

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Spadki w Europie, wzrosty w USA

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się spadkami. WIG20 spadł -0,8%, WIG -0,9%, mWIG40 -1,1%, a sWIG80 -1,7%. Traciły banki (mBank -3,5%, PKO -1,8%), PZU (-1,8%), PKN (-3,2%) i energetyka (PGE -3,4%, Tauron -2,7%), a zyskiwał CD Projekt (0,6%), Dino (3,8%) oraz – dzięki dalszemu silnym wzrostom cen srebra – KGHM (1,6%). Z mniejszych spółek przy sporych obrotach traciły XTB (-7,3%), Biomed-Lublin (-6,8%) oraz Mercator (-5,3%), solidny wzrost zanotowało z kolei Grodno (11,4%). Słabe nastroje panowały także w Europie, gdzie DAX spadł -0,5%, CAC -1,0%, a FTSE -1,3%. Nastrojom nie pomogły dane z USA, gdzie liczba wniosków o zasiłek w ostatnim tygodniu była niższa od oczekiwań. Jedynie giełdom w USA udało się zakończyć dzień wzrostami (S&P 0,6%, Nasdaq 1,0%). Dzisiaj poznamy dane dot. produkcji przemysłowej w kilku gospodarkach europejskich oraz lipcową stopę bezrobocia w USA. WIG20 w dalszym ciągu porusza się w trendzie bocznym (w zakresie 1740-1860 pkt) i od początku roku jest na 15% minusie. Tymczasem stopa zwrotu S&P500 od początku roku wynosi już 3,7%, a Nasdaq ...23,8%.

Michał Fidelus

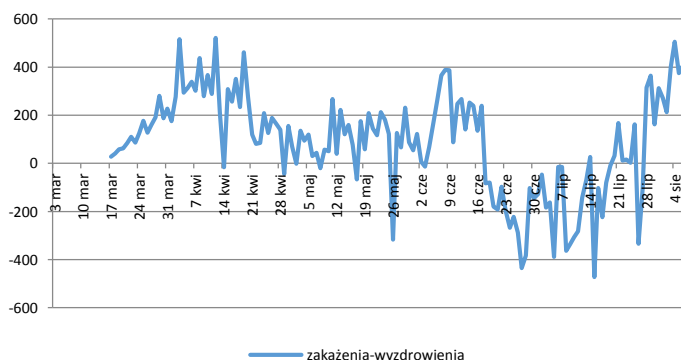
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Wzrost globalnych zakażeń największy od tygodnia do łącznie >19 mln; w Europie rekordy pandemii w Polsce i na Ukrainie; Biały Dom i Demokraci nie osiągnęli jeszcze porozumienia ws. nowego pakietu fiskalnego; Polska wprowadza regionalne obostrzenia w 19 powiatach [komentarz BDM];
- **PKN Orlen, Lotos:** Koncern ocenia warunki zaradcze jako optymalne, priorytetem jest wymiana aktywów; spółka nie zakłada na razie Lotosu z GPW – D. Obajtek;
- **PKN Orlen:** Spółka tworzy koncern multienergetyczny z 200 mld PLN przychodów i liczy na synergie z przejęć – D. Obajtek;
- **Energetyka:** Koszt opłaty mocowej dla odbiorców szacowany jest na 5,4 mld PLN – PIE, Forum Energii;
- **Kęty:** Podsumowania konferencji po wynikach 2Q'20 (06.08.2020) [komentarz BDM];
- **Assecos SEE:** Grupa liczy na dalszy wzrost rentowności i aktywnie szuka nowych celów do przejęć;
- **Elemental Hld.:** Zarząd spółki chce delistingu grupy, ale nie wyklucza powrotu na parkiet w przyszłości;
- **ING:** Bank nie wstrzymuje projektów rozwojowych;
- **Banki:** Zysk netto sektora w okresie sty-cze'20 spadł o 48% r/r – NBP;
- **Artifex Mundi:** Szacunkowe wyniki za 2Q'20 powyżej naszych oczekiwań [tabela BDM];
- **MOL:** Publikacja wyników za 2Q'20;
- **The Dust:** Juice rozpoczął prace nad trailerem do gry „I, the Inquisitor”.

WYKRES DNIA

Nowe zakażenia-wyzdrowienia w Polsce, mierzące tempo wzrostu aktywnych przypadków, na poziomie szczytu pandemii marzec/kwiecień

Zakażenia-wyzdrowienia SARS-CoV-2 w Polsce [os./dzień]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 6 sierpnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 818,6	-0,8%	-15,4%
WIG30	2 082,5	-0,9%	-15,8%
mWIG40	3 623,9	-1,1%	-7,3%
sWIG80	14 948,6	-1,4%	24,1%
WIG	51 816,9	-0,9%	-10,4%
WIG Banki	3 887,1	-1,7%	-42,6%
WIG Bud	2 983,4	-0,8%	30,9%
WIG Chemia	7 611,1	-1,8%	-9,3%
WIG Dew	2 158,6	-1,9%	-12,3%
WIG Energia	1 994,9	-2,7%	1,7%
WIG Games	32 604,2	1,4%	73,7%
WIG IT	3 857,7	-0,6%	36,1%
WIG Media	5 258,4	-0,9%	-2,2%
WIG Paliwa	4 693,5	-2,2%	-27,7%
WIG Spoż	2 976,7	-0,3%	-4,8%
WIG Surowce	4 261,6	1,3%	37,9%
WIG Telco	892,4	-0,7%	2,2%
DAX	12 591,7	-0,5%	-5,0%
CAC40	4 885,1	-1,0%	-18,3%
BUX	35 427,8	0,9%	-23,1%
S&P500	3 349,2	0,7%	3,7%
DJIA	27 387,0	0,7%	-4,0%
Nasdaq Comp	11 108,1	1,0%	23,8%
Bovespa	104 125,6	1,3%	-10,0%
Nikkei225	22 247,0	-0,8%	-6,0%
S&P/ASX 200	6 008,6	-0,6%	-10,1%
Złoto	2 060,6	1,4%	35,3%
Miedź	6 494,5	0,6%	5,2%
Ropa	42,0	-0,6%	-27,4%
EUR/PLN	4,41	0,2%	3,7%
USD/PLN	3,71	0,2%	-2,0%
CHF/PLN	4,08	-0,2%	4,0%
EUR/USD	1,19	0,1%	5,8%
USD/JPY	105,48	-0,1%	-2,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 835	15	0,82%
Kurs zamknięcia	1 815	-20	-1,09%
Kurs min.	1 807	-13	-0,71%
Kurs max.	1 840	-3	-0,16%
Wolumen obrotu	18 555	1 479	8,66%
Otwarte pozycje	31 033	-81	-0,26%

