

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Liczenie głosów i niepewność na rynkach

Przy 8% przecenie WIG20 w minionym tygodniu, nowy miesiąc rozpoczęliśmy od silnego odreagowania. Wczoraj duży indeks zyskał 5,1%, gdzie 4 spółki zakończyły dzień dwucyfrową stopą zwrotu. W dwa dni daje to bilans +8%, choć do odrobienia strat nieco brakuje. We wtorek uwagę zwrócili spółki najmocniej eksponowane na pełny lockdown, który strona rządowa raczej uzasadnia od wolnych respiratorów (P. Muller w piątek) czy przekroczenia 30 tys. zakażeń (prof. Horban we wtorek). Tymczasem wykorzystanie respiratorów jest rekordowe (78%), a liczba zakażeń spokojnie może wskoczyć na nowe rekordy. Zwracamy uwagę, że aktualne dane zdeterminowane są sytuacją epidemiczną co najmniej sprzed tygodnia, kiedy wskaźnik replikacji wirusa R wynosił 1,7-1,8 ! Z kolei wskaźnik hospitalizacji jest jeszcze bardziej opóźniony, więc realny efekt obostrzeń będzie widać za tydzień/dwa. Do tego czasu możliwe są kolejne, chaotyczne ruchy rządzących. Tymczasem w USA (S&P500 +1,8%) rynki dyskutowały „raczej pewnie” w sondażach zwycięstwo... Joe Bidena w wyborach prezydenckich (Wall Street musi nie wierzyć w realizację programu wyborczego Demokracji). Poranek przynosi jednak niepokój, bo sphywające głosy nie wskazują na zdecydowane zwycięstwo Bidena [Link](#). Co gorsza sytuacja w Senacie, gdzie Republikanie dotychczas mieli większość może utrzymać status quo [Link](#) Dolar umacnia się do głównych walut sugerując wzrost ryzyka. Kontrakty na S&P500 lekko rosną, a większość parkietów w Azji zakończyła zielonym kolorem mimo dużej straty Alibaby w wstrzymaniu największego IPO na świecie Ant Group (34 mld USD oferty).

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [\[tabela BDM\]](#);
- **PKO BP:** Zysk netto w 3Q20 wyniósł 712 mln PLN (-42% r/r, -11% kwkw), zgodnie z konsensem [\[komentarz BDM\]](#);
- **Alior Bank:** Zysk netto w 3Q20 wyniósł 81,8 mln zł, powyżej konsensusu;
- **Global Cosmed:** EBITDA w 3Q'20 +99% r/r (-22% q/q); wykonanie prognozy na 2020 po 1-3Q to 96% [\[tabela BDM\]](#);
- **Asseco Poland:** Grupa szacuje zysk netto j.d. w 3Q'20 na 90,5 mln PLN;
- **Mostostal Zabrze:** Grupa szacuje, że w 3Q'20 miała 2,9 mln PLN zysku netto;
- **PKN Orlen:** Otoczenie makro z lekką poprawą w październiku; marża raf. 1,7 USD/bbl, vs 1,1 USD/bbl w 09.20 (-78% r/r), marża petchem. 838 EUR/t (+2% r/r), lekka poprawa dyferencjału/marż w ostatnich dniach do ok. 2 USD/bbl [\[wykresy BDM\]](#);
- **Mercator:** Podsumowanie webinaru na Bankier.pl: ceny rękawic dalej rosną, a marże w dystrybucji wciąż wysokie [\[komentarz BDM\]](#);
- **Stalexport:** Spadek ruchu sam. osobowych o 36,5% r/r i wzrost ciężarowych o 13,4% r/r [\[wykresy BDM\]](#);
- **TIM:** Rekordowe w historii przychody w 10.20(+9% r/r), wysoki wzrost sprzedaży na dzień roboczy (+14% r/r) [\[komentarz BDM\]](#);
- **VRG:** Przychody spółki w październiku wyniosły ok. 52,8 mln PLN, spadek o 30,6% r/r;
- **Forte:** Spółka przewiduje w 4Q'20 poprawę EBITDA i przychodów r/r;
- **Allegro:** Spółka zatrudni do końca roku 200 specjalistów, wzmacnia biuro w Krakowie;
- **Quercus:** Wartość aktywów wzrosła m/m do 2,61 mld PLN na koniec października;
- **Torpol:** Konsorcjum z Torpołem wybrane do prac na drodze krajowej 61 za 194,8 mln PLN;
- **Biomed-Lublin:** Spółka ma nową umowę na wprowadzenie Onko BCG w Niemczech i Szwajcarii;
- **PGE:** Decyzja ws. koncesji na odkrywkę w Złoczewie może zapaść na przełomie roku;
- **Kredyt Inkaso:** Spółka liczy na zysk w tym roku obrotowym, większej podaży NPL spodziewa się w 2H'21;
- **Wielton:** Spółka ma nową umowę nabycia pozostałych 20% udziałów w Langendorf GmbH;
- **Boryszew:** Spółka ma porozumienie ws. kowenantów z ostatnim z finansujących banków.

WYKRES DNIA

WIG20 na wtorkowej sesji zyskuje 5,1%, co jest drugim najlepszym wynikiem w 2020 roku. Od początku nowego miesiąca bilans wynosi +8% i 9 spółek z dwucyfrową stopą zwrotu. Do odrobienia październikowych strat wciąż jednak daleka droga.

