

Redaktor wydania: Krzysztof Kocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Doniesienia o szczepionce powodem do optymizmu na giełdach

Wczorajsza sesja wypadła bardzo pozytywnie na głównych giełdach. Wydaje się, że czynnikiem, który tak wpłynął na nastroje inwestorów, były informacje o udanych rezultatach testów potencjalnej szczepionki na COVID-19. W Europie DAX zyskał 1,8%, FTSE ok. 1,4%, a CAC40 ok. 2,0%. Za oceanem, gdzie wystartował już sezon publikacji wyników za 2Q'20, DJIA wzrósł o 0,9%, Nasdaq o 0,1%, a S&P500 o 0,9%. Przy takim otoczeniu byki dominowały także na GPW, gdzie WIG20 podniósł się o 1,3%. Początek dzisiejszych notowań może jednak nie być tak dobry. Główne azjatyckie indeksy, tj. Nikkei i SCI, zaświeciły dziś na czerwono (spadki odpowiednio po 0,8/1,7%). Spadają także kontrakty na DAX (-0,8%), jak i S&P500 (-0,5%). W kalendarium makro poznaliśmy już garść odczytów dot. chińskiej gospodarki, a po południu czeka nas decyzja ECB ws. stóp procentowych i późniejsza konferencja prasowa. W tle pozostają cały czas napięte stosunki na linii USA-Chiny.

Adrian Górniak

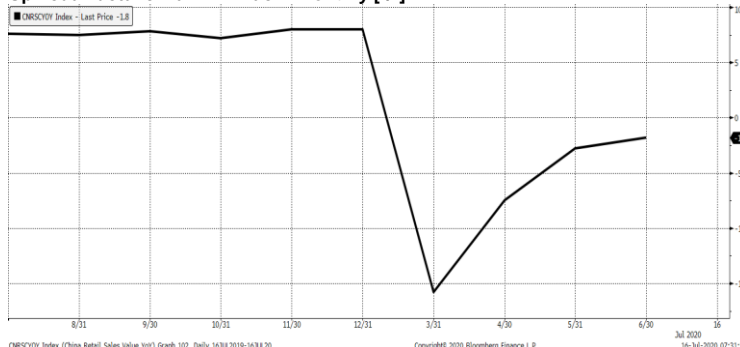
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: globalny wzrost tempa zakażeń blisko rekordu (z nowym Indiem); Trump nie chce nakładać sankcji na urzędników chińskich- nieoficjalnie; mieszane dane gospodarcze z Chin (słabsza sprzedaż detaliczna); AstraZeneca zyskuje >5% po zapowiedzi publikacji wyników wstępnej fazy szczepionki w poniedziałek; [komentarz BDM];
- Bogdanka/Enea: Słabe wyniki za 2Q'20 (EBITDA -57% r/r), plan produkcji na 2H'20 już zbliżony r/r po spadku o 23% r/r w 1H'20 [komentarz BDM];
- GTC: Grupa spodziewa się odpisów na portfolio handlowych w wysokości 62 mln EUR [komentarz BDM];
- PKN Orlen/Lotos: Nie będzie zwolnień grupowych z związku z fuzją z Grupą Lotos;
- PKN Orlen/Lotos: Wspólne zakupy ropy naftowej przez Orlen i Lotos to oszczędność 1-2 mld PLN rocznie;
- Tauron: Spółka nadal analizuje możliwości zbycia aktywów węglowych;
- JSW: Zarząd spółki widzi prawdopodobieństwo odpisów w związku ze skutkami pandemii;
- PGNiG: Spółka będzie wnosić o oddalenie skargi Gazpromu na wyrok Trybunału Arbitrażowego;
- Unimot: Spółka miała wstępnie 406,8 mln PLN jednostkowych przychodów w czerwcu;
- Best: Spłaty wierzytelności należnych grupie wyniosły 86,6 mln PLN w 2Q'20;
- Atal: Spółka wprowadziła do sprzedaży 76 lokali w ramach IV etapu Ap. Przybyszewskiego;
- Ulma: Spółka szacuje zysk netto w 1H'20 na 8,7 mln PLN, spadek rdr o 55,7%;
- LiveChat: Przychody spółki w 1Q'20/21 wzrosły r/r o 31,3% do 10,36 mln USD – szacunki;
- mBank: Bank zdecydował się wycofać apelację ws. odszkodowań za zawyżone oprocentowanie rat kredytu w CHF;
- Idea Bank: Bank nie zgadza się z decyzjami UOKiK i zamierza złożyć odwołanie;
- Kęty: Grupa rekomenduje wypłatę 30,73 PLN dywidendy na akcję;
- OT Logistics: Grupa sprzedała spółkę zależną i flotę za 18,1 mln EUR netto.

