

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Ostatnia sesja w 2020 r. pod znakiem realizacji zysków**

Ostatnia sesja na GPW w 2020 r. przebiegała pod znakiem realizacji zysków. WIG20 stracił -1,6%, a WIG -1,2%. Ponownie znacznie silniejsze były średnie i małe spółki (mWIG40 -0,6%, sWIG80 0,8%). Wśród blue-chipów spadkom przewodziły banki po informacji prezesa NBP o możliwych dalszych obniżkach stóp procentowych. Spadki zaliczyły także inne giełdy europejskie (DAX -0,3%, CAC -0,2%, FTSE -0,7%), z kolei w USA indeksy zanotowały wzrosty (S&P i Nasdaq po 0,1% w środę oraz odpowiednio 0,6% i 0,1% w czwartek). Tym samym burzliwy rok 2020 zakończył się, a stopy zwrotu w zależności od rynku były bardzo odmienne. Na GPW zdecydowanie pozytywnie wyróżniły się małe spółki (34% w 2020 r.), przy płaskim WIGu (-1%) oraz mWIG40 (2%), a także słaby WIG20 (-8%), głównie z powodu banków (WIG-Banki -30%). DAX w 2020 r. wzrósł 4% i zakończył rok blisko historycznych rekordów, z kolei CAC40 spadł -6%. Znacznie lepszy rok zanotowały rynki w USA: DJIA wzrósł 7%, S&P 16%, a Nasdaq aż 44%, przy czym DJIA oraz S&P zakończyły rok na historycznie najwyższych poziomach, a Nasdaq minimalnie poniżej. Tymczasem po noworocznej przepięknej nastroje na rynkach są mieszane. NIKKEI z rana traci -0,6%, a kontrakty terminowe na S&P są w okolicach zera.

Michał Fidelus

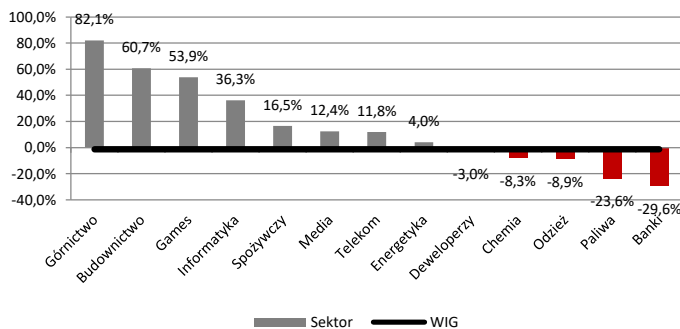
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- Pekao/Idea Bank:** Pekao przejmuje Idea Bank w ramach przymusowej restrukturyzacji prowadzonej przez BFG;
- Pekao/Idea Bank:** L. Czarniecki zapowiada złożenie odwołania od decyzji BFG ws. Idea Banku;
- AmRest:** Spółka uzyskała zwolnienie z konieczności spełnienia kowenantów bankowych w okresie 4Q'20-3Q'21;
- Budimex:** Spółka udzieliła inwestorom wyłączności w procesie ew. zbycia Budimex Nieruchomości;
- Kruk:** Spółka ma umowę na zakup portfela wierzytelności od BNP Paribas o wart.nom. 82 mln EUR;
- PKP Cargo:** Praca przewozowa w 11.20 -1,0% r/r, -15,4% YTD (rynek +4,1% r/r, YTD -8,1%) - dane UTK [wykresy BDM];
- Agora:** Spółka rozpoczęła negocjacje ws. zmiany warunków opcji menedżerskich;
- LPP:** J. Lubianiec zrezygnował z funkcji prezesa RN;
- Pozbud:** Spółka zakłada w strategii m.in. poprawę wskaźników finansowych;
- Solar:** Spółka szacuje spadek sprzedaży w grudniu na 25% r/r;
- Izoblok:** Grupa Antolin wskazuje, że spółka jest odpowiedzialna za wady części produkowanych dla Audi;
- EC Będzin:** Spółka wypowiedziała PGG umowy sprzedaży węgla;
- Orzeł Biały:** Spółka zależna sprzedała ZCP za ok. 19 mln PLN;
- Rafako:** Spółka złożyła wniosek o zatwierdzenie układu w uproszczonym postępowaniu restr.;
- Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje, że portfolio gier spółki wypracowało w grudniu około 9 mln USD przychodów;
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Za nami bez wątplenia szalony 2020 rok z najszybszą bessą i ożywieniem w historii oraz eksplozją bilansów banków centralnych. W pandemicznym roku nieoczekiwanie najlepiej poradził sobie WIG-Górnictwo (+82%) dzięki KGHM (91%), budownictwo (61%), MRB +220%, BDX +79% czy spółki gamingowe (TEN +178%, PLW +165%, CDR -2%). Najszabszym indeksem okazały się banki (-30%) mimo dobrej końcówki roku i oil&gas (-24%)