Indeksy GPW

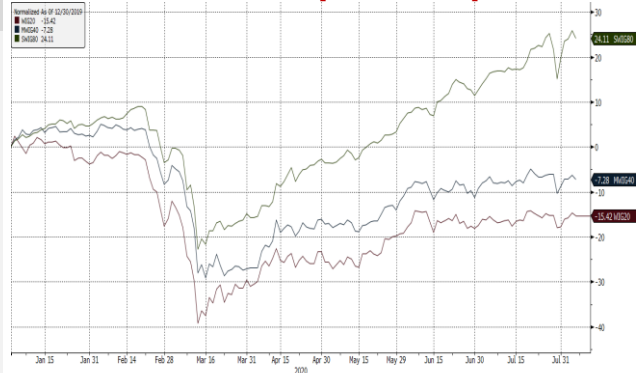
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 834,67	1 810,63	1 841,68	1 818,64	-0,8%	642
WIG30	2 105,04	2 075,71	2 111,91	2 082,46	-0,9%	676
mWIG40	3 692,83	3 682,83	3 692,83	3 623,86	-1,1%	157
sWIG80	15 197,78	15 197,78	15 197,78	14 948,61	-1,4%	61
WIG-PL	53 219,05	53 004,12	53 219,05	53 004,12	-0,9%	903
WIG	52 421,19	51 675,80	52 540,24	51 816,87	-0,9%	909

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	15,01	1 960	-2,2%	-47,7%
CCC	56,40	3 095	-2,6%	-48,7%
CD Projekt	412,50	39 650	0,6%	47,6%
Cyfrowy P.	28,60	18 291	-1,0%	2,4%
Dino	223,80	21 941	3,8%	55,4%
JSW	16,39	1 924	-4,2%	-23,3%
KGHM	139,35	27 870	1,6%	45,8%
Lotos	48,83	9 027	-2,1%	-41,6%
LPP	7 200,00	13 337	-1,5%	-18,4%
mBANK	186,00	7 879	-3,5%	-52,2%
Orange	7,50	9 843	-0,5%	5,3%
Pekao	52,78	13 853	-1,0%	-47,5%
PGE	6,67	12 479	-3,4%	-16,2%
PGNIG	5,24	30 278	-0,8%	21,1%
PKN Orlen	52,36	22 395	-3,2%	-39,0%
PKOBP	21,84	27 300	-1,8%	-36,6%
Play	32,38	8 232	-0,6%	-7,5%
PZU	27,30	23 574	-2,1%	-31,8%
Santander Polska	153,80	15 701	-0,8%	-50,0%
Tauron	2,55	4 473	-2,7%	55,6%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	503,00	1 185	0,7%	25,8%	Famur	1,70	977	-0,6%	-43,0%
Amica	158,00	1 228	1,9%	15,3%	Getin H.	1,06	200	-2,2%	-36,7%
Amrest	17,86	3 921	-2,5%	-58,8%	GPW	46,60	1 956	0,8%	18,6%
Asseco PL	68,60	5 694	-1,3%	7,8%	GTC	6,30	3 059	-3,7%	-34,9%
Asseco SEE	43,70	2 268	1,6%	76,2%	Handlowy	35,80	4 678	-1,6%	-30,9%
Azoty	28,30	2 807	-2,7%	-3,3%	ING BSK	130,00	16 913	-1,7%	-35,8%
Benefit Sys.	840,00	2 402	-2,9%	-4,8%	Inter Cars	221,00	3 131	-0,9%	7,8%
Biomed-L.	25,90	1 613	-6,8%	2366,7%	Kernel	39,65	3 332	-0,5%	-12,4%
BNP Paribas	45,00	6 634	-5,7%	-33,8%	Kęty	464,00	4 464	3,2%	34,1%
Bogdanka	19,20	653	-2,9%	-44,9%	Kruk	134,30	2 548	-3,7%	-19,8%
Budimex	244,50	6 242	-0,8%	42,2%	Livechat	92,50	2 382	-1,4%	113,6%
Celon Ph.	40,60	1 827	-2,2%	2,3%	Mabion	26,00	357	1,8%	-66,2%
Ciech	29,70	1 565	-1,3%	-25,2%	Mercator	303,00	3 213	-5,3%	2945,2%
Comarch	216,00	1 757	0,9%	15,5%	Millennium	2,93	3 554	-0,4%	-49,9%
Develia	1,94	870	-2,3%	-23,5%	Neuca	513,00	2 240	2,0%	35,7%
Dom Dev.	103,00	2 597	-3,7%	8,9%	PKP Cargo	12,66	567	-2,9%	-38,2%
Echo	3,77	1 556	-1,8%	-19,3%	PlayWay	499,50	3 297	3,5%	109,0%
Enea	6,86	3 028	-3,5%	-13,3%	Ten Square	545,00	3 946	2,8%	175,3%
Energa	7,81	3 232	-0,3%	10,2%	VRG	2,12	497	-4,3%	-47,5%
Eurocash	15,40	2 143	-2,5%	-29,5%	WP.PL	75,00	2 181	-1,3%	7,4%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) 1111 Daily 07FEB2020-07AUG2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 07-Aug-2020 07:11:35
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 07FEB2020-07AUG2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 07-Aug-2020 07:41:54
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) 61598 Daily 07FEB2020-07AUG2020 Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P. 07-Aug-2020 07:42:15
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 211 dzień epidemii w Chinach, 189 w UE i 156 w Polsce. Wirus jest obecny w 213 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 19 mln (+273 tys. - najwięcej od tygodnia), a śmierci 714 tys. Aktywnych przypadków jest 6,8 mln.

