

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Końcówka tygodnia bez emocji

Piątkowa sesja nie przyniosła dużych zmian na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał ok. 0,5%, a gwiazdą było JSW, które urosło o 8,6%. MOWIG40 stracił 0,2%, a sWIG80 zyskał 0,3%. Podobnie było na większych europejskich parkietach. Z jednej strony FTSE i DAX spadły o 0,1%, a z drugiej CAC40 wzrósł o 0,2%. Za oceanem DJIA zakończył tydzień na plusie (+0,5%), podobnie jak S&P500 (+0,1%). Inwestorów może jednak martwić brak porozumienia w tamtejszym senacie ws. przyjęcia kolejnej rundy pakietu stymulacyjnego oraz ponownie (a być może lepiej byłoby użyć określenia – „cały czas”) napięte relacje na linii USA-Chiny. W kalendarium makro raczej nie czeka nas dziś wysyp ważnych informacji, a ciekawsze wydają się jedynie dane dot. produkcji przemysłowej w Japonii i strefie Euro. O poranku kontrakty na DAX zyskują 0,5%, a na S&P500 ok. 0,8%, co sugeruje pozytywny początek notowań. Z technicznego punktu widzenia WIG20 znajduje się w okolicy dolnej granicy bocznego kanału, w którym poruszamy się praktycznie od początku czerwca.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Allegro:** IPO spółki obejmie nową emisję o wartości 1 mld PLN oraz sprzedaż akcji przez obecnych akcjonariuszy.
- **Allegro:** Skorygowana EBITDA w I połowie 2020 r. wzrosła do 808 mln PLN z 631 mln PLN przed rokiem.
- **Getin Noble Bank:** Podsumowanie telekonferencji z Zarządem po 2Q20.
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **PGNiG:** PGNiG może już tworzyć w naszym kraju zapasy gazu przekraczające 3,23 mld m3. (Parkiet)
- **Enter Air:** Dyrektor generalny: Nie spodziewamy się, że będziemy szybko zawierać nowe kontrakty z touroperatorami. (Rzeczpospolita)
- **Budimex:** Spółka zawarła umowę na przebudowę odcinka DK1 na S1 za 229 mln PLN netto.
- **Atal:** Spółka wyemitowała obligacje o wartości 150 mln PLN.
- **Polwax:** Spółka dokonała 2,4 mln PLN odpisu, co obniży wynik jednostkowy spółki za I półrocze.
- **Seco/Warwick:** Portfel zamówień na koniec czerwca wzrósł do 320 mln PLN.
- **Oponeo:** Spółka Dadelo z grupy Oponeo złożyła prospekt w KNF, rozważa IPO.
- **Action:** UCS zakwestionował rozliczenie podatku w kwocie 0,4 mln PLN.
- **Mostostal Zabrze:** Spółka ma list intencyjny ws. prac dla LG Chem za ok. 28 mln PLN netto.

WYKRES DNIA

W zakończonym tygodniu Nasdaq stracił ponad 4% i był to najgorszy rezultat od marca.

Nasdaq - weekly



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 11 września 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 772,9	0,5%	-17,5%
WIG30	2 034,4	0,3%	-17,7%
mWIG40	3 617,0	-0,2%	-7,5%
sWIG80	14 336,9	0,3%	19,0%
WIG	50 737,6	0,3%	-12,3%
WIG Banki	3 863,3	1,0%	-42,9%
WIG Bud	2 851,2	-0,2%	25,1%
WIG Chemia	7 053,7	-0,6%	-15,9%
WIG Dew	2 159,2	0,0%	-12,2%
WIG Energia	1 742,3	1,0%	-11,2%
WIG Games	32 817,5	0,1%	74,9%
WIG IT	3 899,5	-0,9%	37,6%
WIG Media	4 875,4	0,2%	-9,3%
WIG Paliwa	4 421,9	0,2%	-31,9%
WIG Spoż	2 905,7	0,5%	-7,0%
WIG Surowce	4 254,9	1,6%	37,7%
WIG Telco	814,9	0,5%	-6,7%
DAX	13 202,8	0,0%	-0,3%
CAC40	5 034,1	0,2%	-15,8%
BUX	34 838,0	-0,1%	-24,4%
S&P500	3 341,0	0,1%	3,4%
DJIA	27 665,6	0,5%	-3,1%
Nasdaq Comp	10 853,5	-0,6%	21,0%
Bovespa	98 363,2	-0,5%	-14,9%
Nikkei225	23 562,1	0,7%	-0,4%
S&P/ASX 200	5 880,7	0,4%	-12,0%
Złoto	1 940,5	-0,7%	27,4%
Miedź	6 668,5	-1,0%	8,0%
Ropa	37,3	0,1%	-34,8%
EUR/PLN	4,45	0,0%	4,5%
USD/PLN	3,76	0,0%	-0,9%
CHF/PLN	4,13	-0,1%	5,3%
EUR/USD	1,18	-0,1%	5,5%
USD/JPY	106,16	0,0%	-2,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 762	-12	-0,68%
Kurs zamknięcia	1 773	15	0,85%
Kurs min.	1 762	11	0,63%
Kurs max.	1 780	-1	-0,06%
Wolumen obrotu	14 873	-5 018	-25,23%
Otwarte pozycje	35 832	834	2,38%

