

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY
Rynki zadowolone z Bidena

Za nami bardzo ciekawa i zmienna sesja. W środę o poranku rynki reagowały na wyniki wyborów prezydenckich w USA, a w zasadzie ich brak. Dyskontujący pewne zwycięstwo Bidena, po przeliczeniu pierwszych głosów, mogli być rozczarowani, bo prowadził Trump, który chwilę później... ogłosił się zwycięzcą. Wzrosło ryzyko, umacniał się dolar, a kontrakt na DAX tracił nawet 2,3%. Z czasem jednak okazało się jasne, że to Biden zostanie nowym prezydentem. Niemniej Senat prawdopodobnie utrzyma Republikanie i to raczej nienajlepszy scenariusz dla Wall Street. Prawdopodobieństwo dużego pakietu fiskalnego na walce z pandemią istotnie zmalało. Dodatkowo sztab Trumpa już zaczął składać protesty, więc do zaprzysiężenia nowego prezydenta jeszcze daleka droga. Tymczasem S&P500 wycenił to ryzyko na... +2,2%, a NASDAQ na +3,9%. Na GPW również mieliśmy ciekawą sesję, ostatecznie wzrostową, choć do południa duży indeks tracił nawet 2,8%. Po 14:00 PMM ogłosił nowe obostrzenia dotyczące gł. nauki zdalnej w klasach 1-3 i zamknięcia większości sklepów w galeriach handlowych, jednocześnie wskazując, że jesteśmy już o krok od ogłoszenia pełnego lockdownu. W zasadzie przedstawione przez MZ kryteria sprawiają że najgorszy scenariusz jest już wysoce prawdopodobny. Na szerokim rynku zyskało/straciło 141/174 spółki z czego pozytywnie wyróżniła się energetyka, gry i budownictwo. Z kolei pod kreską sesję skończyły paliwa, górnictwo i banki. Nastroje o poranku są dobre. Dolar osłabia się, kontrakty na S&P500 rosną o 0,5%. U nas na rynek napływają lepsze szacunki/wyniki 3Q'20 energetyki (PGE, TPE) i banków (PEO).

Krystian Brymora

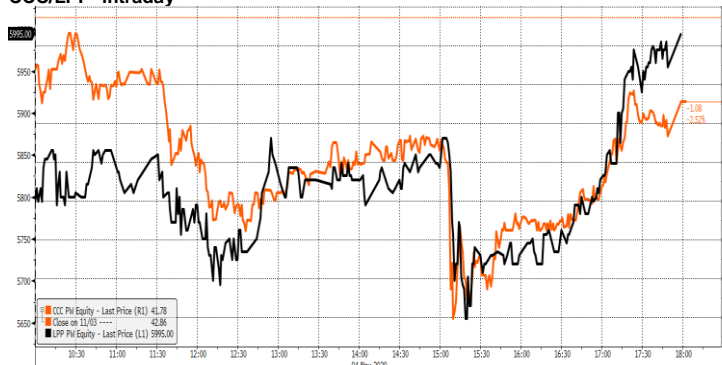
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabela BDM];
- **Pekao:** Zysk netto w 3Q20 wyniósł 371 mln PLN (-43% r/r) i był 4% powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **ING BSK:** Zysk netto w 3Q20 wyniósł 440 mln PLN (6% r/r) i był 39% powyżej konsensusu. [tabela BDM];
- **PGE:** EBITDA w 3Q'20 +5%/+12% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu, słaba jakość [komentarz BDM];
- **Tauron:** EBITDA w 3Q'20 +14/+12% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu; mocna dystrybucja i sprzedaż [komentarz BDM];
- **Play:** Spółka miała 663,5 mln PLN skorygowanej EBITDA w 3Q'20, nieco powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Benefit Systems:** Spółka miała w 3Q'20 84,8 mln PLN EBITDA, powyżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Amica:** Spółka w 3Q'20 miała 78,3 mln PLN EBIT vs 63,1 mln PLN konsensusu, – szacunki;
- **ASBISc:** Spółka w 3Q'20 miała 39,1 mln PLN zysku netto;
- **Gospodarka:** Kolejne rządowe obostrzenia: nauka w klasach 1-3 zdalna, zamknięte sklepy w galeriach z wyjątkiem spożywczych/budowlanych etc. [komentarz BDM];
- **GPW (wezwania):** Na rynku głównym wciąż trwają wezwania o wartości 11,7 mld PLN [komentarz BDM];
- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w październiku 12,6 mln PLN przychodów [wykres BDM];
- **Auto Partner:** Przychody spółki wzrosły o 13% r/r do 155,6 mln PLN w październiku;
- **PKO BP:** Podsumowanie telekonferencji z Zarządem po wynikach za 3Q20;
- **Alior Bank:** Podsumowanie telekonferencji z Zarządem po wynikach za 3Q20;
- **Eurocash:** Frisco poprawiło efektywność, jest gotowe sprzedawać więcej niż wosną;
- **Biomed-Lublin:** Spółka pracuje nad dokumentacją badań leku na COVID-19, cena leku "konkurencyjna";
- **CCC:** Spółka czuje się bezpiecznie płynnościowo; skoncentruje się jeszcze mocniej na kanale online;
- **Energia:** Spółka ma 4,7 mln PLN dofinansowania do przebudowy infrastruktury sieci SN.

WYKRES DNIA

Spółki odzieżowe reagują na zamknięcie sklepów w centrach handlowych od soboty. W drugiej części sesji odrabiają straty z nawiązką zgodnie z typowym „sprzedawaj plotki, kupuj fakty”.

