

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

**KOMENTARZ PORANNY**

**Rekordowe otwarcie grudnia**

Po rekordowym listopadzie (+20,7%) mamy absolutnie rekordowe otwarcie grudnia. WIG20 w pierwszym tygodniu nowego miesiąca zyskał aż 6,4%. Poprzedni rekord pierwszego tygodnia należał do grudnia 1997 roku (+5%, indeks nie poprawił już potem swojej stopy zwrotu), a najlepsze grudnia z dwucyfrowymi stopami zwrotu to lata 1999/2000. Niemniej wtedy rynki startowały po względnie spokojnym listopadzie. Sytuacji z ponad 20% miesięcznym wzrostem WIG20 w historii mieliśmy 7 (nie licząc 11.2020) i w 4 przypadkach indeks kończył kolejny miesiąc spadkami, a kiedy zyskiwał było to maksymalnie 6% (styczeń 1995). Żyjemy więc w wyjątkowych czasach. Paliwo do wzrostów na rynkach wschodzących dostarcza najsłabszy od początku 2018 roku amerykański dolar. W piątek amerykańskie indeksy zamknęły się na rekordowych poziomach przez optymizm ws. przyjęcia II pakietu fiskalnego. Na GPW widoczny przepływ kapitału zagranicznego podnosił gł. największe spółki jak KGHM (+18%) czy CD Projekt (+14%) przed premierą kluczowej gry w czwartek 10.12. Indeksy mWIG i sWIG80 zyskały „zaledwie” nieco ponad 2%, a NC Index, gdzie obecni są praktycznie inwestorzy indywidualni, stracił ok. 3%. Autorski WIG-COVID (beneficjenci pandemii) stracił 1% z dwucyfrowymi zniżkami BML, GLC czy PRT. Z kolei wygranymi zniesienia obostrzeń (WIG-LOCKDOWN) zyskał 4,9%, gdzie >10% stopę zwrotu przekroczył ENT, RBW, CCC czy BFT.

Nowy tydzień rozpoczynamy od lekkich spadków amerykańskich kontraktów (-0,2/-0,3%) przy czym w Azji przeważają wzrosty. Na rynki wracają obawy o stosunki USA-Chiny, po tym jak Amerykanie mają przygotowywać sankcje dla chińskich urzędników. Tymczasem program szczepień jest coraz bliżej i może rozpocząć się już w piątek 11.12.

Krystian Brymora

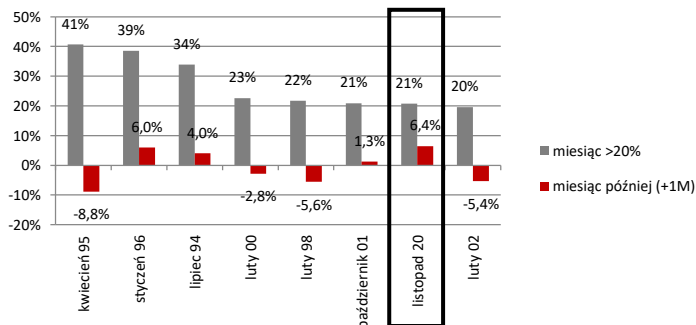
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabele BDM];
- **People Can Fly (IPO):** Cena emisyjna dla inw. indywidualnych 46 PLN/akcję, dla instytucji 50 PLN/akcję.
- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w listopadzie 8,9 mln PLN przychodów.
- **Wojas:** Szacunkowe przychody w listopadzie spadły o 26% r/r do 21,6 mln PLN.
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **Allegro:** W okresie 23-30 XI na Allegro kupowano dziennie prawie 3,5 mln produktów.
- **Banki:** Około 95% wyroków CHF w listopadzie było korzystnych dla klientów. (Rzeczpospolita)
- **PGNiG:** Prezes UOKiK odstąpił od wymierzenia kar pieniężnych dla PGNiG i PGNiG Termika.
- **Grupa Azoty:** Filip Grzegorzczak został nowym wiceprezesem Grupy.
- **PlayWay:** Spółka ma objąć 25% akcji Codeaddict.
- **Develia:** Rada nadzorcza powołała Andrzeja Ośliżko na stanowisko prezesa.
- **Mo-Bruk:** Spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych.
- **Work-Service:** Spółka chce wrócić do gry, ma już uregulowane zadłużenie. (Parkiet)