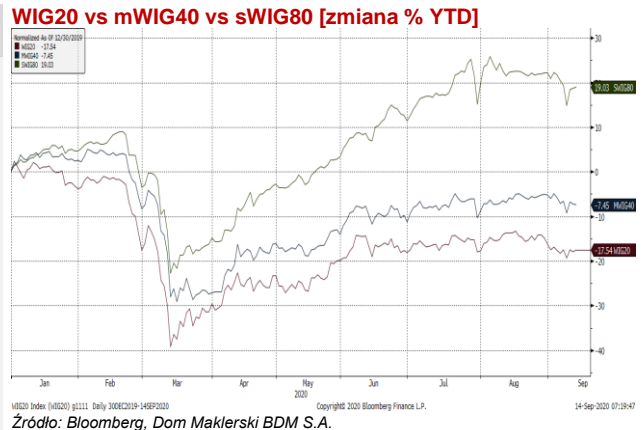
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 767,42	1 764,66	1 777,91	1 772,89	0,5%	599
WIG30	2 030,72	2 026,60	2 041,41	2 034,37	0,4%	623
MWIG40	3 622,85	14 292,11	14 346,54	3 617,00	-0,2%	106
SWIG80	14 316,07	3 607,08	3 627,20	14 336,86	0,3%	22
WIG-PL	51 863,06	51 847,71	51 888,88	51 888,88	0,4%	740
WIG	50 640,86	50 555,09	50 837,27	50 737,57	0,4%	746

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,90	1 815	1,7%	-51,5%
CCC	52,82	2 898	1,2%	-52,0%
CD Projekt	430,20	41 351	0,3%	53,9%
Cyfrowy P.	26,66	17 050	1,5%	-4,6%
Dino	220,00	21 569	-0,5%	52,8%
JSW	23,15	2 718	8,6%	8,3%
KGHM	136,45	27 290	1,2%	42,8%
Lotos	37,88	7 003	-4,6%	-54,7%
LPP	7 050,00	13 060	-2,1%	-20,1%
mBANK	186,70	7 908	1,7%	-52,1%
Orange	7,02	9 213	0,1%	-1,4%
Pekao	51,86	13 612	0,9%	-48,4%
PGE	5,70	10 658	1,9%	-28,4%
PGNiG	5,29	30 579	0,5%	22,3%
PKN Orlen	49,51	21 176	0,6%	-42,3%
PKOBP	21,60	27 000	1,1%	-37,3%
Play	27,58	7 023	-0,8%	-21,2%
PZU	27,72	23 937	-0,3%	-30,8%
Santander Polska	150,60	15 374	2,7%	-51,0%
Tauron	2,10	3 684	1,5%	28,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	498,00	1 173	0,6%	24,5%	Famur	1,83	1 052	2,8%	-38,6%
Amica	148,00	1 151	7,2%	8,0%	Getin H.	0,88	167	-0,3%	-47,2%
Amrest	20,50	4 501	3,7%	-52,7%	GPW	40,20	1 687	-1,5%	2,3%
Asseco PL	72,70	6 034	-1,0%	14,2%	GTC	6,46	3 137	2,2%	-33,3%
Asseco SEE	46,80	2 429	-0,4%	88,7%	Handlowy	36,50	4 769	-0,8%	-29,5%
Azoty	24,10	2 391	-4,0%	-17,7%	ING BSK	138,40	18 006	-0,3%	-31,7%
Benefit Sys.	799,00	2 284	-2,6%	-9,4%	Inter Cars	260,00	3 684	-0,4%	26,8%
Biomed-L.	11,60	722	-7,6%	1004,8%	Kernel	39,10	3 286	0,3%	-13,6%
BNP Paribas	44,60	6 575	2,5%	-34,4%	Kety	475,00	4 570	0,0%	37,3%
Bogdanka	19,90	677	-0,5%	-42,9%	Kruk	141,50	2 685	-1,5%	-15,5%
Budimex	224,00	5 719	-1,1%	30,2%	Livechat	88,40	2 276	-2,6%	104,2%
Celon Ph.	42,60	1 917	0,9%	7,3%	Mabion	36,40	500	5,7%	-52,7%
Ciech	30,90	1 628	3,9%	-22,2%	Mercator	323,00	3 425	0,0%	3146,2%
Comarch	214,00	1 741	0,5%	14,4%	Millennium	2,94	3 567	-1,0%	-49,7%
Develia	1,76	788	0,1%	-30,7%	Neuca	492,00	2 148	-0,6%	30,2%
Dom Dev.	102,00	2 572	0,0%	7,8%	PKP Cargo	11,76	527	-1,7%	-42,6%
Echo	4,10	1 692	-0,2%	-12,2%	PlayWay	463,00	3 056	-2,1%	93,7%
Enea	5,86	2 585	0,3%	-26,0%	Ten Square	547,00	3 975	0,2%	176,3%
Energia	7,68	3 178	-0,1%	8,4%	VRG	2,39	560	6,5%	-40,8%
Eurocash	15,12	2 104	-0,7%	-30,8%	WP.PL	69,60	2 026	-0,6%	-0,3%