CCC/LPP- intraday



CCC Pw Equity (CCC SA) Graph 138 1 Days 1 Seven Days Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 4 listopada 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 640,9	0,3%	-23,7%
WIG30	1 871,7	0,1%	-24,3%
mWIG40	3 375,4	0,4%	-13,6%
swIG80	13 517,5	0,5%	12,2%
WIG	47 294,2	0,3%	-18,2%
WIG Banki	3 436,1	-1,4%	-49,2%
WIG Bud	2 918,7	1,6%	28,1%
WIG Chemia	6 431,8	-0,2%	-23,3%
WIG Dew	2 044,7	-0,9%	-16,9%
WIG Energia	1 611,4	2,2%	-17,9%
WIG Games	33 315,5	1,5%	77,5%
WIG IT	3 646,7	0,0%	28,7%
WIG Media	4 767,7	0,5%	-11,3%
WIG Paliwa	3 665,1	-2,0%	-43,5%
WIG Spoż	2 961,5	0,3%	-5,3%
WIG Surowce	3 956,0	-2,0%	28,0%
WIG Telco	883,8	0,8%	1,2%
DAX	12 324,2	1,9%	-7,0%
CAC40	4 922,9	2,4%	-17,7%
BUX	34 774,7	2,8%	-24,5%
S&P500	3 443,4	2,2%	6,6%
DJIA	27 847,7	1,3%	-2,4%
Nasdaq Comp	11 590,8	3,9%	29,2%
Bovespa	97 866,8	2,0%	-15,4%
Nikkei225	24 105,3	1,7%	1,9%
S&P/ASX 200	6 139,6	1,3%	-8,1%
Złoto	1 902,9	-0,3%	25,4%
Miedź	6 816,0	0,8%	10,4%
Ropa	39,2	4,0%	-30,6%
EUR/PLN	4,54	-0,3%	6,8%
USD/PLN	3,87	-0,4%	2,1%
CHF/PLN	4,25	-0,3%	8,3%
EUR/USD	1,17	0,1%	4,6%
USD/JPY	104,52	0,0%	-3,8%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 629	59	3,76%
Kurs zamknięcia	1 641	0	0,00%
Kurs min.	1 590	27	1,73%
Kurs max.	1 644	3	0,18%
Wolumen obrotu	54 621	16 092	41,77%
Otwarte pozycje	48 905	2 178	4,66%

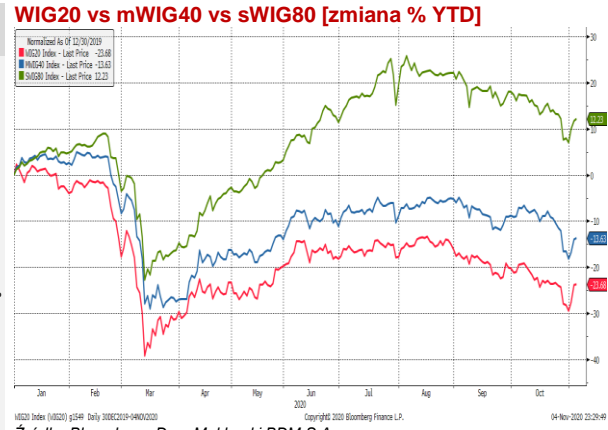
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 622,29	1 590,72	1 641,78	1 640,94	0,3%	1 144
WIG30	1 852,75	1 817,77	1 873,18	1 871,68	0,1%	1 185
MWIG40	3 373,06	3 340,22	3 375,21	3 375,39	0,4%	144
SWIG80	13 542,44	13 335,57	13 378,98	13 517,52	0,5%	28
WIG-PL	47 256,33	47 256,33	48 315,00	48 315,00	0,3%	1 323
WIG	46 772,97	46 170,96	47 294,20	47 294,20	0,3%	1 326

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	13,39	1 748	0,7%	-53,3%
Allegro	86,59	88 604	3,5%	101,4%
CCC	41,78	2 292	-2,5%	-62,0%
CD Projekt	381,20	36 641	4,4%	36,4%
Cyfrowy P.	26,00	16 628	0,8%	-6,9%
Dino	229,80	22 530	2,5%	59,6%
JSW	18,20	2 137	-4,9%	-14,9%
KGHM	128,40	25 680	-1,9%	34,3%
Lotos	30,22	5 587	5,5%	-63,8%
LPP	5 995,00	11 105	-0,2%	-32,0%
Orange	6,39	8 386	2,1%	-10,3%
Pekao	44,43	11 662	-1,5%	-55,8%
PGE	5,16	9 644	1,5%	-35,2%
PGNIG	4,41	25 482	-1,4%	1,9%
PKN Orlen	41,01	17 540	-4,1%	-52,2%
PKOBP	20,44	25 550	-2,5%	-40,7%
Play	38,78	9 874	-0,1%	10,8%
PZU	22,30	19 257	-3,1%	-44,3%
Santander Polska	142,60	14 572	0,4%	-53,6%
Tauron	1,86	3 256	4,6%	13,3%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	484,00	1 142	-1,6%	21,0%	Famur	1,56	897	2,0%	-47,7%
Amica	150,60	1 171	2,6%	9,9%	GPW	44,80	1 880	2,3%	14,0%
AmRest	14,80	3 249	-3,3%	-65,8%	GTC	5,48	2 661	-3,9%	-43,4%
Asseco PL	65,00	5 395	0,5%	2,1%	Handlowy	29,60	3 868	1,4%	-42,9%
Asseco SEE	41,00	2 128	0,0%	65,3%	ING BSK	115,60	15 040	0,9%	-42,9%
Azoty	22,30	2 212	-0,2%	-23,8%	Inter Cars	206,00	2 919	-1,4%	0,5%
Benefit Sys.	573,00	1 638	-1,2%	-35,0%	Kernel	39,00	3 277	0,0%	-13,8%
Biomed-L.	17,55	1 093	2,0%	1571,4%	Kęty	410,00	3 946	0,0%	18,5%
BNP Paribas	36,40	5 366	1,1%	-46,5%	Kruk	130,90	2 483	4,0%	-21,9%
Budimex	248,00	6 331	3,3%	44,2%	Livechat	99,00	2 549	0,4%	128,6%
Celon Pharm	33,90	1 526	-2,6%	-14,6%	Mabion	22,85	314	0,0%	-70,3%
Ciech	27,45	1 447	0,5%	-30,9%	mBank	125,50	5 317	-4,9%	-67,8%
Comarch	198,00	1 610	-0,5%	5,9%	Mercator	524,00	5 557	1,6%	5166,3%
Datawalk	185,50	906	-0,3%	238,5%	Millennium	2,31	2 807	-1,1%	-60,4%
Develia	1,76	789	0,8%	-30,6%	Neuca	577,00	2 519	1,2%	52,6%
Dom Dev.	97,00	2 446	-0,2%	2,5%	PKP Cargo	10,32	462	-1,3%	-49,7%
Echo	3,79	1 564	-1,8%	-18,8%	PlayWay	543,00	3 584	0,6%	127,2%
Enea	5,00	2 207	0,4%	-36,8%	Ten Square	640,00	4 651	0,6%	223,2%
Energa	8,31	3 441	0,1%	17,4%	WP.PL	73,20	2 131	0,3%	4,9%
Eurocash	12,85	1 788	5,9%	-41,2%	XTB	16,40	1 925	3,8%	315,2%



