

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Zmienne nastroje na europejskich parkietach**

Wczorajsza sesja na GPW miała mieszany przebieg. Pomimo kilku prób podwyższenia wycen ostatecznie WIG20 i WIG zakończyły sesję odpowiednio 0,6% oraz 0,3% wzrostem. Słabsze były małe i średnie spółki – mWIG40 spadł -0,9%, a sWIG80 -0,3%. Wśród blue-chipów najmocniejsze były KGHM (4,6%), Tauron (4,2%) oraz Cyfrowy (3,3%), traciły głównie PKN (-1,5%), mBank (-1,5%) i PZU (-1,4%). Sporo emocji przyniósł także trzeci dzień notowań Allegro, które od dziś znajdzie się w indeksie WIG20 (zastępując mBank). W ciągu dnia akcje rosły ponad 10%, by ostatecznie zakończyć sesję 5% stratą. Duża zmienność towarzyszyła też notowaniom Mercatora, który po wstępnych danych za 3Q zyskiwał na otwarciu ponad 10%, a zamknął dzień 10% stratą. Zmienne nastroje dominowały również na innych parkietach europejskich. DAX wzrósł 0,1%, FTSE spadł -0,6%, a CAC -0,1%. Z kolei w USA Nasdaq spadł -0,8%, a S&P -0,7%. W USA trwa sezon publikacji wyników kwartalnych, które w Polsce rozpoczynają się w przyszłym tygodniu. Dzisiaj rano NIKKEI w Azji kończy sesję około -0,5% spadkiem, a kontrakty na S&P są na nieznacznym minusie.

Michał Fidelus

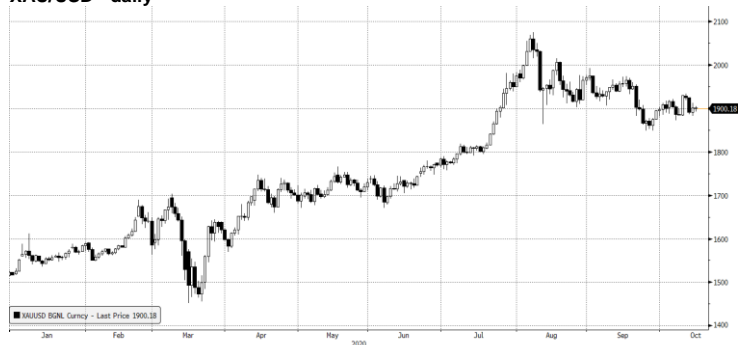
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** codzienny monitoring [tabele BDM];
- **Bogdanka/Enea:** szacunkowa EBITDA LWB 96,5 mln PLN- 24% poniżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Energetyka:** Dane PSE za 09.2020- zapotrzebowanie +0,3% r/r (-1,2% w 08.20); dobra produkcja na brunatnym (+3,3% r/r) [komentarz BDM];
- **Handel:** Rząd analizuje propozycję przywrócenia handlu w niedzielę – M. Dworczyk;
- **Allegro:** Grupa zmniejszyła dług o 652 mln PLN po refinansowaniu zadłużenia;
- **Newag:** Aktualny portfel zamówień grupy na lata 2020-22 wynosi ok. 2,3 mld PLN;
- **ML System:** Spółka oczekuje, że krajowy rynek fotowoltaiczny w '21 będzie się dynamicznie rozwijać;
- **Mabion:** Spółka podpisała list intencyjny przy pracach nad produkcją leku przeciwko COVID-19;
- **Ulma:** Szacunkowe wyniki za 1-3Q'20;
- **PGNiG, Tauron:** Koncerny szacują, że inwestycja w Stalowej Woli zwróci się za 20 lat – Parkiet.

**WYKRES DNIA**

Kontrakty terminowe na złoto znajdują się ponownie powyżej psychologicznego poziomu 1900 USD za uncje. Kruszec odbił m.in. dzięki spadkowi wartości USD i informacji o tym, że negocjacje dotyczące kolejnych bodźców fiskalnych w USA nie zakończą się przed wyborami.

