

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Imponujący początek miesiąca

Pierwsza sesja nowego tygodnia dla polskich blue chipów zakończyła się solidną zwyżką indeksu o 2,1%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1.804,4 pkt. Obroty na WIG20 wyniosły 744 mln PLN. Największą zwyżkę zaliczyły takie walory jak Dino 9,1%, CCC 6,1% oraz JSW 5,5%. Z drugiej strony indeksowi ciężyło pięć spółek w tym Lotos -1,5%, PKN Orlen -0,5% oraz PGNiG 0,4%. Również mWIG40 i sWIG80 zakończyły notowania na plusie rosnąc odpowiednio 1,8%/3,1%. Na rynkach europejskich panował pełny optymizm, DAX zyskał 2,7%, FTSE100 2,3% a francuski CAC40 1,9%. Wczorajsza sesja na nowojorskich giełdach zakończyła się wzrostami, kolejny rekord ustanowił Nasdaq Composite, który zyskał 1,5%, dalej był Dow Jones 0,9%, a S&P500 urosło o 0,7%. Na panujące nastroje miało wpływ m.in. wznowienie prac nad nowymi bodźcami fiskalnymi, dane makro (ISM w lipcu podniósł się do 54,2 pkt. z 52,6 pkt. w czerwcu i był powyżej rynkowych oczekiwań, natomiast PMI wyniósł 50,9 pkt. vs 49,8 pkt. w czerwcu). Głośno również było o planach Microsoftu dotyczących wykupu amerykańskich oddziałów TikTok. Na rynkach azjatyckich Nikkei zwyżkuje 1,6%, a Shanghai Composite Index idzie w górę o 0,1%.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** globalne tempo zakażeń najniższe od 13 lipca; w USA najniżej od 29.06; NASDAQ na historycznym szczycie; przemysłowe PMI za 07.20 w EU w większości lepsze od oczekiwań/wstępnych danych wg badań śmiertelność wirusa może być na poziomie 0,6% vs 3,8% wg globalnych statystyk- WHO; [komentarz BDM];
- **Banki:** NBP: banki przewidują nieznaczne łagodzenie polityki kredytowej;
- **LPP:** Wyniki 2Q'20/21 pod negatywnym wpływem COVID-19; wysoka dynamika sprzedaży e-commerce i relatywnie mały ubytek marży brutto [komentarz BDM];
- **PGE:** Zarząd podjął decyzję o sprzedaży spółki PGE Paliwa;
- **Alior Bank:** Bank zmienił datę publikacji raportu za 2Q20 na 19 sierpnia;
- **ZE PAK:** ZE PAK zdecydował o likwidacji kopalni węgla Adamów;
- **Rafako:** Trwają poszukiwania prezesa. (Puls Biznesu);
- **Żywiec:** Zysk netto Grupy w I półroczu 2020 r. spadł -49% r/r do 49,9 mln PLN;
- **ATM Grupa:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,08 PLN dywidendy/akcję;
- **Sunex:** Spółka nie odczuła negatywnych skutków pandemii. (Parkiet);
- **Plast-Box:** WZA zdecydowało o wypłacie 0,09 PLN dywidendy/akcję;
- **PZ Cormay:** Spółka rozwija portfel produktów postcovidowych. (Rzeczpospolita);
- **Mo-Bruk:** Spółka złożyła prospekt emisyjny do KNF, główni akcjonariusze rozważają sprzedaż części akcji;
- **BOS:** Bank dostał 4,5 mln PLN kary za niedotrzymanie procedur AML (Puls Biznesu).

WYKRES DNIA

Walory CD Projekt zyskały na wczorajszej sesji prawie 4% i przebiły szczyty z czerwca. Tym samym kurs akcji znalazł się najwyżej w historii.

