowodowane następstwami COVID-19 (głównie ograniczenia w funkcjonowaniu obiektów handlowych). Zarząd wskazał, że już w lutym odczyty Ifl były ujemne (-1%).
- Sprzedaż internetowa wyniosła 384 mln PLN, tj. wzrosła o 121% r/r. Tym samym kanał odpowiadał za 32,6% przychodów grupy oraz 38,2% obrotów wygenerowanych w Polsce.
- Nakłady inwestycyjne w 1Q'20/'21 zmniejszyły się r/r o 18% do poziomu 192 mln PLN (spadek spowodowany mniejszymi nakładami na nowe sklepy).
- Zapasy na koniec kwietnia zwiększyły się do 1,52 mld PLN (+31% r/r), co w przeliczeniu na mkw. daje 1,4 tys. PLN (+15% r/r).
- Wg MSR 17 gotówka netto na koniec 1Q'20/'21 wyniosła 268,5 mln PLN (przed rokiem ok. 561,0 mln PLN). Wg MSSF 16 dług netto wzrósł do 3,04 mld PLN (+20% r/r).
- Grupa podała w prezentacji, że w czerwcu kontynuowane są trzycyfrowe wzrosty sprzedaży w e-commerce. Po 3 tygodniach w sklepach notowany jest spadek obrotów o ok. 41% r/r i jest to wartość wyższa niż zakładał zarząd. Na poziomie skonsolidowanym erozja przychodów wynosi 23% r/r.
- W planach na 2020/21 zarząd wymienił zwiększenie powierzchni sieci o 8% r/r do 1,33 mln mkw. (gł. Sinsay, Cropp i House). CAPEX ma wynieść ok. 400 mln PLN, w tym 300 mln PLN na sklepy. Sprzedaż on-line ma wzrosnąć do 2 mld PLN.

Kęty

Szacunkowe wyniki za 2Q'20

Realizacja poziomu sprzedaży w kwietniu i maju oraz szacunki na czerwiec wskazują, iż popyt na rynku utrzymuje się na lepszym, niż wstępnie zakładano poziomie. W 2Q'20, do dnia publikacji niniejszego komunikatu dzięki szeregu podjętych działań nie odnotowano istotnego, negatywnego wpływu pandemii wirusa SARS-Cov-2 na wyniki finansowe GK Kęty.

Kurs spółki po opublikowaniu szacunkowych danych zyskał >10% i zakończył sesję na dziennych maksimach.

Wybrane dane finansowe

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20 szac (24.06)	zmiana r/r
Przychody	674,8	748,8	811,6	758,3	778,9	831,8	838,8	754,1	831,1	875,0	5,2%
EBITDA	105,1	126,4	140,3	91,6	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	180,0	32,8%
EBIT	74,5	94,5	109,2	59,4	76,6	101,3	125,8	81,1	108,4	145,0	43,1%
Zysk netto	53,3	71,7	83,2	60,1	57,9	75,5	99,0	62,4	83,3	110,0	45,6%
Marża EBITDA	15,6%	16,9%	17,3%	12,1%	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,5%	20,6%	
Marża netto	7,9%	9,6%	10,2%	7,9%	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	12,6%	
Dług netto /EBITDA	582,7	581,1	785,6	796,8	753,4	709,3	659,1	728,8	665,5	450,0	-36,6%
	1,4	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2	0,7	
P/E 12m										11,7	
EV/EBITDA 12m										7,6	

Źródło: BDM, spółka

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

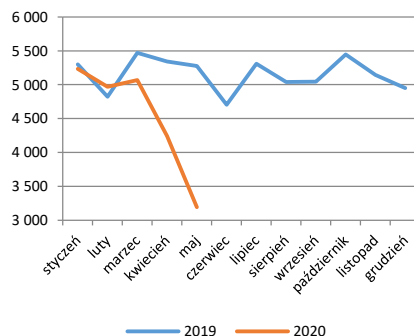
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

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.