W USA w czwartek tempo nowych zakażeń z lekkim wzrostem do 59 tys. przypadków. Biały Dom i Demokraci nie osiągnęli porozumienia w sprawie nowego pakietu stymulacyjnego pomimo postępów w wielu kwestiach, Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w ostatnim tygodniu +1,19 mln (najmniej od początku pandemii, rynek oczekiwał +1,42 mln). Z kolei amerykańskie firmy planowały w lipcu zwolnić 263 tys. ludzi vs 170 tys. miesiąc wcześniej - raport Challengera. W kwietniu było to 671 tys. os.

W Europie tempo nowych przypadków w monitorowanych 30 krajach w środę znowu w okolicach 12 tys. Rekordy pandemii w Polsce (+726) i na Ukrainie (+1346). Ukraina z rekordową śmiertelnością (33 os.). Niemcy (ok. 1000), Włochy (ok 400) zaraportowały największy wzrost zakażeń od maja/czerwca odpowiednio.

W Polsce na dzień 06.08.2020 było 49,515 tys. przypadków (+726 vs 640 dzień wcześniej). To nowy rekord pandemii. Zmarło ponownie 18 os. - najwięcej od 5 tyg. Najwięcej przypadków oczywiście w śląskim (17,232 tys., +137 os. vs +152 dzień wcześniej). Czwarty dzień z rzędu blisko 100 zakażeń w Wielkopolsce i 118 w Małopolsce (blisko rekordu). Ministerstwo Zdrowia podało że wykonywało 28,7 tys. testów po rekordzie 35,1 tys. w sobotę. Liczba osób na kwarantannie ciągle rośnie (102,8 tys. - najwyżej od 8 maja)

Wśród górników w środę aż 100 zakażeń vs 63 dzień wcześniej - najwięcej od tygodnia. Wciąż sphywają wyniki z wymazowanych górników Bielszowice (Ruda Śląska), Chwałowice (Rybnik) i Silesia (Czechowice).

Polska wprowadza regionalne obostrzenia w 19/380 powiatów. "Czerwone" powiaty: ostrzeszowski, nowosądecki, Nowy Sącz, wieluński, pszczyński, Ruda Śląska, rybnicki, Rybnik i wodzisławski. "Żółte": wieruszowski, Jastrzębie Zdrój, jarosławski, Żory, kępiński, przemyski, cieszyński, pińczowski, oświęcimski i Przemyśl. W czerwonej strefie zakaz organizacji targów, wydarzeń kulturalnych, zamknięte siłownię, kina, sanatoria, sport bez kibiców, wesela do 50 osób (w żółtej limit ograniczony do 100 os.). Panuje bezwzględny nakaz noszenia maseczek. Obostrzenia mają wejść w sobotę, po publikacji rozporządzenia.

Powiaty, w których wskaźnik zachorowań na 10 tys. mieszkańców przekroczy 12 osób w ciągu 14 dni, poprzedzających dzień publikacji, będziemy oznaczali kolorem czerwonym, a kolorem żółtym oznaczane będą powiaty w przedziale od 6 do 12 zakażeń na 10 tys. osób.

Musimy się otrząsnąć. Pomimo wprowadzenia obostrzeń lokalnie apel o otrząśnięcie się z nastroju beztroski dotyczy całej Polski. Jeżeli nie chcemy, żeby kolor czerwony rozprzestrzenił się na całą Polskę, to starajmy się zachowywać reżim sanitarny - apeluje Szumowski..

