

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Rekordy w USA

Wtorkowa sesja przyniosła zdecydowaną przewagę byków na giełdach. WIG20 zyskał prawie 1,5%, podążając za większymi europejskimi rynkami. FTSE wzrósł o 1,1%, a DAX o 1,3%. W USA największe indeksy osiągnęły (lub zbliżyły się) rekordowe poziomy. DJI zyskał 1,5%, przebijając granicę 30 tys. pkt., w ślad zanim poszedł S&P500, który zyskał 1,6% i znalazł się bardzo blisko rocznych maksimów. Nad ranem, Nikkei rośnie o 0,8%. Tak dobre nastroje można przypisać kolejnym doniesieniom o sukcesach związanych z pracą nad szczepionkami na COVID oraz „postępem” w wynikach wyborów w USA. W dzisiejszym kalendarium makro czekają nas przede wszystkim dane o bezrobociu w Polsce i garść odczytów z USA (zrewidowany odczyt PKB, liczba wniosków o zasiłek, protokół z posiedzenia FOMC). Kontrakty terminowe nie wykazują większych zmian na chwilę obecną, co może sugerować neutralny start notowań na giełdach.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- AB: Wyniki 1Q'20/21 powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Skarbiec Holding, Lubawa, Zamet, Medialgorithmics: Wyniki za 3Q'20;
- KGHM: Produkcja miedzi w 10.2020 wzrosła o prawie 9% r/r (YTD -0,6%), a sprzedaż o 13% r/r (YTD +1,5%) [tabela BDM];
- Rynek stali/JSW: Produkcja stali w 10.2020 w EU spadła o 6% r/r, a w Polsce o 18% r/r [tabela BDM];
- Ten Square Games: Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20 (24.11.2020);
- Mo-Bruk: Cena sprzedaży akcji Mo-Bruku ustalona na 200 PLN; akcjonariusze sprzedają wszystkie oferowane akcje;
- Atal: Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20;
- Sanok: Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (24.11.2020);
- Voxel: Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (24.11.2020);
- Asseco Poland: Spółka liczy na finał przetargu w segmencie bankowym w Niemczech w 2Q'21;
- Asseco Poland/Play: Asseco Poland po sesji 26 listopada zastąpi Play w indeksie WIG20;
- Budimex: Spółka oczekuje ofert na zakup Budimex Nieruchomości do 21 grudnia 2020;
- PCF Group: Deweloper gier podtrzymuje plan IPO w br., w ofercie max. 2,06 mln akcji nowej emisji;
- GTC: Pozostajemy aktywni w negocjacjach aktywów; nie opóźnimy inwestycji;
- PKN Orlen: Spółka przejmuje kontrolę nad Ruchem obejmując 65% akcji;
- Selvita: Spółka nie wyklucza kolejnej akwizycji w 2021 roku;
- CD Projekt: Deweloper opublikował gameplay Cyberpunka 2077 na PlayStation;
- Krynicki Recykling: Spółka ocenia, że stabilizacja popytu kolorystycznego na szkło będzie możliwa od 1H'21;
- Oponeo: Metalkas i Oponeo.pl mają zgodę UOKiK na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy.

WYKRES DNIA

Indeks Dow Jones Industrial Average po raz pierwszy w historii przekracza barierę 30 tys. pkt. Od marcowego dołka oznacza to wzrost o 65%, a YTD +5,3%. Przebiecie kolejnej, okrągłej bariery zajęło indeksowi 4 lata.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 24 listopada 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 859,4	1,5%	-13,5%
WIG30	2 144,6	1,4%	-13,3%
mWIG40	3 721,8	-0,1%	-4,8%
sWIG80	15 048,5	0,1%	24,9%
WIG	53 303,3	1,1%	-7,8%
WIG Banki	4 616,3	1,1%	-31,8%
WIG Bud	3 083,6	-1,2%	35,3%
WIG Chemia	7 320,8	-0,7%	-12,8%
WIG Dew	2 187,5	0,3%	-11,1%
WIG Energia	1 819,2	-0,4%	-7,3%
WIG Games	32 568,5	-1,1%	73,6%
WIG IT	3 695,3	-0,2%	30,4%
WIG Media	5 384,8	0,5%	0,2%
WIG Paliwa	4 503,3	1,7%	-30,6%
WIG Spoż	3 447,2	1,1%	10,3%
WIG Surowce	4 578,0	5,1%	48,2%
WIG Telco	887,9	-0,5%	1,6%
DAX	13 292,4	1,3%	0,3%
CAC40	5 558,4	1,2%	-7,0%
BUX	39 046,5	1,9%	-15,3%
S&P500	3 635,4	1,6%	12,5%
DJIA	30 046,2	1,5%	5,3%
Nasdaq Comp	12 036,8	1,3%	34,2%
Bovespa	109 786,3	2,2%	-5,1%
Nikkei225	26 314,4	0,6%	11,2%
S&P/ASX 200	6 683,3	0,6%	0,0%
Złoto	1 807,6	-1,6%	19,1%
Miedź	7 177,5	-1,4%	16,3%
Ropa	44,9	4,3%	-19,8%
EUR/PLN	4,46	-0,2%	4,9%
USD/PLN	3,75	-0,6%	-1,1%
CHF/PLN	4,12	-0,5%	5,0%
EUR/USD	1,19	0,4%	6,1%
USD/JPY	104,44	-0,1%	-3,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 849	19	1,04%
Kurs zamknięcia	1 864	34	1,86%
Kurs min.	1 831	8	0,44%
Kurs max.	1 865	4	0,21%
Wolumen obrotu	19 859	-4 425	-18,22%
Otwarte pozycje	43 091	-1 569	-3,51%

