

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

**KOMENTARZ PORANNY**

**Rotacja preferencji inwestorów**

Po bardzo mocnym rozpoczęciu miesiąca, w drugim tygodniu listopada również nie brakowało emocji. W poniedziałek Pfizer poinformował o ponad 90% skuteczności eksperymentalnej szczepionki opracowywanej wraz z BioNTech. Szczepionka o takiej skuteczności to przełom, bo mogłaby zerwać łańcuch infekcji wirusem. Wcześniej oceniano, że będzie to 50-60% a 75% wg. dr. Fauci było nierealistyczne. Perspektywa powrotu do normalności rozgrzała inwestorów. Gł. indeksy giełdowe wystrzeliły 3-4% i choć gdy kurz opadł pojawiło się wiele pytań, to mimo wygranego rynku udało się utrzymać na tych poziomach. Zmieniły się także preferencje inwestorów. Najwięcej zyskały spółki cykliczne, a stracił gaming (-6%) czy tzw. WIG-Covid (-6%). Zmiana ta może już być trwała, bo na rynek będą napływać kolejne informacje z II i III fazy badań klinicznych. Obecnie w III fazie jest 11 szczepionek, ale tylko jedna (Moderna) w tej samej technologii co Pfizer (mRNA). W II fazie jest preparat mRNA niemieckiej firmy CureVac, który ma ponoć nie mieć ograniczeń w dystrybucji.

W minionym tygodniu rynek przygotowywał się na wprowadzenie pełnego lockdownu w kraju. Na szczęście wskaźnik zakażeń, przy wyraźnym spadku testów, utrzymał się poniżej granicznej bariery 70/100 tys. Wiele województw go jednak wyraźnie przekracza.

Nowy tydzień rozpoczynamy w dobrych nastrojach. Kontrakty na S&P500 zyskują ok. 0,8%, a w Azji większość indeksów zakończyła 1-2% wzrostami. Doradcy prezydenta elekta J. Bidena sprzeciwili się ogólnokrajowemu lockdownowi mimo rekordowych wzrostów zakażeń, a na szczycie ASEAN podpisano największą na świecie regionalną umowę o wolnym handlu obejmującą 1/3 ludności i PKB świata. To wspiera poranne nastroje.

Krystian Brymora

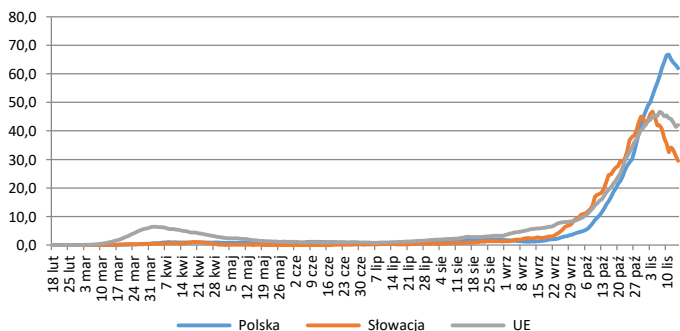
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- Stalprodukt: Finalne wyniki za 3Q'20 zgodne ze wstępny, >20 mln PLN one-offs i pozytywny wpływ hedgingu [tabela BDM];
- Apator: EBITDA w 3Q'20 rośnie o 7% r/r (narastająco +2% r/r)
- Altus TFI: Zysk netto w 3Q20 wyniósł 3,1 mln PLN, a EBIT 4,3 mln PLN.
- Selvita: Szacunkowy zysk netto w 3Q20 wyniósł 5,1 mln PLN (50% r/r).
- Newag: Szacunkowa EBITDA w 3Q20 wyniosła 71,7 mln PLN (77% r/r) wobec konsensusu 54 mln PLN.
- Voxel: Liczba testów PCR przez VITO-MED w 10.2020 wyniosła aż 65,5 szt. [komentarz BDM];
- Azoty: Nowym prezesem grupy będzie Tomasz Hinc.
- PGNiG: PGNiG Upstream Norway i Aker BP natrafiły na gaz ziemny i ropę naftową na Morzu Norweskim.
- Eurocash: Spółka liczy na 3-5% wzrostu r/r sprzedaży hurtowej w dłuższym terminie.
- Tauron: Nowy blok energetyczny w Jaworznie został oddany do eksploatacji.
- PGE: Groźba upadku spółki jest przesadzona, ale sytuacja branży jest trudna (Rzeczpospolita).
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela]
- Newag: Spółka powiększa portfel zamówień (Parkiet).
- Amica: Walczymy o utrzymanie wyników z 2019 r. (prezes) Parkiet).
- Krynica Witamin: Były akcjonariusz pozwał spółkę, bo tanio sprzedał jej akcje (Puls Biznesu).
- Wojas: Spółka wyprodukuje buty bojowe dla Agencji Wsparcia i Zamówień NATO za 6,4 mln USD.
- Energetyka: Dane PSE za 10.2020- kontynuacja pozytywnych tendencji z września- wzrosty zapotrzebowania/produkcji [komentarz BDM];
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];