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
29 cze	158 889	12	39 591	5 783	126	349	280	200	735	2 530	247	202	682	6 130	18 522	24 052
30 cze	171 462	19	45 850	4 347	142	376	541	301	622	784	239	149	716	6 945	18 641	33 846
1 lip	218 173	3	51 817	5 790	182	475	918	388	749	1 241	382	92	670	8 124	19 160	46 712
2 lip	205 690	3	52 981	5 335	201	477	659	444	576	947	371	132	897	8 728	20 903	48 105
3 lip	208 741	5	54 205	4 973	223	410	582	442	519	780	259	141	884	9 063	22 771	42 223
4 lip	193 517	3	46 001	3 277	235	418	0	0	624	0	314	121	923	10 853	24 850	37 923
5 lip	178 093	0	49 150	2 961	192	325	0	0	516	0	231	75	840	8 773	24 248	26 051
6 lip	171 188	12	47 126	6 667	208	541	1 375	1 244	352	1 642	205	51	585	8 971	22 251	20 229
7 lip	208 270	8	58 047	3 760	137	279	475	341	581	283	257	119	569	10 134	22 753	45 305
8 lip	215 404	7	60 936	4 964	193	356	663	383	630	514	277	129	835	8 810	24 879	44 571
9 lip	226 941	9	63 206	5 232	214	302	621	543	642	475	262	105	828	13 674	26 506	42 619
10 lip	228 252	4	66 672	5 576	276	331	658	852	512	565	265	82	831	12 348	27 114	45 048
11 lip	219 564	2	61 352	4 008	188	377	0	0	820	0	305	114	825	13 497	28 606	39 023
12 lip	194 011	7	58 953	3 092	234	210	0	0	650	0	370	59	706	12 058	28 732	24 831
13 lip	190 779	8	58 178	7 225	169	261	1 625	2 045	530	928	299	64	638	11 554	28 498	20 286
14 lip	220 442	3	68 518	5 045	114	276	511	666	1 240	175	267	103	646	10 496	29 429	41 857
15 lip	229 750	6	66 193	5 863	162	434	927	875	538	491	264	134	848	12 757	32 676	39 924
16 lip	253 185	1	78 389	6 502	230	560	534	1 361	641	385	333	137	861	13 172	34 975	45 403
17 lip	248 661	10	71 081	7 287	231	595	836	1 400	687	404	353	130	826	13 373	35 252	34 177
18 lip	224 273	0	64 122	3 174	249	381	0	0	0	0	339	113	867	13 285	38 697	28 532
19 lip	220 073	38	61 847	7 542	218	309	0	3 054	1 553	0	358	90	744	13 449	40 425	23 529
20 lip	203 629	22	51 947	7 882	190	590	2 080	1 527	580	767	279	153	690	9 300	37 132	20 257
21 lip	245 567	11	73 995	6 177	128	392	584	1 358	445	118	399	226	687	8 170	37 740	41 008
22 lip	281 087	14	70 702	7 185	280	559	998	1 357	560	338	380	246	841	13 150	45 720	67 860
23 lip	270 304	22	64 252	8 573	306	605	1 062	2 615	769	259	418	230	874	13 104	49 310	59 961
24 lip	229 409	21	77 848	9 373	252	742	1 130	2 255	768	234	458	281	1 004	13 944	48 916	58 249
25 lip	321 358	34	65 965	8 015	274	655	0	2 121	767	0	584	131	1 144	12 204	48 611	48 234
26 lip	204 229	46	56 012	6 141	0	389	0	2 120	745	0	443	112	944	11 233	49 981	25 133
27 lip	220 432	61	56 310	9 838	422	445	2 551	2 120	685	398	337	192	835	7 096	44 457	23 284
28 lip	252 291	68	61 760	7 352	202	595	725	1 828	581	99	502	283	934	7 232	51 596	40 816
29 lip	304 675	101	74 938	9 059	288	453	1 392	2 031	763	288	512	294	1 048	11 362	50 294	69 074
30 lip	269 399	105	68 031	11 841	382	1 375	1 377	2 789	846	318	615	0	1 222	11 046	52 783	57 837
31 lip	300 116	127	66 545	11 911	379	864	1 346	3 092	880	322	657	481	1 104	11 014	61 242	52 383
1 sie	251 752	45	58 908	8 428	295	606	0	2 514	771	0	658	125	1 205	10 107	54 735	45 392
2 sie	229 329	48	47 511	10 396	238	215	2 820	2 974	743	0	548	101	1 152	8 195	52 972	25 800
3 sie	201 452	43	45 570	9 577	159	891	556	3 044	928	590	575	208	1 020	5 377	52 050	16 641
4 sie	258 746	36	56 773	12 623	190	717	1 039	5 760	670	169	680	278	1 099	4 456	50 868	51 603
5 sie	213 618	27	53 524	12 164	384	1 285	1 695	2 953	891	359	640	243	1 289	8 559	1 641	57 152
6 sie	272 663	37	58 636	11 392	401	926	1 604	1 683	950	427	726	202	1 346	8 307	56 282	53 139
Dzień COVID	212	212	201	190	190	166	165	190	190	186	157	155	158	156	191	164
RAZEM tys. przypadki	19 025 580	84 528	4 882 433	1 875 101	249 204	215 039	196 144	354 530	308 134	81 967	49 515	17 731	78 515	538 184	1 964 536	2 912 212
śmierci	713 849	4 680	160 091	185 504	35 187	9 181	30 312	28 500	46 498	5 766	1 774	390	1 846	9 604	40 699	98 493
zdrowi	11 511 641	80 505	1 598 624	899 804	201 323	195 281	82 670	150 376	1 447	b.d.	35 642	12 320	43 812	387 316	1 328 336	2 230 542
aktywne	6 800 090	b.d.	3 123 718	789 793	12 694	10 577	83 162	175 654	260 189	#ARG!	12 099	5 021	32 857	141 264	595 501	583 177

Źródło: BDM, Bloomberg. (przejsię na jedno źródło danych od 30.04). *- dzień od pierwszego przypadku. ** - UE27+ Szwajc./UK/Norwegia

PKN Orlen, Lotos

Prezes koncernu, Daniel Obajtek, ocenia, że uzgodnione z Komisją Europejską warunki zaradcze przy przejęciu Lotosu są optymalne i ich spełnienie nie pozbawia korzyści płynących z fuzji. Skupia się na poszukiwaniu partnerów, a zdecydowanym priorytetem jest wymiana części aktywów Lotosu na aktywa z innych europejskich rynków.

Prezes zaznacza, że PKN Orlen zdecydowanie będzie preferował partnera, który przedstawi odpowiedni ekwiwalent w postaci atrakcyjnych aktywów na rynkach zagranicznych.

„Interesuje nas uzyskanie ekwiwalentu w innej części Europy, tak aby wzmocnić naszą pozycję i generować odpowiedni poziom przychodów. Musimy szukać aktywów, połączeń i możliwości, aby osiągnąć odpowiednią siłę w regionie” – powiedział.

Obajtek zapewnia, że nie ma na dzisiaj żadnego uprzywilejowanego partnera w negocjacjach.

„Jedynym problemem, który może się pojawić, jest kwestia wycen w sytuacji globalnego kryzysu gospodarczego. Ale w warunkach zaradczych mamy zapis umożliwiający przedłużenie okresu na ich wykonanie” – dodał.

Prezes wskazuje, że wymiana aktywów może przybrać różne formy.

„Wcale nie jest powiedziane, że w zamian za stacje Lotosu mamy uzyskać inne stacje paliw za granicą. Może sięgnie my m.in. gdzieś po petrochemię, a może sprzedamy udziały w rafinerii, by za kilka miesięcy zainwestować w detal gdzieś indziej. Nasze decyzje są teraz oceniane fragmentarycznie, bo nie możemy na tym etapie pokazać całej naszej wizji rozwoju” – powiedział.