WYKRES DNIA

Sprzedaż detaliczna w Chinach w czerwcu spada o 1,8% r/r vs +0,4% oczek., co przypomina, że powrót gospodarek do normalności może być długi. Mimo nieco lepszych danych o PKB w 2Q'20 (+3,2% r/r) i produkcji przemysłowej w czerwcu (+4,8% r/r) chińskie indeksy giełdowe tracą ok. 1,5%.

Sprzedaż detaliczna w Chinach- monthly [r/r]



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

Notowania: środa, 15 lipca 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 794,8	1,3%	-16,5%
WIG30	2 072,8	1,2%	-16,2%
mWIG40	3 604,4	0,9%	-7,8%
sWIG80	14 121,9	0,1%	17,2%
WIG	51 008,6	1,1%	-11,8%
WIG Banki	4 273,4	1,7%	-36,9%
WIG Bud	2 867,3	1,1%	25,8%
WIG Chemia	8 090,9	2,2%	-3,6%
WIG Dew	2 184,7	0,1%	-11,2%
WIG Energia	2 036,6	-0,3%	3,8%
WIG Games	32 841,0	2,9%	75,0%
WIG IT	3 612,3	1,2%	27,5%
WIG Media	5 206,2	1,0%	-3,1%
WIG Paliwa	5 103,6	-0,6%	-21,4%
WIG Spoż	2 995,3	1,0%	-4,2%
WIG Surowce	3 375,8	1,5%	9,3%
WIG Telco	847,0	1,1%	-3,0%
DAX	12 931,0	-0,8%	-2,4%
CAC40	5 109,0	-0,8%	-14,5%
BUX	35 371,9	-0,7%	-23,2%
S&P500	3 226,6	1,4%	-0,1%
DJIA	26 870,1	2,1%	-5,8%
Nasdaq Comp	10 550,5	0,9%	17,6%
Bovespa	101 790,5	1,8%	-12,0%
Nikkei225	22 945,5	1,6%	-3,0%
S&P/ASX 200	6 052,9	1,9%	-9,4%
Złoto	1 810,3	0,1%	19,3%
Miedź	6 571,0	2,5%	6,4%
Ropa	40,3	0,5%	-30,9%
EUR/PLN	4,48	0,1%	5,2%
USD/PLN	3,92	-0,1%	3,4%
CHF/PLN	4,15	-0,5%	6,0%
EUR/USD	1,14	0,1%	1,8%
USD/JPY	106,94	-0,3%	-1,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 788	-6	-0,33%
Kurs zamknięcia	1 795	25	1,41%
Kurs min.	1 778	18	1,02%
Kurs max.	1 797	3	0,17%
Wolumen obrotu	15 064	-4 937	-24,68%
Otwarte pozycje	34 546	949	2,82%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 783,18	1 779,98	1 798,58	1 794,78	1,3%	953
WIG30	2 065,20	2 056,32	2 075,36	2 072,75	1,2%	972
MWIG40	3 587,61	3 581,33	3 604,36	3 604,36	0,9%	145
SWIG80	14 185,63	14 185,63	14 121,91	14 121,91	0,1%	73
WIG-PL	52 010,09	52 010,09	52 165,16	52 165,16	1,1%	1 202
WIG	50 822,16	50 680,05	51 063,02	51 008,62	1,1%	1 206

