

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Podaż zdominowała GPW

Po 4 wzrostowych sesjach, wczoraj mieliśmy do czynienia z lekką korektą krajowych blue chipów. WIG20 stracił 0,5%. Pod kreską zamknęły się także mWIG40 (-1,9%) oraz sWIG80 (-0,7%). Dostyc słabe nastroje panowały także na zachodzie Europy. DAX spadł o 0,3%, a FTSE o 0,6%. Za oceanem DJIA obniżył się o 0,2%, a S&P500 o 0,1%. Nad ranem spadają także giełdy w Azji, gdzie Nikkei traci 0,4%, a SCl ok. 1,3%. Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie zbyt bogate (poznamy m.in. garść odczytów dot. inflacji). Uwagę inwestorów przykuwają obecnie przedłużające się rozmowy pomiędzy Demokratami a Republikanami w USA dot. pakietu wsparcia, a także negocjacje po-brexitowe na linii UE-Wielka Brytania. Poranne nastroje są lekko negatywne, co widać po notowaniach kontraktów. Futures na S&P500 (-0,2%), tym samym można się spodziewać negatywnego otwarcia notowań również na giełdzie w Warszawie.

Adrian Górniak

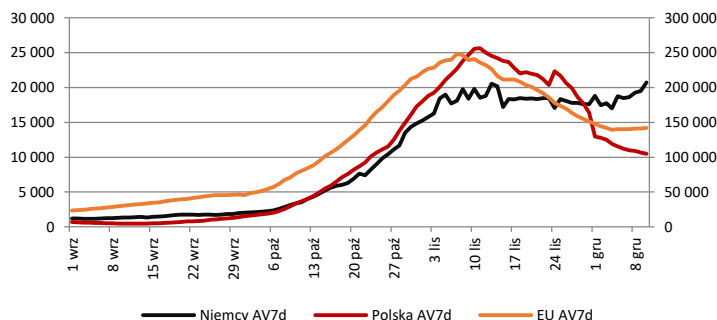
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- CD Projekt: Przesprzedaż „Cyberpunk 2077” wyniosła ponad 8 mln kopii, dane o sprzedaży gry przed świętami;
- Przemysł/Ciech/Grupa Azoty: Wstępne benchmarki na ETSIV 2021-2025 z wyraźnym mniejszym spadkiem od oczekiwań (soda kalcynowana -24%, amoniak -3%) [komentarz BDM];
- Energetyka (TPE/ENA/PGE): Ceny w taryfie G wzrosną o ok. 3,5% r/r (URE), co powinno rekompensować koszty; cały rachunek w G po uwzględnieniu opłaty mocowej i OZE wzrośnie >11% r/r [komentarz BDM];
- Grupa Azoty/PCE/ZAP: Benchmarki za 11.2020: stabilne ceny nawozów to za mało aby zatrzymać spadek marż, wyraźny wzrost surowców ropopochodnych ryzykiem w tworzywach [komentarz BDM];
- PGNiG: Grupa odkryła nowe złożo gazu w Wielkopolsce;
- Solar Company: Przychody spółki spadły r/r do 5,9 mln PLN w listopadzie;
- Budimex: Oferta spółki o wartości ponad 175,1 mln PLN najkorzystniejsza na przebudowę odcinka A18;
- Rainbow Tours: Spółka zakłada wstępnie spadek ruchu w sezonie letnim '21 o ok. 30% wobec '19;
- Grupa Kęty: Spółka opublikuje 16 grudnia strategię na lata 2021-2025;
- Action: Sieć dyskontów ma 100 sklepów w Polsce, planuje dalszą ekspansję;
- Vivid Games: Zysk netto za rok 2020 może osiągnąć poziom niższy od prognozy;
- XTB: Spółka chce na początku 2021 roku rozpocząć działalność w jednym z krajów azjatyckich;
- PKP Cargo: Spółka ma 10-letnią umowę na dostawy ON od PKP Energetyka za 718 mln PLN netto;
- Lokum Deweloper: Spółka zakłada, że sprzeda 400-450 lokali w '20; plan na '21 to 800-1000 mieszkań;
- Simple: TSS Europe wzywa do sprzedaży 100% akcji Simple po cenie 13,01 PLN za akcję;
- Kredyt Inkaso: Spółka ustanowiła program emisji obligacji o wart. do 150 mln PLN.

WYKRES DNIA

Niemcy notują rekordowy poziom zakażeń COVID-19 >30 tys. w ciągu ostatnich 24 godzin. Częściowy lockdown już 25.11 został wydłużony co najmniej do 20.12 (zamknięte restauracje, siłownie, muzea, w sklepach 1 os./20 m²). Możliwe są ostrzejsze restrykcje. Wzrost zakażeń obserwowany jest również w innych krajach UE przy stabilizacji w Polsce.

Nowe przypadki COVID-19 w Niemczech, Polsce i Europie (średnia 7 dni)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. LS- Niemcy, Polska, PS- UE

Notowania: czwartek, 10 grudnia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 984,0	-0,5%	-7,7%
WIG30	2 287,4	-0,6%	-7,5%
mWIG40	3 809,0	-1,9%	-2,5%
sWIG80	15 392,0	-0,7%	27,8%
WIG	56 230,4	-0,7%	-2,8%
WIG Banki	4 759,9	-2,2%	-29,7%
WIG Bud	3 367,0	0,6%	47,8%
WIG Chemia	7 570,4	-3,7%	-9,8%
WIG Dew	2 282,5	-1,0%	-7,2%
WIG Energia	1 990,5	1,8%	1,5%
WIG Games	30 867,4	-2,9%	64,5%
WIG IT	3 731,1	0,0%	31,6%
WIG Media	5 447,5	-0,1%	1,3%
WIG Paliwa	5 158,7	1,4%	-20,5%
WIG Spoż	3 463,8	-1,7%	10,8%
WIG Surowce	5 819,5	2,2%	88,3%
WIG Telco	903,4	-1,1%	3,4%
DAX	13 295,7	-0,3%	0,4%
CAC40	5 549,7	0,1%	-7,2%
BUX	41 103,0	1,1%	-10,8%
S&P500	3 668,1	-0,1%	13,5%
DJIA	29 999,3	-0,2%	5,1%
Nasdaq Comp	12 405,8	0,5%	38,3%
Bovespa	115 128,6	1,9%	-0,4%
Nikkei225	26 652,5	-0,4%	12,7%
S&P/ASX 200	6 642,6	-0,6%	-0,6%
Złoto	1 836,6	-0,2%	21,0%
Miedź	7 723,0	0,3%	25,1%
Ropa	46,8	2,8%	-16,5%
EUR/PLN	4,43	-0,2%	4,1%
USD/PLN	3,65	-0,7%	-3,9%
CHF/PLN	4,11	-0,3%	4,9%
EUR/USD	1,21	0,5%	8,2%
USD/JPY	104,24	0,0%	-4,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 994	11	0,55%
Kurs zamknięcia	1 981	-13	-0,65%
Kurs min.	1 972	-2	-0,10%
Kurs max.	2 009	-14	-0,69%
Wolumen obrotu	21 292	-6 638	-23,77%
Otwarte pozycje	36 590	-1 503	-3,95%