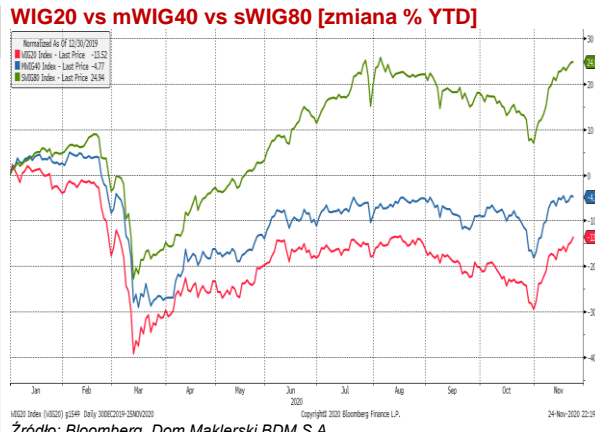
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 841,11	1 831,12	1 861,39	1 859,42	1,5%	970
WIG30	2 128,69	2 117,48	2 146,71	2 144,59	1,4%	1 018
MWIG40	3 744,97	3 744,97	3 744,97	3 721,75	-0,1%	144
SWIG80	15 167,01	15 167,01	15 167,01	15 048,51	0,1%	40
WIG-PL	54 102,29	54 100,15	54 419,36	54 419,36	1,1%	1 163
WIG	53 051,76	52 770,40	53 303,29	53 303,29	1,1%	1 170

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,61	2 299	2,4%	-38,6%
Allegro	78,27	80 090	2,2%	82,0%
CCC	60,10	3 298	1,2%	-45,4%
CD Projekt	371,10	35 670	-0,4%	32,8%
Cyfrowy P.	26,54	16 974	-0,2%	-5,0%
Dino	265,60	26 039	2,2%	84,4%
JSW	22,77	2 673	7,4%	6,5%
KGHM	148,00	29 600	5,0%	54,8%
Lotos	34,65	6 406	3,6%	-58,5%
LPP	7 000,00	12 967	2,9%	-20,6%
Orange	6,25	8 202	-1,6%	-12,2%
Pekao	60,52	15 885	3,0%	-39,8%
PGE	6,08	11 364	-0,8%	-23,6%
PGNIG	4,91	28 348	-1,3%	13,4%
PKN Orlen	54,02	23 105	2,8%	-37,1%
PKOBP	28,10	35 125	0,9%	-18,5%
Play	38,84	9 890	0,4%	11,0%
PZU	27,00	23 315	0,7%	-32,6%
Santander Polska	179,90	18 384	0,2%	-41,5%
Tauron	2,18	3 821	0,0%	32,9%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	487,00	1 150	-1,2%	21,8%	Famur	1,65	948	-0,6%	-44,6%
Amica	147,00	1 143	-0,7%	7,3%	GPW	42,80	1 796	-1,8%	8,9%
AmRest	24,40	5 357	0,0%	-43,6%	GTC	6,40	3 108	1,6%	-33,9%
Asseco PL	66,00	5 478	-1,6%	3,7%	Handlowy	35,00	4 573	0,9%	-32,4%
Asseco SEE	41,50	2 154	3,5%	67,3%	ING BSK	156,00	20 296	-0,6%	-23,0%
Azoty	25,40	2 520	-1,4%	-13,3%	Inter Cars	249,00	3 528	5,5%	21,5%
Benefit Sys.	684,00	1 980	2,2%	-22,4%	Kernel	47,00	3 949	2,2%	3,9%
Biomed-L.	14,45	900	-1,0%	1276,2%	Kety	450,50	4 338	-1,2%	30,2%
BNP Paribas	50,00	7 371	0,0%	-26,5%	Kruk	134,70	2 556	1,6%	-19,6%
Budimex	250,00	6 383	-2,3%	45,3%	Livechat	93,70	2 413	-1,7%	116,4%
Celon Pharm	41,30	1 859	0,9%	4,0%	Mabion	24,20	332	-2,4%	-68,6%
Ciech	31,45	1 657	-0,6%	-20,8%	mBank	169,60	7 185	1,0%	-56,4%
Comarch	194,00	1 578	0,0%	3,7%	Mercator	455,00	4 825	-2,2%	4472,9%
Datawalk	202,00	987	1,8%	268,6%	Millennium	2,91	3 535	0,6%	-50,2%
Develia	1,79	800	-2,3%	-29,6%	Neuca	592,00	2 585	-0,3%	56,6%
Dom Dev.	98,80	2 492	2,9%	4,4%	PKP Cargo	12,68	568	0,6%	-38,1%
Echo	3,90	1 609	2,1%	-16,5%	PlayWay	594,00	3 920	4,6%	148,5%
Enea	5,56	2 454	-0,8%	-29,8%	Ten Square	594,00	4 317	-3,4%	200,0%
Energa	8,05	3 333	0,5%	13,7%	WP.PL	79,20	2 307	-0,8%	13,5%
Eurocash	14,16	1 971	-1,5%	-35,2%	XTB	17,45	2 048	5,4%	341,8%



WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 24MAY2020-24NOV2020
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) g1598 Daily 24MAY2020-24NOV2020
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

AB

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'20/'21.