WIG20- daily



WIG20 Index (WIG20) Graph 135 Daily 30982019-04M2020

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

03-Nov-2020 23:39:55

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 3 listopada 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 636,3	5,1%	-23,9%
WIG30	1 869,0	5,2%	-24,4%
mWIG40	3 361,0	3,4%	-14,0%
sWIG80	13 446,9	1,5%	11,6%
WIG	47 160,5	4,4%	-18,5%
WIG Banki	3 486,2	6,9%	-48,5%
WIG Bud	2 873,0	1,6%	26,1%
WIG Chemia	6 447,5	2,5%	-23,2%
WIG Dew	2 062,8	0,6%	-16,2%
WIG Energia	1 577,3	5,6%	-19,6%
WIG Games	32 833,2	2,4%	75,0%
WIG IT	3 645,6	1,7%	28,6%
WIG Media	4 742,9	0,0%	-11,8%
WIG Paliwa	3 739,9	8,0%	-42,4%
WIG Spoż	2 954,0	-0,7%	-5,5%
WIG Surowce	4 038,0	9,0%	30,7%
WIG Telco	877,1	1,2%	0,4%
DAX	12 089,0	2,6%	-8,8%
CAC40	4 805,6	2,4%	-19,6%
BUX	33 834,4	2,3%	-26,6%
S&P500	3 369,2	1,8%	4,3%
DJIA	27 480,0	2,1%	-3,7%
Nasdaq Comp	11 160,6	1,9%	24,4%
Bovespa	95 979,7	2,2%	-17,0%
Nikkei225	23 695,2	1,7%	0,2%
S&P/ASX 200	6 062,1	-0,1%	-9,3%
Złoto	1 909,2	0,7%	25,8%
Miedź	6 762,0	0,6%	9,5%
Ropa	37,7	2,3%	-33,3%
EUR/PLN	4,56	-1,0%	7,1%
USD/PLN	3,89	-1,6%	2,5%
CHF/PLN	4,26	-0,9%	8,7%
EUR/USD	1,17	0,6%	4,5%
USD/JPY	104,49	-0,2%	-3,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 570	48	3,15%
Kurs zamknięcia	1 641	93	6,01%
Kurs min.	1 563	42	2,76%
Kurs max.	1 641	77	4,92%
Wolumen obrotu	38 529	2 019	5,53%
Otwarte pozycje	46 727	3 024	6,92%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 564,86	1 564,75	1 636,90	1 636,28	5,2%	1 232
WIG30	1 790,25	1 789,64	1 869,48	1 869,01	5,2%	1 270
MWIG40	3 293,33	3 293,11	3 355,11	3 360,96	3,4%	171
SWIG80	13 355,65	13 283,06	13 369,70	13 446,89	1,5%	33
WIG-PL	46 857,64	46 857,64	48 189,98	48 189,98	4,5%	1 446
WIG	45 543,15	45 510,32	47 177,81	47 160,46	4,4%	1 450

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,30	1 736	13,0%	-53,6%
Allegro	83,69	85 636	-0,6%	94,6%
CCC	42,86	2 352	10,5%	-61,0%
CD Projekt	365,00	35 084	6,5%	30,6%
Cyfrowy P.	25,80	16 500	2,5%	-7,7%
Dino	224,20	21 981	-1,1%	55,7%
JSW	19,15	2 248	12,0%	-10,5%
KGHM	130,95	26 190	8,9%	37,0%
Lotos	28,64	5 295	3,8%	-65,7%
LPP	6 010,00	11 133	15,8%	-31,9%
Orange	6,26	8 215	0,5%	-12,1%
Pekao	45,10	11 837	3,6%	-55,1%
PGE	5,08	9 502	8,8%	-36,2%
PGNIG	4,47	25 852	6,8%	3,4%
PKN Orlen	42,77	18 293	9,9%	-50,2%
PKO BP	20,97	26 213	6,6%	-39,1%
Play	38,82	9 885	0,2%	10,9%
PZU	23,02	19 878	3,9%	-42,5%
Santander Polska	142,00	14 511	8,2%	-53,8%
Tauron	1,78	3 114	3,7%	8,4%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	492,00	1 161	0,7%	23,0%	Famur	1,53	879	6,5%	-48,7%
Amica	146,80	1 141	2,5%	7,2%	GPW	43,80	1 838	1,9%	11,5%
AmRest	15,30	3 359	2,7%	-64,7%	GTC	5,70	2 768	0,0%	-41,1%
Asseco PL	64,70	5 370	1,7%	1,6%	Handlowy	29,20	3 815	5,2%	-43,6%
Asseco SEE	41,00	2 128	3,0%	65,3%	ING BSK	114,60	14 909	9,8%	-43,4%
Azoty	22,35	2 217	3,5%	-23,7%	Inter Cars	209,00	2 961	2,0%	2,0%
Benefit Sys.	580,00	1 658	8,2%	-34,2%	Kernel	39,00	3 277	-0,6%	-13,8%
Biomed-L.	17,05	1 062	4,9%	1523,8%	Kęty	410,00	3 946	0,0%	18,5%
BNP Paribas	36,00	5 307	7,5%	-47,1%	Kruk	125,90	2 389	9,4%	-24,8%
Budimex	240,00	6 127	1,7%	39,5%	Livechat	98,60	2 539	0,2%	127,7%
Celon Pharm	35,00	1 575	1,4%	-11,8%	Mabion	22,85	314	1,6%	-70,3%
Ciech	27,30	1 439	1,1%	-31,2%	mBank	132,00	5 592	13,2%	-66,1%
Comarch	199,00	1 619	0,5%	6,4%	Mercator	514,00	5 451	0,8%	5065,8%
Datawalk	186,00	909	6,9%	239,4%	Millennium	2,34	2 839	8,8%	-60,0%
Develia	1,75	782	5,9%	-31,2%	Neuca	570,00	2 489	6,3%	50,8%
Dom Dev.	97,20	2 451	0,8%	2,7%	PKP Cargo	10,46	468	9,0%	-49,0%
Echo	3,86	1 593	0,3%	-17,3%	PlayWay	540,00	3 564	2,5%	125,9%
Enea	4,98	2 198	7,6%	-37,1%	Ten Square	636,00	4 622	-0,8%	221,2%
Energa	8,31	3 439	0,0%	17,3%	WP.PL	73,00	2 125	0,0%	4,6%
Eurocash	12,13	1 688	4,7%	-44,5%	XTB	15,80	1 855	0,6%	300,0%

