

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

**KOMENTARZ PORANNY**

**Spadki na koniec bardzo dobrego miesiąca**

Ostatnia sesja miesiąca na rodzimym parkiecie przebiegła pod dyktando niedźwiedzi, WIG20 zakończył dzień spadkiem 1,2% zatrzymując się na poziomie 1830 pkt. Obroty na polskich blue chipach wyniosły solidne 2,1 mld PLN. W gronie spółek najsilniej zniżkujących, znalazły się m.in. PZU -6,2%, PKO BP -5,7% oraz PGE -5,5%. Z drugiej strony znalazły się jedynie cztery walory, w tym m.in.: CD Projekt 7,4% (od dzisiaj – 10 dni do premiery gry „Cyberpunk2077”), PKN Orlen 3,4% oraz JSW 3,2%. Spadkami również zakończyły się notowania mWIG180 i sWIG80, które tego dnia straciły odpowiednio: 1,1%/1,0%. Na europejskich giełdach przeważały kolory czerwone, FTSE100 poszedł w dół o 1,6%, CAC40 stracił 1,4% a DAX zakończył dzień zniżką 0,3%. Poniedziałkowa sesja na Wall Street przyniosła schłodzenie nastrojów wśród inwestorów: Dow Jones (-0,9%), S&P500 (-0,5%), a Nasdaq Composite (-0,1%). Ponownie rośnie napięcie na linii Waszyngton - Pekin, media donoszą o planowanym zwiększeniu „czarnej listy chińskich firm” o kolejne podmioty. Zgodnie z zapowiedziami Moderna wystąpiła w USA o zatwierdzenie szczepionki na COVID-19. Dzisiaj oprócz odczytu szeregu PMI za listopad (Niemcy, Wielka Brytania), o 16:00 przemówienie prezesa Fed, a o 18:00 prezesa EBC. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei idą w górę o 1,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy zyskują.

Krzysztof Tkocz

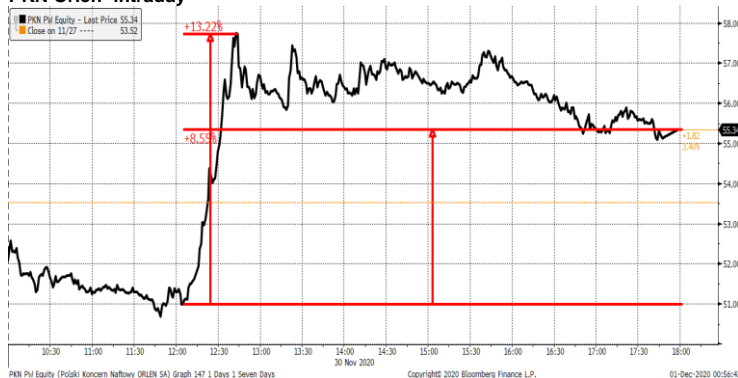
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabela BDM];
- **Unibep:** W 3Q20 EBITDA wyniosła 30,0 mln PLN (56% r/r), 13% powyżej konsensusu.
- **Celon Pharma:** Po III kw. 2020 r. spółka miała 24,7 mln PLN zysku netto.
- **PKN Orlen:** Podsumowanie po prezentacji strategii;
- **Biomed-Lublin:** Marcin Piróg zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu spółki.
- **CCC:** Miniona sobota najlepszym przychodowo dniem w historii grupy (prezes).
- **PKP Cargo:** Praca przewozowa w 10.20 -8,3% r/r, -16,7% YTD (rynek -2,3% r/r, YTD -9,3%) - dane UTK [wykresy BDM];
- **Boryszew:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'20;
- **Skarbiec Holding:** PKO BP Bankowy OFE zszedł poniżej 5% na WZA spółki.
- **Amica:** Spółka w 4Q20 chce utrzymać tendencję wyników grupy osiągnięte po 3Q20.
- **Votum:** Spółka liczy na wyraźny wzrost przychodów oraz poprawę wyników w 2021 roku
- **Global Cosmed:** Nie opieramy działalności na pandemii (prezes dla Parkietu).
- **Ferro:** Spółka wróci do tematu aktualizacji strategii po finalizacji przejęcia.
- **Grodno:** Spółka ma umowę z Energa Obrót ws. dostarczania rozwiązań PV.
- **Krynicki Recykling:** Spółka chce utworzyć kapitał rezerwowy w kwocie 2,6 mln PLN w celu wypłaty dywidendy.