„Mamy plany związane z offshore i Petrobaltikiem, dlatego patrzymy na potencjał aktywów związanych z wydobyciem i możliwością ich połączenia. Dużej optymalizacji będziemy szukać we wspólnych zakupach ropy, fuzja daje też dostęp do morza, co będzie miało wpływ na rozwiązania logistyczne. Ten aspekt przyniesie nam jednak korzyści wyłącznie po połączeniu, kiedy będziemy mogli zarządzać całym łańcuchem dostaw” – dodał.

Prezes poinformował, że Komisja Europejska w negocjacjach chciała od Orlenu zdecydowanie więcej niż zostało to zapisane w końcowych ustaleniach. Wymagała **m.in.** albo całkowitej dezinvestycji rafinerii Lotosu, albo wycofania się Orlenu z dwóch rafinerii: w Możejkach i czeskich Kralupach.

„Wynegocjowaliśmy utrzymanie 70% udziałów w wydzielonej rafinerii w Gdańsku. Co istotne – będziemy w niej operatorem, co oznacza możliwość zarządzania strumieniem dostaw, pojemnościami i logistyką rafinerii. Nie ma więc żadnego zagrożenia dla bezpieczeństwa energetycznego” – uważa.

Również w przypadku baz logistycznych i stacji paliw prezes jest przekonany, że ustępstwa ze strony PKN Orlen nie są znaczące ani dotkliwe.

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek ocenia, że w perspektywie najbliższych dwóch lat nie będzie tematu zwiększenia udziału w Grupie Lotos do 100% i wycofania jej z giełdy, gdyż Orlen musi realizować inne duże inwestycje. Docelowo chce jednak, by koncern miał 100% udziału w swoich spółkach zależnych.

„Jest za wcześnie, aby mówić o wycofaniu Lotosu z giełdy. W pierwszej kolejności ważna jest kwestia wydzielenia rafinerii w Gdańsku do osobnej spółki i znalezienia dla niej odpowiedniego partnera. Jeśli to przeprowadzimy i zakończymy proces połączenia z PGNiG, to będziemy myśleć, czy przejąć 100% Lotosu i o warunkach na jakich będzie to opłacalne” – powiedział PAP Biznes prezes Daniel Obajtek.

PKN Orlen

PKN Orlen chce docelowo stworzyć liczący się w Europie koncern multienergetyczny z przychodami powyżej 200 mld PLN rocznie oparty na ropie, gazie, petrochemii i energetyce. Prezes Daniel Obajtek liczy na znaczące efekty synergii po przejęciach Energi, Lotosu i PGNiG.

„Chcemy być mocnym graczem w Europie. Docelowo będziemy mieć ponad 200 mld zł przychodów rocznie, a to jest dla porównania podobny poziom jak w przypadku hiszpańskiego Repsola, którego znaczenie i pozycja w Europie są dużo większe niż nasze. To da nam już bardzo mocną pozycję w naszym regionie, gdyż dla przykładu austriacki OMV ma 100 mld PLN, a węgierski MOL 70 mld PLN przychodów” – powiedział w rozmowie z PAP Biznes prezes Daniel Obajtek.

„Obecnie 40% przychodów grupy Orlen pochodzi z rynku polskiego, a 60% z zagranicy. Orlen jako firma multienergetyczna chce mieć zdecydowanie większe przychody, by móc realizować swoje zadania i się

rozwijać. Gdybyśmy koncentrowali się wyłącznie na rynku polskim, to nasze przychody wynosiłyby około 45 mld PLM, a to byłoby za mało, by przetrwać” – dodał.

W jego ocenie, w dzisiejszym świecie biznes rafinerijny jest bardzo trudny z powodu obciążeń regulacyjnych. Do tego prognozy wskazują, że po 2030 roku zużycie ropy znacząco spadnie na rzecz paliw alternatywnych. Dlatego Orlen tworzy koncern multienergetyczny, w którym połączone będą spółki przetwarzające surowce, działające w zbliżonych obszarach i mogące wygenerować synergii.

„Potrzebujemy nowoczesnej petrochemii, alternatywnych paliw, nisko i zeroemisyjnych źródeł wytwarzania energii. To się zamyka w jednym koncernie, który wtedy ma zdecydowany potencjał do wdrażania nowych technologii. I może realizować kapitałochłonne inwestycje, które wzmocnią jego siłę na rynku. Spółki działając osobno są za słabe, żeby funkcjonować i inwestować w wielu obszarach, dodatkowo dublujemy się w niektórych projektach” – powiedział.

„Duże koncerny są skonstruowane w taki sposób, że mają zarówno ropę, jak i gaz. Są nastawione na produkcję petrochemiczną i wydobywcę. My też chcemy w ten sposób budować Orlen” – dodał.

Prezes Obajtek jest przekonany, że przejścia Grupy Lotos, Energi i PGNiG przyniosą grupie Orlen ogromne korzyści.

„Wszystkie trzy spółki dadzą nam potężne synergii, które stworzą nowy rynek i zdecydowanie zwiększą pakiet klientów. Jeśli patrzeć w perspektywie 6-7 lat, to połączenie z każdą z tych spółek przyniesie inne korzyści” – powiedział.

Jego zdaniem, najszybciej efekty synergii widoczne będą w przypadku Lotosu i Energi. Fuzja z PGNiG z kolei oznacza największe korzyści, ale trzeba będzie na nie poczekać dłużej.