Górnictwo

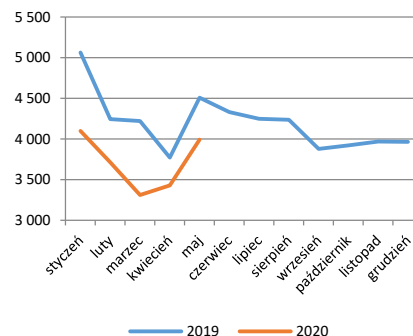
Produkcja węgla kamiennego w maju spadła o blisko 40% r/r (-13% YTD)
Produkcja węgla brunatnego w maju spadła o 11% r/r (-15% YTD).

Wydobycie węgla kamiennego [kT]



Źródło: BDM, GUS

Wydobycie węgla brunatnego [kT]

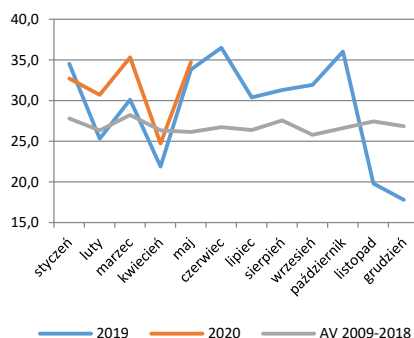


Źródło: BDM, GUS

PCC Rokita

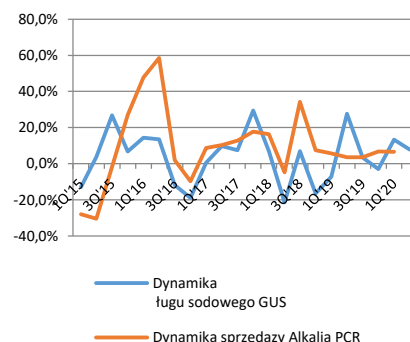
W maju'20 produkcja ługu sodowego wzrosła o 2,7% (+8,6% YTD).

Produkcja ługu sodowego [kT]



Źródło: BDM, GUS

Produkcja alkaliów GUS vs wolumen sprzedaży PCR



Źródło: BDM, GUS. W Polsce jest 2 producentów alkaliów: Anwil z PKN 240 tys. ton chloru i PCC Rokita ok. 180 tys. ton.

BDM: dane wspierają nasze tezy z ostatniego [raportu analitycznego](#) o wyższych wolumenach sprzedaży w 2Q'20. Aczkolwiek przy sprzedaży z „zapasu” (relatywnie słabe wolumeny mimo dobrej produkcji w 1Q'20) liczymy na wzrost wolumenów sprzedaży o 10-20% r/r.

Otoczenie rynkowe:

Ceny sody kaustycznej w czerwcu w USA utrzymały się na niezmiennym poziomie po 3 miesiącach wzrostów. Słaby popyt na PVC w Am Pd. wciąż ogranicza produkcję sody kaustycznej, co wspiera ceny. Notowania sody w Azji spadają po wzroście podaży.

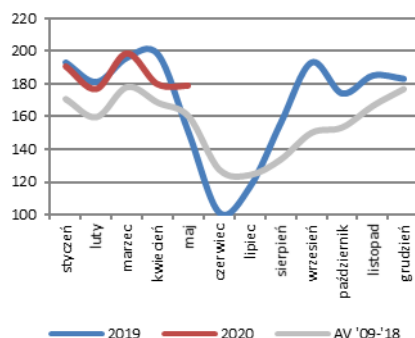
<https://www.orbichem.com/ShowAllMarketHighlights.aspx>

Grupa Azoty

W maju 2020 produkcja nawozów azotowych +19,3% r/r (niska baza, awaria w Policach rok temu, +0,9% YTD), a fosforowych/potasowych -6,3% (-12% r/r)- GUS.