**XAU/USD - daily**



XAUUSD CURRENCY (XAU=USD 8-RATE) - Last Price 1900.38

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

**Notowania: środa 14 października 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 670,3	0,6%	-22,3%
WIG30	1 916,4	0,5%	-22,5%
mWIG40	3 578,2	-0,9%	-8,4%
sWIG80	13 831,8	-0,3%	14,8%
WIG	48 596,5	0,3%	-16,0%
WIG Banki	3 698,7	-0,2%	-45,4%
WIG Bud	2 978,2	-0,4%	30,7%
WIG Chemia	6 615,0	0,2%	-21,2%
WIG Dew	2 126,8	-2,8%	-13,6%
WIG Energia	1 698,3	0,2%	-13,4%
WIG Games	33 472,7	0,1%	78,4%
WIG IT	3 808,8	2,0%	34,4%
WIG Media	4 890,2	1,8%	-9,0%
WIG Paliwa	3 916,5	-0,7%	-39,6%
WIG Spoż	2 974,9	-0,2%	-4,8%
WIG Surowce	3 912,3	4,2%	26,6%
WIG Telco	908,4	1,3%	4,0%
DAX	13 028,1	0,1%	-1,7%
CAC40	4 941,7	-0,1%	-17,3%
BUX	33 496,7	0,5%	-27,3%
S&P500	3 488,7	-0,7%	8,0%
DJIA	28 514,0	-0,6%	-0,1%
Nasdaq Comp	11 768,7	-0,8%	31,2%
Bovespa	99 334,4	0,8%	-14,1%
Nikkei225	23 490,9	-0,6%	-0,7%
S&P/ASX 200	6 210,3	0,5%	-7,1%
Złoto	1 901,3	0,5%	24,9%
Miedź	6 692,0	-0,7%	8,4%
Ropa	41,0	2,1%	-27,8%
EUR/PLN	4,52	0,5%	6,2%
USD/PLN	3,85	0,4%	1,4%
CHF/PLN	4,21	0,6%	7,4%
EUR/USD	1,18	0,1%	4,6%
USD/JPY	105,15	-0,4%	-3,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 663	-17	-1,01%
Kurs zamknięcia	1 681	21	1,27%
Kurs min.	1 661	3	0,18%
Kurs max.	1 696	14	0,83%
Wolumen obrotu	29 366	11 765	66,84%
Otwarte pozycje	36 474	-749	-2,01%

**Indeksy GPW**

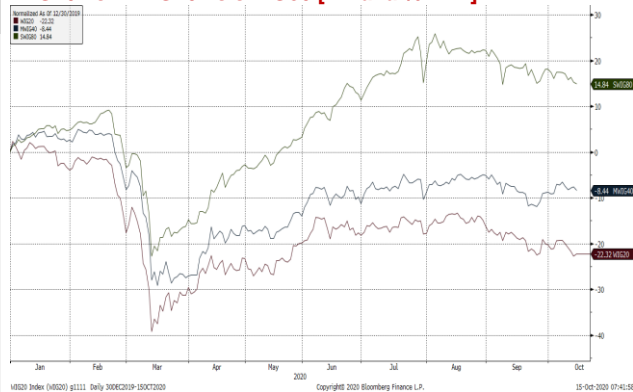
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 658,04	1 657,90	1 691,64	1 670,26	0,6%	1 007
WIG30	1 909,48	1 905,63	1 938,24	1 916,41	0,5%	1 040
MWIG40	3 621,19	3 768,10	13 921,32	3 578,20	-0,9%	411
SWIG80	13 897,04	3 578,20	3 642,20	13 831,82	-0,3%	31
WIG-PL	49 970,08	49 686,79	49 977,41	49 686,79	0,3%	1 461
WIG	48 568,04	48 477,99	49 120,19	48 596,45	0,3%	1 465

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,87	1 810	-0,5%	-51,7%
Allegro	75,96	77 727	-5,1%	76,7%
CCC	47,80	2 623	1,7%	-56,5%
CD Projekt	389,00	37 391	1,6%	39,2%
Cyfrowy P.	26,54	16 974	-0,6%	-5,0%
Dino	216,20	21 196	0,7%	50,1%
JSW	24,01	2 819	0,0%	12,3%
KGHM	124,50	24 900	4,6%	30,3%
Lotos	33,24	6 145	-0,8%	-60,2%
LPP	6 590,00	12 207	0,5%	-25,3%
Orange	6,97	9 141	-0,1%	-2,2%
Pekao	50,54	13 265	0,8%	-49,7%
PGE	5,58	10 433	-0,6%	-29,9%
PGNiG	4,76	27 522	0,4%	10,1%
PKN Orlen	43,30	18 520	-1,5%	-49,5%
PKOBP	21,58	26 975	0,4%	-37,4%
Play	38,62	9 834	0,0%	10,3%
PZU	24,06	20 776	-1,4%	-39,9%
Santander Polska	138,00	14 102	-1,4%	-55,1%
Tauron	2,05	3 589	4,2%	24,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	468,50	1 105	-0,5%	17,1%	Famur	1,66	954	-0,6%	-44,3%
Amica	127,80	994	-4,2%	-6,7%	GPW	49,20	2 065	3,5%	25,2%
AmRest	17,40	3 820	-1,1%	-59,8%	GTC	6,26	3 040	-6,3%	-35,3%
Asseco PL	67,50	5 603	2,3%	6,0%	Handlowy	34,30	4 482	-1,7%	-33,8%
Asseco SEE	45,50	2 361	-0,7%	83,5%	ING BSK	127,00	16 523	-2,0%	-37,3%
Azoty	24,10	2 391	0,8%	-17,7%	Inter Cars	230,00	3 259	-1,3%	12,2%
Benefit Sys.	668,00	1 910	-2,6%	-24,3%	Kernel	39,00	3 277	-0,5%	-13,8%
Biomed-L.	17,55	1 093	-8,6%	1571,4%	Kęty	457,00	4 397	0,6%	32,1%
BNP Paribas	38,10	5 617	-3,5%	-44,0%	Kruk	132,00	2 504	1,1%	-21,2%
Budimex	248,50	6 344	-0,6%	44,5%	Livechat	103,00	2 652	9,6%	137,9%
Celon Pharm	38,25	1 721	-2,8%	-3,7%	Mabion	25,35	348	-8,2%	-67,1%
Ciech	25,75	1 357	-1,0%	-35,1%	mBank	156,10	6 613	-1,5%	-59,9%
Comarch	199,50	1 623	-1,7%	6,7%	Mercator	610,00	6 469	-10,3%	6030,7%
Datawalk	187,00	835	1,1%	241,2%	Millennium	2,58	3 135	-0,6%	-55,8%
Develia	1,71	766	-3,6%	-32,6%	Neuca	522,00	2 279	-0,2%	38,1%
Dom Dev.	100,00	2 522	-1,5%	5,7%	PKP Cargo	10,26	460	-0,4%	-50,0%
Echo	3,95	1 630	-3,9%	-15,4%	PlayWay	550,00	3 630	1,9%	130,1%
Enea	5,30	2 337	-1,2%	-33,1%	Ten Square	640,00	4 651	-1,4%	223,2%
Energia	8,31	3 441	0,1%	17,4%	WP.PL	73,00	2 125	2,8%	4,6%
Eurocash	13,68	1 904	-1,9%	-37,4%	XTB	16,30	1 913	1,2%	312,7%