Kęty

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'20 (06.08.2020):

Prezentacja dostępna pod:

<https://grupakety.com/download/file/lang/pl/id/1220/n/prezentacja-wynikow-ii-kwartalu-2020-roku>

BDM:

- zarząd jest bardzo zadowolony z wyników 2Q'20 (lepszy od oczekiwań z kwietnia), mocno skupił się na kapitale obrotowym;
- w 2Q'20 rozwiązane aktywno na podatek odroczoney 7,2 mln PLN;
- w SWW spółka zastąpiła m.in. włoskich konkurentów zamkniętych w 2Q'20 i to na trwałe;
- w motoryzacji SWW wrócił do pełnego obłożenia, duży wzrost w dostawach do... bagażników rowerowych;
- dużo większy optymizm wśród inwestorów/deweloperów, słabo wygląda HoReCa;
- w 3Q'20 znaczące odwrócenie trendów jeśli chodzi o surowce (wzrosty); widać ożywienie gospodarcze ale widoczna również spora niepewność (krótszy horyzont zamówień, presja na marże);
- zarząd podtrzymuje prognozę, (odchylenie na ten moment nie przekracza 10% bo spokojniej patrz na 2H'20);

Q&A (najwięcej pytań dotyczyło SOG i wysokich marż):

- przyczyny wysokiego wyniku SOG i trwałość marż na przyszłość? To efekt kilku czynników: problemy konkurentów (lockdowny), spółka miała dodatkowe zdolności i mogła te nowe rynki obsłużyć. Dodatkowo spadły surowce, osłabiła się złotówka do euro (dobry biznes folii polipropylenowych, packaging). Założenie jest osiągnięcie 15% EBITDA w 2H'20 (1H'20 >20% EBITDA, w 2H'20 >15% EBITDA);
- w ramach nowej strategii 3 linii folii BOPP (folii polipropylenowej)? Nie zapadła decyzja o inwestycji;
- czy w najbliższym czasie będzie publikacja strategii? Zaskoczyła II fala COVID-19 i trzeba będzie poczekać do końca 2020 roku żeby mieć pewność fundamentów. To również efekt przesunięcia WZA i wyboru nowej RN;
- czy deweloperzy po wstrzymaniu inwestycji wracają do nowych projektów? Jedyne w HoReCa widać dużą ostrożność i niepewność.
- jaka wielkość sprzedaży w SSA do budownictwa mieszkaniowego? Niski udział w Polsce, obecnie 100% sprzedaży do budownictwa mieszkaniowego, ale trudno powiedzieć ile trafia do budownictwa mieszkaniowego. To jest potencjał 60-70% sprzedaży patrząc na inne kraje;
- największe przekonanie do wyników którego segmentu na 2H'20? CEO liczy że wszystkie segmenty poprawią wyniki i będzie rekord w 2020;
- jak lockdown wpłynął na wyniki segmentów? Czy jeśli ponownie zostanie wprowadzony to efekt będzie również pozytywny? lockdown otworzył pewne możliwości, brak importu. Zarząd się nie obawia lockdownu;
- czy coś się zmieniło o skale pomocy państwa w 2Q'20? Kwoty rządu <0,5 mln zł w spółkach zagranicznych i 0,6 mln EUR spółka na Słowenii (łącznie ok. 3 mln PLN, a wszystkie koszty w skali grupy

to ok. 2,5 mln PLN+ wsparcie 0,7 dla służb medycznych); wyniki nie uprawniały do ubiegania się o szerszą pomoc;

- podatek od „plastiku” w Europie ? ok. 60-70% sprzedawanych opakowań jest łatwych w recyklingu. Na razie brak ustawodawstwa;
- rynek M&A jak wygląda obecnie ? Niewiele się zmieniło, „za dobrą spółkę trzeba zapłacić”;
- likwidacja spółki amerykańskiej ? rzecz zupełnie techniczna, 2 spółki w USA jedna zależna a druga celowa i nie potrzebują tych 2 spółek;
- CAPEX 2020 realistyczny ? Plan 60 mln PLN redukcji nakładów realny (po 2Q'20 może to być 40 mln PLN);
- rynek obiektów hotelowych to tylko 10% sprzedaży SSA, sprzedaż na rynkach europejskich to „promile”, spółka nie obawia się ubytku projektów w tym obszarze;
- jak spółka zaopatruje się na fotowoltaikę ? Spółka ma dedykowane rozwiązania, które pozwolą wykorzystać fotowoltaikę u inwestorach, spółka nie będzie wchodzić w nowy obszar;
- jak wyglądają obecnie ceny w SSA ? Cennik nie zmienił się od 2 lat więc rentowność wynika z kosztów surowca i z innych czynników. Spółka hedguje cenę aluminium w perspektywie 6 miesięcy;
- przez COVID-19 mocno zaostrzyła się walka konkurencyjna.

Grupa planuje pod koniec 2020 roku lub na przełomie 2020 i 2021 roku zaprezentować nową strategię rozwoju na lata 2021-2025 - poinformował podczas telekonferencji konferencji prezes spółki Dariusz Mańko.

"Prace nad nową strategią trwają. (...) Spodziewamy się, że strategia pojawi się pod tego koniec roku lub na przełomie roku" - powiedział prezes.

Dodał, że zarząd spółki będzie chciał ten dokument przedyskutować z nowym składem rady nadzorczej. WZ Grupy Kęty odbędzie się 20 sierpnia.

Kęty korzystają na kryzysie, ale są ostrożne. Światowy lockdown okazał się wsparciem, ale pandemia to ryzyko, którego nie należy lekceważyć. - Parkiet

Asseco SEE

Portfel zamówień grupy na 2020 rok ma wartość 138,3 mln EUR, czyli jest o 15% wyższy r/r. Prezes Piotr Jeleński poinformował podczas konferencji, że firma liczy na dalszy wzrost rentowności oraz aktywnie szuka nowych celów do przejęć.

"Backlog napawa nas optymizmem, zarówno jeżeli chodzi o III kw. i cały rok" - powiedział podczas wideokonferencji prezes Piotr Jeleński.

Zarząd podał podczas czwartkowej wideokonferencji, że dynamika portfela zamówień jest niższa niż w poprzednich okresach, ponieważ zostały do niego włączone przejęte niedawno przez ASEE firmy.

"Już dwa, trzy lata temu widzieliśmy duży potencjał do wzrostu nie tylko biznesu, ale też rentowności. W tej chwili to się dzieje, ale ciągle jest duże pole do poprawy. Z czego to wynika? Z jakości zarządzania projektami, jakości wycen, lepszego zagospodarowania zasobów, którymi dysponujemy" - powiedział.

