

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

GPW silniejsza na tle Europy

Po kilku spadkowych sesjach z rządu, WIG20 wreszcie zamknął się na zielono (+0,4%). Jest to o tyle dobra wiadomość, że praktycznie przez większość dnia blue chipy znajdowały się nad kreską. Liderami wzrostów były podmioty paliwowe (Lotos +7%, PKN Orlen +4,6%) i energetyczne. MWIG40 i sWIG80 praktycznie pozostały w miejscu. Warszawska GPW wypadła znacznie lepiej niż większe europejskie indeksy. DAX spadł o 0,4%, FTSE o 0,3%, a CAC40 o 0,7%. W słabych nastrojach dzień zakończyli też inwestorzy w USA, gdzie DJIA stracił 0,4%, Nasdaq 1,3%, a S&P500 0,8% (obserwatorzy przypisują to środowemu przekazowi FED). W Azji dziś główne indeksy pozostały niemal bez zmian. Kalendarium makro nie będzie zbyt bogate. Przed sesją poznamy wyniki sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii i inflację producencją w Niemczech. Przed południem GUS ma podać odczyt produkcji przemysłowej. Nastroje o poranku są neutralne, a zmiany notowań kontraktów terminowych na najważniejsze indeksy oscylują w okolicy zera.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Wittchen:** EBITDA w 2Q20 wyniosła 4,2 mln PLN (-59% r/r) wobec konsensusu 0,6 mln PLN.
- **Amica:** EBITDA w 2Q20 wyniosła 46,1 mln PLN (3% r/r), 3% powyżej konsensusu.
- **Ferro:** Zysk netto w 2Q20 wyniósł 12,3 mln PLN wobec 9,5 mln PLN przed rokiem.
- **PKN Orlen/PGNiG:** Po przejęciu PGNiG będzie nadal funkcjonować, nie będzie zwolnień grupowych (prezes PKN).
- **VRG:** Akcjonariusze VRG zdecydowali ws. skupu do 19,09% akcji własnych.
- **Archicom:** Spółka podtrzymuje prognozę 170-190 mln PLN zysku operacyjnego w 2020 r.
- **Sygnity:** Backlog Sygnity wynosi 212,4 mln PLN, spółka chce utrzymywać obecne marże.
- **Dino Polska:** Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości 250 mln PLN.
- **GTC:** Kredytodawcy Galerii Północnej zgodzili się na złagodzenie kowenantów.
- **Śnieżka:** Spółka spodziewa się bardzo dobrych wyników w 2020 r.
- **Wielton:** Spółka optymistycznie patrzy na 2H20, w średnim terminie poprawi EBITDA.
- **ZE PAK:** Spółka szacuje rezerwę dot. restrukturyzacji zatrudnienia w grupie na 2,8 mln PLN.
- **PKP Cargo:** Spółka planuje utworzyć z LTG Cargo polsko-litewską spółkę intermodalną.
- **BOS Bank:** Trzech kandydatów na stanowisko prezesa Zarządu banku.(Puls Biznesu)
- **PHN:** Spółka liczy, że w drugiej połowie 2020 roku poprawi wyniki finansowe.
- **Polwax:** Spółka przydzieli wszystkie akcje nowej emisji serii E.

WYKRES DNIA

Akcje Hubstyle kontynuują wzrosty. W czasie wczorajszej sesji kurs zyskał 13,6% i znalazł się najwyższy od września 2017 roku.