AB – wyniki 1Q'20/'21 [mln PLN]

	1Q'19/'21	1Q'20/'21	zmiana r/r	1Q'20/'21 kons.	odchwienie
Przychody	2 162,3	2 881,6	33,3%	2 647,0	8,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	74,9	86,4	15,4%	-	-
EBITDA	23,9	33,0	38,4%	26,5	24,7%
EBIT	20,0	29,0	45,2%	22,5	28,7%
Wynik brutto	14,6	23,3	59,1%	-	-
Wynik netto	11,7	19,1	62,7%	15,0	27,3%
marża brutto ze sprzedaży	3,5%	3,0%	-	-	-
marża EBITDA	1,1%	1,1%	-	1,0%	-
marża EBIT	0,9%	1,0%	-	0,9%	-
marża netto	0,5%	0,7%	-	0,6%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

KGHM

Dane produkcyjne za październik 2020

Dane produkcyjne	paź.19	lis.19	gru.19	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	2019YTD	2020YTD
Grupa KGHM															
Produkcja															
Miedź płatna kT	56,3	56,4	59,3	58,4	55,3	60,4	56,5	60,0	60,1	57,5	57,9	54,9	61,1	585,8	582,1
w tym KGHM SA	45,2	45,7	47,0	48,2	44,5	48,3	45,9	48,0	45,9	44,7	44,7	41,8	48,9	472,8	460,9
Srebro płatne t	124,7	131,9	129,3	83,0	125,2	126,7	125,2	127,6	119,8	108,6	58,4	121,0	125,2	1 153,5	1 120,7
TPM ktroz	18,7	21,3	23,0	15,6	15,8	20,2	17,0	16,1	15,3	15,1	13,8	16,2	16,6	176,0	161,7
Molibden Mlb	0,8	1,1	1,3	0,8	0,8	0,2	0,7	1,7	1,2	0,8	0,6	0,5	0,6	9,7	7,9
Sprzedaż															
Miedź kT	50,7	65,6	61,9	46,8	60,9	57,4	55,7	61,8	67,4	54,5	58,0	53,3	57,1	564,2	572,9
Srebro t	124,8	122,3	122,7	84,2	104,3	163,3	125,8	123,8	123,9	105,2	65,2	119,3	123,5	1 167,2	1 138,5
TPM ktroz	7,9	31,3	25,9	8,7	24,9	25,3	16,4	11,1	21,0	8,3	23,8	9,3	19,0	153,8	167,8
Molibden Mlb	0,8	1,3	0,8	0,9	1,5	0,4	0,9	0,6	0,6	1,0	0,6	0,7	0,8	10,6	8,0
zmiana r/r															
Produkcja															
Miedź płatna kT	-0,7%	4,1%	2,8%	-0,5%	2,8%	0,2%	-3,6%	-3,1%	2,4%	-3,7%	-2,2%	-6,3%	8,5%		-0,6%
w tym KGHM SA	-0,2%	5,1%	0,6%	-0,4%	0,7%	-1,6%	-4,2%	-3,4%	-3,2%	-6,7%	-5,1%	-8,9%	8,2%		-2,5%
Srebro płatne t	3,2%	16,0%	5,9%	9,2%	4,4%	-1,6%	-2,1%	-4,4%	-4,6%	45,4%	-52,2%	0,5%	0,4%		-2,8%
TPM ktroz	18,4%	41,1%	64,3%	27,9%	1,3%	16,1%	-14,6%	-18,3%	-21,1%	-9,0%	-22,9%	-12,9%	-11,2%		-8,1%
Molibden Mlb	-46,7%	-21,4%	0,0%	-20,0%	-33,3%	-81,8%	75,0%	30,8%	0,0%	45,5%	-57,7%	-28,6%	-25,0%		-18,3%
Sprzedaż															
Miedź kT	-18,1%	18,0%	-7,9%	10,9%	-0,2%	-10,2%	7,7%	-3,0%	5,3%	14,5%	11,8%	-21,0%	12,6%		1,5%
Srebro t	-17,5%	9,8%	20,6%	0,2%	-15,3%	33,9%	25,5%	-13,7%	-11,8%	25,1%	-36,8%	-16,0%	-1,0%		-2,5%
TPM ktroz	-30,7%	58,9%	52,4%	-2,2%	33,9%	46,2%	7,2%	-40,6%	-5,4%	3,8%	124,5%	-64,6%	140,5%		9,1%
Molibden Mlb	-46,7%	0,0%	-46,7%	-10,0%	0,0%	-63,6%	0,0%	-40,0%	-33,3%	11,1%	-50,0%	-46,2%	0,0%		-24,5%

Źródło: BDM, spółka

Rynek stali, JSW

Produkcja stali na świecie w październiku wzrosła o 7% r/r (-2% YTD), w tym produkcja w UE spadła o 5,6% r/r (-16,7% YTD), a w Polsce aż o 18% r/r (-15,7% YTD).