**WYKRES DNIA**

O 11:00 CEST PKN Orlen publikuje strategię do 2030 roku. Kurs akcji spółki zyskuje ponad 13% (ostatecznie +8,5% od publikacji dokumentu). Największe zaskoczenie wywołała deklaracja wypłaty dywidendy w wysokości co najmniej 3,5 PLN/akcję.

**PKN Orlen- intraday**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 30 listopada 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 830,0	-1,2%	-14,9%
WIG30	2 108,0	-1,6%	-14,7%
mWIG40	3 728,7	-1,1%	-4,6%
sWIG80	14 856,3	-1,0%	23,3%
WIG	52 639,5	-1,2%	-9,0%
WIG Banki	4 387,4	-4,6%	-35,2%
WIG Bud	3 239,3	0,8%	42,2%
WIG Chemia	7 114,0	-1,9%	-15,2%
WIG Dew	2 237,2	-0,5%	-9,1%
WIG Energia	1 749,7	-3,9%	-10,8%
WIG Games	32 328,9	3,3%	72,3%
WIG IT	3 676,1	-0,9%	29,7%
WIG Media	5 440,4	-2,0%	1,2%
WIG Paliwa	4 531,5	0,6%	-30,2%
WIG Spoż	3 498,3	-0,5%	11,9%
WIG Surowce	4 626,0	-3,7%	49,7%
WIG Telco	887,5	-1,1%	1,6%
DAX	13 291,2	0,4%	0,3%
CAC40	5 518,6	0,6%	-7,7%
BUX	38 782,2	0,7%	-15,8%
S&P500	3 621,6	0,2%	12,1%
DJIA	29 638,6	0,1%	3,9%
Nasdaq Comp	12 198,7	0,9%	36,0%
Bovespa	108 893,3	0,3%	-5,8%
Nikkei225	26 433,6	-0,8%	11,7%
S&P/ASX 200	6 551,1	0,5%	-2,0%
Złoto	1 777,0	-0,6%	17,1%
Miedź	7 402,5	1,4%	19,9%
Ropa	45,3	-0,4%	-19,1%
EUR/PLN	4,48	-0,2%	5,3%
USD/PLN	3,76	0,2%	-1,0%
CHF/PLN	4,13	-0,2%	5,4%
EUR/USD	1,19	-0,3%	6,4%
USD/JPY	104,31	0,2%	-4,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 838	-13	-0,70%
Kurs zamknięcia	1 829	-21	-1,14%
Kurs min.	1 820	-17	-0,93%
Kurs max.	1 852	-2	-0,11%
Wolumen obrotu	29 263	17 262	143,84%
Otwarte pozycje	42 738	-1 244	-2,83%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 845,96	1 817,83	1 851,37	1 830,04	-1,2%	2 582
WIG30	2 129,04	2 095,63	2 129,04	2 107,98	-1,6%	2 860
MWIG40	3 765,01	14 824,77	14 992,13	3 728,72	-1,1%	480
SWIG80	14 978,81	3 707,89	3 769,60	14 856,29	-1,0%	37
WIG-PL	53 511,02	53 511,02	54 052,46	53 714,83	-1,3%	3 105
WIG	53 076,28	52 379,74	53 077,47	52 639,45	-1,2%	3 118