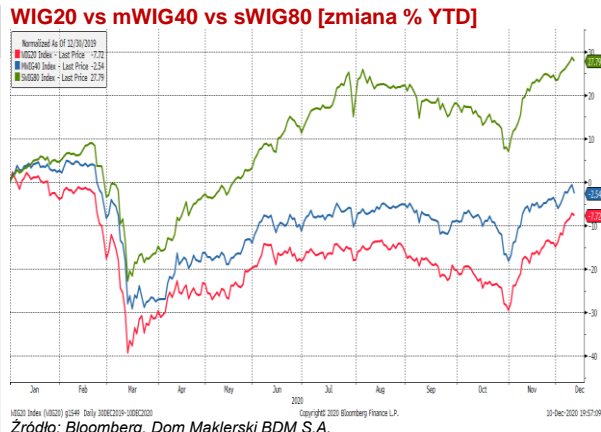
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 995,63	1 975,26	2 008,96	1 984,00	-0,5%	1 692
WIG30	2 303,04	2 278,11	2 311,49	2 287,44	-0,6%	1 748
MWIG40	3 886,59	3 861,99	3 908,96	3 808,96	-1,9%	254
SWIG80	15 511,51	15 485,66	15 519,99	15 391,99	-0,7%	42
WIG-PL	57 872,71	57 458,62	57 872,71	57 489,18	-0,7%	2 010
WIG	56 713,91	56 073,00	56 838,55	56 230,40	-0,7%	2 016

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,97	2 346	-1,0%	-37,3%
Allegro	78,70	80 530	4,1%	83,0%
Asseco Poland	66,80	5 544	0,9%	4,9%
CCC	74,54	4 090	-4,4%	-32,2%
CD Projekt	362,00	36 437	-8,5%	29,5%
Cyfrowy P.	27,34	17 485	-2,1%	-2,1%
Dino	260,00	25 490	-0,3%	80,6%
JSW	27,00	3 170	-0,7%	26,3%
KGHM	189,35	37 870	2,4%	98,1%
Lotos	43,90	8 116	1,4%	-47,5%
LPP	7 065,00	13 087	-4,1%	-19,9%
Orange	6,40	8 399	0,8%	-10,1%
Pekao	61,80	16 221	-3,2%	-38,5%
PGE	6,66	12 456	4,0%	-16,3%
PGNiG	5,45	31 480	3,4%	25,9%
PKN Orlen	61,98	26 509	0,5%	-27,8%
PKOBP	28,66	35 825	-1,7%	-16,8%
PZU	29,07	25 103	1,7%	-27,4%
Santander Polska	189,20	19 334	0,4%	-38,5%
Tauron	2,50	4 385	0,0%	52,6%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	470,50	1 111	-1,1%	17,6%	Famur	1,90	1 092	-1,9%	-36,2%
Amica	147,20	1 145	-1,9%	7,4%	GPW	43,30	1 817	-2,0%	10,2%
Amrest	27,30	5 994	-3,9%	-37,0%	GTC	6,78	3 292	-0,3%	-30,0%
Asseco SEE	39,10	2 029	0,5%	57,7%	Handlowy	36,95	4 828	-5,3%	-28,7%
Azoty	27,50	2 728	-4,7%	-6,1%	ING BSK	160,40	20 868	-4,0%	-20,8%
Benefit Sys.	770,00	2 229	-4,0%	-12,7%	Inter Cars	237,00	3 358	-1,3%	15,6%
Biomed-L.	10,25	638	-5,1%	876,2%	Kernel	46,20	3 882	-2,7%	2,1%
BNP Paribas	56,40	8 314	-2,8%	-17,1%	Kęty	447,00	4 304	-1,7%	29,2%
Budimex	281,50	7 187	1,3%	63,7%	Kruk	135,00	2 561	-2,7%	-19,4%
Celon Pharm	41,80	1 881	-1,8%	5,3%	Livechat	97,30	2 505	-1,1%	124,7%
Ciech	30,45	1 605	-3,8%	-23,3%	Mabion	22,20	305	0,5%	-71,2%
CI Games	1,30	238	-3,7%	54,9%	mBank	183,50	7 774	-2,7%	-52,9%
Comarch	193,50	1 574	-2,0%	3,5%	Mercator	431,00	4 571	-2,5%	4231,7%
Cormay	1,27	107	-1,6%	26,7%	Millennium	3,23	3 921	-4,3%	-44,8%
Datawalk	199,00	972	-0,5%	263,1%	Neuca	650,00	2 838	1,1%	72,0%
Develia	1,93	864	0,6%	-24,0%	PKP Cargo	13,60	609	0,7%	-33,7%
Dom Dev.	103,50	2 610	-3,3%	9,4%	PlayWay	600,00	3 960	-1,6%	151,0%
Echo	4,00	1 651	-4,8%	-14,3%	TEN	525,00	3 815	2,9%	165,2%
Enea	6,42	2 834	-0,7%	-18,9%	WP.PL	81,00	2 360	-0,5%	16,0%
EWcash	14,17	1 972	-4,3%	-35,1%	XTB	17,20	2 019	5,5%	335,4%



WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19 Codzienny monitoring COVID-19.

