

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Strach ma wielkie oczy

Początek listopada to najlepszy tydzień na NYSE od kwietnia, a na GPW od... 12 lat. Każda sesja kończyła się zielonym kolorem. Mimo nerwowego początku handlu w środę, kiedy zwycięstwo Joe Bidena wisiało na włosku, rynki finansowe szybko wróciły do wzrostów. Opcja Demokracji w Białym Domu przy zachowaniu kontroli w Senacie przez Republikanów została przyjęta z dużym kredytem zaufania, a największe wzrosty dotyczyły spółek technologicznych. Przy spadku prawdopodobieństwa dużego pakietu fiskalnego spadały rentowności obligacji i tracił dolar, który zaliczył najgorszy tydzień od lipca (-1,9%) wspierając notowania na rynkach wschodzących. W rezultacie S&P500 zyskał 7,4%, a WIG20 poszedł w górę o 12% z przewagą spółek odzieżowych (+21%), wydobywczych (+17%) czy Dino (+23%)/banków (+12%) po lepszych od oczekiwań wynikach za 3Q'20.

W minionym tygodniu w Europie (276 tys.) i w Polsce (28 tys.) padł nowy rekord zakażeń SARS-CoV-2, a rząd w środę ogłosił kolejne restrykcje zamykając od soboty m.in. większość sklepów w galeriach, kina, instytucje kultury czy hotele. Była to już piąta taka konferencja od października. Jednocześnie ostatnia przed wprowadzeniem pełnego lockdownu, który rząd uzależnił od przekroczenia tygodniowej średniej 70 zakażeń/100 tys. mieszkańców. W niedzielę wynosiła ona 62, a rekordowy odsetek pozytywnych testów (aż 40%) nie wróży nic dobrego w tym tygodniu.

Nowy tydzień rozpoczynamy wciąż w bardzo dobrych nastrojach. Kontrakty na S&P500 zyskują aż 1,8%, a w Azji, szczególnie w Chinach, dominowały >2% wzrosty. Biden w swoim zwycięskim przemówieniu w sobotę obiecał szybkie działania przeciwko pandemii i uporządkowane przekazanie władzy, choć prezydent Donald Trump wciąż straszy pozwami.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- Stalprodukt: Szacunkowy EBIT w 3Q'20 70 mln PLN (+38% r/r) [komentarz BDM];
- Allegro: Grupa aktywnie przygląda się potencjalnym akwizycjom;
- PEM, Capital Park, PBKM, Unimot, Stalexport, PZ Cormay, XTB: Wyniki (i szacunki) za 3Q'20;
- Forte: Zamknięcie sklepów meblowych >2000m2/w galeriach w Polsce od soboty-usunięcie wyjątku z projektu reorganizacji [komentarz BDM];
- Amica, Kruk, GPW, Handlowy, Erbud, Polenergia: Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'20 (06.11.2020) [komentarz BDM];
- Dino: Spółka widzi miejsce do poprawy marż;
- Netia: Grupa negocjuje przejęcia na rynku i liczy na dobry '21;
- Artifex Mundi: Spółka szacuje 2,2 mln PLN przychodów w październiku 2020 (+71% r/r) [komentarz BDM];
- Polenergia: BIF IV i Mansa Inv. wzywają do sprzedaży 48,4% akcji spółki po 47 PLN;
- Work Service: Spółka ma zgodę US na rozłożenie na raty zaległości podatkowych za '18;
- MOL: Grupa spodziewa się ok. 1,9 mld USD oczyszczonej EBITDA w '20;
- OncoArendi Therapeutics: Spółka przeznaczy płatność wstępną od Galapagos na rozwój bieżących projektów i pozyskanie nowych;
- Celon Pharma: Spółka uzyskała patent obejmujący agonistów receptora 5-HT7;
- Canal+IPO: ostatni dzień zapisów; podsumowanie ofert na rynku gł. GPW 2015-2020 i debiutów MSP [tabela BDM];
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

RPP nie zmieniła stóp procentowych pozostawiając oprocentowanie referencyjne na 0,1%. Po komunikacie (piątek o 15:35) WIG-Banki zyskał ponad 3% i z głębokiego minusa skończył na zielono. Na rynku były obawy o wprowadzenie ujemnego oprocentowania, które podycał przełożony o 2 dni termin posiedzenia.

WIG-Banki intraday



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

Notowania: piątek, 6 listopada 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 697,5	1,6%	-21,1%
WIG30	1 939,4	1,4%	-21,6%
mWIG40	3 512,5	0,6%	-10,1%
sWIG80	13 899,7	1,7%	15,4%
WIG	48 962,5	1,4%	-15,3%
WIG Banki	3 525,0	-0,4%	-47,9%
WIG Bud	2 966,6	0,0%	30,2%
WIG Chemia	6 608,8	-1,1%	-21,2%
WIG Dew	2 076,5	-0,1%	-15,6%
WIG Energia	1 614,4	-2,3%	-17,7%
WIG Games	33 760,2	1,4%	79,9%
WIG IT	3 692,7	0,8%	30,3%
WIG Media	4 844,8	0,0%	-9,9%
WIG Paliwa	3 565,3	-2,9%	-45,1%
WIG Spoż	3 013,3	0,6%	-3,6%
WIG Surowce	4 223,2	3,8%	36,7%
WIG Telco	899,3	-0,1%	2,9%
DAX	12 480,0	-0,7%	-5,8%
CAC40	4 960,9	-0,5%	-17,0%
BUX	35 390,4	0,4%	-23,2%
S&P500	3 509,4	0,0%	8,6%
DJIA	28 323,4	-0,2%	-0,8%
Nasdaq Comp	11 895,2	0,1%	32,6%
Bovespa	100 925,1	0,2%	-12,7%
Nikkei225	24 325,2	0,9%	2,8%
S&P/ASX 200	6 190,2	0,8%	-7,4%
Złoto	1 949,7	2,5%	28,5%
Miedź	6 852,5	0,2%	11,0%
Ropa	38,8	-0,9%	-31,3%
EUR/PLN	4,52	-0,4%	6,4%
USD/PLN	3,83	-1,2%	0,8%
CHF/PLN	4,23	-0,5%	7,8%
EUR/USD	1,18	0,9%	5,5%
USD/JPY	103,49	-1,0%	-4,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 666	11	0,66%
Kurs zamknięcia	1 699	25	1,49%
Kurs min.	1 652	5	0,30%
Kurs max.	1 705	25	1,49%
Wolumen obrotu	33 096	-1 875	-5,36%
Otwarte pozycje	47 097	-732	-1,53%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 665,72	1 654,60	1 702,98	1 697,49	1,6%	1 196
WIG30	1 915,01	1 892,21	1 944,28	1 939,35	1,4%	1 227
MWIG40	3 505,56	3 476,84	3 512,49	3 512,49	0,6%	175
SWIG80	13 733,89	13 454,77	13 519,51	13 899,72	1,7%	81
WIG-PL	49 062,06	49 062,06	50 036,68	50 036,68	1,4%	1 464
WIG	48 392,71	47 916,16	49 058,29	48 962,48	1,4%	1 469