**Stopy zwrotu indeksów branżowych na GPW w 2020 roku**



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

**Notowania: środa, 30 grudnia 2020**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 984,0	-1,6%	-7,7%
WIG30	2 312,7	-1,6%	-6,5%
mWIG40	3 976,5	-0,6%	1,7%
sWIG80	16 096,4	0,8%	33,6%
WIG	57 025,8	-1,2%	-1,4%
WIG Banki	4 765,3	-3,1%	-29,6%
WIG Bud	3 662,1	1,0%	60,7%
WIG Chemia	7 697,8	-0,5%	-8,3%
WIG Dew	2 385,9	0,0%	-3,0%
WIG Energia	2 040,8	1,0%	4,0%
WIG Games	28 873,5	-0,5%	53,9%
WIG IT	3 863,0	0,4%	36,3%
WIG Media	6 042,8	2,0%	12,4%
WIG Paliwa	4 954,5	-1,4%	-23,6%
WIG Spoż	3 641,8	1,8%	16,5%
WIG Surowce	5 625,5	-1,8%	82,1%
WIG Telco	977,0	-0,3%	11,8%
DAX	13 718,8	-0,3%	3,5%
CAC40	5 551,4	-0,9%	-7,1%
BUX	42 107,6	0,9%	-8,6%
S&P500	3 756,1	0,7%	16,3%
DJIA	30 606,5	0,6%	7,2%
Nasdaq Comp	12 888,3	0,1%	43,6%
Bovespa	119 017,2	-0,3%	2,9%
Nikkei225	27 444,2	-0,4%	16,0%
S&P/ASX 200	6 587,1	-1,4%	-1,5%
Złoto	1 898,4	0,2%	25,1%
Miedź	7 847,5	-0,2%	27,1%
Ropa	48,4	0,8%	-13,0%
EUR/PLN	4,56	-0,5%	7,1%
USD/PLN	3,73	0,1%	-1,8%
CHF/PLN	4,22	-0,2%	7,9%
EUR/USD	1,22	-0,7%	9,5%
USD/JPY	103,25	0,1%	-4,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 024	6	0,30%
Kurs zamknięcia	1 992	-23	-1,14%
Kurs min.	1 987	-14	-0,70%
Kurs max.	2 024	-9	-0,44%
Wolumen obrotu	14 085	242	1,75%
Otwarte pozycje	35 795	-101	-0,28%

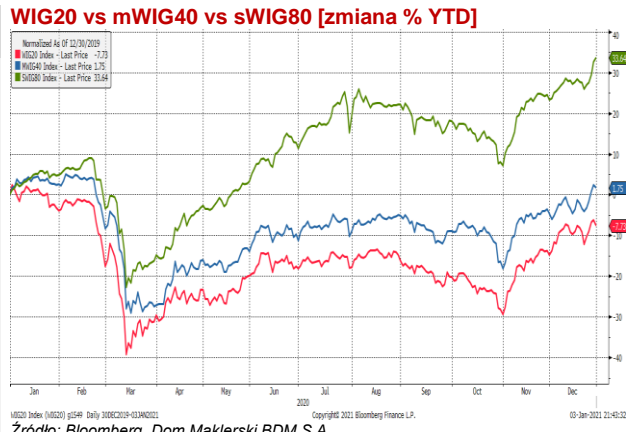
**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 019,48	1 982,15	2 019,48	1 983,98	-1,6%	875
WIG30	2 350,80	2 312,36	2 350,85	2 312,73	-1,6%	920
MWIG40	4 000,93	16 018,95	16 119,21	3 976,50	-0,6%	182
SWIG80	16 036,19	3 967,70	4 000,93	16 096,36	0,8%	63
WIG-PL	58 668,57	58 269,58	58 668,57	58 270,52	-1,2%	1 144
WIG	57 741,72	56 972,80	57 741,89	57 025,84	-1,2%	1 152