"Druga kwestia to dużo większy nacisk na własne rozwiązania. Nie tylko rozwój produktów - tu cały czas inwestujemy - ale też obudowanie naszych rozwiązań umowami, zabezpieczającymi firmę przed użytkowaniem naszego IP przez niepowołane osoby. To pozwala zabezpieczyć pozycję u klientów i podwyższyć rentowność" - dodał.

Prezes podał, że na wyższą rentowność wpływa też wzrost sprzedaży licencji na oprogramowanie.

"Przełamaliśmy trend spadkowy i ten wzrost jest kontynuowany. Udział licencji w przychodach spadał, a teraz się odbudowuje - to ma wpływ na rentowność" - powiedział.

Firma zwiększa skalę działań na rynku fuzji i przejęć. "Akwizycje nie spowolniły, mamy przyspieszenie. Jesteśmy dużo aktywniejsi w poszukiwaniu celów akwizycyjnych" - powiedział Jeleński.

"Pozostajemy zaawansowani w większych i mniejszych tematach, stopniowo z kwartału na kwartał będą się one zamykały" - dodał.

Prezes podał, że Asseco SEE przejęło dwie firmy z segmentu elektronicznych kas fiskalnych w Chorwacji i zamierza konsolidować ten rynek.

ING

Bank mimo pandemii nie wstrzymuje realizacji projektów rozwojowych. Bank podwyższył rezerwę na kredyty detaliczne, które były objęte moratoriami kredytowymi bowiem zakłada, że część z nich będzie podlegało restrukturyzacji - poinformowali w czwartek przedstawiciele banku.

Prezes podał, że bank od 1 kwietnia podwyższył wynagrodzenia pracownikom i nie zmienił ich w okresie pandemii.

"Ważna dla banku jest perspektywa funkcjonowania w średnim terminie (...), a nie konieczność dostosowania kosztów funkcjonowania do krótkoterminowych zjawisk, z którymi mamy do czynienia" - powiedział prezes banku Brunon Bartkiewicz.

"Nasz średni koszt finansowania poprawił się w II kwartale o 12 pb, ta zmiana jest głównie efektem obniżenia oprocentowania na produktach oszczędnościowych w segmencie korporacyjnym - były dwie zmiany jedna 1 kwietnia, a druga 1 czerwca. Jeśli chodzi o drugą połowę roku to będą obniżki oprocentowania na OKU (otwarte konto oszczędnościowe - PAP) w segmencie kredytów detalicznych" - powiedziała Graczyk.

Dodała, że pierwsza zmiana na tym produkcie miała miejsce od 7 lipca, a kolejna będzie od 1 września.

Wskaźnik kredytów do depozytów spadł do 80% z 89,9% rok wcześniej. Graczyk podała, że tak niski poziom tego wskaźnika bank miał ostatni raz w 2Q'16.

"Naturalną konsekwencją jest to, że zwiększamy nasze inwestycje szczególnie w dłużne papiery wartościowe i to w szczególności w obligacje Skarbu Państwa" - powiedziała Graczyk.

Elemental Hld.

Obecna wycena spółki nie jest atrakcyjna i najlepszym rozwiązaniem jest wycofanie spółki z obrotu na warszawskiej giełdzie – ocenił w rozmowie z PAP Biznes prezes Paweł Jarski. W przypadku powodzenia delistingu zarząd nie wyklucza w przyszłości powrotu na parkiet – polski lub zagraniczny z całością lub częścią biznesu.

„Elemental jest spółką zdywersyfikowaną geograficznie i biznesowo. Z częścią biznesu prawdopodobnie będziemy chcieli wrócić na giełdę, ale teraz ciężko powiedzieć, który z naszych segmentów działalności mógłby być wyceniany najbardziej atrakcyjnie. Najciekawszy wydaje się segment recyklingu elektroniki, ale jeszcze będziemy się temu przyglądać” – powiedział prezes.

„Jeśli chodzi o potencjalny listing - nie będziemy patrzeć pod kątem tego, gdzie nasza spółka jest obecna, ale tam, gdzie spółki takie jak nasza mają najlepszą wycenę. Teraz takim rynkiem są Stany Zjednoczone, czy giełda w Amsterdamie” – dodał.

W ocenie prezesa, niepowodzenie przeprowadzenia delistingu niewiele zmieni w sytuacji Elementalu, ale uważa, że wycofanie z obrotu jest najlepszą opcją, a ewentualny powrót miałby sens jeśli spółka mogłaby trafić do indeksu mWIG40.

„W tej chwili na polskiej giełdzie są branże, które są bardziej cenione – jak gaming, czy fotowoltaika, natomiast spółki przemysłowe są wyceniane +konserwatywnie+. Nasza spółka, która zajmuje się teoretycznie +modnym+ ekologicznym biznesem jest wyceniana bardzo przeciętnie” - powiedział prezes.

„Jeśli znajdzie się grupa akcjonariuszy, która poprze nasz wniosek, to będziemy się starali o delisting. Chodzi o wycenę generalnie – teraz jest ona atrakcyjna, bo notowania wzrosły w ostatnich miesiącach, ale płynność jest ograniczona. Jako prezes i akcjonariusz uważam, że moglibyśmy otrzymać lepszą wycenę na innych rynkach” – dodał Jarski.

Rozwój na rynku amerykańskim pozostaje kluczowym elementem strategii Elemental Holding - powiedział PAP Biznes prezes Paweł Jarski. Dodał, że termin wejścia na rynek azjatycki i związane z tym nabycie akcji Elemental Asia uzależnione jest od sytuacji rynkowej, ale zarząd chciałby zamknąć tę transakcję w tym roku.

Artifex Mundi

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'20.

