

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

COVID znowu podwyższa zmienność

Wczorajsza sesja nie była udana dla rodzimych inwestorów. WIG20 stracił 1,1%, a na minusie zamknęły się wszystkie spółki poza PZU oraz Allegro. Pod kreską dzień zakończyły też mWIG40 (-1,4%) oraz sWIG80 (-0,5%). Taka postawa krajowych indeksów nie może dziwić, jeśli spojrzymy na większe europejskie rynki. DAX obniżył się o 0,9%, FTSE o 1,0%, a CAC40 o 0,7%. Także za oceanem początek sesji również zaczął się spadków, ale finalnie S&P500 i Nasdaq zamknęły się na plusach (odpowiednio +0,4% i +0,9%). Rynki obawiają się ponownie o wpływ COVID na rezultaty spółek i gospodarkę w perspektywie 4Q'20, co może przekładać się na podwyższoną zmienność i szukanie „bezpiecznych przystani”. Nad ranem lekko tracą kontrakty terminowe na indeksy w USA i na DAX, co sugeruje lekko spadkowe otwarcie notowań również w Warszawie. Warto zwrócić uwagę na publikowane sprawozdania za 3Q'20 oraz dzisiejsze dane o krajowej produkcji przemysłowej.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabela BDM];
- **JSW:** Skorygowana strata EBITDA w 3Q'20 mniejsza od konsensusu; konferencja dziś o 13:00 [tabela BDM];
- **PCC Exot:** Wyniki za 3Q'20 zbieżne z naszymi oczekiwaniami, słaby OCF i dług netto najwyższy od 7 lat [komentarz BDM];
- **Kety:** Podwyższenie prognozy wyników na 2020 rok o 9% EBITDA (+7% r/r w 4Q'20); kurs akcji +3,5% [tabela BDM];
- **PKP Cargo:** Finalne wyniki za 3Q'20 zgodne ze wstępny; konferencja dziś o 11:30 [tabela BDM];
- **Mercator:** Insiderzy w dniach 16-19.11.2020 sprzedali >30 tys. akcji po średniej cenie 455,3 PLN/akcję (13,8 mln PLN) [tabela BDM];
- **PGNiG/Ciech/Grupa Azoty/Tauron:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'20 (18.11.2020) [komentarz BDM];
- **KGHM:** Spółka planuje utrzymanie CAPEX w przedziale 2-2,5 mld PLN rocznie w kolejnych latach;
- **Atal:** Wyniki 3Q'20 powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Develia:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20 [tabela BDM];
- **Apator:** Spółka chce w 1Q'21 przedstawić aktualizację strategii na lata 2019-23;
- **PZU:** Wpływ wzrostu świadczeń zw. ze zgonami na wynik to ok. 50-150 PLN mln w br;
- **Wittchen, Ferro, Śnieżka, Open Finance, Alumetal, APS Energia, Pekabex, J.W. Construction, INC, Master Pharm, Ultimate Games, Talex, Polimex -Mostostal, Kino Polska TV:** Wyniki za 3Q'20;
- **Mercator:** Spółka planuje rozszerzyć ofertę na sektory pozamedyczne i na rynek konsumencki;
- **Komputronik:** Spółka planuje otworzyć łącznie ok. 20 mobilnych punktów obsługi klientów;
- **Elemental:** Projekt spółki zależnej Elementalu wybrany przez NCBR do dofinansowania w wys. 332 mln PLN;
- **Getin Holding:** Holding ma list intencyjny ws. sprzedaży białoruskiego Idea Banku za ok. 73,8 mln PLN;
- **Santander:** Bank w wynikach za 4Q'20 zawiąże rezerwę restrukturyzacyjną na ok. 121 mln PLN;
- **CD Projekt:** "Cyberpunk 2077" może przebić oczekiwania, ale gra nadal zawiera dużo błędów - media (opinia dziennikarzy po przedpremierowych recenzjach).

WYKRES DNIA

Amerykański rynek mieszkaniowy nie przestaje zaskakiwać. Sprzedaż domów na rynku wtórnym nieoczekiwanie wzrosła w październiku do poziomu najwyższego od... 2005 roku, niewiele poniżej rekordu. Niskie koszty kredytu i preferencja zakupów większych domów (pełnią obecnie podwójną funkcję: mieszkaniowa i biurową) przy ograniczonej podaży powoduje wyraźny wzrost cen.

Sprzedaż domów na rynku wtórnym USA [SAAR]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 19 listopada 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 789,8	-1,1%	-16,8%
WIG30	2 066,6	-1,2%	-16,4%
mWIG40	3 674,9	-1,4%	-6,0%
sWIG80	14 813,1	-0,5%	23,0%
WIG	51 651,4	-1,1%	-10,7%
WIG Banki	4 390,4	-2,2%	-35,1%
WIG Bud	3 048,7	-0,7%	33,8%
WIG Chemia	7 250,7	-5,0%	-13,6%
WIG Dew	2 180,0	-0,8%	-11,4%
WIG Energia	1 797,6	-1,3%	-8,4%
WIG Games	32 560,0	-0,4%	73,5%
WIG IT	3 643,3	-0,2%	28,5%
WIG Media	5 391,1	-0,3%	0,3%
WIG Paliwa	4 312,2	-3,5%	-33,5%
WIG Spoż	3 289,3	-2,7%	5,2%
WIG Surowce	4 198,1	-3,7%	35,9%
WIG Telco	898,7	-1,2%	2,9%
DAX	13 086,2	0,5%	-1,2%
CAC40	5 474,7	0,5%	-8,4%
BUX	38 163,6	2,4%	-17,2%
S&P500	3 581,9	-1,1%	10,9%
DJIA	29 483,2	-1,1%	3,3%
Nasdaq Comp	11 904,7	-0,8%	32,7%
Bovespa	106 669,9	-1,1%	-7,8%
Nikkei225	25 634,3	-0,4%	8,4%
S&P/ASX 200	6 539,3	-0,1%	-2,2%
Złoto	1 866,5	-0,3%	23,0%
Miedź	7 068,0	-0,6%	14,5%
Ropa	41,8	0,9%	-25,9%
EUR/PLN	4,47	0,1%	5,1%
USD/PLN	3,77	-0,1%	-0,7%
CHF/PLN	4,14	0,1%	5,5%
EUR/USD	1,19	0,2%	5,9%
USD/JPY	103,74	-0,1%	-4,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 800	3	0,17%
Kurs zamknięcia	1 789	-22	-1,21%
Kurs min.	1 783	-8	-0,45%
Kurs max.	1 807	-8	-0,44%
Wolumen obrotu	17 498	347	2,02%
Otwarte pozycje	46 185	-558	-1,19%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 803,49	1 782,02	1 806,98	1 789,79	-1,1%	890
WIG30	2 080,08	2 059,28	2 086,40	2 066,60	-1,2%	926
MWIG40	3 729,51	14 778,19	14 928,98	3 674,90	-1,4%	158
SWIG80	14 902,01	3 667,94	3 739,91	14 813,06	-0,5%	39
WIG-PL	52 640,81	52 640,81	52 840,82	52 743,85	-1,1%	1 095
WIG	52 010,63	51 517,21	52 159,96	51 651,40	-1,1%	1 101