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

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Szwecja	Poliska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
14 wrz	280 156	22	33 845	23 429	1 008	1 485	6 158	4 363	2 619	0	377	1 034	2 557	956	81 911	15 155
15 wrz	295 412	16	50 956	30 664	1 229	1 792	7 852	6 326	3 105	840	605	1 674	2 999	772	91 120	36 653
16 wrz	291 896	18	25 525	33 529	1 452	1 855	9 784	4 728	3 991	230	600	2 136	3 016	1 923	97 859	36 820
17 wrz	306 033	41	44 531	37 449	1 583	2 179	10 593	4 541	3 395	310	837	3 123	3 679	2 128	96 793	36 303
18 wrz	323 358	17	49 299	40 200	1 907	2 199	13 215	4 697	4 322	352	757	2 107	3 330	2 055	92 789	39 797
19 wrz	285 337	23	41 206	37 915	1 637	1 685	13 498	4 589	4 422	0	1 002	2 044	3 345	2 029	92 755	33 057
20 wrz	239 691	35	34 350	32 339	1 587	1 033	10 569	4 588	3 899	0	910	984	3 071	1 555	87 382	16 389
21 wrz	264 482	12	36 128	27 046	1 350	1 595	5 298	2 957	4 368	0	748	1 474	2 781	725	74 493	15 544
22 wrz	285 752	18	60 291	42 776	1 391	1 852	10 008	10 799	4 926	1 199	711	2 394	2 990	1 346	80 391	35 252
23 wrz	299 683	10	37 563	48 650	1 640	1 613	13 072	11 289	6 178	320	974	2 306	3 598	1 906	87 254	32 445
24 wrz	361 093	15	44 273	53 617	1 786	2 321	16 096	10 653	6 634	533	1 136	2 910	3 478	1 861	88 353	29 922
25 wrz	333 813	17	55 074	48 733	1 912	2 366	15 797	4 122	6 872	634	1 587	2 944	3 665	1 480	85 468	31 911
26 wrz	277 587	15	45 444	43 907	1 869	1 314	14 412	5 322	6 041	0	1 584	1 976	3 935	969	89 010	28 378
27 wrz	237 849	27	36 196	35 304	1 766	1 313	11 123	5 321	5 693	0	1 350	1 303	3 233	1 268	82 767	14 318
28 wrz	277 175	22	33 774	26 086	1 494	2 292	4 070	2 425	4 044	0	1 306	1 286	2 780	903	69 671	13 155
29 wrz	287 791	23	42 027	48 483	1 647	1 840	8 051	9 906	7 143	1 543	1 326	1 960	3 730	903	76 205	32 058
30 wrz	326 368	17	42 787	51 207	1 850	2 442	12 845	11 016	7 108	397	1 552	1 076	4 137	1 767	91 043	33 413
1 paź	319 545	22	44 981	57 694	2 548	2 626	13 970	9 419	6 914	752	1 967	5 336	4 179	1 745	81 693	36 157
2 paź	215 618	17	54 215	61 381	2 499	2 835	12 148	7 551	12 769	668	2 292	3 796	4 751	1 749	79 974	35 139
3 paź	294 612	20	47 827	55 969	2 843	1 653	16 972	6 744	7 070	0	2 367	2 554	4 785	1 883	75 479	24 602
4 paź	280 744	25	41 075	48 941	2 578	1 546	12 565	6 734	7 981	0	1 934	1 841	4 263	1 573	74 722	8 456
5 paź	335 835	23	36 342	40 690	2 257	3 100	5 084	2 099	12 594	0	2 006	3 120	3 905	926	59 938	11 946
6 paź	317 423	15	41 871	70 747	2 677	2 454	10 489	12 793	14 542	1 862	2 236	4 456	4 482	1 027	72 106	41 906
7 paź	345 523	20	50 295	75 767	3 677	4 010	18 746	6 645	14 162	532	3 003	5 338	4 887	1 913	78 727	31 553
8 paź	367 267	41	56 145	91 229	4 458	4 399	18 129	12 105	17 540	855	4 280	5 397	5 545	1 736	70 900	27 750
9 paź	358 424	23	57 459	89 507	5 372	4 959	20 339	9 986	13 863	919	4 739	8 617	5 961	1 461	73 202	27 444
10 paź	299 573	27	54 600	98 013	5 724	2 968	26 896	5 285	15 166	0	5 300	4 631	5 901	2 544	74 350	35 952
11 paź	302 008	28	44 843	75 562	5 456	2 846	16 101	9 285	12 872	0	4 178	3 105	4 960	1 575	67 757	3 139
12 paź	341 653	24	41 571	75 262	4 619	6 541	8 505	9 286	13 972	0	4 394	4 311	4 606	888	54 045	8 429
13 paź	320 058	28	52 274	90 358	5 898	4 464	12 993	7 118	17 232	2 203	5 068	8 326	5 311	1 178	63 650	10 220
14 paź	371 279	11	59 797	118 838	7 332	7 173	22 591	11 700	19 724	678	6 526	9 543	5 780	1 877	65 028	27 235
Dzień COVID	281	281	270	259	259	235	234	259	259	255	226	224	227	225	260	233

