

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Popyt utrzymuje swoją siłę

Czwartkowa sesja była na większości rynków wzrostowa. W USA, pomimo początkowych spadków, główne indeksy zamknęły się nad kreską. DJIA zyskał 1,2%, Nasdaq ok. 1,0%, a S&P500 ok. 1,1%. Wsparciem dla tamtejszych notowań było z pewnością poluzowanie wymogów regulacyjnych dla banków. W Europie nastroje były mieszane – DAX zyskał 0,7%, z kolei FTSE spadł o 0,2%. Pozytywnie zaprezentowała się także rodzima GPW. WIG20 podniósł się o 0,5%, a mWIG40 o 0,2%. W Azji dzisiaj również dominowali kupujący (Nikkei +1,3%; w Chinach dzień wolny). Na rynku surowcowym zyskuje ropa, która drożeje o 1,4% i znajduje się w okolicy ważnego poziomu 40 USD/bbl. Kalendarium makro nie będzie dzisiaj zbyt bogate w istotne informacje. Rynki analizują jednak z uwagą dane gospodarcze, aby ocenić wpływ skutków COVID-19 na przyszłe wyniki spółek, oraz relacje handlowe na linii USA-UE (obie strony grożą nakładaniem ceł). Kontrakty futures na najważniejsze indeksy zyskują, co sugeruje pozytywne otwarcie także na warszawskim parkiecie.

Adrian Górniak

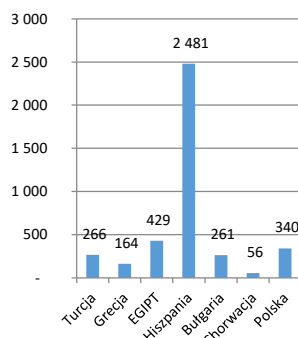
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19:** nowy globalny rekord zarażeń (+180 tys., łącznie 9,6 mln); USA z nowym rekordem (+40 tys., łącznie 2,4 mln); opieka zdrowotna w Houston na granicy wydajności; stabilnie w EU (Ukraina i Bułgaria z rekordem, Rumunia blisko); [\[komentarz BDM\]](#);
- KGHM:** Po pięciu miesiącach produkcja miedzi, srebra i metali szlachetnych w grupie KGHM jest zbliżona (Parkiet)
- LPP:** podsumowanie konferencji wynikowej po 1Q'20/21 [\[komentarz BDM\]](#);
- CD Projekt:** Spółka zapowiada serial anime Cyberpunk: Edgerunners we współpracy z Netflix.
- PGNiG/PKN:** PGNiG przedłużył umowę na dostawy gazu dla PKN, wartość kontraktu to 5,5 mld PLN.
- PKN Orlen:** PKN otworzy w drugiej połowie roku spółkę Orlen China.
- PGE:** Spółka chce w ciągu 10 lat podwoić moce OZE.
- mBank:** RN odwołała Franka Bocka z funkcji wiceprezesa ds. Rynków Finansowych.
- CCC:** Spółka opublikowała strategię zrównoważonego rozwoju.
- Eurocash:** Spółka sfinalizowała zakup 56% akcji Frisco za 132,5 mln PLN.
- Elektroim:** obniżenie prognozy zarządu z 04.02 na 2020 rok o 10% EBIT przez COVID-19 [\[komentarz BDM\]](#);
- Ferrum:** Epicentr K zmniejszył wartość kontraktu z Ferrum do 81,9 mln PLN, rezygnuje z drugiej umowy.
- Inpro:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,15 PLN dywidendy/akcję.
- Stelmet:** finalne wyniki za obrotowy 2Q'19/20 zgodne ze wstępnymi z 17.06.2020 [\[tabela BDM\]](#);
- Atende:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,22 PLN dywidendy/akcję.
- Stalprofil:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,07 PLN dywidendy/akcję.
- Torpol:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,9 PLN dywidendy/akcję.
- PartnerBud:** W wezwaniu na akcje PartnerBud zawarto transakcje na 466.289 akcji.
- Aplisens:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,25 PLN dywidendy/akcję.

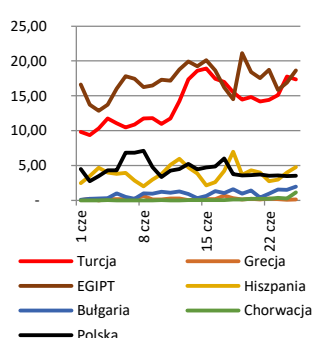
WYKRES DNIA

Sytuacja epidemiczna w popularnych kierunkach turystycznych: Egipt blisko dziennych rekordów wzrostu (ok. 1,6 tys. dziennie), nowy rekord w Bułgarii (+166)

Aktywne przypadki/1mln populacji*



Nowe przypadki/1mln populacji



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. *- od 18.05 Hiszpania nie publikuje nowych wyzdrowień