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	Belgia	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
3 paź	294 612	20	47 827	55 969	2 843	1 653	16 972	6 744	7 070	0	3 389	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	2 612	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	1 968	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	2 088	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	3 577	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	5 728	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	5 986	13 863	919	5 385	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	9 285	15 166	0	7 950	5 300	4 631	5 901	2 544	74 535	35 952
11 paź	302 008	28	44 843	75 562	5 456	2 846	16 101	9 285	12 872	0	5 327	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	3 622	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	7 360	5 068	8 326	5 311	1 178	63 650	10 220
14 paź	375 934	11	59 797	118 838	7 332	7 173	22 591	11 970	19 724	678	8 271	6 526	9 543	5 780	1 877	65 028	27 235
15 paź	409 424	36	63 330	136 387	8 803	7 620	30 621	13 318	18 978	1 075	10 448	8 099	9 720	5 260	1 770	63 412	23 823
16 paź	415 419	20	69 276	126 391	10 009	7 695	25 086	9 765	15 635	793	10 192	7 705	11 102	6 205	2 019	65 200	30 914
17 paź	340 986	30	57 164	130 333	10 925	4 862	32 427	10 942	16 170	0	10 964	9 622	8 715	6 629	1 928	62 092	24 062
18 paź	290 926	17	48 318	119 193	11 705	4 007	29 837	9 916	16 982	0	9 138	8 536	5 058	5 445	1 662	55 032	10 982
19 paź	448 864	34	58 561	115 081	9 337	8 397	13 243	12 214	18 803	0	8 227	7 482	8 077	4 986	1 461	46 235	15 383
20 paź	380 818	16	59 660	135 716	10 871	8 523	20 468	13 873	21 330	3 180	9 679	9 291	11 984	5 680	1 050	54 926	23 227
21 paź	442 722	22	63 372	173 170	15 199	12 331	26 676	16 973	26 687	975	13 227	10 400	14 969	6 975	2 055	56 238	24 818
22 paź	469 202	29	70 919	211 917	16 078	5 952	41 622	43 880	21 238	1 614	16 746	12 107	14 150	7 320	2 156	54 482	33 862
23 paź	506 942	35	83 034	213 346	19 143	22 236	42 032	19 851	20 531	1 625	17 568	13 632	15 258	7 780	1 897	57 028	21 022
24 paź	407 550	5	85 317	183 339	19 640	1 698	45 422	15 072	23 012	0	17 709	13 628	12 474	7 275	1 834	47 224	26 979
25 paź	371 226	38	60 683	169 943	21 273	9 890	52 010	13 658	19 790	0	0	11 742	7 300	6 406	1 622	45 157	13 493
26 paź	521 149	24	66 662	179 985	17 007	12 560	26 771	17 396	20 890	0	15 622	10 241	10 273	5 625	891	36 728	15 726
27 paź	459 470	47	74 624	199 905	21 989	13 161	33 417	18 418	22 885	5 191	12 687	16 300	15 663	6 885	1 092	43 076	29 787
28 paź	495 194	49	78 395	217 952	24 988	16 202	36 437	19 765	24 700	2 128	13 571	18 820	12 980	7 790	1 863	49 912	28 629
29 paź	543 254	28	89 199	271 640	26 829	18 733	47 637	44 241	23 065	3 254	21 048	20 156	13 055	7 641	2 056	49 281	26 106
30 paź	569 618	40	99 325	269 957	31 079	19 382	49 215	25 595	24 405	3 188	23 921	21 629	13 605	8 608	1 912	48 120	22 282
31 paź	458 296	27	78 157	216 093	31 756	14 054	35 641	15 890	21 915	0	20 056	21 897	11 429	9 058	1 770	46 715	18 947
1 lis	527 063	31	83 456	216 929	29 905	12 556	46 290	14 340	23 254	0	28 704	17 171	6 542	8 243	1 371	46 441	10 100
2 lis	360 700	55	84 873	217 067	22 253	16 240	52 518	18 340	18 950	0	6 337	15 578	9 252	6 994	772	37 592	8 501
3 lis	543 416	26	91 636	214 024	28 241	16 545	36 330	18 669	20 018	10 177	5 186	19 364	12 089	9 116	1 241	46 033	11 843
Dzień COVID	298	298	290	279	279	255	254	279	279	275	275	246	244	247	245	280	253

RAZEM tys.

przypadki	47 404 173	86 465	9 382 079	8 032 122	759 829	577 131	1 503 274	1 118 847	1 058 903	134 532	452 541	414 844	362 985	423 683	728 836	8 312 947	5 566 049
śmierci	1 213 693	4 739	232 584	229 968	39 412	10 717	37 492	36 495	47 340	5 969	12 126	6 102	3 913	7 749	19 539	123 611	160 946
zdrowi	31 624 581	85 125	3 705 130	1 999 693	302 275	373 391	123 664	150 376	2 906	b.d.	26 661	159 986	185 180	176 220	659 259	7 656 478	5 060 697
aktywne	14 565 899	b.d.	5 444 365	5 802 461	418 142	193 023	1 342 118	931 976	1 008 657	#ARG!	413 754	248 756	173 892	239 714	50 038	532 858	344 856

