

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Kolejna wzrostowa sesja na GPW

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się wzrostem większości indeksów. WIG20 wzrósł 0,6%, WIG 0,5%, mWIG40 spadł -0,1%, a sWIG80 wzrósł 0,6%. Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniły się PZU (4,6%), Lotos (6,5%), PKN Orlen (3,7%) i CCC (3,3%). W początkowej fazie sesji około 5% zyskiwał także CD Projekt, jednak ostatecznie walor zakończył sesję 4,0% spadkiem. Spadki zanotowały też Allegro (-1,4%), Pekao (-1,0%) i JSW (-1,6%). Wśród średnich spółek zwracały uwagę spadające przy dużych obrotach Biomed-Lublin (-5,2%) oraz Kruk (-4,4%). Nastroje na GPW były lepsze niż na innych giełdach europejskich. DAX spadł -0,2%, CAC -0,6%, a FTSE wzrósł o 0,1%. Sesja w USA z kolei nie przyniosła większych zmian – S&P spadł -0,2%, a Nasdaq wzrósł 0,45%. Dzisiaj poznamy dane dot. PKB w UE w 3Q20. Kluczowe dla dalszych losów rynków wydają się jednak wydarzenia z drugiej części tygodnia - posiedzenie EBC oraz szczyt Unii Europejskiej (Brexit oraz postanowienia w sprawie programów pomocowych). Duża zmienność może w dalszym ciągu mieć miejsce na CD Projekt. Premiera „Cyberpunk 2077” jest planowana na czwartek, ale już wczoraj po sesji pojawiły się już pierwsze publikacje recenzji. Dzisiaj z rana NIKKEI jest na -0,1% minusie, nieznacznie poniżej wczorajszego zamknięcia są też kontrakty na S&P.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabele BDM];
- **CD Projekt:** „Cyberpunk 2077” ze średnią ocen 91/100 pkt. na portalu Metacritic [komentarz BDM];
- **Artifex Mundi:** Spółka szacuje 2,2 mln PLN przychodów w listopadzie 2020 (+51% r/r) [komentarz BDM];
- **Orange:** Grupa chce wrócić do wypłaty dywidendy; w najbliższych tygodniach rozpocznie negocjacje z inwestorami dot. FiberCo – J. Ducarroz;
- **Orange:** przejęcie spółki Craftware za ok. 110 mln PLN;
- **Auto Partner:** Dane sprzedażowe za listopad (+16% r/r) [wykres BDM];
- **Pekabex:** Dane produkcyjne za listopad (+45% r/r) [wykres BDM];
- **Skarbiec:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec listopada wyniosła 5,55 mld PLN;
- **PKN Orlen:** Koncern przejmuje Polska Press, nie podano ceny;
- **Lotos:** Zofia Paryła nowym CEO; od 12 listopada pełniła obowiązki prezesa zarządu.
- **Dom Development:** Euro Styl wprowadził do oferty 227 lokali w ramach Doki Living;
- **Archicom:** spółka kupiła grunt za 32,8 mln PLN pod 540 lokali;
- **BAH:** Grupa chce przygotować spółki dilerskie do sprzedaży;
- **R22:** Vercom z grupy R22 chce zadebiutować na GPW w 1H'21;

WYKRES DNIA

„Flash crash” na akcjach CD Projektu! Po ustanowieniu nowych historycznych szczytów na poniedziałkowej sesji akcje CDR tracą nagle 13%, co oznacza 9% stratę do piątkowego zamknięcia. Ostatecznie sesję kończą z wynikiem -4%.

