

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Wzrosty w Europie, lekkie spadki na Wall Street

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem WIG20 o 0,9%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1810,4 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 958 mln PLN. W gronie spółek najmocniej umacniających się, znalazły się m.in. CCC 5,6%, PKN Orlen 4,1% oraz PGNiG 3,0%. Z drugiej strony były to takie walory jak: JSW -5,4%, LPP 2,5% oraz Santander 2,2%. Również mWIG40 i sWIG80 zakończyły notowania zwyżką (0,7%/0,5%). W całej Europie przeważał kolor zielony, zarówno DAX jak i CAC40 zyskały 0,5%, a FTSE100 urosło o 0,3%. Środowa sesja na Wall Street zakończyła się spadkami (drugi dzień z rządu) głównych indeksów (zarówno Dow Jones jak i S&P500 straciły 1,2%, a Nasdaq zakończył dzień zniżką 0,8%). Mimo nowej informacji Pfizera o wzroście skuteczności ich produktu z 90% do 95%, optymizm związany ze szczepionkami na COVID-19, który w ostatnim czasie rozgrzewał nastroje inwestorów osłabił w związku z rosnącą liczbą zakażeń na świecie i lękiem przed nowymi obostrzeniami. Dzisiaj przed nami o 16:00 przemówienie prezesa EBC. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w górę o 0,2%, a Nikkei zniżykuje 0,5%.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- PZU: Zysk netto w 3Q20 wyniósł 890 mln PLN (1% r/r), 23% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- PGNiG: finalne wyniki zgodne z szacunkami, telekonferencja dziś o 9:00;
- KGHM: EBITDA w 3Q'20 5% powyżej konsensusu; konferencja dziś o 12:00 [tabela BDM];
- Grupa Azoty: raportowana EBITDA w 3Q'20 12%/8% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu, pozytywne one-offs; konferencja dziś o 12:00 [tabela BDM];
- GA Puławy: raportowane wyniki zbliżone do naszych oczekiwań (więcej pozytywnych one offs), gotówka netto mniejsza (312 MPLN) [tabela BDM];
- GA Police: wyniki za 3Q'20 poniżej naszych oczekiwań, duży przyrost długu w związku z PDH (DNEBITDA 4.4x) [tabela BDM];
- Ciech: EBITDA 3Q'20 zbliżona do oczekiwań/konsensusu. Bez znaczących one-offs. Słabszy wynik w sódzie zrekomensowany pozostałymi segmentami. Solidny CFO i dodatni FCF; konferencja dziś o 10:00 [komentarz BDM];
- Tauron: Finalne wyniki za 3Q'20 zgodne ze wstępny, zawyżone ok. 135 mln PLN pozytywnych one-offs gł w Sprzedaży; konferencja dziś o 13:00 [komentarz BDM];
- Enea: Szacunkowa, raportowana EBITDA w 3Q'20 813 mln PLN, 20% powyżej konsensusu i -9% r/r [tabela BDM];
- Elektrotim: Wyniki za 3Q'20 zbliżone do oczekiwań, istotnie lepsze r/r; konferencja jutro o 12:00 [tabela BDM];
- Elektrotim: Minimalne obniżenie prognozy na 2020 rok (netto -6%, EBIT 0%) [komentarz BDM];
- PHN: Wyniki 3Q'20 poniżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- LPP: Spółka sprzedała w ABB akcje własne, stanowiące 0,97% kapitału zakładowego po 6,600 PLN/akcje.
- PGE: Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'20 (18.11.2020) [komentarz BDM];
- PCC Rokita: Podsumowanie czatu na Strefie Inwestorów + podsumowanie konferencji konkurentów w sódzie kaustycznej [komentarz BDM];
- Play: Iliad skupił 40,2% akcji spółki.
- Eurocash: Spółka ustanowiła program emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 1 mld PLN.
- Bogdanka: Spółka ma aneks do umowy sprzedaży węgla do ZA Puławy.
- Comarch: Portfel zamówień spółki na '20 wyższy o 5% rok do roku.
- Atende: Spółka spodziewa się dobrego 4Q20, z optymizmem patrzy na 2021 r.
- Mo-Bruk: Cena maksymalna akcji w ofercie publicznej została ustalona na 260 PLN.
- BOŚ: Bank chce I połowie 2021 r. przedstawić zaktualizowaną strategię.
- Famur: Spółka dostarczy maszyny górnicze do Rosji za 20 mln euro.
- Transakcje ABB/SPO/IPO: zestawienie transakcji w 2020 YTD i 2014-2020 YTD [tabela BDM];

WYKRES DNIA

Notowania aluminium dzięki wysokiemu popytowi z Chin (mimo rekordowej produkcji) są na poziomie najwyższym od 2 lat, zyskując prawie 40% w pół roku. Na GPW największym przetwórcą metalu jest Impexmetal (100 tys. ton, spółka sprzedana do Granges AB przez Boryszew) i Kęty (ok. 92 tys. ton).

Aluminium LME daily 5Y [USD/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: środa, 18 listopada 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 810,4	0,9%	-15,8%
WIG30	2 092,3	0,8%	-15,4%
mWIG40	3 725,5	0,7%	-4,7%
sWIG80	14 884,5	0,5%	23,6%
WIG	52 232,2	0,9%	-9,7%
WIG Banki	4 487,2	0,2%	-33,7%
WIG Bud	3 070,8	0,2%	34,8%
WIG Chemia	7 633,3	6,1%	-9,0%
WIG Dew	2 198,6	1,2%	-10,6%
WIG Energia	1 821,3	1,6%	-7,2%
WIG Games	32 703,4	4,1%	74,3%
WIG IT	3 650,7	-0,9%	28,8%
WIG Media	5 408,4	1,3%	0,6%
WIG Paliwa	4 468,1	3,2%	-31,1%
WIG Spoż	3 380,9	3,9%	8,2%
WIG Surowce	4 359,0	-1,4%	41,1%
WIG Telco	909,8	1,9%	4,1%
DAX	13 201,9	0,0%	-0,4%
CAC40	5 511,5	0,2%	-7,8%
BUX	38 361,8	0,1%	-16,8%
S&P500	3 567,8	-0,5%	10,4%
DJIA	29 438,4	-0,5%	3,2%
Nasdaq Comp	11 801,6	-0,2%	31,5%
Bovespa	106 119,1	0,8%	-8,2%
Nikkei225	25 728,1	-1,1%	8,8%
S&P/ASX 200	6 531,1	0,5%	-2,3%
Złoto	1 872,2	-0,4%	23,4%
Miedź	7 108,0	1,8%	15,1%
Ropa	41,4	0,2%	-26,6%
EUR/PLN	4,47	-0,5%	5,0%
USD/PLN	3,77	-0,4%	-0,7%
CHF/PLN	4,13	-0,5%	5,5%
EUR/USD	1,19	-0,1%	5,7%
USD/JPY	103,82	-0,4%	-4,4%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 797	4 0,22%
Kurs zamknięcia	1 811	14 0,78%
Kurs min.	1 791	13 0,73%
Kurs max.	1 815	11 0,61%
Wolumen obrotu	17 151	-2 023 -10,55%
Otwarte pozycje	46 743	659 1,43%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 792,17	1 787,08	1 812,80	1 810,43	0,9%	
WIG30	2 072,08	2 067,29	2 094,54	2 092,31	0,8%	
MWIG40	3 703,40	14 836,75	14 899,98	3 725,52	0,7%	
SWIG80	14 866,51	3 690,80	3 731,99	14 884,45	0,5%	
WIG-PL	53 190,18	53 053,58	53 324,51	53 324,51	0,8%	
WIG	51 768,06	51 685,64	52 264,80	52 232,17	0,9%	