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	Belgia	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
4 paź	280 744	25	41 075	48 941	2 578	1 546	12 565	6 734	7 981	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	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	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	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	4 999	18 129	12 105	17 540	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	4 359	20 339	5 986	13 863	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	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	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	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	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	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	10 448	8 099	9 720	5 260	1 770	63 412	28 523
16 paź	415 419	20	69 276	126 391	10 009	7 695	25 086	9 765	15 635	10 192	7 709	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	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	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	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	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	13 227	10 040	14 969	6 975	2 055	56 288	24 818
22 paź	469 202	29	70 919	211 917	16 078	5 952	41 622	43 880	21 238	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	28 704	17 171	6 542	8 243	1 371	46 441	10 100
2 lis	449 648	55	84 873	217 067	22 253	16 240	52 518	18 340	18 950	6 337	15 578	9 252	6 994	772	37 592	8 501
3 lis	454 468	26	91 636	214 024	28 241	16 545	36 330	18 669	20 018	5 186	19 364	12 089	9 116	1 241	46 033	11 843
4 lis	630 114	31	98 163	275 947	30 548	31 480	40 558	25 042	25 177	15 672	24 692	15 731	9 809	1 712	50 465	23 976
Dzień COVID	298	298	291	280	280	256	255	280	280	276	247	245	248	246	281	254
RAZEM tys.																
przypadki	48 034 287	86 496	9 480 242	8 308 069	790 377	608 611	1 543 832	1 143 889	1 084 080	468 213	439 536	378 716	433 492	730 548	8 363 412	5 590 025
śmierci	1 224 415	4 740	233 663	235 433	39 764	10 949	38 728	38 118	47 832	12 331	6 475	4 133	7 952	19 585	123 611	161 106
zdrowi	31 848 777	85 154	3 743 527	2 064 061	307 378	384 012	126 195	150 376	2 925	27 334	168 960	199 763	184 141	660 185	7 656 478	5 078 162
aktywne	14 961 095	b.d.	5 503 052	6 008 575	443 235	213 650	1 378 909	955 395	1 033 323	428 548	264 101	174 820	241 399	50 778	583 323	350 757

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.
4 paź	144	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	4 739	17 378	269	24	21,6%
10 paź	816	412	631	360	411	554	347	362	242	251	218	152	141	172	110	121	5 300	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	458	695	525	729	672	462	750	316	560	335	206	370	363	10 241	-163	829	52	20,3%
27 paź	3529	1298	1884	1577	1421	1499	742	643	917	400	434	521	385	426	301	323	16 300	-3 882	1009	79	24,7%
28 paź	2644	1868	2165	2885	1860	1215	10														

Pekao

Spółka opublikowała wyniki za 3Q20:

	3Q19	2Q20	3Q20	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	1 391	1 366	1 203	-14%	-12%	0%	-1%	1 202	1 216
Wynik z opłat i prowizji	643	568	595	-7%	5%	0%	0%	597	593
Pozostałe przychody	28	93	25	-12%	-73%	-33%	-40%	37	42
Przychody ogółem	2 063	2 026	1 823	-12%	-10%	-1%	-2%	1 837	1 851
Koszty	-883	-875	-849	-4%	-3%	-3%	-2%	-872	-864
EBIT przed rezerwami	1 179	1 151	974	-17%	-15%	0%	-1%	970	987
Saldo rezerw	-176	-474	-277	57%	-41%	-8%	-4%	-302	-288
Zysk brutto	857	507	528	-38%	4%	na	0%	na	527
Zysk netto	656	359	371	-43%	3%	4%	-3%	355	382

Komentarz BDM: Zysk netto Pekao w 3Q20 wyniósł PLN 371m (-43% r/r, 3% kw/kw) i był 4% powyżej konsensusu (PLN 355m) oraz 3% poniżej naszych oczekiwań (PLN 382m). Pozytywnie zaskoczyły przede wszystkim rezerwy (-8% vs. konsensus), a także koszty (-3% vs. konsensus). Słabsze były natomiast pozostałe przychody, nieco wyższa od oczekiwań była także efektywna stopa podatkowa (23% bez podatku bankowego). Wynik odsetkowy oraz prowizyjny były zgodne z oczekiwaniami. Bank zawiązał także łącznie PLN 30m rezerw na walutowe kredyty hipoteczne (z czego PLN 25m w saldzie rezerw, a PLN 5m w pozostałych kosztach operacyjnych). Wyniki Pekao za 3Q20 odbieramy lekko pozytywnie przede wszystkim ze względu na dobrą dyscyplinę kosztową oraz koszty ryzyka, które były relatywnie niskie nawet pomimo uwzględnienia dodatkowych rezerw na COVID oraz na walutowe kredyty hipoteczne. W naszym przekonaniu nie zmieniają one jednak krótko- i średnioterminowego postrzegania banku. Wynik odsetkowy w 3Q20 był niższy kw/kw, ale prawdopodobnie na przełomie 3 i 4Q20 zaliczył dołek, 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. W okresie 1-3Q20 wynik netto Pekao wyniósł PLN 917m wobec konsensusu (Bloomberg) na 2020 r. w wysokości PLN 1,140m (-47% r/r).

ING BSK

Spółka opublikowała wyniki za 3Q20:

w mln PLN	3Q2020	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	1 136,3	1 056,9	7,5%
Wynik z prowizji	393,6	354,0	11,2%
Koszty ogółem	666,7	644,9	3,4%
Saldo rezerw	-145,3	-247,4	-41,3%
Zysk netto	440,2	316,0	39,3%

	3Q2020	3Q2019	r/r	2Q2020	q/q
Wynik odsetkowy	1 136,3	1 128	1%	1099	3%
Wynik z prowizji	393,6	333	18%	344	14%
Koszty ogółem	666,7	604	10%	642	4%
Saldo rezerw	-145,3	-180	-19%	-309	-53%
Zysk netto	440,2	415	6%	316	39%

Źródło: BDM, PAP.

PGE

Spółka opublikowała szacunki za 3Q'20. Pełny raport 17.11.2020
Prezentacja dostępna pod: [Szacunki 3Q'20 \(link\)](#)

Komentarz BDM: skorygowana EBITDA wyniosła ok. 1,5 mld PLN czyli 5% powyżej naszych oczekiwań i +12% do konsensusu Bloomberg (byliśmy na górze przedziału). Niemniej pozytywne zaskoczenie wynika z segmentu obrotu, gdzie spółka pokazała ok. 150 mln PLN pozytywnych zdarzeń jednorazowych. Zapewne +81 mln PLN to rozwiązanie rezerwy na taryfę G- odwrócone na konsolidacji, a reszta ok. 70 mln PLN dotyczy korekty przychodów z tyt. rekompensat za 2019 (uważamy to za one-off i korygujemy EBITDA, czego spółka nie robi w prezentacji podając 1,574 mld PLN skorygowanej EBITDA). Tym samym jakość wyniku jest słabsza przy spadku EBITDA w EK o 27% r/r (-16% vs nasze oczekiwania). W zdarzeniach jednorazowych spółka uwzględniła tylko 28 mln PLN kosztów z programu dobrowolnych odejść. CAPEX wyniósł 1,26 mld PLN i był 5% poniżej naszych oczekiwań. Dług netto z kolei spada do 8,6 mld PLN (-10% vs nasze oczekiwania).