Produkcja stali w wybranych krajach [mln ton]

MT	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	2019 YTD	2020 YTD
Świat	151,3	144,4	147,6	136,9	148,9	149,9	155,5	158,4	157,8	161,9	1 543,5	1 512,7
UE (28)	12,9	13,3	12,1	9,6	10,6	10,1	10,3	9,4	11,2	12,6	134,4	112,0
Polska	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,5	0,6	0,6	7,7	6,5
Niemcy	3,1	3,5	3,3	2,6	2,6	2,5	2,4	2,8	3,0	3,4	33,9	29,1
Ukraina	1,8	1,7	1,8	1,3	1,6	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	18,0	17,0
Chiny	79,9	74,8	79,0	85,0	92,3	91,6	93,4	94,8	92,6	92,2	829,9	875,5
Korea	5,7	5,4	5,8	5,1	5,4	5,1	5,5	5,8	5,4	5,9	59,6	55,0
Indie	9,3	9,4	8,1	3,3	6,3	7,7	8,7	9,1	8,8	9,1	93,0	79,7
Japonia	8,2	7,9	7,9	6,6	5,9	5,6	6,0	6,4	6,5	7,2	83,8	68,4
USA	7,7	7,1	7,0	4,8	4,9	4,9	5,4	5,9	6,0	6,1	73,4	59,9
Brazylia	2,7	2,7	2,7	1,9	2,3	2,1	2,6	2,7	2,6	2,8	27,5	25,1
Rosja	6,3	5,8	6,1	5,7	5,8	5,8	5,9	6,1	5,9	6,1	59,8	59,3
Turcja	3,0	2,9	3,1	2,2	2,3	2,8	3,1	3,3	3,2	3,2	28,0	29,1
zmiana r/r												
Świat	-0,3%	3,4%	-5,7%	-13,1%	-8,7%	-6,0%	-0,8%	1,9%	3,9%	7,0%		-2,0%
UE (28)	-7,3%	-1,0%	-19,7%	-30,5%	-26,4%	-24,7%	-20,7%	-16,0%	-13,6%	-5,6%		-16,7%
Polska	-14,8%	-6,0%	-27,9%	-16,7%	-21,0%	-3,2%	-13,8%	-27,4%	-2,3%	-18,0%		-15,7%
Niemcy	-9,8%	4,1%	-10,4%	-23,9%	-27,0%	-27,3%	-24,7%	-13,2%	-9,7%	3,1%		-13,9%
Ukraina	-0,4%	1,2%	-10,3%	-30,9%	-10,4%	9,0%	-1,9%	-5,7%	-5,4%	5,9%		-5,4%
Chiny	1,4%	5,0%	-1,7%	0,2%	4,2%	4,5%	9,1%	8,4%	10,9%	12,7%		5,5%
Korea	-8,2%	2,8%	-7,8%	-15,4%	-14,2%	-14,5%	-8,3%	-2,2%	-5,7%	-1,8%		-7,7%
Indie	-3,0%	0,2%	-19,4%	-63,5%	-33,9%	-17,9%	-8,6%	2,2%	0,1%	0,9%		-14,4%
Japonia	1,3%	2,2%	-12,5%	-24,0%	-31,7%	-36,1%	-27,9%	-20,6%	-19,3%	-11,7%		-18,4%
USA	1,8%	1,6%	-9,0%	-34,5%	-35,0%	-31,7%	-26,9%	-19,8%	-14,7%	-15,3%		-18,4%
Brazylia	-10,3%	-0,3%	-6,5%	-34,4%	-20,4%	-25,8%	2,6%	6,6%	8,2%	3,5%		-8,5%
Rosja	0,4%	1,2%	0,1%	-2,7%	-8,2%	-4,6%	-2,9%	4,1%	0,8%	4,3%		-0,8%
Turcja	17,3%	8,2%	4,1%	-26,3%	-25,8%	4,1%	7,7%	24,1%	18,0%	19,4%		4,2%

Źródło: BDM, World Steel

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

Skarbiec Holding Spółka w 3Q'20 miała 45,0 mln PLN przychodów, 30,0 mln PLN EBIT oraz 24,2 mln PLN zysku netto.

Lubawa Spółka w 3Q'20 miała 42,3 mln PLN przychodów, 4,7 mln PLN EBIT oraz 3,5 mln PLN zysku netto.

Zamet Spółka w 3Q'20 miała 39,0 mln PLN przychodów, 2,8 mln PLN EBIT oraz 2,2 mln PLN zysku netto.

Medicalgorithmics Spółka w 3Q'20 miała 25,1 mln PLN przychodów, -10,5 mln PLN EBIT oraz 3,4 mln PLN straty netto.