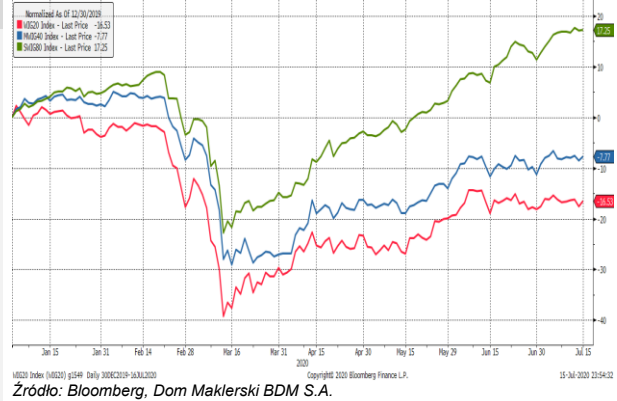
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,96	2 214	0,6%	-40,9%
CCC	61,30	3 363	1,0%	-44,3%
CD Projekt	365,00	35 084	3,1%	30,6%
Cyfrowy P.	27,92	17 856	1,4%	-0,1%
Dino	201,00	19 706	0,5%	39,6%
JSW	19,90	2 336	2,6%	-6,9%
KGHM	107,10	21 420	1,5%	12,1%
Lotos	61,40	11 351	-2,8%	-26,5%
LPP	6 445,00	11 939	2,1%	-26,9%
mBANK	223,00	9 444	-0,6%	-42,7%
Orange	6,57	8 616	0,1%	-7,8%
Pekao	56,68	14 877	3,1%	-43,6%
PGE	7,00	13 092	0,0%	-12,0%
PGNiG	5,26	30 417	3,0%	21,6%
PKN Orlen	57,52	24 602	-1,7%	-33,0%
PKOBP	24,08	30 100	2,4%	-30,1%
Play	31,92	8 115	1,6%	-8,8%
PZU	29,28	25 284	2,1%	-26,9%
Santander Polska	164,70	16 814	-0,8%	-46,4%
Tauron	2,46	4 311	-0,6%	50,0%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	534,00	1 258	3,5%	33,5%	Famur	2,17	1 247	3,3%	-27,2%
Amica	127,00	987	0,8%	-7,3%	Getin H.	1,16	219	2,1%	-30,7%
Amrest	22,20	4 874	0,9%	-48,7%	GPW	43,40	1 822	0,6%	10,4%
Asseco PL	69,10	5 735	1,6%	8,6%	GTC	6,94	3 370	0,6%	-28,3%
Asseco SEE	40,80	2 117	2,0%	64,5%	Handlowy	38,20	4 991	0,3%	-26,3%
Azoty	30,65	3 040	0,7%	4,7%	ING BSK	147,00	19 125	0,5%	-27,4%
Benefit Sys.	814,00	2 327	-0,7%	-7,7%	Inter Cars	218,00	3 089	0,0%	6,3%
Biomed-L.	11,20	697	-13,2%	966,7%	Kemell	40,50	3 403	1,1%	-10,5%
BNP Paribas	48,80	7 194	2,1%	-28,2%	Kęty	458,00	4 394	-0,8%	32,4%
Bogdanka	22,00	748	0,5%	-36,9%	Kruk	108,40	2 057	1,9%	-35,3%
Budimex	228,50	5 834	2,5%	32,8%	Livechat	76,30	1 965	1,6%	76,2%
Celon Ph.	41,90	1 886	0,7%	5,5%	Mabion	24,50	336	2,5%	-68,2%
Ciech	31,95	1 684	6,5%	-19,5%	Mercator	153,50	1 628	8,1%	1442,7%
Comarch	205,00	1 667	1,5%	9,6%	Millennium	3,12	3 785	1,2%	-46,7%
Develia	1,98	888	-0,3%	-21,9%	Neuca	499,00	2 179	-0,4%	32,0%
Dom Dev.	96,20	2 426	1,7%	1,7%	PKP Cargo	13,98	626	-0,1%	-31,8%
Echo	3,87	1 597	0,3%	-17,1%	PlayWay	573,00	3 782	3,1%	139,7%
Enea	7,10	3 134	-1,9%	-10,3%	Ten Square	575,00	4 164	0,9%	190,4%
Energa	8,24	3 412	-0,5%	16,4%	VRG	2,26	530	1,8%	-44,1%
Eurocash	17,36	2 416	0,7%	-20,5%	WP.PL	71,40	2 077	1,4%	2,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 189 dzień epidemii w Chinach, 167 w UE i 134 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 13,5 mln (+227 tys., w piątek rekord +228 tys.), a śmierci 583 tys. Aktywnych przypadków jest 5,4 mln. Nowy rekord zakażeń m.in. w Indiach.

PKB Chin w 2Q'20 rośnie o 3,2% r/r po spadku o 6,8% r/r kwartał wcześniej (oczek. +2,5%). Produkcja przemysłowa w czerwcu +4,8% r/r vs oczek 4,7%, a sprzedaż detaliczna -1,8% r/r vs +0,4% oczek. Indeksy w Chinach tracą ok. 1,5%. Tokio notuje rekordowy wzrost zarażeń (280 os.), a drugi najbardziej zaludniony stan w Australii (Wiktorja) notuje dzienny rekord wzrostu nowych zakażeń.

W USA w środę tempo nowych zakażeń blisko rekordowego poziomu (+66,2 tys. vs rekord we wtorek 68,5 tys.). Stan Alabama, który najpóźniej wprowadzał ograniczenia przy I fali wirusa, wprowadził obowiązek zasłaniania ust/nosa. Taki nakaz wprowadziła też sieć Walmart. Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 5,4% m/m vs 4,4% oczek. W relacji to poziomów sprzed pandemii produkcja wciąż była niższa o 10,9% r/r. Donald Trump wskazał doradcom, że nie chce dalej eskalować napięć z Pekinem i na razie wykluczył dodatkowe sankcje nałożone na najwyższych urzędników

Wg badań śmiertelność pacjentów, którzy wymagają intensywnej terapii spadła z 60% w marcu do 42% obecnie.

W Europie liczba nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę na poziomie 5,9 tys. vs 5,0 tys. dzień wcześniej i 5,0 tys. tydzień wcześniej. Dziennik medyczny Lancet opublikuje w poniedziałek dane na temat potencjalnej szczepionki koronawirusowej opracowanej przez AstraZeneca i naukowców z Oxfordu - Sky News. Wcześniej ITV informowało, że „wstępne wiadomości nadchodzą”, co spowodowało wzrost akcji AstraZeneca o ponad 5%. Irlandia opóźnia ostatnią fazę otwarcia gospodarki z 20 lipca na 10 sierpnia.