CD Projekt - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 3 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 804,4	2,1%	-16,1%
WIG30	2 066,4	1,9%	-16,4%
mWIG40	3 628,6	1,8%	-7,2%
sWIG80	14 872,5	3,1%	23,5%
WIG	51 534,3	2,1%	-10,9%
WIG Banki	3 864,2	0,5%	-42,9%
WIG Bud	2 952,3	2,1%	29,6%
WIG Chemia	7 781,1	1,0%	-7,3%
WIG Dew	2 154,7	0,9%	-12,4%
WIG Energia	2 043,2	2,6%	4,2%
WIG Games	33 005,6	1,8%	75,9%
WIG IT	3 730,3	1,3%	31,6%
WIG Media	5 343,1	5,1%	-0,6%
WIG Paliwa	4 670,9	-0,6%	-28,0%
WIG Spoż	2 954,2	0,2%	-5,5%
WIG Surowce	4 009,4	3,3%	29,8%
WIG Telco	876,8	1,1%	0,4%
DAX	12 647,0	2,7%	-4,5%
CAC40	4 875,9	1,9%	-18,4%
BUX	34 620,3	-0,2%	-24,9%
S&P500	3 294,6	0,7%	2,0%
DJIA	26 664,4	0,9%	-6,6%
Nasdaq Comp	10 902,8	1,5%	21,5%
Bovespa	102 830,0	-0,1%	-11,1%
Nikkei225	22 576,0	1,7%	-4,6%
S&P/ASX 200	6 051,3	2,1%	-9,5%
Złoto	1 970,7	-0,3%	29,4%
Miedź	6 413,0	-0,3%	3,9%
Ropa	41,0	1,8%	-29,0%
EUR/PLN	4,41	0,0%	3,7%
USD/PLN	3,76	0,2%	-0,9%
CHF/PLN	4,09	-0,5%	4,2%
EUR/USD	1,17	-0,2%	4,6%
USD/JPY	106,09	0,2%	-2,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 774	-	-0,06%
Kurs zamknięcia	1 800	36	2,04%
Kurs min.	1 766	3	0,17%
Kurs max.	1 814	22	1,23%
Wolumen obrotu	16 749	-699	-4,01%
Otwarte pozycje	32 031	-87	-0,27%

Indeksy GPW

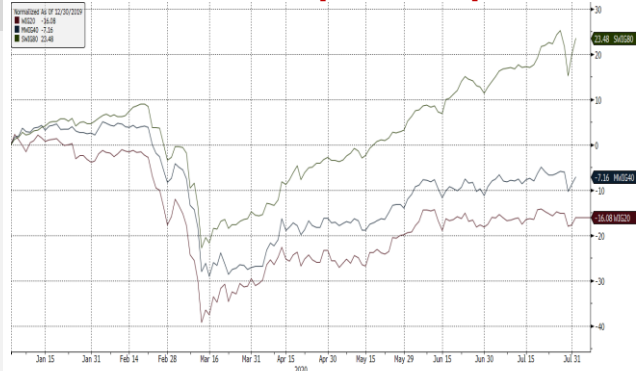
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 769,31	1 768,56	1 815,50	1 804,38	2,1%	761
WIG30	2 033,52	2 028,57	2 077,96	2 066,44	1,9%	804
mWIG40	3 585,62	14 573,77	14 872,50	3 628,55	1,8%	226
sWIG80	14 573,77	3 585,62	3 639,23	14 872,50	3,1%	99
WIG-PL	51 984,80	51 984,80	52 718,10	52 718,10	2,1%	1 125
WIG	50 659,32	50 637,27	51 727,31	51 534,26	2,1%	1 129