Ten Square Games Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (23.11.2020)

BDM:

- „SoliTales” – ruch organiczny poniżej oczekiwań, ograniczony potencjał skalowania. „Flip This House” – bardzo dużo nowych gier o podobnej tematyce wydanych w tym roku. Gry będą utrzymywane przy życiu bez większych nakładów pracy. Moce produkcyjne (kilkadziesiąt osób) przeniesione do nowych projektów.

- „Hunting Clash” – obiecujące KPI, start porównywalny do gry „Fishing Clash”. Budżet UA gry HC 90 dni ok. 2,4 mln USD vs 0,3 mln USD FC w tym samym okresie życia. Nowa gra w analizowanym okresie osiągnęła 80% średnich przychodów na aktywnego użytkownika (ARPPU), które w tym samym czasie generował „Fishing Clash”. Zwrot z wydatków reklamowych (ROAS) HC po 90 dniach globalnych testów stanowił 66% analogicznego wskaźnika FC. Produkcja przechodzi do fazy „Smart Growing”.

- „Fishing Clash” – skok ARPU po obniżeniu UA w 3Q'20 do 13 PLN – w grze pozostają lepiej konwertujący gracze ;

- warunki panujące na rynku reklamy (UA) wróciły do względnej normalności.

- „Let's Fish” i „Wild Hunt” – dalszy rozwój produktów.

- 9 zespołów deweloperskich, ponad 300 zatrudnionych osób, 5 projektów w fazie live, 1 w produkcji (soft launch 4Q'20), kilka na wczesnym etapie developmentu.

Q&A:

- **Studio Warszawa** -> zakończyło prace koncepcyjne i tworzy swoją pierwszą grę.

- **Studio Berlin** -> TEN przygotowuje się do otwarcia studia w Berlinie, co ma m.in. pozwolić na pozyskanie specjalistów, którzy nie chcą przenosić się do Polski. Pozyskano tam bardzo doświadczoną osobę.

- **Pipeline** -> w przygotowaniu projekt dla szerszego grona odbiorców, utrzymany w modelu clashowym (faza koncepcyjna jest już za nimi), około 2-3 tytułów jest w fazie koncepcyjnej.

- **Golf** -> kontynuacja prac, techniczne odpalenie pod koniec 2020 roku, soft launch w 1H'21. Jest jeszcze zbyt wcześnie na odpowiedź, czy będzie to jedyna nowa gra, która trafi na rynek w 1H'21.

- **M&A** -> spółka nie wyklucza realizacji akwizycji przez spółkę w 1Q'21, przeszła do fazy egzekucyjnej, cały czas prowadzone są rozmowy. Deweloper przygotowuje się i patrzy szeroko, zwracają uwagę na mniejsze firmy czy mniejsze studia - takie których połączenie z TSG dałoby nam możliwość wygenerowania produktów, jakie w przyszłości mogą być istotne z punktu widzenia spółki. To jest jeden ze scenariuszy. TEN nie odrzuca również scenariuszy takich, gdzie inwestuje w podmioty o porównywalnej wielkości. Akwizycje w okolicy 100 mln USD są w zasięgu spółki. Wszystkie rozmowy z doradcą od M&A wskazują, że spółka ma szansę i potencjał do przekonania tych firm czy studiów, które dla TSG są interesujące, aby dołączyły do grupy.

- **Dywidenda** -> w związku z planowanymi akwizycjami zarząd nie podjął jeszcze żadnych decyzji odnośnie wypłaty dywidendy za 2020 r.

- **Chiny** -> TEN nadal czeka na uzyskania licencji na dystrybucję gry „Fishing Clash” na tym rynku. Deweloper zrobił wszystko co mógł, teraz czeka na ostateczną decyzję.

Sanok Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (24.11.2020)- 15 uczestników

BDM:

- motoryzacja wyraźnie przyspieszyła, końcówka 3Q'20 powyżej oczekiwań, dobry październik i listopad, wątpliwości dotyczą grudnia;

- nie zasypie to dziury przychodowej, ale spółka pracuje nad efektywnością kosztową;

- kolejne miesiące nie będą gorsze pod względem marż;

Q&A:

- saldo PDO? Jaki rozkład na spółki? Wpływ tarczy 6,5 mln PLN z czego 5 mln PLN w Sanoku, reszta w Niemczech. Są tam też rozwiązane rezerwy. W Niemczech 2020 YTD ok. 0,4 mln EUR;

- koszty zarządu mocno spadły? Czy to trwały poziom? Na pewno trwale to nie jest, bo sporo aktywności było zmniejszonych i powinny wrócić do normalności.

- plany przeniesienia produkcji do polski? To jest gł. decyzja klienta, spółka przygotowana na różne opcje;

- poprawa w Draftexie i Chinach to spółki na 0? Chiny tak, Draftex nie.