Notowania: czwartek, 25 czerwca 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 793,4	0,5%	-16,6%
WIG30	2 062,8	0,3%	-16,6%
mWIG40	3 580,5	0,2%	-8,4%
SWIG80	13 738,8	-0,3%	14,1%
WIG	50 658,9	0,4%	-12,4%
WIG Banki	4 217,3	-0,2%	-37,7%
WIG Bud	2 815,8	-0,5%	23,6%
WIG Chemia	8 219,9	-0,3%	-2,0%
WIG Dew	2 166,6	-0,6%	-11,9%
WIG Energia	2 081,0	0,3%	6,1%
WIG Games	33 917,5	2,1%	80,7%
WIG IT	3 440,0	0,0%	21,4%
WIG Media	5 147,8	0,1%	-4,2%
WIG Paliwa	5 134,9	0,5%	-20,9%
WIG Spoż	3 050,8	-0,6%	-2,4%
WIG Surowce	2 870,3	1,3%	-7,1%
WIG Telco	811,7	2,3%	-7,1%
DAX	12 177,9	0,7%	-8,1%
CAC40	4 918,6	1,0%	-17,7%
BUX	37 001,9	-0,5%	-19,7%
S&P500	3 083,8	1,1%	-4,6%
DJIA	25 745,6	1,2%	-9,8%
Nasdaq Comp	10 017,0	1,1%	11,6%
Bovespa	95 983,1	1,7%	-17,0%
Nikkei225	22 546,8	1,3%	-4,7%
S&P/ASX 200	5 899,1	1,4%	-11,7%
Złoto	1 763,8	0,1%	16,2%
Miedź	5 865,0	-0,7%	-5,0%
Ropa	38,7	1,9%	-33,6%
EUR/PLN	4,45	0,0%	4,7%
USD/PLN	3,97	0,3%	4,6%
CHF/PLN	4,19	0,2%	6,8%
EUR/USD	1,12	-0,3%	0,0%
USD/JPY	107,19	0,1%	-1,3%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 779	-48
Kurs zamknięcia	1 793	8
Kurs min.	1 756	-27
Kurs max.	1 799	-34
Wolumen obrotu	20 881	2 311
Otwarte pozycje	29 313	36

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 781,84	1 759,21	1 798,80	1 793,36	0,5%	748
WIG30	2 049,58	2 028,09	2 069,49	2 062,83	0,3%	785
MWIG40	3 565,37	3 535,75	3 580,47	3 580,47	0,2%	158
SWIG80	13 791,92	3 542,58	3 586,56	13 738,84	-0,3%	51
WIG-PL	51 463,17	51 342,02	51 785,39	51 785,39	0,4%	983
WIG	50 346,03	49 870,68	50 767,04	50 658,89	0,4%	988

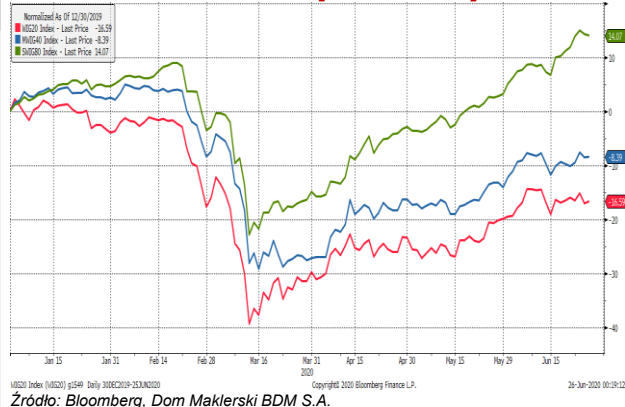
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,85	2 200	-0,2%	-41,2%
CCC	63,46	3 482	-0,6%	-42,3%
CD Projekt	412,60	39 659	1,2%	47,6%
Cyfrowy P.	27,48	17 575	3,5%	-1,6%
Dino	198,00	19 412	-1,5%	37,5%
JSW	19,19	2 253	-0,1%	-10,3%
KGHM	89,86	17 972	1,5%	-6,0%
Lotos	59,22	10 948	0,2%	-29,1%
LPP	6 540,00	12 115	-0,2%	-25,9%
mBANK	240,80	10 198	-0,2%	-38,2%
Orange	6,24	8 189	1,2%	-12,4%
Pekao	54,20	14 226	-0,7%	-46,0%
PGE	7,36	13 761	0,3%	-7,5%
PGNiG	4,40	25 401	-0,1%	1,6%
PKN Orlen	64,62	27 639	0,8%	-24,7%
PKOBP	22,82	28 525	0,0%	-33,8%
Play	29,40	7 474	1,4%	-16,0%
PZU	29,13	25 154	-0,5%	-27,2%
Santander Polska	184,00	18 784	2,0%	-40,1%
Tauron	2,59	4 536	2,1%	57,8%