CD Projekt intraday



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

Notowania: poniedziałek, 7 grudnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 958,5	0,6%	-8,9%
WIG30	2 248,8	0,6%	-9,0%
mWIG40	3 811,9	-0,1%	-2,5%
sWIG80	15 270,2	0,6%	26,8%
WIG	55 567,4	0,5%	-3,9%
WIG Banki	4 668,5	0,2%	-31,0%
WIG Bud	3 284,4	0,0%	44,1%
WIG Chemia	7 441,4	3,7%	-11,3%
WIG Dew	2 296,5	2,4%	-6,7%
WIG Energia	1 769,9	1,2%	-9,8%
WIG Games	32 983,6	-2,5%	75,8%
WIG IT	3 720,6	0,0%	31,3%
WIG Media	5 503,6	0,8%	2,4%
WIG Paliwa	4 880,2	3,3%	-24,8%
WIG Spoż	3 463,9	0,2%	10,8%
WIG Surowce	5 453,4	0,9%	76,5%
WIG Telco	919,5	0,6%	5,3%
DAX	13 271,0	0,3%	0,2%
CAC40	5 573,4	0,6%	-6,8%
BUX	39 198,3	1,4%	-14,9%
S&P500	3 686,0	0,9%	14,1%
DJIA	30 022,9	0,9%	5,2%
Nasdaq Comp	12 495,1	0,7%	39,3%
Bovespa	114 309,6	1,3%	-1,2%
Nikkei225	26 547,4	-0,8%	12,2%
S&P/ASX 200	6 675,0	0,6%	-0,1%
Złoto	1 838,9	-0,1%	21,2%
Miedź	7 674,5	0,0%	24,3%
Ropa	46,3	1,4%	-17,4%
EUR/PLN	4,47	0,0%	5,1%
USD/PLN	3,69	0,2%	-2,8%
CHF/PLN	4,13	0,2%	5,4%
EUR/USD	1,21	-0,2%	8,1%
USD/JPY	104,17	0,3%	-4,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 947	62	3,29%
Kurs zamknięcia	1 967	17	0,87%
Kurs min.	1 937	52	2,76%
Kurs max.	1 967	12	0,61%
Wolumen obrotu	24 962	-985	-3,80%
Otwarte pozycje	38 857	-770	-1,94%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 949,61	1 926,87	1 965,92	1 958,53	0,6%	1 579
WIG30	2 237,52	2 221,48	2 252,53	2 248,80	0,6%	1 633
MWIG40	3 816,90	15 175,70	15 270,23	3 811,92	-0,1%	164
SWIG80	15 228,74	3 799,81	3 829,82	15 270,23	0,6%	47
WIG-PL	56 813,73	56 359,53	56 813,73	56 785,20	0,5%	1 802
WIG	55 357,14	54 956,03	55 667,65	55 567,38	0,5%	1 807

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,60	2 298	-1,7%	-38,6%
Allegro	74,45	76 181	-1,4%	73,1%
Asseco Poland	66,80	5 544	0,3%	4,9%
CCC	71,38	3 916	3,3%	-35,1%
CD Projekt	425,10	42 788	-4,0%	52,1%
Cyfrowy P.	27,84	17 805	0,7%	-0,4%
Dino	269,80	26 451	1,8%	87,4%
JSW	25,53	2 998	-1,6%	19,4%
KGHM	177,20	35 440	1,0%	85,4%
Lotos	37,30	6 896	6,5%	-55,4%
LPP	7 285,00	13 495	0,9%	-17,4%
Orange	6,52	8 557	0,6%	-8,4%
Pekao	59,02	15 491	-1,0%	-41,2%
PGE	5,77	10 781	2,1%	-27,6%
PGNIG	5,21	30 082	1,9%	20,3%
PKN Orlen	59,60	25 491	3,7%	-30,6%
PKOBP	28,34	35 425	1,2%	-17,8%
PZU	27,72	23 937	4,6%	-30,8%
Santander Polska	182,00	18 598	-0,8%	-40,8%
Tauron	2,17	3 807	0,6%	32,4%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	487,00	1 150	2,2%	21,8%	Famur	1,90	1 092	1,1%	-36,2%
Amica	149,60	1 163	2,0%	9,2%	GPW	43,00	1 805	0,2%	9,4%
Amrest	25,80	5 664	-0,8%	-40,4%	GTC	6,88	3 341	5,8%	-28,9%
Asseco SEE	39,40	2 045	-2,5%	58,9%	Handlowy	36,15	4 723	0,4%	-30,2%
Azoty	26,85	2 663	5,7%	-8,3%	ING BSK	165,80	21 571	-2,5%	-18,1%
Benefit Sys.	790,00	2 286	2,7%	-10,4%	Inter Cars	247,00	3 500	0,0%	20,5%
Biomed-L.	10,85	676	-5,2%	933,3%	Kernel	46,75	3 928	-0,3%	3,3%
BNP Paribas	55,00	8 108	-3,5%	-19,1%	Kety	449,50	4 328	-1,7%	29,9%
Budimex	271,00	6 919	0,0%	57,6%	Kruk	142,30	2 700	-4,4%	-15,0%
Celon Pharm	41,25	1 856	-2,0%	3,9%	Livechat	98,10	2 526	1,1%	126,6%
Ciech	30,35	1 599	1,3%	-23,6%	Mabion	22,60	310	0,0%	-70,6%
CI Games	1,29	236	2,7%	53,8%	mBank	175,60	7 440	3,6%	-54,9%
Comarch	196,00	1 594	-1,5%	4,8%	Mercator	460,00	4 878	2,2%	4523,1%
Cormay	1,33	112	-5,7%	32,7%	Millennium	3,14	3 809	1,6%	-46,3%
Datawalk	191,00	933	-1,0%	248,5%	Neuca	648,00	2 829	3,2%	71,4%
Develia	1,91	856	2,2%	-24,7%	PKP Cargo	13,20	591	0,3%	-35,6%
Dom Dev.	108,00	2 724	4,3%	14,2%	PlayWay	599,00	3 953	-0,3%	150,6%
Echo	4,13	1 704	1,0%	-11,6%	TEN	525,00	3 815	-4,2%	165,2%
Enea	5,60	2 472	1,1%	-29,2%	WP.PL	82,00	2 389	0,7%	17,5%
Eurocash	14,77	2 055	0,0%	-32,4%	XTB	16,15	1 896	-0,6%	308,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 07JUN2020-07DEC2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 07JUN2020-07DEC2020
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