W Polsce na dzień 15.07.2020 było 38,721 tys. przypadków (+264 vs +267 dzień wcześniej). Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (14,035 tys., +90 os. vs 72 dzień wcześniej). 5 dzień relatywnie dużego wzrostu w Małopolsce, co, jak pisze GW, wynika ze spływu wyników testów wesołników z miejscowości Nawojowa z 11.06 (aż 151 przypadków z osobami, które miały kontakt, blisko 1000 (!) na kwarantannie). W lubuskim, które też ma spore przyrosty, odnotowano pierwszy zgon. Z 257 przypadków w tym województwie od początku pandemii aż 105 pochodzi z ostatniego tygodnia (2 duże ogniska: DPS Jordanowo i ZO-L we Wschowej). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonało 25,3 tys. testów (rekordowe 35 tys. w sobotę) i przebażowało 19,9 tys. ludzi.

Wg danych z kopalni w środę przybyło 8 zakażonych vs 12 dzień wcześniej (3 JSW i 5 w PGG). Łączna liczba zarażonych to 6542 z czego 5931 (91%) wyzdrowiało.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30) **	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
5 cze	130 107	5	25 178	6 116	518	452	611	318	1 491	1 056	362	35	561	2 642	9 471	31 065
6 cze	124 791	3	22 223	5 889	270	526	579	332	1 406	948	576	38	559	2 539	10 438	26 840
7 cze	117 243	6	22 302	4 850	197	300	343	240	1 198	843	575	61	498	2 312	10 864	18 912
8 cze	109 287	4	18 534	4 066	280	359	211	167	1 089	403	599	69	478	2 594	8 442	15 654
9 cze	113 792	3	18 514	5 200	283	397	403	249	1 573	791	400	54	402	2 112	10 218	32 091
10 cze	127 954	3	21 053	4 306	202	16	545	314	906	890	282	73	536	2 430	437	32 913
11 cze	141 783	11	22 921	5 557	379	169	425	427	1 144	1 474	359	31	691	3 147	10 022	30 412
12 cze	130 026	7	25 601	6 295	163	535	726	502	1 392	1 396	376	83	709	3 359	10 930	25 982
13 cze	133 086	11	25 540	5 441	346	41	526	396	1 287	1 247	440	53	762	3 809	11 458	21 704
14 cze	133 125	57	19 532	4 778	338	251	407	323	1 368	683	375	33	674	4 302	11 929	17 110
15 cze	118 542	49	19 843	3 816	301	164	152	181	874	769	396	40	685	3 495	11 502	20 647
16 cze	143 936	40	23 815	4 922	210	570	344	219	1 155	940	407	47	673	2 801	10 667	34 918
17 cze	168 741	44	25 574	5 505	328	352	458	355	1 007	1 239	506	51	777	4 078	10 974	32 188
18 cze	133 406	28	25 766	6 874	331	1 213	467	585	1 100	1 481	314	118	847	3 478	12 881	22 765
19 cze	176 416	32	31 905	4 340	148	482	811	307	1 216	0	301	126	922	3 825	13 586	54 771
20 cze	128 479	27	33 894	4 292	264	371	641	363	1 170	0	304	42	860	4 966	14 516	0
21 cze	158 166	26	25 024	3 773	224	602	284	334	1 103	0	311	50	746	4 621	15 413	50 428
22 cze	149 992	18	32 118	6 306	221	496	373	232	865	2 889	296	25	695	4 288	14 821	23 129
23 cze	161 095	22	34 953	5 972	113	712	517	248	832	1 905	300	127	845	4 518	14 933	39 436
24 cze	168 481	12	34 588	5 110	577	391	81	334	589	1 467	294	127	951	5 688	15 968	42 725
25 cze	179 539	19	40 553	5 596	296	500	0	400	1 010	1 566	298	93	1 002	6 579	16 922	39 483
26 cze	189 215	13	45 313	7 371	255	665	1 588	419	1 247	1 247	276	168	1 121	6 215	17 296	46 860
27 cze	176 564	21	42 688	3 848	175	422	0	564	804	0	319	260	957	7 210	18 552	38 693
28 cze	161 696	17	38 899	4 312	174	235	1 044	301	814	0	193	305	924	6 334	19 906	30 476
29 cze	159 826	12	39 510	5 783	126	349	280	200	735	2 530	247	202	682	6 130	19 459	24 052
30 cze	171 343	19	45 850	4 347	142	376	541	301	622	784	239	149	716	6 945	18 522	33 846
1 lip	217 666	3	51 817	5 790	182	475	918	388	749	1 241	382	92	670	8 124	18 653	46 712
2 lip	203 935	3	52 981	5 335	201	477	659	444	576	947	371	132	897	8 728	19 148	48 105
3 lip	206 873	5	54 205	4 973	223	410	582	442	519	780	259	141	884	9 063	20 903	42 223
4 lip	191 438	3	46 001	3 277	235	418	0	0	624	0	314	121	923	10 853	22 771	37 923
5 lip	178 695	0	49 150	2 961	192	325	0	0	516	0	231	75	840	8 773	24 850	26 051
6 lip	173 185	12	47 126	6 667	208	541	1 375	1 244	352	1 642	205	51	585	8 971	24 248	20 229
7 lip	207 769	8	58 047	3 760	137	279	475	341	581	283	257	119	569	10 134	22 252	45 305
8 lip	213 277	7	60 936	4 964	193	356	663	383	630	514	277	129	835	8 810	22 752	44 571
9 lip	225 314	9	63 206	5 232	214	302	621	543	642	475	262	105	828	13 674	24 879	42 619
10 lip	227 644	4	66 672	5 576	276	331	658	852	512	565	265	82	831	12 348	26 506	45 048
11 lip	218 072	2	61 352	4 008	188	377	0	0	820	0	305	114	825	13 497	27 114	39 023
12 lip	193 916	7	58 953	3 092	234	210	0	0	650	0	370	59	706	12 058	28 637	24 831
13 lip	190 930	8	58 178	7 225	169	261	1 625	2 045	530	928	299	64	638	11 554	28 701	20 286
14 lip	219 563	3	68 518	5 045	114	276	511	666	1 240	175	267	103	646	10 496	28 498	41 857
15 lip	226 503	6	66 193	5 863	162	434	927	875	538	491	264	134	848	12 757	29 429	39 924
Dzień COVID	190	190	179	168	168	144	143	168	168	164	135	133	136	134	169	142
RAZEM tys. przypadki	13 516 656	83 611	3 497 767	1 682 669	243 506	200 890	173 815	304 574	291 911	76 492	38 721	13 475	56 779	311 049	936 181	1 966 748
śmierci	583 450	4 644	137 402	182 114	34 997	9 080	30 123	28 413	45 138	5 572	1 594	355	1 444	4 453	24 309	75 366
zdrowi	7 531 380	78 918	1 075 882	843 161	196 016	186 000	78 820	150 376	1 386	b.d.	28 492	8 507	29 005	160 693	592 032	1 350 098
aktywne	5 401 826	49	2 284 483	657 394	12 493	5 810	64 872	125 785	245 387	#ARG!	8 635	4 613	26 330	145 903	319 840	541 284