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi*	aktywne
38 437 279	85 856	7 916 118	4 313 754	372 799
1 091 439	4 739	216 858	200 256	36 289
26 612 282	84 630	3 155 794	1 382 825	244 065
10 733 558	b.d.	4 543 466	2 730 673	92 445
344 487	9 710	33 058	33 413	43 245
779 574	36 289	106 374	150 376	2 551
746 731	639 665	101 332	141 804	139 290
639 665	101 332	141 804	139 290	1 172
101 332	141 804	139 290	1 172	5 365
141 804	139 290	1 172	5 365	18 151
139 290	1 172	5 365	18 151	110 586
1 172	5 365	18 151	110 586	151 747
5 365	18 151	110 586	151 747	630 927
18 151	110 586	151 747	630 927	4 526 393
110 586	151 747	4 526 393	4 526 393	4 526 393
151 747	4 526 393	4 526 393	4 526 393	4 526 393
1 172	5 365	18 151	110 586	151 747
5 365	18 151	110 586	151 747	630 927
18 151	110 586	151 747	630 927	4 526 393
110 586	151 747	4 526 393	4 526 393	4 526 393
151 747	4 526 393	4 526 393	4 526 393	4 526 393
1 172	5 365	18 151	110 586	151 747
5 365	18 151	110 586	151 747	630 927
18 151	110 586	151 747	630 927	4 526 393
110 586	151 747	4 526 393	4 526 393	4 526 393
151 747	4 526 393	4 526 393	4 526 393	4 526 393

Źródło: BDM, Bloomberg, Worldmeters. \*- dzień od pierwszego przypadku. \*\*- UE27+ Szwajc./UK/Norwegia

Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach

	ŚL	MZ	MP	WP	ŁD	POM	DŚ	PK	KP	LP	OP	SK	PO	ZP	WM	LS	RAZEM	Kwaran.	Zajęte łóżka	Zajęte resp.	Wsk. poz. test.
14 wrz	45	61	52	23	24	46	9	41	24	4	26	4	8	3	2	5	377	238	11	1	3,0%
15 wrz	62	98	120	28	17	41	60	20	22	22	28	33	11	17	21	5	605	3 184	24	5	3,2%
16 wrz	62	70	111	20	31	53	47	34	35	42	19	8	27	24	13	4	600	-968	11	-6	2,7%
17 wrz	64	168	124	74	41	134	25	41	15	3	19	32	23	41	29	4	837	9 152	-90	-2	3,8%
18 wrz	65	88	92	75	77	73	37	47	42	39	19	27	15	20	26	15	757	8 105	8	-1	3,6%
19 wrz	64	88	149	94	61	96	83	69	35	122	35	21	24	31	22	8	1002	7 334	52	0	5,0%
20 wrz	74	164	103	123	54	55	45	62	26	35	84	18	21	13	23	10	910	-652	8	3	4,8%
21 wrz	45	120	83	52	93	90	9	58	21	48	70	8	13	12	11	15	748	-1 341	-6	-3	6,1%
22 wrz	72	108	112	36	51	83	47	30	13	21	28	21	21	39	21	8	711	-1 082	14	2	3,1%
23 wrz	82	164	135	76	84	114	46	24	54	46	24	36	22	16	34	17	974	-1 789	-22	4	4,4%
24 wrz	110	149	183	84	84	143	58	62	41	58	19	36	38	28	23	20	1136	11 220	-7	2	4,8%
25 wrz	126	295	241	84	78	128	52	55	162	59	38	52	54	61	87	15	1587	11 803	31	5	6,5%
26 wrz	141	146	259	167	104	151	63	72	166	60	32	41	76	51	43	12	1584	6 419	139	14	6,8%
27 wrz	93	193	152	102	86	191	49	70	72	77	16	39	65	57	82	6	1350	-3 982	89	14	7,2%
28 wrz	83	152	134	200	57	150	28	73	152	87	35	18	59	25	14	39	1306	-3 332	82	6	9,7%
29 wrz	124	151	167	81	92	127	64	115	120	29	36	39	57	58	50	16	1326	-1 540	94	11	5,7%
30 wrz	128	159	205	140	87	194	69	94	78	82	36	50	57	73	67	33	1552	-4 627	82	11	5,5%
1 paź	148	268	285	173	117	180	96	107	179	98	21	43	64	58	102	28	1967	4 020	79	7	6,6%
2 paź	179	246	282	196	140	228	101	218	218	97	56	33	86	114	72	26	2292	5 075	142	7	8,0%
3 paź	221	277	290	224	152	244	63	141	110	116	53	156	126	62	76	56	2367	18 982	148	13	7,8%
4 paź	120	164	185	168	127	223	62	141	229	102	44	70	76	58	69	96	1934	-7 473	127	12	7,4%
5 paź	125	336	217	180	126	202	87	142	109	172	48	49	90	41	28	54	2006	3 800	181	28	10,9%
6 paź	218	318	268	106	155	199	140	137	153	138	53	139	57	111	35	9	2236	5 165	561	44	9,3%
7 paź	286	527	357	242	223	193	184	141	184	106	50	149	84	146	119	12	3003	-13 657	281	20	6,8%
8 paź	375	598																			

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Bogdanka/Enea

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 3Q'20

Wybrane dane finansowe LW Bogdanka [mln PLN]

GK	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	zmiana r/r	3Q'20P kons.*	różnica
Przychody	398,7	457,3	479,7	421,0	540,8	557,5	527,8	531,7	464,1	384,9	504,5	-4,4%	457,0	10%
EBITDA	127,5	151,1	120,8	69,7	222,9	211,6	176,9	156,5	134,8	86,3	96,5	-45,4%	127,0	-24%
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>98,8</b>	<b>151,1</b>	<b>120,8</b>	<b>69,7</b>	<b>206,5</b>	<b>198,9</b>	<b>176,9</b>	<b>156,5</b>	<b>134,8</b>	<b>86,3</b>	<b>96,5</b>	<b>-45,4%</b>	<b>127,0</b>	<b>-24%</b>
EBIT	28,5	49,5	14,6	-30,6	128,0	113,8	77,9	55,5	44,9	5,0	0,8	-98,9%	45,7	-98%
Zysk netto	23,0	43,2	9,7	-22,1	109,8	87,9	66,0	44,8	33,5	3,2	-1,8		36,6	
Marża EBITDA skoryg	24,8%	33,1%	25,2%	16,6%	38,2%	35,7%	33,5%	29,4%	29,0%	22,4%	19,1%		27,8%	
Marża netto	5,8%	9,4%	2,0%	-5,2%	20,3%	15,8%	12,5%	8,4%	7,2%	0,8%	-0,4%		8,0%	
Produkcja węgla MT	2,10	2,42	2,30	2,19	2,53	2,29	2,30	2,32	2,07	1,63	1,84	-20,0%		
Sprzedaż węgla MT	1,97	2,37	2,45	2,16	2,37	2,41	2,29	2,30	1,92	1,60	2,18	-4,9%		
Uzysk [%]	57%	62%	62%	61%	65%	66%	65%	62%	66%	68%				
Średnia cena węgla [PLN/t]	195,5	188,0	191,2	189,3	222,5	226,9	226,1	226,0	234,9	234,2	227,0	0,4%		
Długość wyrobisk [km]	9,0	10,7	8,9	8,4	7,9	6,4	7,5	7,4	6,7	6,5				
Średnia pensja [PLN/msc]	9 189	7 301	7 681	15 063	8 300	7 693	9 154	16 602	8 665	8 073				
Dług netto MPLN	-46,6	39,4	-84,9	-153,7	-134,1	-226,9	-263,3	-350,1	-226,6	-233,1				
P/E 12m													4,1	7,6
EV/EBITDA 12m														0,7

Źródło: BDM, Bogdanka. \*- Bloomberg (1 prognoza)

Wybrane dane finansowe GK Enea [mln PLN]