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

Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach

	MZ	ŚL	MP	WP	ŁD	KP	PK	POM	DŚ	LP	SK	ZP	OP	PO	WM	LS	RAZEM	Kwaran.	Zajęte łóżka	Zajęte respi.	Wsk. poz. test.
3 paź	277	221	290	224	152	110	141	244	63	116	156	62	53	126	76	56	2 367	18 982	148	13	7,8%
4 paź	164	120	185	168	127	229	141	223	62	102	70	58	44	76	69	96	1 934	-7 473	127	12	7,4%
5 paź	336	125	217	180	126	109	142	202	87	172	49	41	48	90	28	54	2 006	3 800	181	28	10,9%
6 paź	318	218	268	106	155	153	137	199	140	138	139	111	53	57	35	9	2 236	5 165	561	44	9,3%
7 paź	527	286	357	242	223	184	141	193	184	106	149	146	50	84	119	12	3 003	-13 657	281	20	6,8%
8 paź	598	375	548	505	279	311	256	313	258	204	159	116	90	94	105	69	4 280	25 378	138	13	9,7%
9 paź	521	490	724	436	363	324	368	388	250	185	192	130	116	117	102	33	4 309	17 378	269	24	21,6%
10 paź	816	412	631	360	411	554	347	362	242	251	128	152	141	172	110	121	5 700	17 419	318	26	14,3%
11 paź	433	354	685	380	314	136	315	331	186	304	152	155	123	110	106	94	4 178	24 984	199	37	13,4%
12 paź	441	262	690	530	344	258	334	284	199	379	187	116	153	130	73	14	4 394	19 100	338	21	17,5%
13 paź	552	441	898	334	349	341	391	318	342	163	121	151	241	183	79	164	5 068	-37 686	407	17	15,0%
14 paź	1188	520	1137	508	405	356	319	344	315	256	255	175	233	174	196	145	6 526	36 903	415	46	14,9%
15 paź	1306	822	1303	835	691	318	420	458	382	315	283	177	282	139	191	177	8 099	46 671	454	41	12,6%
16 paź	911	769	1105	592	648	470	563	547	441	284	314	311	221	201	181	147	7 705	15 605	442	32	15,2%
17 paź	1485	765	1254	1058	821	470	704	563	524	429	396	340	283	149	224	157	9 622	15 782	632	64	19,6%
18 paź	1342	974	934	724	584	523	721	427	369	580	211	317	312	139	210	169	8 536	-6 925	464	45	22,9%
19 paź	849	685	1201	423	679	473	458	481	406	526	170	217	348	283	190	93	7 482	-15 915	299	23	20,8%
20 paź	1282	895	1486	1186	625	446	667	484	567	219	312	213	307	209	165	228	9 291	-15 120	587	53	22,3%
21 paź	1162	1008	1315	755	675	771	881	548	462	658	259	285	362	268	348	283	10 040	45 613	477	32	16,9%
22 paź	1579	1168	1331	1516	863	905	777	710	610	411	486	515	404	224	311	297	12 107	43 288	652	55	24,1%
23 paź	2075	1305	1554	1050	800	1207	852	741	667	743	639	558	401	226	365	449	13 632	20 503	697	39	22,0%
24 paź	2026	1262	1482	1472	1001	777	891	776	645	715	412	580	558	308	344	379	13 628	79 910	708	60	24,6%
25 paź	1850	1134	1119	851	818	1150	912	499	585	700	405	474	381	212	340	312	11 742	-32 607	-43	36	21,9%
26 paź	1654	1002	1144																		

PKO BP

Spółka opublikowała wyniki za 3Q20:

	3Q19	3Q20	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	2 660	2 442	-8%	-4%	0%	-1%	2 437	2 456
Wynik z opłat i prowizji	953	992	4%	8%	2%	2%	973	973
Pozostałe przychody	20	44	120%	-53%	44%	-52%	31	91
Przychody ogółem	3 633	3 478	-4%	-2%	1%	-1%	3 441	3 520
Koszty	-1 418	-1 359	-4%	-4%	-1%	-1%	-1 371	-1 368
EBIT przed rezerwami	2 215	2 119	-4%	0%	0%	-2%	2 109	2 152
Saldo rezerw	-294	-786	167%	23%	0%	-3%	-783	-814
Zysk brutto	1 669	1 084	-35%	-11%	na	2%	na	1 068
Zysk netto	1 229	712	-42%	-11%	0%	0%	710	715

Komentarz BDM: W 3Q20 zysk netto PKO BP wyniósł PLN 712m (-42% r/r, -11% kw/kw) i był zgodny z konsensem (PLN 710m) oraz naszymi oczekiwaniami (PLN 715m). Lepsze od konsensusu były opłaty i prowizje (+2% vs. konsensus), pozostałe przychody oraz nieznacznie koszty (+1% vs. konsensus). Wyższa natomiast była efektywna stopa podatkowa (28% bez podatku bankowego). Wynik odsetkowy oraz saldo rezerw były zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Bank zawiązał także PLN 345m rezerw na walutowe kredyty hipoteczne (wobec naszych oczekiwań PLN 335m). Wyniki PKO BP za 3Q20 odbieramy neutralnie i w naszym przekonaniu wpisują się one w obraz nakreślony przez opublikowane już wyniki MIL, SPL, MBK i wskazują na relatywnie sprawnie odbudowującą się działalność operacyjną banków. Wynik odsetkowy w 3Q20 był niższy kw/kw, ale prawdopodobnie na przełomie 3 i 4Q20 zaliczył dotek, powrót do aktywności w 3Q20 wspierał F&C, koszty pozostają pod kontrolą, a jakość aktywów nie ulega istotnemu pogorszeniu. Kluczowym elementem pozostaje jednak w dalszym ciągu skala rozwoju pandemii i jej wpływ na gospodarkę, co znajdzie odzwierciedlenie w kosztach ryzyka. Dodatkowo, negatywnym aspektem wyników PKO BP (podobnie jak w przypadku Millennium i mBanku) wydają się relatywnie wysokie rezerwy na CHF, które mogą sugerować, że ryzyko dot. walutowych kredytów hipotecznych materializuje się szybciej i w nieco większej skali niż można było wcześniej oczekiwać. W okresie 1-3Q20 wynik netto PKO BP wyniósł PLN 2,014m wobec konsensusu (Bloomberg) na 2020 r. w wysokości PLN 2,621m (-35% r/r).