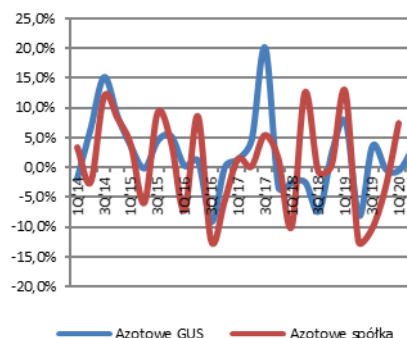
BDM: dane relatywnie lepsze dla producentów nawozów azotowych (Puławy) vs wieloskładnikowych (Police)

Produkcja nawozów azotowych [kT]*



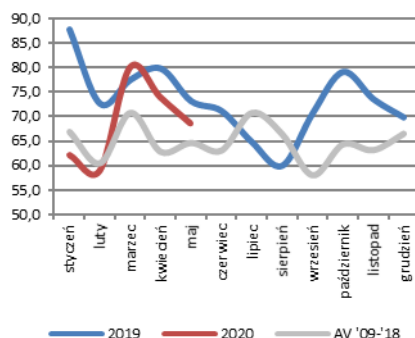
Źródło: BDM, GUS. *-czysty składnik

Dynamika produkcji GUS vs sprzedaży GA [%]



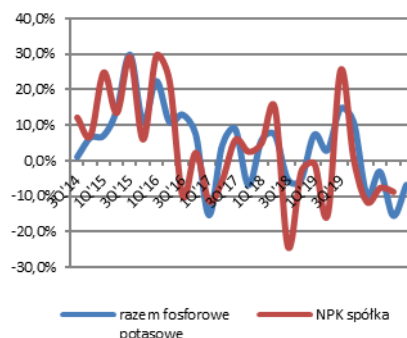
Źródło: BDM, GUS, GA. Dla azotu

Produkcja nawozów NPK [kT]*



Źródło: BDM, GUS. *-czysty składnik

Dynamika produkcji GUS vs sprzedaży GA [%]



Źródło: BDM, GUS, GA. Dla NPK

Rafako

Próbnny rozruch bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III rozpocznie się w czwartek, 25 czerwca, na 17 dni przed terminem wynikającym z przyjętego harmonogramu.

Boryszew

Boryszew mógł naruszyć koweniant finansowy dotyczący relacji długu netto do EBITDA (w jednym przypadku długu brutto do EBITDA), podała spółka. Wstępna wartość wskaźnika dług netto/EBITDA wyniosła 3,76x po 1Q'20, podczas gdy koweniant przewiduje maksymalnie 3,5x.

Dodatkowo w dwóch spółkach zależnych Segmentu Motoryzacja (Grupa BAP) możliwe jest naruszenie koweniantu w wyniku nieosiągnięcia ustalonego poziomu wskaźnika rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży, a przez to naruszenia jednego z warunków umowy kredytowej o wspólny limit kredytowy, której poręczycielem jest Boryszew.

W związku z formułą wyliczenia wskaźnika, zakładającą kalkulację poziomu EBITDA dla czterech kolejnych kwartałów emitent ocenia, iż poziom wskaźnika będzie utrzymywał się ponad ustalonymi w umowach przynajmniej do końca 2020 roku.

Serinus Energy

Serinus Energy uzyska odroczenie spłaty zadłużenia wobec Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, które zakłada zapłatę 2 mln USD w dniu 30 czerwca 2020 r. i spłatę pozostałej części w wysokości 6,44 mln USD za 12 miesięcy.

Immofinanz

Immofinanz podpisał w okresie styczeń-maj 2020 r. umowy najmu na warszawskim rynku biurowym, dotyczące łącznie ponad 16 tys. m2.

ML System

ML System ocenił, że z powodzeniem realizuje projekty strategiczne Quantum Glass oraz Ultra PV. W ramach tego pierwszego, możliwe jest wdrożenie w najbliższym czasie aktywnych szyb z kropką kwantową w branży automotive.