**WYKRES DNIA**

W historii WIG20 było 7 sytuacji z ponad 20% miesięcznym wzrostem indeksu (nie licząc 11.2020). W 4 przypadkach indeks kończył kolejny miesiąc spadkami, a kiedy zyskiwał było to maksymalnie 6% (styczeń 1995). Obecnie WIG20 ma za sobą najlepszy pierwszy tydzień grudnia w historii.

**Zachowanie WIG20 po miesiącu z >20% zwyżką**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

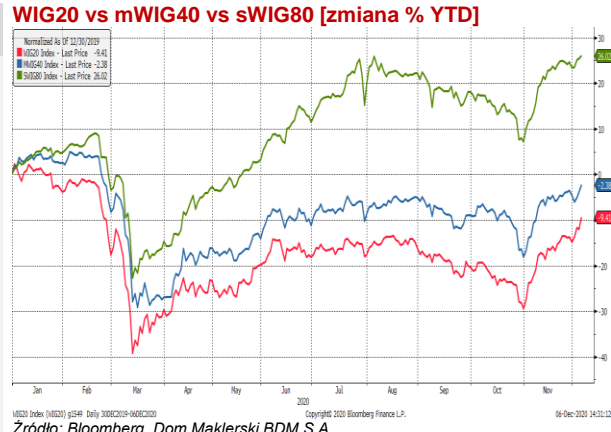
Notowania: piątek, 4 grudnia 2020			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 947,7	3,0%	-9,4%
WIG30	2 235,2	3,0%	-9,6%
mWIG40	3 815,4	1,6%	-2,4%
sWIG80	15 177,8	0,4%	26,0%
WIG	55 304,7	2,5%	-4,4%
WIG Banki	4 659,4	2,7%	-31,2%
WIG Bud	3 285,5	0,7%	44,2%
WIG Chemia	7 174,1	0,5%	-14,5%
WIG Dew	2 242,3	-0,6%	-8,9%
WIG Energia	1 749,1	2,1%	-10,8%
WIG Games	33 832,0	3,2%	80,3%
WIG IT	3 720,0	0,1%	31,2%
WIG Media	5 460,3	1,2%	1,6%
WIG Paliwa	4 722,6	3,3%	-27,2%
WIG Spoż	3 457,3	1,7%	10,6%
WIG Surowce	5 404,4	4,9%	74,9%
WIG Telco	913,9	-0,1%	4,6%
DAX	13 299,0	0,3%	0,4%
CAC40	5 609,2	0,6%	-6,2%
BUX	39 227,9	1,4%	-14,9%
S&P500	3 699,1	0,9%	14,5%
DJIA	30 218,3	0,9%	5,9%
Nasdaq Comp	12 464,2	0,7%	38,9%
Bovespa	113 750,2	1,3%	-1,6%
Nikkei225	26 751,2	-0,2%	13,1%
S&P/ASX 200	6 634,1	0,3%	-0,7%
Złoto	1 841,1	0,5%	21,3%
Miedź	7 674,5	0,0%	24,3%
Ropa	45,6	0,8%	-18,5%
EUR/PLN	4,47	-0,1%	5,1%
USD/PLN	3,68	-0,4%	-3,0%
CHF/PLN	4,13	0,0%	5,3%
EUR/USD	1,21	0,2%	8,3%
USD/JPY	103,84	-0,6%	-4,4%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 885	-18	-0,95%
Kurs zamknięcia	1 950	66	3,50%
Kurs min.	1 885	6	0,32%
Kurs max.	1 955	51	2,68%
Wolumen obrotu	25 947	7 845	43,34%
Otwarte pozycje	39 627	-1 069	-2,63%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 894,40	1 894,35	1 952,28	1 947,68	3,1%	1 016
WIG30	2 179,00	2 179,00	2 238,98	2 235,18	3,0%	1 069
MWIG40	3 767,98	15 102,51	15 182,62	3 815,38	1,6%	129
SWIG80	15 157,47	3 767,08	3 815,38	15 177,75	0,5%	24
WIG-PL	55 871,17	55 871,17	56 508,09	56 508,09	2,5%	1 177
WIG	54 189,84	54 189,84	55 360,35	55 304,72	2,5%	1 181