Tempo nowych zarażeń os/dzień

Data	RAZEM	Chiny	USA	UE (30)**	Włochy	Niemcy	Francja	Hiszp.	UK	Belgia	Polska	Czechy	Ukraina	RPA	Indie	Brazylia
10 lis	526 151	26	135 290	225 516	35 090	26 547	22 180	16 262	20 412	4 293	25 454	12 699	10 391	1 729	34 679	23 973
11 lis	678 075	33	152 255	233 205	32 961	22 401	35 879	14 454	22 950	7 916	25 221	8 925	10 879	2 140	58 285	48 655
12 lis	608 596	31	147 556	244 775	37 977	24 738	33 172	12 528	33 470	5 002	22 683	7 870	11 332	2 338	43 861	33 922
13 lis	637 963	24	190 059	232 106	40 902	22 261	23 794	11 901	27 301	4 619	24 051	7 355	12 053	2 213	45 343	29 070
14 lis	559 902	21	164 728	207 987	37 249	14 640	32 095	10 715	26 860	6 268	25 574	4 199	12 785	2 237	41 659	38 307
15 lis	445 560	22	136 127	166 448	33 977	3 213	27 228	9 376	24 962	4 659	21 854	1 887	10 940	1 842	27 095	14 134
16 lis	652 125	22	165 172	168 564	27 352	14 580	9 406	12 758	21 363	1 932	20 816	5 407	10 048	1 245	31 997	13 371
17 lis	595 568	13	148 034	225 107	32 191	26 231	45 522	9 504	20 051	2 734	19 152	4 246	12 177	1 987	38 710	35 294
18 lis	630 521	21	177 297	210 219	34 280	23 727	28 383	11 064	19 609	5 182	19 883	5 515	12 764	2 888	45 439	34 091
19 lis	647 693	29	187 727	213 964	36 176	24 041	21 150	13 232	22 915	4 477	23 975	3 736	13 630	2 514	46 182	35 918
20 lis	668 566	42	195 690	214 160	37 239	22 593	22 882	12 354	20 252	3 416	22 464	8 543	14 834	3 105	46 288	38 397
21 lis	583 733	60	177 552	175 596	34 764	13 872	17 881	7 786	19 875	3 224	24 213	3 187	14 864	2 646	45 295	32 622
22 lis	483 925	79	140 856	131 788	28 337	4 377	13 157	7 104	18 662	1 875	17 856	1 513	12 365	2 270	43 652	16 615
23 lis	538 051	95	187 744	128 673	22 927	14 455	4 452	8 599	15 450	1 123	15 002	4 375	11 227	2 080	38 081	16 207
24 lis	589 744	85	174 216	169 505	23 227	16 370	9 155	7 221	11 299	1 901	32 733	5 896	12 526	2 493	44 357	31 100
25 lis	631 924	106	181 496	182 329	25 852	32 687	16 282	8 506	18 213	3 164	15 356	2 681	14 164	3 250	44 699	47 898
26 lis	581 717	86	110 534	185 419	29 001	21 951	13 563	15 212	17 555	2 565	16 690	6 305	15 623	3 069	43 174	37 614
27 lis	672 347	98	205 568	171 745	28 342	20 819	12 459	8 348	14 739	3 297	17 304	4 464	16 494	3 370	41 353	34 130
28 lis	594 053	95	153 035	141 746	26 315	13 845	12 580	6 130	15 871	3 619	15 177	2 665	16 585	3 198	39 567	51 922
29 lis	487 866	133	140 823	104 684	20 646	3 197	9 784	5 964	12 155	2 151	11 482	1 074	13 271	2 563	39 933	24 468
30 lis	501 689	88	158 003	103 870	16 376	14 221	4 005	6 659	12 330	746	5 736	3 575	10 238	2 302	32 015	21 138
1 gru	598 046	91	174 951	146 049	19 347	24 766	8 083	8 257	13 429	1 867	9 113	5 176	12 774	2 295	32 922	50 909
2 gru	679 624	120	205 137	154 974	20 709	23 275	14 064	9 331	16 170	3 040	13 823	4 568	13 443	4 173	35 634	49 863
3 gru	713 884	108	218 268	169 993	23 219	24 158	12 696	11 058	14 878	2 605	14 863	4 621	14 812	4 400	33 270	50 434
4 gru	678 394	127	228 419	153 369	24 110	15 403	11 221	5 554	16 298	2 582	13 236	4 743	15 456	4 932	43 853	46 884
5 gru	640 954	119	213 877	147 126	21 052	26 126	12 923	5 783	15 539	2 503	12 427	1 773	14 157	4 645	28 431	43 209
6 gru	523 395	110	175 578	105 017	18 887	1 283	11 022	4 517	17 271	1 814	9 176	2 654	11 928	4 116	39 952	26 363
7 gru	527 704	93	192 315	106 109	13 679	19 083	3 411	10 928	14 718	859	4 421	0	8 985	3 313	27 107	20 371
8 gru	632 591	112	214 056	151 175	14 837	25 263	13 713	4 887	12 281	1 957	8 310	4 237	11 156	4 011	32 067	51 088
9 gru	639 339	116	223 279	153 374	12 755	25 089	14 595	4 531	16 578	3 071	12 166	5 857	12 937	6 709	26 351	53 453
10 gru	697 692	127	224 514	177 823	16 998	32 734	13 750	4 595	20 964	2 754	13 750	6 406	13 736	8 166	34 666	53 347
Dzień COVID	338	338	327	316	316	292	291	316	316	312	283	281	284	282	317	290

RAZEM tys.

przypadki	69 560 754	89 012	15 611 078	15 026 871	1 787 147	1 287 092	2 338 477	1 734 386	1 772 804	600 397	1 102 096	563 333	881 727	836 764	9 796 992	6 781 799
śmierci	1 581 346	4 748	292 141	371 713	62 626	21 064	57 044	47 344	63 179	17 692	21 630	9 226	14 981	22 747	141 772	179 765
zdrowi	44 880 908	86 620	5 985 047	5 588 706	1 027 994	949 913	1 80 348	150 376	3 787	31 130	792 119	493 946	483 553	756 671	9 253 306	6 043 219
aktywne	23 098 500	b.d.	9 333 890	9 066 452	696 527	316 115	2 101 085	1 536 666	1 705 838	551 575	288 347	60 161	383 193	57 346	401 914	558 815

Źródło: BDM, Bloomberg, Worldmeters. *- dzień od pierwszego przypadku. **- UE27+ Szwajc./UK/Norwegia. Dn. 24.11.20 w Polsce zareportowano dodatkowo 22594 zakażeń w związku z poprzednimi błędami (bez tego 10 139).

Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach

	ŚL	MZ	MP	WP	DŚ	ŁD	POM	KP	PK	LP	ZP	SK	WM	OP	PO	LS	RAZEM	Kwaran.	Zajęte łóżka	Zajęte respi.	Wsk. poz. test.	AV 7d**
10 lis	4276	1982	2697	3846	2541	1401	1116	1108	1236	985	738	753	649	762	714	650	25 454	30 919	673	94	46,5%	25 535
11 lis	4066	1976	2947	3081	2661	1443	1321	792	1152	1449	852	500	618	910	662	791	25 221	23 618	-119	77	47,3%	25 611
12 lis	3911	1746	2132	2232	1847	1528	1114	1083	1276	831	768	825	915	844	943	688	22 683	-26 752	378	33	39,6%	24 974
13 lis	3841	1410	2271	2866	2823	1557	1421	1279	1264	526	1331	920	746	802	402	592	24 051	25 958	399	39	41,8%	24 540
14 lis	3453	2419	2202	2742	2794	1487	1328	955	1162	1563	1045	1177	990	799	695	760	25 571	9 715	22	79	45,6%	24 211
15 lis	3576	1642	1859	2143	2016	1389	1046	1723	926	1248	1033	685	820	604	725	419	21 854	-30 703	-332	-12	46,9%	23 792
16 lis	3322	2436	1295	2400	1784	1083	1037	896	842	1163	1110	787	1040	557	487	577	20 816	13 445	470	-11	59,3%	23 664
17 lis	2442	2272	1724	1475	2418	1096	1325	738	551	1294	1191	624	463	732	512	295	19 152	-7 593	575	11	45,6%	22 764
18 lis	2214	3340	1608	1174	2091	1154	1313	854	777	627	1146	870	788	861	480	586	19 883	427	-221	3	34,9%	22 001
19 lis	4377	3041	1670	2153	1808	1288	1499	940	1096	1108	1185	945	1025	682	517	641	23 975	18 433	-276	-37	41,3%	22 186
20 lis	2666	2679	1999	2258	1626	1472	1551	1431	840	675	1276	860	1055	792	722	562	22 464	-25 467	107	55	40,8%	21 959
21 lis	2263	3086	2213	2525	1792	1563	1715	1257	872	1600	1101	760	1191	703	927	645	24 213	-16 730	-165	-10	55,1%	21 765
22 lis	1611	2607	1444	2070	1005	1136	1139	1000	703	900	960	391	890	563	865	572	17 856	-35 707	-384	1	41,7%	21 194
23 lis	694	2295	1401	1899	1035	906	959	931	540	795	965	364	864	493	455	406	15 002	6 829	140	23	54,6%	20 364
24 lis	945	1166	486	630	1035	563	979	521	540	670	457	359	473	512	309	267	9 912	-28 628	171	-54	30,1%	22 304
25 lis	1941	1577	933	1420	825	1010	1126	1321	590	932	1011	303	858	459	449	504	15 259	4 438	-286	-22	31,7%	21 660
26 lis	1824	1785	914	1668	1112	1099	1105	1207	649	1027	991	473	1210	587	464	508	16 623	-579	-483	36	37,0%	20 616
27 lis	1560	2057	868	2072	1318	1001	1258	1068	790	802	915	406	1065	536	491	494	17 001	-14 303	55	-3	37,3%	19 879
28 lis	1402	1986	661	1748	1481	658	1026	1004	713	937	902	310	950	429	481	398	15 086	12 465	-215	-6	36,0%	18 588
29 lis	977	1413	440	1574	781	838	978	623	339	616	780	270	618	432	307	373	11 359	-50 235	-417	0	46,6%	17 678
30 lis	421	659	280	532	445	375	441	297	201	285	599	192	327	198	118	259	5 629	6 160	445	18	22,8%	16 354
1 gru	1084	765	486	796	717	615	443	1214	346	547	461	264	534	361	216	187	9 036	-29 318	-153	-86	23,7%	12 980
2 gru	1494	1626	823	1577	844	1013	1060															

CD Projekt

W przedsprzedaży na grę "Cyberpunk 2077" złożono ponad 8 mln zamówień. Tytuł ten to najszybciej sprzedająca się w historii gra na komputery PC.

CD Projekt nadal pracuje nad poprawkami do "Cyberpunk 2077" i liczy na to, że oceny gry ze strony graczy z czasem poprawią się.

Spółka chce podać dane o sprzedaży "Cyberpunk 2077" przed świętami Bożego Narodzenia.

Większość przedsprzedaży gry "Cyberpunk", 74%, to zamówienia w formie cyfrowej, głównym kanałem jest platforma Steam. Komputery PC odpowiadały za 59% przedsprzedaży, a konsole za 41%. Relatywnie dużo zamówień złożono poprzez platformę GOG, należąca do spółki.

„CP2077” już ponad 2 tygodnie temu przekroczył poziom 50 mln USD przychodów na platformie Steam stąd 80% tantiem trafia do spółki.

Wydatki na produkcję i marketing gry "Cyberpunk 2077" były zbliżone.