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,50	2 284	1,4%	-39,0%
Allegro	67,30	68 865	-0,9%	56,5%
CCC	57,40	3 149	5,6%	-47,8%
CD Projekt	374,50	35 997	1,3%	34,0%
Cyfrowy P.	27,26	17 434	1,4%	-2,4%
Dino	274,80	26 941	1,6%	90,8%
JSW	21,34	2 506	-5,4%	-0,2%
KGHM	141,00	28 200	-1,1%	47,5%
Lotos	34,31	6 343	0,4%	-58,9%
LPP	7 005,00	12 976	-2,5%	-20,6%
Orange	6,47	8 484	2,1%	-9,2%
Pekao	57,94	15 208	1,3%	-42,3%
PGE	6,09	11 394	1,7%	-23,4%
PGNiG	5,09	29 412	3,0%	17,6%
PKN Orlen	52,40	22 412	4,1%	-38,9%
PKOBP	27,23	34 038	1,3%	-21,0%
Play	39,42	10 037	2,3%	12,6%
PZU	25,90	22 365	1,6%	-35,3%
Santander Polska	175,20	17 904	-2,2%	-43,0%
Tauron	2,19	3 835	2,7%	33,4%

mWIG40				Close				MC				1D				YTD					
11 bit st.	496,00	1 171	1,3%	24,0%	Famur	1,61	923	-0,9%	-46,1%	1,61	923	-0,9%	-46,1%	1,61	923	-0,9%	-46,1%	1,61	923	-0,9%	-46,1%
Amica	148,60	1 155	-0,3%	8,5%	GPW	43,90	1 843	-0,8%	11,7%	43,90	1 843	-0,8%	11,7%	43,90	1 843	-0,8%	11,7%	43,90	1 843	-0,8%	11,7%
AmRest	24,35	5 346	1,9%	-43,8%	GTC	6,10	2 962	-1,6%	-37,0%	6,10	2 962	-1,6%	-37,0%	6,10	2 962	-1,6%	-37,0%	6,10	2 962	-1,6%	-37,0%
Asseco PL	65,40	5 428	-0,8%	2,7%	Handlowy	35,60	4 651	1,7%	-31,3%	35,60	4 651	1,7%	-31,3%	35,60	4 651	1,7%	-31,3%	35,60	4 651	1,7%	-31,3%
Asseco SEE	39,90	2 071	-0,3%	60,9%	ING BSK	155,20	20 192	-4,1%	-23,4%	155,20	20 192	-4,1%	-23,4%	155,20	20 192	-4,1%	-23,4%	155,20	20 192	-4,1%	-23,4%
Azoty	26,90	2 668	6,3%	-8,1%	Inter Cars	239,00	3 386	3,9%	16,6%	239,00	3 386	3,9%	16,6%	239,00	3 386	3,9%	16,6%	239,00	3 386	3,9%	16,6%
Benefit Sys.	700,00	2 026	1,6%	-20,6%	Kernel	45,35	3 811	5,0%	0,2%	45,35	3 811	5,0%	0,2%	45,35	3 811	5,0%	0,2%	45,35	3 811	5,0%	0,2%
Biomed-L.	15,60	971	14,3%	1385,7%	Kęty	449,50	4 326	-0,1%	29,9%	449,50	4 326	-0,1%	29,9%	449,50	4 326	-0,1%	29,9%	449,50	4 326	-0,1%	29,9%
BNP Paribas	46,40	6 840	2,2%	-31,8%	Kruk	141,10	2 677	0,1%	-15,8%	141,10	2 677	0,1%	-15,8%	141,10	2 677	0,1%	-15,8%	141,10	2 677	0,1%	-15,8%
Budimex	253,00	6 459	0,4%	47,1%	Livechat	93,50	2 408	-2,1%	115,9%	93,50	2 408	-2,1%	115,9%	93,50	2 408	-2,1%	115,9%	93,50	2 408	-2,1%	115,9%
Celon Pharm	42,50	1 913	0,7%	7,1%	Mabion	24,60	338	3,6%	-68,1%	24,60	338	3,6%	-68,1%	24,60	338	3,6%	-68,1%	24,60	338	3,6%	-68,1%
Ciech	33,00	1 739	6,5%	-16,9%	mBank	166,80	7 067	-1,9%	-57,2%	166,80	7 067	-1,9%	-57,2%	166,80	7 067	-1,9%	-57,2%	166,80	7 067	-1,9%	-57,2%
Comarch	197,00	1 602	-0,8%	5,3%	Mercator	431,00	4 571	-3,8%	4231,7%	431,00	4 571	-3,8%	4231,7%	431,00	4 571	-3,8%	4231,7%	431,00	4 571	-3,8%	4231,7%
Datawalk	196,50	960	-2,2%	258,6%	Millennium	2,93	3 550	1,5%	-50,0%	2,93	3 550	1,5%	-50,0%	2,93	3 550	1,5%	-50,0%	2,93	3 550	1,5%	-50,0%
Develia	1,90	849	2,4%	-25,3%	Neuca	598,00	2 611	-2,3%	58,2%	598,00	2 611	-2,3%	58,2%	598,00	2 611	-2,3%	58,2%	598,00	2 611	-2,3%	58,2%
Dom Dev.	101,50	2 560	5,3%	7,3%	PKP Cargo	12,70	569	6,9%	-38,0%	12,70	569	6,9%	-38,0%	12,70	569	6,9%	-38,0%	12,70	569	6,9%	-38,0%
Echo	3,92	1 618	-0,8%	-16,1%	PlayWay	550,00	3 630	2,0%	130,1%	550,00	3 630	2,0%	130,1%	550,00	3 630	2,0%	130,1%	550,00	3 630	2,0%	130,1%
Enea	5,53	2 439	3,4%	-30,2%	Ten Square	607,00	4 411	9,8%	206,6%	607,00	4 411	9,8%	206,6%	607,00	4 411	9,8%	206,6%	607,00	4 411	9,8%	206,6%
Energia	8,29	3 433	-0,3%	17,1%	WP.PL	81,00	2 360	1,3%	16,0%	81,00	2 360	1,3%	16,0%	81,00	2 360	1,3%	16,0%	81,00	2 360	1,3%	16,0%
Eurocash	15,01	2 089	0,5%	-31,3%	XTB	16,70	1 960	1,2%	322,8%	16,70	1 960	1,2%	322,8%	16,70	1 960	1,2%	322,8%	16,70	1 960	1,2%	322,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1549 Daily 19MAY2020-19NOV2020
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 19MAY2020-19NOV2020
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) g1598 Daily 19MAY2020-19NOV2020
Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.
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
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	21 330	9 679	9 291	11 984	5 680	1 050	54 926	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	478 053	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	459 038	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	588 225	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	637 077	39	126 714	273 033	37 802	10 327	60 486	22 516	23 287	8 703	27 086	11 552	9 935	1 761	49 851	16 923
7 lis	512 523	31	126 460	268 992	39 809	17 005	86 852	5 211	24 957	6 124	24 957	7 723	11 033	1 731	39 118	22 380
8 lis	572 852	43	108 196	206 884	32 614	24 120	38 619	14 340	20 572	6 621	24 785	3 608	9 647	1 372	53 861	10 554
9 lis	518 188	28	142 907	170 693	25 269	6 522	20 155	18 340	21 350	2 393	21 713	2 353	8 908	1 247	37 211	10 917
10 lis	526 151	26	135 290	226 649	35 090	26 547	22 180	17 395	20 412	4 293	25 454	12 699	10 391	1 729	34 679	23 973
11 lis	678 075	33	152 255	237 847	32 961	22 401	35 879	19 096	22 950	7 916	25 221	8 925	10 879	2 140	58 285	48 655
12 lis	563 717	31	147 556	254 022	37 977	24 738	33 172	21 775	33 470	5 002	22 683	7 870	11 332	2 338	43 861	33 922
13 lis	638 158	24	190 059	224 387	40 902	22 261	23 994	4 182	27 301	4 619	24 051	7 355	12 053	2 213	45 343	29 707
14 lis	563 486	21	164 728	207 987	37 249	14 640	32 095	10 715	26 860	6 268	25 571	4 199	12 785	2 237	41 659	38 307
15 lis	486 660	22	136 127	166 448	33 977	3 213	27 228	9 376	24 962	4 659	21 854	1 887	10 940	1 842	27 095	14 134
16 lis	622 962	22	165 172	168 564	27 352	14 580	9 406	12 758	21 363	1 932	20 816	5 407	10 048	1 245	31 997	13 371
17 lis	586 114	13	148 034	228 762	32 191	26 321	45 522	13 159	20 051	2 734	19 152	4 246	12 177	1 987	38 710	35 294
18 lis	623 562	21	177 297	206 564	34 280	23 727	28 383	7 409	19 609	5 182	19 883	5 515	12 764	2 888	45 439	34 091
Dzień COVID	316	316	305	294	294	270	269	294	294	290	261	259	262	260	295	268

RAZEM tys.

przypadki	56 202 247	86 893	11 527 440	11 410 111	1 272 352	867 484	2 065 649	1 329 558	1 415 362	545 787	772 823	475 284	586 522	757 144	8 958 143	5 945 849
śmierci	1 349 339	4 742	250 485	284 209	47 217	13 390	46 772	42 039	53 368	15 025	11 451	6 740	10 431	20 556	131 578	167 455
zdrowi*	36 193 918	85 613	4 350 789	3 204 480	481 967	554 272	150 966	150 376	3 206	31 130	342 883	367 574	270 269	701 534	8 383 602	5 383 385
aktywne	18 658 990	b.d.	6 926 166	7 921 422	743 168	299 822	1 867 911	1 137 143	1 358 788	499 632	418 489	100 970	305 822	35 054	442 963	395 009