Hubstyle - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 18 września 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 745,7	0,4%	-18,8%
WIG30	2 005,3	0,4%	-18,9%
mWIG40	3 563,7	-0,1%	-8,8%
sWIG80	14 254,9	0,0%	18,4%
WIG	50 035,5	0,3%	-13,5%
WIG Banki	3 864,6	0,5%	-42,9%
WIG Bud	2 843,4	2,7%	24,8%
WIG Chemia	6 975,7	1,3%	-16,9%
WIG Dew	2 162,3	0,4%	-12,1%
WIG Energia	1 681,9	2,2%	-14,3%
WIG Games	32 115,2	0,1%	71,1%
WIG IT	3 784,6	-0,3%	33,5%
WIG Media	4 856,1	-1,0%	-9,7%
WIG Paliwa	4 352,0	1,7%	-32,9%
WIG Spoż	2 920,7	-0,4%	-6,6%
WIG Surowce	4 176,6	-2,3%	35,2%
WIG Telco	795,3	-1,2%	-9,0%
DAX	13 208,1	-0,4%	-0,3%
CAC40	5 039,5	-0,7%	-15,7%
BUX	33 886,8	-0,8%	-26,5%
S&P500	3 357,0	-0,8%	3,9%
DJIA	27 902,0	-0,5%	-2,2%
Nasdaq Comp	10 910,3	-1,3%	21,6%
Bovespa	100 097,8	0,4%	-13,4%
Nikkei225	23 356,1	0,2%	-1,3%
S&P/ASX 200	5 882,6	0,0%	-12,0%
Złoto	1 944,9	-1,0%	27,7%
Miedź	6 777,0	0,2%	9,8%
Ropa	41,0	2,0%	-28,5%
EUR/PLN	4,45	0,1%	4,7%
USD/PLN	3,77	0,2%	-0,6%
CHF/PLN	4,14	0,0%	5,6%
EUR/USD	1,18	-0,1%	5,3%
USD/JPY	104,83	-0,1%	-3,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 712	-38	-2,17%
Kurs zamknięcia	1 744	5	0,29%
Kurs min.	1 711	-20	-1,16%
Kurs max.	1 748	-6	-0,34%
Wolumen obrotu	36 703	-3 303	-8,26%
Otwarte pozycje	37 945	-3 838	-9,19%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 736,81	1 714,95	1 745,87	1 745,73	0,4%	775
WIG30	1 989,89	1 973,85	2 005,26	2 005,26	0,4%	791
MWIG40	3 552,20	14 175,23	14 254,90	3 563,67	-0,1%	79
SWIG80	14 220,30	3 538,43	3 567,87	14 254,90	0,0%	24
WIG-PL	50 976,21	50 630,99	51 166,23	51 166,23	0,3%	890
WIG	49 709,57	49 392,36	50 035,54	50 035,54	0,3%	894