Ferrum/ Izostal	Oferta konsorcjum Grupy Ferrum (lider) oraz Izostalu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PERN, dotyczącym budowy rurociągu produktowego Boronów-Trzebinia. Wartość oferty wyniosła ok. 34,3 mln PLN netto (42,2 mln PLN brutto).
Izostal	Akcjonariusze Izostalu zdecydowali o przeznaczeniu 3,6 mln PLN z 11,9 mln PLN zysku w 2019 roku na wypłatę dywidendy, co daje 0,11 PLN na akcję. Dniem prawa do dywidendy będzie 24 lipca, a jej wypłata nastąpi 12 sierpnia.
Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics, poza prowadzeniem badań klinicznych w Stanach Zjednoczonych, planuje uruchomić ośrodki także w Europie, w tym w Polsce. W Polsce wpływ koronawirusa na działalność spółki był bardzo ograniczony i obecnie laboratoria działają normalnie z zachowaniem obostrzeń. Branża farmaceutyczna, czy biotechnologiczna nie zostały znacząco dotknięte pandemią. Dużo większy wpływ jest w Stanach Zjednoczonych, gdzie sytuacja jest gorsza. Od końca maja sytuacja w szpitalach zaczyna wracać do normy, pacjenci nie Covidowi zaczynają wracać do szpitali, uruchamiają się badania. Szacują, że ok. trzech miesięcy opóźnienia w Stanach będzie kosztowała ich pandemia. W związku z niepewnością co do dalszego rozwoju pandemii, planowane jest uruchomienie ośrodków także w Europie. Ryvu planuje uruchomić dwa ośrodki w Polsce (w 4Q'20) oraz co najmniej jeden ośrodek w innym europejskim kraju. Dodano, że w ostatnich dwóch latach pojawiła się w Polsce możliwość prowadzenia badań klinicznych pierwszej fazy. Strategia - najważniejszym zadaniem jest zakończenie pierwszej fazy badań klinicznych w ostrej białaczce szpikowej i MDS SEL120. Pierwsze wyniki z tego badania chcieliby podać w 1H'21, ostateczne w 2H'21. Chcą także uruchomić nowe badanie kliniczne SEL120 w guzach litych równoległe do istniejącego. Ryvu chce także zakończyć dwa projekty badań przedklinicznych w adenozydzie i Stingu oraz wprowadzić co najmniej jedną z tych cząsteczek do rozwoju klinicznego. Spółka chce rozszerzyć portfolio produktów w zakresie immunoonkologii i syntetycznej śmiertelności. W 2Q'20 należy się spodziewać dwóch rzeczy, jeśli chodzi o wyniki finansowe: po pierwsze zaksięgowania przychodów z tytułu upfrontu z Galapagosa, tj. ponad 1,5 mln EUR, czyli ok. 6 mln PLN, z drugiej strony przeszacowania ich udziałów w Nodtherze. W czerwcu Ryvu planuje także przeniesienie siedziby do nowego Centrum Badawczo-Rozwojowego, które zlokalizowane jest w Krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Spółka zamierza zainwestować do końca 2021 r. 227,4 mln PLN, z czego około 190 mln PLN zostanie przeznaczone na badania i rozwój nad nowymi terapiami przeciwnowotworowymi.
Biomed-Lublin	Polski lek na Covid-19 powinien być dostępny na początku 2021 r. - mówi prezes spółki Biomed-Lublin Marcin Piróg. W połowie września powinniśmy mieć gotowy lek, który będzie badany w Instytucie Hematologii i Transfuzjologii, a następnie w badaniach klinicznych. Zrobimy wszystko, co w naszej mocy, żeby na początku 2021 r. lek był gotowy. Linie produkcyjną mamy już gotową. - Parkiet
PGNiG	Walne zgromadzenie PGNiG zdecydowało, by zgodnie z rekomendacją zarządu z zysku osiągniętego w 2019 roku na dywidendę przeznaczyć 520,05 mln PLN. Dywidenda na jedną akcję wyniesie 0,09 PLN. Dniem dywidendy będzie 20 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 sierpnia.
PGNiG	PGNiG zwiększy import LNG. Konsorcjum firm Porr i TGE Gas Engineering zrealizuje lądową i morską część inwestycji dotyczących rozbudowy terminalu LNG w Świnoujściu. Zaplanowane prace mają być ukończone do końca 2023 r. W ich wyniku zdolności regazyfikacyjne terminalu wzrosną z obecnych 5 mld m sześć. rocznie do ok. 8,3 mld m sześć. - Parkiet
KGHM	Wpływ epidemii na KGHM oraz działania miedzianej spółki w walce z koronawirusem to główne tematy poruszane podczas posiedzenia Rady Medycznej KGHM, które odbyło się w środę w siedzibie spółki w Lubinie.
PCC Exol	PCC Exol - zgodnie z harmonogramem emisji obligacji serii C1 emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji - dokonał przydziału obligacji serii C2. W ramach publicznej oferty oferowanych było łącznie 250 tys. obligacji serii C1 po cenie emisyjnej równej 100 PLN.