**WYKRES DNIA**

Słowacja po 2 tygodniach od przetestowania połowy populacji pod kątem wirusa SARS-CoV-2 (druga połowa 7-8.11, łącznie 5,5 mln os.), notuje spadek nowych zakażeń aż o ok. 40% ! Śladem Słowacji idą Austriacy, gdzie premier w niedzielę ogłosił podobny program poddania całej populacji testami antygenowymi (8,9 mln osób).

**Średnia 7-dniowa zakażeń SARS-CoV-2/100 tys. populacji**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.,

**Notowania: piątek, 13 listopada 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 749,4	-1,2%	-18,6%
WIG30	2 021,1	-1,2%	-18,2%
mWIG40	3 639,8	-1,3%	-6,9%
sWIG80	14 557,5	-0,5%	20,9%
WIG	50 636,3	-1,2%	-12,4%
WIG Banki	4 211,6	0,1%	-37,8%
WIG Bud	3 040,1	0,4%	33,4%
WIG Chemia	6 953,2	-2,4%	-17,1%
WIG Dew	2 150,8	-0,6%	-12,6%
WIG Energia	1 817,8	0,0%	-7,3%
WIG Games	31 719,2	-1,8%	69,0%
WIG IT	4 673,5	-0,8%	29,6%
WIG Media	5 165,9	-0,7%	-3,9%
WIG Paliwa	4 008,7	-1,8%	-38,2%
WIG Spoż	3 115,4	-2,3%	-0,3%
WIG Surowce	4 173,7	-1,2%	35,1%
WIG Telco	898,1	-1,1%	2,8%
DAX	13 076,7	0,2%	-1,3%
CAC40	5 380,2	0,3%	-10,0%
BUX	37 335,1	-1,0%	-19,0%
S&P500	3 585,2	1,4%	11,0%
DJIA	29 479,8	1,4%	3,3%
Nasdaq Comp	11 829,3	1,0%	31,8%
Bovespa	104 723,0	2,2%	-9,4%
Nikkei225	25 385,9	-0,5%	7,3%
S&P/ASX 200	6 405,2	-0,2%	-4,2%
Złoto	1 876,8	0,6%	23,7%
Miedź	6 934,0	0,7%	12,3%
Ropa	41,1	-0,8%	-27,1%
EUR/PLN	4,49	0,2%	5,6%
USD/PLN	3,80	-0,1%	0,3%
CHF/PLN	4,16	0,2%	6,1%
EUR/USD	1,18	0,2%	5,3%
USD/JPY	105,13	-0,3%	-3,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 764	-11	-0,62%
Kurs zamknięcia	1 750	-22	-1,24%
Kurs min.	1 746	-19	-1,08%
Kurs max.	1 771	-22	-1,23%
Wolumen obrotu	20 806	-7 484	-26,45%
Otwarte pozycje	46 669	256	0,55%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 768,19	1 743,81	1 768,51	1 749,41	-1,3%	940
WIG30	2 044,57	2 015,75	2 044,57	2 021,08	-1,3%	983
MWIG40	3 694,96	14 541,99	14 645,16	3 639,77	-1,3%	137
SWIG80	14 645,16	3 638,80	3 698,52	14 557,48	-0,5%	50
WIG-PL	51 978,95	51 731,01	51 978,95	51 731,01	-1,2%	1 138
WIG	51 208,51	50 536,57	51 208,93	50 636,31	-1,2%	1 143