- sytuacja w Meksyku? funkcjonuje pod Sanokiem, po trudnych miesiącach kwiecień-maj'20 nie było żadnych przychodów. Kolejne miesiące już lepsze i powyżej oczekiwań, ale ciągle spółka pracuje na I linii. Tutaj też spółka nie wychodzi na 0, koszty stałe ok. 1 mln PLN miesięcznie;

- diagnoza rynku? spółka przypuszcza, że część klientów buduje pewne zapasy w obliczu niepewności

- styczeń 2021 wydaje się pozytywny, a dalej ciężko ocenić bo nie ma takiej perspektywy;

- zdecydowanie za wcześnie mówić o dywidendzie, zbyt duża niepewność;

- dostawy do elektryków/hybrydowych nie ma znaczenia- klient nie informuje do jakiego modelu (18% w strukturze rejestracji w Niemczech elektryki/hybrydy)

- strefa podatkowa? poziom inwestycji SSE 70-91 mln PLN więc z tej kwoty 45,5 mln PLN (50%) może być wykorzystane przez 15 lat, +2,5 mln PLN odroczonego podatku

Voxel	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (24.11.2020)- 38 uczestników</p> <p>BDM:</p> <ul style="list-style-type: none">- laboratorium VITO-MED. Modułowe, możliwość rozbudowy, dostawcą rozwiązań spółka z GK Alteris;- badania diagnostyki obrazowej nie przepadną, są odroczone, spółka się spodziewa w 2021 roku wzmoczonych badań prześwietleń płuc w związku z COVID-19;- rekordowy kwartał dla Alterisu pod względem sprzedaży, w Scanix stabilizacja ale duża poprawa rentowności;- konsolidacja Scanix i Rezonans Powiśle od 2020 roku (+6,1 mln PLN przychodów);- nie widać wpływu II fali wirusa i obostrzeń na wyniki VOXEL w 4Q'20, co jest dobrym prognozą na przyszłość- CFO;- spółka rozwinęła VITO-MED o 3 nowe lokalizacje, 22 punkty wymazowe i 2 wymazobusy;- w Voxel pracownia w Bochni z kontraktem NFZ, w Sochaczewie czeka na kontrakt, plany nowych pracowni Tarnów, Zabrze, Bielsko-Biała;- backlog Alteris na 4Q'20 55 mln PLN;- 2020 rok to będzie najlepszy rok w historii GK;- po wzroście organicznym celem akwizycji- dywidenda z roku 2020 roku nie jest zagrożona; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- jaka liczba badań w listopadzie ? na razie skala działalności zbliżona do poprzednich miesięcy- backlog Alteris dotyczy tylko 4Q'20;- testy antygenowe na Śląsku ? Testy niewiele by wniosły w kontroli pandemii, jeśli MZ ogłosi to na pewno będą w tym uczestniczyć (dodatni test antygenowy musi zostać potwierdzony PCR);- laboratorium w Nowym Sączu działa od 11.11, na przełomie listopad/grudzień laboratoria Krosno i Warszawa;- szczyt testów na początku listopada wg MZ ? tak, to prawda, ale to nie jest taka skala spadku jak w VITO-MED;- czy inne metody diagnostyczne mogą zastąpić PCR ? Jedyną metodą obecnie jest PCR, RT-LAMP nie jest obszarem zainteresowań spółki;- 4Q'20 będzie lepszy od 3Q'20 ? Tak;- wzrost w Alterisie wynika też z podstawowych projektów, nie tylko „covidowych” dla Vito-Med.;- profilaktyka 40+ ? bez szczegółów;- co będzie gł. motorem wzrostu wyników w 2021 roku ? Na pewno diagnostyka obrazowa i medycyna nuklearna, dużo pracowni, które działają na 10-15% możliwości, spółka ma własną cholinę, na pewno będą to akwizycje, laboratoria „covidowe” mogą generować przychody z innych badań;- Czy w 2021 roku spółce uda się zasypać dziurę wynikową po testach COVID-19 ? Byłoby to wyzwanie, żeby osiągnąć wyniki zbliżone r/r bez testów COVID-19.- szansa w szczepieniach na COVID-19 ? to zapewne producent będzie narzucał procedurę, z reguły szczepi się zdrowych;
Asseco Poland	<p>Asseco Poland liczy, że pierwsze rozstrzygnięcie przetargowe w segmencie bankowym w Niemczech, w którym uczestniczy, nastąpi nie wcześniej niż w 2Q'21.</p> <p>Spółka podtrzymuje swoje zainteresowanie kolejnymi akwizycjami, także na rynku krajowym.</p> <p>Asseco Poland podejmie decyzję dotyczącą poziomu dywidendy za 2020 r. po zakończeniu obecnego roku.</p>
Asseco Poland, Play, Grupa Kęty	<p>Asseco Poland po sesji 26 listopada zastąpi Play w indeksie WIG20. Do indeksu WIG30 dołączy Grupa Kęty.</p> <p>W indeksach mWIG40 i mWIG40TR, w miejsce Asseco Poland, zostanie wpisana spółka CI Games, a w indeksach sWIG80 i sWIG80TR, w jej miejsce, All In! Games.</p>
GPW	<p>Program wsparcia analitycznego pomocny, ale może być lepszy. Ekspertcy proponują przede wszystkim zwiększenie liczby spółek objętych programem wsparcia analitycznego, także poprzez dołączenie firm z NewConnect. Drugim postulatem jest poszerzenie zakresu informacji i raportów. - Parkiet</p>
PKN Orlen	<p>PKN Orlen przejmuje kontrolę nad Ruchem i obejmuje 65% akcji spółki. Jest to efekt decyzji walnego zgromadzenia akcjonariuszy Ruchu o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, co wiąże się z emisją nowych akcji. Pozostałymi akcjonariuszami będą PZU i PZU Życie oraz Alior Bank.</p>
PGNiG	<p>PGNiG rozwija działalność na Litwie. Firma coraz aktywniej handluje LNG dostarczanym do Kłajpedy. Kolejnym krokiem może być rezerwacja mocy przesyłowych w gazociągu GIPL. - Parkiet</p>
GTC	<p>GTC nie modyfikuje znacząco swojej strategii w obliczu "drugiej fali" pandemii koronawirusa w Europie i nie zamierza opóźniać inwestycji własnych ani finalizacji transakcji nabycia/sprzedaży aktywów.</p> <p>Spółka ocenia, że druga fala pandemii będzie miała negatywny wpływ na działalność grupy w czwartym kwartale, zwłaszcza w segmencie detalu. Nie wyklucza możliwości przedłużenia obniżek czynszów dla najemców na 2021 rok.</p> <p>Deweloper chce uplasować zielone obligacje za ok. 100 mln EUR, a środki przeznaczyć m.in. na refinansowanie kredytów i na akwizycje.</p>