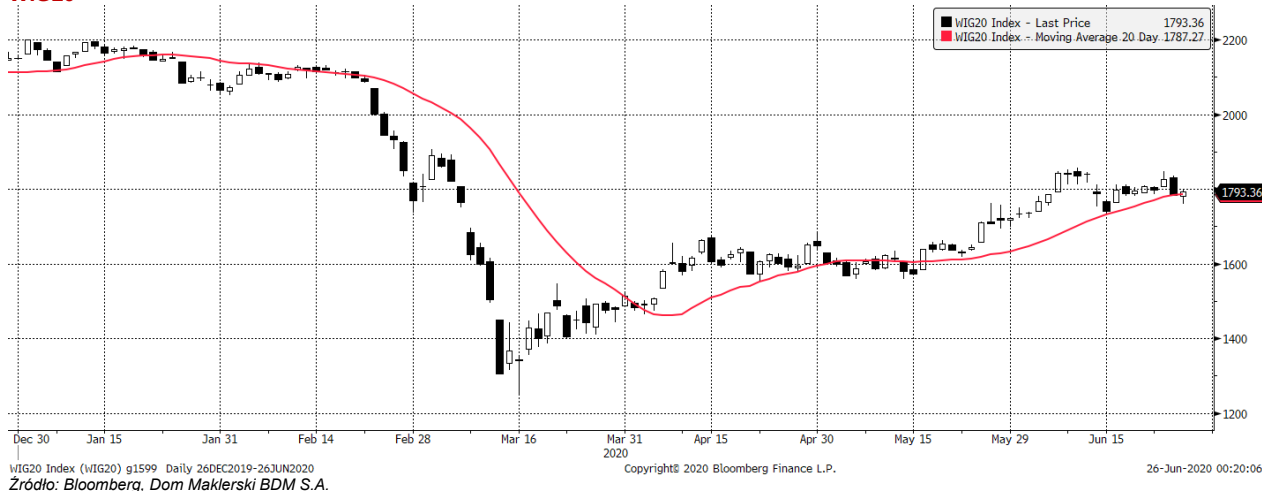
mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	596,00	1 363	2,8%	49,0%	Famur	2,20	1 264	-2,9%	-26,2%
Amica	124,00	964	-3,1%	-9,5%	Getin H.	1,04	197	-3,0%	-37,7%
Amrest	23,60	5 181	-4,8%	-45,5%	GPW	41,50	1 742	-0,2%	5,6%
Asseco PL	66,00	5 478	-0,3%	3,7%	GTC	7,00	3 399	-2,8%	-27,7%
Asseco SEE	38,40	1 993	-1,5%	54,8%	Handlowy	38,75	5 063	-0,8%	-25,2%
Azoty	31,80	3 154	0,5%	8,6%	ING BSK	146,00	18 995	-2,1%	-27,9%
Benefit Sys.	810,00	2 316	10,8%	-8,2%	Inter Cars	211,00	2 989	-0,9%	2,9%
Biomed-L.	7,42	462	1,4%	606,7%	Kernel	41,40	3 479	-0,5%	-8,5%
BNP Paribas	50,00	7 371	0,0%	-26,5%	Kęty	462,00	4 427	6,9%	33,5%
Bogdanka	22,80	776	-1,7%	-34,6%	Kruk	108,20	2 053	-0,7%	-35,4%
Budimex	227,50	5 808	-0,7%	32,3%	Livechat	63,10	1 625	1,0%	45,7%
Celon Ph.	42,95	1 933	-0,1%	8,2%	Mabion	41,40	568	-1,0%	-46,2%
Ciech	31,00	1 634	-1,3%	-21,9%	Mercator	81,00	859	2,8%	714,1%
Comarch	204,00	1 659	1,0%	9,1%	Millennium	3,22	3 906	-1,3%	-45,0%
Develia	2,00	895	-1,0%	-21,3%	Neuca	497,00	2 170	-1,8%	31,5%
Dom Dev.	90,40	2 280	0,4%	-4,4%	PKP Cargo	14,64	656	-2,3%	-28,6%
Echo	3,89	1 605	1,0%	-16,7%	PlayWay	503,00	3 320	2,2%	110,5%
Enea	7,56	3 335	-1,3%	-4,5%	Ten Square	570,00	4 128	2,7%	187,9%
Energia	8,14	3 371	0,3%	15,0%	VRG	2,42	567	-2,0%	-40,1%
Eurocash	18,10	2 519	1,3%	-17,1%	WP.PL	71,00	2 065	1,4%	1,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 169 dzień epidemii w Chinach, 147 w UE i 114 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków sięgnęła 9,6 mln (+180 tys.- rekordowy wzrost), a śmierci 488 tys. Aktywnych przypadków jest 4,29 mln.

W Chinach i Korei odpowiednio 19/39 nowych przypadków. W Pekinie 11 przypadków (280 od początku II fali 2 tyg. temu).