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,88	1 812	-1,5%	-51,6%
CCC	49,75	2 730	-1,5%	-54,8%
CD Projekt	404,00	38 832	-0,3%	44,5%
Cyfrowy P.	26,60	17 012	-0,7%	-4,8%
Dino	229,80	22 530	2,4%	59,6%
JSW	27,83	3 268	-1,7%	30,2%
KGHM	132,00	26 400	-2,4%	38,1%
Lotos	38,94	7 199	7,3%	-53,4%
LPP	7 000,00	12 967	2,2%	-20,6%
mBANK	181,20	7 675	0,1%	-53,5%
Orange	6,77	8 878	-0,5%	-5,0%
Pekao	51,30	13 465	0,6%	-48,9%
PGE	5,60	10 463	3,6%	-29,7%
PGNiG	4,92	28 447	-4,8%	13,7%
PKN Orlen	49,88	21 334	4,6%	-41,9%
PKOBP	21,97	27 463	1,2%	-36,2%
Play	26,16	6 661	-2,8%	-25,3%
PZU	27,51	23 756	0,1%	-31,3%
Santander Polska	152,10	15 528	1,4%	-50,5%
Tauron	1,94	3 393	3,2%	18,0%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	485,00	1 144	0,4%	21,3%	Famur	1,75	1 005	-2,0%	-41,3%
Amica	138,80	1 079	-0,7%	1,3%	Getin H.	0,87	164	1,8%	-48,0%
Amrest	20,35	4 468	1,5%	-53,0%	GPW	42,50	1 784	4,0%	8,1%
Asseco PL	69,90	5 802	0,0%	9,8%	GTC	6,40	3 108	0,3%	-33,9%
Asseco SEE	43,10	2 237	-4,9%	73,8%	Handlowy	36,90	4 821	0,0%	-28,8%
Azoty	24,10	2 391	1,9%	-17,7%	ING BSK	134,00	17 433	-1,8%	-33,8%
Benefit Sys.	796,00	2 276	0,8%	-9,8%	Inter Cars	244,00	3 457	-3,6%	19,0%
Biomed-L.	11,80	735	-2,1%	1023,8%	Kernel	39,40	3 311	-1,0%	-12,9%
BNP Paribas	42,70	6 295	-0,2%	-37,2%	Kęty	465,50	4 479	-0,5%	34,5%
Bogdanka	19,26	655	-2,7%	-44,7%	Kruk	141,20	2 679	-0,1%	-15,7%
Budimex	221,00	5 642	4,7%	28,5%	Livechat	88,50	2 279	2,1%	104,4%
Celon Ph.	40,85	1 838	-1,8%	2,9%	Mabion	33,40	459	4,7%	-56,6%
Ciech	29,95	1 578	0,8%	-24,6%	Mercator	354,00	3 754	0,3%	3457,8%
Comarch	214,00	1 741	-0,5%	14,4%	Millennium	2,93	3 554	0,0%	-49,9%
Develia	1,66	742	-4,8%	-34,7%	Neuca	489,00	2 135	-0,3%	29,4%
Dom Dev.	102,00	2 572	-1,0%	7,8%	PKP Cargo	11,60	520	2,1%	-43,4%
Echo	4,11	1 696	0,7%	-12,0%	PlayWay	457,00	3 016	-2,4%	91,2%
Enea	5,54	2 446	2,0%	-30,0%	Ten Square	560,00	4 070	1,1%	182,8%
Energia	7,61	3 151	-1,0%	7,5%	VRG	2,44	572	0,8%	-39,6%
Eurocash	15,20	2 115	2,0%	-30,4%	WP.PL	69,60	2 026	-1,1%	-0,3%