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

Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach

	ŚL	MZ	MP	WP	DŚ	ŁD	KP	PK	POM	LP	ZP	SK	OP	PO	WM	LS	RAZEM	Kwaran.	Zajęte łózka	Zajęte respi.	Wsk. poz. test.	AV7d/100 tys.
19 paź	685	849	1201	423	406	679	473	458	481	526	217	170	348	283	190	93	7 482	-15 915	299	23	20,8%	19,7
20 paź	895	1282	1486	1186	567	625	446	667	484	219	213	312	307	209	165	228	9 291	-15 120	587	53	22,3%	21,3
21 paź	1008	1162	1315	755	462	675	771	881	548	658	285	259	362	268	348	283	10 040	45 613	477	32	16,9%	22,6
22 paź	1168	1579	1331	1516	610	863	905	777	710	411	515	486	404	224	311	297	12 107	43 288	652	55	24,1%	24,1
23 paź	1305	2075	1554	1050	667	800	1207	852	741	743	558	639	401	226	365	449	13 632	20 503	697	39	22,0%	26,3
24 paź	1262	2026	1482	1472	645	1001	777	891	776	715	580	412	558	308	344	379	13 628	79 910	708	60	24,6%	27,8
25 paź	1134	1850	1119	851	585	818	1150	912	499	700	474	405	381	212	340	312	11 742	-32 607	-43	36	21,9%	29,0
26 paź	1002	1654	1144	458	462	695	525	729	672	750	560	316	335	206	370	363	10 241	-163	829	52	20,3%	30,0
27 paź	1298	3529	1884	1577	917	1421	1499	742	643	400	521	434	385	426	301	323	16 300	-3 882	1009	79	24,7%	32,6
28 paź	1868	2644	2165	2885	1140	1860	1215	1039	901	700	360	536	395	290	442	380	18 820	37 179	640	72	31,1%	35,9
29 paź	1994	2255	1927	2633	857	1794	1403	1306	953	1700	549	599	482	858	525	321	20 156	9 791	700	53	29,7%	38,9
30 paź	1761	3416	1914	3082	999	1554	1954	1274	1049	1455	668	607	550	358	594	394	21 629	7 134	813	51	27,7%	41,9
31 paź	2274	3138	1707	2329	1229	1700	1461	1404	1212	1559	735	831	471	612	737	498	21 897	8 493	700	51	36,6%	44,9
1 lis	1493	2380	1480	843	524	1670	1734	1241	1020	1768	711	262	461	644	539	401	17 171	-65 547	283	66	34,4%	47,0
2 lis	1362	2218	1746	1256	737	1180	1379	1049	967	1043	572	594	355	544	582	295	15 578	-3 816	796	82	24,0%	48,9
3 lis	2407	2959	2106	2114	1964	1110	551	929	1317	1290	454	551	445	316	565	286	19 364	-13 761	937	97	29,4%	50,1
4 lis	2165	2797	2245	3952	2324	1766	1429	1280	1352	1543	747	767	644	625	622	434	24 692	-13 461	494	75	35,7%	52,3
5 lis	3850	2932	2342	3888	2451	1713	1663	1553	1141	805	866	950	714	902	795	578	27 143	-22 611	466	-10	40,4%	54,9
6 lis	3942	2951	2815	2063	2512	1593	1952	1707	1451	1542	903	1013	739	580	826	497	27 086	2 792	365	88	32,7%	56,9
7 lis	4290	2998	2450	2451	2045	1549	1809	1946	1671	1794	1072	1231	765	615	679	510	27 875	8 308	770	110	41,7%	59,1
8 lis	4245	2099	2806	1845	1799	1576	1439	1822	1335	1728	723	429	858	1053	558	470	24 785	-34 253	-35	28	40,6%	62,0
9 lis	4373	1630	2650	1983	1719	1269	1018	1260	1122	1201	819	344	591	497	694	543	21 713	-31 012	753	-37	50,0%	64,2
10 lis	4276	1982	2697	3846	2541	1401	1108	1236	1116	985	738	753	762	714								

Grupa Azoty

Spółka opublikowała raport za 3Q'20. Konferencja dziś (czwartek) o 12:00 na [ZOOM](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	3Q'19 kor.	3Q'20	zmiana r/r	3Q'20P BDM	różnica	3Q'20P konsensus	zakres	różnica
Przychody	2 563,9	2 563,9	2 416,0	-5,8%	2 049,4	17,9%	2 227,0	2049-2390	8,5%
Wynik brutto na sprzedaży	526,9	542,4	437,2	-19,4%	530,3				
EBITDA	316,3	331,8	250,1	-24,6%	221,7	12,8%	230,7	221,7-251	8,4%
EBITDA Adj.	316,3	331,8	163,0	-50,9%	143,4	13,7%			
EBIT	105,6	121,1	61,6	-49,1%	21,9	181,2%	34,2	21,9-50	80,1%
Zysk brutto	82,9	98,4	54,8	-44,3%	8,4				
Zysk netto	59,7	71,7	31,3	-56,4%	1,8	>17x	11,7	1,8-24,8	80,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,6%	21,2%	18,1%		25,9%				
Marża EBITDA	12,3%	12,9%	10,4%		10,8%		10,4%		
Marża EBIT	4,1%	4,7%	2,5%		1,1%		1,5%		
Marża zysku netto	2,3%	2,8%	1,3%		0,1%		0,5%		
P/E 12m			12,9						
EV/EBITDA adj. 12m			5,6						

Źródło: BDM, spółka,

Wybrane dane segmentowe [mln PLN]

	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19P	1Q'20	2Q'20	3Q'20	zmiana r/r
Przychody	2 196	2 552	2 497	2 380	2 325	2 797	3 365	2 738	2 564	2 642	3 104	2 269	2 416	-5,8%
Nawozy	1 108	1 248	1 212	1 104	1 109	1 478	2 097	1 572	1 522	1 525	1 927	1 401	1 441	-5,3%
Tworzywa	352	324	411	420	363	367	409	381	339	327	373	218	245	-27,6%
Chemia	646	879	769	745	755	844	752	682	574	631	685	531	612	6,6%
Energetyka	49	64	83	58	55	58	66	59	81	67	66	58	56	-30,3%
Pozostałe	42	38	22	52	43	50	40	44	49	91	52	62	62	25,6%
EBITDA	235	246	403	126	44	191	608	286	316	167	476	315	250	-20,9%
Nawozy	64	44	168	-68	-84	66	412	186	196	148	313	162	199	1,3%
Tworzywa	57	43	60	60	32	40	54	20	3	-18	8	-14	-8	
Chemia	80	109	127	91	31	34	102	51	42	-2	105	109	0	-98,8%
Energetyka	21	15	34	18	23	19	25	9	37	30	25	19	19	-48,9%
Pozostałe	13	35	14	25	43	32	15	21	38	9	26	40	40	4,4%
EBITDA adj (bez PDO)	249	323	407	142	66	190	610	317	317	206	466	244	244	-23,1%
Nawozy	71	86	168	-60	-76	61	413	178	197	153	306	125	196	-0,8%
Tworzywa	58	42	59	60	30	42	55	20	3	-15	6	-21	-9	
Chemia	80	131	126	91	30	49	101	65	40	15	104	82	-2	
Energetyka	21	17	36	17	23	14	24	19	38	17	23	18	21	-43,8%
Pozostałe	19	47	17	33	58	23	17	36	39	36	28	40	38	-0,7%
Marża EBITDA	10,7%	9,7%	16,1%	5,3%	1,9%	6,8%	18,1%	10,5%	12,3%	6,3%	15,3%	13,9%	10,4%	
Nawozy	5,7%	3,5%	13,9%	-6,2%	-7,6%	4,5%	19,6%	11,8%	12,9%	9,7%	16,2%	11,5%	13,8%	
Tworzywa	16,2%	13,2%	14,6%	14,3%	8,8%	10,9%	13,2%	5,1%	0,9%	-5,4%	2,0%	-6,3%	-3,3%	
Chemia	12,3%	12,4%	16,5%	12,2%	4,1%	4,0%	13,6%	7,5%	7,3%	-0,2%	15,3%	20,5%	0,1%	
Energetyka	43,7%	23,8%	41,5%	31,2%	41,2%	33,0%	37,9%	15,0%	45,4%	44,0%	38,1%	32,4%	33,3%	
Pozostałe	31,4%	93,2%	63,7%	47,4%	101,2%	64,2%	37,4%	48,3%	78,3%	9,6%	49,9%	65,1%	65,2%	