W USA w czwartek tempo nowych zarażeń wzrosło do rekordowego poziomu 40 tys. dziennie vs 35 tys. dzień wcześniej. Texas wstrzymał „odmrażanie” po kilku dniach rekordowych przyrostów. W Houston osiągnięto 100% pojemności łóżek na intensywnej terapii. Amerykanie w ostatnim tygodniu złożyli 1,48 mln wniosków o zasiłek (oczekiwano 1,32 mln), co od początku pandemii daje już ponad 47 mln. Wg raportu szybkie płatności dla obywateli w celu przeciwdziałania skutkom COVID-19 doprowadziły do ponad 1,4 mld USD wyłudzeń (środki trafiły do... zmarłych). Larry Kudlow dopuszcza lokalne lockdowny ale nie ponowne zamknięcie kraju.

Wg amerykańskiego CDC ryzyko hospitalizacji dla kobiet w ciąży jest 5,8x wyższe, a ryzyko podłączenia do respiratora 1,5x wyższe. Wg. Trumpa szczepionka ma się pojawić do końca 2020 roku.

W Europie liczba nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w czwartek wzrosła do 5,7 tys. vs 5,2 tys. w środę. Brak danych z Francji. Po raz pierwszy Ukraina przekroczyła 1000 przypadków dziennie. Blisko dziennego rekordu Rumunia (460 vs 523 dotychczasowy rekord z 11.04). Z nowym rekordem Bułgaria (166 przypadków). Irlandia rozpoczyna III fazę odmrażania od 29.06 (podróże, sport, większość biznesów otwarte). W UK produkcja samochodów w maju spadła o 95% do 5,3 tys. szt. (197 samochodów w kwietniu).

W Polsce na dzień 25.06.2020 było 33,119 tys. przypadków (+298 vs +294 dzień wcześniej). Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (12,320 tys., +125 os. vs 108 dzień wcześniej), Dalszy, relatywnie duży wzrost w łódzkim (+39 vs +39 dzień wcześniej), a blisko rekordu opolskie (23 vs dotychczasowy rekord 35 os.). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonało 25,2 tys. testów i przebadano 21,5 tys. ludzi (rekord 26,3 tys. 23.05).

Wg danych z kopalń na czwartek rano przybyło zaledwie 8 nowych zakażeń wśród górników (vs 7 dzień wcześniej). Łączna liczba zakażonych to 6313 os. z czego 55% (3478, +179) 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
10 maj	76 734	31	20 250	8 528	802	555	209	1 880	2 658	401	345	28	1 542	11 012	522	6 638
11 maj	74 611	1	18 090	11 255	744	697	456	3 480	3 877	348	330	53	1 114	11 656	416	6 895
12 maj	86 070	7	21 693	11 585	1 402	595	708	1 377	4 681	602	556	45	1 704	10 899	375	8 620
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	74	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
25 cze	179 960	19	40 553	5 704	296	500	0	400	1 118	1 566	298	93	1 458	7 105	1 002	39 483
Dzień COVID	170	170	159	148	148	124	123	148	148	144	115	113	108	148	116	122

RAZEM tys. przypadki	9 590 175	83 449	2 422 091	1 614 485	239 706	193 371	161 348	294 566	309 455	63 890	33 119	10 870	193 115	613 148	40 854	1 228 114
śmierci	488 842	4 641	124 410	178 063	34 678	8 940	29 755	28 330	43 314	5 230	1 412	345	5 046	8 594	1 078	54 971
zdrowi	4 822 067	78 483	663 562	794 417	186 725	176 764	75 475	150 376	1 361	b.d.	18 654	7 649	165 706	374 557	18 365	679 524
aktywne	4 279 266	325	1 634 119	642 005	18 303	7 667	56 118	115 860	264 780	#ARG!	13 053	2 876	22 363	229 997	21 411	493 619

Źródło: BDM, Bloomberg. (przejście 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.