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.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Wittchen	Spółka opublikowała wyniki za 2Q20:																																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2Q20</th> <th>Kons.</th> <th>vs. kons.</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> <th>YTD 2020</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>32,7</td> <td>32,8</td> <td>0%</td> <td>-42%</td> <td>-27%</td> <td>77,5</td> <td>-27%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>4,2</td> <td>0,6</td> <td>563%</td> <td>-59%</td> <td>-37%</td> <td>10,8</td> <td>-45%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-3,1</td> <td>-5,8</td> <td>na</td> <td>na</td> <td>na</td> <td>-3,2</td> <td>na</td> </tr> <tr> <td>zysk netto</td> <td>-1,4</td> <td>-6,0</td> <td>na</td> <td>na</td> <td>na</td> <td>-4,0</td> <td>na</td> </tr> </tbody> </table>		2Q20	Kons.	vs. kons.	r/r	q/q	YTD 2020	r/r	Przychody	32,7	32,8	0%	-42%	-27%	77,5	-27%	EBITDA	4,2	0,6	563%	-59%	-37%	10,8	-45%	EBIT	-3,1	-5,8	na	na	na	-3,2	na	zysk netto	-1,4	-6,0	na	na	na	-4,0	na
	2Q20	Kons.	vs. kons.	r/r	q/q	YTD 2020	r/r																																		
Przychody	32,7	32,8	0%	-42%	-27%	77,5	-27%																																		
EBITDA	4,2	0,6	563%	-59%	-37%	10,8	-45%																																		
EBIT	-3,1	-5,8	na	na	na	-3,2	na																																		
zysk netto	-1,4	-6,0	na	na	na	-4,0	na																																		
Amica	Spółka opublikowała wyniki za 2Q20:																																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2Q20</th> <th>Kons.</th> <th>vs. kons.</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> <th>YTD 2020</th> <th>rdr</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>578,9</td> <td>607,1</td> <td>-4,6%</td> <td>-17,5%</td> <td>-15,7%</td> <td>1 265,4</td> <td>-6,4%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>46,1</td> <td>44,6</td> <td>3,4%</td> <td>2,8%</td> <td>10,3%</td> <td>87,9</td> <td>0,5%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>30,0</td> <td>31,3</td> <td>-4,2%</td> <td>-4,5%</td> <td>5,3%</td> <td>58,5</td> <td>-4,1%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto</td> <td>23,3</td> <td>22,8</td> <td>2,4%</td> <td>-5,9%</td> <td>42,9%</td> <td>39,6</td> <td>4,2%</td> </tr> </tbody> </table>		2Q20	Kons.	vs. kons.	r/r	q/q	YTD 2020	rdr	Przychody	578,9	607,1	-4,6%	-17,5%	-15,7%	1 265,4	-6,4%	EBITDA	46,1	44,6	3,4%	2,8%	10,3%	87,9	0,5%	EBIT	30,0	31,3	-4,2%	-4,5%	5,3%	58,5	-4,1%	zysk netto	23,3	22,8	2,4%	-5,9%	42,9%	39,6	4,2%
	2Q20	Kons.	vs. kons.	r/r	q/q	YTD 2020	rdr																																		
Przychody	578,9	607,1	-4,6%	-17,5%	-15,7%	1 265,4	-6,4%																																		
EBITDA	46,1	44,6	3,4%	2,8%	10,3%	87,9	0,5%																																		
EBIT	30,0	31,3	-4,2%	-4,5%	5,3%	58,5	-4,1%																																		
zysk netto	23,3	22,8	2,4%	-5,9%	42,9%	39,6	4,2%																																		
Ferro	W 2Q20 grupa odnotowała 12,3 mln PLN zysku netto wobec 9,5 mln PLN przed rokiem. Przychody wzrosły do 112 mln PLN ze 105,8 mln PLN rok wcześniej, EBIT wyniósł 15,4 mln PLN wobec 12,7 mln PLN rok wcześniej, a EBITDA wyniosła 17,3 mln PLN (20% r/r).																																								
PKN Orlen / PGNiG	Po przejęciu Grupa PGNiG będzie generalnie nadal funkcjonować na takich zasadach, jak dotąd. W obszarach, w których PGNiG prowadzi taką samą działalność, jak PKN Orlen, wiodącą rolę będą miały podmioty silniejsze. Nie będzie zwolnień grupowych - zapewnił prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.																																								
VRG	Akcjonariusze VRG zdecydowali w sprawie upoważnienia zarządu spółki do nabycia do 46.891.168 akcji własnych, stanowiących 19,09% jej kapitału, na co przeznaczone ma być do 135 mln PLN - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 13 października. Cena nabycia akcji w skupie nie może być niższa niż 0,70 zł i nie wyższa niż 2,88 PLN. Akcjonariusze zdecydowali mają o utworzeniu kapitału rezerwowego przeznaczonego na ten cel w kwocie 135 mln PLN.																																								
Dino Polska	Zarząd Dino Polska zdecydował, że w ramach programu emisji z 2017 r., spółka wyemituje 250.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 250 mln PLN. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy WIBOR 3M powiększony o stałą marżę 1,3 pp w skali roku.																																								
Śnieżka	Śnieżka, która notuje w lipcu, sierpniu i połowie września bardzo pozytywne wyniki, spodziewa się równie dobrych wyników w całym 2020 r. - poinformował prezes Piotr Mikrut. "Jesteśmy bardzo zadowoleni z tego, co wydarzyło się w lipcu, sierpniu i do połowy września. To nas napawa optymizmem, co do tegorocznych wyników grupy. (...) - powiedział prezes.																																								
Archicom	Archicom podtrzymuje prognozę 170-190 mln PLN zysku operacyjnego w 2020 r. - podała spółka w komunikacie prasowym. "Z dużą dozą pewności patrzymy na ogłoszoną prognozę wyniku na ten rok: 170-190 mln zł EBIT. Nie zmienia to jednak naszego podejścia do finansowania grupy: utrzymywanie niskiego wskaźnika zadłużenia oraz dywersyfikacja źródeł finansowania działalności deweloperskiej. (...) " – powiedział członek zarządu ds. finansowych mówi Artur Więznowski.																																								
Wielton	Grupa oczekuje stopniowej poprawy na europejskich rynkach, prognozy na drugą połowę roku są optymistyczne, w średniej perspektywie chce osiągać wyższy poziom EBITDA. "Obecnie skupiamy się przede wszystkim na poprawie rentowności i obniżeniu zadłużenia, dbając o bezpieczeństwo płynnościowe poszczególnych spółek, dzięki efektywnemu zarządzaniu kapitałem pracującym. (...) Przewidujemy, że druga połowa roku powinna być bardziej optymistyczna." - powiedział prezes Paweł Szataniak. "W średniej perspektywie, naszym celem jest powrót do generowania wyższej EBITDA i sukcesywne zmniejszanie zadłużenia" - dodał wiceprezes Piotr Maciej Kamiński.																																								
Sygnity	Backlog Sygnity wynosi obecnie 212,4 mln PLN, a większość umów stanowią usługi i produkty własne - poinformował prezes Bogdan Zborowski. Spółka chce utrzymać obecne poziomy rentowności, chociaż zapowiada też nowe inicjatywy rozwojowe, które mogą lekko zwiększać koszty. "Chcemy utrzymywać marżę brutto na sprzedaży na poziomie 28-33%. Chcemy też utrzymać marżę operacyjną na poziomie kilkunastu procent" powiedział prezes Zborowski. Prezes wskazuje, że w backlogu spółki jest tylko minimalny udział niskomargowych kontraktów sprzętowych, jedynie 5% przychodów generowane jest w usługach i produktach obcych, a 97% marży realizowanej jest na																																								