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,57	1 902	-0,1%	-49,2%
CCC	58,86	3 230	6,1%	-46,5%
CD Projekt	417,00	40 082	3,7%	49,2%
Cyfrowy P.	27,80	17 779	-0,1%	-0,5%
Dino	226,60	22 216	9,0%	57,4%
JSW	17,40	2 042	5,5%	-18,6%
KGHM	130,15	26 030	3,3%	36,2%
Lotos	47,81	8 839	-1,5%	-42,8%
LPP	7 105,00	13 161	3,0%	-19,4%
mBANK	192,00	8 131	2,5%	-50,7%
Orange	7,31	9 587	3,8%	2,6%
Pekao	50,88	13 354	0,6%	-49,3%
PGE	6,85	12 800	3,4%	-14,0%
PGNiG	5,10	29 469	-0,4%	17,8%
PKN Orlen	53,02	22 677	-0,5%	-38,2%
PKOBP	21,85	27 313	0,5%	-36,6%
Play	32,54	8 272	0,5%	-7,0%
PZU	27,34	23 609	1,2%	-31,7%
Santander Polska	152,50	15 568	1,4%	-50,4%
Tauron	2,67	4 679	2,8%	62,8%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	500,00	1 178	0,1%	25,0%	Famur	1,70	977	4,4%	-43,0%
Amica	149,00	1 159	0,5%	8,8%	Getin H.	1,09	208	2,3%	-34,3%
Amrest	18,16	3 987	-6,9%	-58,1%	GPW	46,00	1 931	5,7%	17,0%
Asseco PL	66,50	5 520	3,9%	4,5%	GTC	6,50	3 156	0,3%	-32,9%
Asseco SEE	43,00	2 231	0,2%	73,4%	Handlowy	36,30	4 743	-0,7%	-29,9%
Azoty	28,80	2 857	1,1%	-1,6%	ING BSK	131,80	17 147	-0,2%	-34,9%
Benefit Sys.	860,00	2 459	-0,2%	-2,5%	Inter Cars	210,00	2 975	6,1%	2,4%
Biomed-L.	30,00	1 868	25,0%	2757,1%	Kernel	39,40	3 311	-0,1%	-12,9%
BNP Paribas	47,90	7 061	-0,6%	-29,6%	Kęty	446,00	4 279	2,6%	28,9%
Bogdanka	20,10	684	1,5%	-42,3%	Kruk	137,00	2 599	6,4%	-18,2%
Budimex	239,50	6 114	2,8%	39,2%	Livechat	88,90	2 289	0,6%	105,3%
Celon Ph.	41,20	1 854	4,8%	3,8%	Mabion	24,70	339	0,8%	-67,9%
Ciech	30,90	1 628	1,0%	-22,2%	Mercator	332,00	3 520	0,6%	3236,7%
Comarch	212,00	1 724	-2,8%	13,4%	Millennium	2,82	3 421	-0,7%	-51,8%
Develia	1,98	886	2,9%	-22,0%	Neuca	522,00	2 279	0,8%	38,1%
Dom Dev.	95,40	2 406	-2,7%	0,8%	PKP Cargo	13,00	582	0,3%	-36,6%
Echo	3,85	1 589	2,7%	-17,6%	PlayWay	500,00	3 300	-0,4%	109,2%
Enea	7,16	3 159	0,4%	-9,6%	Ten Square	556,00	4 026	1,1%	180,8%
Energa	7,56	3 130	-3,1%	6,8%	VRG	2,24	525	-1,3%	-44,6%
Eurocash	16,14	2 246	2,7%	-26,1%	WP.PL	76,40	2 222	7,3%	9,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 04FEB2020-04AUG2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 04-Aug-2020 07:39:41
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 04FEB2020-04AUG2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 04-Aug-2020 07:39:01
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 04FEB2020-04AUG2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 04-Aug-2020 07:39:18
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

LPP

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'20/'21.

LPP – szacunkowe dane za 2Q'20/'21 [mln PLN]