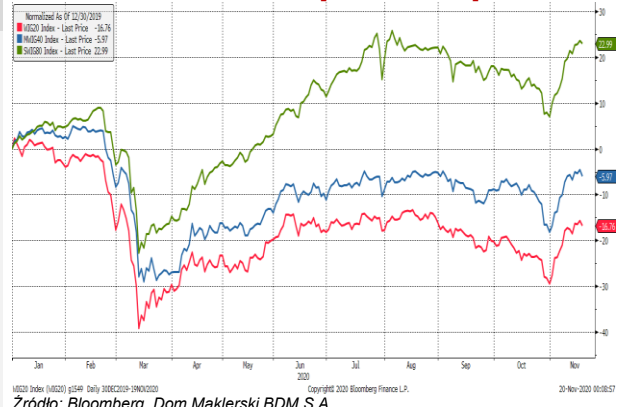
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,11	2 234	-2,2%	-40,3%
Allegro	71,90	73 572	6,8%	67,2%
CCC	57,40	3 149	0,0%	-47,8%
CD Projekt	368,00	35 372	-1,7%	31,7%
Cyfrowy P.	26,86	17 178	-1,5%	-3,9%
Dino	268,00	26 275	-2,5%	86,1%
JSW	20,03	2 352	-6,1%	-6,3%
KGHM	135,95	27 190	-3,6%	42,2%
Lotos	33,32	6 160	-2,9%	-60,1%
LPP	7 005,00	12 976	0,0%	-20,6%
Orange	6,45	8 465	-0,2%	-9,4%
Pekao	55,84	14 656	-3,6%	-44,4%
PGE	6,01	11 237	-1,4%	-24,5%
PGNiG	4,94	28 556	-2,9%	14,2%
PKN Orlen	50,28	21 505	-4,0%	-41,4%
PKOBP	26,76	33 450	-1,7%	-22,3%
Play	38,78	9 874	-1,6%	10,8%
PZU	26,25	22 667	1,4%	-34,4%
Santander Polska	171,20	17 495	-2,3%	-44,3%
Tauron	2,16	3 786	-1,3%	31,7%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	490,00	1 157	-1,2%	22,5%	Famur	1,67	961	4,1%	-43,9%
Amica	146,20	1 137	-1,6%	6,7%	GPW	43,55	1 828	-0,8%	10,8%
AmRest	24,45	5 368	0,4%	-43,5%	GTC	6,10	2 962	0,0%	-37,0%
Asseco PL	65,50	5 437	0,2%	2,9%	Handlowy	34,35	4 488	-3,5%	-33,7%
Asseco SEE	38,90	2 019	-2,5%	56,9%	ING BSK	152,00	19 775	-2,1%	-24,9%
Azoty	25,65	2 544	-4,6%	-12,4%	Inter Cars	239,00	3 386	0,0%	16,6%
Benefit Sys.	690,00	1 997	-1,4%	-21,8%	Kernel	43,60	3 664	-3,9%	-3,6%
Biomed-L.	15,05	937	-3,5%	1333,3%	Kęty	455,00	4 379	1,2%	31,5%
BNP Paribas	46,50	6 855	0,2%	-31,6%	Kruk	133,30	2 529	-5,5%	-20,4%
Budimex	250,00	6 383	-1,2%	45,3%	Livechat	94,00	2 421	0,5%	117,1%
Celon Pharm	41,40	1 863	-2,6%	4,3%	Mabion	24,50	336	-0,4%	-68,2%
Ciech	30,50	1 607	-7,6%	-23,2%	mBank	167,00	7 075	0,1%	-57,1%
Comarch	195,50	1 590	-0,8%	4,5%	Mercator	430,00	4 560	-0,2%	4221,6%
Datawalk	193,00	943	-1,8%	252,2%	Millennium	2,85	3 457	-2,6%	-51,3%
Develia	1,85	828	-2,5%	-27,2%	Neuca	577,00	2 519	-3,5%	52,6%
Dom Dev.	99,00	2 497	-2,5%	4,7%	PKP Cargo	12,40	555	-2,4%	-39,5%
Echo	3,92	1 618	0,0%	-16,1%	PlayWay	540,00	3 564	-1,8%	125,9%
Enea	5,40	2 384	-2,3%	-31,8%	Ten Square	616,00	4 477	1,5%	211,1%
Energa	8,10	3 354	-2,3%	14,4%	WP.PL	81,00	2 360	0,0%	16,0%
Eurocash	14,35	1 997	-4,4%	-34,3%	XTB	16,55	1 943	-0,9%	319,0%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

JSW

Spółka opublikowała raport za 3Q'20.

Prezentacja dostępna pod: [link](https://platforma.livingmedia.pl/jsw/200810001/), konferencja dziś o 13:00 na <https://platforma.livingmedia.pl/jsw/200810001/>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	r/r	3Q'20 konsens.	różnica
Przychody	2 510,6	2 422,9	2 352,9	2 523,1	2 488,1	2 208,8	2 164,5	1 810,4	1 966,0	1 487,7	1 730,0	-20%	1 740,9	-1%
EBITDA	1 135,8	631,3	641,1	611,9	728,8	442,3	514,1	254,3	50,5	-626,8	162,1	-68%	-90,6	
EBITDA skoryg.	1 072,7	946,5	634,9	446,7	740,1	586,3	497,3	51,8	48,6	-116,1	-13,0		-90,6	
Zysk netto j.d.	753,9	324,1	347,0	312,1	402,9	133,3	152,9	-60,2	-211,9	-765,4	-116,1		-308,2	
CAPEX (gotówka)	274,9	396,9	296,6	700,2	637,1	587,4	412,5	533,8	782,3	552,8	429,4	4%		
Dług netto (z FIZ) /EBITDA	-613,6	-1 320,4	-1 678,9	-3 279,9	0,0	0,0	-1 728,0	-1 341,6	-289,6	80,8	19,7	-0,1		
MCC [PLN/t]	298,8	429,5	407,1	470,3	429,5	465,0	389,7	423,5	378,6	500,3	366,5	-6%		
Dane operacyjne														
Produkcja węgla ogółem [MT]	4,11	3,80	3,37	3,74	3,48	3,53	3,85	3,90	4,07	2,60	3,95	3%		
węgla koksowego	3,04	2,74	2,26	2,31	2,40	2,47	2,75	2,59	3,18	2,10	2,98	8%		
węgla energetycznego	1,07	1,06	1,11	1,43	1,08	1,06	1,10	1,31	0,89	0,50	0,97	-12%		
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,96	3,62	3,56	3,68	3,57	3,20	3,31	3,70	3,33	2,96	3,68	11%		
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,92	0,93	0,84	0,87	0,83	0,88	0,79	0,68	0,83	0,73	0,85	8%		
Sprzedaż koksu [MT]	0,85	0,86	0,85	0,98	0,85	0,77	0,74	0,58	1,04	0,65	1,00	35%		
Dane rynkowe														
Węgiel koksowy														
Nippon Steel (USD/t)	237,0	197,0	187,6	212,1	210,3	207,9	177,8	142,0	147,7	135,9	110,1	-38%		
TSI (USD/t)	229,0	190,0	186,5	220,8	206,6	202,6	160,1	139,4	156,0	119,2	114,0	-29%		
Średnia JSW (USD/t)	200,7	184,9	169,5	174,8	187,7	181,0	162,4	130,7	124,2	119,2	106,1	-35%		
Koks														
wielkopiecowy (USD/t)	400,0	395,0	385,0	395,0	398,0	340,0	297,0	258,0	240,0	245,0	231,7	-22%		
JSW (USD/t)	309,4	308,9	297,0	297,4	309,7	294,3	268,2	232,5	204,6	198,5	186,6	-30%		
USD/PLN	3,40	3,57	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,09	3,80	-2%		
EV/EBITDA skoryg.									3,1	6,9	---			