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,97	2 216	-0,8%	-40,8%
Allegro	84,70	86 670	-1,5%	97,0%
Asseco Poland	68,10	5 652	1,0%	7,0%
CCC	87,52	4 802	0,8%	-20,4%
CD Projekt	274,70	27 650	-2,1%	-1,7%
Cyfrowy P.	30,28	19 365	-1,3%	8,4%
Dino	289,40	28 373	-0,4%	101,0%
JSW	25,95	3 047	-0,5%	21,4%
KGHM	183,00	36 600	-1,9%	91,5%
Lotos	41,45	7 663	-1,4%	-50,4%
LPP	8 285,00	15 347	0,9%	-6,1%
Orange	6,59	8 648	1,5%	-7,4%
Pekao	61,10	16 037	-3,2%	-39,2%
PGE	6,50	12 153	1,1%	-18,3%
PGNIG	5,54	32 023	0,4%	28,0%
PKN Orlen	57,72	24 687	-2,5%	-32,7%
PKOBP	28,72	35 900	-3,7%	-16,7%
PZU	32,36	27 944	-1,6%	-19,2%
Santander Polska	185,70	18 977	-3,5%	-39,6%
Tauron	2,72	4 770	0,7%	66,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	474,00	1 119	-1,5%	18,5%	Famur	2,25	1 293	0,9%	-24,5%
Amica	146,80	1 141	1,9%	7,2%	GPW	45,70	1 918	-1,2%	16,3%
Amrest	27,70	6 082	-5,5%	-36,0%	GTC	7,20	3 496	0,0%	-25,6%
Asseco SEE	43,00	2 231	1,9%	73,4%	Handlowy	35,15	4 593	-1,0%	-32,1%
Azoty	27,45	2 723	-1,3%	-6,3%	ING BSK	171,00	22 247	-0,5%	-15,6%
Benefit Sys.	834,00	2 414	-0,7%	-5,4%	Inter Cars	236,00	3 344	0,0%	15,1%
Biomed-L.	8,96	558	9,5%	753,3%	Kernel	49,30	4 143	2,7%	9,0%
BNP Paribas	63,60	9 376	0,6%	-6,5%	Kęty	491,50	4 733	-1,7%	42,1%
Budimex	307,50	7 851	-0,2%	78,8%	Kruk	142,00	2 694	-1,7%	-15,2%
Celon Pharm	40,55	1 825	5,6%	2,1%	Livechat	105,00	2 704	-2,1%	142,5%
Ciech	32,20	1 697	0,2%	-18,9%	Mabion	20,75	285	2,2%	-73,1%
CI Games	1,30	237	-2,4%	54,5%	mBank	179,20	7 592	-5,1%	-54,0%
Comarch	194,50	1 582	0,8%	4,0%	Mercator	422,00	4 475	0,5%	414,2%
Cormay	1,15	97	1,8%	14,8%	Millennium	3,27	3 967	-4,2%	-44,1%
Datawalk	192,00	938	-1,0%	250,4%	Neuca	651,00	2 856	-0,2%	72,2%
Develia	1,97	882	-0,5%	-22,4%	PKP Cargo	13,70	614	-1,2%	-33,2%
Dom Dev.	114,00	2 875	-1,7%	20,5%	PlayWay	633,00	4 178	-0,3%	164,9%
Echo	4,04	1 667	0,5%	-13,5%	TEN	551,00	4 004	1,7%	178,3%
Enea	6,54	2 885	1,5%	-17,4%	WP.PL	93,00	2 709	2,9%	33,2%
Eurocash	14,05	1 955	-0,4%	-35,7%	XTB	17,90	2 101	-0,6%	353,2%