CD Projekt

Największe portale branżowe pozytywnie oceniają nową grę CD Projektu - średnia ocena recenzentów, według portalu Metacritic, wynosi 91 pkt na 100, co daje „Cyberpunk 2077” czwartą pozycję wśród najlepiej ocenionych gier na PC w tym roku. Redakcje, które przyznały „CP 2077” niższe oceny, wskazały m.in. na nadal obecne w grze liczne błędy. Ocena gry jest niższa niż w przypadku poprzedniego dużego tytułu CD Projektu, „Wiedźmina 3”, którego oceniono na 93 pkt.

Komentarz BDM: Średnia ocen nowej gry „Cyberpunk 2077”, na portalu Metacritic wynosi jak dotąd 91 pkt. Wśród 43 recenzji dominuje pozytywny odbiór. Głównym minusem wytykanym przez recenzentów jest spora liczba błędów. Na konferencji wynikowej za 3Q'20 zarząd spółki podkreślił, iż celuje w ocenę 90+ na tym portalu. Warto zauważyć, że cały czas trwają prace nad grą (m.in. czyszczeniem jej z błędów) - dziennikarze dostali swoje kopie bez najnowszych aktualizacji, stąd oceny w dniu jak i po premierze mogą być jeszcze wyższe o ile deweloper uporał się z wytykanymi błędami.

Artifex Mundi

W listopadzie 2020 r. spółka rozpoznała 2,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 51% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku.

W ocenie dewelopera gier na wzrost raportowanych przychodów w analizowanym okresie wpływ miały m.in. następujące czynniki:

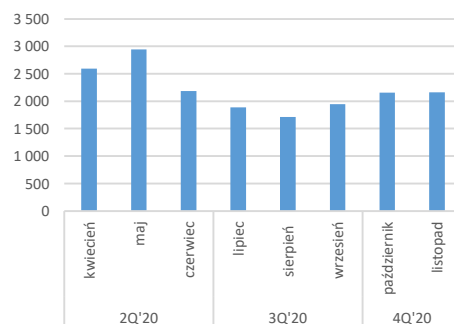
- wzrost sprzedaży wersji gier HOPA na konsole (o 26% w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku), przekładający się na wyższy udział sprzedaży gier na konsole w całkowitej sprzedaży grupy, co jest efektem modyfikacji polityki sprzedażowej w 1Q'20 oraz systematycznego rozbudowywania portfolio konsolowego o gry wydane historycznie w wersjach PC/mobile;
- systematyczny wzrost przychodów w segmencie free-to-play;
- istotny wpływ na przychody w analizowanym okresie miało również umocnienie PLN wobec USD, przekładające się na spadek raportowanych w PLN przychodów grupy o 2%.