Źródło: BDM, spółka

Kęty

Korekta sierpniowej prognozy na 2020 rok (już druga).

BDM: po publikacji ESPI (14:57 CEST) kurs akcji spółki zyskał 3,5%.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 old 05.02.2020	2020 old 24.08.2020	2020 new 19.11.2020	różnica	r/r
Przychody	2 027,1	2 267,4	2 642,6	2 993,4	3 203,7	3 314	3 380	3 498	3,5%	9,2%
EBITDA	336,2	394,2	421,2	463,5	523,1	535	600	656	9,3%	25,4%
SWW	98,9	139,2	150,0	162,7	152,2	153				
SSA	157,0	160,2	172,0	189,8	237,4	245				
SOG	94,5	104,5	112,5	118,8	147,6	155				
EBIT	244,4	282,3	301,2	337,7	384,9	389	453	510	12,6%	32,5%
Wynik netto	209,8	277,9	236,9	268,2	294,9	294	352	417	18,5%	41,4%
Marża EBITDA	16,6%	17,4%	15,9%	15,5%	16,3%	16,1%	17,8%	18,8%		
Marża netto	10,4%	12,3%	9,0%	9,0%	9,2%	8,9%	10,4%	11,9%		
CAPEX	195,0	261,3	190,0	231,0	251,2	213	173	160	-7,5%	-36,3%
Dywidenda	136,1	170,2	284,7	228,5	229,1	336,7	336,7	336,7		47,0%
DY	310,8%	388,7%	650,4%	522,1%	523,4%	769,2%	769,2%	769,2%		
Dług netto /EBITDA	242,1	397,5	590,5	774,4	700,0	748	700	630	-10,0%	-10,0%
	0,72	1,01	1,40	1,67	1,34	1,40	1,17	0,96		
Aluminium	1 666	1 605	1 970	2 112	1 794	1 850				
USD/PLN	3,77	3,77	3,77	3,77	3,84	3,7				
EUR/PLN	4,18	4,18	4,18	4,18	4,30	4,25				
EUR/USD	1,11	1,11	1,11	1,11	1,12	1,15				

Źródło: BDM, spółka

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20P spółka*	zmiana r/r
Przychody	674,8	748,8	811,6	758,3	778,9	831,8	838,8	754,1	831,1	892,7	921,5	852,6	13,1%
EBITDA	105,1	126,4	140,3	91,6	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	187,4	198,0	125,1	6,9%
EBIT	74,5	94,5	109,2	59,4	76,6	101,3	125,8	81,1	108,4	151,5	161,6	88,5	9,1%
Zysk netto	53,3	71,7	83,2	60,1	57,9	75,5	99,0	62,4	83,3	121,0	129,0	83,8	34,3%
Marża EBITDA	15,6%	16,9%	17,3%	12,1%	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,5%	21,0%	21,5%	14,7%	
Marża netto	7,9%	9,6%	10,2%	7,9%	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,5%	14,0%	9,8%	
Dług netto /EBITDA	582,7	581,1	785,6	796,8	753,4	709,3	659,1	728,8	665,5	485,7	347,5	630,0	-13,6%
	1,4	1,3	1,7	1,7	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2	0,8	0,5	0,9	
P/E 12m												11,1	10,5
EV/EBITDA 12m												7,3	7,6

Źródło: BDM, spółka. * - prognoza - 1-3Q'20. Wskaźniki przy kursie 455 PLN/akcję

PKP Cargo

Spółka opublikowała raport za 3Q'20. Wyniki są zgodne z szacunkami z 05.11.2020. Spółka zaksięgowła 80,6 mln PLN przychodów z tarczy antykryzysowej (34,1 mln PLN w 2Q'20, 14,7 mln PLN YTD).

Konferencja dziś o 11:30 na <http://infostrefa.tv/pkpcargo/>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	r/r	3Q'20 konsens.	różnica	3Q'20 szac.
Przychody	1 260,9	1 164,4	1 191,3	1 165,0	1 035,7	928,9	1 009,6	-15%	1 009,0	0%	1 009,6
EBITDA (MSSF 16)	258,5	191,6	263,0	146,8	90,0	116,7	226,9	-14%	224,0	1%	226,9
EBITDA skoryg.	230,3	162,2	230,3	172,0	90,0	82,6	146,3	-36%			141,9
EBIT	86,9	15,0	80,9	-39,4	-105,6	-76,4	36,6	-55%			36,6
Zysk netto	53,1	-5,2	50,8	-62,7	-114,4	-77,5	15,6	-69%	11,0	42%	15,6
Przewieziona masa [Mton]	28,6	26,6	27,0	26,4	23,0	20,9	23,9	-12%			
Marża EBITDA skoryg.	18,3%	13,9%	19,3%	14,8%	8,7%	8,9%	14,5%		12,6%		
Marża netto	4,2%	-0,4%	4,3%	-5,4%	-11,0%	-8,3%	1,5%		-8,3%		
Dług netto /EBITDA	1 713,9	1 761,5	1 949,7	2 072,3	2 293,1	2 289,7	2 272,0				
	1,8	1,9	2,1	2,4	3,3	3,7	3,9				
P/E 12m											
EV/EBITDA skoryg. 12m								4,9	5,8		

Źródło: BDM, spółka

PCC Exol

Spółka opublikowała raport za 3Q'20

Komentarz BDM: wyniki za 3Q'20 okazały się zbieżne z naszymi oczekiwaniami mimo nieco wyższej sprzedaży w obszarze detergentów (+18 % vs oczek.) gł. wskutek wzrostu wolumenów o ok. 5% r/r (oczekiwaliśmy spadku). Niemniej spadek sprzedaży (-15% r/r, -8% vs oczek.) w obszarze surfaktantów przemysłowych przełożył się na niższą procentową marżę (spółka osiąga istotnie wyższą rentowność w przemyśle). Zwracamy uwagę na słabe przepływy operacyjne, poniżej oczekiwań, wynikające ze wzrostu należności. Spółka pożyczyła kolejne 7 mln PLN PCC SE czyli akcjonariuszowi dominującemu. Mimo braku istotnych nakładów inwestycyjnych (CAPEX tylko 2,4 mln PLN- poniżej amortyzacji) dług netto rośnie >200 mln PLN i jest najwyższy od... 2013 roku. Wskaźnik DN/EBITDA nie rośnie, utrzymuje się na poziomie ok. 3,2x.