CD Projekt

Cyberpunk pobił Wiedźmina, ale wciąż ma sporo błędów. Najbardziej wyczekiwana gra bije na Steamie rekordy, a przedsprzedaż mile zaskoczyła, ale są też narzekania na niedoróbki. Inwestorzy i gracze liczą teraz na kolejnego "Wiedźmina". – Rzeczpospolita

Jakie CD Projekt ma plany po premierze? Dodatki do „Cyberpunka 2077” i stworzenie trybu wieloosobowego tej gry – to plany studia na najbliższą przyszłość. – Parkiet

Globalny hit pozostawił niedosyt na giełdzie. Megaprodukcja CD Projektu odbiła się szerokim echem na całym świecie i można to uznać za sukces. Apetyty inwestorów były większe, ale to dopiero początek przygody z "Cyberpunkiem". – Puls Biznesu

**Przemysł/Ciech/
Grupa Azoty:**

Komisja Europejska opublikowała wstępne wartości benchmarków służących do obliczenia darmowych uprawnień CO2 przysługujących w ETS IV w okresie 2021-2025. Konsultacje trwają do 04.01.2021, a stosowne rozporządzenia powinny się ukazać do połowy lutego 2020 roku [link](#)

Zmiana benchmarków dla przemysłu ETSIII vs ETSIV

	2013-2020		2021-2025		2013-2020		2021-2025	
	EUA/t	EUA/t	proponycja	zmiana	EUA/t	EUA/t	proponycja	zmiana
Coke	0,2860	0,2170	-24%	Coated fine paper	0,3180	0,2420	-24%	
Sintered ore	0,1710	0,1570	-8%	Tissue	0,3340	0,2540	-24%	
Hot metal	1,3280	1,2880	-3%	Testliner and fluting	0,2480	0,1880	-24%	
Pre-bake anode	0,3240	0,3120	-4%	Uncoated carton board	0,2370	0,1800	-24%	
Aluminium	1,5140	1,4430	-5%	Coated carton board	0,2730	0,2070	-24%	
Grey cement clinker	0,7660	0,6920	-10%	Nitric acid	0,3020	0,2300	-24%	
White cement clinker	0,9870	0,9570	-3%	Adipic acid	2,7900	2,1200	-24%	
Lime	0,9540	0,7250	-24%	Vinyl chloride monomer (VCM)	0,2040	0,1550	-24%	
Dolime	1,0720	0,8150	-24%	Phenol/acetone	0,2660	0,2020	-24%	
Sintered dolime	1,4490	1,4060	-3%	S-PVC	0,0850	0,0660	-22%	
Float glass	0,4530	0,3990	-12%	E-PVC	0,2380	0,1810	-24%	
Bottles and jars of colourless glass	0,3820	0,2900	-24%	Soda ash	0,8430	0,6410	-24%	
Bottles and jars of coloured glass	0,3060	0,2370	-23%	Refinery products	0,0295	0,0224	-24%	
Continuous filament glass fibre products	0,4060	0,3090	-24%	EAF carbon steel	0,2830	0,2150	-24%	
Facing bricks	0,1390	0,1060	-24%	EAF high alloy steel	0,3520	0,2680	-24%	
Pavers	0,1920	0,1460	-24%	Iron casting	0,3250	0,2750	-15%	
Roof tiles	0,1440	0,1210	-16%	Mineral wool	0,6820	0,5310	-22%	
Spray-dried powder	0,0760	0,0580	-24%	Plasterboard	0,1310	0,1000	-24%	
Plaster	0,0480	0,0400	-17%	Carbon black	1,9540	1,4850	-24%	
Dried secondary gypsum	0,0170	0,0130	-24%	Ammonia	1,6190	1,5700	-3%	
Short fibre kraft pulp	0,1200	0,0910	-24%	Steam cracking	0,7020	0,6810	-3%	
Long fibre kraft pulp	0,0600	0,0460	-23%	Aromatics	0,0295	0,0224	-24%	
Sulphite pulp, thermo-mechanical and mechanical pulp	0,0200	0,0150	-25%	Styrene	0,5270	0,4010	-24%	
Recovered paper pulp	0,0390	0,0300	-23%	Hydrogen	8,8500	6,7300	-24%	
Newsprint	0,2980	0,2260	-24%	Synthesis gas (syngas)	0,2420	0,1840	-24%	
Uncoated fine paper	0,3180	0,2420	-24%	Ethylene oxide/ethylene glycols	0,5120	0,3890	-24%	

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne

Komentarz BDM: Wstępne szacunki są bardzo pozytywne, szczególnie dla Grupy Azoty, gdzie benchmarki dla produkcji amoniaku spadły zaledwie o 3% vs ETSIV (-24% dla kwasu azotowego). W rezultacie darmowa alokacja w GA po 2020 roku może się kształtować na poziomie ok. 50% vs ok. 60% obecnie i ok. 30% przyjmowane przez nas/rynek (od września'20 przedstawiciele spółek chemicznych komunikowali, że liczą na wyższy przydział niż 30% emisji). Z kolei w Ciechu bezpłatna alokacja po 2020 roku powinna być na poziomie ok. 46% (spadek benchmarku o 24%) vs ok. 60% obecnie i 30% oczekiwane przez nas/rynek.

Energetyka (PGE, Tauron, Enea)

Prezes URE zatwierdził taryfy na sprzedaż energii trzem tzw. sprzedawcom z urzędu - Enei, PGE Obrót oraz Tauronowi. Łączne rachunki odbiorców energii w gospodarstwach domowych (grupa G11) będą od 1 stycznia 2021 roku wyższe średnio o odpowiednio: 3,5%, 3,6% i 3,6%.

URE podał, że głównym powodem podwyżek był nieznacznie wyższy niż uznany przez regulatora za uzasadniony w taryfach obowiązujących w 2020 r. poziom ceny energii elektrycznej nabywanej przez sprzedawców na potrzeby odbiorców z grup G, a także wzrost kosztów zakupu świadectw pochodzenia energii zielonej oraz efektywności energetycznej.

URE poinformował, że postępowanie w sprawie zatwierdzenia taryfy dla czwartego sprzedawcy, tj. przedsiębiorstwa Energa Obrót, podobnie jak postępowania dotyczące zatwierdzenia taryf na 2021 rok dla dystrybutorów energii, nadal jest prowadzone.

Komentarz BDM: informacja neutralna. Choć pojawiały się oczekiwania zakładające kilkunastoprocentowy wzrost cen w taryfie G (PGE/ENA) to wzrost o ok. 3,5% r/r przy niższym koszcie zakupu e.e. i praw majątkowych powinien prowadzić po pozytywniej/neutralnej marży na tym segmencie po dużych stratach w 2019-2020 roku (rzędu 40-45 PLN/MWh).