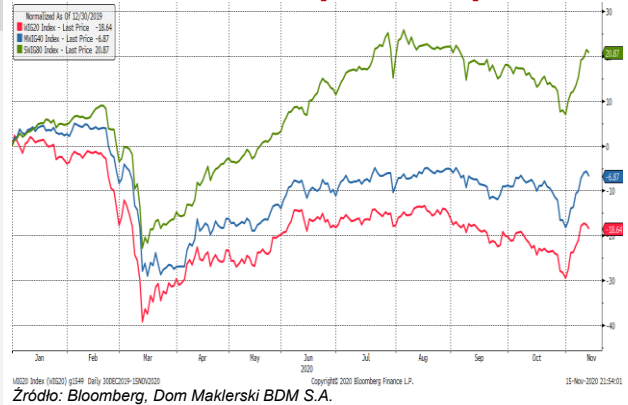
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,48	2 152	-1,8%	-42,5%
Allegro	75,88	77 645	-4,6%	76,5%
CCC	52,30	2 870	1,4%	-52,5%
CD Projekt	363,40	34 930	-2,4%	30,0%
Cyfrowy P.	26,86	17 178	-2,0%	-3,9%
Dino	265,20	26 000	3,0%	84,2%
JSW	19,03	2 234	-3,8%	-11,0%
KGHM	135,55	27 110	-1,1%	41,8%
Lotos	32,00	5 916	-1,8%	-61,7%
LPP	6 915,00	12 810	-4,2%	-21,6%
Orange	6,55	8 596	-0,2%	-8,0%
Pekao	53,90	14 147	-0,1%	-46,3%
PGE	6,09	11 387	1,0%	-23,5%
PGNiG	4,69	27 089	-0,9%	8,3%
PKN Orlen	45,76	19 572	-2,5%	-46,7%
PKOBP	25,15	31 438	1,2%	-27,0%
Play	38,32	9 757	-0,8%	9,5%
PZU	24,42	21 087	-0,6%	-39,0%
Santander Polska	171,30	17 505	-0,9%	-44,3%
Tauron	2,16	3 778	-0,6%	31,5%

## mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	487,00	1 150	1,1%	21,8%	Famur	1,66	954	1,7%	-44,3%
Amica	149,00	1 159	-1,2%	8,8%	GPW	44,50	1 868	-0,8%	13,2%
AmRest	22,25	4 885	1,1%	-48,6%	GTC	6,20	3 010	0,0%	-36,0%
Asseco PL	65,60	5 445	-0,6%	3,1%	Handlowy	33,80	4 416	-2,3%	-34,7%
Asseco SEE	40,50	2 102	-3,3%	63,3%	ING BSK	148,40	19 307	1,0%	-26,7%
Azoty	24,90	2 470	-1,2%	-15,0%	Inter Cars	221,00	3 131	0,9%	7,8%
Benefit Sys.	648,00	1 875	-5,7%	-26,5%	Kernel	41,00	3 445	-4,1%	-9,4%
Biomed-L.	15,25	949	-2,2%	1352,4%	Kęty	441,50	4 249	0,3%	27,6%
BNP Paribas	42,10	6 206	2,7%	-38,1%	Kruk	142,00	2 694	-5,7%	-15,2%
Budimex	253,00	6 459	0,2%	47,1%	Livechat	96,10	2 475	1,2%	121,9%
Celon Pharm	42,00	1 890	-2,3%	5,8%	Mabion	24,00	330	-3,4%	-68,8%
Ciech	28,90	1 523	-4,8%	-27,2%	mBank	160,70	6 808	-5,0%	-58,7%
Comarch	202,00	1 643	-1,5%	8,0%	Mercator	498,00	5 281	-6,7%	4905,0%
Datawalk	193,00	943	-2,8%	252,2%	Millennium	2,84	3 443	-1,5%	-51,5%
Develia	1,82	815	0,2%	-28,3%	Neuca	610,00	2 663	1,2%	61,4%
Dom Dev.	96,40	2 431	-2,2%	1,9%	PKP Cargo	11,74	526	0,9%	-42,7%
Echo	3,81	1 572	-1,3%	-18,4%	PlayWay	540,00	3 564	-1,1%	125,9%
Enea	5,47	2 415	-1,7%	-30,9%	Ten Square	579,00	4 208	-3,0%	192,4%
Energa	8,32	3 445	0,0%	17,5%	WP.PL	77,20	2 248	-0,8%	10,6%
Eurocash	14,62	2 035	0,1%	-33,1%	XTB	16,80	1 972	-1,5%	325,3%

## WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



## WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.



**Stalprodukt**

Finalne wyniki za 3Q'20

**COVID-19:** Wpływ pandemii COVID-19, który nie miał znaczącego wpływu na 1Q'20, uwidocznił się jednak w II części 1H'20. Trend związany z ograniczeniem popytu umocnił się w 3Q'20. Spółka obserwuje zwiększoną absencję pracowników.