Źródło: BDM, Bloomberg.(przejsięcie 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.

Bogdanka, Enea

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'20. Cel produkcyjny na 2020P obniżony z 9-9,4 mln ton (komunikowany w styczniu'20) do 8,2 mln ton (-13% r/r).

BDM: rozczarowuje produkcja węgla w 2Q'20 (-29% r/r)- niższa niż spadek generacji energii z węgla kamiennego (-21% r/r wg. PSE). Prawdopodobnie spółka zrealizowała też niższe q/q ceny, co wynika z podpisanego niedawno aneksu do kontraktu z Połańcem (grupa Enea). Cel produkcyjny 8,2 mln ton oznacza 4,5 mln ton na 2H'20 vs 4,63 mln ton w 2H'19 (-2,7% r/r), czyli poziom już zbliżony do ubiegłorocznego, co powinno gwarantować wyraźną odbudowę wyników. W 1H'20 produkcja spadła o 23,4% r/r (3,7 mln ton).

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

GK	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20 S	zmiana r/r	2018	2019	zmiana r/r	2020P	Zmiana r/r
Przychody	398,7	457,3	479,7	421,0	540,8	557,5	527,8	531,7	464,1	384,9	-31,0%	1 756,7	2 157,9	22,8%		
EBITDA	127,5	151,1	120,8	69,7	222,9	211,6	176,9	156,5	134,8	86,3	-59,2%	469,2	767,8	63,7%		
EBITDA skoryg.	98,8	151,1	120,8	69,7	206,5	198,9	176,9	156,5	134,8	86,3	-56,6%	440,5	738,8	67,7%		
EBIT	28,5	49,5	14,6	-30,6	128,0	113,8	77,9	55,5	44,9	5,0	-95,6%	62,0	375,2	504,9%		
Zysk netto	23,0	43,2	9,7	-22,1	109,8	87,9	66,0	44,8	33,5	3,2	-96,4%	53,8	308,6	473,6%		
Marża EBITDA skoryg	24,8%	33,1%	25,2%	16,6%	38,2%	35,7%	33,5%	29,4%	29,0%	22,4%		25,1%	34,2%			
Marża netto	5,8%	9,4%	2,0%	-5,2%	20,3%	15,8%	12,5%	8,4%	7,2%	0,8%		3,1%	14,3%			
Produkcja węgla MT	2,10	2,42	2,30	2,19	2,53	2,29	2,30	2,32	2,07	1,63	-28,9%	9,0	9,5	4,9%	8,2	-13%
Sprzedaż węgla MT	1,97	2,37	2,45	2,16	2,37	2,41	2,29	2,30	1,92	1,60	-33,3%	8,9	9,4	4,7%		
Uzysk [%]	57%	62%	62%	61%	65%	66%	65%	62%	66%	-		2,4	2,6	6,1%		
Długość wyrobisk [km]	9,0	10,7	8,9	8,4	7,9	6,4	7,5	7,4	6,7	-		37,0	29,2	-21,1%		
Dług netto MPLN	-46,6	39,4	-84,9	-153,7	-134,1	-226,9	-263,3	-350,1	-226,6	-162,1*		-153,7	-350,1			
P/E 12m										5,1		13,9	2,4			
EV/EBITDA 12m										1,1		1,3	0,5			