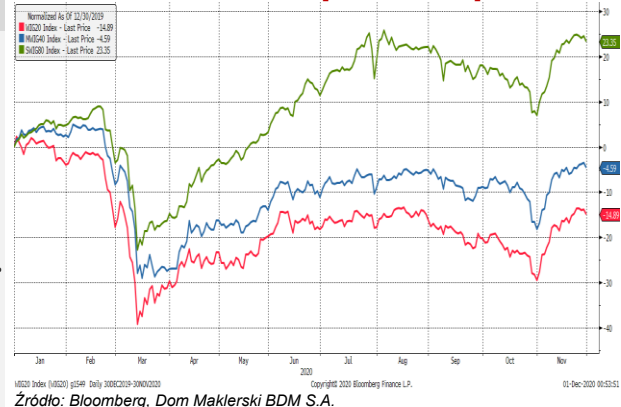
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,63	2 170	-5,3%	-42,0%
Allegro	77,07	78 862	2,8%	79,2%
Asseco Poland	66,30	5 503	-0,2%	4,2%
CCC	62,40	3 424	-0,5%	-43,3%
CD Projekt	389,50	37 439	7,4%	39,4%
Cyfrowy P.	26,70	17 076	-1,5%	-4,4%
Dino	252,20	24 726	-1,1%	75,1%
JSW	24,47	2 873	3,2%	14,5%
KGHM	149,00	29 800	-4,1%	55,9%
Lotos	34,67	6 410	-0,1%	-58,5%
LPP	6 870,00	12 726	-3,7%	-22,1%
Orange	6,33	8 307	-0,4%	-11,1%
Pekao	56,74	14 893	-4,4%	-43,5%
PGE	5,76	10 777	-5,5%	-27,6%
PGNIG	4,78	27 638	-4,1%	10,5%
PKN Orlen	55,34	23 669	3,4%	-35,5%
PKOBP	26,40	33 000	-5,6%	-23,4%
PZU	25,12	21 692	-6,2%	-37,2%
Santander Polska	174,00	17 781	-4,9%	-43,4%
Tauron	2,13	3 740	-3,1%	30,1%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	480,00	1 133	-0,5%	20,0%	Famur	1,65	950	-0,6%	-44,6%
Amica	146,20	1 137	-0,1%	6,7%	GPW	43,00	1 805	0,6%	9,4%
Amrest	24,45	5 368	-8,4%	-43,5%	GTC	6,90	3 350	-1,4%	-28,7%
Asseco SEE	39,60	2 055	-2,2%	59,7%	Handlowy	34,00	4 442	-2,2%	-34,4%
Azoty	25,10	2 490	-0,8%	-14,3%	ING BSK	154,00	20 035	-3,1%	-24,0%
Benefit Sys.	750,00	2 171	8,7%	-15,0%	Inter Cars	239,00	3 386	-3,2%	16,6%
Biomed-L.	10,90	679	-18,0%	938,1%	Kernel	48,40	4 067	-0,5%	7,0%
BNP Paribas	58,00	8 550	-1,0%	-14,7%	Kęty	462,50	4 453	-0,4%	33,7%
Budimex	274,50	7 008	1,7%	59,6%	Kruk	141,40	2 683	1,7%	-15,6%
Celon Pharm	40,95	1 843	-1,7%	3,1%	Livechat	95,50	2 459	1,6%	120,6%
Ciech	29,75	1 568	-3,4%	-25,1%	Mabion	21,50	295	-4,7%	-72,1%
CI Games	1,26	231	-3,1%	50,2%	mBank	151,40	6 414	-3,6%	-61,1%
Comarch	192,50	1 566	-2,5%	2,9%	Mercator	510,00	5 408	3,9%	5025,6%
Datawalk	196,50	960	-4,1%	258,6%	Millennium	2,80	3 394	-1,5%	-52,2%
Develia	1,78	798	-2,1%	-29,8%	Neuca	623,00	2 720	0,8%	64,8%
Dom Dev.	100,00	2 522	3,1%	5,7%	PKP Cargo	12,10	542	-4,0%	-41,0%
Echo	3,96	1 634	-1,5%	-15,2%	PlayWay	555,00	3 663	0,9%	132,2%
Enea	5,44	2 401	-1,6%	-31,3%	TEN	569,00	4 135	2,3%	187,4%
Energa	7,44	3 081	-6,6%	5,1%	WP.PL	81,60	2 377	-1,7%	16,9%
Eurocash	14,28	1 987	1,6%	-34,6%	XTB	16,60	1 949	-1,8%	320,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 01JUN2020-01DEC2020  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 01JUN2020-01DEC2020  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.



**PKN**

Podsumowanie po prezentacji strategii:

- spółka zakłada wzrost EBITDA grupy do 2030 r. o 2,5x, do poziomu ok. 26 mld PLN. Planowany, skumulowany wynik operacyjny EBITDA LIFO w latach 2020-2030 wyniesie ok. 195 mld PLN.
- nakłady inwestycyjne wyniosą do 2030 r. ok. 140 mld PLN, z czego ok. 85 mld PLN ma zostać przeznaczony na nowe obszary związane m.in. z energetyką odnawialną i zaawansowaną petrochemią. Z kolei na zwiększenie efektywności obecnych aktywów grupa przeznaczy 55 mld PLN.
- Spółka chce dokonać wstępnej oceny partnerów przy transakcji przejścia Grupy Lotos i sprzedaży części jej aktywów do końca pierwszego kwartału 2021 r.
- PKN Orlen najpóźniej w pierwszym kwartale 2021 r. przekaże Komisji Europejskiej wstępny wniosek w sprawie przejęcia PGNiG.
- W nowej strategii spółka zakłada ponad 2,5 GW mocy w odnawialnych źródłach energii do 2030 r.
- W I kwartale 2021 r. PKN chce uruchomić zagraniczny program emisji obligacji
- Strategia zakłada wypłatę dywidendy na poziomie minimum 3,5 PLN/akcję. Polityka dywidendowa może się jednak zmienić, jeśli dojdzie do przejęcia PGNiG.
- PKN Orlen będzie na bazie przejętego majątku Ruchu tworzył nowe formaty sklepów, docelowo może ich być około 1500. W ciągu półtora roku spółka chce wejść w bezobsługowe punkty odbioru paczek.
- Zapotrzebowanie na środki pieniężne do 2030 r. wynikające z założeń strategicznych wyniesie łącznie 205 mld PLN.