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	14,25	1 860	-1,4%	-50,3%
Allegro	92,13	94 273	5,2%	114,3%
CCC	45,40	2 491	3,0%	-58,7%
CD Projekt	383,10	36 824	3,2%	37,1%
Cyfrowy P.	26,96	17 242	0,9%	-3,5%
Dino	275,00	26 961	11,8%	91,0%
JSW	17,78	2 088	-3,0%	-16,8%
KGHM	137,85	27 570	4,2%	44,2%
Lotos	28,75	5 315	-4,2%	-65,6%
LPP	6 490,00	12 022	-1,4%	-26,4%
Orange	6,45	8 465	-2,2%	-9,4%
Pekao	44,26	11 617	-1,6%	-55,9%
PGE	5,13	9 584	-2,3%	-35,6%
PGNIG	4,37	25 269	-2,4%	1,0%
PKN Orlen	39,46	16 877	-3,2%	-54,0%
PKO BP	21,00	26 250	0,3%	-39,1%
Play	38,80	9 879	0,0%	10,9%
PZU	22,16	19 136	-0,6%	-44,6%
Santander Polska	144,60	14 777	-2,5%	-53,0%
Tauron	1,89	3 319	-4,3%	15,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	499,50	1 178	1,7%	24,9%	Famur	1,57	902	-1,9%	-47,3%
Amica	148,80	1 157	-4,0%	8,6%	GPW	45,40	1 906	0,2%	15,5%
AmRest	16,24	3 566	-0,4%	-62,5%	GTC	5,46	2 651	-0,7%	-43,6%
Asseco PL	66,50	5 520	1,1%	4,5%	Handlowy	31,05	4 057	0,8%	-40,1%
Asseco SEE	41,50	2 154	1,5%	67,3%	ING BSK	127,40	16 575	1,8%	-37,1%
Azoty	23,10	2 291	0,0%	-21,1%	Inter Cars	208,00	2 947	0,5%	1,5%
Benefit Sys.	644,00	1 864	3,9%	-27,0%	Kernel	39,35	3 307	-0,1%	-13,0%
Biomed-L.	18,20	1 133	-0,8%	1633,3%	Kęty	450,00	4 331	3,9%	30,1%
BNP Paribas	36,70	5 410	0,8%	-46,0%	Kruk	137,40	2 607	-1,8%	-18,0%
Budimex	254,00	6 485	0,6%	47,7%	Livechat	98,10	2 526	-1,8%	126,6%
Celon Pharm	40,00	1 800	19,4%	0,8%	Mabion	24,70	339	7,6%	-67,9%
Ciech	28,25	1 489	-3,3%	-28,8%	mBank	123,70	5 241	-1,1%	-68,2%
Comarch	200,00	1 627	1,0%	7,0%	Mercator	614,00	6 511	3,0%	6070,9%
Datawalk	185,50	906	1,6%	238,5%	Millennium	2,37	2 875	-1,7%	-59,5%
Develia	1,76	788	1,1%	-30,7%	Neuca	598,00	2 611	3,1%	58,2%
Dom Dev.	99,80	2 517	0,0%	5,5%	PKP Cargo	10,90	488	-1,8%	-46,8%
Echo	3,85	1 589	0,0%	-17,6%	PlayWay	528,00	3 485	-0,8%	120,9%
Enea	4,92	2 172	-4,8%	-37,8%	Ten Square	656,00	4 767	0,3%	231,3%
Energa	8,32	3 443	0,1%	17,4%	WP.PL	74,80	2 178	0,8%	7,2%
Eurocash	13,15	1 830	-2,2%	-39,8%	XTB	17,15	2 013	-1,4%	334,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 30DEC2019-08NOV2020 Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 08MAY2020-08NOV2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) g1598 Daily 08MAY2020-08NOV2020

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	Belgia	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
8 paź	359 239	41	56 145	91 229	4 458	4 399	18 129	12 105	17 540	5 728	4 280	5 397	5 545	1 736	70 900	27 750
9 paź	361 200	23	57 459	89 507	5 372	4 959	20 339	5 986	13 863	5 385	4 739	8 617	5 961	1 461	73 202	27 444
10 paź	300 684	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	294 357	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	330 263	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	328 225	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	380 133	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	405 087	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	414 260	20	69 276	126 391	10 009	7 695	25 086	9 765	15 635	10 192	7 705	11 102	6 205	2 019	65 200	30 914
17 paź	304 645	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	284 777	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	439 932	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	388 072	16	59 660	135 716	10 871	8 523	20 468	13 873	21 300	9 679	9 291	11 984	5 680	1 050	54 296	23 227
21 paź	444 517	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	56 238	24 818
22 paź	467 729	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	505 946	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	404 309	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	366 245	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	512 471	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	466 893	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	501 182	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	542 021	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	569 238	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	456 991	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	480 100	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	501 444	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	490 455	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	592 541	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
5 lis	540 587	43	126 403	261 210	34 502	22 561	58 046	9 097	24 138	11 128	27 143	13 229	10 138	1 866	47 622	24 233
6 lis	634 359	39	126 714	273 033	37 802	10 327	60 846	22 516	23 287	8 703	27 086	11 552	9 935	1 761	49 851	16 923
7 lis	562 879	31	126 460	176 629	39 809	17 005	0	0	24 957	6 124	27 875	7 723	11 033	1 731	39 118	22 380
8 lis	572 852	43	108 196	279 396	32 614	24 120	125 471	0	20 572	6 621	24 785	3 608	9 647	1 372	53 861	10 554
Dzień COVID	306	306	295	284	284	260	259	284	284	280	251	249	252	250	285	258

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi	aktywne
50 395 174	86 652	9 968 015	9 298 337	935 104
1 256 177	4 741	237 568	246 648	41 394
33 048 675	85 282	3 881 491	2 299 869	335 074
16 090 322	b.d.	5 848 956	6 751 820	558 636
				250 101
				1 613 250
				986 293
				1 124 917
				458 083
				329 190
				546 425
				7 872
				4 858
				8 695
				19 809
				126 611
				162 397
				209 363
				29 651
				209 363
				166 841
				250 193
				37 781
				509 880
				354 546

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.	AV7d/100 tys.
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%	6,7
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%	7,7
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%	8,7
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%	9,6
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%	10,5
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%	11,5
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%	12,8
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%	14,3
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%	15,4
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%	17,0
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%	18,6
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%	19,7
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%	21,3
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%	22,6
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%	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%	26,3
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%	27,8
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%	29,0
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%	30,0
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%	32,6
28 paź	2644	1868	2165	2885	1860	1215	1039	901	1140	700	536	360	395	290	442	380	18 820	37 179	640	72	31,1%	35,9
29 paź	2255	1994	1927	2633	1794	1403	1306	953	857	1700	599	549	482	858	525	321	20 156	9 791	700	53	29,7%	38,9
30 paź	3416	1761	1914	3082	1554	1954	1274	104														

Stalprodukt

Spółka w trakcie piątkowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 3Q'20. Po komunikacji kurs zyskiwał ok. 5%. Pełny raport 13.11.2020.