	2Q'19/'20	2Q'20/'21S	zmiana r/r	1H'19/'20	1H'20/'21S	zmiana r/r
Przychody	2 345,0	2 100,0	-10,4%	4 166,0	3 279,0	-21,3%
Sklepy	2 069,0	1 480,0	-28,5%	3 715,0	2 275,0	-38,8%
e-commerce	276,0	620,0	124,6%	451,0	1 004,0	122,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	1 156,0	1 010,0	-12,6%	2 156,0	1 578,0	-26,8%
Koszty operacyjne	964,0	940,0	-2,5%	1 877,0	1 756,0	-6,4%
Saldo PPO/PKO	-7,0	-110,0	-	-29,0	-123,0	-
EBIT	185,0	-40,0	-	250,0	-301,0	-
Odpis	0,0	-135,0	-	0,0	-135,0	-
EBIT adj.	185,0	95,0	-48,6%	250,0	-166,0	-
marża brutto ze sprzedaży	49,3%	48,1%		51,8%	48,1%	
marża EBIT	7,9%	-		6,0%	-	
marża EBIT adj.	7,9%	4,5%		6,0%	-	
powierzchnia handlowa [tys. Mkw.]	1 136,0	1 297,0	14,2%	1 136,0	1 297,0	14,2%
LFL	0,9%	-36,2%		4,2%	-45,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Szacunkowe dane LPP odbieramy lekko optymistycznie, biorąc pod uwagę dosyć niską erozję (naszym zdaniem) sprzedaży grupy. In plus oceniamy także relatywnie mały spadek marży brutto, co sugeruje poprawę rentowności e-commerce oraz mniejsze promocje w sklepach, a także silny spadek kosztów SG&A/mkw.
- W 2Q'20/'21 spółka wypracowała 2,1 mld PLN przychodów, czyli o 10% mniej r/r.
- Sklepy stacjonarne zmniejszyły sprzedaż o 29% r/r, osiągając 1,48 mld PLN obrotów. Jest to efekt zamknięcia części sklepów w maju, kiedy prowadzono renegezację umów z galeriami w Polsce, oraz odbudowy ruchu w obiektach handlowych. Sprzedaż porównywalna spadła o 36%.
- Na koniec lipca działało 95% sklepów grupy.
- Kanał e-commerce zwiększył obroty aż o 125% r/r do 620 mln PLN i stanowił prawie 30% przychodów.
- Marża brutto zmniejszyła się tylko o 1,2 p.p. r/r, co przy tak dużym wzroście udziałów e-commerce i dwóch „tradycyjnych” miesiącach wyprzedawczych, odbieramy pozytywnie.
- Koszty SG&A spadły o 3%, a w przeliczeniu na mkw. o ok. 15% r/r.
- W saldzie pozostałej operacyjnej spółka wykaże ok. 135 mln PLN odpisu ze względu na toczące się postępowanie sanacyjne w spółce zależnej w Niemczech.
- Raportowana strata EBIT wyniosła tym samym 40 mln PLN (przed rokiem 185 mln PLN zysku), zaś po oczyszczeniu o odpis EBIT byłby bliski 95 mln PLN (-49% r/r).
- Pełny raport zostanie opublikowany w dn. 8 października.

Banki

Banki przewidują nieznaczne łagodzenie polityki kredytowej i niewielki wzrost popytu we wszystkich kategoriach kredytów dla przedsiębiorstw i gospodarstw domowych - informuje Narodowy Bank Polski w raporcie na temat sytuacji na rynku kredytowym w III kw. br.

W odniesieniu do kredytów dla przedsiębiorstw zauważono, że większość banków zaostrzyła kryteria polityki kredytowej, silniej w przypadku sektora małych i średnich przedsiębiorstw (MSP), co motywowano głównie pogorszeniem się sytuacji gospodarczej, w tym branż wrażliwych na oddziaływanie pandemii. Zaostrzono też większość warunków udzielania kredytów. Ponadto, zaobserwowano spadek popytu, spowodowany głównie niższym zapotrzebowaniem na finansowanie środków trwałych.

W III kwartale br. banki oczekują zakończenia zwiększania restrykcyjności i nieznaczne łagodzenie polityki kredytowej w niektórych segmentach kredytów dla przedsiębiorstw. Spodziewany jest wzrost popytu, w tym szczególnie na kredyty krótkoterminowe dla obu grup przedsiębiorstw.

W kredytach mieszkaniowych większość banków wyraźnie zaostrzyła kryteria polityki kredytowej, głównie ze względu na niepewność co do przyszłej sytuacji gospodarczej; zaostrzenie większości warunków udzielania kredytów, w szczególności podwyższenie wymaganego wkładu własnego i marży kredytowej. Nastąpił istotny spadek popytu na ten rodzaj kredytów.