W komentarzu zarządu spółka wskazuje, że w końcówce 3Q'20 obserwowany był wzrost popytu na surfaktanty przemysłowe (we wrześniu'20), a zwiększone zapotrzebowanie utrzymuje się wśród producentów środków higieny osobistej. Niemniej przemysłowi odbiorcy w związku z II falą w dalszym ciągu pracują na obniżonym poziomie.

CAPEX: Wznowione zostały prace na największym projekcie inwestycyjnym akrylatek wysokomolekularnych (do wydania pozostało 13 mln PLN). Finalizowana jest instalacja pilotażowa surfaktantów anionowych. W październiku spółka rozpoczęła nowy projekt inwestycyjny o wartości 7 mln PLN (budowa stacji filtracji)

W kontekście 4Q'20 zwracamy uwagę na wyraźny, ok. 30% q/q wzrost kosztów tłuszczów roślinnych (olej palmowy/kokosowy). Niskie ceny surowców istotnie przyczyniły się do wzrostu wyników spółki w 2019-2020. Obecnie ceny oleju kokosowego są najwyższe od 1Q'18.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	r/r	2Q'20P BDM	różnica
Przychody	160,7	169,3	168,8	137,3	174,0	154,5	158,9	151,2	178,0	145,6	154,3	-2,9%	147,6	4,5%
do detergentów	70,2	72,0	73,5	52,1	58,0	55,7	60,9	57,0	66,6	58,8	64,2	5,4%	54,3	18,3%
do przemysłu	58,5	67,2	69,8	54,9	78,7	66,8	67,7	62,6	76,8	57,7	57,5	-15,1%	63,1	-8,8%
Wynik brutto na sprzedaży	20,8	24,6	27,6	21,7	32,5	24,9	28,3	26,1	35,2	32,7	30,0	6,2%	31,9	-5,9%
EBITDA	9,7	12,5	13,4	8,9	18,5	9,4	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	20,8%	16,2	-1,3%
EBITDA adj.	9,7	12,5	13,4	8,9	18,5	10,6	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	20,8%	16,2	-1,3%
EBIT	7,3	10,0	10,8	6,4	16,0	6,8	10,6	7,6	17,9	14,2	13,3	24,9%	13,5	-1,4%
Zysk brutto	4,5	7,5	8,3	1,3	13,3	6,1	7,8	5,6	14,1	11,8	11,8	50,9%	10,6	10,9%
Zysk netto	3,5	5,9	6,9	3,1	11,8	6,0	6,1	4,4	12,2	9,5	9,2	51,7%	8,6	6,9%
Marża brutto	13,0%	14,5%	16,4%	15,8%	18,7%	16,1%	17,8%	17,2%	19,8%	22,5%	19,5%		21,6%	
Marża EBITDA adj.	6,0%	7,4%	7,9%	6,5%	10,7%	6,9%	8,3%	6,8%	11,6%	11,6%	10,4%		11,0%	
Marża netto	2,2%	3,5%	4,1%	2,3%	6,8%	3,9%	3,8%	2,9%	6,9%	6,5%	6,0%		5,8%	
Dług netto /EBITDA	186,0	180,9	177,4	154,7	180,2	163,6	189,3	167,8	175,2	198,3	202,0	6,7%	187,7	7,6%
	4,5	4,2	4,0	3,5	3,4	3,3	3,8	3,3	3,3	3,2	3,2		2,9	
Wolumeny kT	21,1	23,1	24,3	18,1	22,9	21,0	22,7	21,8	25,2	20,6	22,8		20,8	9,5%
do detergentów	14,2	15,2	15,9	12,1	13,7	13,0	14,9	14,2	16,3	13,8	15,6		13,41	16,3%
do przemysłu	6,9	7,9	8,4	6,0	9,2	8,0	7,8	7,6	8,9	6,8	7,2		7,41	-2,8%
r/r														
do detergentów	-5%	17%	16%	-10%	9%	-9%	-7%	20%	10%	-2%	0%			
do przemysłu	-6%	6%	17%	-14%	-4%	-14%	-6%	17%	19%	6%	5%			
	-3%	43%	15%	0%	33%	1%	-7%	27%	-3%	-15%	-8%			
P/E 12m											21,3		19,4	
EV/EBITDA adj. 12m											14,5		13,9	

Źródło: BDM, spółka

Atal

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'20.

Atal – wyniki 3Q'20 [mln PLN]

	3Q'19	3Q'20	zmiana r/r	3Q'20 kons. PAP	odchylenie
Przychody	68,1	215,4	216,3%	190,3	13,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	22,8	48,5	112,6%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	14,3	40,3	182,1%	-	-
EBITDA	15,2	41,9	175,9%	36,8	13,8%
EBIT	14,7	41,3	181,0%	36,4	13,4%
Wynik brutto	14,5	38,5	166,1%	-	-
Wynik netto	10,9	31,3	186,3%	27,9	12,2%
marża brutto ze sprzedaży	33,5%	22,5%		-	
marża EBITDA	22,3%	19,4%		19,3%	
marża EBIT	21,6%	19,2%		19,1%	
marża netto	16,1%	14,5%		14,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wittchen

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'20.

Atal – wyniki 3Q'20 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2020	r/r
Przychody	57,5	57,3	0,4%	-22,3%	76,1%	135,0	-25,4%
EBITDA	11,5	11,4	0,7%	-25,3%	174,0%	22,3	-36,3%
EBIT	5,6	5,8	-3,4%	-41,1%	-	2,4	-85,3%
zysk netto j.d.	4,3	1,7	145,5%	10,8%	-	0,3	-96,9%
marża EBITDA	20,0%	19,9%	0,07	-0,79	7,13	16,52%	-2,84
marża EBIT	9,7%	10,1%	-0,37	-3,10	19,14	1,79%	-7,33
marża netto	7,4%	3,0%	4,37	2,21	11,62	0,21%	-4,99

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Ferro

Spółka w 3Q'20 miała 147,7 mln PLN przychodów, 27,6 mln PLN EBIT oraz 23,6 mln PLN zysku netto.

PMPG

Spółka w 1-3Q'20 miała 23,7 mln PLN przychodów, 0,4 mln PLN EBIT oraz 2,3 mln PLN zysku netto.

FFiL Śnieżka

Spółka w 3Q'20 miała 228,1 mln PLN przychodów, 43,0 mln PLN EBIT oraz 32,6 mln PLN zysku netto.

Fasing

Fasing kupił w wezwaniu 977.205 akcji spółki Mój.

Open Finance

Spółka w 3Q'20 miała 47,0 mln PLN przychodów, 29,5 mln PLN EBIT oraz 27,9 mln PLN zysku netto.