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
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	15 083	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	29 263	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	1 490 493	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
11 gru	697 395	99	231 711	171 249	18 726	27 217	13 406	7 053	21 671	0	13 105	5 872	13 893	8 319	30 034	54 428
12 gru	647 103	93	216 064	155 285	19 902	21 792	13 947	7 170	21 502	2 762	11 499	6 217	13 219	7 882	30 354	43 900
13 gru	527 160	111	194 136	126 613	17 937	14 709	11 533	5 460	18 447	4 978	8 976	3 657	9 605	7 999	27 336	21 825
14 gru	622 219	99	264 267	101 916	12 025	6 451	3 063	7 967	20 263	1 074	4 896	2 000	6 877	5 163	21 768	25 193
15 gru	615 713	110	199 521	152 347	14 839	21 456	11 532	9 452	18 450	2 211	6 874	5 172	8 840	7 552	26 424	42 889
16 gru	722 869	89	247 403	204 433	17 568	45 113	17 615	11 078	25 161	3 636	12 455	7 897	11 057	10 008	21 861	70 574
17 gru	735 284	108	234 453	203 344	18 233	30 179	18 254	11 081	35 383	3 146	11 953	8 256	12 474	9 126	22 991	69 826
18 gru	751 471	89	260 663	183 874	15 401	32 830	15 674	4 685	28 507	2 835	11 010	7 202	13 066	8 725	27 065	52 544
19 gru	589 622	130	196 292	159 003	16 305	21 679	17 565	6 735	27 052	2 721	11 246	8 830	12 179	10 939	26 534	50 177
20 gru	537 142	97	189 100	130 620	15 102	6 444	12 799	5 554	35 928	2 170	8 590	5 304	8 763	9 445	24 803	25 445
21 gru	544 434	100	189 526	128 119	10 869	19 256	5 797	7 503	33 364	981	4 633	3 383	6 978	8 789	19 260	25 019
22 gru	631 748	78	184 252	187 492	13 316	36 153	11 795	8 544	36 803	2 198	7 192	7 891	8 949	9 501	23 881	55 202
23 gru	704 207	70	240 308	196 929	14 008	33 758	14 929	9 220	39 237	3 212	12 358	10 898	10 572	14 046	24 241	46 696
24 gru	664 800	85	191 398	196 769	17 939	26 467	21 634	10 967	39 036	2 583	13 115	14 149	11 926	14 305	23 924	58 428
25 gru	470 815	77	106 188	135 061	19 037	2 140	20 262	4 178	32 725	2 342	9 081	4 402	11 458	14 796	22 350	24 615
26 gru	516 413	81	226 273	103 389	10 405	13 504	3 093	6 814	36 532	784	4 878	2 706	8 134	11 552	18 574	17 246
27 gru	431 383	91	149 813	97 687	8 937	12 397	8 822	5 336	30 501	847	3 842	3 030	6 548	9 502	20 333	18 479
28 gru	497 280	88	168 280	117 672	8 581	14 006	2 960	8 134	41 385	857	3 211	3 741	4 809	7 458	16 072	20 548
29 gru	735 937	77	256 202	199 928	11 210	19 466	11 395	11 985	53 135	1 677	7 624	10 862	7 402	9 580	20 479	58 718
30 gru	689 617	79	183 543	251 166	16 202	49 044	26 457	15 058	50 023	2 831	12 780	16 420	8 404	17 710	22 007	55 649
31 gru	732 572	87	227 616	221 872	23 477	19 367	19 927	15 603	55 892	2 254	13 464	17 039	10 117	18 000	19 046	56 773
1 sty	541 629	60	160 606	165 925	22 210	2 117	19 348	0	53 285	1 793	10 896	13 361	9 858	16 726	17 080	24 605
2 sty	609 479	63	299 087	122 687	11 825	10 903	3 466	0	57 724	880	7 006	3 447	5 401	15 002	21 222	15 827
3 sty	525 765	74	202 763	133 096	14 245	10 356	12 489	0	54 990	842	5 782	5 042	4 881	11 859	16 354	17 341
Dzień COVID	362	362	351	340	340	316	315	340	340	336	307	305	308	306	341	314

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi	aktywne
85 095 612	91 147	20 630 543	18 871 347	2 155 446
1 842 591	4 784	351 453	459 202	75 332
55 572 734	89 072	7 702 010	7 767 830	1 503 900
27 680 287	b.d.	12 577 080	10 644 315	576 214