	IQ'18	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ20	IIQ'20	IIIQ'20	zmiana r/r
Przychody	2 989	3 051	3 345	3 289	4 010	4 010	4 149	4 232	4 592	4 357		
kwota różnicy ceny/rekompensaty							431	76	98			
<b>EBITDA</b>	<b>702</b>	<b>602</b>	<b>669</b>	<b>375</b>	<b>791</b>	<b>822</b>	<b>890</b>	<b>907</b>	<b>1 016</b>	<b>806</b>		
Obrót	53	-24	9	-114	-18	1	-18	6	110	-70		
Dystrybucja	297	282	292	240	249	266	289	286	307	373		
Wytwarzanie	227	209	227	205	400	330	422	442	472	400		
Wydobycie	123	150	126	70	219	215	178	159	129	85	97	-46%
Pozostałe	51	-16	27	11	26	34	31	-2	23	27		
Wyłączenia	-50	0	-11	-36	-85	-24	-12	16	-27	-9		
One Offs	29	0	0	-79	15	74	8	79	61	38		
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>673</b>	<b>602</b>	<b>669</b>	<b>454</b>	<b>777</b>	<b>748</b>	<b>882</b>	<b>828</b>	<b>954</b>	<b>768</b>		
EBIT	339	294	287	117	434	440	503	480	634	-106		
Zysk netto j. dom	241	190	153	103	246	260	386	-469	445	-544		
Zysk netto bez odpisów	241	190	153	103	246	260	386	32	445	235		
EBITDA Połaniec	23	72	89	56	112	82	98	65	112	102		
KDO												
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,10	2,42	2,30	2,19	2,5	2,3	2,3	2,3	2,1	1,6		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	6,34	6,46	7,15	6,56	6,1	6,6	7,2	6,0	5,4	5,0		
w tym OZE [TWh]	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6		
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,18	4,87	4,89	4,94	5,1	4,9	4,8	5,0	5,0	4,5		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,60	5,06	5,21	5,60	5,4	4,8	4,9	5,2	5,6	4,9		
CAPEX	437,4	387,0	630,6	852,0	563,2	485,8	522,3	609,8	564,0	599,3		
Dług netto	5 642	5 074	4 690	5 818	6 525	5 478	5 037	6 737	7 595	5 747		
/EBITDA 12m	2,07	1,93	1,73	2,48	2,68	2,06	1,75	1,98	2,09	1,59		
EV/EBITDA 12m												2,4
P/E 12m adj.												2,1

Źródło: BDM, Enea

Energetyka (dane PSE o produkcji)

Dane PSE o produkcji energii we wrześniu 2020

BDM: Uwagę we wrześniowych danych PSE zwraca:

- wzrost zapotrzebowania na energię po 6 miesiącach dużych spadków (-3,9% r/r YTD);
- porównywalną r/r produkcję przy mniejszym niż w ostatnich miesiącach imporcie netto (droższa energia na zachodzie Europy);
- relatywnie lepszą produkcję na węglu brunatnym (+3,3% r/r vs -6,6% r/r na kamiennym);
- duży spadek generacji z wiatru (-27% r/r, +2% r/r YTD), i dalszy 21% r/r wzrost z wody (cały 3Q'20 +39% r/r po -17% w 2Q'20);
- dane niekorzystne dla producentów z wiatru (Polenergia) i relatywnie lepsze dla producentów z wody (Energia) czy z węgla brunatnego (PGE, ZE PAK);

Struktura produkcji energii [GWh]

	wrz.19	wrz.20	r/r	2019 YTD	2020 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	12 472	12 435	-0,3%	118 351	110 592	-6,6%	-37	-7 759
El. Węglowe	9 657	9 335	-3,3%	90 316	79 974	-11,5%	-322	-10 342
kamienny	6 490	6 064	-6,6%	58 607	51 443	-12,2%	-426	-7 164
brunatny	3 167	3 271	3,3%	31 709	28 531	-10,0%	104	-3 178

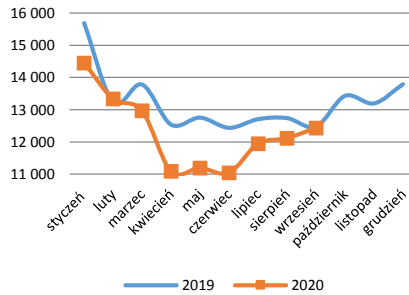
Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

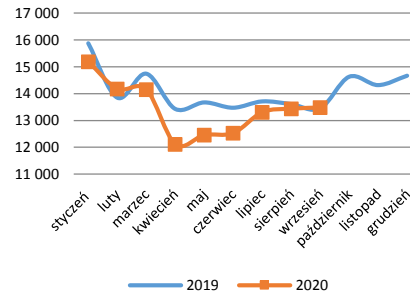
El. Gazowe	777	1 141	46,8%	8 515	9 868	15,9%	364	1 353
El. Wiatrowe	1 124	822	-26,9%	9 863	10 081	2,2%	-302	218
Import	972	1 045	7,5%	7 433	10 275	38,2%	73	2 842
Krajowe zużycie	13 444	13 480	0,3%	125 784	120 870	-3,9%	36	-4 914