BDM: spółka zwraca uwagę na duży spadek przychodów w segmencie blach transformatorowych aż o 31% r/r przy spadku przychodów ogółem o 16% r/r. Mimo to wyniki operacyjne są lepsze r/r i q/q, co może być pozytywnym zaskoczeniem. W kontekście kolejnych kwartałów zwracamy uwagę na spadek wskaźnika TC <100 USD/t w ostatnich tygodniach, co podniesie koszty zakupu koncentratów.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	po 10.2020	r/r
Przychody	1 019	967	957	993	961	906	890	757	806		-16,1%
blachy elektrotechniczne	233	193	231	234	210	199	211	177	144		-31,2%
profile	192	162	179	179	155	142	154	127			
cynk	501	489	467	505	524	499	460	401			
pozostała działalność, tow i mat	92	122	79	75	73	66	66	52			
Wynik po segmentach *	108	90	108	100	90	104	89	75			
blachy elektrotechniczne	34	18	22	25	23	14	16	28			
profile	1	-4	1	-3	-7	4	5	5			
cynk	69	72	81	74	65	83	61	36			
pozostała działalność, tow i mat	4	3	4	3	9	4	7	6			
EBITDA	111	73	109	105	92	64	83	95			
EBITDA adj.	111	85	109	105	92	72	93	80			
w tym hedging	10	-6	-12	4	12	24	15	27			
EBIT	74	33	69	64	50	22	41	53	70		38,3%
Wynik netto	61	39	41	48	33	20	29	48	48		47,0%
Marża EBITDA	10,9%	7,6%	11,4%	10,6%	9,6%	7,1%	9,3%	12,6%			
Marża netto	6,0%	4,1%	4,3%	4,9%	3,4%	2,2%	3,3%	6,4%	6,0%		
Dług netto	-184,6	-160,9	-69,0	-60,9	-178,3	-249,2	-236,1	-256,1			
Dług netto skoryg	111,6	135,2	227,1	235,3	117,8	46,9	60,1	40,1			
Cynk USD/t	2 537	2 632	2 707	2 759	2 353	2 387	2 124	1 970	2 339	2 460	
Ołów USD/t	2 097	1 965	2 034	1 883	2 029	2 042	1 843	1 679	1 873	1 782	
Stal USD/t	889	798	701	629	562	523	575	500	500	657	
USD/PLN	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,10	3,80	3,86	
Treatment Charge (TC)* USD/t	29	137	209	264	277	291	303	195	162	123	
r/r											
Cynk	-14%	-19%	-21%	-11%	-7%	-9%	-22%	-29%	-1%	3%	
Ołów	-10%	-21%	-19%	-21%	-3%	4%	-9%	-11%	-8%	-13%	
Stal	43%	30%	-6%	-29%	-37%	-34%	-18%	-21%	-11%	26%	
USD/PLN	2%	5%	11%	7%	5%	3%	4%	8%	-2%	0%	
Treatment Charge (TC)*	-43%	451%	1097%	1340%	865%	113%	45%	-26%	-42%	-58%	
P/E 12m									8,1	7,2	
EV/EBITDA 12m									2,4	2,4	
EV/EBITDA skoryg. 12m									3,2	3,2	

*Źródło: BDM, spółka. *- wpływa na koszt zakupu koncentratów cynku. Czym niższe TC (w 11.2020 <100 USD/t) tym wyższy koszt i słabsze wyniki HCM (części hutniczej) i lepsze części górniczej w segmencie Cynku. W skali grupy spółka jest kupującym netto, a w kwietniu informowała o zakończeniu wydobycia z końcem 2020.*

XB

W 3Q'20 grupa wypracowała ok. 139,6 mln PLN przychodów, ok. 79,5 mln PLN EBIT i 68,4 mln PLN zysku netto, zgodne z szacunkami z 25.10.2020.

PEM

W 3Q'20 grupa wypracowała ok. 7,4 mln PLN przychodów, ok. 2,1 mln PLN EBIT i 1,2 mln PLN zysku netto.

Stalexport

W 3Q'20 spółka osiągnęła 87,1 mln PLN przychodów, ok. 42,9 mln PLN EBIT i 53,5 mln PLN zysku netto.

PBKM

W 3Q'20 grupa wypracowała 53,1 mln PLN przychodów, ok. 4,8 mln PLN EBITDA i zanotowała 1,5 mln PLN straty netto.

Capital Park

W 3Q'20 grupa wypracowała 14,2 mln PLN przychodów, ok. 30,4 mln PLN EBIT i 7,2 mln PLN zysku netto.

Unimot

Wg wstępnych danych za 3Q'20, grupa osiągnęła ok. 1,3 mld PLN przychodów oraz 10,9 mln PLN skorygowanej EBITDA.

PZ Cormay

W 3Q'20 grupa wypracowała 13,7 mln PLN przychodów oraz poniosła 1,5 mln PLN straty EBIT i 1,9 mln PLN straty netto.

Allegro

Allegro aktywnie przygląda się potencjalnym akwizycjom - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Francois Nuyts. Nie chciał skomentować jednak ewentualnego zainteresowania przejęciem InPostu.

Według Nuyts, rynek polski jest priorytetowy dla dalszego rozwoju Allegro, ekspansja zagraniczna możliwa jest w dłuższym horyzoncie.

Pytany, czy Allegro przygotowało specjalną strategię na ewentualne wejście Amazona do Polski, odpowiedział: "Nasza strategia skupia się na zwiększaniu zadowolenia klientów. Skupiamy się na zwiększaniu liczby ofert, żeby na Allegro można było kupić wszystko, na niskich cenach, na szybkości dostaw – to są powody, dla których klienci wybierają Allegro".

Allegro spodziewa się zwyżki rynku e-commerce w Polsce przez co najmniej 10 kolejnych lat ze względu na stosunkowo mały udział e-handlu w sprzedaży detalicznej - poinformował w wywiadzie prezes Nuyts. Dodał, że daje to duży potencjał wzrostu Allegro w kolejnych latach.

Inwestycje Allegro wraz z finansowaniem dostaw znacznie przekroczą 1 mld PLN w 2020 roku. W 2021 roku zakładany jest ich dalszy wzrost oraz dotowanie dostaw.

Forte, rynek meblowy

W opublikowanym w piątek po sesji (ok. 19:00) Rozporządzeniu RM z nowymi obostrzeniami (efektywnie od soboty 07.11) rząd ostatecznie nie zdecydował się na otwarcie sklepów meblowych - ten wyjątek był wcześniej w projekcie rozporządzenia. Tym samym duże sklepy meblowe znajdujące się w galeriach i parkach handlowych czy same mające powierzchnię >2 tys. m2 zostały od soboty zamknięte przynajmniej do końca listopada.