Atal

Podsumowanie konferencji wynikowej za 3Q'20.

- 1. Wprowadzenie:**
 - a. Grupa funkcjonuje w 7 największych miastach;
 - b. W realizacji jest 50 projektów na 8,3 tys. lokali, a planowane jest ponad 30 inwestycji (na 8,8 tys. szt.);
 - c. Spółka jest najmocniej obecna w Krakowie i Wrocławiu;
 - d. Atal zakontraktował 796 lokali w 3Q'20 (2083 umowy ytd);
 - e. W ofercie jest 4447 mieszkań (porównywalnie z 4Q'19);
 - f. W 3Q'20 wydano 541 lokali, najwięcej w Katowicach (Nowy Brynów); narastająco przekazano ponad 700 szt. więcej r/r;
 - g. W '20 deweloper wydał 38 mln PLN na zakupy gruntów (średnia cena PUM = 491 PLN/mkw.);
 - h. Łączny potencjał wydań w '20 wynosi 3,65 tys. szt., z czego 2,9 tys. jest zakontraktowane;
 - i. W '21 ma być ukończona budowa ponad 3,4 tys. lokali (PUM = 220 tys. mkw.).
- 2. Wyniki 1-3Q'20:**
 - a. Wzrost sprzedaży do 671 mln PLN i wyniku netto do 82 mln PLN;
 - b. Marża brutto ze sprzedaży spadła do ok. 20% (-7 p.p. r/r; przekazywano projekty rozpoczęte w '18, przy wyższych kosztach budów; w 4Q'20 nie powinno być tak dużo lokali z niższą rentownością);
 - c. Aktywa wzrosły do prawie 3 mld PLN (+530 mln PLN vs 4Q'19; w pozycji zapasów +390 mln PLN i +95 mln PLN w przypadku gotówki);
 - d. W '21 zapada 368 mln PLN obligacji (w tym 98 mln PLN objęte przez właścicieli), a w '22 ok. 231 mln PLN kredytów;
 - e. Projekt w Dreźnie – pierwszy etap (15 tys. PUM) ma zakończyć się w 1Q'22; Atal ma 49% udziałów (reszta to Juroszek Inv. sp. z o.o.); inwestycja jest realizowana w terminie.
- 3. Komentarz Z. Juroszka:**
 - a. COVID-19 ma większy wpływ na sprawy organizacyjne (m.in. w aspekcie uzyskiwania pozwoleń, wydań);
 - b. Nie ma problemów z terminowością wykonywania budów;
 - c. Spółka obserwuje zwiększoną dostępność podwykonawców (wpływ wstrzymania inwestycji samorządowych);
 - d. Atal może wydać 900-1000 mieszkań (mogło być więcej, ale część z racji procedur się przesunie na początek '21);
 - e. Spółka obserwuje spadek cen u podwykonawców;
 - f. Ceny na rynku mieszkaniowym pozostają stabilne.
- 4. Q&A:**
 - a. Zakupy gruntów – spółka planuje domknąć w najbliższych dniach zakup gruntu o cenie <10 mln PLN;
 - b. Marża brutto w '21 – zarząd oczekuje, że rentowność będzie w przedziale 23-24%;
 - c. Kontrakcja 4Q'20 – październik był bardzo mocny, w listopadzie widać było lekkie wyhamowanie;
 - d. Wolumeny w 4Q'20 – 900-1000 szt.;
 - e. Zadłużenie – w październiku wykupiono obligacje o wartości ok. 40 mln PLN; kredyty są płacone na bieżąco; zadłużenie netto powinno mocniej spaść po 1Q'21.;
 - f. Obligacje posiadane przez właściciela – kowenanty są tak skonstruowane, że umożliwiają tej formy długu;
 - g. Dywidenda '21 – większość deweloperów nie wypłaciła dywidendy w '20; zarząd nie widzi dużych zagrożeń na '21 i chciałaby powrócić do wypłaty 70-100% zysku netto;
 - h. Projekt w Dreźnie – spółka rozmawia z jednym funduszem; w pierwszym etapie projektu, grupa wolałaby sprzedać cały etap do klienta instytucjonalnego (ostateczna decyzja będzie zależna od zaferowanej ceny); w Niemczech kontrakcja zazwyczaj rusza po roku od startu budowy.