Alumetal

Spółka w 3Q'20 miała 249,2 mln PLN przychodów, 17,8 mln PLN EBIT oraz 15,9 mln PLN zysku netto.

APS Energia

Spółka w 1-3Q'20 miała 58,3 mln PLN przychodów, -5,3 mln PLN EBIT oraz 7,4 mln PLN straty netto.

Pekabex

Spółka w 3Q'20 miała 206,3 mln PLN przychodów, 17,1 mln PLN EBIT oraz 13,8 mln PLN zysku netto.

INC

Spółka w 3Q'20 miała 1,7 mln PLN przychodów, 16,1 mln PLN EBIT oraz 12,7 mln PLN zysku netto.

Master Pharm

Spółka w 1-3Q'20 miała 42,8 mln PLN przychodów i 3,6 mln PLN EBIT oraz 5,2 mln zysku netto.

Ryvu Therapeutics

Spółka w 1-3Q'20 miała 15,2 mln PLN przychodów, -24,2 mln PLN EBIT oraz 20,7 mln PLN straty netto.

Ultimate Games

Spółka w 1-3Q'20 miała 11,1 mln PLN przychodów, 5,9 mln PLN EBIT oraz 6,6 mln PLN zysku netto.

Polimex-Mostostal

Spółka w 1-3Q'20 miała 1,1 mld PLN przychodów, 48,5 mln PLN EBIT oraz 33,7 mln PLN zysku netto.

Talex

Spółka w 1-3Q'20 miała 68,4 mln PLN przychodów, -0,5 mln PLN EBIT oraz 0,6 mln PLN straty netto.

J.W.Construction Spółka w 1-3Q'20 miała 123,4 mln PLN przychodów, -25,7 mln PLN EBIT oraz 25,0 mln PLN straty netto.

Kino Polska TV Spółka w 1-3Q'20 miała 152,1 mln PLN przychodów, 20,1 mln PLN EBIT oraz 14,8 mln PLN zysku netto.

Wojas Spółka w 1-3Q'20 miała 169,9 mln PLN przychodów, -11,3 mln PLN EBIT oraz 13,6 mln PLN straty netto.

Krka Spółka w 1-3Q'20 miała 1,2 mld EUR przychodów, 300,8 mln EUR EBIT oraz 211,5 mln EUR zysku netto.

Mercator Insiderzy w dniach 16-19.11.2020 sprzedali >30 tys. akcji po średniej cenie 455,3 PLN/akcję (13,8 mln PLN)

Ostatnie transakcje insiderów

Kto	data ESPI	data transakcji	kupno/sprzedaż	l. akcji	cena	wartość PLN
Elzbieta Żyznowska	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	5 281	460,7	2 432 693
Elzbieta Żyznowska	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	2 477	452,7	1 121 387
Elzbieta Żyznowska	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	2 113	443,1	936 355
Dariusz Krezymon	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	2 386	478,5	1 141 677
Dariusz Krezymon	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	483	444,1	214 520
Dariusz Krezymon	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	519	437,4	226 990
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	2 386	469,2	1 119 583
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	415	451,7	187 468
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	19.11.2020	sprzedaż	1 190	440,2	523 850
Witold Kruszewski (CFO)	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	4 395	442,2	1 943 513
Monika Żyznowska	19.11.2020	18.11.2020	sprzedaż	1 968	447,6	880 837
Monika Żyznowska	19.11.2020	16.11.2020	sprzedaż	5 034	459,6	2 313 626
Monika Żyznowska	19.11.2020	17.11.2020	sprzedaż	1 707	455,0	776 719
RAZEM				30 354	455,3	13 819 218

Źródło: BDM, spółka

Mercator Mercator Medical chce wyjść ze swoim asortymentem poza obszar medyczny m.in. do branży beauty (salony fryzjerskie, kosmetyczne, manicure), do punktów weterynaryjnych i branży hotelarsko-gastronomicznej - podała spółka w komunikacie. Grupa pracuje też nad stworzeniem linii rękawic, które będą przeznaczone dla gospodarstw domowych.

PGNiG Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20 (19.11.2020)

BDM:

Q&A:

- czy po akwizycji Fortum będą zmieniać wszystkie aktywa na gaz ? Zbyt wcześnie żeby odpowiedzieć, sa na początku transakcji. Ocena aktywów dopiero po due dilligence;
- czy można wyjaśnić pozytywny wpływ hedgingu w obrocie przy wzrostach cen gazu ? perspektywa hedgingu to 2 lata, więc te transakcja wchodzi z dalszego okresu i jest wciąż pozytywny wpływ
- wysoka marża w obrocie ? Czy może być porównywalna do 3Q'20 ? spółka nie może komentować, dobry wynik to efekt niskich cen CO2 (??)
- oferta PKN ? Jak ten proces wygląda ? spółka nie będzie komentować. Proces w toku w KE;
- jakie powinny być marże w obrocie w przyszłym roku bez takiej zmienności jak była w 2020 ? **Spółka ma bardzo dobry hedging na 2021;**
- LNG zlinkowane do HH czy TTF ? do Henry Hub.
- czy spółka będzie ponosić koszty regazyfikacji ? są one w kontrakcie, więc HH+ koszty regazyfikacji (standardowe umowy). Obecnie nie jest znany koszt regazyfikacji;

Grupa Azoty Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20 (19.11.2020)

Prezentacja dostępna pod: [link](#)

BDM:

- 31% zaawansowanie prac PP, zgodnie z harmonogramem
- wyniki 3Q'20 powyżej budżetu, wyniki narastająco poniżej. Przychody 1-3Q'20 -2%, a zysk netto -5% od budżetu;
- rekompensaty +25,8 mln PLN w 3Q'20 (4,9 mln PLN Tarów, 13,9 mln PLN Puławy, 2,9 Police mln PLN, 4,1 mln ZAK). Łącznie 110 mln PLN 1-3Q'20.
- wsparcie z FGŚP 59 mln PLN (16 mln PLN Tarnów, 26 mln PLN Puławy, 11 mln PLN Kędzierzyn, 6 mln PLN pozostałe spółki). Łącznie 1-3Q'20 65 mln PLN.
- popyt na nawozy w 4Q'20 będzie umiarkowany z tendencją spadkową, klienci wstrzymują się z zakupami;
- 70% dopłat bezpośrednich wypłaconych w październiku;
- od 3Q'21 ograniczenia w stosowaniu mocznika (od sierpnia'21), wyjątkiem mocznik z inhibitorem ureazy. Spółka dostosowuje swoją ofertę;
- nadpodaż na rynku melaminy, ryzyko dalszych spadków cen;
- wciąż trudna sytuacja w tworzywach, spadają wolumeny;
- zaawansowanie budowy EC Puławy 16%;

Spółka nie przeprowadziła zwyczajowej sesji Q&A.