Komentarz BDM: to zaskoczenie, bo wyjątek dla sklepów meblowych był w projekcie rozporządzenia w środę. Wiceminister MSWiA Paweł Szefermaker przyznał w sobotę, że był to efekt... błędu w komunikacji. Forte na rynku krajowym lokuje ok. 15% swojej produkcji. Na konferencji po 3Q'20 (30.10) zarząd informował, że ma zamknięte 2020 rok i przyjmuje zamówienia już na 1Q'21.

Na wiosnę rząd zamknie wszystkie galerie i sklepy >2000 m2 (z wyjątkiem spożywczych) 13.03.2020. Lockdown trwa 52 dni (otwarcie 04.05.2020).

Polenergia

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (06.11.2020)

BDM:

- spółka ma zahedgowane ceny zielonych certyfikatów na 2021 rok;
- kompensata gazowa w 3Q'20 zdecydowanie niższa niż rok temu;
- spółka zabezpieczyła finansowanie na 3 planowane farmy onshore;

Q&A:

- Czy jeśli ustawa o offshore nie zostanie uchwalona do końca 1H'21 to co z projektami offshore? Ustawa ma być gotowa do końca 2020 roku. Spółka ma nadzieje że ustawa zostanie uchwalona do 1Q'21. W przeciwnym razie projekty zostaną opóźnione.
- CAPEX offshore ? jest sporo czynników dla różnych farm, 12 mln PLN/MW wspomiane przez PGE mieści się w szerokim przedziale kosztów;
- Program kogeneracji z Siemens? Spółka poinformuje w odpowiednim czasie;
- wezwania ? spółka jest przedmiotem wezwania i nie będzie tego komentować
- ceny certyfikatów zielonych ? zabezpieczone całość na 2021 i część na 2022. Zabezpieczenie to część strategii;
- spółka zabezpieczyła finansowanie dla obecnych projektów, również equity dla Piekło, nie ma problemów z finansowaniem equity, obecnie spółka negocjuje kredyt; Nie ma problemów do finansowania projektów które wygrały aukcje;
- inne projekty onshore w strategii ? Zależą od zmiany zasady 10H/ustawy odległościowej przez rząd;
- EBITDA w sprzedaży 10 mln PLN w 4Q'20 ? spółka nie podaje prognoz;
- dlaczego spółka nie koncentruje się tylko na OZE ? dzięki aktywom konwencjonalnym spółka ma stabilności i może inwestować w nowe projekty wiatrowe.

Amica

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (06.11.2020) (35 osób)

BDM:

- odbicie po wiosennych lockdownach spore, największe w Polsce;
- dotychczas straty covidowe udało się odrobić na grupie (z wyjątkiem rynków wschodnich);
- spółka nie wstrzymuje inwestycji, podtrzymuje CAPEX ok. 60 mln PLN w 2020 roku;

Q&A:

- efektywna stopa nie powinna odbiegać od roku ubiegłego;
- czy klienci wstrzymują obecnie wcześniejsze zamówienia ? Październik był zadawalający (przychody/wynik), listopad/grudzień to zagadka, ale spółka nie odczuwa spadku zamówień, uważa, że zachowania klientów będą inne niż na wiosnę. Dystrybutorzy są lepiej przygotowani, nie odwołują zamówień;
- spółka zabezpiecza nadwyżkę sprzedaży/kosztami w EUR. Przy obecnych kursach nie ma ryzyk, zgodnie ze ścieżką spółki;
- nie ma ogniska COVID-19 w fabryce;
- czy dystrybutorzy dywersyfikują dostawy z Chin ?

- trudno powiedzieć czy popyt z 3Q'20 to odtworzeniowy czy nowe nawyki konsumenckie. Na razie za wcześnie ocenić;
- konkurencja podobnie korzysta z dobrej koniunktury;
- kanał on-line w 2Q'20 to ok. 30% AGD;
- produkcja na magazyn? jeśli popyt spowolni to tak;
- ceny towarów na 2021? Ceny stali i koszty logistyczne wpływają na te ceny, są oczekiwania podwyżek;
- rynek rosyjski poniżej 2019 roku, nadrabiają inne rynki;
- koszty logistyki? będą miały znaczący wpływ na wyniki 2021 (ok. 10% udziału). Można się spodziewać wzrostu, bo w 2020 mocno zmienił się rynek usług logistycznych, spedycytorzy przerwali się na handel między Chinami-USA;
- podwyżki cen produktów na 2021? Trendy są niepokojące w zakresie kosztów, część z nich na pewno uda się ograniczyć, część przeniesiona na rynek.

Kruk

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem:

- Aktualizacje/COVID

- Październik był najlepszym „covidowym” miesiącem, zachowanie dłużników zaskakuje pozytywnie.
- Obecnie na portfelach detalicznych Zarząd nie obserwuje negatywnego wpływu COVIDu na biznes. Taki wpływ jest widoczny w portfelach korporacyjnych zabezpieczonych, co wynika ze zmian przepisów prawa. Na dzień dzisiejszy w opinii spółki żadne zmiany prawa nie są planowane.
- Rzyżko ze strony pełnego lockdownu? W 1H20 Kruk ucierpiał głównie w wyniku zmian prawa w Rumunii i Hiszpanii (takie zmiany nie miały miejsca na dużą skalę w Polsce) oraz w wyniku istotnego spowolnienia działania sądów i komorników (głównie we Włoszech). Negatywny dla spłat był też brak możliwości odwiedzania klientów przez służby terenowe (obecnie w Polsce c. 60% to spłaty sądowe).
- W Rumunii krzywa księgowa idzie w górę, więc odchylenie pozytywne powinno nadal mieć miejsce, w Polsce podobnie jeżeli trend wpłat się utrzyma. Ale jednocześnie zarówno w Rumunii, jak i w Polsce są istotne aktywa zabezpieczone, gdzie spółka nie realizuje założonych odzysków.

- Inwestycje w portfele

- Inwestycje w 4Q20 powinny być wyższe niż w okresie 1-3Q, ale CEO zwraca uwagę, że ceny płacone za portfele przez konkurentów są wysokie.
- W 2021 r. CEO stawia na „wyraźne odbicie” inwestycji, ale dużo zależy od pandemii. W najbliższych 2-3 latach CEO liczy na bardzo duży wzrost inwestycji ze względu na oczekiwany wzrost portfela NPL w bankach.

- Polska

- W 4Q20 zarząd planuje istotny wzrost inwestycji w stosunku do 3Q20, ale jednocześnie będzie to poziom znacząco niższy niż zakładał pierwotny budżet ze względu na dużą konkurencję, która akceptuje relatywnie wysokie ceny. Zarząd jest skłonny schodzić z oczekiwanym IRR w dół, ale w stopniu racjonalnym (konkurencja schodzi czasem nawet poniżej 10%).
- Podaż w 4Q20 jest już nieco lepsza, ale zwiększonej podaży wierzycelności Zarząd oczekuje w 2H20.
- Obecnie osiągalny IRR w Polsce to niskie kilkanaście procent.

