

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**WIG20 powraca do wzrostów**

Po trzech spadkowych sesjach, blue chipy odnotowały wzrost o 0,9%, zamykając się na poziomie 1956 pkt. Nad kreską zamknęły się także indeksy mniejszych spółek. MWIG40 zyskał 1,0%, a sWIG80 ok. 0,4%. W dobrych nastrojach dzień zakończyli również inwestorzy na większych europejskich rynkach. DAX wzrósł o 1,1%, a FTSE o 0,5%. Podobnie było za oceanem, gdzie S&P500 zyskał 1,3%, a DJIA ok. 1,1%. W kalendarium makro uwagę inwestorów przyciągną dziś przede wszystkim publikacje wstępnych odczytów indeksów PMI dla sektorów przemysłu i usług dla głównych gospodarek, a także dane dot. sprzedaży detalicznej i rynku nieruchomości w USA. Wieczorem FOMC przedstawi decyzję ws. stóp procentowych oraz swoje projekcje makroekonomiczne. Rynki z uwagą śledzą także postępy prac w związku z uchwaleniem pakietu fiskalnego w USA oraz restrykcje „covid-owe”, które będą wprowadzone przez część krajów w Europie Zachodniej.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabele BDM];
- **Energetyka:** Dane PSE za 11.20- kontynuacja pozytywnych tendencji z poprzednich dwóch miesięcy- wzrosty zapotrzebowania/produkcji; wysokie ceny e.e. na spot; RTT nie odzwierciedla wzrostu kosztów CO2 [komentarz BDM];
- **Mercator:** Podsumowanie konferencji z zarządem [komentarz BDM];
- **JSW:** PFR przyznał spółce 173,6 mln PLN pożyczki preferencyjnej w ramach tarczy finansowej;
- **CD Projekt:** Oceny Cyberpunka delikatnie w górę. Średnia nota na konsolach rośnie, ale wciąż jest negatywna.- Rzeczpospolita;
- **Develia:** Spółka ma pozwolenie na budowę 214 lokali na osiedlu Latarników w Gdańsku;
- **Kernel:** Dzień dywidendy ustalono na 7 stycznia, dzień wypłaty na 14 stycznia 2021;
- **PlayWay:** PlayWay, R. Cymerman i R. Lewandowski tworzą wspólną spółkę;
- **PKP Cargo:** Spółka złoży ofertę na przewozy kolejowe dla wojska;
- **Quercus TFI:** Spółki, które ucierpiały w br. mogą dać 2-cyfrowy zwrot w 2021 r.;
- **Biomed-Lublin:** Spółka ma 29,2 mln PLN dofinansowania na Centrum B+R;
- **Elektrobudowa:** Syndyk wybrał ofertę sprzedaży Energotestu za ok. 18,4 mln PLN;
- **Idea Bank:** Akcjonariusze banku zdecydują o emisji 35-100 mln akcji s. P;
- **Rafako:** Gaz-System odstąpił od dwóch umów z Rafako, naliczył łącznie 54,4 mln PLN kar;
- **Erbud:** Spółka wybuduje szkołę w Krakowie za 24,9 mln PLN netto.

**WYKRES DNIA**

Notowania gazu w Europie przekroczyły 17 EUR/MWh czyli najwyższy poziom od kwietnia/marca 2019 roku. Na wzrosty w ostatnich dniach ma wpływ deficyt LNG (problemy w zakładach skraplania, niedobór tankowców), wzrost cen CO2 do rekordowych poziomów 32 EUR/t (substytucja generacji węglowej przez gazową) i niższe o ponad 2 st. r/r temperatury w grudniu. Największym konsumentem gazu na GPW jest Grupa Azoty, a największy udział w kosztach ma on w GA Puławy.