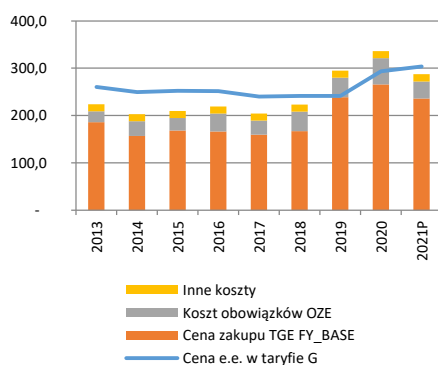
Wciąż nie znamy wysokości taryf dystrybucyjnych. Gdyby założyć ich wzrost na poziomie 2020 roku, a także uwzględnić nowe opłaty jak OZE (2,2 PLN/MWh) i opłatę mocową (stałą miesięczną w zależności od zużycia energii) to średnio rachunek dla przeciętnego gospodarstwa zużywającego ok. 2,2 MWh rocznie powinien wzrosnąć o ok. 11,4% r/r po wzroście o 12,4% w 2020 roku.

Sprzedaż w taryfie G i straty spółek obrotu w latach 2019-2020 [mln PLN]*

	sprzedaż PURE G* [TWh]	Sprzedaż w gosp. dom [TWh]	Straty/Rezerwy 2019 (w ciężar wyników 2019)	/MWh	Straty/Rezerwy 2020 (w ciężar wyników 2019)	/MWh
PGE	7,0	9,8	261,0	37,3	336,0	48,0
Tauron	4,8	10,0	214,0	44,3	237,0	49,0
Enea	1,5	4,0	79,0	52,7	68,6	45,7
Energa	3,6	5,5	136,0	37,8	125,0	34,7
RAZEM	16,9	29,3	690,0	40,7	766,6	45,3

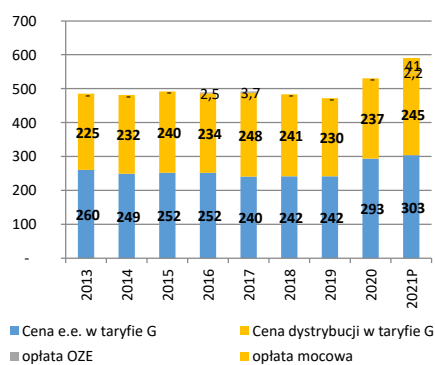
Źródło: BDM, spółki. * rezerwy na umowy rodzące obciążenia w ciężar kosztów 2018 i 2019 roku. W 2019 roku spółki korzystały z systemu rekompensat (tzw. kwota różnicy ceny), dzięki czemu z nawiązką zostały zrekomensowane straty.

Taryfa G i koszty spółek obrotu w G [PLN/MWh]



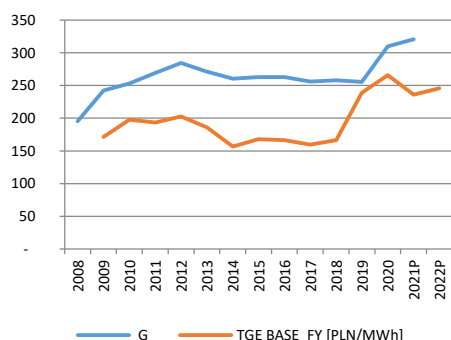
Źródło: BDM, TGE, URE

Komponenty rachunku w taryfie G [PLN/MWh]



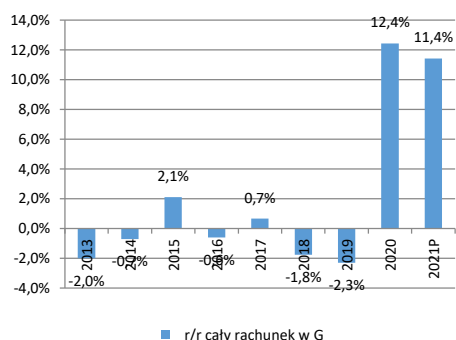
Źródło: BDM, URE. Założony wzrost dla taryf dystrybucyjnych w wysokości ok. 3% r/r, podobnie jak w 2020 roku (taryfy czekają na zatwierdzenie). Opłata mocowa 7,47 PLN/msc < 2,8 MWh rocznie przy średnim zużyciu w G ok. 2,2 MWh.

Ceny w G vs koszty zakupu energii na TGE [PLN/MWh]



Źródło: BDM, TGE, URE

Zmiany cen energii w taryfie G



Źródło: BDM, URE

**Grupa Azoty,
Puławy, Police**

Notowania benchmarków w listopadzie 2020:

Komentarz BDM:

Nawozy: w listopadzie, podobnie jak miesiąc wcześniej, benchmarki nawozowe niewiele odbiegały od poprzednich notowań. Najwięcej podrożał DAP (+3% m/m, +23% r/r), co jest związane z dużym wzrostem fosforytów w ostatnim czasie. Niemniej marże na DAP lekko wzrosły, co powinno sprzyjać gł. Policom. Marże na NPK dalej się obniżały z uwagi na wzrost soli potasowej. W związku z płaskimi cennikami nawozów azotowych i droższym gazem/CO2 marże ulegały dalszej obniżce.

Tworzywa: notowania tworzyw w listopadzie zanotowały lekkie wzrosty (poliamid +4% m/m, -9% r/r). Niestety gł. surowce do produkcji jak benzen/fenol zyskały jeszcze bardziej (+18% m/m, -23% r/r) i kontynuowały wzrost w grudniu. Tym samym marże na kaprolaktamie dalej spadały. Niemniej w tym przypadku problemem nie są marże a niskie wolumeny i utylizacja mocy produkcyjnych.