- Rumunia

- W 4Q20 inwestycje będą większe, ale cały rok będzie „skromny”.
- Portfel detaliczny zachowuje się dobrze, natomiast jest problem z windykowaniem portfela korporacyjnego, co znajduje odzwierciedlenie w negatywnych rewaluacjach.

- Włochy

- Brak inwestycji we Włoszech jest efektem bardzo małej podaży i selektywnego podejścia spółki do inwestycji. Zarząd nie zakłada dużych inwestycji w 4Q20 ze względu na niską podaź i dużą konkurencję.
- Widoczna jest natomiast istotna poprawa spłat i poprawiającą się efektywność operacyjną.

- Hiszpania i pozostałe

- Spłaty pozostają dobre, w 3Q20 miała miejsce niewielka aktualizacja portfeli korporacyjnych w Hiszpanii. Zarząd zakłada niewielkie zakupy na tych rynkach.

- Podatek odroczony

- Pierwotny budżet rezerwy na podatek odroczony zakładał PLN 40m wobec ostatecznej rezerwy PLN 60m. Wyższa rezerwa to efekt decyzji o zwiększeniu transferów do spółki matki ze względu na niskie inwestycje. W opinii spółki bardziej opłacalne są obecnie większe transfery (na pokrycie dywidendy, skup akcji, czy spłaty obligacji), ponieważ alternatywą byłoby wyemitowanie dodatkowego długu. Zarząd nie wyklucza, że rezerwa na podatek odroczony może być zwiększona w 4Q20. Plan zakłada średnio PLN 400m transferów rocznie przez najbliższe 3 lata. Z kolei przy wyraźnym wzroście inwestycji plan ten może się okazać nadmierny, ale obecnie jest to mniej prawdopodobny scenariusz.

- Dywidenda/skup akcji

- CEO podtrzymuje, że chce aby także w kolejnych latach Kruk dzielił się zyskiem z akcjonariuszami.

GPW

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem:

- IPO/obrotu:

- W ocenie Zarządu wysokie zainteresowanie giełdą inwestorów indywidualnych powinno się utrzymywać. Pomagać będą planowane IPOs, a także SPOs.

- Rynek towarowy:

- Obligo na rynku energii – żadne decyzje jeszcze nie zapadły w tej kwestii, spółka czeka na finalny

kształt projektu, nie wiadomo czy obbligo zostanie zniesione, czy zmniejszone. Możliwy jest scenariusz, że obroty się zmniejszą, ale w opinii Zarządu TGE pozostanie miejscem handlu uczestników. Faktycznie obbligo ze względu na wyłączenia nie wynosi obecnie 100%, ale realnie c. 55-65%.

- Rynek rolny – do końca sierpnia trwał okres pilotażowy, gdzie uczestnicy nie ponosili żadnych opłat. Obecnie spółka inwestuje w magazyny autoryzowane umożliwiające złożenie/odebranie towaru (obecnie jest ich 34). TGE planuje także dalszy rozwój katalogu produktów (rzepa, cukier, mleko w proszku, itd.)

- CAPEX:

- Capex w 4Q20 będzie podobny/trochę wyższy niż w poprzednich kwartałach. W całym 2020 r. nie powinien przekroczyć PLN 35m.

- Pozostałe:

- Giełda w Armenii – ze względu na eskalację napięcia GPW wstrzymała proces due dilligence, ale utrzymuje przekonanie o znaczącym potencjale tego projektu.
- M&A - Zarząd w dalszym ciągu patrzy na spółki technologiczne i prowadzące obrót zorganizowany.

Handlowy

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem:

- Wynik odsetkowy:

- W 3Q20 na wynik odsetkowy negatywny wpływ miała rezerwa na małe TSUE (PLN 17m). Wpływ małego TSUE na kolejne kwartały powinien wynieść c. PLN 2m kwartalnie.
- CEO nie spodziewa się spadku NIM na produktach klientów, możliwy jest nawet wzrost. Czynnikiem niepewności są przychody odsetkowe z portfela AFS w momencie potencjalnej realizacji zysków.
- Około 90% portfela kart kredytowych jest na oprocentowaniu 2%. Zarząd pracuje nad zmianami umów z klientami, aby przywrócić oprocentowanie do rynkowych poziomów (przy obecnej marżowości portfel jest nierentowny), liczy się z odejściem części klientów. Efekty powinny być widoczne na koniec 4Q20.

- Koszty ryzyka/saldo rezerw:

- Rezerwa na COVID zawiązana w 1H20 nie została rozwiązana. Rozwiązanie rezerw w segmencie instytucjonalnym było wynikiem odzysku należności od klienta korporacyjnego, co pozwoliło na rozwiązanie części rezerwy stworzonej w 3Q19 (element jednorazowy, wpływ c. PLN 20m). Pomogła także poprawa jakości sytuacji klientów z Koszyka 2.

- Koszty:

- Koszty były wspomagane przez rozwiązanie rezerwy urlopowej, tego wpływu nie będzie w 4Q20. Pozostałe parametry powinny pozostać na podobnym poziomie.

Erbud

Podsumowanie konferencji wynikowej.

1. Wstęp:

- a. Zarząd jest zadowolony z dotychczasowych rezultatów, pomimo wpływu COVID-19 na gospodarkę;
- b. Grupa odnotowała kilka przypadków zachorowań, ale nie na budowach (procedury sanitarne działają bez zarzutu);
- c. Prezes jest zadowolony z portfela zleceń – spółka podpisała kontrakty o wartości ok. 2 mld PLN;
- d. Bieżący backlog opiewa na 2,44 mld PLN (+6% r/r), pomimo wstrzymania przetargów na budowę hoteli, biur i galerii;
- e. Rentowność realizowanych kontraktów wzrosła (wysokie marże w serwisie dla przemysłu, rentowność w „kubaturówce” cały czas niska).

2. Wyniki 3Q'20 i perspektywa 4Q'20:

- a. Rezultaty ytd są lepsze na każdym poziomie P&L;
- b. W 3Q'20 zanotowano lekki spadek przychodów, przy jednoczesnej poprawie marży brutto i EBIT;
- c. Przepływy operacyjne są zgodne z planem;
- d. Spółka celuje w marżę netto na poziomie ok. 3%;
- e. Dobrze prezentuje się segment OZE (oczekiwana poprawa także w '21);
- f. Roczny zysk powinien mieścić się w przedziale 55-60 mln PLN;
- g. Linie gwarancyjne i kredytowe wynoszą obecnie 1,25 mld PLN;
- h. Backlog:
 - i. Opiewa na 2,4 mld PLN, w tym 40% przypada na segment inżynieryjno-drogowy i 47% na bud.kubaturowe w Polsce;
 - ii. Rynek jest w przededniu przetargu na OZE i spółka będzie wiedziała ile farm wiatrowych trafi do jej klientów;
 - iii. Zamówienia publiczne odpowiadają za 36% backlogu.