**TTF 1M- daily**



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

**Notowania: wtorek, 15 grudnia 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 955,7	0,9%	-9,0%
WIG30	2 263,2	0,8%	-8,5%
mWIG40	3 768,3	1,0%	-3,6%
sWIG80	15 383,1	0,4%	27,7%
WIG	55 614,0	0,8%	-3,8%
WIG Banki	4 734,2	0,4%	-30,1%
WIG Bud	3 417,4	2,0%	50,0%
WIG Chemia	7 547,0	0,5%	-10,1%
WIG Dew	2 276,4	0,1%	-7,5%
WIG Energia	1 968,8	-1,9%	0,4%
WIG Games	28 267,4	-0,6%	50,6%
WIG IT	3 720,5	0,6%	31,3%
WIG Media	5 468,6	0,3%	1,7%
WIG Paliwa	5 040,0	-0,6%	-22,3%
WIG Spoż	3 399,1	-0,1%	8,7%
WIG Surowce	5 695,0	4,5%	84,3%
WIG Telco	932,3	1,7%	6,7%
DAX	13 362,9	1,1%	0,9%
CAC40	5 530,3	0,0%	-7,5%
BUX	41 894,1	-0,2%	-9,1%
S&P500	3 694,6	1,3%	14,4%
DJIA	30 199,3	1,1%	5,8%
Nasdaq Comp	12 595,1	1,2%	40,4%
Bovespa	116 148,6	1,3%	0,4%
Nikkei225	26 760,6	0,3%	13,1%
S&P/ASX 200	6 679,2	0,7%	-0,1%
Złoto	1 853,6	1,4%	22,2%
Miedź	7 751,0	-0,3%	25,5%
Ropa	47,6	1,3%	-15,0%
EUR/PLN	4,44	0,0%	4,4%
USD/PLN	3,65	0,0%	-3,7%
CHF/PLN	4,13	0,1%	5,2%
EUR/USD	1,22	0,1%	8,4%
USD/JPY	103,67	-0,4%	-4,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 938	-16	-0,82%
Kurs zamknięcia	1 960	22	1,14%
Kurs min.	1 933	8	0,42%
Kurs max.	1 965	8	0,41%
Wolumen obrotu	43 139	10 139	30,72%
Otwarte pozycje	39 348	2 027	5,43%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 938,79	1 933,23	1 963,56	1 955,69	0,9%	1 571
WIG30	2 242,36	2 238,49	2 267,23	2 263,16	0,8%	1 604
MWIG40	3 739,00	3 735,31	3 768,34	3 768,34	1,0%	237
sWIG80	15 317,57	15 317,57	15 383,11	15 383,11	0,4%	34
WIG-PL	56 708,80	56 585,62	56 872,25	56 872,25	0,9%	1 851
WIG	55 106,81	55 060,38	55 680,27	55 614,04	0,8%	1 856