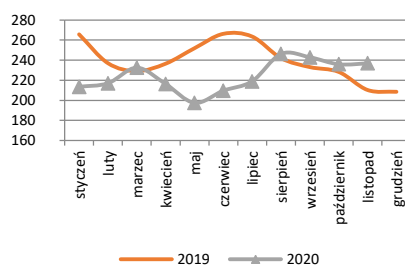
Chemia: w przypadku bieli tytanowej przy stabilnych cenach wciąż obserwowaliśmy wyraźny wzrost kosztów, gł. ilmenitu (+13% m/m, +77% r/r), co wyraźnie obniżyło marże na tym produkcie i stanowi ryzyko w wynikach Polic. Notowania melaminy ponownie lekko wzrosły (+2% m/m, -4% r/r), co rekompensowało wzrost kosztów gazu. Propylen drożał mniej niż benzen/fenol, co przy wzroście cen 2EH powinno zaowocować poprawą marż w OXO i w konsekwencji ZAK.

Wnioski:

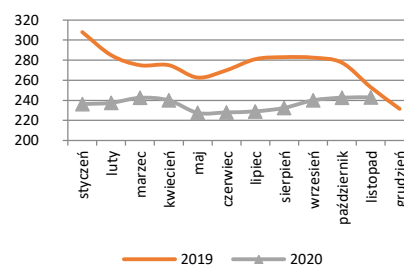
- benchmarki za 11.20 przy lekkim umocnieniu złotówki sugerują wzrost średnich cen nawozów (w PLN) rzędu 4% q/q (+3% r/r);

- przy stabilnych w listopadzie kosztach gazu (-1% r/r, w grudniu > 15 EUR/MWh czyli +11% r/r) i wzroście CO2 (26,4 EUR w 10-11.20 i aż 30 EUR/t w grudniu) syntetyczna marża na portfelu nawozowym dalej spadała (-16% q/q, -11% r/r) i jest poniżej naszych oczekiwań na cały 4Q'20.

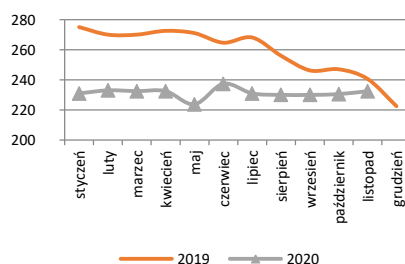
Mocznik USD/t



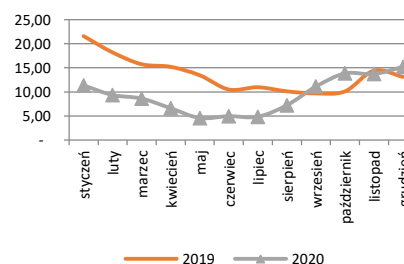
Saletra amonowa EUR/t



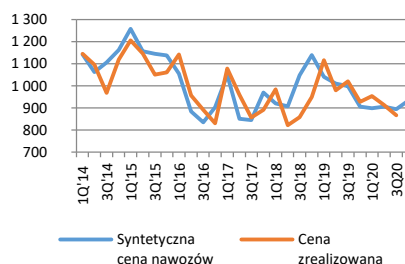
NPK USD/t



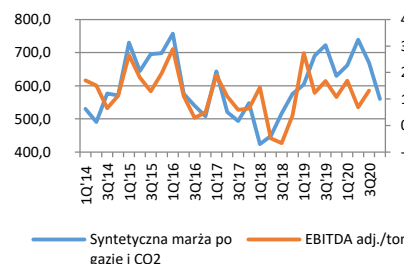
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,65.

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

Enea	Rada nadzorcza Enei powołała Rafała Marka Muchę na stanowisko członka zarządu ds. finansowych na wspólną kadencję, rozpoczętą z dniem odbycia zwyczajnego zgromadzenia spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 r. z dniem 21 grudnia 2020 roku.
Energa	Pierwszy sukces akcjonariuszy Energi. Decyzją sądu energetyczna spółka musi wstrzymać wykonalność uchwały w sprawie wyjścia z GPW. - Parkiet
PGNiG	Sukcesem zakończyło się wiercenie odwiertu Grodzewo-1 w gminie Śrem i według szacunków otwór pozwoli na wydobycie ok. 20 mln m sześć. gazu ziemnego rocznie.
PKP Cargo	PKP Cargo i PKP Energetyka podpisały 10-letnią umowę, która zapewni przewoźnikowi dostawy oleju napędowego do pojazdów trakcyjnych na stacjach paliw należących do PKP Energetyka. Wartość kontraktu to 718,25 mln PLN netto. Spółki rozmawiają także o możliwości przyszłego uzupełnienia oferty o rozwiązania wodorowe. PKP Cargo podpisało z PKP PLK umowę dotyczącą wykorzystania zdolności przepustowej do przewozu rzeczy w rozkładzie jazdy pociągów 2020/2021 (13 grudnia 2020 r. - 11 grudnia 2021 r.) o przewidywanej wartości 499 mln PLN netto (613,8 mln PLN brutto).
Budimex	Oferta Budimeksu została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza w przetargu na przebudowę obecnej DK18, od okolic węzła Iłowa do granicy województw lubuskiego i dolnośląskiego. Wartość oferty to ponad 175,1 mln PLN. GDDKiA zleciła Budimeksowi zaprojektowanie i budowę prawie 6,5-kilometrowej obwodnicy Lipska w ciągu DK79 za ok. 110 mln PLN. To jedna z 9 mazowieckich obwodnic realizowana w ramach rządowego Programu budowy 100 obwodnic.
Grupa Kęty	Grupa Kęty planuje opublikować główne elementy strategii rozwoju grupy kapitałowej na lata 2021-2025 16 grudnia.
Impel	Hospital Service Company - spółka zależna Impela - otrzymał decyzję ws. podatku VAT za 2015 r. naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Celno-Skarbowego we Wrocławiu ws. podatku VAT za 2015 r. która stanowi, że zwolnienie z podatku VAT do świadczonych przez spółkę usług było stosowane w sposób prawidłowy.
Simple	TSS Europe wzywa do sprzedaży 4,8 mln akcji Simple, stanowiących 100% w kapitale zakładowym i głosach na WZ, po cenie 13,01 PLN za akcję.
Synektik, Work Service	Po sesji 11 grudnia br. Synectic zastąpi spółkę Work Service w indeksach sWIG80, sWIG80TR, WIG oraz WIG-Poland.
Work Service	W sierpniu 2020 r. w Work Service zainwestowała korporacja GI Group. Przejęła ona trochę ponad 50 proc. udziałów i wprost wskazała, że ma ochotę na więcej. Właśnie o to „więcej” rozgorzał teraz spór. Jedno stanowisko, prezentowane przez niemal wszystkich inwestorów mniejszościowych, opiera się na zarzucie, że władze spółki dążą do rozwodnienia kapitału. Drugie stanowisko, prezentowane przez głównego akcjonariusza i zarząd spółki, można sprowadzić do tego, że faktycznie po zmianach właścicielskich akcjonariusze mniejszościowi mogą mieć trochę mniej walorów (w relacji do ogółu akcji w spółce). Ale gdyby nie ta decyzja, to spółka mogłaby upaść. – Dziennik Gazeta Prawna
Mercator Medical	Akcjonariusze Mercator Medical - Wiesław Żyznowski, Urszula Żyznowska oraz spółka Anabaza Ltd. sprzedały łącznie 508 tys. akcji spółki, reprezentujące niecałe 4,8% jej kapitału, po cenie 400 PLN za sztukę w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB).
Opono.pl, Dadelo	Dadelo odnotowało 4,16 mln PLN jednostkowego zysku netto w 1-3Q'20 wobec 25 tys. PLN zysku rok wcześniej.
Solar Company	Solar Company osiągnęło skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 5,9 mln PLN w listopadzie br. Spółka podała wcześniej, że w listopadzie 2019 r. jej skonsolidowane przychody sięgnęły 12,3 mln PLN.
Action	Sieć dyskontów niespożywczych Action otworzyła swój 100. sklep w Polsce. W planach na 2021 rok jest dalszy rozwój w kierunku północy kraju, a także zwiększanie obecności w dużych miastach. W planach jest także rozwój zaplecza logistycznego.
Rainbow Tours	Rainbow Tours widzi w ostatnich tygodniach wzrost zainteresowania klientów ofertą wyjazdową na sezon letni 2021 r. Zakłada wstępnie, że spadek ruchu latem przyszłego roku wyniesie ok. 30% w stosunku do poziomu z 2019 r. Touroperator liczy jednak na dodatnią rentowność dzięki redukcji kosztów.
XTB	X-Trade Brokers Dom Maklerski zakłada, że na początku 2021 roku rozpocznie działalność operacyjną na jednym z rynków azjatyckich. W przyszłym roku spółka chce pozyskiwać około 30 tys. nowych klientów kwartalnie.