Źródło: BDM, spółka. * szacunki BDM

Polnord

Spółka w 1Q'20 miała 4,2 mln PLN przychodów, -61,2 mln PLN EBIT oraz 53,5 mln PLN straty netto.

LiveChat

LiveChat Software szacuje, że jego skonsolidowane przychody w 1Q'20/21 wyniosły 10,36 mln USD wobec 7,89 mln USD przed rokiem, co oznacza wzrost o 31,3%.

Ulma

Spółka szacuje, że w 1H'20 miała 93,8 mln PLN przychodów, 32,6 mln PLN EBITDA oraz 8,7 mln PLN zysku netto.

GTC

Spółka przedstawiła wstępną wartość odpisów, które będą miały wpływ na wyniki 1H'20.

BDM: Deweloper poinformował, że (w oparciu o wstępne rozmowy z podmiotem wyceniającym) spodziewa się zanotowania odpisów na portfelu nieruchomości w kwocie 62 mln EUR, co tym samym obciąży wyniki spółki. Jest to skutek pandemii COVID-19 oraz restrykcji, która dotknęła sektor komercyjny. GTC wskazało, że dotyczy to obiektów handlowych, głównie Galerii Północnej (Warszawa) oraz Ada Mall (Belgrad), a nie Galerii Jurajskiej (czyli obiektów nowootwartych o jeszcze nieustabilizowanym miksie najemców). Zwracamy uwagę, że wartość odpisów stanowi odpowiednio 2,7% wartości nieruchomości inwestycyjnych, 5,9% kapitałów własnych i 8,2% kapitalizacji grupy. Podkreślamy także, że aktywa handlowe stanowią ok. 40% portfolio działających obiektów (tj. z wartości 2 mld EUR na koniec '19), a bieżąca wartość P/BV wynosi ok. 0,7-0,8x (P/NAV w przedziale 0,6-0,7x).

Grupa podała także, że wprowadziła różnorodne środki w zakresie wsparcia najemców i promocji wydatków konsumenckich, takich jak obniżka czynszu, dopuszczenie ratalnej płatności czynszu, uchylenie kosztów odsetkowych od opóźnionych płatności i opłaty serwisowej.

GTC wskazało, że negocjuje z Pekao uchylenie kowenantów w zakresie wskaźnika LtV i DSCR dla Galerii Północnej (kredyt o wartości 189 mln EUR). W przypadku Galerii Jurajskiej i Ada Mall kowenanty zostały uchylone do końca czerwca '21 (wartość kredytów odpowiednio 61/129 mln EUR).

PKN Orlen, Lotos

Oszczędności z tytułu wspólnych zakupów ropy naftowej przez PKN Orlen i Lotos sięgną 1-2 mld PLN rocznie.

Połączenie PKN Orlen z Grupą Lotos nie oznacza zwolnień grupowych.

PKN Orlen, Lotos

Z Lotosem mamy wspólne interesy, a razem - ogromny potencjał. Dzięki wymianie aktywów z zagranicznym partnerem urośniemy w innych krajach - mówi Daniel Obajtek, prezes PKN Orlen. Jeszcze nie zapadły decyzje co do ostatecznej struktury transakcji przejęcia. Nie wykluczamy żadnych możliwości. Jestem jednak zwolennikiem tego, żeby Orlen miał dobry bilans, więc wskazywałbym tu bardziej na opcję podniesienia kapitału i wymiany akcji - dodaje. - Rzeczpospolita

PKN Orlen, Lotos

Lotos straci miliardy. Przejście pod kontrolę Orleń wg scenariusza Komisji Europejskiej oznacza dla Lotosu nawet dziesiątki miliardów złotych strat rocznie. – Gazeta Wyborcza

PKN Orlen, Lotos, PGNiG

Orlen, rafineria i polityka. Obserwatorzy branży paliwowej są negatywnie zaskoczeni koniecznością oddania przez Orlen udziałów w rafinerii Lotosu, a w pomysłach przejęcia PGNiG widzą czystą politykę. – Puls Biznesu

JSW

Zarząd JSW widzi prawdopodobieństwo aktualizacji wartości majątku trwałego, po analizach związanych z wpływem pandemii na biznes. Aktualizacja odpisów ma zostać uwzględniona w raporcie półrocznym.