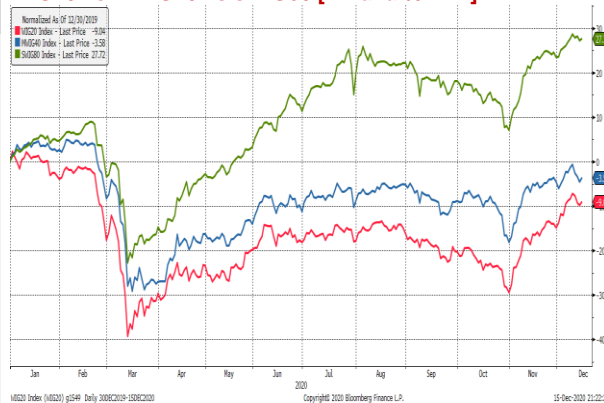
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,43	2 275	0,3%	-39,2%
Allegro	84,92	86 895	1,5%	97,5%
Asseco Poland	66,40	5 511	0,9%	4,3%
CCC	71,86	3 943	2,5%	-34,7%
CD Projekt	300,00	30 196	1,3%	7,3%
Cyfrowy P.	28,72	18 368	2,6%	2,8%
Dino	261,00	25 588	-0,8%	81,3%
JSW	27,10	3 182	3,8%	26,8%
KGHM	185,00	37 000	4,5%	93,6%
Lotos	41,40	7 654	-2,8%	-50,5%
LPP	7 250,00	13 430	0,3%	-17,8%
Orange	6,41	8 412	0,0%	-10,0%
Pekao	62,00	16 273	-0,8%	-38,3%
PGE	6,49	12 127	-2,6%	-18,5%
PGNIG	5,49	31 711	2,2%	26,8%
PKN Orlen	59,90	25 620	-1,6%	-30,2%
PKOBP	28,69	35 863	0,8%	-16,7%
PZU	29,13	25 154	0,1%	-27,2%
Santander Polska	186,00	19 007	0,4%	-39,5%
Tauron	2,55	4 469	-2,2%	55,5%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	454,00	1 072	-1,3%	13,5%	Famur	1,98	1 138	2,2%	-33,6%
Amica	141,00	1 096	0,3%	2,9%	GPW	43,60	1 830	-0,8%	10,9%
Amrest	26,10	5 730	3,6%	-39,7%	GTC	6,78	3 292	-0,3%	-30,0%
Asseco SEE	39,00	2 024	0,8%	57,3%	Handlowy	36,60	4 782	0,0%	-29,3%
Azoty	27,05	2 683	-0,4%	-7,6%	ING BSK	159,00	20 686	1,3%	-21,5%
Benefit Sys.	777,00	2 249	3,6%	-11,9%	Inter Cars	228,00	3 230	0,0%	11,2%
Biomed-L.	10,70	666	6,5%	919,0%	Kernel	45,25	3 802	0,0%	0,0%
BNP Paribas	56,60	8 344	3,3%	-16,8%	Kęty	447,00	4 304	-0,4%	29,2%
Budimex	289,50	7 391	4,1%	68,3%	Kruk	136,00	2 580	0,0%	-18,8%
Celon Pharm	41,15	1 852	0,5%	3,7%	Livechat	98,00	2 524	0,9%	126,3%
Ciech	31,25	1 647	1,1%	-21,3%	Mabion	21,50	295	-0,5%	-72,1%
CI Games	1,27	232	-0,8%	51,1%	mBank	176,70	7 486	-0,1%	-54,6%
Comarch	192,50	1 566	-0,3%	2,9%	Mercator	410,00	4 348	19,9%	4020,6%
Cormay	1,24	104	-0,4%	23,3%	Millennium	3,16	3 833	-0,1%	-46,0%
Datawalk	192,00	938	0,5%	250,4%	Neuca	633,00	2 777	-0,6%	67,5%
Develia	1,91	854	-1,5%	-24,9%	PKP Cargo	14,08	631	-0,1%	-31,3%
Dom Dev.	103,50	2 610	1,5%	9,4%	PlayWay	576,00	3 802	-1,7%	141,0%
Echo	4,02	1 659	0,8%	-13,9%	TEN	507,00	3 685	-1,6%	156,1%
Enea	6,31	2 783	-0,9%	-20,3%	WP.PL	81,60	2 377	0,0%	16,9%
Eurocash	13,97	1 944	-0,5%	-36,0%	XTB	16,35	1 919	0,9%	313,9%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20



S&P500





Energetyka

Dane PSE o produkcji energii za listopad 2020:

**Komentarz BDM:**

- kontynuacja pozytywnej tendencji z poprzednich 2 miesięcy (wzrost zużycia +1,8% i produkcji +3,3% gł. w jednostkach gazowych +18% r/r i el. wodnych +39%);
- spadek importu netto do poziomu najniższego od lutego'20 (<1 TWh, -15% r/r);
- relatywnie lepszą produkcję na węglu kamiennym (+4,0% r/r vs -5,5% r/r na brunatnym);
- spadek generacji z wiatru o 3,7% r/r aż 39% r/r wzrost produkcji z wody (6-sty miesiąc z rzędu, +9% YTD);
- do 14.12.2020 obserwowany jest dalszy wzrost generacji JWCD (+3,6%) i spadek wiatru (-8% r/r);

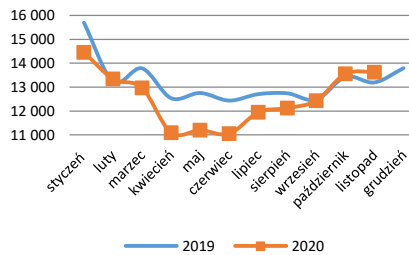
Dane relatywnie lepsze dla producentów z węgla kamiennego (ENA, TPE) i wody (Energa), słabsze dla wytwórców z wiatru (PEP). Niemniej producentów OZE wspierają obecnie najwyższe od ponad 2 lat spotowe ceny energii (IRDN >300 PLN/MWh). RTT nie przenosi w pełni kosztów CO2 pogarszając CDS na 2021 rok.