KGHM	Po pięciu miesiącach produkcja miedzi, srebra i metali szlachetnych w grupie KGHM jest zbliżona. Sprzedaż miedzi jest również porównywalna, z kolei srebra i metali szlachetnych nawet wyższa o 5–10 proc. rok do roku. Kryzysu w wynikach nie widać - mówi w rozmowie z gazetą prezes KGHM Marcin Chłudziński. Dodaje, że miedziowy koncern chce pozostać spółką dywidendową, jednak ostatnie lata to duża niepewność, która będzie się utrzymywać. (Parkiet)
CD Projekt	Dziennikarze branżowi i youtuberzy, którzy zapoznali się z Cyberpunk 2077, grą przygotowywaną przez CD Projekt Red, w swoich wstępnych recenzjach piszą o pozytywnych wrażeniach i ogromnym potencjale produkcji, ale zwracają też uwagę, że gra wymaga jeszcze licznych poprawek. Podczas Night City Wire CD Projekt Red ogłosił, że wspólnie z japońskim studiem animacji Trigger oraz platformą Netflix, stworzy 10-odcinkowy serial anime Cyberpunk: Edgerunners, którego akcja umieszczona będzie w świecie gry Cyberpunk 2077. Cyberpunk: Edgerunners to 10-odcinkowa opowieść o chłopaku z ulicy, który próbuje przetrwać w niebezpiecznym mieście przyszłości omamionym technologią i modyfikowaniem ciała. Żeby przeżyć, postanawia zaryzykować wszystko i zostać jednym z edgerunnerów, wyjętych spod prawa najemników zwanych też cyberpunkami.
PGNiG / PKN Orlen	PGNiG i PKN Orlen podpisały aneks do umowy ramowej z 2016 r. na dostawy paliwa gazowego do grupy PKN Orlen, zgodnie z którym dostawy surowca będą realizowane do 31 grudnia 2022 r., z opcją przedłużenia do 31 grudnia 2023 r. - poinformował PGNiG w komunikacie. Wartość kontraktu w okresie od 1 października 2021 r. do 31 grudnia 2023 r. szacowana jest na około 5,5 mld PLN.
PKN Orlen	PKN Orlen w drugiej połowie 2020 r. otworzy spółkę Orlen China - poinformował PKN w komunikacie prasowym. Pierwszy etap jej działalności obejmie sprzedaż olejów silnikowych, które do tej pory dystrybuowane były w Chinach za pośrednictwem zewnętrznych partnerów.
mBank	Rada nadzorcza mBanku odwołała z dniem 31 grudnia 2020 r. Franka Bocka z funkcji wiceprezesa ds. Rynków Finansowych, co jest związane z reorganizacją tego obszaru i chęcią podniesienia efektywności struktury organizacyjnej.
PGE	PGE planuje w ciągu 10 najbliższych lat podwoić swoje moce w odnawialnych źródłach energii (prezes). W czwartek grupa otworzyła 43 turbiny na farmach wiatrowych Starza/Rybice i Karnice II o łącznej mocy blisko 100 MW. Nowe farmy wiatrowe Starza/Rybice i Karnice II to inwestycja w północno-zachodniej części województwa zachodniopomorskiego. Są to 43 turbiny o łącznej mocy zainstalowanej blisko 100 MW. Otwarcie farm wiatrowych w województwie zachodniopomorskim zapewni energię dla około 120 tys. gospodarstw domowych oraz pozwoli ograniczyć emisję CO₂ w skali roku o 200 tys. ton. Inwestycja ta zwiększa łączną moc zainstalowaną farm wiatrowych Grupy PGE o blisko 20 proc. do ponad 647 MW.
Eurocash	Grupa Eurocash sfinalizowała transakcję nabycia 56% akcji Frisco od funduszy MCI za 132,5 mln PLN. Grupa Eurocash miała od 2014 roku 44 proc. akcji Frisco. Transakcja nabycia Frisco została sfinansowana z kredytu udzielonego przez EBOiR w kwocie stanowiącej w złotych ekwiwalent 50 mln euro. Środki te, poza nabyciem Frisco SA, zostaną wykorzystane również na zarządzanie kapitałem obrotowym w bieżącej działalności operacyjnej grupy. Ponadto, w ramach zmian w strukturze finansowania grupy, w dniu 19 czerwca Eurocash zawarł umowę o 3-letni kredyt rewolwingowy na łączną kwotę 600 mln PLN. Zawarta umowa pozwoli na refinansowanie obecnego zadłużenia z tytułu umowy kredytu zawartej w dniu 14 września 2015 r., której termin spłaty upływa w dniu 14 września 2020 r.
CCC	CCC opublikowało strategię zrównoważonego rozwoju, będącą jednym z filarów strategii biznesowej grupy na lata 2020-2022. Grupa chce m.in. zwiększyć liczbę ekologicznych linii produktowych, zredukować emisję gazów cieplarnianych i ilość wytwarzanych odpadów. Jak podano, wiodącym celem zrównoważonego rozwoju jest minimalizacja negatywnego wpływu prowadzonej działalności na otoczenie poprzez dalsze obniżenie wskaźników emisji gazów cieplarnianych, zwiększenie efektywności energetycznej w zakresie wykorzystywanej energii elektrycznej oraz redukcja ilości odpadów (w każdym aspekcie o 7% w perspektywie roku 2022) i wdrożenie zasad gospodarki obiegu zamkniętego. Celem jest też m.in. większa liczba ekologicznych linii produktowych „Go for Nature” oraz zwiększenie do 80% udziału opakowań kartonowych nadających się do recyklingu.
Ferrum	Epicentr K zmniejszył wartość kontraktu z Feerum na dostawę silosów zbożowych do 81,9 mln PLN ze 115,8 mln PLN i zrezygnował z drugiego kontraktu o wartości blisko 40 mln PLN.

LPP

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'20/'21.