EBITDA po 1-3Q'20 wynosi 4,4 mld PLN, a wynik skorygowany o zdarzenia jednorazowe 4,6 mld PLN. Konsensus Bloomberg na cały 2020 to ok. 5,8 mld PLN przy naszej prognozie 6,0 mld EBITDA raportowanej (6,4 mld PLN skorygowana).

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20 szac.	r/r	IIIQ'20P BDM	różnica	IIIQ'20P konsens.*	różnica
Przychody	9 561	8 660	9 696	9 694	12 591	10 186			10 848		10 539	
EBITDA	1 798	2 597	1 677	1 069	1 770	1 035	1 546	-8%	1 439	7%	1 347	15%
E. Konwencjonalna	683	1 423	659	115	497	277	484	-27%	574	-16%		
Ciepłownictwo	393	379	93	321	342	151	115	24%	121	-5%		
E. Odnawialna	165	145	100	107	193	108	110	10%	119	-7%		
Dystrybucja	645	566	599	496	573	554	611	2%	606	1%		
Obrót	143	330	59	-252	218	-31	299**	x5	100	x3		
pozostałe/wyłączenia	-231	-246	167	282	-53	-24	-73		-81	-10%		
EBITDA powtarzalna	1 798	1 501	1 634	1 704	1 770	1 347	1 505**	-8%	1 439	5%	1 347	12%
Zysk netto	585	1 117	471	-6 139	432	-1 119	273	-42%	244	12%	154	
CAPEX	1 008	1 549	1 911	2 541	957	1 547	1 264	0%	1 325	-5%		
Dług netto	11 788	11 076	11 234	11 474	13 962	9 728	8 557	-12%	9 515	-10%		
/EBITDA	1,98	1,57	1,54	1,61	1,96	1,75	1,58					
Produkcja e.e. [TWh]	15,61	13,89	13,94	14,88	15,36	13,22	14,27	2%	14,32	0%		
brunatny	8,86	8,18	7,75	7,36	7,21	7,49	7,73	0%	7,44	4%		
kamienny	4,50	4,25	4,85	5,43	5,76	4,10	4,77	-2%	5,52	-14%		
w tym Opole B5/B6	-	0,69	1,25	1,37	1,84	1,49	1,90	52%	2,16	-12%		
gaz	1,43	0,83	0,86	1,37	1,42	0,97	1,23	43%	0,79	55%		
el. szczytowo-pompowe	0,17	0,16	0,12	0,20	0,22	0,15	0,13	8%	0,13	8%		
woda	0,14	0,13	0,05	0,05	0,13	0,12	0,08	60%	0,23	-9%		
wiatr	0,42	0,26	0,23	0,36	0,50	0,28	0,27	17%	0,25	7%		
biomasa	0,08	0,07	0,07	0,10	0,11	0,10	0,05	-29%	0,09	-44%		
odpady komunalne	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0%				
Sprzedaż ciepła [PJ]	20,86	7,69	3,88	17,99	19,75	8,00	3,79	-2%	3,88	-2%		
Sprzedaż e.e. do końcowych	11,45	10,44	10,89	11,23	10,74	9,38	10,34	-5%	10,35	0%		
Dystrybucja e.e.	9,30	8,83	8,99	9,26	9,17	8,12	8,98	0%	8,99	0%		
Cena e.e. zrealizowana EK [PLN/MWh]	246	243	246	251	285	292	281	14%	280	0%		
EV/EBITDA skoryg. 12m							3,0	2,9				

Źródło: BDM, spółka. *- konsensus Bloomberg (2 prognozy)+ BDM; **- spółka pisze o 150 mln PLN zdarzeń jednorazowych w obrocie, ale nie koryguje EBITDA. W naszej opinii ok. 81 mln PLN wynika z odrócenie rezerwy na G, ale 70 mln PLN to korekta przychodów z tyt. rekompensat za 2019 (traktujemy jako one-off).

Tauron

Spółka opublikowała szacunki za 3Q'20. Pełny raport 18.11.2020

Komentarz BDM: wyniki są wyraźnie lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu, na poziomie raportowanej EBITDA o odpowiednio +14/+12%. Tauron był jednym z naszych kandydatów do pozytywnego zaskoczenia. Spółka w komunikacie nie wymienia zdarzeń jednorazowych. Skorygowaną EBITDĘ oczyszczamy o zwyczajowe rozwiązanie rezerw na taryfę G (przynajmniej +38 mln PLN) i efekt tarczy antykryzysowej w Wydobyciu (+16 mln PLN). Niemniej uwagę zwraca bardzo dobry wynik w Dystrybucji, 11% powyżej naszych oczekiwań. Największe pozytywne zaskoczenie to jednak Sprzedaż, gdzie raportowana EBITDA wyniosła ok. 238 mln PLN, a oczyszczona zapewne ok. 200 mln PLN (ponad 80 mln PLN więcej od naszych oczekiwań). W 1-2Q'20 dobry wynik sprzedaży to efekt odkupu energii z bloku Jaworzno (spółka zakontraktowała produkcję z nowego bloku, której nie było i mogła odkupić taniej energię na rynku, blok ma rozpocząć generację po koniec listopada, po roku opóźnienia), który CFO na konferencji w sierpniu szacował na +226 mln PLN (do końca roku +300 mln PLN). Wyjątkowe warunki rynkowe (niskie i odbijające ceny spot) zapewne pozwoliły na wygenerowanie lepszej marży z tego tytułu. CAPEX nieco wyższy od naszych oczekiwań, mimo to dług netto kształtuje się na porównywalnym poziomie q/q i 9% poniżej naszych oczekiwań.

EBITDA po 1-3Q'20 wynosi już 3,4 mld PLN, a wynik skorygowany o zdarzenia jednorazowe 2,9 mld PLN. Konsensus Bloomberg na cały 2020 to bardzo konserwatywne ok. 3,8 mld PLN przy naszej prognozie 4,1 mld EBITDA raportowanej (3,5 mld PLN skorygowana).