**Struktura produkcji energii [GWh]**

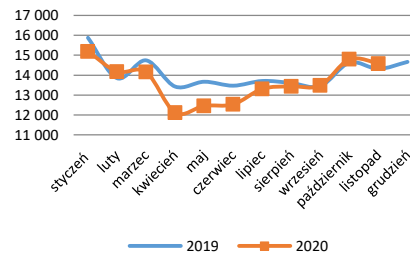
	lis.19	lis.20	r/r	2019 YTD	2020 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	13 195	13 626	3,3%	144 975	137 771	-5,0%	431	-7 204
El. Węglowe	9 619	9 690	0,7%	110 101	99 449	-9,7%	71	-10 652
kamienny	6 338	6 590	4,0%	71 835	64 508	-10,2%	252	-7 327
brunatny	3 281	3 100	-5,5%	38 266	34 941	-8,7%	-181	-3 325
El. Gazowe	1 183	1 394	17,8%	10 789	12 425	15,2%	211	1 636
El. Wiatrowe	1 280	1 233	-3,7%	12 239	12 537	2,4%	-47	298
Import	1 120	948	-15,4%	9 750	12 468	27,9%	-172	2 718
Krajowe zużycie	14 315	14 574	1,8%	154 725	150 242	-2,9%	259	-4 483

Źródło: BDM, PSE

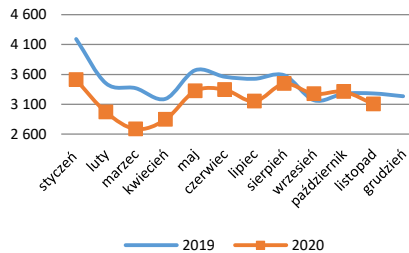
Produkcja ogółem



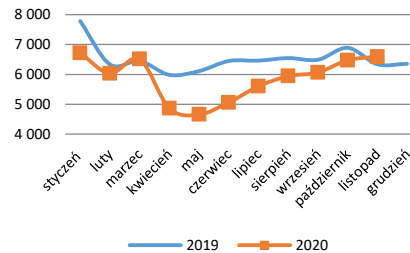
Zapotrzebowanie



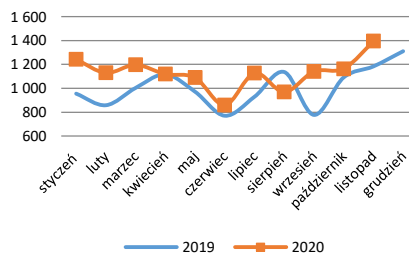
Produkcja węgeli brunatny



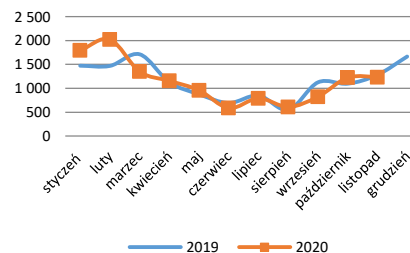
Produkcja węgeli kamienny



Produkcja gazowe



Produkcja wiatr



JSW

PFR przyznał JSW wsparcie finansowe w ramach tarczy finansowej PFR dla dużych firm w formie pożyczki preferencyjnej w kwocie 173,6 mln PLN.

**Mercator**

Podsumowanie wirtualnego spotkania z zarządem 15.12.2020

**BDM:**

- ceny rękawic dalej notują wzrosty;
- w 2021 roku ceny i marże będą „zadawalające”, ale kiedy nastąpi przecięcie malejącego popytu z rosnącą podażą tego nie wie nikt (może w połowie 2022 roku);
- spółka skupi się na rękawicach specjalnych lub na medycznych premium jeśli będzie się to opłacać;
- z 4Q'20 spółka czuje się „komfortowo”;
- korelacja testów i popytu na rękawice jest nielogiczna, a to podstawowe założenie raportu JPM (testy się wypłaszczyły we wrześniu, a ceny rękawic dalej rosną);
- wg JPM ceny rękawic 40-60 USD/1000 szt, a spółka dostaje oferty na kontrakty po cenach 2-3x wyższe. W 2022 roku ma to być 30 USD/1000 szt. czyli wysoko,
- koszty faktycznie rosną 2-krotnie, ale nie 4-krotnie;
- obecna wycena MRC z P/E 4x a branża wg. JPM 18x;