BDM:

• Wyniki w 1Q'20/'21:

- Obecnie działa ok. 77% sklepów (w Polsce 81%, w Rosji ok. 50%);
- Przychody
 - Lfl wyniosły -57%;
 - E-commerce
 - Wzrost o 121% r/r i stanowił 33% sprzedaży grupy (połowa przychodów kanału wygenerowane w Polsce);
 - Nowi klienci, którzy przyszli po COVID-19, stanowią 45% ogółu;
 - W lutym grupa wypracowała przychody o 14% więcej r/r, w marcu -32% r/r (sklepy -42% r/r), w kwietniu -68% r/r, w maju -39% r/r i w czerwcu (po 3 tyg.) -23% r/r;
 - E-commerce wykazuje trzycyfrowe dynamiki od momentu lock-downu;
 - Kolejne tygodnie przynoszą spadki r/r w sklepach, ale są one mniejsze niż zakładano;
 - W mniejszych miejscowościach, spadki trafficu są dużo mniejsze niż w dużych miastach;
- Marża brutto:
 - Spółka była zmuszona robić promocje dla klientów w e-commerce, ale nie były to masowe wyprzedaże;
 - Grupa stara się pilnować rentowności;
 - LPP nie ma obecnie „za dużo” towaru, więc wyprzedaże nie powinny trwać zbyt długo (część kolekcji przesunięto na jesień) i nie planuje agresywnych promocji w kolejnych kwartałach;
 - Wzrost USD/PLN nie dotyczy kolekcji SS'20, ale będzie widoczny w okresie AW'20;
- Niemcy:
 - Grupa prowadzi restrukturyzację rynku;
 - 6 rynek pod względem wielkości sprzedaży;
 - Dużo mniejsza odwiedzalność sklepów r/r;
 - Mają zgodę od sądu na 3-miesięczną ochronę przed wierzycielami;
 - Podmiot prowadzi rozmowy z właścicielami galerii;
 - Nie jest wykluczone, że LPP zamknie tu część sklepów.

• Perspektywy na 2020/21:

- Cele:
 - Przychody nie powinny spaść mocniej niż o 30% (realny jest spadek o 20%);
 - Marża brutto powinna mieścić się w przedziale 47-49%;
 - Przejście na większą liczbę kolekcji całorocznych i mniej modowych;
 - Przyrost powierzchni handlowej r/r ma wynieść 8%, z czego większość już miała miejsce;
 - Nowe sklepy mają mieć czynsz od obrotu i fit-out'y;
 - CAPEX ma wynieść 400 mln PLN, z czego 300 mln PLN będzie dotyczyła sklepów (w 2021/22 wyniesie ok. 1,1 mld PLN, a w 2022/23 ok. 850 mln PLN);
 - E-commerce ma wypracować 2 mld PLN sprzedaży (cel „wydaje się” realny; P. Lutkiewicz liczy na utrzymanie trzycyfrowych dynamik przychodów);
 - Spółka zmniejszyła skalę zamówień przyszłych kolekcji;
 - Kolejne tygodnie przynoszą coraz lepszy wyniki sprzedażowe;
 - LPP nie planuje emisji obligacji i akcji;
 - Głównym ryzykiem jest nadejście 2 fali COVID-19 i perturbacje na rynku pracy.
- Q&A:
- Czynsze:
 - Wydaje się, że negocjacje zakończą się do końca lipca;
 - Czynsze są obecnie naliczane, ale też podlegają negocjacjom z właścicielami obiektów handlowych;
 - Koszty sklepów powinny spaść post-COVID o min. 5%;
 - Bardzo dobre wyniki sprzedażowe w e-commerce generują m.in. Rumunia i Rosja (udział kanału to ok. 10%);
 - Grupa nie przewiduje działań restrukturyzacyjnych w innych krajach niż Niemcy;
 - Zamówienia kolekcji AW'20 zostały zmniejszone o ok. 20% (100 mln USD);
 - W 2Q'20 mogą pojawić się odpisy na działalność w Niemczech i mogą wynieść do 200 mln PLN;
 - Spółka obserwuje presję marż kredytowych w bankach;
 - Klienci są bardziej wrażliwi na cenę (gł. w internecie) i szukają tańszego towaru;
 - LPP widzi, że po otwarciu centrum logistycznego w Rumunii i przyspieszeniu tempa dostaw zamówień internetowych, zwiększyła się liczba zamówień i nowych klientów

Elektrotim

Obniżenie prognozy na 2020 o ok. 10% na poziomie EBIT z uwagi na COVID-19.

BDM: korekta bardzo ambitnej prognozy z 04.02.2020 jest relatywnie niewielka (-10% EBIT), co wynika z mniejszej sprzedaży przy wyraźnie wyższym backlogu (zapewne chodzi o opóźnienia w realizacji prac po wystąpieniu pandemii). Jednocześnie spółka wskazuje na spływ gotówki (-17 mln PLN z produkcji niesprzedanej). Podkreślamy, że MC wynosi tylko 61 mln PLN.