Źródło: BDM, spółka,

GA Puławy

Spółka opublikowała raport za 3Q'20. Konferencja dziś (czwartek) o 12:00 na [ZOOM](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	3Q'19 kor.	3Q'20	zmiana r/r	3Q'20P BDM	różnica	3Q'20P konsensus*	różnica
Przychody	776,9	776,9	740,3	-4,7%	633,8	16,8%	718,7	3,0%
Wynik brutto na sprzedaży	155,2	170,7	138,9	-18,6%	174,9			
EBITDA	107,1	122,6	99,9	-18,5%	103,0	-3,0%	102,0	-2,0%
EBITDA Adj.	107,1	122,6	56,5	-53,9%	68,3	-17,3%		
EBIT	46,1	61,6	38,9	-36,8%	42,3	-8,1%	38,6	0,9%
Zysk brutto	47,1	62,6	37,7	-39,8%	47,8			
Zysk netto	37,0	49,6	28,5	-42,5%	38,7	-26,4%	12,1	0,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,0%	22,0%	18,8%		27,6%			
Marża EBITDA	13,8%	15,8%	13,5%		16,2%		14,2%	
Marża EBIT	5,9%	7,9%	5,3%		6,7%		5,4%	
Marża zysku netto	4,8%	6,4%	3,9%		6,1%		1,7%	
P/E 12m			7,5					
EV/EBITDA adj. 12m			2,9					

Źródło: BDM, spółka,

GA Police

Spółka opublikowała raport za 3Q'20. Konferencja dziś (czwartek) o 12:00 na [ZOOM](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	3Q'20	zmiana r/r	3Q'20P BDM	różnica	1-3Q'19	1-3Q'20	zmiana r/r
Przychody	546,5	549,0	0,5%	585,8	-6,3%	1 849,3	1 764,2	-4,6%
Wynik brutto na sprzedaży	56,0	73,4	31,0%	97,4		253,0	241,1	-4,7%
EBITDA	21,6	36,0	66,8%	41,6	-13,4%	137,6	135,1	-1,8%
EBITDA Adj.	21,6	33,8	56,7%	39,4	-14,1%	137,6	120,8	-12,2%
EBIT	-11,3	2,4		9,2	-74,4%	43,8	33,9	-22,5%
Zysk brutto	-10,9	20,6		4,1	398,0%	50,3	56,7	12,8%
Zysk netto	-9,3	13,7		3,4	308,4%	45,8	43,6	-4,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,3%	13,4%		16,6%		13,7%	13,7%	
Marża EBITDA	4,0%	6,6%		7,1%		7,4%	7,7%	
Marża EBIT	-2,1%	0,4%		1,6%		2,4%	1,9%	
Marża zysku netto	-1,7%	2,5%		0,6%		2,5%	2,5%	

P/E 12m	32,2
EV/EBITDA adj. 12m	14,4

Źródło: BDM, spółka,

PGNiG

Grupa kapitałowa PGNiG miała w trzecim kwartale 2020 roku 6,39 mld zł przychodów, 1,33 mld zł EBITDA, 588 mln zł zysku operacyjnego oraz 116 mln zł zysku netto - poinformowała spółka w raporcie kwartalnym. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.

BDM: Konferencja dziś (czwartek) o 09:00 +48 22 584 42 05, PIN 13548575#

PZU

Spółka opublikowała wyniki za 3Q20:

	3Q19	3Q20	r/r	konsensus	vs. kons.
Składka przypisana brutto	5662	5 600	1%	5 531	1%
Wynik na działalności lokacyjnej	2215	1926	-13%	1 771	9%
Odszkodowania netto	3991	4 061	2%	3 843	6%
Koszty operacyjne	2488	2414	-3%	2 492	-3%
Zysk netto	879	890	1%	722	23%

Enea

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 3Q'20. Pełny raport 26.11.2020

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ20	IIQ'20	IIIQ'20 szac.	zmiana r/r	IIIQ'20 konsens	różnica
Przychody	3 345	3 289	4 010	4 010	4 149	4 232	4 592	4 357	4 515	9%	4 374	3%
kwota różnicy ceny/rekompensaty				431	76	98						
EBITDA	669	375	791	822	890	907	1 016	806	813	-9%	677	20%
Obrót	9	-114	-18	1	-18	6	110	-70	19			
Dystrybucja	292	240	249	266	289	286	307	373	313	8%		
Wytwarzanie	227	205	400	330	422	442	472	400	337	-20%		
Wydobycie	126	70	219	215	178	159	129	85	111	-38%		
Pozostałe	27	11	26	34	31	-2	23	27				
Wylączenia	-11	-36	-85	-24	-12	16	-27	-9	34			
One Offs	0	-79	15	74	8	79	61	38				
EBITDA skoryg.	669	454	777	748	882	828	954	768				
EBIT	287	117	434	440	503	480	634	-106			289	
Zysk netto j. dom	153	103	246	260	386	-469	445	-544	37	-90%	107	-65%
Zysk netto bez odpisów	153	103	246	260	386	32	445	235	37	-90%	107	-65%
EBITDA Połaniec	89	56	112	82	98	65	112	102				
KDO												
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,30	2,19	2,5	2,3	2,3	2,3	2,1	1,6	1,8	-20%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	7,15	6,56	6,1	6,6	7,2	6,0	5,4	5,0	6,5	-10%		
w tym OZE [TWh]	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6				
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	4,89	4,94	5,1	4,9	4,8	5,0	5,0	4,5	4,8	0%		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,21	5,60	5,4	4,8	4,9	5,2	5,6	4,9	5,1	4%		
CAPEX	630,6	852,0	563,2	485,8	522,3	609,8	564,0	599,3				
Dług netto	4 690	5 818	6 525	5 478	5 037	6 737	7 595	5 747				
/EBITDA 12m	1,73	2,48	2,68	2,06	1,75	1,98	2,09	1,59				
EV/EBITDA 12m							2,9	2,4				
P/E 12m adj.							3,9	2,2				

Źródło: BDM, spółka. *-Bloomberg 2 prognozy

Ciech

Spółka opublikowała raport za 3Q'20. Prezentacja dostępna pod: [link](#)
Konferencja dziś (czwartek) o 10:00 na [MS Teams](#).

Komentarz BDM: Zarówno raportowana, jak i oczyszczona EBITDA w 3Q'20 okazała się zbliżona do naszych oczekiwań i konsensusu. Spółka nie wyodrębnia wielu zdarzeń jednorazowych, choć z pewnością za takie należy uznać wpływ z tyt. rekompensat dla przedsiębiorstw energochłonnych (+10,6 mln PLN). Z drugiej strony mieliśmy jak co kwartał wzrost rezerw na program motywacyjny (który naszym zdaniem jest niewykonalny) tym razem o -7,1 mln PLN (łącznie koszt -30,1 mln PLN). Zwracamy też uwagę na oczekiwany spadek kosztów utrzymania zakładu w Goworze do -2 mln PLN (-19 mln PLN w 2Q'20). Rozliczenie długu HY miało tym razem niewielki wpływ na przychody (-0,2 mln PLN, pozostało jeszcze do rozliczenia -12,1 mln PLN). Wyższy wynik netto to efekt gł. przychodów finansowych (różnice kursowe i wycena aktywów).

Segmentowo rozczarowuje nieco kluczowy biznes sodowy, gdzie spadek wolumenów sprzedaży LFL (bez Gowory) wyniósł -6,5% r/r (oczekiwaliśmy -3/-4% r/r). Tym samym skorygowana EBITDA spadła ze 153 do 125 mln PLN vs nasze oczekiwania ok. 140 mln PLN. Z kolei lepszy wynik spółka zanotowała w pozostałych segmentach czyli Organice (10 mln PLN EBITDA skoryg. vs 4,6 mln PLN przed rokiem - z żywicami i ok. 5,5 mln PLN w naszej prognozie). Segment Krzemiany wypracował 13,6 mln PLN EBITDA vs 7,1 mln PLN przed rokiem.

Spółka w komentarzu wskazuje na odbudowę popytu w szczególności w Piankach (niska dostępność na rynku, wzrost wolumenów i marż) i Krzemianach. W obu tych segmentach przychody osiągnęły poziom sprzed pandemii. W Piankach spółka wskazuje na trudności w dostępie do TDI i polioli. Soda i sól znajdują się w Ukształtnym odbiciu, choć wciąż z dużym wpływem pandemii. Rynek Agro szykuje się z kolei na przedsezonową sprzedaż, której nie było rok temu, co naszym zdaniem zapowiada bardzo dobry 4Q'20 w ŚOR (zapewne też lepszy w piankach).

CFO w 3Q'20 ukształtował się na wysokim poziomie 203 mln PLN vs 133 mln PLN przed rokiem. CAPEX ok. 169 mln PLN vs 88 mln PLN przed rokiem. Tym samym FCF wyniósł +34 mln PLN, a dług netto obniżył się do 1,58 mld PLN i stanowił 2,6x EBITDA. Wskaźnik DN/EBITDA liczony na potrzeby kowenantów (bez MSSF16 i one-offs) wyniósł 2,38x.