**Q&A:**

- Stosunek sprzedaży spot/termin ? max 1/3 ma być w kontraktach;
- kiedy ujawnienie strategii ? spółka jeszcze będzie pracować „długie miesiące”;
- skup akcji ? uchwalony w czerwcu, spółka przekaże do 35% zysk netto w 2021-2022 w formie dywidendy/skupu (na pewno więcej na dywidendę);
- split akcji ? nie jest do dobry czas żeby angażować się w nowe aktywności kiedy tyle się dzieje;
- zamknięcie fabryk Top Glove (prawie połowy) ma wpływ na podaż światową;
- czy nowa strategia spółki pozwoli dać >1 mld PLN EBIT w 2022 ? raport analityczny na rynku mówi o 0,5 mld PLN bez nowych aktywności;
- wszystkie środki, które nie zostaną przeznaczone na dywidendę/skup akcji zostaną przeznaczone na rozwój biznesu (np. rękawice specjalne i inne środki ochrony);
- zarząd nie chce wypowiadać się nt. wyceny, ale ostatni dostępny raport na rynku jest „zaniżony”;
- spółka przekierowała sprzedaż z USA do Europy Zachodniej;

Mercator Medical nie widzi powodów do obaw. Po kilku spadkowych sesjach cena akcji producenta rękawic jednorazowych zaczęła rosnąć. Zarząd odniósł się do ostatnich niepokojących wieści na temat końca pandemicznej hossy. - Parkiet

**PKN Orlen**

PKN Orlen złożył wniosek do UOKiK ws. przejęcia kontroli nad OTP.

Spółka złożyła wniosek do UOKiK ws. przejęcia kontroli nad Polska Press.

Międzynarodowe Stowarzyszenie Nawozowe - International Fertilizer Association nagrodiło spółkę Anwil z Grupy Orlen za realizację programu opieki nad produktem i dbanie, by produkcja nawozów, przetwarzanie surowców, magazynowanie oraz transport były bezpieczne dla zdrowia i środowiska.

**Elektrobudowa**

Na posiedzeniu jawnym z udziałem sędziego-komisarza rozstrzygnięty został przetarg na sprzedaż przez Elektrobudowę w upadłości 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Energotest. Syndyk dokonał wyboru oferty złożonej przez SPIE Central Europe za cenę ok. 18,4 mln PLN. Wybór syndyka został zatwierdzony postanowieniem przez sędziego-komisarza.

**PKP Cargo**

PKP Cargo złoży ofertę cenową na prowadzenie przewozów kolejowych dla wojska w ruchu krajowym i międzynarodowym. Taką decyzję podjął zarząd spółki we wtorek. Maksymalna całkowita wartość zamówienia oszacowana została przez wojsko na 842,5 mln PLN netto, czyli 1,04 mld PLN brutto.

**Rafako**

Gaz-System odstąpił od umów z Rafako dotyczących robót budowlanych w ramach budowy Tłoczni Kędzierzyn oraz odcinka gazociągu Goleniów-Płoty, z przyczyn leżących po stronie Rafako i naliczył łącznie 54,4 mln PLN kar umownych.

**Quercus TFI**

Quercus TFI oczekuje dwucyfrowych stóp zwrotu z polskich akcji w 2021 r., szczególnie tych spółek, które mocno ucierpiały w trakcie pandemii.

**Idea Bank**

Idea Bank skierował do Getin Holding ofertę nabycia w trybie subskrypcji prywatnej 12,5 mln akcji imiennych serii O, po cenie emisyjnej 2 PLN za akcję. Oferta może zostać przyjęta przez Getin Holding w terminie do 20 grudnia 2020 r.

Akcjonariusze Idea Banku zdecydują 16 marca 2021 roku o emisji w trybie subskrypcji prywatnej od 35 do 100 mln akcji serii P z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, po cenie emisyjnej 2 PLN za akcję.

Bank złożył do KNF wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej nałożeniem na bank kary w wysokości 10 mln PLN. Wniósł m.in. o uchylenie decyzji w całości.

**Kredyt Inkaso**

Kredyt Inkaso, w związku z ustanowieniem publicznego programu emisji niezabezpieczonych obligacji o wartości do 150 mln PLN złożył prospekt emisyjny do KNF.