Alior Bank

Zysk netto grupy Alior Banku w trzecim kwartale 2020 roku spadł do 81,8 mln PLN z 142,6 mln PLN rok wcześniej - podał bank w raporcie. Zysk okazał się 13 proc. powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali się, że wyniesie on 72,5 mln PLN.

Global Cosmed

Spółka opublikowała raport za 3Q'20

Wykonanie prognozy EBITDA 28 mln PLN na 2020 rok (podwyższonej 14.09.2020) to 96%. „Ze względu na wiele niewiadomych związanych z rozwojem pandemii Covid-19 należy ze szczególną ostrożnością podchodzić do planów dotyczących ostatnich miesięcy 2020 roku.”- SSF.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20P spółka**	zmiana r/r	2017	2018	2019	2020P spółka*
Przychody	80,7	77,5	72,7	77,6	85,0	74,5	86,3	91,1	91,2	79,4	7,3%	305,5	300,8	309,9	348,0
Zysk ze sprzedaży	0,5	1,6	-0,3	1,8	3,9	5,1	4,2	9,2	6,5		68,1%	-15,2	1,0	10,5	
EBITDA	2,4	2,6	3,3	5,0	4,6	6,5	6,1	11,7	9,1	1,1	98,9%	-10,6	10,2	19,4	28,0
bez PDO	3,1	4,2	2,5	4,5	6,5	7,8	6,6	11,7	9,1		40,0%	-5,1	11,4	21,3	
EBIT	-0,2	0,0	0,6	2,3	1,9	3,8	3,7	9,1	6,5		237,4%	-20,7	-0,2	8,6	
Zysk netto	-1,2	-3,2	-1,0	1,0	1,1	2,2	2,8	8,9	5,7		416,4%	-78,2	-6,6	3,3	
adj.	-0,6	-1,6	-1,9	0,5	3,1	3,5	3,3	9,0	5,8		87,7%	-15,5	-5,3	5,2	
Marża ze sprzedaży	0,6%	2,0%	-0,4%	2,3%	4,6%	6,8%	4,8%	10,1%	7,2%			-5,0%	0,3%	3,4%	
Marża EBITDA	3,0%	3,4%	4,6%	6,5%	5,4%	8,7%	7,1%	12,8%	9,9%			-3,5%	3,4%	6,3%	8,0%
Marża EBITDA adj.	3,8%	5,5%	3,4%	5,9%	7,7%	10,4%	7,7%	12,9%	10,0%			-1,7%	3,8%	6,9%	
Marża netto	-1,5%	-4,1%	-1,4%	1,3%	1,3%	3,0%	3,3%	9,8%	6,2%			-25,6%	-2,2%	1,1%	
Dług netto /EBITDA	73,7	65,9	69,0	70,3	68,3	60,8	65,6	61,0	53,5			81,0	65,9	60,8	
		6,5	6,3	5,2	4,4	3,1	3,0	2,1	1,6			-7,6	6,5	3,1	
P/E 12m adj.								28,9	25,3					104,3	43,3
EV/EBITDA 12m adj.								18,6	17,0					47,7	28,5

Źródło: BDM, spółka. *- podwyższona prognoza z 14.09.2020. **- Prognoza spółki – wyniki 1-3Q'20

Asseco Poland

Spółka szacuje, że w 3Q'20 miała 90,5 mln PLN zysku netto jednostki dominującej.

Mostostal Zabrze

Spółka szacuje, że w 3Q'20 miała 151,2 mln PLN przychodów, 5,8 mln PLN EBIT oraz 2,9 mln PLN zysku netto.

Mercator

Podsumowanie webinaru z CEO/CFO na Bankier.pl

BDM:

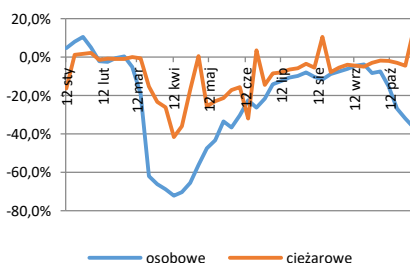
- rynek od IPO spółki w 2014 urósł dwukrotnie (przed COVID popyt ok. 300 mld rękawic), a sam biznes spółki 5/6-krotnie;
- w najbliższych latach tempo wzrostu rynku 20% rocznie;
- **średnie ceny sprzedaży nadal rosną (180 USD/1000 szt. max obecnie się pojawiło w przestrzeni publicznej);**
- potencjał dystrybucyjny/sprzedażowy Mercator ok. 7 mld rękawic, cel to nr. 1 w Europie;
- spółka ma 2 fabryki, produkuje 3 mld rękawic, obecnie w pełni wykorzystuje zdolności;
- spółka zdecydowanie zwiększyła udział sprzedaży w EU-Zach (do 23% obecnie z 7% poprzednio), co poprawia marżę;

Q&A:

- **marże w dystrybucji są dalej wysokie.** Nie da się zwiększyć produkcji, ale da się dystrybucji. Unikalny model produkcja/dystrybucja pozwala zwiększyć skalę;
- **średnia cena rękawic przed pandemią 20-30 USD/1000 szt. najtańsze rękawice (winyłowe) produkują Chińczycy, obecnie ceny >100 USD/1000 szt., a cena 180 USD, która pojawiła się w przestrzeni publicznej jest jakaś wyjątkowo wysoka;**
- im złotówka słabsza do dolara tym lepiej (sprzyja rosnący kurs USD/PLN);
- USD/THB ? im słabszy bat tym lepiej (sprzyja wysoki kurs USD/THB);
- idealna sytuacja kiedy dolar jest słaby do złotówki (zyskuje dystrybucja) i mocny do bata (zyskuje produkcja), ważna również relacja bata (THB) do ringgita (MYR). Jak MYR się osłabia to niekorzystnie wpływa na pozycje konkurencyjną, bo Malezja jest największym producentem rękawic;
- Co spółka robi z zyskami/gotówką? W 2021 10-20% zysku na dywidendę, skup podwyższony i nie wykluczają zakupów. Spółka będzie bardzo ostrożna, każda złotówkę będzie oglądać zanim wyda. Spółka woli trzymać gotówkę i czekać na okazje;
- spółka będzie częściowo ujawniać strategię, prace ciągle trwają;
- spółka poważnie myśli o e-commerce;
- w funduszu zostało ok. 20 mln PLN na skup akcji, **więc przy obecnej... „niskiej cenie”** spółka będzie mogła kupić ok. 40 tys. akcji. Raczej z rynku - CFO;

Gospodarka, Stalexport

Ruch samochodów osobowych na autostradzie A4 Katowice- Kraków w 44 tygodniu zakończonym 01.11.2020 spadł o 36,5% r/r, a ciężarowych wzrósł o +13,4% r/r.

Ruch samochodów na A4 Katowice-Kraków [r/r]


Źródło: BDM, Stalexport

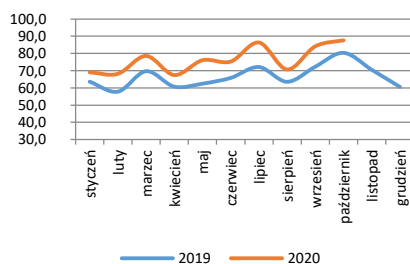
Ruch samochodów na drogach GDDKiA [r/r]


Źródło: BDM, GDDKiA

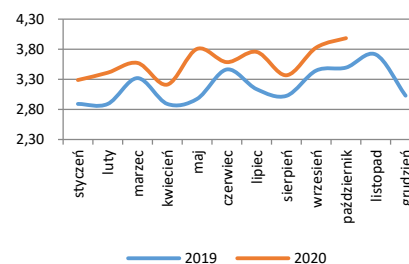
TIM

Przychody ze sprzedaży w październiku wzrosły o 9% r/r (+14,2% YTD), a w kanale internetowym o 8,2% (+15,6% YTD). Udział e-commerce w sprzedaży 70%..

Komentarz BDM: 87,6 mln PLN to rekordowa sprzedaż w historii TIM. Zwracamy uwagę, że sprzedaż w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosła o 14% r/r do prawie 4 mln PLN (rekord, +13,5% YTD). W listopadzie mamy jeden dzień roboczy więcej r/r, a w grudniu 2.

Przychody 2019-2020 [mln PLN]


Źródło: BDM, TIM

Przychody na dzień roboczy [mln PLN/dzień]


Źródło: BDM, TIM

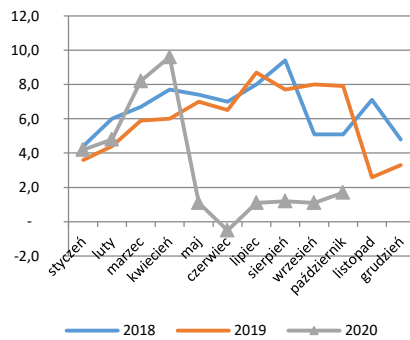
VRG

Skonsolidowane przychody VRG w październiku 2020 roku wyniosły około 52,8 mln PLN, co oznacza spadek o 30,6% w porównaniu do października 2019 roku. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 674,5 mln PLN i były niższe r/r o około 16,9%.

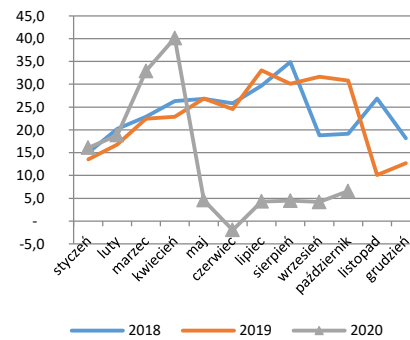
PKN Orlen

W 10.20 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 1,7 USD/bbl vs 1,1 USD we wrześniu i 7,9 USD przed rokiem (-86% r/r).

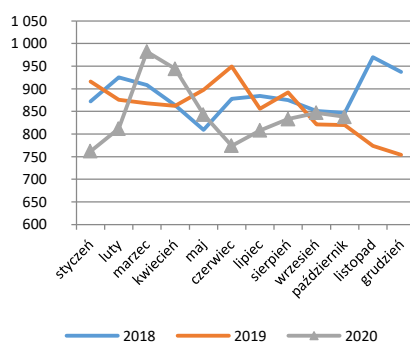
W 10.20 marża petrochemiczna nieznacznie spada do 838 EUR/t vs 847 EUR po wrześniu i 820 EUR rok temu (+2,2% r/r).