"Oczekiwania na III kwartał 2020 r.: odwrócenie dotychczasowych tendencji - złagodzenie kryteriów polityki kredytowej; nieznaczny wzrost popytu" - czytamy w raporcie.

W kredytach konsumpcyjnych niemal wszystkie banki silnie zaostrzyły kryteria polityki kredytowej głównie z obaw co do niekorzystnego rozwoju sytuacji gospodarczej w kraju; zaostrzono wiele warunków udzielania kredytu. Nastąpiło silne pogłębienie spadku popytu.

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

	"Oczekiwania na III kwartał 2020 r.: zmiana dotychczasowej polityki kredytowej i jej złagodzenie. Zróżnicowane oczekiwania banków co do zmian popytu" - napisano.
PGE	Zarząd podjął decyzję o sprzedaży spółki PGE Paliwa. Trwają negocjacje z zainteresowanymi podmiotami. Spółka PGE Paliwa realizuje dostawy węgla pochodzącego z importu głównie dla klientów zewnętrznych, zlokalizowanych w większości w północnej Polsce, a także w niewielkiej części na potrzeby Elektrociepłowni Wybrzeże. Spółka odnotowała w 2019 roku 3,7 mln PLN zysku netto przy przychodach na poziomie 1,3 mld PLN.
Rafako	W Rafako napięcie rośnie. Trwają poszukiwania prezesa dla raciborskiej firmy, która chce dokończyć budowę wartego 6 mld zł bloku w Jaworznie i nie upaść. Nazwiska się przewijają, decyzji nie ma. (Puls Biznesu)
ZE PAK	Zarząd PAK KWB Adamów, spółki zależnej ZE PAK, zdecydował o rozwiązaniu i likwidacji Kopalni Węgla Brunatnego Adamów. Zgodnie z założeniami, wraz z końcem 2020 roku kopalnia Adamów zakończy wydobywanie. "Głównymi czynnikami wpływającymi na zmniejszającą się efektywność działalności są - jak podano - m.in. malejące zużycie energii, zawiązująca się różnica pomiędzy ceną energii a ceną uprawnień do emisji CO2, dynamicznie rosnący import energii, a także rosnąca konkurencyjność gazowych i odnawialnych źródeł energii.
BOS	Bank dostał 4,5 mln PLN kary za niedotrzymanie procedur dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy. Będzie się odwoływać. (Puls Biznesu)
Grupa Żywiec	Zysk netto Grupy w I półroczu 2020 roku spał do 49,9 mln PLN z 97,6 mln PLN. Zysk z działalności operacyjnej grupy zmniejszył się po sześciu bieżącego roku do 98 mln PLN z 131 mln PLN przed rokiem. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w pierwszym półroczu 2020 do 1,845 mld PLN z 1,729 mld PLN.
PZ Cormay	PZ Cormay poszerza ofertę. Epidemia Covid-19 kiedyś się skończy, dlatego rozwijamy też portfel produktów postcovidowych – zapowiada prezes polskiej firmy. (Rzeczpospolita)
ATM Grupa	Akcjonariusze ATM Grupy zdecydowali o wypłacie 0,08 PLN dywidendy/akcję. Zarząd spółki rekomendował w kwietniu przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy. Wartość dywidendy to 6,74 mln PLN. Zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 21,9 mln PLN. Dzień dywidendy został ustalony na 10 sierpnia, a dzień wypłaty na 17 sierpnia.
Plast-Box	Akcjonariusze Box zdecydowali o wypłacie 0,09 PLN dywidendy/akcję. Opublikowany w lipcu projekt uchwały w sprawie przeznaczenia zysku zakładał, że wynik w całości trafi na kapitał zapasowy. Łącznie na dywidendę spółka przeznaczy 3,77 mln PLN z 6,56 mln PLN zysku za 2019 r. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 21 sierpnia. Wypłata nastąpi 1 października.
Mo-Bruk	Mo-Bruk złożył prospekt emisyjny do KNF w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na GPW akcji imiennych serii B. Główni akcjonariusze rozważają sprzedaż części akcji w ramach oferty publicznej, ale spółka nie zamierza emitować nowych akcji.

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