Prezentacja dostępna pod:

[www.ornlen.pl/PL/RelacjeInwestorskie/Documents/Grupa\\_ORLEN\\_Strategia\\_2030.pdf](http://www.ornlen.pl/PL/RelacjeInwestorskie/Documents/Grupa_ORLEN_Strategia_2030.pdf)

**Celon Pharma**

Spółka odnotowała po trzech kwartałach 2020 r. 24,7 mln PLN zysku netto wobec 10,3 mln PLN rok wcześniej. Zysk operacyjny wzrósł w tym czasie do 23,7 mln z 8 mln PLN, EBITDA zwiększyła się do 44,8 mln PLN z 23,4 mln PLN, a sprzedaż do 100,4 mln zł z 75,3 mln PLN.

**Biomed-Lublin**

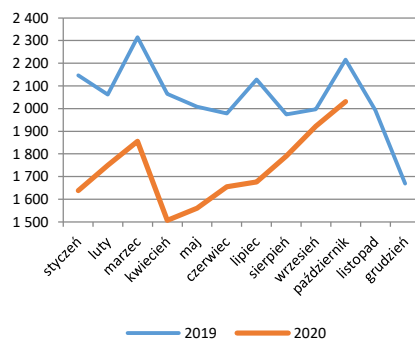
Marcin Piróg zrezygnował ze stanowiska prezesa Biomedu Lublin. Piróg jako przyczynę złożenia rezygnacji podał istotne rozbieżności pomiędzy nim a przewodniczącym rady nadzorczej i innymi przedstawicielami rady, w kluczowych kwestiach dotyczących funkcjonowania organizacji, wdrażania i realizacji strategii spółki oraz jej przyszłego rozwoju.

Obowiązki prezesa pełnić będzie wiceprezes Piotr Fic.

**PKP Cargo**

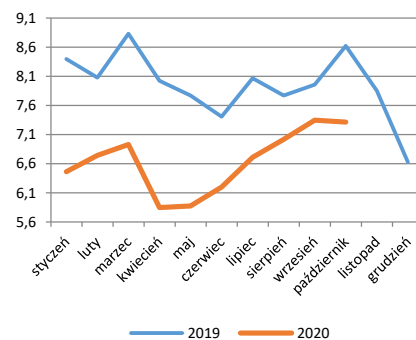
W 10.20 praca przewozowa spadła o 2,9% r/r (-9,3% YTD), a masa towarów o -8,3% r/r (-8,7% YTD)- UTK  
W 10.20 praca przewozowa PKP Cargo spadła o 8,3% r/r (-16,7% YTD), a masa towarów o 15,2% r/r (-17,9% YTD)- UTK

Praca przewozowa PKP Cargo [mln tono-km]



Źródło: BDM, UTK

Masa towarów PKP Cargo [mln ton]



Źródło: BDM, UTK

**CCC**

Miniona sobota, jako pierwszy dzień handlu w galeriach handlowych w Polsce po trwającym trzy tygodnie lockdownie, była najlepszym przychodowo dniem w historii grupy CCC - poinformował prezes Marcin Czaczerski.

**Votum**

Grupa spodziewa się wyraźnego wzrostu przychodów oraz poprawy wyników w 2021 r. W 2020 r. grupa chce wytoczyć łącznie około 6 tys. spraw frankowych, a cel 8 tys. pozwów możliwy będzie do uzyskania w 2021 r.

**Amica**

Amica chce utrzymać w 4Q20 tendencję wyników grupy osiągniętą po III kwartałach 2020 r. - poinformował członek zarządu spółki Michał Rakowski. Dodał, że sprzedaż w październiku i listopadzie jest zadowolająca. W I połowie 2021 r. spółka planuje rozpocząć prace nad nową, długoterminową strategią.

**Ferro**

Ferro chce skoncentrować się na finalizacji przejęcia spółek Termet i Tester, a do tematu aktualizacji strategii może wrócić w połowie 2021 r., po zakończeniu transakcji. Wyniki Ferro w końcówce 2020 r. są zgodne z oczekiwaniami zarządu.

**Skarbiec Holding**

PKO BP Bankowy OFE sprzedał 3.608 akcji spółki Skarbiec Holding i ma obecnie ok. 4,95% głosów na jej WZA. Przed transakcją fundusz posiadał akcje uprawniające do 5,0004% głosów na WZA.