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	3Q'19	3Q'20 szac.	zmiana r/r	3Q'20P BDM	różnica	3Q'20P konsens.*	różnica
Przychody	4 862	5 101	5%	4 384	16%	4 839	5%
Wynik brutto na sprzedaży	590			625			
EBITDA adj.	758	952	26%	826	15%		
EBITDA	808	1 006	24%	880	14%	901	12%
Wydobycie	-119	-39		-47			
Wytwarzanie	77	22	-71%	61	-64%		
OZE	50	54	9%	57	-5%		
Dystrybucja	663	728	10%	654	11%		
Sprzedaż	110	238	116%	155	54%		
Pozostałe	43			0			
Nieprzypisane/eliminacje	-16	3		0			
EBIT	330	524	59%	392	34%	417	26%
Zysk brutto	230	484	110%	319	52%		
Zysk netto	188	377	100%	258	46%	257	47%
CAPEX	-1 099	-915	-17%	-814	12%		
Dług netto	9 674	10 098	4%	11 067	-9%		
/EBITDA	2,85	2,53	-11%	2,84	-11%		
Dług netto całkowity	12 368	12 076		13 045			
Produkcja węgla Mt	0,69	1,10	59%	1,10	0%		
Sprzedaż węgla Mt	0,78	1,09	40%	1,10	-1%		
Produkcja e.e. brutto TWh	3,26	2,85	-13%	2,92	-3%		
w tym z OZE	0,29	0,40	38%	0,32	25%		
Produkcja ciepła PJ	0,73	0,82	12%	0,73	12%		
Dystrybucja e.e. TWh	12,66	12,34	-3%	12,66	-3%		
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,00	7,72	-4%	8,00	-4%		
EV/EBITDA skoryg. 12m		4,50					

Play

Spółka opublikowała wyniki za 3Q20:

3Q2020	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2020	rdr
Przychody	1803,0	1805,4	-0,1%	0,4%	2,7%	5303,0	1,2%
EBITDA	651,3	650,9	0,1%	2,4%	4,6%	1878,4	1,5%
EBITDA skoryg.	663,5	658,5	0,8%	2,9%	5,3%	1900,9	1,9%
EBIT	406,0	410,3	-1,0%	-0,7%	6,3%	1159,7	-2,1%
zysk netto j.d.	270,0	256,4	5,3%	15,9%	13,6%	745,2	6,4%
marża EBITDA	36,1%	36,1%	0,07	0,71	0,65	630,6	63020,83
marża EBITDA skoryg.	36,8%	22,7%	14,07	0,89	0,89	0,4	1,21
marża EBIT	22,5%	22,7%	-0,21	-0,25	0,75	21,87%	-0,74
marża netto	15,0%	14,2%	0,78	2,00	1,44	14,05%	0,68

Źródło: BDM, PAP.

Benefit Systems

Spółka opublikowała wyniki za 3Q20:

3Q2020	wyniki	kons.	różnica	rdr	kdk	YTD 2020	rdr
Przychody	313,5	297,8	5,3%	-16,6%	94,2%	861,0	-22,0%
EBITDA	84,8	73,9	14,8%	-19,4%	338,9%	200,4	-
EBIT	33,4	21,8	53,3%	-40,2%	-	42,5	-66,2%
zysk netto j.d.	18,1	10,5	73,2%	-32,5%	-	-20,6	-
marża EBITDA	27,0%	24,8%	2,23	-0,92	15,08	23,28%	-
marża EBIT	10,7%	7,3%	3,34	-4,20	31,65	4,93%	-6,46
marża netto	5,8%	3,5%	2,25	-1,35	31,06	-2,39%	-9,91

Źródło: BDM, PAP.

ASBISc

Spółka w 3Q'20 miała 2,3 mln PLN przychodów, 61,9 mln PLN EBIT oraz 39,1 mln PLN zysku netto.

Amica

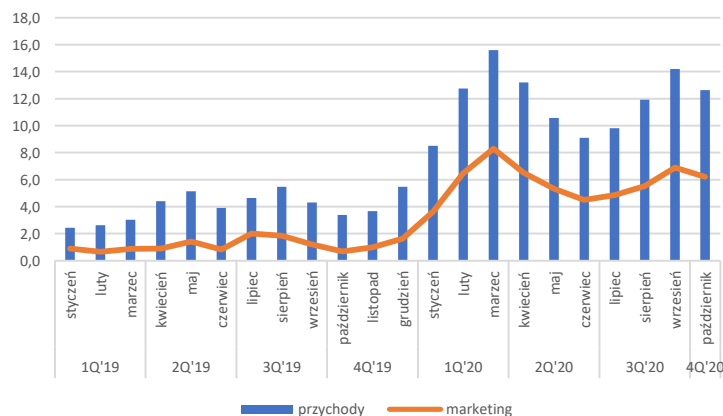
Spółka wstępnie w 3Q'20 miała 2,1 mld PLN przychodów, 136,8 mln PLN EBIT oraz 130,4 mln PLN zysku brutto.

Według wycień PAP Biznes, w samym 3Q'20 zysk operacyjny grupy wyniósł ok. 78,3 mln PLN (47,4 mln PLN przed rokiem), a przychody wyniosły ok. 863 mln PLN (807,5 mln PLN przed rokiem). Konsensus PAP Biznes zakładał EBIT na poziomie 63,1 mln PLN i 873,1 mln PLN przychodów.

BoomBit

BoomBit szacuje, że odnotował w październiku 2020 roku 12,6 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza spadek m/m o 11%. Koszt prowizji platform wyniósł 0,6 mln PLN, a koszt User Acquisition 6,2 mln PLN (spadek m/m o 10%).

Przychody/marketing [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Gospodarka

Rząd na środowej konferencji wprowadza kolejne obostrzenia zapowiadając „kwarantannę narodową” jeśli sytuacja epidemiczna się pogorszy.

