

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Europa w przeciwnym obozie do USA

Wtorkowa sesja przyniosła spadki głównych europejskich indeksów. DAX stracił 0,8%, CAC40 ok. 1,0%, a FTSE nieco ponad 1,2%. W tym tonie zaprezentował się również rodzimy parkiet. Blue chipy straciły 1,7%, mWIG40 ok. 1,1%, a sWIG80 niemal 0,5%. W dużo lepszych nastrojach dzień zakończyli inwestorzy za oceanem, gdzie największe indeksy zanotowały solidne zwyżki. DJIA wzrósł o 2,1%, Nasdaq o 0,9%, a S&P500 o 1,3%. Nad ranem w Azji widać mieszane nastroje – Nikkei wzrósł o 1,6%, a SCI stracił 1,3%. W kalendarium makro czeka nas kilka publikacji dot. wskaźników cen (m.in. Wielka Brytania) oraz dane o produkcji przemysłowej w USA. Warto zwracać uwagę na rozpoczęty sezon publikacji raportów kwartalnych za 2Q'20, który tradycyjnie został zapoczątkowany przez amerykańskie banki. Na arenie międzynarodowej rośnie napięcie na linii USA-Chiny oraz Wielka Brytania-Chiny, co może być dodatkowym czynnikiem ryzyka dla rynków w najbliższym czasie. W piątek rozpocznie się szczyt UE ws. wspólnej strategii dot. funduszu odbudowy po pandemii koronawirusa. O poranku rosną kontrakty terminowe na główne indeksy, co sugeruje pozytywne otwarcie również na GPW.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** nowy rekord zakażeń w USA (+68,5 tys.); Trump chce otrzymywać dane z pominięciem CDC; szczepionka Moderna jest w stanie wytwarzać przeciwciała na poziomie 50% chorych ludzi- badania, co poprawia nastroje na rynkach finansowych; Niemcy myślą o ograniczeniach w przemieszczaniu się [\[komentarz BDM\]](#);
- **PKN Orlen/Lotos:** KE daje zielone światło na fuzję Orlenu z Lotosem.
- **PKN Orlen:** Spółka negocjuje z partnerami wymianę aktywów w innej części Europy (prezes).
- **PKN Orlen/PGNiG:** Spółka podpisała list intencyjny ze SP ws. przejęcia kontroli kapitałowej nad PGNiG.
- **Tauron:** Wojciech Ignacok został powołany na stanowisko prezesa Zarządu.
- **Kruk:** Najgorszym miesiącem, jeśli chodzi o spłaty, był kwiecień. (prezes dla Parkietu)
- **Biomed-Lublin:** Spółka nie przeprowadzi emisji akcji serii R, akcjonariusze chcą udzielić pożyczki 16 mln PLN.
- **Banki:** Frankowe rezerwy znów obciążą wyniki. (Parkiet)
- **Robyg:** W pierwszym półroczu 2020 r. Grupa zakontraktowała 795 lokali netto.
- **VRG:** Kurs spółki spadł o ponad 10% po nominacji byłego polityka PiS na prezesa. (Puls Biznesu)
- **Idea Bank:** UOKiK nałożył na bank 17,3 mln PLN kary, bank rozważa odwołanie od decyzji.
- **Atrem/Tauron:** Atrem otrzymał od Tauronu roszczenie o zapłatę kary umownej w wys. 8,1 mln PLN.
- **BAH:** Spółka sprzedała 288 samochodów JLR w okresie IV-VI 2020 r.
- **Dekpol:** Spółka chce rozpocząć w '20 budowę sześciu inwestycji.
- **Instal Kraków:** Zarząd rekomenduje wypłatę 0,50 PLN dywidendy/akcję.
- **Ferrum/Izostal:** Ferrum i Izostal mają umowę na rury i łuki dla PERN-u za ok. 34,33 mln PLN netto.

WYKRES DNIA

PGNiG na wtorkowej sesji rośnie nawet o 9% (ostatecznie +4%) i jest najwyżej od sierpnia'19. PKN Orlen podpisał list intencyjny ze SP ws. przejęcia kontroli kapitałowej nad PGNiG. Ogłoszenie zbiegło się z wydaniem warunkowej zgody na przejęcie Lotosu. W kwietniu spółka przejęła 80% akcji Energa za 2,8 mld PLN. Kapitalizacja PGNiG to obecnie ok. 30 mld PLN a Lotos 12 mld PLN.