3. Q&A:

- a. Pozyskiwanie zleceń – segment biurowy, handlowy i hotelowy przez rok będą słabsze; możliwe są nowe zlecenia w segmencie logistycznym; zagranicą grupa chciałaby się rozwinąć w obszarze serwisu; możliwe są nowe zlecenia w Niemczech (po rozwinięciu kadry); grupa chce rozwinąć obszar hydrotechniki;

- b. Pozycja gotówkowa – firma działa jako usługodawca; może wzrosnąć kapitał obrotowy; na koniec 4Q'20 „gotówka” powinna być na plusie.

Dino

Spółka widzi miejsce do dalszej poprawy marży brutto na sprzedaży, ale skupia się przede wszystkim na poprawie marży EBITDA - poinformował Michał Krauze, członek zarządu i dyrektor finansowy Dino.

"Poprawa marży brutto w trzecim kwartale jest efektem wielu czynników, tj. wzrostu skali działalności i poprawy warunków zakupowych. W tej pozycji mamy też logistykę i gospodarkę magazynową. Tam też mieliśmy dość dużą efektywność" - powiedział członek zarządu.

Pytany o wpływ ewentualnego podatku handlowego na rentowność, odpowiedział, że rolą spółki będzie dostosować się do nowych okoliczności i zarządzać rentownością tak, by nie ucierpiała.

Nakłady inwestycyjne grupy Dino w przyszłym roku mogą wzrosnąć do 1,1-1,2 mld PLN - poinformował Michał Krauze. Spółka chce przeznaczać zyski na dalszy rozwój sieci sprzedaży. W 2021 r. może otworzyć ok. 20% więcej marketów.

Netia

Netia pozostaje w kilku procesach akwizycyjnych, ale nie ujawnia jeszcze szczegółów dotyczących konkretnych firm, poinformował prezes Andrzej Abramczuk.

Abramczuk nie chciał ujawnić, jak duże są to podmioty i kiedy spółka poda szczegóły ewentualnej transakcji.

Przedstawiciele spółki uważają, że Netia jest dobrze przygotowana do ewentualnego pogorszenia sytuacji związanej z pandemią. Według Abramczuka, po wynikach za III kw. widać, że wpływ koronawirusa był stosunkowo niski. Spółka chciałaby, żeby tak się utrzymało do końca pandemii i oczekuje dobrego kolejnego roku.

Artifex Mundi

W październiku 2020 r. spółka rozpoznała 2,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 71% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.

W ocenie dewelopera gier na wzrost raportowanych przychodów w analizowanym okresie wpływ miały m.in. następujące czynniki:

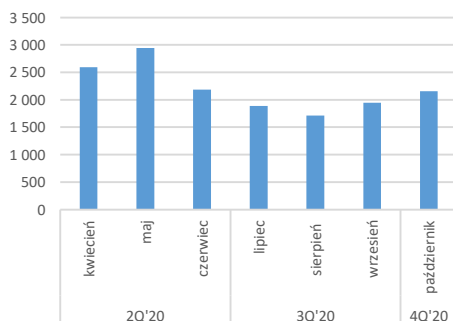
- wzrost sprzedaży wersji gier HOPA na konsole (o ponad 119% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku), przekładający się na wyższy udział sprzedaży gier na konsole w całkowitej sprzedaży grupy, co jest efektem modyfikacji polityki sprzedażowej w 1Q'20 oraz systematycznego rozbudowywania portfolio konsolowego grupy o gry wydane historycznie w wersjach PC/mobile;
- systematyczny wzrost przychodów w segmencie free-to-play;
- istotny wpływ na przychody grupy w analizowanym okresie miało również umocnienie PLN wobec USD, przekładające się na spadek raportowanych w PLN przychodów grupy o 3%.

Szacunkowe przychody za październik 2020 [tys. PLN]

	Październik 2020	Październik 2019	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	2 157	1 263	893	71%
Gry HOPA	1 691	1 019	672	66%
Gry premium	39	130	-90	-70%
Gry F2P	427	115	312	271%

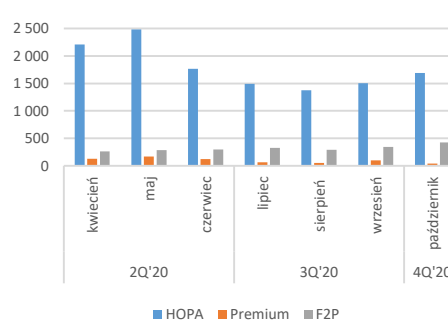
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys. PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty [tys. PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Przychody za październik są delikatnie powyżej naszych oczekiwań, jednak zgodne z trendem którego oczekujemy. Całość przychodów w tym okresie poprawiła się o 11% lepsze m/m do 2,2 mln PLN. Gry HOPA podniosły swoją monetyzację o 12% m/m do 1,7 mln PLN, największą dynamiką wykazały się gry F2P (+25% r/r) generując 0,4 mln PLN, natomiast gry premium wypracowały o 60% mniej m/m (39 tys. PLN). Spodziewamy się kolejnego przyspieszenia dynamik w listopadzie.