Lockdown 2.0 w Polsce

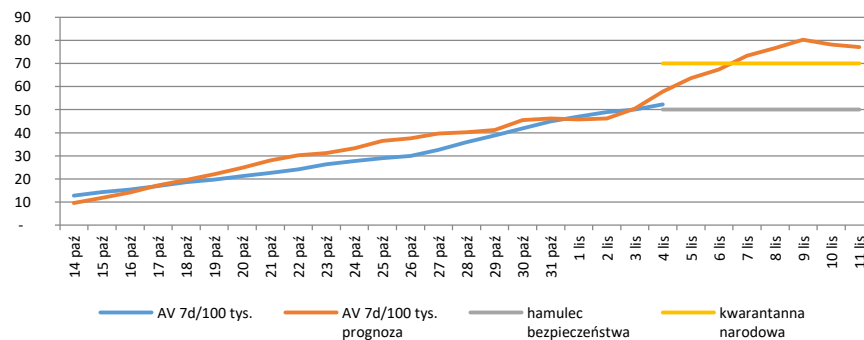
ogłoszenie	data wejścia ograniczeń	obostrzenia
08.10.2020	10.10.2020	strefa żółta w całym kraju, obowiązek masek imprezy do 75 os., 1 os/4m ² w restauracjach
15.10.2020	17.10.2020	152 powiaty (ok. 50%, ok. 70% ludności) w strefie czerwonej 5 os./kasę w sklepach, po 21:00 gastronomia tylko na wynos, szkoły wyższe/średnie zdalnie zamknięte baseny, siłownie/fitness, ograniczenie spotkań do max 10 os.
23.10.2020	24.10.2020	cały kraj w strefie czerwonej, klasy 4-8 zdalnie ograniczenie przemieszczania się dzieci >16 lat i os. starszych >70 lat zamknięta gastronomia (tylko na wynos), ograniczenie spotkań do max 5 os.
30.10.2020	31.10.2020	zamknięte cmentarze do 02.11.2020, zalecenie pracy zdalnej dla pracowników biurowych
04.11.2020	07.11.2020	klasy 1-3 nauka zdalna do 29.11, zamknięte teatry/kina/muzea/galerie sztuki, kościoły 1 os./15m ² zamknięte sklepy w galeriach poza spożywczymi/toaletowymi/medycznymi/budowlanymi handel w sklepach <100m ² 1 os./10m ² , powyżej 1 os./15 m ² , hotele tylko w podróży służbowej

Źródło: BDM, MZ

PMM: Jeżeli epidemia dotknie powyżej 50 przypadków na 100 tys. mieszkańców na 7 dni w skali kraju to włączamy ten ostry hamulec bezpieczeństwa. Jeśli będzie w granicy 70-75 to wdrożymy zasady narodowej kwarantanny, czyli również ograniczenia w przemieszczaniu.

Komentarz BDM: aby przekroczyć tygodniową średnią 70 zakażeń/100 tys. mieszkańców potrzeba zaledwie średnio ok. 27 tys. dziennie nowych przypadków. Dn. 04.11 zanotowano rekordowe 24,7 tys. zakażeń przy aż 36% wskaźniku pozytywnych testów. Tym samym „kwarantanna narodowa” wydaje się dość prawdopodobna.

Średni (7d) wskaźnik zakażeń/100 tys. mieszkańców dla Polski i poziomy graniczne PMM/MZ



Źródło: BDM, na podstawie danych z MZ do 04.11.2020. Prognoza własna.

PKO BP

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem:

- Kredyty hipoteczne FX:

- Dodatkowa rezerwa na CHF była efektem przeszacowania prawdopodobieństwa przegranej w założonym modelu oraz zwiększenia oczekiwanej liczby pozwów w kolejnych kwartałach. W 3Q20 jednak liczba pozwów wobec banku pozostała stabilna (zwiększyła się o c. 100, podobnie jak w 2Q).
- CFO zwraca uwagę, że pozwogennosc PKO BP – na tle innych banków - pozostaje niska (co bank tłumaczy niskim udziałem w portfelu kredytów indeksowanych) oraz, że bank jest bardzo konserwatywny w podejściu do rezerw na CHF.
- Po 3 października zapadło 19 prawomocnych wyroków, z czego 7 było pozytywnych dla banku, a 12 negatywnych. CFO demuntuje, że 95% wyroków jest korzystnych dla klientów.
- Wcześniej bank spodziewał się jednego wyroku Sądu Najwyższego. Dzisiaj uważa, że nie będzie jednego wyroku, a SN podejdzie do tematu w kilku krokach (ze względu na różne umowy). Będzie musiał także uwzględnić nie tylko kredytobiorców FX, ale też kredytobiorców PLN, żeby klienci FX nie byli uprzywilejowani.

- Koszty ryzyka/saldo rezerw:

- Obecne statystyki dot. standingu, powrotów z moratoriów, czy opóźnień w spłacie nie powodują konieczności tworzenia dodatkowych odpisów.
- CRO zwraca uwagę, że relatywnie niskie koszty ryzyka są obecnie wspierane przez gwarancje BGK oraz dodatkową płynność z tarczy PFR.
- Na saldo rezerw w 3Q20 negatywny wpływ miały odpisy na nieruchomości (PLN 71m) w związku z rewizją ich wartości w księgach banku. W opinii CFO jest to zdarzenie jednorazowe.

- Wynik odsetkowy:

- W kolejnych dwóch kwartałach NII powinien być na poziomie zbliżonym do 3Q20. Pomaga stopniowe obniżanie kosztów finansowanie (przecena dłuższych depozytów) oraz nieco wyższe marże na nowej produkcji (głównie hipotek). Na niekorzyść działają z kolei zapadające instrumenty dłużne.

- Wynik z opłat i prowizji:

- Zmiany i dostosowywanie cenników opłat i prowizji odbywają się w sposób ciągły.
- Na przychody prowizyjne z tyt. zarządzania aktywami negatywny wpływ miało m.in. obniżenie opłaty za zarządzanie w funduszach dłużnych (z 0,9% do 0,5%). W prowizjach FX z kolei istotnie pomaga e-kantor, przez który przechodzi 90% transakcji wymiany walut.

- Koszty:

- Od kilku miesięcy bank nie rekrutuje nowych osób, wolne wakaty wypełniane są pracownikami z Grupy. Ten element będzie wspomagał koszty osobowe także w kolejnych kwartałach.
- Po stronie kosztów rzeczowych pomaga optymalizacja kosztów infrastruktury IT (migracja do chmury).

- Pozostałe:

- Bank oczekuje na zgodę KNF dot. zmian w statucie, co mogłoby umożliwić potencjalną realizację skupu akcji własnych (obecna nadwyżka kapitałowa to ponad PLN 13 mld).
- W opinii CEO w 2021 r. BFG nie odważy się na podniesienie składek – raczej będzie to rok stabilizacji. CFO dodał natomiast, że zapowiedziane przez prezesa BFG zmniejszenie wartości kapitałów w bankach pomostowych może pozytywnie wpływać na poziomy składek na BFG w 2021 r.
- Budowa szpitali - rola PKO BP to zarządzanie procesem. Koszty budowy szpitala pokrywa Ministerstwo Aktywów Państwowych.