W konsekwencji epidemii COVID-19 JSW nie zrealizowała w okresie od 23 marca do 30 czerwca 2020 roku planu produkcji, zaś szkoda z tego tytułu wyniosła 1,23 mln ton, w tym 0,96 mln ton węgla koksowego. Koszty pracy związane z epidemią wyniosły za ten okres 61,7 mln PLN. Ubytek produkcji wynikał z wprowadzenia tryzmianowego systemu pracy w miejsce czterozmianowego w celu maksymalnego ograniczenia kontaktów pracowników pracujących na różnych zmianach.

Spółka doświadcza ograniczeń związanych z restrykcjami związanymi z COVID-19 także w obszarze handlowym, w konsekwencji czego w 2Q'20 sprzedaż węgla ogółem wyniosła około 2,96 mln ton i była niższa w porównaniu do 1Q'20 o około 10,9%, a w porównaniu do 2Q'19 była niższa o około 7,5%.

Łączne koszty pracy związane z COVID-19 za ten okres wyniosły 61,7 mln PLN. Pozostałe koszty poniesione przez spółkę związane z profilaktyką COVID-19 w okresie do 30 czerwca 2020 roku wyniosły 6,2 mln PLN.

W związku z pandemią JSW skorzystała z możliwości odroczenia terminów płatności zobowiązań publiczno-prawnych. Łączna kwota pozostała do zapłaty z tytułu składek ZUS, podatku dochodowego i podatku od nieruchomości wynosi 281,18 mln PLN, a nowe terminy płatności tych zobowiązań zostały ustalone na miesiące październik-grudzień 2020 roku.

JSW wystąpiła z wnioskiem o pozyskanie finansowania w ramach Tarczy Antykrzysowej w wysokości maksymalnie 1,75 mld PLN.

Tauron

Tauron Polska Energia nadal prowadzi analizy dotyczące możliwości zbycia aktywów węglowych.

Data oddania bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno II do eksploatacji wyznaczona na 15 listopada 2020 r. - nie jest zagrożona, a późniejsze oddanie bloku nie wpłynie istotnie na wyniki Taurona w tym roku.

Na tę chwilę nie ma podstaw do tego, żeby zmieniać prezentację sporów dotyczących farm wiatrowych w sprawozdaniach finansowych.

Tauron

Nowy prezes staje za sterami Tauronu. Przed nowym prezesem katowickiego koncernu stoi masa wyzwań, w tym ukończenie bloku w Jaworznie i przyspieszenie inwestycji w OZE. - Parkiet

PGE

Chcemy się skoncentrować na budowie morskich farm wiatrowych. W pierwszym etapie chcemy uruchomić 2,5 GW na morzu – zakładamy, że w 2026 r. Jeśli chodzi o elektrownię jądrową, to wydatek 60–80 mld PLN jest ponad nasze możliwości. To tak ważny projekt, że uważam, iż powinien być pod bezpośrednim nadzorem Skarbu Państwa. Wydaje się, że zrobiliśmy dużo dla tego projektu i mamy zamiar doprowadzić go do uzyskania decyzji środowiskowej i lokalizacyjnej - mówi prezes PGE Wojciech Dąbrowski. Trzeba podjąć radykalne decyzje, stworzyć plan w uzgodnieniu ze stroną społeczną, co dotyczy i górnictwa, i energetyki. Nie możemy już udawać, że nie widzimy problemu, bo jeśli nic nie zrobimy, to za półtora roku, za dwa lata doprowadzimy spółkę do upadłości - dodaje. – Dziennik Gazeta Prawna

PGNiG

PGNiG będzie wnosić o oddalenie skargi na wyrok Trybunału Arbitrażowego w Sztokholmie złożonej przez Gazprom do Sądu Apelacyjnego w Sztokholmie.

KGHM

Kurs KGHM na rozdrożu. Dywidenda to raczej marzenie. Pozostaje więc tylko dyskontowanie cen miedzi, a gra popytu i podaży na metal ma ostatnio spekulacyjny charakter. – Puls Biznesu

Unimot

Według wstępnych danych Unimot miał 406,77 mln PLN jednostkowych przychodów netto w czerwcu 2020 r. (wyższe o 33% r/r). Wzrost przychodów wynika głównie z handlu ropą naftową.

Idea Bank

Idea Bank nie zgadza się z argumentacją decyzji wydanych przez UOKiK, w związku z czym zamierza skorzystać z prawa odwołania do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

mBank

mBank zdecydował się wycofać apelację w sprawie, dotyczącej odszkodowań dla 1247 klientów za zawyżone oprocentowanie rat kredytu we franku szwajcarskim.