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

Allegro

Allegro.eu ogłosiło zamiar przeprowadzenia oferty publicznej i debiutu na GPW. Z nowej emisji spółka chce pozyskać 1 mld PLN na spłatę zadłużenia, IPO obejmować będzie także sprzedaż akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. - podała spółka w komunikacie.

Skorygowana EBITDA Allegro w pierwszym półroczu 2020 r. wzrosła do 808 mln PLN z 631 mln PLN. Spółka ogłosiła w poniedziałek zamiar przeprowadzenia oferty publicznej i debiutu na GPW.

Skorygowana EBITDA oznacza zysk na działalności operacyjnej przed spłatą odsetek, opodatkowaniem i amortyzacją, z wyłączeniem kosztów transakcji, kosztów monitorowania, kosztów sporządzenia strategii rynkowej, kosztów restrukturyzacji zatrudnienia, kosztów postępowań regulacyjnych, kosztów restrukturyzacji grupy, dotacji na rzecz różnych organizacji pożytku publicznego, premii dla pracowników i wydatków środków na ochronę sanitarną pracowników i szans inwestycyjnych.

Wartość sprzedanych produktów (GMV) na platformie grupy wzrosła w pierwszym półroczu 2020 roku do 16 mld PLN z 10,36 mld PLN przed rokiem.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia:

Gaming 07/08.2020-014/09.2020

Kraj	Link
Vivid Games – spółka w sierpniu miała 2,15 mln PLN przychodów i 0,02 mln PLN ZN.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,452401
T-Bull – zapowiedź gry Birding Simulator.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,452304
Artifex Mundi – spółka w sierpniu wypracowała 1,7 mln PLN przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,452273
CI Games - Hexworks - nowe studio deweloperskie.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,452177
CD Projekt - Cyberpunk 2077 z kolejnym pokazem. Night City Wire zapowiedziane	https://tinyurl.com/y46id3v2
Gaming Factory – ustalenie daty premiery gry „Commander 85” na 30.09.2020 r.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,452425
Zagranica	
Xbox Game Pass PC w wyższej cenie. Usługa wychodzi z bety.	https://tinyurl.com/y6h5ay9w
Ubisoft Forward - podsumowanie.	https://tinyurl.com/y6nh5l26
Minecraft VR pierwszą niespodzianką Sony. Gra zadebiutuje jeszcze we wrześniu.	https://tinyurl.com/y52cgm2l

źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stoaq.pl

Getin Noble Bank

- Koszty ryzyka/saldo rezerw:

- Szacując rezerwę na COVID (PLN 90m) bank wziął pod uwagę: 1) pogorszenie jakości kredytowej portfela z moratorium, 2) prognozy makro (NBP), 3) analizy scenariuszowe dla kredytów korporacyjnych
- Wg informacji banku 7% portfela z zakończonymi wakacjami kredytowymi to umowy z DPD>30 dni. Jednocześnie „zdecydowana większość” klientów nie ma żadnych zaległości w spłatach.