usługach i produktach własnych. Łączny pipeline Sygnity, uwzględniający negocjowane jeszcze umowy, wynosi obecnie 530 mln PLN.

PKP Cargo

PKP Cargo zawarło z LTG Cargo Polska umowę wspólników mającą na celu utworzenie operatora intermodalnego dedykowanego do rozwoju przewozów międzynarodowych pomiędzy Litwą a Europą Zachodnią - podała spółka w komunikacie prasowym.

GTC

Spółka zależna GTC prowadząca projekt Galeria Północna, zawarła aneks do umowy pożyczki z Bankiem Polska Kasa Opieki oraz Industrial and Commercial Bank of China (Europe) dotyczącej finansowania tego projektu. Strony finansujące zgodziły się na złagodzenie kowenantów dotyczących wskaźnika DSCR (wskaźnik pokrycia zadłużenia) na okres 18 miesięcy oraz naprawienie naruszenia wskaźnika LTV (wskaźnik kredyt do wartości).

ZE PAK

ZE PAK szacuje rezerwy związane z restrukturyzacją zatrudnienia w PAK KWB Konin, PAK KWB Adamów oraz PAK Górnictwo na łącznie 2,8 mln PLN. Jak podano, na PAK KWB Konin przypada 1 mln PLN, na PAK KWB Adamów 0,7 mln PLN, a na PAK Górnictwo 1,1 mln PLN.

PHN

PHN, który w I połowie 2020 roku miał 25,1 mln zł straty netto liczy, że w drugiej połowie 2020 roku poprawi wyniki finansowe, a cały rok zakończy dobrymi wynikami (prezes). Prezes ocenił, że pandemia w niewielkim stopniu wpłynęła na działalność grupy PHN.

Polwax

Polwax przydzieli wszystkie akcje nowej emisji serii E - wynika z komunikatu spółki. Liczba zapisów podstawowych wyniosła 18.860.272 sztuki. Na pozostałe akcje złożono zapisy w ilości stanowiącej nadsubskrypcję, stąd konieczna będzie redukcja przekraczająca 89% zapisów dodatkowych.

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