Źródło: BDM, PSE

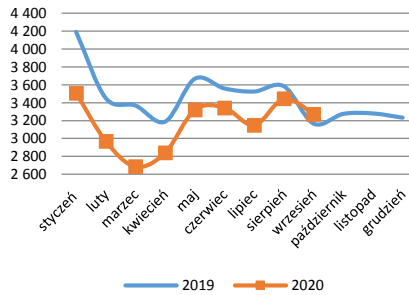
**Produkcja ogółem**



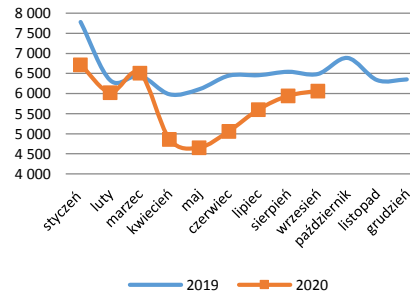
**Zapotrzebowanie**



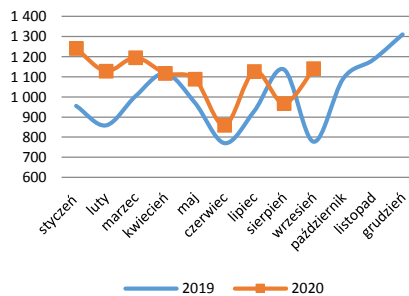
**Produkcja węgeli brunatny**



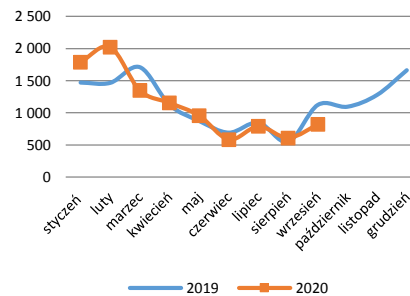
**Produkcja węgeli kamienny**



**Produkcja gazowe**



**Produkcja wiatr**



## Handel

Rząd analizuje propozycję przywrócenia handlu w niedzielę - powiedział w rozmowie z Wirtualną Polską szef KPRM Michał Dworczyk.

Dworczyk, zapytany o możliwość przywrócenia handlu w niedzielę, by rozładować ruch w sklepach, powiedział: "Takie postulaty się pojawiają, takie postulat wczoraj na spotkaniu z premierem zgłosili przedstawiciele PSL. Analizujemy te propozycje. (...) W takiej sytuacji w jakiej jesteśmy nie można wykluczać z założenia jakiegokolwiek rozwiązania, jeśli każde warte jest przeanalizowania" - powiedział Dworczyk.

## Allegro

Grupa dzięki transakcji refinansowania zmniejszyła zadłużenie kredytowe o 651,7 mln PLN, do 5.500 mln PLN wobec 6.151,7 mln PLN wcześniej. Koszty finansowe związane z refinansowaniem zadłużenia wyniosły łącznie około 170 mln PLN i ma być uwzględnione w wynikach trzeciego kwartału.

## Newag

Aktualny portfel zamówień grupy na lata 2020-2022 wynosi blisko 2,3 mld PLN - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Zbigniew Konieczek. Dodał, że w drugim półroczu 2020 spodziewa się dla grupy kontynuacji udanych dwóch pierwszych kwartałów.

Grupa odczuwa wpływ epidemii koronawirusa na bieżącą działalność.

"Pandemia spowodowała przesunięcie dostaw 6 elektrycznych zespołów trakcyjnych do Włoch na rok 2021. Ponosimy zwiększone koszty zapewnienia środków ochrony osobistej i dezynfekujących oraz koszty testów na obecność koronawirusa. Wdrożyliśmy szereg procedur, które w mojej opinii przynoszą efekt. Nie mniej jednak Newag nie jest samotną wyspą na oceanie i nie można wykluczyć negatywnego wpływu epidemii COVID-19 na naszą działalność w kolejnych miesiącach" - powiedział Konieczelek.

Prezes duże nadzieje wiąże z Krajowym Planem Odbudowy (KPO), gdyż mają tam znaleźć się środki na inwestycje w tabor kolejowy.

#### **ML System**

Grupa oczekuje, że krajowy rynek fotowoltaiczny będzie się dynamicznie rozwijać w 2021 roku i kolejnych latach.

"Zaprezentowane przez PSE dane pokrywają się z naszymi obserwacjami dotyczącymi oferty dla klientów indywidualnych. W ostatnich tygodniach obserwujemy znaczący wzrost zapytań ze strony prosumentów, zainteresowanych modułami fotowoltaicznymi w ramach 'Mojego prądu'. Klienci mają świadomość, że środki na dofinansowanie są systematycznie zagospodarowywane, a ich pełna realizacja może mieć miejsce z końcem roku lub na początku 2021 roku" - poinformował w komunikacie prasowym prezes Dawid Cycoń.