Ciech

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20 (19.11.2020)- 76 uczestników

BDM:

Ceny/wolumeny sody- perspektywy

- **agresywna konkurencja przekłada się na kontrakcję na 2021 rok;**

- spadki popytu na sodę na świecie wyhamowują, a w Chinach widać wzrost;

- rynek w najbliższych kwartałach będzie wymagający, ale biznes będzie rósł w 2021 roku (1Q'21 soda oczyszczona, 2Q'21 warzelnia soli, inna alokacja ETS, spółka czeka na określenie benchmarku dla branży+ one off w CSR 450 tys. ton, spółka ma nadwyżkę uprawnień do emisji z 2020 roku przez spadek wolumenów);

- ceny sody 2021 ? są mniej agresywni niż byli bo jest zauważalna presja, spółka musi dbać o wolumeny bo od tego zależy efektywność kosztowa;

- w przyszłym roku spółka wprowadzi nową strukturę raportowania segmentów (włączenie do segmentu sodowego działalności transportowej)

- niskie koszty CSR (2 mln PLN w 3Q'20) mogą się utrzymać w kolejnych kwartałach;

- Jak na wolumeny w sodzie wpłynęła II fala pandemii ? Czy należy spodziewać się podobnego spadku jak w 2Q'20 (-14% r/r LFT) ?; **Zarząd nie spodziewa się takiej sytuacji jaka miała miejsce w 2Q'20. Wtedy niepewność była większa;**

- Jakie nastroje przy kontrakcji cen na 2021 rok ? **Sytuacja dzisiaj jest zupełnie inna. Celem uplasowanie pełnego wolumenu na rynku. Benchmarki IHS -14 EUR/t dla całej Europy (BDM -5,5/-6% r/r, przy naszych założeniach dla Ciech -4% r/r na 2021 rok), to średnia, w niektórych regionach ceny mogą spaść o 20 EUR/t. Celem jest pobicie rynku. Sytuacja dynamiczna; Spółka ma już więcej zakontraktowane wolumeny w większym stopniu niż rok temu o tej samej porze;**

- kiedy kontrakcja na 2021 rok ma się zamknąć ? Spółka zawsze będzie plasować wolumen powyżej kosztu zmiennego, presja ze strony konkurentów jest bardzo duża. Żaden kontrakt nie działa „Take or Pay”. Bardzo duża niepewność (codziennie coś się zmienia). Do końca roku większa część powinna być zakontraktowana, historycznie nawet styczeń-luty.

- czy spółka jest zaskoczona negatywnie jeśli chodzi o kontrakcję cen na 2021 ? **spółka była bardziej optymistyczna 2 miesiące temu, brała pod uwagę taki scenariusz ale był mniej prawdopodobny;**

- jaki % zabezpieczonych wolumenów na sodzie na 2021 rok ? **Spółka ma już 50% zabezpieczonych wolumenów na 2021 rok;**

Organika- perspektywy:

- klienci w piankach mają wyprzedane magazyny i będą produkować na magazyn jak zamknięte będą rynki;

- w Organice spółka liczy na dalszy wzrost wyników w ŚOR, normalizacja w Krzemianach (spółka myśli o inwestycji w nowy piec);

- w piankach trudności w dostępie surowców więc w 4Q'20 uśredniony wyniki 2-3Q'20;

- Czy spółka przeprowadzi przedsezonową sprzedaż ŚOR ? **Przedsprzedaż ŚOR w ubiegłym roku była niewielka bo spółka zmieniała schemat sprzedaży i przesunęło się na 1Q'20, teraz mix 4Q'20/1Q'21. Wyniki będą lepsze ŚOR, dobrze wygląda przedsprzedaż;**

- Na ile uciążliwy jest problem dostępności TDI/polioli, jak wyglądają ceny tych surowców w 4Q'20 w porównaniu z 3Q'20 i czy spółce udaje się je przynosić na klientów; **Problem jest uciążliwy bo popyt jest a nie ma podaży, dostawca TDI ogłosił force majeure. Ceny surowców udaje się przynosić na klientów pianek, tak są ustalone formuły;**

Krzemiany- perspektywy

- w krzemianach spółka miała pożar dwóch instalacji do opakowań szklanych (ubezpieczenie od utraconych korzyści); **Zamknięcie cmentarzy nie powinno mieć większego wpływu na wyniki bo spółka ma półprodukt. Spółka zwiększy produkcję słoików vs lampionów, gdzie marżowość jest niewiele niższa;**

CAPEX/płynność:

- bez istotnych przeszkód trwają prace na najważniejszych inwestycjach;

- spółka ma >400 mln PLN i szybkie finansowanie >400 mln PLN (dostępne w 3 dni), spółka spłacała w 3Q'20 250 mln PLN zadłużenia;

- planowany CAPEX na 2021 rok ? **spółka jest na etapie zatwierdzenia budżetu na 2021 rok, spółka stara się ograniczyć inwestycje do tych które rozpoczęła i takie które musi zrobić;**

- projekt warzelni soli ? **na razie spółka utrzymuje uruchomienie w 2Q'20, covid-19 jest ryzykiem**

Inne:

- aktualizacja celów strategicznych ? **spółka potrzebuje potwierdzić budżet na 2021 rok z RN do końca roku. Aktualizacja strategii w 2021 roku, kiedy niepewność będzie mniejsza;**

- zamknięcie transakcji sprzedaży Żywic ? nowe ryzyka ? **spółka czeka na decyzję UOKiK (są szanse, żeby zamknąć transakcje do końca roku);**

- **Spółka dowiązała 7 mln PLN rezerw na program motywacyjny (łącznie 30 mln PLN). Spółka będzie zmieniać szacunek na koniec 2020 rok., program nie działa punktowo tylko liniowo. Niewykonanie celów strategicznych nie oznacza niewykonania PM;**

Tauron

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20 (19.11.2020)

Prezentacja dostępna pod: [link](#)

BDM:

- w dystrybucji bardzo ważny parametr jakościowy, spółka spełnia te wymagania URE;
- zdecydowanie wyższa produkcja bloku w Łagiszy (+1,3 TWh więcej r/r 1-3Q'20);
- cena CO₂ w 3Q'20 108 PLN/MWh;
- odkup energii z bloku w Jaworznie po 1-3Q'20 >300 mln PLN, nie będzie się tego dało utrzymać bo ceny wzrosły tym samym pozytywne jest oddanie bloku 910 MW;
- w Wydobyciu sporo produkcji na zapasach w 1-3Q'20 (w 3Q'20 zapasy już tak nie rosły) i nie ma kosztów w P&L, segment pracuje nad efektywnością, wsparcie z TA +47 mln PLN w 1-3Q'20;
- w 4Q'20 natężenie przebrojeń ścian i spadek produkcji, wynik będzie ujemny ale wyższy niż w 4Q'19;
- łącznie wynik w GK Tauron dzięki pomocy z tarcz >60 mln PLN;
- łączna kwota dostępnego finansowania 3,5 mld PLN + 1 mld PLN z obligacji;
- brak istotnych spłat w 2021. Najbliższa duża w 2022 roku;
- nowe konkluzje BAT od połowy sierpnia'21;

Q&A:

- bardzo dobry wynik sprzedaży to efekt odkupu energii elektrycznej (>300 mln PLN, w samym 3Q'20 >60 mln PLN);
- czy trwają prace nad wydzieleniem kopalń? do 15 grudnia powinna zostać zawarta umowa społeczna dotycząca całego sektora górnictwa i takie porozumienie powinno dotyczyć Tauron Wydobycie;
- wolumen produkcji węgla w 4Q'20 i 2021? W całym 2020 ok. 4,4-4,5 mln ton, w 2021 roku wzrost do 5 mln ton;
- czy rynek mocy może być zawieszony/zmieniony w 2021 roku? spółka ma świadomość casusu w UK i skargi Tempus, ale RM w Polsce został tak skonstruowany, żeby uwzględniał to ryzyko. Prawdopodobieństwo zawieszenia jest małe;
- URE zmienił sposób obliczanie stopy wolnej od ryzyka (średnia 3 letnia vs 1,5 letnia poprzednio). Czy jest szansa zmiany innych parametrów w modelu Dystrybucji? Jakiego poziomu WACC spodziewają się w 2021 roku? Może to być 5,3-5,5%. Komfortowa sytuacja, bo istniało ryzyko że WACC będzie niższy;
- wydzielenie aktywów konwencjonalnych? jakie podejście do długu? czy metoda odtworzeniowa czy dochodowa w wycenie? To element większej koncepcji jak miałaby wyglądać tworzenie NABE, jak do tego podejdziesz KE. Jest za dużo zmiennych? Metoda odtworzeniowa bardzo mało prawdopodobna
- czy Tauron Ciepło można sprzedać istotnie poniżej wartości księgowej? Nie, spółka przeprowadziła przeszacowanie wartości księgowej w 2Q'20; Do końca listopada wyłączność negocjacyjna PGNiG;
- propozycja ograniczenia obliża giełdowego? Nie jest to warunek konieczny ograniczenia płynności na TGE. W EU nie ma obliża i płynność jest wysoka. Jeśli dojdzie do zmniejszenia płynności to konieczność zawierania kontraktów bilateralnych i to rozwiązanie jest raczej neutralne.

CD Projekt

Cyberpunk 2077" może przebić wysokie oczekiwania graczy, choć nieukończona wersja gry nadal zawiera mnóstwo niewielkich błędów - ocenili dziennikarze branżowi w przedpremierowych recenzjach. Eksperti chwalią rozbudowany świat gry i jej stronę graficzną, jednocześnie lekko negatywnie oceniając m.in. elementy walki.

Analitycy biur maklerskich po przełożeniu premiery "Cyberpunk 2077" nadal spodziewają się, że w dwanaście miesięcy od debiutu nowa gra CD Projektu sprzeda się w 30,4 mln egzemplarzy. Analitycy obniżyli szacunki sprzedaży gry w tym roku średnio o 13,5% do 18,5 mln (w przedziale 16,2-21 mln) z 21,4 mln, na które wskazywał konsensus w październiku. Średnia prognoz na przyszły rok wzrosła jednocześnie o 19,2% do 17,4 mln, z 14,6 mln w październiku. W ankiecie wzięło udział łącznie dziesięć biur, w tym pięć podmiotów zagranicznych.

Spółka przedstawiła nowy zwiastun gry „Cyberpunk 2077” - zobacz zwiastun rozgrywki (<https://www.youtube.com/watch?v=AxUlhP33hcE&feature=youtu.be>).

PZU

PZU od ok. 3-4 tygodni obserwuje wzrost wypłacanych świadczeń z tytułu śmierci ubezpieczonego i szacuje, że potencjalny wpływ na wynik grupy z tego tytułu w 2020 roku w wyniesie pomiędzy 50-150 mln PLN.

PZU ocenia, że wysoki wskaźnik wypłacalności sprawia, iż ubezpieczyciel może myśleć o wypłacie dywidendy za 2020 rok, jeśli otrzyma na to zgodę z KNF. Liczy, że w 2021 roku będzie mógł wypłacić dywidendę także z zysku osiągniętego w 2019 roku.

Spółka spodziewa się, że rynek ubezpieczeń w 2020 roku będzie miał ujemną dynamikę, a składka grupy spadnie o 2-3%.

PZU

Dobry kwartał PZU, zysk przebił szacunki. Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej grupy PZU sięgnął w 3Q'20 890 mln PLN. Co z dywidendą? - Parkiet

Develia

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20.

1. **Segment mieszkaniowy:**
 - a. 3Q'20 przyniósł dużą poprawę kontraktacji względem 2Q'20;
 - b. Rynek nie do końca wrócił do stanu sprzed COVID-19, ale mocniej dotknęło to mniejsze podmioty;
 - c. Ceny mieszkań uległy stabilizacji w ujęciu Q/Q (r/r cały czas wyżej niż rok wcześniej);
 - d. Spółka:
 - i. Październik był porównywalny do września w odniesieniu do liczby kontaktów z klientami (Develia odnotowała lekki spadek m/m, z racji słabszej drugiej połowy miesiąca i drugiej fali COVID-19); w listopadzie widać odbicie po „zamieszaniu covidowym” w październiku;
 - ii. Grupa ma dużą liczbę umów rezerwacyjnych, więc cały kwartał powinien być dosyć dobry (prawdopodobnie najlepszy w cały roku);
 - iii. Spółka powinna osiągnąć cel sprzedażowy;
 - iv. Przekazania – w '20 grupa może przekroczyć cel przekazania (>1 tys. szt.; zakończone mają być 2 inwestycje w 4Q'20);
 - v. W ofercie znajduje się ponad 1,64 tys. lokali, a bank ziemi opiewa na 7550 mieszkań; przyszły rok powinien być mocny, jeśli chodzi o rozbudowę oferty;
 - vi. Grupa chciałaby kontraktować ok. 1,7 tys. lokali;
 - vii. Spółka w '20 zakupiła grunty na ok. 700 lokali i nie wyklucza zakupów w 4Q'20.
2. **Segment komercyjny:**
 - a. Stawki czynszu utrzymały się na dotychczasowym poziomie;
 - b. Deweloperom nie opłaca się podpisywać umów najmu na 2-3 lata;
 - c. Widoczny jest znaczący (14%) spadek wartości transakcji inwestycyjnych;
 - d. Wola Retro – grupa chce sprzedać obiekt w '21; poprawie ma ulec komercjalizacja powierzchni wynajmowanej (ale 4Q'20 nie będzie zbyt dobry w tym aspekcie);
 - e. Sky Tower – grupa przebudowuje część biurową; póki co wstrzymano przebudowę części retailowej i rozrywkowej (na '21);
 - f. COVID-19 – już w październiku było widać spadek odwiedzalności i obrotów (odpowiednio o 30 i 20%); p.o. prezesa liczy na otwarcie obiektów po 29 listopada; po wiosennym lockdownie mocno wróciły obroty (mniejszy traffic o ok. 20%, ale średnie paragony były dużo wyższe niż standardowo); obecnie jest otwarte więcej placówek niż w kwietniu.
3. **Wyniki finansowe 1-3Q'20:**
 - a. Grupa wypracowała ok. 319 mln PLN przychodów i 116 mln PLN marży brutto ze sprzedaży;
 - b. EBITDA grupy spadła do 89,6 mln PLN;
 - c. Wyniki w komercji były słabsze z racji wpływu COVID-19 oraz mniejszego portfolio (wpływ dokonanych sprzedaży projektów z portfolio);
 - d. W aktywach spada wartość nieruchomości inwestycji – spółka chce być deweloperem, a nie inwestorem komercyjnym;
 - e. Grupa ogranicza zadłużenie (obecnie DN/BV = 0,23x).
4. **Q&A:**
 - a. Wydatki na grunty – do tej pory spółka wydała 30 mln PLN; w 4Q'20 grupa może wydać 40 mln PLN;
 - b. Sprzedaż Sky Tower i Arkad – grupa chce realizować i sprzedawać aktywa komercyjne; Arkady i Sky Tower to aktywa z poprzedniej strategii rozwoju segmentu najmu; w opinii Pawła Ruszczaka Develia powinna sprzedać te obiekty, ale w obecnej sytuacji może być trudne;
 - c. Presja ze strony najemców – firmy handlowe nie generują przychodów i próbują negocjować; spółka nie ma obecnie „konfliktów” z najemcami; grupa powróci do ewentualnych rozmów w grudniu, kiedy zostaną ponownie otwarte galerie handlowe;
 - d. CAPEX Sky Tower – spółka zamierza rozbudować część gastronomiczną;
 - e. Wpływ cen gruntów na marżę – obecnie dużo podmiotów kupuje grunty, które umożliwią realizowanie marży na poziomie 20%; w przypadku Develii średni koszt gruntu wynosi obecnie nieco powyżej 1,0 tys. PLN;
 - f. Marża brutto – rentowność w '20 powinna wynieść >30%, co oznacza, że 4Q'20 powinien być pod tym względem dużo lepszy Q/Q (w 3Q'20 wydawano projekty z niskimi marżami); w '21-'22 spółka powinna zrealizować marżę w przedziale 25-30%;
 - g. Koszty generalnego wykonawstwa – zarząd widzi, że od 2Q'20 generalni wykonawcy są mocniej zainteresowani przetargami mieszkaniowymi (w poprzednich latach trzeba było „się prosić” GW o przystąpienie do przetargów); obecnie zauważalna jest „odwilż” cenowa i często oferowane ceny są niższe niż zakładały budżety dewelopera;
 - h. Oferta mieszkań – przez długi okres czasu spółka miała zbyt małą ofertę w Krakowie (problemy administracyjne); grupa chce rozbudować ofertę w Warszawie.