**Boryszew**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'20 (30.11.2020)

*BDM:*

- po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych zw. z rezerwami na podatek EBITDA wyniosła 102 mln PLN vs 92 mln PLN rok temu (-50 mln PLN raportowana);
- Alchemia wyraźnie poprawiła wyniki r/r w 3Q'20 (+20 mln PLN, dzięki temu segment metale poprawił oczyszczoną EBITDĘ o 10 mln PLN r/r);
- zmiana modelu dystrybucji w Chemii wyraźnie poprawiła wyniki;
- w najmniejszym stopniu wzrosły ceny ołowiu na rynku
- co 5-ty samochód w EU jeździ z częściami Boryszewa;
- rynek motoryzacyjny się odbudowywał w 3Q'20, CEO ma nadzieję, że tak będzie też w 4Q'20;
- spadek sprzedaży VW nieco mniejszy od rynku, udziały rynkowe największego klienta wzrosły;
- prezes zadowolony z marży EBITDA (7,3%), chce ją utrzymać w kolejnych kwartałach;
- spółka widzi trend zastępowania przewodów miedzianych płaskimi aluminiowymi i miedzianymi;
- kapitał obrotowy w 3Q'20 ? cały bilans HA Konin jest pokazywany jako aktywa do sprzedaży;
- spółka podkreśla znaczący spadek KON (wzrost limitów kupieckich, redukcja zapasów);
- spółka złamała kowenanty, ale bez zdarzeń jednorazowych nie i spółka liczy na wyrozumiałość banków;
- restrukturyzacja grupa BAP ? spółka jest przed ważnym porozumieniem z klientem, będzie wymagała zamknięcie niektórych lokalizacji w Niemczech;
- nowe nominacje ? Maflow +227 mln EUR
- Alchemia +20 mln PLN, HAK -5 mln PLN, Dziedzice -2 mln PLN;
- spadek przychodów w Chemii wynika ze spadku wolumenów płynu Borygo (efekt COVID-19);
- zmiana modelu dystrybucji Borygo i Ergolid (do segmentu budowlanego);
- **Perspektywy:** niepewność COVID-19, europejskie programy wspierania rozwoju i inwestycji, opracowanie nowej strategii GK, inwestycje w OZE, restrukturyzacja niemieckiej BAP;
- spółka zamknęła sprzedaż HAK i opracowuje nową strategię

*Q&A:*

- konsekwencje zawiązania rezerw podatkowych ? Kwota wynika z decyzji w Silesii na 90 mln PLN + odsetki. Ta decyzja prowadziła do przeglądu wszystkich obszarów, gdzie występuje ryzyko podatkowe (Silesia, Baterpol, Hutmen). To efekt niezapłacenia VAT przez kontrahentów spółki w latach 2013-2015. Dotychczas spółka zawsze dokumentowała swoje podejście i decyzje były pozytywne. Podejście konserwatywne w zawiązaniu 223 mln PLN rezerw.
- na koniec roku wskaźnik DN/EBITDA spadnie po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych <3x (docelowo 2-2,5x);
- jak ceny gazu i e.e. wpływają na wyniki spółki ? Koszty gazu spadły o 29% r/r w 1-3Q'20. Zmiana strategii zakupowej e.e. obniży ceny z ok. 250 do 210-215 PLN/MWh, spółka będzie beneficjentem wsparcia dla energochłonnych;
- czy w ramach restrukturyzacji zamknięcie zakładów ? Restrukturyzacja BAP dotyczy aktywów niemieckich. Spółka czeka na porozumienie z VW.
- łączny wpływ z tarczy antykryzysowej: 2Q'20 26 mln PLN, 3Q'20 >30 mln PLN, w 4Q'20 na razie bez wsparcia, chyba że będzie wsparcie rządu;
- łączne zadłużenie netto 1,55 mld PLN
- o ile wzrosła EBITDA zakładu utylizacji odpadów w Koninie ? Biznes ma się bardzo dobrze, 1-3Q'20 to ponad 14 mln PLN EBITDA (czyli więcej niż w całym 2019 kiedy było 19 mln PLN);

**Grodno**

Grodno i Energa Obrót zawarły umowę partnerską, która dotyczy współpracy przy realizacji mikroinstalacji fotowoltaicznych o mocy do 10 kWp

**Krynicki Recykling**

Krynicki Recykling planuje utworzyć kapitał rezerwowy w kwocie 2,6 mln PLN z przeznaczeniem na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za pierwsze półrocze 2020 r. - wynika z projektów uchwał na WZA.

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