"Można powiedzieć, że 2020 r. był przełomowy dla krajowego rynku fotowoltaicznego. Oczekujemy, że rynek będzie się dynamicznie rozwijać także w 2021 r., jak i kolejnych latach, pomimo wyczerpania środków z inicjatyw wspierających. Za taką tezę przemawia rosnąca cena prądu, a co za tym idzie krótszy czas zwrotu z inwestycji w instalację fotowoltaiczną" - dodał.

#### **Mabion**

Spółka podpisała z niemiecką spółką IcanoMAB list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy przy prowadzeniu prac rozwojowych oraz produkcji przeciwciała "IL-mAb" rozwijanego jako potencjalny lek do leczenia zakażeń Covid-19.

#### **Ulma**

Wg szacunkowych danych grupa wypracowała w 1-3Q'20 ok. 144,8 mln PLN przychodów, ok. 53,1 mln PLN EBITDA i 15,9 mln PLN zysku netto.

#### **Boruta Zachem (NC)**

InventionBio - spółka powiązana z Borutą-Zachem (w trakcie zmiany nazwy na Hub.Tech) - otrzymała pożyczkę w formie linii pożyczkowej do maksymalnej kwoty 70 mln PLN od spółki Joyfix - głównego akcjonariusza Grupy Boruta-Zachem.

#### **PKP Cargo, PGNiG**

PKP Cargo zawarło z PGNiG dwuletnie umowy o wartości blisko 101,3 mln PLN na przewóz węgla.

#### **Bloober Team (NC)**

Bloober Team NA, spółka zależna od Bloober Team, podpisała umowę z Epic Games Inc. na podstawie której Epic Games Inc. będzie realizowało sprzedaż wersji elektronicznej gry "Blair Witch" na urządzenia PC w Epic Games Store.

#### **Wasko**

Oferta konsorcjum firm w składzie: Enigma Systemy Ochrony Informacji Sp. z o.o. (lider konsorcjum) oraz COIG S.A. - spółka zależna od Wasko, (uczestnik konsorcjum), została wybrana przez Skarb Państwa - ministra finansów z siedzibą w Warszawie jako najkorzystniejsza w postępowaniu na wykonanie zamówienia: "Dostawa sprzętu i oprogramowania wraz ze wsparciem technicznym". Wartość umowy opiewa na 86,8 mln PLN.

#### **Brand24 (NC)**

Liczba aktywnych klientów na koniec 3Q'20 wyniosła 3,21 tys.

#### **ZE PAK**

Spółka zawarła umowę z Nel Hydrogen na zakup stacji tankowania zielonym wodorem samochodów osobowych i autobusów.

#### **Banki**

Pandemia obnażyła słabość modeli biznesowych niektórych firm, jednak z falą procesów restrukturyzacyjnych swoich klientów banki dopiero się zmierzają. Bieżący monitoring sytuacji klientów zaczął odgrywać w bankach coraz większą rolę - ocenili uczestnicy panelu podczas Europejskiego Kongresu Finansowego.

#### **OFE**

Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał otwartym funduszom emerytalnym w tym tygodniu 42,3 mln PLN.

**Genomtec (NC)**

Spółka rozpoczęła ofertę publiczną do 730 tys. akcji serii J, które po rejestracji będą stanowiły 8,9% w kapitale zakładowym. Cena maksymalna akcji została ustalona na 11 PLN, co oznacza, że spółka chce pozyskać 8 mln PLN. Debiut na NewConnect planowany jest na 1Q'21.

Spółka planuje, że jego mobilny system diagnostyki molekularnej Genomtec ID będzie gotowy do komercjalizacji w 1H'22 i chce docelowo produkować 5 tys. sztuk urządzeń rocznie, poinformował prezes Miron Tokarski.

**PGNiG**

Koncern przystąpił do Europejskiego Sojuszu na rzecz Czystego Wodoru.

**Orange**

Sieć 5G też od Samsunga. Orange, T-Mobile i Play nawiązały rozmowy z koreańskim koncernem w sprawie budowy sieci nadajników. To gra o niższe ceny i szybkość wykonania. - Rzeczpospolita

**Mercator**

Mercator Medical jednym z wygranych roku? Szacunkowe wyniki krakowskiego producenta rękawic za III kwartał udowadniają, że popyt na rękawice się nie kończy. A rosnąca liczba zachorowań na pewno nie zaszkodzi tej tendencji. - Parkiet

**PGNiG, Tauron**

PGNiG i Tauron na ECSW szybko nie zarobią. Giełdowe koncerty szacują, że inwestycja w Stalowej Woli zwróci się za 20 lat. Nawet to jednak jest mało realne, zważywszy na mnożące się problemy i koszty. - Parkiet

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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)  
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 666 073 972  
e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)  
[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 668 516 977  
e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)  
[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)