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,30	2 259	1,8%	-39,7%
Allegro	75,50	77 256	0,9%	75,6%
Asseco Poland	66,60	5 528	-0,1%	4,6%
CCC	69,10	3 791	5,5%	-37,2%
CD Projekt	443,00	44 590	5,2%	58,5%
Cyfrowy P.	27,66	17 690	0,7%	-1,0%
Dino	265,00	25 981	6,4%	84,0%
JSW	25,95	3 047	1,4%	21,4%
KGHM	175,40	35 080	5,2%	83,5%
Lotos	35,02	6 474	5,7%	-58,1%
LPP	7 220,00	13 374	1,7%	-18,1%
Orange	6,48	8 504	-1,5%	-9,0%
Pekao	59,60	15 643	2,8%	-40,7%
PGE	5,65	10 560	2,7%	-29,0%
PGNiG	5,11	29 527	2,2%	18,1%
PKN Orlen	57,50	24 593	3,6%	-33,0%
PKOBP	28,00	35 000	1,8%	-18,7%
PZU	26,50	22 883	1,6%	-33,8%
Santander Polska	183,40	18 742	4,3%	-40,3%
Tauron	2,16	3 786	1,8%	31,7%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	476,50	1 125	3,1%	19,1%	Famur	1,88	1 081	5,1%	-36,9%
Amica	146,60	1 140	1,1%	7,0%	GPW	42,90	1 801	-1,9%	9,2%
Amrest	26,00	5 708	0,0%	-40,0%	GTC	6,50	3 156	-5,5%	-32,9%
Asseco SEE	40,40	2 097	0,0%	62,9%	Handlowy	36,00	4 704	2,9%	-30,5%
Azoty	25,40	2 520	0,6%	-13,3%	ING BSK	170,00	22 117	3,2%	-16,0%
Benefit Sys.	269,00	2 226	2,1%	-12,8%	Inter Cars	247,00	3 500	1,2%	20,5%
Biomed-L.	11,45	713	-3,8%	990,5%	Kernel	46,90	3 941	2,0%	3,6%
BNP Paribas	57,00	8 403	-1,4%	-16,2%	Kety	457,50	4 405	1,2%	32,2%
Budimex	271,00	6 919	1,1%	57,6%	Kruk	148,90	2 825	3,0%	-11,1%
Celon Pharm	42,10	1 895	2,2%	6,0%	Livechat	97,00	2 498	0,0%	124,0%
Ciech	29,95	1 578	-0,2%	-24,6%	Mabion	22,60	310	3,2%	-70,6%
CI Games	1,26	230	4,1%	49,7%	mBank	169,50	7 181	8,4%	-56,5%
Comarch	199,00	1 619	0,0%	6,4%	Mercator	450,00	4 772	-4,5%	4422,6%
Cormay	1,41	119	-1,4%	40,7%	Millennium	3,09	3 751	7,0%	-47,1%
Datawalk	193,00	943	3,2%	252,2%	Neuca	628,00	2 742	0,3%	66,1%
Develia	1,87	837	1,2%	-26,4%	PKP Cargo	13,16	589	3,6%	-35,8%
Dom Dev.	103,50	2 610	2,0%	9,4%	PlayWay	601,00	3 967	0,3%	151,5%
Echo	4,09	1 688	1,0%	-12,4%	TEN	548,00	3 982	1,5%	176,8%
Enea	5,54	2 446	3,4%	-30,0%	WP.PL	81,40	2 371	1,8%	16,6%
Eurocash	14,77	2 055	5,9%	-32,4%	XTB	16,25	1 907	-0,9%	311,4%



## WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 06JUN2020-06DEC2020  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 06JUN2020-06DEC2020  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.



**People Can Fly (IPO)**

Cena emisyjna w pierwotnej ofercie publicznej akcji PCF Group została ustalona na 50 PLN za akcję dla inwestorów instytucjonalnych, a dla inwestorów indywidualnych - na 46 PLN za akcję. Całkowita wartość oferty publicznej wyniesie ponad 203 mln PLN brutto. Inwestorzy zgłosili popyt na akcje PCF Group znacznie przewyższający liczbę oferowanych akcji w IPO, dlatego spółka przewiduje "bardzo istotną" redukcję zapisów w obu transzach.

**Allegro**

Na platformie Allegro, od 23 do 30 listopada klienci każdego dnia kupowali prawie 3,5 miliona produktów. "Tegoroczny Black Week był największym festiwalem zakupów w historii Allegro". Spółka podała, że trwający 8 dni okres zakupowy miał bardzo pozytywny wpływ na działalność jego partnerów - sprzedający, którzy dołączyli do "Black Week", sprzedali o ok. 250-300% więcej produktów niż przeciętne dni.

**PGNiG**

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odstąpił od wymierzenia kar pieniężnych względem PGNiG i PGNiG Termika w postępowaniu dotyczącym zarzutów o podziale rynku energii ciepłej w Warszawie.

**Grupa Azoty**

Filip Grzegorzczak zostanie z dniem 15 grudnia nowym wiceprezesem Grupy Azoty. Grzegorzczak od 2016 r. do lipca 2020 r. był prezesem Tauronu.

Z dniem 1 grudnia funkcję prezesa Grupy Azoty objął Tomasz Hinc, który zastąpił na tym stanowisku Wojciecha Wardackiego, odwołanego pod koniec października przez radę nadzorczą bez podania przyczyn.

**PlayWay**

Codeaddict podpisał list intencyjny o współpracy z PlayWay w zakresie produkcji, dystrybucji i wydawania gier komputerowych. PlayWay ma objąć nową emisję akcji spółki, która stanowić będzie 25% kapitału zakładowego.

**Wojas**

Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w listopadzie 2020 r. 21,6 mln PLN i były niższe o 26% r/r.

Od początku 2020 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 220,5 mln PLN (-17,7% r/r).

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w listopadzie 2020 r. wyniosły 11,7 mln PLN (-46,6% r/r).

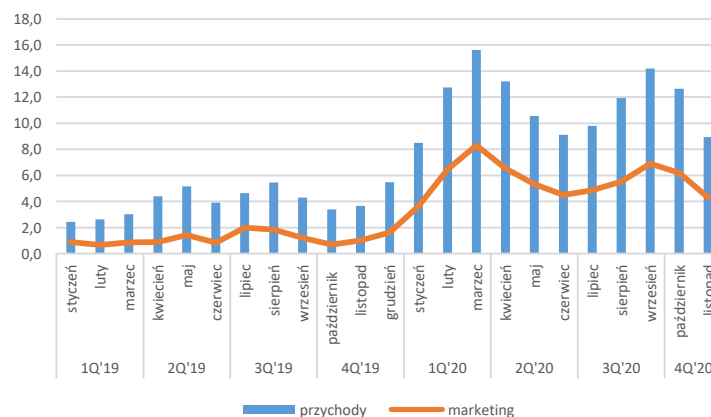
Spółka podała, że na spadek sprzedaży detalicznej w listopadzie 2020 roku istotny wpływ miało administracyjne zamknięcie 95% sklepów w okresie 7.11-27.11.2020 roku.