<b>BOŚ</b>	Bankowy Fundusz Gwarancyjny wyznaczył Bankowi Ochrony Środowiska docelowy skonsolidowany poziom MREL na 13,16% sumy funduszy własnych i zobowiązań ogółem, czyli 16,23% łącznej ekspozycji na ryzyko.
<b>mBank</b>	2 mld PLB, które mBank skierował do sektora odnawialnych źródeł energii, już prawie rozeszły się. Dlatego planuje zwiększyć limit inwestowania w OZE do 4 mld PLB. – Puls Biznesu
<b>CD Projekt</b>	Oceny Cyberpunka delikatnie w górę. Średnia nota dla wersji konsolowych nowej gry CD Projektu rośnie, ale wciąż jest negatywna. - Rzeczpospolita
<b>PlayWay</b>	PlayWay, Rafał Cymerman i Robert Lewandowski podpisali umowę na mocy której została założona nowa spółka RL9sport Games. Celem spółki jest tworzenie, marketing i sprzedaż gry „Football Coach the Game” na komputery PC, konsole oraz urządzenia mobilne.
<b>Biomed-Lublin</b>	Biomed-Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek zawarł z Ministrem Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej umowę o dofinansowanie projektu "Centrum innowacji biotechnologicznych BCG" kwotą do 29,18 mln PLN ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.
<b>Kernel</b>	Kernel Holding zdecydował, że wypłata 0,42 USD dywidendy na akcję nastąpi 14 stycznia 2021 roku, a dniem ustalenia dywidendy będzie 7 stycznia 2021.
<b>Develia</b>	Develia otrzymała pozwolenie na budowę kolejnych 214 mieszkań w ramach II etapu osiedla Latarników w Gdańsku. Budowa rozpocznie się jeszcze w grudniu br., a jej zakończenie planowane jest na koniec 2022 r.
<b>Mo-Bruk</b>	Mo-Bruk zakończył zagospodarowywanie 1 193 ton odpadów nielegalnie zgromadzonych w miejscowości Brużyczka Mała (powiat zgierski) i rozpoczął podobne prace w Gorlicach w ramach kontraktu o wartości do 48,9 mln PLN, gdzie znajduje się szacunkowo 5 000 ton odpadów.
<b>Erbud</b>	Erbud podpisał kontrakt na budowę szkoły podstawowej na os. Złocien w Krakowie za 24,94 mln PLN netto. Inwestorem jest Gmina Miejska Kraków.
<b>Serinus Energy</b>	Akcjonariusze Serinusa zdecydowali o udzieleniu radzie dyrektorów upoważnienia do wykonywania uprawnień spółki związanych z dokonaniem przydziału liczby akcji odpowiadającej 9,9% wyemitowanego kapitału zakładowego spółki w związku z subskrypcją przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
<b>BAH</b>	British Automotive Polska - spółka zależna BAH - otrzymał od Jaguar Land Rover Limited wypowiedzenie umowy importerskiej ze skutkiem na 15 grudnia 2020 r. wobec ustalonego w umowie terminu 11 grudnia.
<b>Ailleron</b>	Ailleron: będziemy rosnać szybciej niż rynek. Od czasu ogłoszenia inwestycji EI w zależny Software Mind spółka matka podróżowała o 40% - Parkiet
<b>Bloober Team (NC)</b>	Gra "The Medium" uzyskała certyfikację na platformę Xbox Series X.
<b>Scope Fluidics (NC)</b>	Bacteromic, spółka z grupy kapitałowej Scope Fluidics, uzyskał warunkową decyzję Europejskiego Urzędu Patentowego o przyznaniu patentu na geometrię pojedynczego segmentu inkubacyjnego w chipie mikroprzepływowym do testów mikrobiologicznych, tj. dla zgłoszenia patentowego BacterOMIC zatytułowanego "Mikrofluidischer chip with an unvented gas cavity in a microfluidic chip". Zgodnie z procedurą, warunkiem przyznania patentu jest akceptacja przez Bacteromic tekstu zgłoszenia w kształcie przedłożonym przez Urząd oraz wniesienie wymaganych tłumaczeń i opłat.

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