PKO BP

PKO BP udowodnił, że potrafi zarabiać także w trudnych czasach. Okopuje się rezerwami na ryzyko frankowe. Największy polski bank ma podobne problemy jak cała branża, ale analitycy wskazują też charakterystyczne dla niego przyczyny spadku kursu. – Puls Biznesu

GPW (wezwania)

Komentarz BDM: Na rynku głównym wciąż trwają wezwania o wartości 11,7 mld PLN, a dotychczas przeprowadzono wykupy o wartości 4,4 mld PLN. Oferta na Polenergie to 26 wezwanie w tym roku (YTD). Zwracamy uwagę, że w ponad 100 wezwaniach w ostatnich 4 latach blisko 40% kończyło się podniesieniem ceny z medianą 12%.

Jednocześnie przypominamy, że w przypadku Energii na NWZA 30.10.2020 podjęta została uchwała o dematerializacji akcji. Tym samym inwestorzy, którzy nie odpowiedzą w trwającym do 20.11.2020 wezwaniu mogą zostać z niepublicznymi akcjami. Obowiązek squeeze out (przymusowy wykup) występuje dopiero po przekroczeniu 95%. Obecnie większościowi PKN Orlen posiada 80% akcji i 85% głosów.

Wybrane wezwania na rynku głównym GPW ogłoszone w 2020 roku

Spółka	wzywający	data ogłoszenia	Cena sprzed ogłoszenia	cena I	premia/ dyskonto	cena II	%	potencjał	wartość fakt. [mln PLN]	Wartość oferty [mln PLN]	% oferty	koniec
1 BSC Drukarnia	A&R Carton AB i Colorpack GmbH	22.01.2020	45,50	40,38	-11%	40,50	0,3%		148,3	155,1	96%	26.03.2020
2 Echo	WING	03.02.2020	5,13	4,65	-9%				192,7	192,7	100%	18.03.2020
3 PBKM	AOC Health GmbH	03.02.2020	63,60	66,40	4%				41,7	64,8	64%	09.03.2020
4 Polnord	Cordia	14.02.2020	3,27	3,55	9%				90,2	118,9	76%	03.04.2020
5 MZM Property	Ringier Axel Springer	26.02.2020	0,97	1,97	103%				66,1	83,7	79%	24.04.2020
6 North Coast	GRUPPO LACTALIS/CASTELLI POLSKA	27.03.2020	13,60	14,95	10%				8,2	12,5	66%	25.06.2020
7 Kofama Koźle	Zarmen	27.04.2020	0,39	0,64	64%				0,2	1,5	16%	17.06.2020
8 PartnerBud (d. Awbud)	Ares, firma Maji oraz Władysław Król	30.04.2020	0,69	1,08	57%				0,5	2,7	19%	22.06.2020
9 Lubawa	Stanisław Litwin/Silver Hexarion	08.05.2020	1,20	0,86	-28%				-	19,1	0%	10.06.2020
10 Radpol	Tar Heel Capital	14.05.2020	1,18	1,32	12%	2,00	51,5%		26,8	76,5	35%	08.07.2020
11 MS Zabrze	K. Jedrzejewski	22.06.2020	0,85	0,73	-14%				0,6	18,5	3%	27.07.2020
12 KCI (NC)	Gremi (Hajdarowicz)	26.06.2020	0,99	0,59	-40%				-	15,1	0%	17.08.2020
13 ATM	MCI Capital	02.07.2020	12,10	12,00	-1%				8,9	8,9	100%	07.07.2020
14 Prochem	Steven George Tappan	10.07.2020	16,00	15,48	-3%				0,1	15,0	1%	12.08.2020
15 Primtech	Famur	21.07.2020	0,88	1,45	65%				1,8	6,1	30%	09.09.2020
16 Master Pharm	Max Welt Holdings, Paweł Klita oraz Rafał Biskup	28.07.2020	4,04	4,20	4%				2,6	29,5	9%	25.09.2020
17 Stelmet	Stanisław Bieńkowski	29.07.2020	9,05	9,04	0%				12,1	12,1	100%	00.01.1900
18 Krynica Vitamin	Czachorowski, Zinat	17.08.2020	7,20	5,70	-21%				-	9,9	0%	05.10.2020
19 Work Service	GI International	25.08.2020	2,00	0,62	-69%				0,0	6,2	0%	28.09.2020
20 Elemental Holding	Porozumienie akcjonariuszy (91,8%)	01.09.2020	2,36	2,42	3%				11,5	33,8	34%	21.10.2020
21 Forte	MaForm Holding	04.09.2020	29,90	27,20	-9%	30,10	10,7%		61,7	241,7	26%	07.10.2020
22 GTC	GTC Holding	07.09.2020	6,26	6,89	10%	8,76	27,1%		191,8	191,8	100%	19.10.2020
23 Play	ILIAD	21.09.2020	28,10	39,00	39%	-	0,6%		-	9 930,4	0%	17.11.2020
24 Energia	PKN Orlen	21.09.2020	7,47	8,35	12%	-	0,5%		-	691,0	0%	20.11.2020
25 MOJ	Fasing, Karbon 2, Z. i A. Bik	25.09.2020	1,57	1,31	-17%	-	0,8%		-	5,3	0%	16.11.2020
26 Polenergia	Mansa, BIF IV (Brookfield)	04.11.2020	46,40	47,00	1%	-	-6,0%		-	1 032,9	0%	
Zakończone 2019									4 228	6 434	66%	
Zakończone 2020 YTD									4 380	5 612	78%	
Trwające 2020 YTD									-	11 660		

Źródło: BDM, spółka

Auto Partner

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Auto Partner wyniosły 155,6 mln PLN w październiku 2020 r., co oznacza wzrost o 13,02% r/r.

BNP Paribas

BNP Paribas Faktoring wprowadził do swojej oferty usługę faktoringu z zabezpieczeniem w postaci gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach Funduszu Gwarancji Płynnościowej. Jest to jedyny w Europie program pomocowy w zakresie przeciwdziałania skutkom pandemii COVID-19 obejmujący faktoring.

PKN Orlen

Szpital tymczasowy organizowany przez PKN Orlen powstanie w Płocku na terenie Centrum Badawczo-Rozwojowego. Zgodnie ze wstępnymi założeniami, przygotowane zostanie ok. 200 łóżek dla pacjentów.