Narastająco, w okresie styczeń-listopad 2020 r., skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 145,1 mln PLN (-25,7% r/r).

**BoomBit**

BoomBit szacuje, że odnotował w listopadzie 2020 roku 8,94 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza spadek m/m o 29,3%. Koszt prowizji platform wyniósł 0,52 mln PLN, a koszt User Acquisition 4,29 mln PLN (spadek m/m o 30,8%).

**Przychody/marketing [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Mo-Bruk**

Mo-Bruk, po zmianach w strukturze akcjonariatu, zdecydował o zakończeniu procesu przeglądu opcji strategicznych. W ocenie zarządu zwiększenie zaangażowania inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych zapewnia wystarczające wsparcie dalszego rozwoju działalności.

NN OFE ma obecnie akcje stanowiące 5,09% głosów na WZA oraz 6,11% kapitału zakładowego.

**Gaming –  
Podsumowanie  
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 30/11.2020-07/12.2020

Kraj	Link
All In! Games – sprzedaż gry „Ghostrunner” od premiery wyniosła 186 tys. kopii.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459592">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459592</a>
T-Bull – spółka w 1-3Q'20 wypracowała 2,4 mln PLN zysku netto.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459350">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459350</a>
CI Games - spółka w 1-3Q'20 wypracowała 5,1 mln PLN zysku netto.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459277">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459277</a>
Gaming Factory - spółka w 1-3Q'20 wypracowała 0,8 mln PLN zysku netto.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459275">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,459275</a>
CD Projekt - Cyberpunk 2077 z ogromnym patchem na premierę.	<a href="https://tinyurl.com/y4xocuxz">https://tinyurl.com/y4xocuxz</a>
<b>Zagranica</b>	
Rockstar Games wyśmiewany przez zmiany w Red Dead Online.	<a href="https://tinyurl.com/yy3mxufh">https://tinyurl.com/yy3mxufh</a>
Bethesda o Fallout 76: „Zawiedliśmy wielu ludzi”.	<a href="https://tinyurl.com/y2r5pmpe">https://tinyurl.com/y2r5pmpe</a>
PS5 mimo problemów z dostępnością zalicza rekordową sprzedaż w Europie.	<a href="https://tinyurl.com/y5c4r2pd">https://tinyurl.com/y5c4r2pd</a>
Promocja Steam Autumn Sale przetasowała ranking sprzedaży.	<a href="https://tinyurl.com/y6po6ksb">https://tinyurl.com/y6po6ksb</a>
PS5 dalej sprzedaje się dobrze w Japonii, ale Switch jest niedościgniony.	<a href="https://tinyurl.com/yy6qwobk">https://tinyurl.com/yy6qwobk</a>
BioWare nie rezygnuje z rozwoju Anthem. Pomimo problemów, studio wciąż ratuje grę.	<a href="https://tinyurl.com/y6tkh7ho">https://tinyurl.com/y6tkh7ho</a>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl

**Develia**

Rada nadzorcza Develii powołała Andrzeja Oślizło do zarządu spółki i powierzyła mu funkcję prezesa. Jak podano, Andrzej Oślizło specjalizuje się w zarządzaniu przedsiębiorstwem, inwestycjach, fuzjach i przejęciach, a także strategiach ekspansji zagranicznej.

Oślizło pełnił funkcję prezesa i członka zarządu m.in. w Schenker, LOT, Aviva i Expander Advisors. Przez ostatnie dwa lata był prezesem spółki Burietta z grupy Inelo.

W listopadzie 2019 roku Dariusz Niedośpiał złożył rezygnację ze stanowiska prezesa Develii. Pełnił tę funkcję od 2008 r.

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