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**
4 gru	1355	1643	599	1380	828	915	813	1081	324	713	999	252	964	449	373	482	13 170	-27 424	-344	-25	32,5%	11 835
5 gru	1283	1574	548	1195	920	897	969	1091	255	728	974	209	762	359	287	339	12 390	-11 954	-238	-55	34,7%	11 450
6 gru	908	1170	380	1096	476	561	874	718	184	353	674	187	692	307	223	325	9 128	3 153	-532	-6	18,4%	11 131
7 gru	265	609	214	424	287	238	335	351	155	177	529	69	217	195	155	163	4 383	-22 447	554	-14	21,9%	10 953
8 gru	852	960	1072	580	566	563	515	690	204	416	486	182	528	140	193	174	8 121	6 486	0	-51	27,6%	10 823
9 gru	1465	1496	564	1213	813	821	933	1101	253	728	932	178	651	224	360	349	12 081	17 000	-458	-35	29,5%	10 577
10 gru	1251	1701	488	1672	985	863	887	1404	406	618	956	215	897	493	364	467	13 667	-34 794	-328	-25	35,7%	10 420
11 gru	1080	1722	472	1411	797	838	1147	1002	260	639	1110	218	1198	337	308	447	12 986	20 389	-190	-9	38,5%	10 394
12 gru	993	1522	404	1032	698	695	752	1083	525	745	973	183	736	315	356	373	11 385	-32 101	-163	-1	34,4%	10 250
13 gru	668	1280	310	1132	498	572	1003	756	204	378	593	132	646	133	231	300	8 836	1 110	-245	19	40,7%	10 208
14 gru	272	715	143	392	258	190	460	531	180	179	561	108	275	176	78	207	4 725	-17 664	280	23	24,6%	10 257
15 gru	608	768	232	639	519	446	495	750	306	437	328	174	572	129	169	150	6 722	-13 827	397	-68	22,5%	10 057
16 gru	1340	1461	538	1373	629	943	868	1181	322	641	1064	181	815	247	370	323	12 296	6 098	-311	-7	29,6%	10 088
17 gru	964	1318	351	1555	681	767	951	1138	288	699	1124	231	935	251	230	320	11 803	19 641	-192	-11	32,3%	9 822
18 gru	918	1422	399	1148	691	656	951	1050	168	534	956	180	827	250	266	427	10 843	4 730	-165	4	32,4%	9 516
19 gru	803	1383	391	1197	593	762	1040	1114	366	650	974	164	707	222	341	407	11 114	-3 193	-200	-30	37,1%	9 477
20 gru	694	1105	310	1151	486	447	817	788	142	299	773	129	612	173	178	320	8 424	-38 800	-162	15	38,8%	9 418
21 gru	240	630	207	302	206	265	549	480	132	245	561	65	171	138	100	168	4 459	5 161	196	4	23,7%	9 380
22 gru	719	884	196	574	409	453	697	768	225	524	391	153	578	93	172	141	6 977	-8 506	145	-41	24,1%	9 417
23 gru	1269	1509	528	1391	588	859	968	1204	219	569	989	162	981	250	326	365	12 177	13 604	-727	-34	35,2%	9 400
24 gru	1003	1824	409	1605	742	945	1107	1311	288	598	1005	166	839	281	325	402	12 850	4 480	-555	-29	36,8%	9 549
25 gru	695	1166	210	1045	474	739	666	767	212	357	990	89	607	258	242	351	8 868	-18 506	-504	-7	43,2%	9 267
26 gru	285	741	169	518	219	280	487	472	132	268	557	82	315	97	115	111	4 848	-763	-278	0	33,5%	8 372
27 gru	279	532	115	387	153	199	536	326	68	103	270	51	188	99	93	65	3 464	-11 446	229	-17	26,9%	7 663
28 gru	224	409	190	309	109	199	404	302	76	126	282	55	136	49	70	49	2 989	-8 655	392	13	19,4%	7 453
29 gru	823	957	251	647	405	671	483	720	85	490	713	129	765	120	203	208	7 670	14 709	221	5	22,7%	7 552
30 gru	1299	1600	541	1585	674	801	1101	110														