Tauron	Jak wynika z informacji "Parkietu", o hotel prezesa Tauronu obok obecnego szefa koncernu Filipa Grzegorzczaka rywalizują też: Barbara Piontek, która jest zastępcą prezesa Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, i Roman Gabrowski – były prezes Tauronu Ekoenergia, zasiadający dziś w radzie nadzorczej PGNiG. Wynik poznamy w tym tygodniu. - Parkiet
Unimot	Unimot zaktualizował prognozę skonsolidowanej skorygowanej EBITDA, podwyższając ją do 80 mln PLN w 2020 roku (pierwotna prognoza, opublikowana w strategii wynosiła 44,2 mln PLN, podwyższona następnie w grudniu 2019 r. do 62,3 mln PLN).
	Zarząd podkreślił, że epidemia COVID-19, która w istotny sposób wpływa na polską gospodarkę, i której negatywny wpływ jest trudny do oszacowania, wciąż pozostaje realnym ryzykiem dla działalności spółki w 2H'20, a w konsekwencji może wpływać na realizację przyjętej prognozy.
Bank Millennium	Millennium Bank Hipoteczny zamierza w 3Q'20 złożyć wniosek do KNF o zgodę na rozpoczęcie działalności operacyjnej. Bank zakłada, że pierwsza emisja listów zastawnych zostanie przeprowadzona w 2021 roku, a jej walutą będzie złoty. W dalszych planach MBH ma również emisje na rynkach zagranicznych, w tym także emisje tzw. green covered bonds.
	Millennium Leasing i ARP Leasing podpisały porozumienie, które ustala zasady i tryb współpracy dotyczącej sprzedaży środków transportu, stanowiących przedmioty leasingu w umowach leasingu zawartych przez Millennium Leasing, w związku z podjęciem przez ARP Leasing decyzji o udzieleniu refinansowania leasingu realizowanego na podstawie tych umów w ramach tarczy antykryzysowej dla przedsiębiorców branży transportowej.
Comarch	Akcjonariusze Comarchu zdecydowali o przeznaczeniu 12,2 mln PLN z zysku netto za 2019 r. na dywidendę, co oznacza wypłatę w wysokości 1,5 PLN na akcję.
Comarch	Comarch nadal myśli o wzroście. Janusz Filiplik uważa, że jego spółce nie grozi zapaść. Przychody są stabilne, firma oszczędza oraz walczy o kontrakty przy 5G. – Puls Biznesu
CD Projekt	Zarząd CD Projekt rekomenduje przeznaczyć zysk netto w wysokości 172,8 mln PLN wypłacany w 2019 r. w całości na kapitał zapasowy spółki.
Master Pharm	Akcjonariusze Master Pharm zdecydowali o przeznaczeniu całości zysku netto za 2019 rok w kwocie 9,63 mln PLN, na kapitał zapasowy.
Kino Polska TV	Zarząd Kino Polska TV rekomenduje przeznaczenie 9,25 mln PLN zysku netto z 2019 roku na kapitał zapasowy.
Maxcom	Akcjonariusze Maxcom zdecydowali, że spółka wypłaci 5,4 mln PLN dywidendy, czyli 2 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 3 lipca, a termin jej wypłaty ustalono na 23 lipca 2020 roku.
ATM	Drobnicę z ATM wykupią drożej. Cena przymusowego wykupu mniejszościowych akcjonariuszy operatora centrów danych wzrosła o 14%. – Puls Biznesu
AB	Aviva TFI zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie AB do 800 tys. akcji spółki, stanowiących 4,57% ogólnej liczby głosów.
ERG	Zarząd ERG rekomenduje, by zysk netto za 2019 rok w wysokości 675,5 tys. PLN przeznaczyć w całości na kapitał rezerwowy, utworzony w celu sfinansowania skupu akcji własnych. Propozycja została pozytywnie oceniona przez radę nadzorczą.
Creepy Jar (NC)	Łączna sprzedaż brutto gry "Green Hell" poprzez platformę Steam przekroczyła 1 mln sztuk. Według stanu na dzień 24 czerwca lista graczy nadal oczekujących na zakup "Green Hell" przekroczyła 884 tys. osób.
SimFabric (NC)	SimFabric ma umowę z IHQ Media Sp. z o.o. dotyczącą produkcji, a następnie wydania gry "Electro Logistic Manager" (ELM) na komputery PC, konsole i urządzenie mobilne w 2021 r. Projekt ELM to menedżer floty logistycznej, opartej na pojazdach elektrycznych, stworzonego przez IHQ, który realizowany jest w ramach programu akceleracyjnego Pilot Maker Elektro ScaleUp. Wydanie gry planowane jest na rok 2021.