**Otoczenie rynkowe:** w segmencie blach spadły o 37% r/r. Obserwowana jest presja cenowa spowodowana globalną nadprodukcją i konkurencją spoza UE. Niekorzystne otoczenie nie stwarza przesłanek do poprawy wyników w 4Q'20. Trwa postępowanie odnośnie ceł antydumpingowych przez KE, które wygasły z końcem października.

W segmencie profili odnotowano spadek wolumenów o 11,7% r/r. Spółka wskazuje na wciąż wysokie kwoty kontyngentów importu wyrobów stalowych.

Wolumen sprzedaży cynku spadł o 9% r/r, a galeny flotacyjnej o 23% r/r. Poprawa sytuacji makro w 3Q'20 wpłynęła na odwrócenie odpisu w wysokości 19,5 mln PLN w relacji do stanu na 30.06.2020 roku. Wysokość odpisu wynikała też z premii przerobowych (TC na rynku), których wzrost poprawił rentowność hut, obniżając tym samym wartość dodaną po stronie kopalń (producentów koncentratów).

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	po 10.2020	r/r	3Q'20 szac.
Przychody	957	993	961	906	890	757	806		-16,1%	806,45
blachy elektrotechniczne	231	234	210	199	211	177	144		-31,2%	144,34
profile	179	179	155	142	154	127	135		-13,2%	
cynk	467	505	524	499	460	401	468		-10,8%	
pozostała działalność, tow i mat	79	75	73	66	66	52	60		-17,4%	
Wynik po segmentach *	108	100	90	104	89	75	91		1,0%	
blachy elektrotechniczne	22	25	23	14	16	28	8		-62,7%	
profile	1	-3	-7	4	5	5	0			
cynk	81	74	65	83	61	36	74		13,7%	
pozostała działalność, tow i mat	4	3	9	4	7	6	8		-7,5%	
EBITDA	109	105	92	64	83	95	111		20,2%	
<b>EBITDA adj.</b>	<b>109</b>	<b>105</b>	<b>101</b>	<b>72</b>	<b>93</b>	<b>80</b>	<b>88</b>		<b>-12,8%</b>	
w tym hedging	-12	4	12	24	15	27	14		22,9%	
EBIT	69	64	50	22	41	53	70		38,3%	69,8
Wynik netto	41	48	33	20	29	48	45		37,2%	48,4
Marża EBITDA	11,4%	10,6%	9,6%	7,1%	9,3%	12,6%	13,8%			
Marża netto	4,3%	4,9%	3,4%	2,2%	3,3%	6,4%	5,6%			6,0%
Dług netto	-69,0	-60,9	-178,3	-249,2	-236,1	-256,1	-223,0			
Dług netto skoryg.**	227,1	235,3	117,8	46,9	60,1	40,1	73,1			
Cynk USD/t	2 707	2 759	2 353	2 387	2 124	1 970	2 339	2 460		
Ołów USD/t	2 034	1 883	2 029	2 042	1 843	1 679	1 873	1 782		
Stal USD/t	701	629	562	523	575	500	500	657		
USD/PLN	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,10	3,80	3,86		
Treatment Charge (TC)* USD/t	209	264	277	291	303	195	162	123		
r/r										
Cynk	-21%	-11%	-7%	-9%	-22%	-29%	-1%	3%		
Ołów	-19%	-21%	-3%	4%	-9%	-11%	-8%	-13%		
Stal	-6%	-29%	-37%	-34%	-18%	-21%	-11%	26%		
USD/PLN	11%	7%	5%	3%	4%	8%	-2%	0%		
Treatment Charge (TC)*	1097%	1340%	865%	113%	45%	-26%	-42%	-58%		
P/E 12m							8,8	8,1		
EV/EBITDA 12m							2,7	2,6		
EV/EBITDA skoryg. 12m							3,4	3,7		

Zródło: BDM, spółka. \* - skorygowane o koszty likwidacji kopalni; \*\* - wpływa na koszt zakupu koncentratów cynku.