Kęty

Zarząd Grupy Kęty zdecydował o rekomendowaniu akcjonariuszom przeznaczenia 205 mln PLN z zysku netto za 2019 r. i 89,83 mln PLN z kapitału zapasowego na dywidendę, tj. co oznacza wypłatę w wysokości 30,73 PLN na akcję.

WP	Akcjonariusze Grupy WP zdecydowali na walnym zgromadzeniu o przeznaczeniu zysku netto za 2019 r., w wysokości 8,88 mln PLN, w całości na kapitał zapasowy.
Boryszew	Rada nadzorcza Boryszewa powołała na nową kadencję zarząd z Piotrem Lisieckim jako prezesem.
Dom Development	Euro Styl - spółka zależna Dom Development - wprowadził do sprzedaży 124 mieszkań w inwestycji Nasze Miejsce powstającej przy ul. Niepołomickiej w Gdańsku.
Atal	Atal rozpoczął sprzedaż 76 mieszkań w IV etapie krakowskiej inwestycji Apartamenty Przybyszewskiego 64. Planowany termin oddania IV etapu inwestycji do użytkowania to 3Q'22.
Best	Spłaty wierzytelności z zarządzanych portfeli należne grupie wyniosły 86,6 mln PLN w 2Q'20 tj. o 33% więcej w skali roku. W całym 1H'20 poziom spłat należnych Best przekroczył 164 mln PLN. W oczekiwaniu na uspokojenie sytuacji rynkowej w związku z epidemią COVID-19 Grupa zainwestowała w tym okresie zaledwie 1,5 mln PLN w nowe portfele wierzytelności o nominalnej wartości 8,4 mln PLN, przy czym w samym 2Q'20 nie dokonywano żadnych nowych inwestycji.
Comp	Pandemia koronawirusa umocniła przywiązanie spółki do lokalnych sklepów. 54% konsumentów robi zakupy głównie w sąsiedzkich sklepach "za rogiem", podczas gdy ponad jedna trzecia z nich deklaruje, że wskutek pandemii przenieśli znaczną część swoich zakupów z supermarketów i dyskontów do mniejszych placówek.
OT Logistics	OT Logistics zawarło umowę zbycia wszystkich posiadanych akcji (81,08%) w spółce zależnej Deutsche Binnenreederei (DBR), floty grupy oraz praw i obowiązków wynikających z umów z klientami na rzecz Rhenus PartnerShip za 18,1 mln EUR netto, powiększoną o podatek VAT, w takim zakresie w jakim będzie on należny.
Mabion, Santander	Mabion zawarł z Glatton Sp. z o.o. - kontrolowanym przez Macieja Wieczorka podmiotem powiązaniem i akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio i pośrednio łącznie 11,85% akcji spółki - umowę pożyczki w kwocie 15 mln PLN. Pożyczka przeznaczona jest na pełne zrefinansowanie kredytu udzielonego Mabionowi w 2018 roku przez Santander Bank Polska, z którego dotychczas Mabion wykorzystał wyłącznie kwotę 15 mln PLN.
Pharmena	Pharmena po kolejnej opublikowanej pracy naukowej w Cell Death Discovery wskazuje m.in. na możliwość zastosowania 1-MNA w nowozdefiniowanych wskazaniach obejmujących infekcje wirusowe, w szczególności infekcje skutkujące powstaniem zapalenia dróg oddechowych (m.in. grypa, infekcja wirusem Sars-CoV-2, zapalenie płuc, oskrzeli).
Biomed-Lublin	Biomed-Lublin poczeka z podwyższeniem kapitału. W book buildingu uzyskano wystarczający popyt na akcje, ale nie osiągnięto satysfakcjonującej dla spółki ceny emisyjnej – twierdzi zarząd. Alternatywa? Pożyczka od akcjonariuszy i emisja w późniejszym czasie. - Parkiet
Drozapol-Profil	Drozapol-Profil planuje skup do 1,6 mln akcji, stanowiących 26,1% kapitału zakładowego spółki, w celu umorzenia. Cena za jedną akcję w ramach skupu ma być nie wyższa niż 1,25 PLN.
JHM, BSC Drukarnia	KNF jednogłośnie zezwoliła na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym spółkom AR Packaging Poznań (dawniej BSC Drukarnia Opakowań) i JHM Development z dniem odpowiednio 27 i 28 lipca 2020 r.
Sonka (NC)	Sonka ustaliła datę premiery gry "Hamster Bob" tworzonej na platformy Nintendo Switch i inne konsole na rynku europejskim, amerykańskim i europejskim na 24 lipca br.
The Farm 51 (NC)	Walne zgromadzenie The Farm 51 zdecyduje 11 sierpnia o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego łącznie o kwotę nie większą niż 470,5 tys. PLN. Upoważnienie ma być udzielone na okres trzech lat, a zarząd będzie mógł dokonać jednego lub wielu podwyższeń kapitału.

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