Wybrane dane finansowe i prognoza na 2020P [mln PLN]

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P spółka 04.02.2020	2020P spółka 25.06.2020	różnica	r/r
Przychody	221,4	198,0	353,4	258,0	293,1	310,5	258,6	328,0	300,0	-9%	16%
jednostkowe	139,2	110,3	226,4	167,4	173,7	206,6	174,1	241,5	220,0	-9%	26%
zależne	82,2	87,7	127,1	90,6	119,4	103,9	84,5	86,5	80,0	-8%	-5%
EBIT	10,6	3,0	25,0	1,6	-1,0	-1,3	-16,1	24,5	22,0	-10%	
jednostkowe	9,1	-0,7	14,1	0,1	3,8	-4,5	-16,0	20,0	19,0	-5%	
zależne	1,5	3,6	10,9	1,4	-4,7	3,2	-0,1	4,5	3,0	-33%	
Wynik netto	8,0	1,4	20,3	-0,6	-4,5	-3,9	-14,5	18,4	15,8	-14%	
jednostkowe	10,5	2,9	13,8	5,1	0,7	-4,8	-14,3	15,0	13,5	-10%	
zależne	-2,6	-1,5	6,5	-5,7	-5,2	0,9	-0,2	3,4	2,3	-32%	
Marża EBIT	4,8%	1,5%	7,1%	0,6%	-0,3%	-0,4%	-6,2%	7,5%	7,3%		
jednostkowa	6,6%	-0,6%	6,2%	0,1%	2,2%	-2,2%	-9,2%	8,3%	8,6%		
zależne	1,8%	4,2%	8,6%	1,6%	-4,0%	3,1%	-0,1%	5,2%	3,8%		
Marża netto	3,6%	0,7%	5,7%	-0,2%	-1,5%	-1,3%	-5,6%	5,6%	5,3%		
jednostkowa	7,6%	2,6%	6,1%	3,0%	0,4%	-2,3%	-8,2%	6,2%	6,1%		
zależne	-3,1%	-1,7%	5,1%	-6,2%	-4,3%	0,9%	-0,3%	3,9%	2,9%		
Dług netto	-24,1	-36,3	-45,3	-20,4	-15,7	14,8	21,8	10,1*	10,1*		
Backlog	173,3	280,2	314,0	250,0	247,0	260,4	294,3	306,4	359,0		
P/E 12m	7,7	45,4	3,0	---	---	---	---	3,3	3,9		
EV/EBITDA 12m	2,7	4,3	0,6	8,2	19,2	42,1	-7,3	2,9	3,2		

Źródło: BDM, spółka. *- przy długu netto z końca 1Q'20 (na koniec 2020 powinna być gotówka netto).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]- ujęcie kwartalne

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	zmiana r/r
Przychody	42,0	57,6	84,2	109,4	49,1	63,9	79,7	117,8	57,1	65,3	53,3	82,8	52,6	-8%
jednostkowe	22,9	32,8	43,2	74,7	35,6	39,4	49,7	81,9	39,5	43,5	36,5	54,5	35,7	-10%
zależne	19,1	24,7	41,0	34,7	13,4	24,5	30,1	35,9	17,6	21,8	16,8	28,3	16,9	-4%
EBIT	-3,3	-2,6	4,8	0,1	-3,3	-2,8	1,7	3,1	-4,4	-8,9	-0,5	-2,3	5,5	
jednostkowe	-1,6	-2,0	2,9	4,4	-1,7	-3,1	1,3	-1,0	-3,1	-8,4	0,5	-5,1	5,2	
zależne	-1,7	-0,6	1,9	-4,4	-1,7	0,3	0,4	4,2	-1,4	-0,5	-1,0	2,8	0,3	
EBIT adj.	-3,3	-2,6	4,8	0,1	-3,3	-2,8	1,7	3,1	-4,4	-8,9	-0,5	-2,3	-0,7	
Wynik netto	-3,2	-2,8	4,1	-2,5	-4,4	-2,2	0,4	2,3	-4,3	-9,1	-1,1	0,0	4,2	
jednostkowe	0,7	-1,8	2,3	-0,5	-1,4	-2,2	0,2	-1,3	-2,9	-8,9	-0,5	-2,0	4,3	
zależne	-3,9	-1,0	1,8	-2,0	-3,0	0,0	0,2	3,7	-1,4	-0,2	-0,7	2,1	-0,1	
Marża EBIT	-7,8%	-4,5%	5,7%	0,1%	-6,8%	-4,4%	2,1%	2,7%	-7,8%	-13,6%	-0,9%	-2,8%	10,5%	
jednostkowa	-7,1%	-5,9%	6,7%	6,0%	-4,7%	-7,9%	2,6%	-1,3%	-7,7%	-19,3%	1,4%	-9,3%	14,6%	
zależne	-8,7%	-2,5%	4,6%	-12,5%	-12,5%	1,2%	1,4%	11,6%	-7,8%	-2,2%	-6,0%	9,9%	2,1%	
Marża netto	-7,7%	-4,9%	4,8%	-2,3%	-9,0%	-3,5%	0,5%	2,0%	-7,6%	-13,9%	-2,1%	0,0%	8,0%	
jednostkowa	2,9%	-5,4%	5,4%	-0,7%	-4,0%	-5,7%	0,4%	-1,6%	-7,3%	-20,4%	-1,3%	-3,8%	11,9%	
zależne	-20,4%	-4,2%	4,3%	-5,7%	-22,4%	0,0%	0,7%	10,3%	-8,1%	-1,0%	-3,9%	7,3%	-0,3%	
Backlog	275,0	279,0	283,0	247,0	283,9	274,5	304,8	260,4	235,8	225,0	313,9	306,4	294,3	25%
RMK netto	6,8	8,9	27,7	1,8	26,6	30,3	42,1	22,9	41,9	36,9	32,9	20,7	0,4	-99%
Kapitał obrotowy netto	33,0	35,4	16,2	33,4	20,0	27,1	23,7	35,8	13,9	19,1	22,4	22,4	34,3	148%
Dług netto	-16,0	-1,3	-6,7	-15,7	0,6	15,9	24,1	14,8	23,7	35,7	36,8	21,8	10,1	-57%