**Voxel**

Liczba testów PCR wykonanych przez spółkę zależną przez VITO-MED w październiku wyniosła 65 485 szt.

**Komentarz BDM:** przy cenie testu ok. 280 PLN/szt. daje to ok. 18 mln PLN przychodów w samym 10.2020. W 2019 roku spółka miała 212 mln PLN przychodów.

**Liczba testów PCR i przychody**

	Data ESPI	liczba tys. PCR	Przychód tys. PLN	Data ESPI	Średnia cena PLN/PCR
cze.20	05.08.2020	5,09			
lip.20	05.08.2020	14,81	5 410,1	20.08.2020	271,8
sie.20	16.10.2020	28,05	7 847,3	16.10.2020	279,8
wrz.20					
paź.20	13.11.2020	65,49			

Zródło: BDM, spółka

**Altus TFI**

W 3Q20 Altus TFI odnotował 3,06 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 2,55 mln PLN rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 4,33 mln PLN wobec 4,27 mln PLN zysku rok wcześniej, a skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 16,97 mln PLN wobec 20,22 mln PLN rok wcześniej.

**Apator**

Spółka opublikowała raport za 3Q'20

Wyszczególnienie	III kwartał 2020 r.	III kwartał 2019 r.	Zmiana	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>244 126</b>	<b>220 495</b>	<b>23 631</b>	<b>111%</b>
Koszt własny sprzedaży	184 835	163 962	20 873	113%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>59 291</b>	<b>56 533</b>	<b>2 758</b>	<b>105%</b>
Koszty sprzedaży	7 374	9 354	-1 980	79%
Koszty ogólnego zarządu	30 623	29 543	1 080	104%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>21 294</b>	<b>17 636</b>	<b>3 658</b>	<b>121%</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1 989	804	-2 793	-247%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	459	603	-144	76%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>19 764</b>	<b>19 043</b>	<b>721</b>	<b>104%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33 483</b>	<b>31 404</b>	<b>2 079</b>	<b>107%</b>
Wynik na działalności finansowej	1 021	-422	1 443	-242%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>20 785</b>	<b>18 621</b>	<b>2 164</b>	<b>112%</b>
Bieżący podatek dochodowy	-1 893	-4 206	2 313	45%
Odroczony podatek dochodowy	-1 983	119	-2 102	-1666%
<b>Zysk netto</b>	<b>16 909</b>	<b>14 534</b>	<b>2 375</b>	<b>116%</b>

Źródło: RO spółki

**Eurocash**

Eurocash liczy na utrzymanie dynamiki wzrostu sprzedaży hurtowej na dotychczasowym poziomie (ok. 3-5% r/r) w kolejnych kwartałach, z wyjątkiem IV kw. tego roku - ten okres będzie bowiem uzależniony od długości i zakresu obostrzeń związanych z pandemią koronawirusa, poinformował członek zarządu i dyrektor finansowy Jacek Owczarek.

**Tauron**

Blok energetyczny o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III został oddany do eksploatacji i jednostka pracuje w polskim systemie elektroenergetycznym - poinformowały Tauron i Rafako w komunikatach.

**PGNiG**

Spółki PGNiG Upstream Norway i Aker BP zakończyły wiercenie odwiertu poszukiwawczego na koncesji PL127C na Morzu Norweskim. W efekcie prac natrafiono na zasoby gazu ziemnego i ropy naftowej – poinformował PGNiG.

**Selvita**

Według szacunkowych danych w 3Q20 Selvita wypracowała 5,1 mln PLN zysku netto (50% r/r). Portfel zamówień firmy na ten rok ma wartość 134,7 mln PLN (38% r/r). Według szacunków przychody w 3Q20 wzrosły o 38% r/r do 37,5 mln PLN, w tym sprzedaż w segmencie usług (na rzecz klientów zewnętrznych) zwiększyła się o 35% r/r do 29,4 mln PLN. Przychody w segmencie bioinformatycznym wzrosły o 75% r/r do 6,3 mln PLN.

Spółka szacuje wynik EBITDA na 9,4 mln PLN (49% r/r). Segment usług wypracował 7,5 mln PLN EBITDA (34% r/r), a segment bioinformatyczny 1,9 mln PLN (171% r/r).