Celon Pharma	Spółka uzyskała patent na terenie Stanów Zjednoczonych obejmujący agonistów receptora 5-HT7 oraz ich zastosowanie w leczeniu bólu w terapii neuropatii.
Millennium	KNF nałożyła na bank bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 0,25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko - dotychczas bufor ten był na poziomie 0%.
mBank	KNF nałożyła na mBank bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 0,5% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko - dotychczas bufor ten był na poziomie 0,75%.
11bit Studios	Projekt 11 bit studios został wybrany przez NCBR na dofinansowanie w wysokości 1,8 mln PLN.
Polenergia	BIF IV Europe Holdings i Mansa Investments wezwały do sprzedaży 21,98 mln akcji Polenergii, uprawniających do 48,4% głosów na WZ spółki. Cena akcji w wezwaniu to 47 PLN.
GPW	Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW wzrósł o 6 p.p. do 35,7%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego spadł o 6,5 p.p. do 43% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.
Dekpol	Dekpol przeprowadził emisję obligacji serii I, pozyskując - zgodnie z planem - 50 mln PLN. Celem emisji obligacji jest finansowanie bieżącej działalności grupy oraz spłata zadłużenia z tytułu obligacji serii G i H.
Bloober Team (NC)	Feardemic - spółka zależna Bloober Team - wyda grę "Darq: Complete Edition" na konsole nowej generacji - PlayStation 5, Xbox Series XS i Nintendo Switch na początku 2021 r.
Work Service	Spółka otrzymała decyzję Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego we Wrocławiu o rozłożeniu na 48 rat zaległości podatkowych z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2018 wraz z odsetkami za zwłokę w wysokości 8,5 mln PLN.
Polimex Mostostal	Konsorcjum Polimeksu Mostostalu i jego spółki zależnej, Polimeksu Energetyka (lider konsorcjum), zawarło umowę z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn. Przedmiotem umowy jest budowa w formule "pod klucz" i uruchomienie kotłowni szczytowo-rezerwowej na gaz ziemny o wydajności 150 Mg/h pary w Grupie Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn. Wynagrodzenie za realizację zadania ma charakter ryczałtowy i wynosi 91,6 mln PLN netto.
MOL	Grupa zakłada ok. 1,9 mld USD oczyszczonej EBITDA w 2020 roku, co oznacza wynik w górnym zakresie przedziału 1,7-1,9 mld USD, przewidywanego po 1H'20.
Handel	Ponowne zamknięcie centrów handlowych to duży cios dla branży handlowej. Potrzebne jest symetryczne wsparcie zarówno dla najemców, jak i wynajmujących - poinformowała PAP Biznes Anna Szejma, prezes Retail Institute.
Apator	Apator Powogaz podpisał z generalnym wykonawcą przedwstępny umowę na budowę nowej siedziby w Żernikach pod Poznaniem. Wartość umowy netto wraz z gruntem wynosi 48,9 mln PLN.
Branża kinowa	Sieci kinowe liczą na wsparcie państwa. Jeżeli pomoc się nie pojawi, część kin może nie otworzyć się po lockdownie, co negatywnie wpłynie na całą branżę filmową w Polsce - ocenia Joanna Kotłowska, prezes Polskiego Stowarzyszenia Nowe Kina.
OncoArendi Therapeutics	Spółka przeznaczy środki z płatności wstępnej od Galapagos na rozwój aktualnych projektów oraz ewentualne pozyskanie nowych od zewnętrznych podmiotów - poinformował zarząd na piątkowej konferencji. Spółka nie wyklucza SPO. Badania kliniczne w projekcie OATD-02 powinny rozpocząć się na koniec 2021 roku. Sprzedaż praw do najbardziej zaawansowanej cząsteczki OncoArendi rozgrzała notowania spółki. Zarząd tłumaczy strukturę płatności i mówi o następnych projektach. – Puls Biznesu
Banki	Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-wrzesień 2020 roku wyniósł 5,92 mld PLN, co oznacza, że spadł o 49,3% r/r - poinformował Narodowy Bank Polski.
Boryszew	Spółka sfinalizowała sprzedaż Impexmetal Aluminium Konin, a pozyskane środki zostaną przeznaczone na spłatę zobowiązań i inwestycje rozwojowe.
Mennica	Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie dokupienia 50 proc. udziałów w spółce Mennica Towers GGH MT.

BOS Rada nadzorcza banku powołała z dniem 9 listopada Wojciecha Hanna na stanowisko wiceprezesa oraz powierzyła mu kierowanie pracami zarządu.

Blobber Team (NC) Spółka przesuwą datę światowej premiery gry The Medium na Xbox Series X, Xbox Series S oraz PC na 28 stycznia 2021 roku z zakładanego wcześniej 10 grudnia 2020 roku.

Braster Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'20 z dn. 20.na 9.listopada br.

CANAL+ IPO, Rynek IPO Dzisiaj ostatni dzień zapisów w transzy inwestorów indywidualnych na CANAL+.

Komentarz BDM: Zestawienie podsumowujące ostatnie IPO na rynku głównym (bez przeniesienia akcji z NC). Spółki uszeregowane wg. wielkości oferty

Podsumowanie ofert na rynku głównym GPW 2005-2020 YTD oraz debiuty spółek MSP 2008-2013

Lp.	Spółka	Data debiutu	oferta MLN PLN *	redukcja w transzy dla indywidualnych	cena max	cena emisyjna	dyskonto do max	Stopa zwrotu na zamknięciu 1 sesji	dotychczasowa stopa zwrotu lub do wycofania (z dywidendami)
Debiuty 2015-2020									
1	Allegro	12.10.2020	10 614,9	85%	43,0	43,0	0,0%	62,8%	114,3%
2	Play	27.07.2017	4 376,6	63%	44	36	-18,2%	-1,4%	27,5%
3	Dino Polska	19.04.2017	1 600,0	75%	33,5	33,5	0,0%	11,9%	720,9%
4	Getback	17.07.2017	740,0	48%	27	18,5	-31,5%	-0,3%	-100,0%
5	Griffin	13.04.2017	508,3	0%	6,5	5,7	-12,3%	0,0%	-3,5%
6	Uniwheels	08.05.2015	504,0	82%	119,0	105,0	-11,8%	6,0%	136,1%
7	WP	07.05.2015	287,3	83%	37,0	32,0	-13,5%	9,4%	146,1%
8	Idea	16.04.2015	254,2	75%	32,0	24,0	-25,0%	12,3%	-88,1%
9	Celon Pharma	18.10.2016	245,0	82%	16,3	16,3	0,0%	19,0%	148,6%
10	XTB	06.05.2016	189,0	0%	13,0	11,5	-11,5%	4,8%	52,6%
11	Stelmet	25.10.2016	182,1	86%	42,0	31,0	-26,2%	-3,2%	-72,9%
12	Atal	15.06.2015	143,0	80%	24,6	22,0	-10,6%	-1,8%	89,2%
13	InPost	13.10.2015	121,4	28%	33,0	25,0	-24,2%	-3,0%	-56,0%
14	Artifex Mundi	17.11.2016	99,5	0%	33,0	22,5	-31,8%	-2,2%	-59,5%
15	Enter Air	14.12.2015	98,0	34%	17,0	14,0	-17,6%	-1,3%	67,4%
16	Ten Square Games	11.05.2018	94,0	37%	48,0	46,0	-4,2%	34,8%	1344,4%
17	Novaturas	21.03.2018	92,9	40%	56,1	44,1	-21,4%	4,1%	-79,3%
18	R22	29.12.2017	91,0	25%	23,0	17,5	-23,9%	6,1%	80,0%
19	Auto Partner	06.06.2016	85,4	40%	2,9	2,2	-24,1%	8,2%	216,8%
20	Pekabex	08.07.2015	74,0	84%	10,0	10,0	0,0%	-1,0%	43,1%
21	Archicom	22.03.2016	72,2	0%	20,0	15,5	-22,5%	0,0%	54,6%
22	PlayWay	19.10.2016	62,4	77%	55,0	52,0	-5,5%	-3,8%	938,1%
23	OncoArendi Therapeutics	19.04.2018	58,0	49%	33,0	29,0	-12,1%	0,0%	99,3%
24	AAT	05.10.2015	57,5	36%	30,0	24,0	-20,0%	-4,6%	-4,2%
25	PBKM	29.04.2016	56,4	46%	66,5	47,0	-29,3%	9,3%	63,6%
26	Wittchen	09.11.2015	55,3	44%	19,0	17,0	-10,5%	6,9%	-45,2%
27	ML System	28.06.2018	49,4	17%	29,0	27,0	-6,9%	1,5%	153,3%
28	Maxcom	30.06.2017	47,5	0%	72	55	-23,6%	1,8%	-65,3%
29	PEM	09.04.2015	45,7	90%	111,0	111,0	0,0%	19,0%	-68,8%
30	Lokum Deweloper	25.12.2015	36,0	0%	15,0	12,0	-20,0%	-16,5%	32,4%
31	Boombit	14.05.2019	35,2	54%	35,5	19,0	-46,5%	14,7%	5,8%
32	I2 Development	19.05.2016	34,0	32%	29,0	20,0	-31,0%	3,8%	-35,9%
33	Korporacja KGL	10.12.2015	33,0	4%	23,0	19,0	-17,4%	-4,1%	-10,5%
34	Dekpol	08.01.2015	29,3	0%	21	15,0	-28,6%	-3,0%	42,1%
35	Master Pharm	28.04.2016	29,1	0%	7,0	6,0	-14,3%	15,0%	-21,8%
36	Krynica Vitamin	02.12.2015	26,0	0%	12,3	12,3	0,0%	-4,5%	82,7%
37	Games Operators	17.04.2020	24,2	4%	28,5	22,0	-22,8%	100,0%	2,3%
38	Gaming Factory	23.07.2020	21,3	89%	15,5	15,5	0,0%	100,2%	-1,7%
39	BIK	23.11.2016	20,3	9%	21,0	18,0	-14,3%	0,8%	-23,6%
40	Silvair	26.07.2018	20,1	bd	25,0	17,0	-32,0%	2,9%	-51,2%
MEDIANA				39,8%				2,4%	29,9%
ile pozytywnych								57,5%	57,5%
Debiuty spółek MSP									
1	PZU	12.05.2010	8 070	0%	312,5	312,5	0,0%	15,2%	-19,8%
2	PGE	06.11.2009	5 970	97%	23,0	23,0	0,0%	13,0%	-49,9%
3	JSW	06.07.2011	5 370	0%	146,0	136,0	-6,8%	0,0%	-74,3%
4	Tauron	30.06.2010	4 210	37%	6,3	5,1	-18,6%	-1,6%	-41,7%
5	Energa	11.12.2013	2 400	55%	20,0	17,0	-15,0%	-5,4%	-31,9%
6	Enea	10.11.2008	1 990	20%	15,4	15,4	0,0%	-1,0%	-44,0%
7	PKP Cargo	30.10.2013	1 420	0%	74,0	68,0	-8,1%	19,4%	-70,6%
8	GPW	09.11.2010	1 150	75%	46,0	43,0	-6,5%	25,6%	57,1%
9	ZE PAK	30.10.2012	680	0%	33,0	26,2	-20,6%	-1,1%	-54,8%
10	BGŻ	27.05.2011	310	83%	90,0	60,0	-33,3%	2,1%	-38,8%
11	PHN	13.02.2013	240	0%	26,0	22,0	-15,4%	7,3%	-44,8%
MEDIANA								2,1%	-44,0%
ile pozytywnych								54,5%	9,1%