KGHM

KGHM planuje utrzymanie nakładów inwestycyjnych w kolejnych latach na poziomie 2-2,5 mld PLN rocznie.

Spółka nie spodziewa się istotnego zmniejszenia zawartości miedzi w urobku.

KGHM zakłada, że kopalnia Sierra Gorda stanie się samodzielną w finansowaniu działalności w najbliższych latach. Nie widzi na dziś żadnego zagrożenia zatrzymania produkcji górniczej i hutniczej w związku z pandemią koronawirusa.

KGHM	KGHM: optymizm w cieniu pandemii. Miedź drożeje. Rośnie popyt, a inwestorzy liczą na szczepionkę, która przywróci globalnej gospodarce stabilizację. - Parkiet
Apator	Apator przewiduje, że jego nakłady inwestycyjne zamkną się kwotą ok. 82 mln PLN w tym roku, a w 2021 roku wyniosą powyżej 100 mln PLN. Spółka planuje w grudniu wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za 2020 rok. Apator zaprezentuje aktualizację strategii na lata 2019-2023 r. po 1Q'21, przy czym nie zmienią się cele finansowe - 1,4 mld PLN przychodów i 220 mln PLN EBITDA na koniec okresu.
Getin Holding	Getin Holding podpisał ze swoją spółką zależną Getin International oraz firmą Minsk Transit Bank list intencyjny, zakładający podjęcie działań w celu transakcji sprzedaży na rzecz Minsk Transit Bank białoruskiego Idea Banku. Proponowana wartość transakcji wynosi ok. 73,8 mln PLN.
BNP Paribas	Łączna wartość kredytów udzielonych przez BNP Paribas Bank Polska w ramach "zielonego finansowania" przekroczyła 1,5 mld PLN. Ponad 1 mld PLN to przyrost w ciągu ostatnich trzech lat, a 461 mln PLN.
Santander	Santander Bank Polska do końca grudnia 2022 roku planuje w ramach zwolnień grupowych zwolnić do 2 tys. pracowników i szacuje wysokość rezerwy restrukturyzacyjnej z tego tytułu na ok. 121 mln PLN. Rezerwa obciąża wyniki banku za 4Q'20.
Krynicki Recykling	Krynicki Recykling nie wyklucza wprowadzenia stałej polityki dywidendowej i regularnego dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami. Wcześniej, Krynicki Recykling wypłacił dywidendę dwukrotnie - z zysku za 2015 r. i 2019 r.
Novita	Akcjonariusze Novity zdecydowali o wypłacie dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego kapitału zapasowego. Na dywidendę trafia 27 mln PLN, co daje 10,8 PLN dywidendy na akcję.
PKN Orlen	PKN Orlen wybudował w Płocku modułowy szpital tymczasowy w ciągu 12 dni. Obiekt ten 1 grudnia br. ma zostać przekazany do użytkowania dla Szpitala Wojewódzkiego w Płocku.
Ultimate Games	ConsoleWay z grupy Ultimate Games zakłada wejście na NewConnect w 4Q'20. Spółka celuje w minimum 3-4 bardzo duże projekty portowania gier rocznie.
Komputronik	Komputronik w związku z zamknięciem sklepów w galeriach handlowych planuje uruchomić do końca roku około 20 alternatywnych, mobilnych punktów obsługi klientów. Pierwsze punkty zostały otwarte w Krakowie, Wrocławiu, Rzeszowie, Łodzi i Zgorzelcu.
Elemental	Projekt Elemental Strategic Metals - spółki zależnej Elemental Holding - został wybrany do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia przemysłowej technologii recyklingu baterii litowo-jonowych i katalizatorów, a rekomendowana kwota dofinansowania wynosi 332,0 mln PLN.
Energa	Kolejni odbiorcy Energi Operatora będą korzystać z liczników zdalnego odczytu; dzięki nowo zawartym umowom spółka zyska blisko 600 tys. inteligentnych urządzeń. Dodano, że w 2021 r. połowa klientów EOP będzie korzystać z liczników zdalnego odczytu.
Allegro	Allegro w ważnym momencie. Co z InPostem? Po siedmiu spadkowych sesjach notowania handlowej spółki przerwały złą passę. To jednak nie znaczy, że czynniki ryzyka zniknęły. Zostały już przez rynek zdyskontowane? - Parkiet
Comarch	Comarch kupuje samolot za 5,5 mln USD. Ograniczenia mobilności utrudniają prowadzenie biznesu. Dlatego spółka IT zdecydowała się na zakup samolotu. – Puls Biznesu

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