PGNiG - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: wtorek, 14 lipca 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 771,7	-1,7%	-17,6%
WIG30	2 048,3	-1,6%	-17,1%
mWIG40	3 572,3	-1,1%	-8,6%
sWIG80	14 104,7	-0,5%	17,1%
WIG	50 443,3	-1,4%	-12,8%
WIG Banki	4 203,8	-1,6%	-37,9%
WIG Bud	2 835,4	-0,5%	24,4%
WIG Chemia	7 914,7	0,3%	-5,7%
WIG Dew	2 182,3	-0,1%	-11,3%
WIG Energia	2 042,7	-2,1%	4,1%
WIG Games	31 907,6	-3,0%	70,0%
WIG IT	3 569,1	-1,3%	25,9%
WIG Media	5 154,1	0,0%	-4,1%
WIG Paliwa	5 132,1	-0,5%	-20,9%
WIG Spoż	2 966,1	-1,6%	-5,1%
WIG Surowce	3 324,8	-2,2%	7,6%
WIG Telco	837,9	-0,3%	-4,1%
DAX	12 697,4	1,3%	-4,2%
CAC40	5 007,5	1,7%	-16,2%
BUX	35 091,7	-0,7%	-23,9%
S&P500	3 197,5	-0,9%	-1,0%
DJIA	26 642,6	0,0%	-6,6%
Nasdaq Comp	10 488,6	-2,1%	16,9%
Bovespa	100 440,2	-1,3%	-13,1%
Nikkei225	22 587,0	-0,9%	-4,5%
S&P/ASX 200	5 941,1	-0,6%	-11,1%
Złoto	1 809,4	0,4%	19,3%
Miedź	6 412,0	1,8%	3,9%
Ropa	40,1	-1,1%	-31,2%
EUR/PLN	4,47	-0,4%	5,2%
USD/PLN	3,93	-0,9%	3,5%
CHF/PLN	4,18	-0,7%	6,5%
EUR/USD	1,14	0,5%	1,7%
USD/JPY	107,24	0,0%	-1,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 794	-23	-1,27%
Kurs zamknięcia	1 770	-35	-1,94%
Kurs min.	1 760	-39	-2,17%
Kurs max.	1 794	-28	-1,54%
Wolumen obrotu	20 001	9 428	89,08%
Otwarte pozycje	33 597	1 628	5,09%

Indeksy GPW

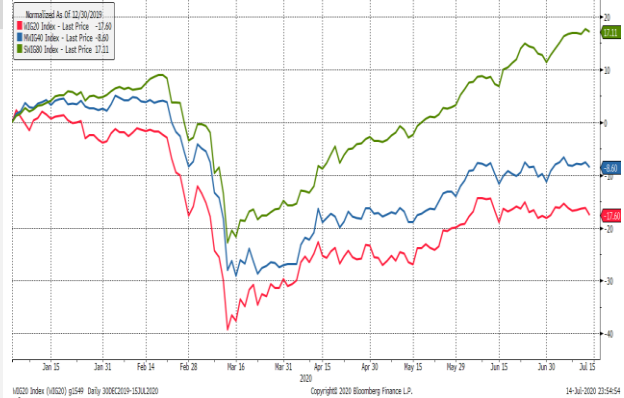
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 797,85	1 763,64	1 798,40	1 771,70	-1,7%	1 037
WIG30	2 068,88	2 041,40	2 070,61	2 048,26	-1,6%	1 063
MWIG40	3 608,87	14 046,08	14 214,43	3 572,26	-1,1%	171
SWIG80	14 210,27	3 566,84	3 608,87	14 104,70	-0,5%	66
WIG-PL	51 907,23	51 588,57	51 907,23	51 588,57	-1,4%	1 291
WIG	50 931,58	50 303,79	50 932,97	50 443,27	-1,4%	1 298