Źródło: BDM, GPW, spółki, Bloomberg. *-Uszeregowano wg. wielkości oferty emisji.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 02/11.2020-09/11.2020

Kraj	Link
BoomBit – spółka w październiku 2020 wypracowała 12,6 mln PLN przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457159
Artifex Mundi – spółka w październiku 2020 wypracowała 2,2 mln PLN przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457301
All IN! Games - zawarcie umowy współpracy wydawniczej z QubicGames.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,456926
T-Bull - zawarcie z inwestorem umowy wykonawczej na współfinansowanie Projektu nr 4.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457077
Zagranica	
Battlefield 6 w „nigdy wcześniej niespotykanej skali”.	https://tinyurl.com/yx8vzuwy
Xbox Series X S - wstępna lista ekskluzywnych gier na pierwszy rok od premiery.	https://tinyurl.com/y467by3o
PS5 bez sprzedaży fizycznej w dniu premiery także w Polsce.	https://tinyurl.com/y6chucwb
GTA 5 őrubuje kosmiczny wynik. GTA Online i RDR2 notują wyjątkowe rezultaty.	https://tinyurl.com/y6g4kzj5
Amerykane rzucili się na podbój Londynu. Ranking sprzedaży gier w USA.	https://tinyurl.com/yj777777
Nintendo potwierdza gigantyczną sprzedaż ekskluzywnych hitów.	https://tinyurl.com/yj35r7fu
Marvel's Avengers to ogromna kłapa finansowa.	https://tinyurl.com/y3eucs2f
FIFA 22 i Battlefield 6 za 349 zł? EA podejmie decyzję o potencjalnej podwyżce.	https://tinyurl.com/y4c4y4he
Activision Blizzard zarobił 1,2 mld USD z mikrotransakcji w zaledwie 3 miesiące.	https://tinyurl.com/yjyoszvj
Avatar od Ubisoftu - podano pierwsze konkrety dotyczące premiery.	https://tinyurl.com/y2qz8ooz

„źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl”

**Branża
hotelowa**

Przez lockdown branża hotelowa może w ciągu jednego miesiąca utracić nawet miliard złotych przychodów. Szanse na powrót do zysków mają się pojawić najwcześniej w końcu 2021 roku. - Rzeczpospolita

Handel

Od soboty zamknięta jest większość sklepów w galeriach handlowych, ale firmy nadal nie wiedzą, jak będą za ten czas naliczane czynsze. Rząd nie chce się w spór włączać. - Rzeczpospolita

Orange

5G, sieć optyczna, a może i satelitarny internet będą współistnieć – przewiduje Julien Ducarroz, prezes Orange Polska. – Rzeczpospolita

Jestem optymistą i będzie to widać w nowej strategii – zapowiada Julien Ducarroz, prezes Orange Polska. - Parkiet

Bioton

Nowy prezes Biotonu wskazuje, że w dłuższej perspektywie priorytetami są m.in. rozwój portfela produktowego oraz ekspansja geograficzna. - Parkiet

**Grupa Azoty,
Ciech**

Trwa przedsezonowa gorączka zakupów wyrobów dla rolników. Zarówno Ciech, produkujący środki ochrony roślin, jak i Grupa Azoty, specjalizująca się w produkcji nawozów, spodziewają się dobrych wyników sprzedażowych w najbliższych miesiącach. - Parkiet

Nieruchomości

Popyt na biura w Warszawie spada. Coraz większym udziałem w rynku mogą pochwalić się podmioty związane ze skarbem państwa. – Puls Biznesu

Banki

Frankowicze nie przestali zmagać się z bankami. Mimo ubiegłorocznego korzystnego rozstrzygnięcia TSUE w słynnej sprawie państwa Dziubaków, ciągle pojawiają się nowe wątpliwości i nowe przeszkody przed kredytobiorcami. – Gazeta Wyborcza

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