Źródło: BDM, spółka

Stelmet

Finalne wyniki za obrotowy 2Q'19/20 zgodne ze wstępnymi z 17.06.2020.

kalendaryzowy	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	zmiana r/r
obrotowy	4Q'17/18	1Q'18/19	2Q'18/19	3Q'18/19	4Q'18/19	1Q'19/20	2Q'19/20	
Przychody	118,6	74,0	189,4	210,9	127,8	65,5	181,7	-4%
EBITDA	12,2	8,9	21,2	29,2	9,5	10,7	26,7	26%
EBITDA skoryg.	12,2	8,9	21,2	29,2	9,5	10,7	27,7	30%
EBIT	2,0	-1,7	10,6	18,7	-1,1	0,2	15,4	45%
Zysk netto	-6,8	-5,2	1,7	20,9	-20,8	2,6	6,9	320%
Marża EBITDA	10,3%	12,0%	11,2%	13,9%	7,4%	16,4%	14,7%	
Marża EBIT	1,7%	-2,3%	5,6%	8,9%	-0,9%	0,4%	8,5%	
Marża netto	-5,8%	-7,0%	0,9%	9,9%	-16,3%	4,0%	3,8%	
Dług netto	146,3	222,8	256,3	205,2	129,3	144,1	184,7	-28%
/EBITDA 12m	2,13	3,04	3,38	2,87	1,88	2,04	2,42	
Kapitał obrotowy netto	165,0	206,1	309,2	291,8	165,6	180,1	242,8	-21%
% sprzedaży 12m	29,8%	36,5%	51,2%	49,2%	27,5%	30,3%	41,4%	
P/E 12m							26,3	
EV/EBITDA 12m							5,7	

Źródło: BDM, spółka

Atende	Akcjonariusze Atende zdecydowali, by przeznaczyć na wypłatę dywidendy 8 mln PLN z zysku za 2019 r., czyli 0,22 PLN/akcję. Pozostała część zysku w wysokości 6,1 mln PLN trafi na kapitał zapasowy. 24 lipca jest dniem dywidendy, a 10 sierpnia to termin jej wypłaty.
Inpro	WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2019 w wysokości 0,15 PLN/akcję. Na dywidendę trafi w sumie 6 mln PLN, a kwota 22,1 mln PLN zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy został ustalony na 3 sierpnia 2020 r., a dzień jej wypłaty na 17 sierpnia 2020 r.
Stalprofil	WZA zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 1,2 mln PLN, co daje 0,07 PLN dywidendy/akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 24 września 2020 r., natomiast wypłata dywidendy nastąpi 15 października 2020 r. W projektach uchwał na WZ spółka planowała, że zysk za 2019 rok w całości zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.
Torpol	WZA Torpolu zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2019 r. na dywidendę trafi 20,67 mln PLN, co daje 0,9 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 31 lipca 2020 roku, a dniem jej wypłaty 30 października 2020 roku.
PartnerBud	W wezwaniu na akcje PartnerBud zawarto transakcje na 466.289 akcji. Kupującym akcje jest spółka Maji. Pod koniec kwietnia spółki Grupy Ares, firma Maji oraz Władysław Król wezwali do sprzedaży 2.513.946 akcji spółki PartnerBud, stanowiących 10% kapitału zakładowego, po 1,08 PLN/akcję. Wezwanie zostało ogłoszone w związku z przekroczeniem przez spółki Grupy Ares progu 66 proc. ogólnej liczby głosów w PartnerBud, w efekcie pośredniego nabycia akcji w następstwie nabycia przez AEREF 98,04 proc. akcji Murapolu.
Aplisens	Akcjonariusze Aplisensu zdecydowali o przeznaczeniu 2,98 mln PLN z zysku za 2019 r. na wypłatę dywidendy, co daje 0,25 PLN dywidendy/akcję. Dniem dywidendy jest 23 lipca, jej wypłaty nastąpi 6 sierpnia. Akcjonariusze Aplisens upoważnili zarząd spółki do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. Maksymalna łączna liczba akcji własnych nabywanych w ramach upoważnienia nie przekroczyć ma 20% kapitału zakładowego spółki. Wysokość zapłaty za nabywane akcje ma nie przekroczyć 3 mln PLN. Upoważnienie zarządu obowiązuje do 30 czerwca 2021 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na realizację skupu.

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