Ostatnią rekomendację dla spółki wydaliśmy w październiku 2020 [Ciech Kupuj 33,2 PLN](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	3Q'19 korekt*	3Q'20	r/r	3Q'20P BDM	różnica	3Q'20P konsens.	zakres	różnica	1-3Q'19	1-3Q'20	r/r
Przychody	848,1	774,0	690,5	-10,8%	699,5	-1,3%	712,4	689-780	-3,1%	2 737,4	2 068,6	-24,4%
Wynik brutto na sprzedaży	170,0	158,2	148,1	-6,3%	163,4	-9,3%				596,6	457,6	-23,3%
EBITDA	103,7	95,9	139,2	45,2%	143,0	-2,6%	142,6	133-150	-2,4%	380,0	408,0	7,4%
EBITDA adj.	142,6	134,8	141,8	5,2%	143,0	-0,8%	142,6	133-150	-0,6%	494,0	418,0	-15,4%
EBITDA adj kont. (bez CSR)		132,0	144,0	9,1%						431,0	442,0	2,6%
EBIT	26,0	20,8	59,9	188,4%	60,7	-1,3%	64,8	56,7-71	-7,6%	148,5	170,3	14,7%
Zysk brutto	15,4	9,9	51,4	>5x	42,0	22,5%				98,5	76,4	-22,5%
Zysk netto	0,9	0,9	42,6	>45x	32,8	30,0%	32,8	23,8-39,4	29,8%	39,6	32,6	-17,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,0%		21,5%		23,4%					21,8%	22,1%	
Marża EBITDA adj.	16,8%		20,5%		20,4%		20,0%			18,0%	20,2%	
Marża EBIT	3,1%		8,7%		8,7%		9,1%			5,4%	8,2%	
Marża zysku netto	0,1%		6,2%		4,7%		4,6%			1,4%	1,6%	
P/E 12m			15,4									
EV/EBITDA adj. 12m			5,4									

Źródło: BDM, spółka. *- o działalność zaniechaną

Tauron

Spółka opublikowała finalne wyniki za 3Q'20. Konferencja dziś (czwartek) o 13:00 na <https://tauronwyniki.pl>

Komentarz BDM: wyniki są zbliżone z szacunkami z 04.11.2020, które jednocześnie okazały się wyższe od naszych oczekiwań i konsensusu. Kluczowe zaskoczenie to oczywiście Sprzedaż (podobnie jak w PGE), gdzie oprócz wyniku na odkupie energii z bloku w Jaworznie (spółka zakontraktowała produkcję z nowego bloku, której nie było i mogła odkupić taniej energię na rynku. Blok rozpoczął generację w listopadzie, po roku opóźnienia- CFO na konferencji w sierpniu szacował efekt na +226 mln PLN w 1H'20 i 300 mln PLN do końca roku). Wyjątkowe warunki rynkowe (niskie i odbijające ceny spot) zapewne pozwoliły na wygenerowanie lepszej marży z tego tytułu. Dodatkowo mamy zwyczajowy one-off (rozwiązanie rezerwy na G +48 mln PLN vs +38 mln PLN oczek.) i aż 66 mln PLN z tyt. korekty rekompensat za 2019 rok. Tym samym prawdziwa oczyszczona EBITDA to ok. 124 mln PLN vs 110 mln PLN przed rokiem i jest zbliżona do naszej prognozy 117 mln PLN. Do tego dochodzi jednorazowe wsparcie z FGŚP +16 mln PLN w Wydobyciu i +6 mln PLN w Wytwarzaniu. **W rezultacie skorygowana EBITDA całej grupy to ok. 871 mln PLN (+15% r/r, +5% vs nasze oczek.) vs 1006 mln PLN raportowanej (+8% r/r, +14% vs nasza prognoza).** Spółka w prezentacji oczyszcza wynik tylko o 48 mln PLN z tyt. rozwiązania G (podaje 958 mln PLN skorygowanej EBITDA, co jest wartością zawyżoną). Zwracamy uwagę wzrost długu netto do >14 mld PLN (3,52x EBITDA, spółka podaje wskaźnik skorygowany o obligacje podporządkowane czyli 10,1 mld PLN i 2,53 x EBITDA).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	3Q'19 korekta	3Q'20	r/r	3Q'20 szac. 04.11.2020	3Q'20P BDM*	różnica	3Q'20P konsens.*	różnica
Przychody	4 862	4 796	5 055	5%	5 056	4 384	15%	4 839	4%
Wynik brutto ze sprzedaży	590	511	816	60%		625	31%		
EBITDA adj.	758	757	871	15%	952	826	5%		
EBITDA	808	928	1 006	8%	1 006	880	14%	901	12%
Wydobycie	-119	-119	-39			-47	-16%		
Wytwarzanie	66	95	22	-77%	22	49	-55%		
Ciepło (zaniechana)**	11	-3	0			12			
OZE	50	158	54	-66%	54	57	-5%		
Dystrybucja	663	663	728	10%	728	654	11%		
Sprzedaż	110	110	238	116%	238	155	54%		
Pozostałe	43	43	49	14%	0	0			
Nieprzypisane/eliminacje	-16	-20	-46			0			
EBIT	330	481	539	12%	524	392	38%	417	29%
Zysk brutto	230	378	500	32%	484	319	57%		
Zysk netto	188	303	377	24%	377	258	46%	257	46%
CAPEX	-1 099	-1 099	-915	-17%	-915	-814	12%		
Dług netto (bez hybrydowych)	9 674	9 674	10 098	4%	10 098	11 067	-9%		
/EBITDA	2,85	2,85	2,53		2,53	2,84			
Dług netto faktyczny	12 368	12 368	14 064	14%	12 076	13 045	8%		
Produkcja węgla Mt	0,69	0,69	1,10	59%	1,10	1,10	0%		
Sprzedaż węgla Mt	0,78	0,78	1,09	40%	1,09	1,10	-1%		
Produkcja e.e. brutto TWh	3,26	3,26	2,85	-13%	2,85	2,92	-3%		
w tym z OZE	0,29	0,29	0,40	38%	0,40	0,32	25%		
Produkcja ciepła PJ	0,73	0,73	0,82	12%	0,82	0,73	12%		
Dystrybucja e.e. TWh	12,66	12,66	12,34	-3%	12,34	12,66	-3%		
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,00	8,00	7,72	-4%	7,72	8,00	-4%		
P/E 12m			---						
EV/EBITDA adj. 12m			5,2						

Zródło: BDM, spółka. *-sprzed szacunków. **-działalność zaniechana

Elektrotim

Zarząd dokonał drugiej korekty prognozy na 2020 rok opublikowanej pierwszy raz 04.02.2020 (przed pandemią). Gł. czynnikiem to przesunięcie harmonogramu realizacji prac na 2021 rok w związku z pandemią i absencją pracowników (ok. 15% pracowników objętych kwarantanną/izolacją) i w konsekwencji mniejszym backlogiem na 2020 rok. Zarząd sygnalizuje ponadto zagrożenia takie jak: konieczność ustanowienia kaucji czy możliwość zwiększenia produkcji niesprzedanej.

Komentarz BDM: korekta prognozy po wynikach 1-3Q'20 (19.11.2020) jest minimalna i raczej... pozytywna, bo niska wycena rynkowa (<60 mln PLN MC przy aktywach obrotowych netto 44 mln PLN i BV 61 mln PLN na 2Q'20) nie sugeruje, iż rynek wierzy w wykonanie prognozy. Na telekonferencji po 2Q'20 we wrześniu zarząd wskazywał raczej na większe ryzyko obniżenia prognozy. Spółka opublikuje RO za 3Q'20 dziś tj. 19.11.2020.