**Pekao / Idea Bank**

31 grudnia 2020 r. Pekao poinformował o przejściu Idea Banku S.A. w ramach procesu przymusowej restrukturyzacji prowadzonej przez BFG. Bankowy Fundusz Gwarancyjny wskazał na **3 przesłanki do uruchomienia procesu resolution**: 1) **zagrożenie upadłością**, 2) **brak przesłanek wskazujących, że zagrożenie to będzie można we właściwym czasie usunąć**, 3) wszczęcie procesu było konieczne **w interesie publicznym** (stabilność sektora finansowego). BFG poinformował, że zgodnie z zasadą pokrywania przez właścicieli strat zagrożonego upadłością banku **akcje Idea Banku, podobnie jak obligacje podporządkowane zostaną umorzone**. Jednocześnie wszystkie kredyty i depozyty klientów zostaną w całości przeniesione do banku przejmującego (Pekao), nie zostanie również zawieszona obsługa klientów (klienci nie muszą podejmować żadnych działań w celu przeniesienia rachunków bankowych, itd.). **W opinii KNF alternatywą dla przejścia Idea Banku w drodze przymusowej restrukturyzacji była jego upadłość.**

**Kluczowe parametry i założenia transakcji:**

- Bank Pekao przejmie określone prawa majątkowe i zobowiązania Idea Banku. Przejęte aktywa to c. PLN 14,4 mld (c. 6% aktywów Pekao), z czego PLN **12,2 mld to pożyczki i należności netto**, a PLN 2,2 mld to obligacje skarbowe, płynne aktywa i pozostałe aktywa. Po stronie zobowiązań, kluczową pozycję stanowią depozyty klientów.
- Struktura transakcji **wyklucza aktywa i zobowiązania o podwyższonym ryzyku** (m.in. postępowania i roszczenia dot. GetBack oraz Lartiq (d. Trigon), produkty UFK, spółki zależne i stowarzyszone).
- Wg szacunków PwC kapitały własne Idea Banku S.A. wynoszą -483 mln PLN. **Pekao otrzyma dotację** na pokrycie różnicy pomiędzy wartością przejmowanych praw majątkowych, a zobowiązań. BFG zakłada, że **maksymalne kwota dotacji dla Pekao wyniesie PLN 218m**.
- **BFG udzielił Pekao gwarancję pokrycia strat** obejmującą „praktycznie całość aktywów kredytowych i wybrane aktywa niekredytowe Idea Banku”. Gwarancja jest udzielona na okres 8 lat i w opinii Pekao powoduje neutralizację kosztów ryzyka. Składa się nie tylko z gwarancji pokrycia strat, ale także z „uznanej ochrony kredytowej nieruchomości”, która pozwala na traktowanie przejmowanych aktywów jako ekspozycji wobec banku centralnego z wagą ryzyka 0% dla ekspozycji PLN oraz 20% dla ekspozycji FX.
- **Wpływ przejścia na Tier I i CAR** dzięki gwarancji pokrycia **wynosi -20bps**.
- W opinii Pekao przejście pozwoli na **zwiększenie obecności banku w segmentach mikro i MŚP**, a także na dodatkowy potencjał cross-sellingu produktów dla klientów indywidualnych. Wg informacji banku w wyniku przejścia portfel kredytów mikro i MSP wzrośnie w Pekao o c. 50% z PLN 8 mld do PLN 12,4% mld.
- Pekao szacuje w ciągu 10 lat łączne **synergie kosztowe na ok. 300 mln PLN** w ujęciu NPV (PLN 420m przed opodatkowaniem). Synergie mają wynikać z połączenie sieci oddziałów oraz funkcji centrali, ale także z obniżenia kosztów finansowania (wg Pekao koszty finansowania w Idea Banku są c. 70bp wyższe niż w Pekao). Około 40% synergii kosztowych bank oczekuje w okresie pierwszych 2 lat. Pekao widzi też potencjał do wygenerowania dodatkowych synergii po stronie przychodów z powiększonej bazy klientów.
- **Koszty integracji szacowane na PLN 120m** zostaną poniesione w latach 2021 - 2022, większość w roku 2021.
- Wg Pekao **przejście nie wpływa na potencjał dywidendowy banku**.
- Pełna integracja operacyjna ze strukturami banku spodziewana jest do końca 4Q21.
- Wskaźnik Kredyty/Depozyty w Pekao po przejściu nie ulegnie zmianie (80%).

**Pekao, Idea Bank**

W poniedziałek zostanie złożone odwołanie od decyzji BFG w sprawie przymusowej restrukturyzacji Idea Banku do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie - poinformował główny akcjonariusz Idea Banku i przewodniczący jego rady nadzorczej Leszek Czarnecki. Oceniał, że decyzja BFG jest pogwałceniem prawa.