**Movie Games
(NC)**

Movie Games planuje debiut gry "Lust From Beyond" w najbliższych miesiącach i chce powtórzyć sukces gry "Drug Dealer Simulator".

Spółka ma już dokładny plan produkcji i wydań gier w tym i w kolejnym roku. Wcześniej zapowiadała produkcję 10 gier rocznie. Teraz mówi nie tylko o podwojeniu tej liczby, ale nawet większej liczbie.

Spółka nie ma aspiracji produkowania gier z bardzo dużymi budżetami. Dobrze się czuje w budżetach po kilkaset tys. PLN.

Liczy także na rozwój działalności w Rumunii poprzez spółkę zależną Mill Games. Zapowiedziano także dalszy rozwój gry "Drug Dealer Simulator". Spółka nie planuje także sprzedaży swoich udziałów w spółce Drago Entertainment.

**Bloober Team
(NC)**

Bloober Team rozpoczął szczegółowe rozmowy z 6 doradcami, którzy mają pomóc w obsłudze potencjalnego procesu M&A, poinformował prezes Piotr Babieno. Konkretny doradca ma być wybrany w najbliższych dniach raczej niż tygodniach.

Na początku czerwca Bloober Team podał, że z kilkunastu ofert współpracy od renomowanych partnerów, spółka zdecydowała się wybrać sześciu, którzy będą uczestniczyć w drugiej turze rozmów. Wśród wybranych podmiotów są 3 ze Stanów Zjednoczonych, 2 z Polski i jeden z Wielkiej Brytanii.

Rozmowy z potencjalnymi podmiotami zainteresowanymi współpracą z Bloober Team będzie prowadzić doradca.

Według spółki, nie można także obecnie powiedzieć, jaki scenariusz przeważa, czy spółka przeniesie się na główny rynek GPW, czy też przestanie być notowana na NewConnect.

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

Analitik rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analitik rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analitik 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