**Newag**

Newag wypracował w ciągu trzech kwartałów 2020 roku 183,6 mln PLN skonsolidowanej EBITDA (117% r/r). EBITDA w 3Q20 wyniosła 71,7 mln PLN (77% r/r). Prognozy analityków biur maklerskich wskazywały na wynik w przedziale 52,8-55,1 mln PLN.

**Wojas**

Wojas podpisał w piątek umowę dotyczącą wykonania i dostawy butów bojowych dla Agencji Wsparcia i Zamówień NATO. Wartość kontraktu to 6,44 mln USD. Dostawy obuwi mają rozpocząć się w styczniu przyszłego roku i trwać do połowy lipca. Spółka podała w raporcie, że umowa została podpisana z polskim podmiotem

**Gaming –  
podsumowanie  
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

**Gaming 09/11.2020-16/11.2020**

	Link
<b>Kraj</b>	
CD Projekt – zmiana terminu publikacji raportu okresowego za 3Q'20.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457705">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457705</a>
Vivid Games – spółka w październiku wypracowała 0,13 mln PLN.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457507">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457507</a>
Games Operators - zawarcie umowy znaczącej z MAXIMUM GAMES.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457580">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457580</a>
T-Bull - zawarcie z inwestorem umowy wykonawczej na współfinansowanie Projektu nr 5.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457512">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,457512</a>
<b>Zagranica</b>	
Bethesda potwierdza premiery na PS5. Posiadacze next-gena Sony mogą szykować się na 2 gry.	<a href="https://tinyurl.com/y47djo3z">https://tinyurl.com/y47djo3z</a>
Call of Duty: Black Ops Cold War z pierwszymi recenzjami.	<a href="https://tinyurl.com/yxldon7w">https://tinyurl.com/yxldon7w</a>
Assassin's Creed Valhalla z wyższym zainteresowaniem graczy niż przy premierze Odyssey.	<a href="https://tinyurl.com/y4qzkr6j">https://tinyurl.com/y4qzkr6j</a>
Microsoft: sprzedaż konsol nie ma znaczenia. Liczba graczy jest priorytetem.	<a href="https://tinyurl.com/y29dvwfz">https://tinyurl.com/y29dvwfz</a>
Ghost of Tsushima rekordzistą Sony na PS4.	<a href="https://tinyurl.com/yxvu9tz3">https://tinyurl.com/yxvu9tz3</a>
Xbox Game Studios pracuje nad niezapowiedzianą „ekscytującą grą AAA w otwartym świecie”.	<a href="https://tinyurl.com/y4ms3r5v">https://tinyurl.com/y4ms3r5v</a>
Marvel's Avengers straciło 96% graczy na Steam w 2 miesiące.	<a href="https://tinyurl.com/yxpt9web">https://tinyurl.com/yxpt9web</a>
Fortnite z miesięcznym abonamentem? Gracze są zainteresowani nową formą płatności.	<a href="https://tinyurl.com/yxdq3y85">https://tinyurl.com/yxdq3y85</a>
Codemasters i Take-Two osiągnęły wstępne porozumienie. Gigantyczna kasa na stole.	<a href="https://tinyurl.com/y4758a9n">https://tinyurl.com/y4758a9n</a>
Battlefield 6 - DICE zdetrzonuje Strefę Wojny?	<a href="https://tinyurl.com/y4758a9n">https://tinyurl.com/y4758a9n</a>

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

**Grupa Azoty**

Tomasz Hinc z dniem 1 grudnia obejmie funkcję prezesa Grupy Azoty. Hinc zastąpi na tym stanowisku Wojciecha Wardackiego, odwołanego pod koniec października przez radę nadzorczą bez podania przyczyn.