Budimex

Budimex zdecydował się umożliwić "wąskiej wyselekcjonowanej grupie" podmiotów przeprowadzenie badania due diligence Budimex Nieruchomości. Oferty na zakup tej spółki mają wpłynąć do 21 grudnia br., a decyzja w sprawie transakcji ma zapaść do 31 grudnia br.

XTPL

XTPL dostarczy swoje urządzenie Delta Printing System dla Institute for Large Area Microelectronics na Uniwersytecie w Stuttgarcie. Umowa obejmuje wynajem demonstratora XTPL z możliwością jego wykupu. Maksymalna wartość umowy wynosi ok. 190 tys. EUR netto (ok. 880 tys. PLN netto). Urządzenie ma być dostarczone IGM jeszcze w roku 2020.

Selvita

Spółka w 3Q'20 miała 37,5 mln PLN przychodów, 5,8 mln PLN EBIT oraz 5,1 mln PLN zysku netto.

Selvita nie wyklucza, że przeprowadzi kolejną akwizycję w 2021 roku. Uwzględniając przejęcie chorwackiej Fidelity, przychody grupy w przyszłym roku powinny wzrosnąć ponad dwukrotnie.

Selvita	Selvita za 140 mln PLN przejmie chorwacką firmę z branży. Dzięki niej ma znacznie zwiększyć przychody i zyski. – Puls Biznesu
Unibep	Unibep zawarł z Marvipol Rotunda Dynasy umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej pn. "Rotunda Dynasy" przy ulicy Oboźnej w Warszawie. Wynagrodzenie Unibepu wynosi 52,3 mln PLN netto.
Oponeo.pl	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Oponeo .pl oraz Metalkas spółki akcyjnej sprzedającej metalowe drabiny i regały za pośrednictwem sklepu internetowego.
Mo-Bruk	Cena sprzedaży akcji Mo-Bruk w ofercie publicznej została ustalona na 200 PLN. Ginger Capital oraz Value FIZ sprzedadzą wszystkie oferowane walory, łącznie z opcją dodatkową, czyli 1.405.154 akcji, stanowiących 40% kapitału zakładowego oraz 33,3% ogólnej liczby głosów na walnym.
Krynicki Recykling	Krynicki Recykling nadal obserwuje zwiększony popyt na szkło bezbarwne, kosztem szkła kolorowego. Spółka spodziewa się, że zapotrzebowanie kolorystyczne wywołane pandemią nie ustabilizuje się co najmniej do końca 1H'21.
T-Bull	Jeden inwestor objął całą emisję 26.316 akcji serii G T-Bull po cenie emisyjnej 19 PLN za sztukę, o łącznej wartości 0,5 mln PLN.
CD Projekt	CD Projekt Red opublikował wideo prezentujące grę Cyberpunk 2077 na PlayStation 4 Pro i PlayStation 5. Obejrzyj rozgrywkę z Cyberpunka 2077 na PlayStation
PCF Group	PCF Group - producent gier AAA pod marką People Can Fly - podtrzymało plan przeprowadzenia do końca tego roku pierwotnej oferty publicznej (IPO) i poinformowało, że oferta obejmie nie więcej niż 4,13 mln akcji, a w tym do 2,06 mln akcji nowej emisji.
Korporacja KGL	Korporacja KGL zawarła umowę kupna zorganizowanej części przedsiębiorstwa zakładu produkującego folię oraz opakowania z tworzyw sztucznych w miejscowości Czosnów. Cena zakupu wyniosła 30 mln PLN.
Airway Medix	Spółka w 3Q'20 miała 1,3 mln PLN straty netto.
Inpro	Spółka w 3Q'20 52,8 mln PLN przychodów, 7,2 mln PLN EBIT oraz 4,5 mln PLN zysku netto.
Auto Partner	Spółka w 3Q'20 miała 459,5 mln PLN przychodów, 46,8 mln PLN EBIT oraz 36,6 mln PLN zysku netto.
Movie Games (NC)	Movie Games oraz Iron VR - spółka zależna Carbon Studio - podpisały umowę, w ramach której Iron VR przeniesie "Lust for Darkness" i "Alaskan Truck Simulator" na platformy Virtual Reality. Prace nad adaptacją gier w świecie VR rozpoczną się w przyszłym roku.
Klabater (NC)	Klabater chce ustanowić program motywacyjny na lata 2021-23 dla pracowników, współpracowników oraz członków zarządu. W celu realizacji programu motywacyjnego, nastąpić ma emisja nie więcej niż 330 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających łącznie do objęcia nie więcej niż 330 tys. akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda z wyłączeniem prawa poboru. Celem wynikowym, warunkującym, przydział akcji, ma być osiągnięcie sumy wyników brutto spółki z działalności kontynuowanej w latach obrotowych 2021-2023 w wysokości nie mniejszej niż 16,5 mln PLN.

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