Szacunkowe przychody za listopad 2020 [tys. PLN]

	Listopad 2020	Listopad 2019	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	2 162	1 432	731	51%
Gry HOPA	1 578	1 251	327	26%
Gry premium	51	44	8	18%
Gry F2P	533	137	396	289%

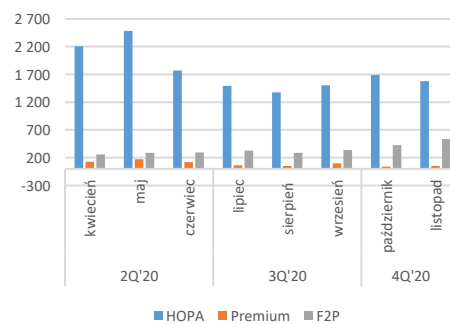
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Po stagnacji przychodów na przestrzeni lipiec-sierpień'20 poniżej 2 mln PLN, zarówno wrzesniowe jak i październikowe odczyty powracają na wzrostową ścieżkę wynikową przekraczając poziom 2 mln PLN, co jest zgodne z naszymi oczekiwaniami.

Orange

Nowa strategia Orange Polska ma być bardziej ewolucją niż rewolucją. Cele finansowe zostaną wyznaczone na lata 2021-23, ale inne założenia mogą sięgać dalej - poinformował PAP Biznes prezes spółki Julien Ducarroz. Dodał, że Orange Polska docelowo chce wrócić do wypłaty dywidendy, ale aby podjąć decyzję o jej wznowieniu, spółka musi m.in. znać skalę kosztów związanych z 5G oraz znaleźć współfinansowanie w ramach FiberCo.

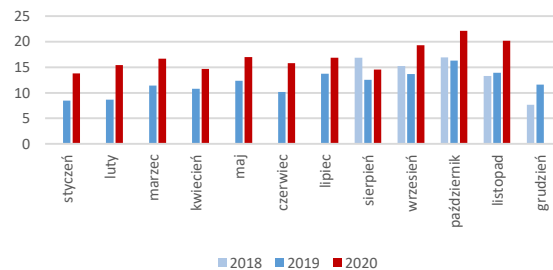
„Jesteśmy w trakcie procesu pozyskiwania ofert na FiberCo. Widzimy zainteresowanie i jestem zadowolony z dotychczasowego przebiegu procesu. Będziemy rozmawiać z potencjalnymi kupującymi. Negocjacje powinny się rozpocząć w nadchodzących tygodniach. Mam nadzieję, że wyłonimy inwestora w pierwszej połowie 2021 roku. FiberCo jest atrakcyjnym projektem” - powiedział prezes, nie ujawniając liczby zainteresowanych podmiotów.

Orange

Bluesoft, spółka zależna Orange Polska, podpisała umowę przejęcia 100% udziałów firmy Craftware. Wartość przejmowanego przedsiębiorstwa może wynieść ok. 110 mln PLN.

Pekabex

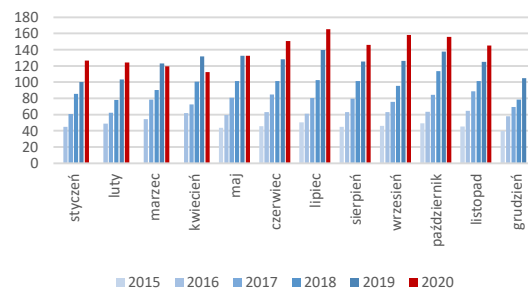
Spółka wyprodukowała w listopadzie ok. 20,2 tys. m³ (+45% r/r).

Pekabex – produkcja miesięczna [m³]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Auto Partner

Spółka wypracowała w listopadzie ok. 145,3 mln PLN (+16% r/r).

Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BioMaxima

Grupa podpisała przedwstępną umowę zakupu nabycia nieruchomości w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Lublinie, gdzie chce wybudować nowy zakład produkcyjny.

Lotos

Rada Nadzorcza Grupy Lotos powołała Zofię Paryłę na stanowisko prezesa zarządu. Paryła od 12 listopada pełniła obowiązki prezesa zarządu.