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,86	2 200	-0,9%	-41,2%
CCC	60,70	3 330	-1,9%	-44,8%
CD Projekt	353,90	34 017	-4,2%	26,6%
Cyfrowy P.	27,54	17 613	-0,3%	-1,4%
Dino	200,00	19 608	-1,6%	38,9%
JSW	19,40	2 278	-4,8%	-9,3%
KGHM	105,55	21 110	-2,0%	10,4%
Lotos	63,20	11 684	7,1%	-24,4%
LPP	6 310,00	11 689	-4,1%	-28,5%
mBANK	224,40	9 503	-2,4%	-42,4%
Orange	6,56	8 609	0,1%	-7,9%
Pekao	55,00	14 436	-1,5%	-45,2%
PGE	7,00	13 092	-2,7%	-12,0%
PGNiG	5,11	29 527	4,0%	18,1%
PKN Orlen	58,50	25 021	-4,7%	-31,8%
PKOBP	23,51	29 388	-0,8%	-31,8%
Play	31,42	7 988	-0,6%	-10,2%
PZU	28,68	24 766	-0,3%	-28,4%
Santander Polska	166,10	16 957	-3,1%	-46,0%
Tauron	2,48	4 339	-1,0%	51,0%

mWIG40				Famur					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	516,00	1 215	-0,2%	29,0%	2,10	1 207	-1,9%	-29,5%	
Amica	126,00	980	-0,3%	-8,0%	Getin H.	1,13	215	-4,6%	-32,1%
Amrest	22,00	4 830	-1,6%	-49,2%	GPW	43,15	1 811	-1,3%	9,8%
Asseco PL	68,00	5 644	-1,3%	6,8%	GTC	6,90	3 350	0,0%	-28,7%
Asseco SEE	40,00	2 076	-1,7%	61,3%	Handlowy	38,10	4 978	-1,2%	-26,4%
Azoty	30,45	3 021	0,3%	4,0%	ING BSK	146,20	19 021	-2,8%	-27,8%
Benefit Sys.	820,00	2 344	-1,4%	-7,0%	Inter Cars	218,00	3 089	5,8%	6,3%
Biomed-L.	12,90	803	18,3%	1128,6%	Kernel	40,05	3 365	-1,8%	-11,5%
BNP Paribas	47,80	7 047	-1,4%	-29,7%	Kęty	461,50	4 428	0,8%	33,4%
Bogdanka	21,90	745	-1,8%	-37,2%	Kruk	106,40	2 019	-4,7%	-36,5%
Budimex	223,00	5 693	-0,4%	29,7%	Livechat	75,10	1 934	-1,2%	73,4%
Celon Ph.	41,60	1 872	-1,3%	4,8%	Mabion	23,90	328	-4,4%	-69,0%
Ciech	30,00	1 581	0,5%	-24,4%	Mercator	142,00	1 506	1,1%	1327,1%
Comarch	202,00	1 643	-1,9%	8,0%	Millennium	3,08	3 739	-2,2%	-47,3%
Develia	1,99	891	-0,5%	-21,7%	Neuca	501,00	2 188	0,0%	32,5%
Dom Dev.	94,60	2 386	-2,5%	0,0%	PKP Cargo	14,00	627	-2,0%	-31,7%
Echo	3,86	1 593	-0,8%	-17,3%	PlayWay	556,00	3 670	-5,3%	132,6%
Enea	7,24	3 194	-2,2%	-8,6%	Ten Square	570,00	4 128	-2,6%	187,9%
Energa	8,28	3 428	0,4%	16,9%	VRG	2,22	520	-13,1%	-45,0%
Eurocash	17,24	2 399	-1,2%	-21,1%	WP.PL	70,40	2 048	0,6%	0,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