Wybrane dane finansowe roczne i prognoza 2020 [mln PLN]

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P BDM	2020P spółka 04.02.2020	2020P spółka 25.06.2020	2020P spółka 18.11.2020	różnica	r/r
Przychody	221,4	198,0	353,4	258,0	293,1	310,5	258,6	287,7	328,0	300,0	293,0	-2%	13%
jednostkowe	139,2	110,3	226,4	167,4	173,7	206,6	174,1	202,6	241,5	220,0	214,0	-3%	23%
zależne	82,2	87,7	127,1	90,6	119,4	103,9	84,5	85,1	86,5	80,0	79,0	-1%	-7%
EBIT	10,6	3,0	25,0	1,6	-1,0	-1,3	-16,1	20,6	24,5	22,0	22,0	0%	
jednostkowe	9,1	-0,7	14,1	0,1	3,8	-4,5	-16,0	17,6	20,0	19,0	18,1	-5%	
zależne	1,5	3,6	10,9	1,4	-4,7	3,2	-0,1	3,0	4,5	3,0	3,9	30%	
Wynik netto	8,0	1,4	20,3	-0,6	-4,5	-3,9	-14,5	15,7	18,4	15,8	14,8	-6%	
jednostkowe	10,5	2,9	13,8	5,1	0,7	-4,8	-14,3	13,9	15,0	13,5	12,6	-7%	
zależne	-2,6	-1,5	6,5	-5,7	-5,2	0,9	-0,2	1,7	3,4	2,3	2,2	-4%	
Marża EBIT	4,8%	1,5%	7,1%	0,6%	-0,3%	-0,4%	-6,2%	7,2%	7,5%	7,3%	7,5%		
jednostkowa	6,6%	-0,6%	6,2%	0,1%	2,2%	-2,2%	-9,2%	8,7%	8,3%	8,6%	8,5%		
zależne	1,8%	4,2%	8,6%	1,6%	-4,0%	3,1%	-0,1%	3,5%	5,2%	3,8%	4,9%		
Marża netto	3,6%	0,7%	5,7%	-0,2%	-1,5%	-1,3%	-5,6%	5,5%	5,6%	5,3%	5,1%		
jednostkowa	7,6%	2,6%	6,1%	3,0%	0,4%	-2,3%	-8,2%	6,9%	6,2%	6,1%	5,9%		
zależne	-3,1%	-1,7%	5,1%	-6,2%	-4,3%	0,9%	-0,3%	2,1%	3,9%	2,9%	2,8%		
Dług netto	-24,1	-36,3	-45,3	-20,4	-15,7	14,8	21,8	6,7	-10,5*	-10,5*	-10,5*		
Backlog	173,3	280,2	314,0	250,0	247,0	260,4	294,3		306,4	359,0	301,6		
P/E 12m	7,4	43,5	2,9	---	---	---	---	3,7	3,2	3,7	4,0		
EV/EBITDA 12m	2,5	3,9	0,5	7,7	18,1	40,7	-7,1	2,5	2,0	2,2	2,2		

Zródło: BDM, spółka. *-dług netto z końca 2Q'20. Wskaźniki przy kursie 5,9 PLN/akcje

Elektrotim

Spółka opublikowała raport za 3Q'20. Konferencja w piątek 20.11.2020 o 12:00 na [MS Teams](#).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	zmiana r/r
Przychody	42,0	57,6	84,2	109,4	49,1	63,9	79,7	117,8	57,1	65,3	53,3	82,8	52,6	49,9	70,6	32%
jednostkowe	22,9	32,8	43,2	74,7	35,6	39,4	49,7	81,9	39,5	43,5	36,5	54,5	35,7	34,4	51,6	41%
zależne	19,1	24,7	41,0	34,7	13,4	24,5	30,1	35,9	17,6	21,8	16,8	28,3	16,9	15,5	19,0	13%
EBIT	-3,3	-2,6	4,8	0,1	-3,3	-2,8	1,7	3,1	-4,4	-8,9	-0,5	-2,3	5,5	3,7	3,6	
jednostkowe	-1,6	-2,0	2,9	4,4	-1,7	-3,1	1,3	-1,0	-3,1	-8,4	0,5	-5,1	5,2	3,3	1,5	
zależne	-1,7	-0,6	1,9	-4,4	-1,7	0,3	0,4	4,2	-1,4	-0,5	-1,0	2,8	0,3	0,4	2,1	
EBIT adj.	-3,3	-2,6	4,8	0,1	-3,3	-2,8	1,7	3,1	-4,4	-8,9	-0,5	-2,3	-0,7	3,7	3,6	
Wynik netto	-3,2	-2,8	4,1	-2,5	-4,4	-2,2	0,4	2,3	-4,3	-9,1	-1,1	0,0	4,2	2,7	2,0	
jednostkowe	0,7	-1,8	2,3	-0,5	-1,4	-2,2	0,2	-1,3	-2,9	-8,9	-0,5	-2,0	4,3	2,5	0,6	
zależne	-3,9	-1,0	1,8	-2,0	-3,0	0,0	2,2	3,7	-1,4	-0,2	-0,7	2,1	-0,1	0,2	1,4	
Marża EBIT	-7,8%	-4,5%	5,7%	0,1%	-6,8%	-4,4%	2,1%	2,7%	-7,8%	-13,6%	-0,9%	-2,8%	10,5%	7,3%	5,1%	
jednostkowa	-7,1%	-5,9%	6,7%	6,0%	-4,7%	-7,9%	2,6%	-1,3%	-7,7%	-19,3%	1,4%	-9,3%	14,6%	9,5%	2,9%	
zależne	-8,7%	-2,5%	4,6%	-12,5%	-12,5%	1,2%	1,4%	11,6%	-7,8%	-2,2%	-6,0%	9,9%	2,1%	2,6%	11,2%	
Marża netto	-7,7%	-4,9%	4,8%	-2,3%	-9,0%	-3,5%	0,5%	2,0%	-7,6%	-13,9%	-2,1%	0,0%	8,0%	5,4%	2,8%	
jednostkowa	2,9%	-5,4%	5,4%	-0,7%	-4,0%	-5,7%	0,4%	-1,6%	-7,3%	-20,4%	-1,3%	-3,8%	11,9%	7,2%	1,1%	
zależne	-20,4%	-4,2%	4,3%	-5,7%	-22,4%	0,0%	0,7%	10,3%	-8,1%	-1,0%	-3,9%	7,3%	-0,3%	1,3%	7,4%	
Backlog	275,0	279,0	283,0	247,0	283,9	274,5	304,8	260,4	235,8	224,4	313,9	306,4	294,3	356,2	301,6	-4%
RMK netto	6,8	8,9	27,7	1,8	26,6	30,3	42,1	22,9	41,9	36,9	32,9	20,7	0,4	-2,3	11,3	-66%
Kapitał obrotowy netto	33,0	35,4	16,2	33,4	20,0	27,1	23,7	35,8	13,9	19,1	22,4	22,4	34,3	20,8	28,4	27%
Dług netto	-16,0	-1,3	-6,7	-15,7	0,6	15,9	24,1	14,8	23,7	35,7	36,8	21,8	10,1	-10,5	5,5	

Źródło: BDM, spółka

PGE

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (18.11.2020)

BDM:

- plan PGE 2050 jest realny (CEO);
- CDS (energia-CO2) na rynku wynosi już 100-110 PLN/MWh czyli 30-40 PLN niżej;

outlook 2021:

- spadek wyniku w EK przez duży ubytek CDS niezrekompensowany rynkiem mocy. Mimo spadku CDS wyniki EK nie będą dużo gorsze w 2021 roku dzięki rynkowi mocy;
- pozostałe segmenty wzrost: w Ciepłe- utratę marż zrekompensuje rynek mocy, segment EO dzięki wzrostom cen energii nominalnie i nowym FW, w Obrocie „sytuacja covidowa” lepsza r/r i wzrost taryfy G (pokrywająca koszty), PGE Obrót obecnie generuje ujemną EBITDĘ, w Dystrybucji wzrost mimo spadku WACC, ale wyższa WRA (+1,4 mld PLN) + większa część kosztów ma być uwzględniana w taryfie (dziś grubo poniżej 100%)
- CAPEX'21: spadek w EK (zakończenie Turowa 7 najpóźniej w kwietniu 2021), w Ciepłe i EO istotny wzrost nakładów inwestycyjnych (Nowa Czechnica, EC Bydgoszcz, EC Kielce), w EO to gł. rozwój PV, a z onshore trzeba poczekać bo ustawa odległościowa (10H) nie będzie złączona, w segmencie Dystrybucji podobne nakłady na poziomie 2020, źródła niskoemisyjne: rozpoczęcie budowy bloków gazowych w Dolnej Odrze;

Q&A:

- w centrali był PDO a obecnie trwa proces zwolnień grupowych, czy będzie w innych spółkach? PDO dotyczył 660 pracowników w PGE SA. Każda spółka będzie podejmować takie działania indywidualnie. 50% pracowników ma wiek >50 lat więc raczej chodzi o naturalne odejścia w strategii, w perspektywie 2030 -15%, a w 2050 ok. -50% zatrudnienie;
- czy spółka powróci do dywidendy w związku z ambitnym programem inwestycyjnym? Celem jest zapewnienie najlepszego zwrotu dla akcjonariuszy, zarząd ma nadzieję, że szybko powróci do polityki dywidendowej;
- skąd taki dobry wynik w Obrocie (299 MPLN)? to obrót hurtowy i detaliczny. W obrocie detalicznym -80 mln PLN EBITDA, ok. 180 mln PLN zdarzeń jednorazowych dotyczy lat poprzednich (rekompensaty, umorzone certyfikaty i rozwiązane rezerwa na umowy rodzące obciążenia). Wynik 4Q'20 w segmencie PGE Obrót będzie zależał od rozwoju syt. pandemicznej;
- PGE wnioskuję o kilkanaście % wzrostu w taryfie G. Dlaczego? Prezes URE nie uznaje w pełni rzeczywistych kosztów zakupu e.e., a rozwój prosumentów spowodował dodatkowe obciążenia, których nikt nie rekompensuje (wyłącznie opłata za tzw. deltę energii, ale PGE Obrót rozlicza się za pełną stawkę). Albo PGE Obrót będzie trwale nierentowne albo rząd odejdzie od taryfowania i uwolnili ceny (PGE proponuje taryfę socjalną);
- na jakim etapie wydzielanie aktywów węglowych? Przygotowanie do tego procesu się rozpoczęło, MAP prowadzi prace nad ostatecznym kształtem procesu. Spółka chce wydzielania w 2021 roku;
- trudna sytuacja w Bełchatowie odnośnie COVID-19? na same zabezpieczenia pracowników GIEK spółka wydała 4 mln PLN. Praca Bełchatowa pewna i stabilna;
- czy wpływy z rynku mocy są zagrożone? spółka identyfikowała takie ryzyko, ale prawdopodobieństwo jego ziszczenia jest w 2021 roku niewielkie, przychody będą rozpoznawane w EK, Ciele i EO. Przychody z RM w EK będą uzupełniać, ale nie w całości utratę marży CDS. Bez 2,5 mld PLN z RM sytuacja PGE byłaby „naprawdę trudna”. CEO;
- referendum strajkowe? Nowa strategia nie była konsultowana ze stroną społeczną? Spółka komunikowała strategię od lutego 2020, więc w strategii nie było już żadnych niespodzianek;
- jaki byłby wyższy dług netto, gdyby spółka kupowała CO2 po cenie spot a nie forward? 39 mln ton na koniec

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

marca'21 umorzono po średniej cenie ok. 107 PLN/t, ok. 4,2 mld PLN wydatek cashowy, ale to nie oznacza, że o tyle byłby wyższy dług dzisiaj;

- co z taryfa dystrybucyjną na rok 2021? Spółka zadowolona, że prezes URE wsłuchał się w głos spółki. W 2021 roku WACC 5,2% to gorzej r/r ale lepiej niż 4-4,5% które mogło być wg wzoru (BDM: przyjmowaliśmy, że WACC w branży spadnie do 4,05% przez co wyniki Dystrybucji byłyby gorsze r/r). Tym samym nakłady 2021 zbliżone r/r, od 2022 roku wzrost CAPEX;

- aukcja RM na rok 2025? To wyjątkowa aukcja bo w 2025 kończy się wsparcie dla jednostek węglowych (kryterium 550 gram i tylko te jednostki będą mogły brać udział). Tym samym spółka chce przestawić ciepłownictwo na paliwo przejściowe na gaz. Rok 2025 będzie niski pod względem popytu, więc nie będzie tak znacząca jak w poprzednich latach;

- porozumienie z partnerem offshore do 2020 roku? Jest nadzieja, że się uda to sfinalizować;

PHN

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'20.

PHN – wyniki 3Q'20 [mln PLN]

	3Q'19	3Q'20	zmiana r/r	3Q'20P BDM	odchylenie
Przychody	48,0	116,4	142,5%	132,8	-12,3%
Wynik brutto na sprzedaży	27,6	33,9	22,8%	35,3	-4,1%
EBITDA	32,4	31,4	-3,1%	33,0	-4,9%
EBITDA adj.	19,3	22,4	16,1%	23,7	-5,7%
EBIT	31,8	30,3	-4,7%	32,1	-5,6%
EBIT adj.	18,7	21,3	13,9%	22,8	-6,6%
Zysk brutto	22,7	21,5	-5,3%	25,5	-15,6%
Zysk netto	16,3	10,8	-33,7%	20,6	-47,6%
Rewaluacja	9,9	6,9	-30,3%	10,3	-33,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	57,5%	29,1%		26,6%	
Marża EBITDA	67,5%	27,0%		24,9%	
Marża EBITDA adj.	40,2%	19,2%		17,9%	
Marża EBIT	66,3%	26,0%		24,2%	
Marża zysku netto	47,3%	18,5%		19,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PHN – wyniki 3Q'20 wg segmentów [mln PLN]

	3Q'19	3Q'20	zmiana r/r
Najem			
Przychody	45,5	47,8	5,1%
Wynik brutto ze sprzedaży marża	27,4	25,5	-6,9%
	60,2%	53,3%	
Deweloperka			
Przychody	0,1	15,5	15400,0%
Wynik brutto ze sprzedaży marża	0,1	4,4	4300,0%
	100,0%	28,4%	
Budowlanka			
Przychody	0,0	50,1	-
Wynik brutto ze sprzedaży marża	0,0	4,4	-
	-	8,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka wypracowała w 3Q'20 wyniki słabsze r/r, ale lepsze od naszych oczekiwań.
- Grupa wypracowała 116,4 mln PLN przychodów (+143% r/r), realizując równocześnie marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 29,1% (rozwodnienie r/r przez większy udział segmentu mieszkaniowego i budowlankę).
- EBITDA wyniosła 31,4 mln PLN (-3% r/r), zaś po oczyszczeniu o rewaluację zanotowano 22,4 mln PLN (+16% r/r, -5,7% vs nasze oczekiwania).
- Rewaluacja portfolio wyniosła 6,9 mln PLN (przed rokiem 9,9 mln PLN).
- Wynik netto zmniejszył się do 10,8 mln PLN.

W rozbiciu na segmenty, obszar najmu osiągnął 47,8 mln PLN przychodów i 25,5 mln PLN wyniku brutto ze sprzedaży, a część budowlana 50,1 mln PLN sprzedaży i 4,4 mln PLN zysku. Segment mieszkaniowy wygenerował 15,5 mln PLN obrotów (prawdopodobnie mniejsza liczba wydań niż prognozowaliśmy, stąd też duże odchylenie na poziomie przychodów) i 4,4 mln PLN wyniku.

LPP

LPP w trybie budowania przyspieszonej księgi popytu sprzedała inwestorom instytucjonalnym 17.099 akcji własnych, które stanowią 0,97% kapitału zakładowego i uprawniają do 0,55% głosów na WZA.

Eurocash

Eurocash 18 listopada zawarł umowę z BNP Paribas BP, PKO BP oraz Santander BP, na podstawie której ustanowił program emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej obligacji wynoszącej 1 mld PLN.

PCC Rokita

Podsumowanie czatu na Strefie Inwestorów

BDM:

- dobre „nastroje” w poliuretanach to efekt zmiany struktury wydatków konsumenckich (więcej mebli kosztem wakacji etc.);
- obecnie nastroje na rynku meblarskim optymistyczne, 90% mebli trafia na eksport a tam nie ma takich restrykcji jak w Polsce. Firmy wciąż nie mogą uporać się z popytem;
- ceny sody/ługu sodowego spadają już od początku 2018 roku, przy obecnych cenach inwestycje „greenfield” konkurencji są nieopłacalne. Nie widać tendencji wzrostowej;
- spółka ma możliwość dalszej rozbudowy elektrolizy;
- spółka wznowiła część zatrzymanych inwestycji, bo poziom niepewności jest mniejszy;
- inwestycje w obszarze chemii fosforu to nowe, specjalistyczne produkty o wyższych marżach;
- w 2021 roku należałoby oczekiwać wzrostu rekompensaty dla przedsiębiorstw energochłonnych (20,6 mln PLN) o „połowę”, bo o tyle wzrosły ceny CO₂ '19 vs '18, ale budżet jest ograniczony i jeśli zostanie przekroczony to będzie proporcjonalna redukcja;
- zużywana energia elektryczna pochodzi z zakupów z ostatnich kilku lat;
- istotne projekty inwestycyjne to linia pilotażowa do produkcji fosforanów (3 tys. ton, BDM ok. 4% ogółu, w RO za 3Q'20 spółka pisała o 1,5 tys. ton), czy Centrum Innowacji i Skalowania Procesów (wzrost zdolności laboratoryjnej 3x z 3 tys. m²);
- spółka obecnie kupuje CO₂ na rok 2021;
- w związku z odbiciem cen ropy naftowej spółka obserwuje powolny powrót cen ropopochodnych. Wciąż jednak są wyraźnie niższe niż przed pandemią;
- spółka zważając na dotychczasową historię będzie chciała utrzymać dywidendę;
- spółka nie odnotowuje istotnego wpływu pandemii na działalność;
- wpływ zmiany rozliczeń tlenu propylenu z chloropochodnych do PUR to w 2020 roku ok. 10 mln PLN. Bez tego segment wciąż osiągnąłby EBITDA +30% r/r w 1-3Q'20;

Komentarz BDM: Ostatnią rekomendacją dla spółki wydaliśmy w maju 2020 **PCC Rokita Kupuj 50 PLN. Od tego czasu skorygowane wyniki 1-3Q'20 niewiele odbiegały od naszych założeń (EBITDA skoryg. -6%), a pod koniec maja'20 WZA zdecydowało o wypłacie 3,41 PLN dywidendy.** Odnośnie cen sody kaustycznej, które prawdopodobnie spadną w 1H'21, w 2021 roku przyjmowaliśmy -4% r/r spadek. Obecnie lepiej powinien zachowywać się PUR. Czujemy się więc bezpiecznie z naszymi założeniami.