Na wzrost zysku netto w analizowanym okresie wpływ miały m.in.:

- a) rosnący udział przychodów ze sprzedaży gier HOPA wydanych na konsole, dzięki systematycznemu rozbudowywaniu portfolio konsolowego o wydane już gry w wersjach PC/mobile;
- b) systematyczny wzrost przychodów w segmencie free-to-play;
- c) osłabienie PLN wobec USD i EUR o około 3% względem 1H'19 co wpływa korzystnie na raportowane w złotówkach przychody ze sprzedaży grupy, z uwagi na podstawowe rynki geograficzne aktywności spółki
- d) ogólny wzrost zainteresowania całością oferty gier spółki, na wszystkich głównych cyfrowych platformach, związany, z okresowym wzrostem popytu na gry na całym świecie, związanym z pandemią COVID-19 i wprowadzonymi w związku z nią obostrzeniami m.in. w przemieszczaniu się.

Spółka planuje publikację skonsolidowanego raportu półrocznego na 30 września 2020 r.

Szacunkowe wyniki za 2Q'2020 [mln PLN]

	2Q'19	2Q'20	zmiana r/r	1H'19	1H'20	zmiana r/r	1Q'20P BDM	odchyl.
Przychody	4,1	7,7	88,2%	8,1	13,4	64,7%	7,7	0,0%
Wynik brutto na sprzedaży	1,9	4,8	150,6%	4,1	8,1	100,2%	4,1	17,3%
EBIT	1,0	4,0	290,2%	1,6	5,8	266,8%	2,6	54,3%
Zysk (strata) netto	0,7	3,4	400,3%	1,2	4,8	309,0%	2,1	62,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	46,7%	62,2%		50,0%	60,8%		53,6%	
Marża EBIT	25,0%	51,8%		19,6%	43,7%		34,2%	
Marża zysku netto	22,2%	44,0%		14,5%	36,0%		27,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

MOL

W 2Q'20 grupa wypracowała ok. 2,6 mld USD przychodów, ok. 384 mln USD raportowej EBITDA, ok. 353 mln USD oczyszczonej EBITDA oraz poniosła 142 mln USD straty netto.

MOL prognozuje osiągnięcie 1,7-1,9 mld USD EBITDA w 2020 roku.

Energetyka

Koszt opłaty mocowej dla odbiorców szacowany jest na 5,4 mld PLN, co przełoży się na wzrost rachunków o 40-45 PLN/MWh - podała Polski Instytut Ekonomiczny, posiłkując się danymi Forum Energii.

Banki

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-czerwiec 2020 roku wyniósł 3,9 mld PLN, co oznacza, że spadł 47,7% r/r - poinformował Narodowy Bank Polski. W czerwcu zysk sektora wyniósł 0,55 mld PLN, czyli spadł o 67% r/r.

Jubee

Spółka chce upoważnić zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o maksymalnie 125 tys. PLN z wyłączeniem prawa poboru - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 2 września.

Stelmet

Spółka złożyła wniosek do KNF o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Enter Air

Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu całości zysku za 2019 rok w wysokości 25,9 mln PLN na kapitał zapasowy.

The Dust

Spółka podpisała umowę z Juice dotyczącą trailera do gry "I, the Inquisitor" opartej na motywach twórczości Jacka Piekary, podała spółka. Realizacja produkcji gry planowana jest na 2022 rok.

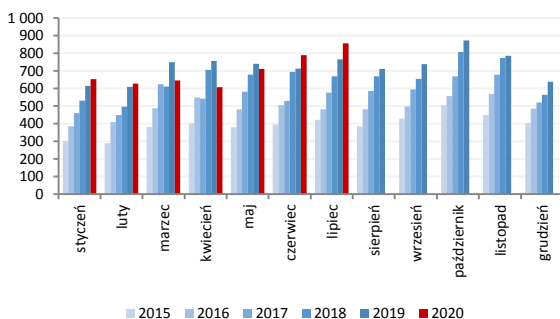
Mo-Bruk

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1H'20 z dn. 27. na 13.sierpnia br.

Inter Cars

W lipcu'20 grupa wypracowała ok. 855 mln PLN przychodów (+11% r/r).

Inter Cars – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Atal

Developer rozważa przeprowadzenie emisji obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji w trakcie kolejnych trzech miesięcy.

Movie Games

Spółka zawarła umowę inwestycyjną z Filipem Szklarzewskim oraz Robertem Lewandowskim, której celem jest powołanie wspólnej spółki zajmującej się produkcją gier o tematyce sportowej.

Wg wstępnych danych za 2Q'20 spółka osiągnęła 6,1 mln PLN przychodów, ok. 4,9 mln PLN EBIT i 3,9 mln PLN zysku netto.

Netia

Spółka rozpocznie komercjalizację nowego obiektu data center w Jawczycach koło Warszawy w tym miesiącu, a na początku 2021 planuje obiekt oddać do użytku. Nowa inwestycja ma wartość ok. 79 mln PLN.

E-commerce

Zakupy online pompują polską gospodarkę. E-handel w tym roku będzie już odpowiadał za niemal 3% polskiego PKB. W pięć lat udział nowego sektora urósł aż o ponad 145%, a pandemia i niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji tylko pomaga biznesowi online. - Rzeczpospolita

Deweloperzy, banki

Popyt na hipoteki powoli się odbudowuje. Od kwietniowego dołka systematycznie rośnie liczba osób, które wnoszą o kredyt na mieszkanie. Zwiększa się też średnia kwota wsparcia. - Rzeczpospolita

Branża lotnicza

Straty europejskich linii lotniczych za I półrocze liczone są w miliardach. Druga połowa roku wcale nie ma być lepsza, bo nadal brak jest chętnych do latania. - Rzeczpospolita

VRG

Szybsze wychodzenie z kryzysu i wystrzał notowań VRG. W lipcu marki modowe broniły marży, W.Kruk przychodów. - Parkiet

Telekomy

Dane firm turystycznych i sygnały z central sieci komórkowych wskazują, że w wakacyjnym kwartale wpływy telekomów z usług w roamingu międzynarodowym mogą mocno spaść. - Parkiet

Cyfrowy Polsat

Wielu spośród milionów klientów Cyfrowego Polsatu mieszka w domach jednorodzinnych. Grupa chętnie zamontuje u nich kilkadziesiąt tysięcy instalacji fotowoltaicznych. – Puls Biznesu

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