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]


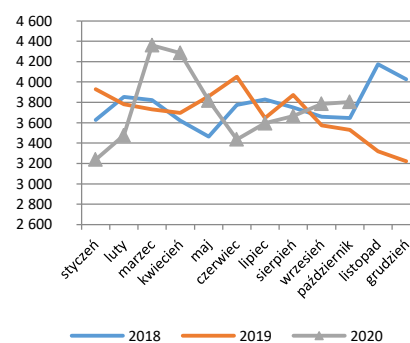
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]


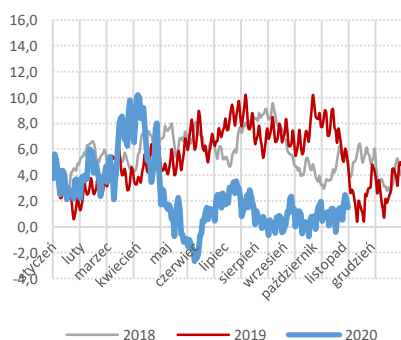
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]


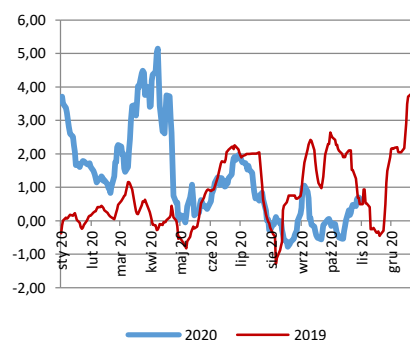
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]


Źródło: BDM, spółka

Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]


Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

Dyferencjał Ural-Brent [USD/bbl]*


Źródło: BDM, Neste. *- średnia 5d

Forte

Fabryki Mebli Forte, które mają wypełniony tegoroczny portfel zamówień i od połowy października przyjmują już tylko zamówienia na 2021 rok, w 4Q'20 spodziewają się poprawy EBITDA i przychodów r/r. Dodano, że w całym 2020 roku przychody grupy mogą spaść o 6-7%.

Allegro

Allegro od stycznia zatrudniło już 470 specjalistów, a 200 kolejnych dołączy jeszcze w tym roku. Planuje znacząco zwiększyć zatrudnienie w Krakowie. W ciągu trzech lat w stolicy Małopolski może zatrudnić ich nawet 100.

PGE	<p>Decyzja w sprawie koncesji na budowę kopalni węgla brunatnego w Złoczewie może zapaść na przełomie 2020 i 2021, a koszt jej budowy to ok. 15-17 mld PLN.</p> <p>PGE GIEK - spółka zależna PGE otrzymała pozwolenie na budowę dwóch niskoemisyjnych bloków gazowo-parowych o łącznej mocy około 1400 MW. Nowoczesne jednostki wytwórcze powstaną na terenie Elektrowni Dolna Odra w woj. Zachodniopomorskim.</p> <p>Grupa ma program rozwoju OZE dla Bełchatowa. Na terenie kompleksu powstać może m.in. ok. 460 MW mocy w fotowoltaice.</p>
Boryszew	<p>Boryszew zawarł porozumienie z ostatnią z instytucji bankowych finansujących działalność spółki w sprawie odstąpienia od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z naruszeniem kowenantów finansowych za 1Q'20 i 1H'20. W efekcie wszystkie banki finansujące działalność grupy kapitałowej Boryszew wyraziły akceptację dla wyższych poziomów wysokości wskaźników lub czasowego zawieszenia ich testowania w kolejnych kwartałach tego roku.</p>
PKP Cargo	<p>PKP Cargo Connect podpisało z Krajową Spółką Cukrową 10-letnią umowę na przewóz cukru z oddziałów KSC do terminala cukrowego w porcie w Gdańsku. W ramach umowy ma zostać przewieziona około ok. 2 mln ton cukru.</p>
Torpol	<p>Oferta konsorcjum Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów oraz Torpolu, warta 158,4 mln PLN netto, tj. ok. 194,8 mln PLN brutto, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na "Projekt i rozbudowę drogi krajowej nr 61 do parametrów klasy GP na odcinku Legionowo - Zegrze Południowe", na Torpol przypada ok. 30% wynagrodzenia.</p>
JSW	<p>JSW nie chce już produkować węgla dla energetyki. W górniczej spółce trwają prace nad nowym modelem funkcjonowania grupy. Celem jest produkcja wyłącznie węgla koksowego, ale wciąż nie wiadomo, czy będzie to ekonomicznie opłacalne. - Parkiet</p>
PGNiG	<p>Grupa PGNiG inwestuje miliardy w gazociągi dystrybucyjne. Według koncernu rola infrastruktury gazowej w Polsce będzie rosła. Ma to związek z transformacją polskiej gospodarki w kierunku obniżenia jej emisyjności. - Parkiet</p>
PGNiG	<p>Majewski i Wróbel najbliższej prezesury w PGNiG. Nowy szef może zostać powołany w połowie listopada. W branży spekuluje się, że na następcę Jerzego Kwiecińskiego szykowany jest obecny prezes Lotosu Paweł Majewski. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
Budimex	<p>Budimex jest liderem rankingu Deloitte dotyczącego największych w Polsce firm budowlanych. Perspektywy na najbliższe miesiące Budimex ocenia pozytywnie, ale dostrzega też sporo zagrożeń. Prezes Budimeksu zastrzega jednak, że sytuacja pogarszająca się w związku z pandemią może spowodować trudności w uzyskiwaniu pozwoleń na budowę. – Puls Biznesu</p>
Polenergia	<p>Mansa Investments i BIF IV Europe Holdings ogłoszą 6 listopada wezwanie na 100% akcji Polenergii, po 47 PLN za akcję. Celem wezwania jest wycofanie spółki z giełdy.</p>
ZE PAK	<p>Henryk Sobierajski złożył rezygnację z funkcji prezesa Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin.</p>
Kredyt Inkaso	<p>Kredyt Inkaso liczy, że zakończy rok obrotowy 2020/2021 zyskiem, obserwuje, że krzywa odzysków dla nabytych portfeli jest na lepszym poziomie niż spółka oczekiwała na początku pandemii. Kredyt Inkaso spodziewa się zwiększonej podaży bankowych portfeli NPL w 2H'21.</p>
Quercus	<p>Wartość aktywów netto pod zarządzeniem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wyniosła 2 609,7 mln PLN na koniec października. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzeniem wynosiła 2 604,5 mln PLN.</p>
GPW	<p>GPW jest czołowym beneficjentem zmiany polityki monetarnej w kierunku zerowych stóp procentowych. Obecnie warszawska giełda jest trzecim rynkiem pod względem wzrostu obrotów w całej Unii Europejskiej.</p>
Pekao	<p>Pandemia znacznie przyspieszyła proces przechodzenia klientów Banku Pekao do bankowości online, szczególnie zaś do mobilnej. Z czasem kanał telefoniczny będzie zastępowany przez wideoczaty, klienci będą też oczekiwali dobrze spersonalizowanej bankowości mobilnej.</p>
Biomed-Lublin	<p>Biomed Lublin rozwiązał wcześniejszą i zawarł nową umowę z Apogepha Arzneimittel - jej celem jest dopuszczenie leku Onko BCG na rynkach Niemiec i Szwajcarii.</p>
Ferrum	<p>ZKS Ferrum, spółka zależna Ferrum, zawarła ze spółką prawa brytyjskiego z siedzibą w Londynie umowę na wykonanie i dostarczenie przez ZKS Ferrum na rzecz zamawiającego konstrukcji stalowych obudowy pieców. Łączna szacunkowa wartość wynagrodzenia za wykonanie przedmiotu umowy wynosi ok. 4,3 mln EUR netto, co stanowi równowartość ok. 19,7 mln PLN netto według kursu NBP z dnia jej zawarcia.</p>