- Wynik odsetkowy:

- Nieco wolniejsze tempo obniżania kosztów finansowania w banku w stosunku do rynku wynika z relatywnie wysokiego udziału lokat terminowych w depozytach
- Bank podtrzymuje oczekiwany wpływ obniżek stóp na wynik odsetkowy w 2020 r. (PLN 140-200m).

- Rezerwy na walutowe kredyty hipoteczne:

- Dokonane w ciągu ostatnich kwartałów odpisy na walutowe kredyty hipoteczne (w tym w 2Q20) są w opinii Zarządu „adekwatne”.
- Łączna wartość rezerwy to ponad PLN 200m, w 2Q napływ nowych pozwołów wyraźnie przyspieszył, ale w ostatnich dwóch miesiącach spowolnił i w sierpniu jest zbliżony r/r.
- Jak informuje Zarząd, „80% spraw rozstrzygniętych prawomocnymi wyrokami jest na korzyść banku”.

- Pozostałe:

- Utrzymanie współczynników kapitałowych na płaskim poziomie kw/kw pomimo straty było efektem m.in. spadku sumy bilansowej, umocnienia PLN, zastosowania działań optymalizacyjnych, czy nowych wytycznych EBA w związku z pandemią.
- Transakcję przejścia PLN 2 mld portfela wierzycelności leasingowych od Idea Banku Zarząd uważa za transakcję strategiczną, która zwiększy bazę przychodową dla banku.
- Sieć sprzedaży będzie sukcesywnie dopasowywana do specyfiki rynku. W ostatnich 2 latach liczba placówek zmniejszyła się o około 100 oddziałów i ten trend będzie się utrzymywał.
- Obecnie w kanale zdalnym jest sprzedawane ok. 40% ROR, 90% depozytów i 20% kredytów (ale istotną część sprzedaży to placówki partnerskie). Jednym z kluczowych projektów biznesowych jest obecnie uaktywnienie sprzedaży w kanałach zdalnych, przede wszystkim produktów kredytowych.
- Przenosiny do nowej siedziby – umowa jest na okres 7 lat i zapewni „nieco” niższe koszty.

Budimex

Budimex zawarł z GDDKiA umowę na "Budowę drogi S1 Pyrzowice - Kosztowy, odc. Podwarpie - Dąbrowa Górnica (przebudowa DK1)" za 229 mln PLN netto.

Atal

Atal wyemitował dwuletnie niezabezpieczone obligacje serii AW o wartości nominalnej 150 mln PLN. Oprocentowanie papierów będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 2,6% rocznie. Spółka planuje wprowadzić obligacje do alternatywnego systemu prowadzonego przez BondSpot lub GPW.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej, w tym wydatki związane z przygotowaniem projektów deweloperskich oraz zakup gruntów.

Polwax

Polwax zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość nakładów inwestycyjnych w kwocie ok. 2,4 mln PLN. Dokonanie odpisu wpłynie na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego spółki za 1H20.

Odpis dotyczy aktywów związanych z przerwana i niekontynuowaną inwestycją, obejmującą budowę i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi.

W kwietniu spółka informowała o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych z inwestycją na koniec 2019 r. w kwocie 77,2 mln PLN.

Seco/Warwick

Portfel zamówień Grupy Seco/Warwick wynosił 320 mln PLN na koniec czerwca, tj. wzrósł o 21 mln PLN r/r.

Oponeo

Dadelo, spółka z grupy Oponeo zajmująca się sprzedażą online rowerów i akcesoriów rowerowych, złożyła prospekt w KNF. Rozważa przeprowadzenie oferty publicznej i wejście na GPW.

Action

Naczelnik Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie zakwestionował rozliczenie podatku Action za okres od 1 sierpnia 2008 r. do 31 grudnia 2009 r. Spółka szacuje, że UCS zakwestionował rozliczenie podatku w kwocie 432 tys. PLN.

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