Kredyt Inkaso	Kredyt Inkaso ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego spółka będzie emitować w trybie oferty publicznej, w walucie polskiej lub euro, obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150 mln PLN w okresie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia stosownego prospektu emisyjnego.
Medicalgorithmics	Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w listopadzie 6.610 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W październiku złożonych było 8.208 wniosków.
BAH	SK Motors, spółka zależna British Automotive Holding, zawarła porozumienie z SsangYong Motor Company w sprawie rozwiązania umowy dystrybucyjnej, na podstawie której świadczyła m.in. usługi autoryzowanego importera i dystrybutora pojazdów marki SsangYong na terytorium Polski.
Pekabex	Pekabex zawarł z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZAN, zarządzanym przez PFR TFI, umowę inwestycyjną dotyczącą wspólnej akwizycji za łącznie 12,25 mln EUR.
Lokum Deweloper	Lokum Deweloper zakłada, że sprzedaż w 2020 roku wyniesie 400-450 lokali, a liczba przekazanych znajdzie się w przedziale 350-400. Plan sprzedaży na 2021 rok to 800-1000 mieszkań. Przyszły rok może przynieść m.in. mniejszą podaż, związaną z przedłużającymi się procedurami administracyjnymi oraz dalsze wzrosty cen mieszkań.
Echo Investment	Mieszkaniówka ma w Polsce duży potencjał wzrostu. Zwiększamy skalę sprzedaży mieszkań i portfela lokali na wynajem. Ale cały czas wierzymy w rynek biurowy - mówi Nicklas Lindberg, prezes Echo Investment. Myślę, że w tym roku dobijemy do 1,6 tys. sprzedanych mieszkań. W przyszłym roku chcielibyśmy uzyskać wyższą sprzedaż - do oferty wejdzie wtedy 2,5 tys. lokali - dodaje. - Rzeczpospolita
Sfinks	Gastronomia wszystkiego się chwyta. Sfinks oferuje bony podarunkowe, rozwija sieć wirtualnych lokali i nawiązuje współpracę z Eurocashem. Inne restauracje też znalazły sposób na przetrwanie. – Puls Biznesu
Mo-Bruk	UKNF analizuje ofertę Mo-Bruku. Główny zarzut podnoszony względem wprowadzenia do obrotu nowej puli akcji wydaje się chybiony. Nie oznacza to jednak, że nadzór nie sprawdza innych wątków. – Puls Biznesu
Vivid Games	Wyniki przeprowadzonej oceny wskazują, że zysk netto za rok 2020 może osiągnąć poziom niższy od prognozy, podało Vivid Games w restrukturyzacji. Prognoza spółki zakłada wypracowanie w 2020 r. 19,04 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 3,05 mln PLN zysku netto.
T-Bull	T-Bull zawiązał spółkę zależną - Supernova Studio i objął 100% jej kapitału zakładowego o wartości nominalnej 100 tys. PLN. Prezesem zarządu został Piotr Poliszuk, wieloletni project manager w T-Bull.
Geotrans (NC)	Geotrans zdecydował o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji akcji serii C. Geotrans dokona weryfikacji strategii, a inwestycje w nowe instalacje do przetwarzania odpadów zostaną zrealizowane ze środków własnych, ewentualnie kredytu bankowego.
Inno-Gene (NC)	Centrum Badań DNA, spółka zależna Inno-Gene, zakończyła badania badawczo-rozwojowe dotyczące opracowania testu genetycznego, identyfikującego zwiększone ryzyko do zachorowań na COVID-19 oraz wirusów grypy typu A i B.
Pure Biologics (NC)	Notowana dotychczas na NewConnect spółka Pure Biologics przejdzie 14 grudnia na rynek główny GPW.

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