Synektik	Synektik zawarł umowę sprzedaży systemu Da Vinci z Międzyleskim Szpitalem Specjalistycznym w Warszawie. Umowa dotyczy sprzedaży, dostawy, uruchomienia, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej systemu chirurgii robotycznej Da Vinci dla szpitala.
Unimot	Unimot uruchomił nowy koncept gastronomiczny Eat&Go na 9 stacjach Avia, czyli na blisko jednej piątej całej obecnej sieci w Polsce.
Sfinks Polska	Sfinks Polska otworzył postępowanie o zatwierdzenie układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego.
Work Service	Work Service otrzymał decyzję Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego we Wrocławiu o rozłożeniu na 48 rat zaległości podatkowych z tytułu podatku od towarów i usług (VAT) za okres luty-maj br. w wysokości 14,63 mln PLN.
Canal+ Polska	<p>Przedział cenowy akcji Canal+ Polska, sporządzony na potrzeby procesu budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, został ustalony na 46-60 PLN. Inwestorzy indywidualni będą składać zapisy po cenie maksymalnej wynoszącej 60 PLN za akcję. Wartość oferty publicznej może wynieść do ok. 1,3 mld PLN. Budowa księgi popytu rozpocznie się we wtorek i potrwa do 9 listopada.</p> <p>Spółka liczy na niski lub średni jednocyfrowy wzrost przychodów w średnim terminie. W 2020 roku grupa spodziewa się wzrostu sprzedaży. Grupa zakłada, że marża EBITDA w średnim terminie pozostanie na dotychczasowym poziomie, a nakłady inwestycyjne będą nadal niskie w relacji do przychodów. Canal+ Polska podtrzymuje dotychczasową politykę finansową i nie planuje finansowania się z giełdy, choć pozostaje nadal będzie poszukiwać ewentualnych celów akwizycyjnych.</p>
Canal+ Polska	Canal+ Polska wycenia się na maksymalnie 2,65 mld PLN. Współwłaściciele platformy cyfrowej sprzedają mniejszościowy pakiet 49% akcji. Około 10% oferty ma trafić do inwestorów indywidualnych. Debiut giełdowy za niespełna trzy tygodnie. – Dziennik Gazeta Prawna
KGHM	Niemal 40 tys. PLN przekaże KGHM na wsparcie dla podopiecznych domów dziecka i dzieci z rodzin zastępczych. Ta kwota to efekt ankiet dotyczących pracy przeprowadzonych wśród pracowników miedziovej spółki. 5 PLN z każdej ankiety trafi do wskazanej przez pracowników placówki opiekuńczej.
Polnord	W poniedziałek biuro prasowe SO w Poznaniu poinformowało, że do sądu nie wpłynęło zażalenie na niezastosowanie aresztu wobec jednego z podejrzanych ws. Polnordu. We wtorek prokuratura podała, że posiada potwierdzenia wpłynięcia zażaleń wobec pięciu podejrzanych, a więc twierdzenie sądu jest nieuprawnione.
Seco/Warwick	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander zmniejszył udział w akcjonariacie Seco/Warwick do 3,78% głosów na WZ.
Procad	Procad zaprasza do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 749,5 tys. akcji spółki, stanowiących 8,31% udziału w kapitale zakładowym, po cenie 1,8 PLN za sztukę.
Bloober Team (NC)	Gra "Observer: System Redux" uzyskała certyfikację na platformy Xbox Series X i Playstation 5 i będzie dostępna na premierę konsol, które zadebiutują na świecie w drugim tygodniu listopada (odpowiednio 10 i 12 listopada). Cena gry wyniesie 29,99 euro/USD.
Berg Holding (NC)	Farma F4 - spółka zawiązana przez Columbus & Farmy, spółkę współzależną Berg Holding - zbuduje pięć farm fotowoltaicznych o mocy 1 MW każda.
MedApp (NC)	MedApp podpisał pilotażową umowę wdrożenia aplikacji CarnaLife System z Kliniką Magnuccy. Umowa obejmuje wdrożenie rozwiązania oferowanego przez MedApp w zakresie zdalnej diagnostyki i monitorowania pacjentów.

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