Alior Bank	<p>Podsumowanie telekonferencji z Zarządem:</p> <ul style="list-style-type: none">- Koszty ryzyka/saldo rezerw:<ul style="list-style-type: none">• W opinii CRO koszty ryzyka w 4Q20 mogą być w okolicach 200bp (vs. 179bp w 3Q20), a w całym 2021 r. w granicach 200-220bp. Czynnikiem ryzyka pozostaje jednak rozwój pandemii.• Zaledwie 5% klientów wracających z wakacji kredytowych ma istotne zaległości w spłacie.• Od 2Q20 bank stosuje zaostrzone kryteria polityki kredytowej głównie dla klientów biznesowych.- Wynik odsetkowy:<ul style="list-style-type: none">• Bank widzi jeszcze potencjał do obniżenia kosztów finansowania po stronie zapadających depozytów terminowych. Nie ma natomiast miejsca po stronie obecnej oferty depozytowej, która jest w przedziale 0-0,2%.- Wynik z opłat i prowizji<ul style="list-style-type: none">• Zmiany cennika są procesem ciągłym, bank nie planuje istotnych jednorazowych podwyżek.- Koszty:<ul style="list-style-type: none">• Bank będzie kontynuował politykę optymalizacji kosztów osobowych, w 4Q20 powinny one być niższe niż w 3Q20. Zarząd nie planuje jednak zwolnień grupowych. Restrukturyzacja zatrudnienia ma miejsce przez nie odtwarzanie etatów.• Pozostałe:• Gwarancja z PZU – jest do gotowość PZU do udzielenia gwarancji, która może być wykorzystana w przypadku wystąpienia pewnych zdarzeń. Obecnie nie ma potrzeby wykorzystania takiej gwarancji.• Sprzedaż hipotek – ceny pozostają stabilne, na dobrą sprzedaż w 3Q20 wpływ miało prawdopodobnie podwyższenie cen przez konkurencję. Sprzedaż w październiku jest wyższa niż średnia miesięczna z 3Q20. W 4Q20 bank celuje w sprzedaż powyżej PLN 1 mld (vs. PLN 963m w 2Q20), chociaż sezonowo jest to kwartał słabszy.• Weryfikacja strategii banku może mieć miejsce na początku 2021 r. (ISB)
PGE	<p>Zarząd PGE spotkał się w środę z pracownikami działającej w Belchatowie spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna. Władze Grupy zapewniły, że nowa strategia PGE nie wiąże się ze zwolnieniami.</p>
Energa	<p>Energa Operator - spółka zależna Energi - podpisała czwartą umowę z województwem warmińsko-mazurskim na dofinansowanie projektu budowy i przebudowy infrastruktury elektroenergetycznej sieci SN (średniego napięcia) na terenie olsztyńskiego oddziału. Dotacja unijna wyniesie ponad 4,7 mln PLN.</p> <p>Energa Operator podpisała umowę z samorządem województwa warmińsko-mazurskiego na dofinansowanie projektu budowy i przebudowy infrastruktury elektroenergetycznej sieci SN (średnie napięcie). Dodano, że zwiększy to zdolność do przyłączania nowych źródeł wytwarzania energii elektrycznej OZE.</p>
Tauron	<p>APN Promise zawarł 3-letni kontrakt z Tauron Obsługa Klienta o wartości 11,7 mln EUR netto na sprzedaż oraz dostarczanie przez spółkę produktów Microsoft.</p>
Polenergia	<p>Polenergia może zniknąć z giełdy. Rynek oczekuje wyższej ceny w wezwaniu na akcje energetycznej grupy, niż ogłosił główny właściciel. - Parkiet</p>
Eurocash	<p>Delikatesy Centrum - sieć organizowana przez Eurocash - uruchomiły usługę "click&collect" w ponad 1,2 tys. supermarketów w całej Polsce. W ofercie online Delikatesów Centrum znalazło się ok. 6,7 tys. produktów.</p> <p>Supermarket internetowy Frisco, należący do grupy Eurocash, poprawił w ostatnich miesiącach efektywność i jest gotów sprzedawać o 30% więcej niż wiosną przy tej samej infrastrukturze.</p>
Biomed-Lublin	<p>Biomed Lublin pracuje obecnie nad przygotowaniem dokumentacji badań klinicznych potencjalnego leku na COVID-19. Jego cena będzie "konkurencyjna" w stosunku do alternatywnych terapii. Badania kliniczne, które obejmą ok. 500 pacjentów, mają ruszyć niebawem.</p>
CCC	<p>Grupa CCC czuje się bezpiecznie pod względem płynnościowym i jest przygotowana na lockdown. Spółka jeszcze mocniej skoncentruje się teraz na kanale e-commerce.</p>
Wojas	<p>Wojas wraca do rozwoju sprzedaży hurtowej. Po udanych wakacjach zagościła ponura jesień. Spadek wyników będzie większy niż zakładany. Ratunkiem dla giełdowej spółki ma być online i B2B. – Puls Biznesu</p>
Allegro, Canal+	<p>Sukces Allegro powinien pomóc ofercie Canal+. Inwestorzy indywidualni na akcje mogą zapisywać się do 9 listopada. Muszą na to przeznaczyć co najmniej 6 tys. PLN. - Parkiet</p>
ASBISc	<p>Rada dyrektorów Asbis Enterprises zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2020 rok w wysokości 0,10 USD na akcję, czyli łącznie 5,55 mln USD.</p>
Inno-Gene	<p>Centrum Badań DNA - spółka zależna Inno-Gene - zawarło umowę dystrybucji i promocji produktu SARS-CoV-2 RT-Lamp Fast Detection Kit z firmą London Europe Group. Wartość umowy prognozowana jest na ponad 50 mln PLN.</p>

JWC

Kulisy dymisji w zarządzie JWC. Małgorzata O. „z powodów osobistych” zrezygnowała ze stanowiska w zarządzie dewelopera. Kilka dni po tym, jak usłyszała zarzuty prania pieniędzy w głośnej sprawie parabanku Finroyal. – Puls Biznesu

T-Bull

Akcjonariusze T-Bull zdecydowali na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 26 316 akcji nowej serii G po cenie 19 PLN za 1 akcję.

T-Bull zawarł z inwestorem umowę wykonawczą dotyczącą współfinansowania projektu gry symulatorowej na PC, z możliwością portowania na konsole - "Projekt nr 4".

Movie Games (NC)

Movie Games kupił 31 tys. akcji spółki Tovildo Investments to jest 31% w liczbie głosów i kapitale zakładowym za 31 tys. PLN. Dzięki tej transakcji spółka weszła do nowego segmentu gier indie premium.

Nextbike Polska (NC)

Nextbike Polska w restrukturyzacji podpisał aneks do umowy standstill z Alior Bankiem, ING Bankiem Śląskim oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego, przewidujący m.in. wydłużenie okresu negocjacji z bankami do 13 listopada z bankami i okresu obowiązywania umowy standstill do 30 listopada 2020 r.

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