Skarbiec

Wartość aktywów pod zarządzaniem przez Skarbiec TFI na koniec listopada wyniosła ok. 5,55 mld PLN.

PKN Orlen

Koncern przejmuje od niemieckiej Verlagsgruppe Passau Capital Group wydawnictwo Polska Press.

PKN Orlen przejmuje grupę Polska Press. Według nieoficjalnych źródeł "PB" wartość transakcji to nieco ponad 120 mln PLN, czyli mniej więcej dziesięciokrotność ubiegłorocznego wyniku EBITDA grupy Polska Press. – Puls Biznesu

Marvipol

Solex - spółka zależna Marvipolu Development - zawarł umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego 2,47 ha gruntu w warszawskiej dzielnicy Włochy za 78 mln PLN netto.

Unibep

Fama Development i 1 Fama Development - spółki zależne Unidevelopment - zawarły z instytucjonalnym inwestorem (kupujący) przedwstępną umowę sprzedaży, na podstawie której 1 Fama Development zobowiązała się do zrealizowania inwestycji mieszkaniowej w Poznaniu.

Dom Development

Euro Styl z Grupy Dom Development uzyskał pozwolenie na budowę i rozpoczął sprzedaż 212 mieszkań i 15 lokali usługowych w dwóch budynkach pierwszego etapu projektu Doki Living w Gdańsku. Deweloper równocześnie wprowadził do oferty 114 loftów serwisowanych, które powstają w Montowni - odrestaurowanym, zabytkowym gmachu przystosowanym do funkcji hotelowej z centrum konferencyjnym.

Dom Development rozpoczął wydawanie kluczy na Osiedlu Grabiszyńska 141 we Wrocławiu, które obejmuje 59 mieszkań i 3 lokale usługowe.

ImagePower	Image Power podtrzymuje plan debiutu na NewConnect w 1Q'21 i planuje wykorzystać potencjał rynku chińskiego.
Vabun (NC)	Spółka zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.
BAH	Grupa chce uporządkować sieć dilerską w celu sprzedaży - poinformował podczas poniedziałkowej wideokonferencji prokurent spółki Andrzej Nizio. Dodał, że wartość sieci może sięgnąć 160-200 mln PLN. BAH chce po nowym roku rozpocząć działalność wielomarkowego dilerstwa samochodów używanych.
Banki	Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-październik 2020 roku wyniósł 6,68 mld PLN, co oznacza, że spadł o 49,1% r/r - poinformował Narodowy Bank Polski.
Plantwear (NC)	Plantwear, po wejściu na Ukrainę i do Rumunii w tym roku, planuje jeszcze premierę serwisów w języku niemieckim skierowane do klientów z Niemiec oraz Austrii. W tym roku spółka zwiększy także portfolio marek o nowy koncept Just Plants, poinformował ISBnews prezes Wiktor Pyrzyk.
Skriware	Skriware zamierza pozyskać 4,5 mln PLN do marca 2021 r. w trwającej obecnie rundzie pre-IPO i docelowo zadebiutować na NewConnect w 4Q'21, poinformował ISBnews CEO Karol Górniewicz.
Archicom	Spółka zależna Archicomu zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 66 tys. mkw., położonej w Iwinach, w powiecie wrocławskim, za 32,8 mln PLN netto. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa wielorodzinną na około 540 lokali.
R22	Vercom, spółka z grupy R22, będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie swoich akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Debiut planowany jest na pierwszą połowę 2021 roku.
Deweloperzy, banki	Popyt na kredyty mieszkaniowe w listopadzie spadł o 4,4% r/r - podał BIK w komunikacie.
Górnictwo	Komisja Europejska powinna zgodzić się na dotowanie polskich kopalń. Byliśmy gotowi na produkcję ponad 28 mln ton węgla. Spółka nie odpowiada za to, że z powodu zmian na rynku klienci nie odebrali części węgla, zmniejszając jej przychody – mówi Tomasz Rogala, prezes Polskiej Grupy Górniczej. – Rzeczpospolita
Sescom	Sescom dostrzegł szansę w sektorze wodorowym. - Parkiet
Przemysł	Przemysł liczy koszty związane z opłatą mocową. I ostrzega, że zwiększy ona import i zmniejszy inwestycje. – Dziennik Gazeta Prawna

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