**Energetyka  
(dane PSE o  
produkcji)**

Dane PSE o produkcji energii w październiku 2020

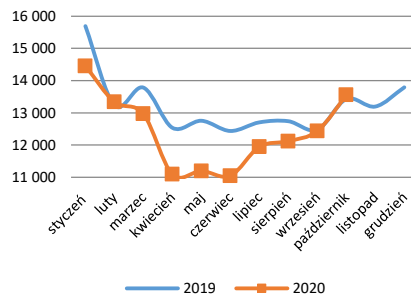
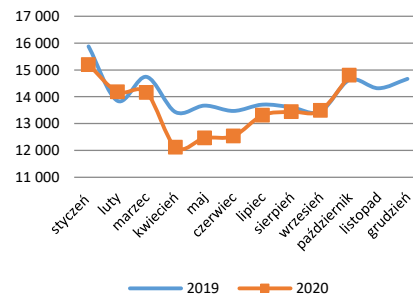
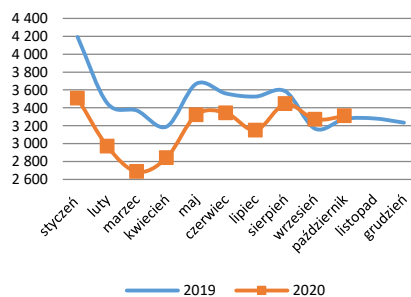
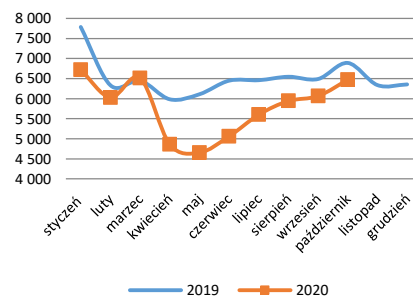
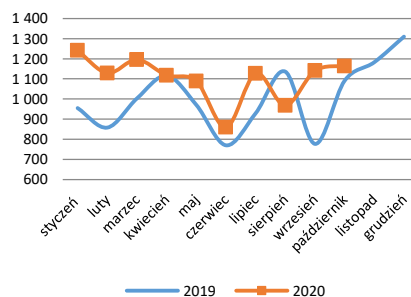
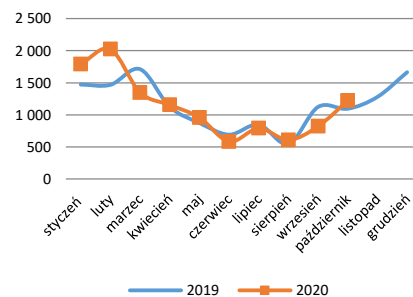
**BDM: Uwagę we październikowych danych PSE zwraca:**

- kontynuacja pozytywnej tendencji z poprzedniego miesiąca (wzrost zużycia i produkcji);
  - drugi z rzędu wzrost zapotrzebowania na energię (+1,2% r/r) po 6 miesiącach dużych spadków (-3,4% r/r YTD);
  - porównywalną r/r produkcję i import netto;
  - relatywnie lepszą produkcję na węglu brunatnym (+1,0% r/r vs -6,0% r/r na kamiennym);
  - wzrost generacji z wiatru o 11% r/r po spadku we wrześniu i aż 80% r/r wzrost produkcji z wody;
  - do 16.11.2020 obserwowany jest dalszy wzrost generacji JWCD (+2,2%); i spadek wiatru (-13% r/r);
- Dane relatywnie lepsze dla producentów z węgla brunatnego (PGE, ZE PAK), wiatru (PEP) i wody (Energa)

**Struktura produkcji energii [GWh]**

	paź.19	paź.20	r/r	2019 YTD	2020 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	13 429	13 553	0,9%	131 780	124 145	-5,8%	124	-7 635
El. Węglowe	10 166	9 785	-3,7%	100 482	89 759	-10,7%	-381	-10 723
kamienny	6 890	6 475	-6,0%	65 497	57 918	-11,6%	-415	-7 579
brunatny	3 276	3 310	1,0%	34 985	31 841	-9,0%	34	-3 144
El. Gazowe	1 091	1 163	6,6%	9 606	11 031	14,8%	72	1 425
El. Wiatrowe	1 096	1 223	11,6%	10 959	11 304	3,1%	127	345
Import	1 197	1 245	4,0%	8 630	11 520	33,5%	48	2 890
Krajowe zużycie	14 626	14 798	1,2%	140 410	135 668	-3,4%	172	-4 742

Źródło: BDM, PSE

**Produkcja ogółem**

**Zapotrzebowanie**

**Produkcja węgla brunatny**

**Produkcja węgla kamienny**

**Produkcja gazowe**

**Produkcja wiatr**


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzającego raport.

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzysztof Tkocz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (+48) 501 238 443  
e-mail: krzysztof.tkocz@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