**Getin Hld., Idea Bank**

Getin Holding podpisał z Idea Bankiem oraz LC Corp B.V. aneks do listu intencyjnego w sprawie sprzedaży przez Idea Bank na rzecz Getin Holding pakietu 25% akcji spółki Idea Getin Leasing - poinformowały spółki w komunikatach. Zgodnie z aneksem, strony chcą doprowadzić do zamknięcia transakcji do 31 marca 2021 r.

**AmRest**

Grupa uzyskała zwolnienie z konieczności spełnienia wymogów dotyczących utrzymania wskaźników, takich jak dźwignia finansowa i wskaźnik pokrycia odsetek za czwarty kwartał 2020 oraz pierwszy, drugi i trzeci kwartał 2021.

W osobnym komunikacie podano, że sfinalizowano proces przeniesienia 7,5% udziałów w Glovo za kwotę 76,2 mln EUR.

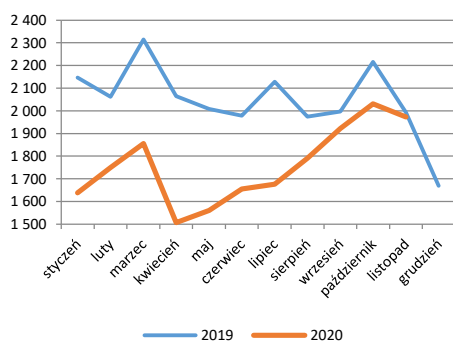
**Budimex**

Spółka udzieliła wybranej grupie inwestorów wyłączności w ramach procesu rozpoznania zainteresowania rynku nabyciem udziałów Budimex Nieruchomości. Wyłączność została udzielona do 15 lutego 2021 r.

**Kruk** Spółka zależna, InvestCapital, zawarła z bankiem z grupy BNP Paribas umowę nabycia portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych oraz średnich i małych przedsiębiorstw na rynku hiszpańskim o łącznej wartości nominalnej ok. 82 mln EUR, czyli 372 mln PLN.

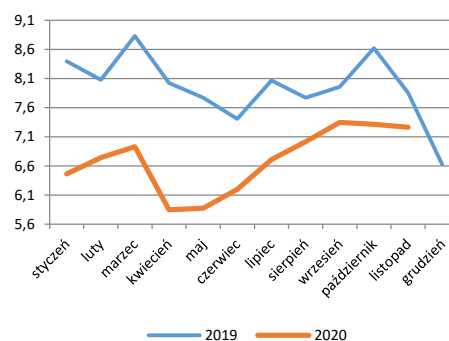
**PKP Cargo** W 11.20 praca przewozowa wzrosła o 4,1% r/r (-8,1% YTD), a masa towarów o -1,2% r/r (-8,0% YTD)- UTK  
W 10.20 praca przewozowa PKP Cargo spadła o 1,0% r/r (-15,4% YTD), a masa towarów o 7,5% r/r (-17,0% YTD)- UTK

**Praca przewozowa PKP Cargo [mln tono-km]**



Źródło: BDM, UTK

**Masa towarów PKP Cargo [mln ton]**



Źródło: BDM, UTK

**Agora** Grupa rozpoczęła negocjacje w sprawie zmiany warunków opcji menedżerskich spółki zależnej Helios. Proponowane zmiany dotyczą m.in. odsunięcia w czasie terminu realizacji opcji put oraz call.

**LPP** Jerzy Lubianiec, twórca i współzałożyciel LPP, zrezygnował z funkcji prezesa rady nadzorczej.

**Pozbud** Zarząd grupy przedstawił główne założenia strategii grupy na lata 2021 - 2023. Spółka zakłada m.in. poprawę wskaźników finansowych i dalszą dywersyfikację działalności.

"Celem strategicznym zarządu spółki jest reorganizacja zadłużenia finansowego, zapewnienie stabilności finansowej spółki oraz grupy kapitałowej poprzez poprawę kluczowych wskaźników finansowych, kontynuację i nawiązanie współpracy z wiarygodnymi instytucjami finansowymi oraz optymalizację wykorzystania posiadanych aktywów, w tym przeprowadzenie racjonalnych dezinwestycji nieruchomości nie znajdujących zastosowania w prowadzonej działalności gospodarczej" - napisano w komunikacie.