PKN Orlen / Lotos	<p>KE poinformowała we wtorek, że zatwierdziła przejęcie Grupy Lotos przez PKN Orlen. Zatwierdzenie uzależniono od pełnego wywiązania się ze zobowiązań przedstawionych przez Orlen. Chodzi m.in. o sprzedaż 30% udziałów rafinerii Lotos i 80% stacji paliw Lotosu.</p> <p>Orlen szacuje, że do pierwszej transakcji przejęcia akcji Lotosu od Skarbu Państwa dojdzie w ciągu roku - poinformował prezes Daniel Obajtek.</p>
PKN Orlen	<p>Orlen rozmawia z wieloma podmiotami w sprawie wymiany aktywów, z regionu, ale i spoza – poinformował prezes Daniel Obajtek.</p>
PKN Orlen / PGNiG	<p>PKN Orlen podpisał list intencyjny ze Skarbem Państwa w sprawie przejęcia kontroli kapitałowej nad spółką PGNiG. Orlen poinformował jednocześnie, że jako podmiot mający przejąć kontrolę nad PGNiG, będzie pełnił wiodącą rolę w procesie konsolidacji kapitałowej i organizacyjnej.</p> <p>Jak podano w komunikacie prasowym Orleń, w wyniku integracji aktywów PKN, grupy Energa, Lotosu i PGNiG łączne roczne przychody nowego koncernu wyniosłyby ok. 200 mld zł, a zysk EBITDA kluczowych segmentów osiągnąłby ok. 20 mld zł rocznie.</p> <p>"Za zysk operacyjny połączonego podmiotu w ok. 40% odpowiadałby nadal podstawowy biznes, czyli rafineria i petrochemia. Z kolei wydobycie z łączną roczną produkcją na poziomie ok. 70 mln boe stanowiłoby ok. 20% wyniku. Po ok. 15% generowałyby sprzedaż detaliczna paliw, gazu i energii oraz regulowana dystrybucja, z dużym potencjałem wzrostu w kolejnych latach".</p> <p>Dodano, że wytwarzanie energii odpowiadałoby za ok. 10% zysku operacyjnego - w tym przypadku Orlen widzi potencjał do podwojenia wyniku w perspektywie do 2030 r., dzięki realizacji nowych inwestycji.</p> <p>Premier Mateusz Morawiecki podczas wtorkowej konferencji ocenił, że przejęcia realizowane przez Orlen, w tym planowane przejęcie PGNiG, mogą wygenerować do 20 mld zł dodatkowego wyniku EBITDA.</p> <p>Priorytetem Orleń jest jak najmniejsze obciążenie bilansu przez planowane przejęcia Lotosu i PGNiG – poinformowali we wtorek przedstawiciele Orleń.</p>
CD Projekt	<p>Inne tytuły nie powinny zagrozić grze CD Projektu. Tegoroczna jesień w globalnej branży gier zapowiada się gorąco. Dwa dni przed premierą „Cyberpunka” zadebiutuje duża produkcja Ubisoftu. (Parkiet)</p>
Banki	<p>Frankowe rezerwy znów obciążą wyniki. Kolejne rezerwy na ryzyko prawne dotyczące hipotek walutowych przyczynią się do bardzo słabego wyniku sektora bankowego w II kwartale. (Parkiet)</p>
Tauron	<p>RN powołała z dniem 15 lipca na stanowisko prezesa zarządu Wojciecha Ignacoka. Zastąpi on odwołanego ze stanowiska Filipa Grzegorzczaka. We wtorek Ignacok zrezygnował z pełnionej funkcji prezesa zarządu PEC Geotermia Podhalańska.</p> <p>Do zarządu Tauronu powołano także Jerzego Topolskiego - na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. Zarządzania Majątkiem, który zastąpi odwołanego z tej funkcji Jarosława Brodę.</p> <p>Na kolejną kadencję powołano Marka Wadowskiego, który pełni funkcję wiceprezesa zarządu ds. Finansów.</p>
Biomed Lublin	<p>Zarząd zdecydował o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty akcji serii R oraz uchynieniu uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji, ponieważ nie została uzyskana satysfakcjonująca dla spółki cena emisyjna – poinformowała spółka. Akcjonariusze podpisali term sheet w sprawie udzielenia spółce pożyczki w wysokości 16 mln PLN.</p>
Kruk	<p>Najgorszym miesiącem, jeśli chodzi o spłaty, był kwiecień. Maj był trochę lepszy, natomiast w czerwcu widzieliśmy odbicie. To, co martwi wszystkich, nie tylko mnie, to utrzymująca się niepewność - powiedział prezes Kruka Piotr Krupa. Pracujemy nad redukcją kosztów na III i IV kwartał, ale ta skala będzie niższa niż w II kwartale. Nie prowadzimy prac, które mają na celu zwolnienia. Naszym głównym celem jest utrzymanie wartości aktywów</p>
VRG	<p>Dobra zmiana zdołała VRG. Kurs odzieżowej grupy spadł o ponad 10 proc. po nominacji byłego polityka PiS na prezesa. Szef rady nadzorczej Jerzy Mazgaj tonuje nastroje. (Puls Biznesu)</p>
Robyg	<p>Grupa zakontraktowała w pierwszym półroczu 2020 r. 795 lokali netto i planuje uznać w przychodach minionego półroczu 697 lokali. W 2Q20 Robyg sprzedał netto 207 lokali.</p>