Podsumowanie konferencji wyników amerykańskich producentów sody kaustycznej:

Olin: (05.11.2020):

- ceny sody kaustycznej na rynku w 4Q'20 obniżają się, prognozy na 2021 również nie są najlepsze, spółka spodziewa się spadku cen „w najbliższej przyszłości”;

Westlake (03.11.2020):

- popyt na PVC jest duży, bo ludzie zostali w domach, zmieniła im się struktura wydatków (więcej remontów), a popyt na chlor bardzo duży. Tym samym powstaje nadwyżka sody kaustycznej, gdzie popyt jest bardziej zależny od dynamiki PKB, która jest wciąż ujemna;
- wg IHS ceny sody kaustycznej będą spadać do kwietnia 2021 roku;

Play

Tollerton Investments Limited oraz Partners S.a.r.l sprzedały na rzecz Iliad akcje stanowiące 40,2% głosów na WZ Play Communications.

Comarch

Portfel zamówień Comarchu na 2020 r. jest wyższy o 5% od backlogu notowanego przed rokiem - poinformował wiceprezes Konrad Tarański. Spółka spodziewa się wzrostu przychodów w segmencie telekomunikacji, mediów i IT w 4Q20 oraz w 2021 r., dzięki pozyskaniu dużych kontraktów.

Bogdanka

Bogdanka podpisała z Grupą Azoty Zakłady Azotowe "Puławy" aneks do umowy sprzedaży węgla energetycznego, w którym ustalono cenę dostaw w 2021 r. i wydużono okres obowiązywania umowy do końca 2026 r. Bogdanka podała, że w wyniku zawarcia aneksu, szacunkowa wartość umowy od momentu jej zawarcia do 31 grudnia 2026 r. wyniesie łącznie 1.996 mln PLN netto, czyli o 7,6% więcej od wartości podanej w listopadzie 2019 r., z czego planowana wartość w latach 2021-2026 wyniesie 847 mln PLN netto.

Atende

Grupa spodziewa się dobrego 4Q20 i "przyzwoitego" wyniku na koniec 2020 r. Spółka z optymizmem patrzy także na 2021 rok - poinformował prezes Roman Szwed.

"Przyszły rok na razie wygląda dobrze. Staramy się przesunąć w stronę produktów własnych i wyższej marży, więc mam nadzieję, że będziemy jeszcze mniej zależeć od tego czy wygramy, czy nie wygramy jakiegoś przetargu, czy on zostanie przełożony czy nie" - powiedział prezes. "Bardzo liczymy też na energetykę. Mamy parę lat spowolnienia, nie było dużych kontraktów na rynku. Jeśli udałoby się wdrożyć Politykę Energetyczną Polski 2020-2040 i ruszyłyby te wszystkie wstrzymywane inwestycje m.in. w cyfryzacji energetyki to myślę, że można spodziewać się bardzo przyzwoitych przychodów w tym obszarze w przyszłym roku. Od tego zależy czy wynik będzie bardzo dobry, czy dobry, czy przyzwoity" - dodał.

Mo-Bruk

Cena maksymalna akcji w ofercie publicznej Mo-Bruku została ustalona na 260 PLN. Akcjonariusze zamierzają sprzedać do 1.053.866 akcji spółki, czyli wartość oferty może wynieść maksymalnie ok. 274 mln PLN. Oferujący nie wykluczają zwiększenia puli oferowanych akcji łącznie o max. 351.288 akcji. Spółka nie emituje nowych akcji.

Mo-Bruk widzi szansę rozwoju w akwizycjach oraz eksporcie paliwa alternatywnego za granicę - wynika z wypowiedzi przedstawicieli spółki podczas śródowej wideokonferencji. Spółka spodziewa się, że rozpoczęcie współpracy z partnerami zagranicznymi - w tym m.in. z Ukrainą i Niemcami, w zakresie sprzedaży paliwa alternatywnego, będzie możliwe w najbliższych miesiącach.

BOS

Bank Ochrony Środowiska planuje w pierwszej połowie 2021 r. przedstawić zaktualizowaną strategię - poinformował w środę kierujący pracami zarządu banku Wojciech Hann. BOS chce być bankiem specjalistycznym, skupionym na finansowaniu projektów proekologicznych.

Famur

Famur podpisał umowę z Polskie Maszyny Group, której przedmiotem jest dostawa maszyn górniczych przeznaczonych do eksploatacji na terytorium Federacji Rosyjskiej w kopalni węgla koksującego "Inaglinskij", wchodzącej w skład OOO UK Kolmar. Przedmiotem dostaw są sekcje obudowy zmechanizowanej oraz urządzenia wchodzące w skład systemu odstawy, w tym przenośniki zgrzeblowe, kruszarki, stacje najazdowe, a także pakiet części zamiennych i osprzętu.

Transakcje ABB/SPO/IPO

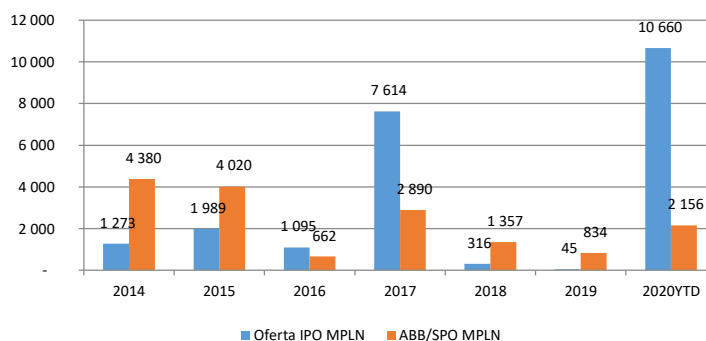
BDM: na rynku ABB/SPO w 2020 roku również widać ożywienie w porównaniu z poprzednimi latami. Dotychczas 2020 YTD przeprowadzono transakcje o wartości 2,2 mld PLN vs 0,8 mld PLN rok temu. Trwa SPO Mobruka o wartości ok. 274 mln PLN (sprzedaż akcji).

Wybrane oferty IPO/ABB/SPO na rynku głównym w 2020YTD

	data	wartość MPLN	nowe akcje MPLN	cena	cena max	dyskonto	redukcja	uwagi
Ten Square Games	28.01.2020	221,6		230,0	258,5	-11,0%		ABB (M. Popowicz i A. Pernal, 13,31%)
Games Operators	17.04.2020	24,2	5,5	22,0	28,5	-22,8%	3,6%	IPO, spółka w 37% Playwaya
XTB	05.05.2020	114,2		6,0	8,4	-28,6%		ABB (Enterprise Investors, 16,2%)
CCC	07.05.2020	506,9	13,7	37,0				SPO, min cena 30 PLN/akcję
Play	21.05.2020	700,0		28,0	31,0	-9,7%		ABB (Kenbourne i Tollerton, 9,83%)
Selvita	03.06.2020	90,6		38,0				SPO (akcje serii C, ok. 15%)
Budimex	10.06.2020	255,3		200,0	227,0	-11,9%		ABB (Ferrovial, 5%)
Gaming Factory	23.07.2020	21,3	17,1	15,5	15,5	0,0%	89,0%	IPO
Polwax	17.09.2020	20,6	20,6	1,0			89,0%	SPO seria E
Allegro	12.10.2020	10 615	1 228,6	43,0	43,0	0,0%	84,8%	IPO
LiveChat	22.10.2020	122,3		95,0	108,0	-12,0%		ABB (M. Ciepły i M. Jarzębowski, 5%)
NanoGroup	06.11.2020	11,4	11,4	4,07			96,9%	SPO serii H
MoBruk	27.11.2020	274,0	-	260,0	328,0	-20,7%		SPO (sprzedaż serii B)
LPP	18.11.2020	112,9	-	6 600,0	7 185,0	-8,1%		ABB (LPP, 0,97%)

Źródło: BDM, spółki. Na siwo trwające transakcje

Wielkość oferty IPO/ABB/SPO na rynku głównym GPW 2014-2020 YTD



Źródło: BDM, spółki.

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

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