Atrem/Tauron

Atrem otrzymał od spółki Tauron Dystrybucja roszczenie o zapłatę kary umownej w wysokości 8,13 mln PLN. Spółka nie zgadza się z roszczeniem i w jej ocenie naliczenie kary jest bezzasadne.

Kara wynika z umowy o budowę stacji Kalinówka zawartej w czerwcu 2015 r., za którą spółce przysługiwało wynagrodzenie umowne w wysokości 16,88 mln PLN. Jak podano, Atrem zamierza skierować do spółki Tauron Dystrybucja pozew o zapłatę na rzecz spółki zaległej płatności z tytułu wykonania umowy w wysokości 883,14 tys. PLN brutto.

BAH

BAH sprzedał 288 samochodów w okresie od kwietnia do czerwca 2020 r.

"Liczba sprzedanych przez importera samochodów z uwzględnieniem dat faktycznego wydania: 288 szt. (-61,1% r/r), w tym 202 samochody marki Land Rover i 86 samochodów marki Jaguar. Wolumen sprzedaży w grupie z uwzględnieniem dat faktycznego wydania: 158 szt. (-60,2% r/r), w tym 125 samochodów marki Land Rover i 33 samochody marki Jaguar, sprzedanych do dealerów spoza grupy; 298 szt. (-28% r/r), w tym 163 samochody marki Land Rover i 124 samochody marki Jaguar, oraz 11 samochodów używanych innych marek, sprzedane przez dealerów z grupy do klienta finalnego".

Ferrum / Izostal

Konsorcjum firm Ferrum (lider) i Izostal podpisało umowę z PERN na realizację zadania obejmującego "Dostarczenie i przechowanie fabrycznie nowych rur i łuków na potrzeby realizacji rurociągu produktowego relacji Boronów - Trzebinia", poinformowały spółki. Wartość kontraktu wynosi ok. 34,33 mln PLN netto (w tym wartość dostaw obowiązkowych 31,32 mln PLN netto).

Idea Bank

UOKiK uznał, że Idea Bank stosował nieuczciwą praktykę rynkową i naruszał zbiorowe interesy konsumentów - podał bank w komunikacie. Urząd nałożył na bank m.in. 17,3 mln PLN kary. Idea Bank rozważa skorzystanie z prawa do złożenia odwołania od decyzji.

Dekpol

Dekpol Deweloper planuje rozpocząć w 2020 r. budowę sześciu inwestycji, liczy na poprawę marży brutto ze sprzedaży - poinformował we wtorek prezes Sebastian Barandziak. Spółka chce utrzymać poziom sprzedanych lokali przy jednoczesnym podniesieniu średniej wartości lokalu.

Instal Kraków

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy za 2019 r. w łącznej kwocie 3,64 mln PLN, co daje dywidendę na akcję na poziomie 0,50 PLN. Proponowany dzień dywidendy to 3 września, a jej wypłata miałaby nastąpić 15 września. Pozostała część zysku, w kwocie prawie 17 mln PLN, ma trafić na kapitał zapasowy.

Erbud

PBDI - spółka zależna w 90% od Erbudu - podpisała umowę z ENERTRAG Aktiengesellschaft z siedzibą w Gut Dauerthal na roboty budowlane przy budowie farmy wiatrowej na terenie województwa zachodniopomorskiego, podał Erbud. Całkowita wartość kontraktu to 31,9 mln PLN netto.

Termin realizacji umowy przypada 30 listopada 2021 roku.

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