**Solar** Grupa wypracowała w grudniu ok. 12 mln PLN przychodów (-25% r/r).

Zarząd spółki poinformował także o nieprzyznaniu Spółce przez PFR finansowania preferencyjnego i płynnościowego, o które spółka wnioskowała w dniu 30 października br. o w ramach Tarczy Finansowej PFR dla Dużych Firm.

**Izoblok** Hiszpańska Grupo Antolin, która produkuje części dla koncernu Audi AG, wskazuje, że odpowiedzialność za wady dostarczonych elementów ponosi niemiecka spółka zależna Izobloku. Audi AG prowadzi na rynku USA akcję naprawczą, której koszt szacowany jest na 7,4 mln EUR.

**EC Będzin** Elektrociepłownia Będzin Sp z o.o. , spółka zależna Elektrociepłowni Będzin SA, przekazała PGG wypowiedzenie umowy sprzedaży węgla zawartej 2 października 2017 roku - podała spółka w komunikacie. Wypowiedzenie umowy wynikało z braku porozumienia w kwestii zmiany warunków współpracy.

**Orzeł Biały** Spółka zależna Orła Białego sprzedała zorganizowaną część przedsiębiorstwa CP Bolko za 18,8 mln PLN. Kupującym jest Spółka Restrukturyzacji Kopalń.

**Columbus Energy (NC)** Spółka przyjęła program emisji zielonych obligacji o wartości do 200 mln PLN.

**Photon Energy (NC)** Notowana dotychczas na NewConnect spółka przejdzie 5 stycznia 2021 r. na rynek równoległy GPW.

- GPW** Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW wzrósł o 9,6 p.p. do 55,6%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego spadł o 7 p.p. do 23,7% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.
- OFE** Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał otwartym funduszom emerytalnym 157,8 mln PLN.
- Bowim** Spółka wydłużyła okres realizacji strategii do końca 2021 roku. Cele w przyjętej w 2017 roku strategii pozostają niezmienione.
- Rafako** Spółka złożyła w Sądzie Rejonowym w Gliwicach wniosek o zatwierdzenie układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego.  
  
OPG Gaz-System złożył do mBanku żądania wypłaty z gwarancji bankowej należytego wykonania kontraktu na budowę Tłoczni Kędzierzyn w wysokości 20,8 mln PLN oraz wypłaty z gwarancji zwrotu zaliczki w wysokości 20,8 mln PLN, które jest wykonawcą umowy. W ocenie Rafako, przedmiotowe wierzytelności z mocy prawa stanowią wierzytelności układowe w ramach otwartego uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego spółki.
- R22, Vercom** Należąca do notowanej na GPW grupy R22 spółka Vercom złożyła prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego. Planuje debiut w 1H'21.
- Dekpol** W związku z prowadzoną reorganizacją grupy Michał Skowron zrezygnował z funkcji wiceprezesa zarządu Dekpol S.A (będzie prezesem Dekpol Budownictwo sp. Z o.o.).
- Intersport** Szymon Dąbrowski zrezygnował z funkcji wiceprezesa zarządu z przyczyn osobistych.
- Elektrobudowa** Elektrobudowa w upadłości zawarła z PSE porozumienie w sprawie rozliczenia umowy na wykonanie zadania pn. "Modernizacja stacji 220/110 kV - Konin". Wpływ rozliczenia zostanie uwzględniony w wynikach 2020 r. w kwocie 21,1 mln PLN w przychodach spółki.
- Jujubee (NC)** Spółka planuje w przyszłym roku wydać na PC takie gry jak: "Realpolitiks 2", "PunkWars" i "Dark Moon".
- Erbud** Grupa podpisała umowę na przebudowę Puławskiego Ośrodka Kultury 'Dom Chemika' etap II - budowa Mediateki w Puławach za 21,5 mln PLN netto.  
  
Erbud liczy na szczepionkę i zieloną energię. OZE to oczko w głowie twórców Funduszu Odbudowy – zaznacza prezes Dariusz Grzeszczak. - Parkiet
- Skarbiec Hld.** Akcjonariusze grupy zdecydowali o przeznaczeniu jednostkowego zysku netto za rok obrotowy 2019/2020 w wysokości 10,7 mln PLN na kapitał zapasowy.
- Medinice** Spółka podpisała z NCBR umowę o dofinansowanie kwotą 3,9 mln PLN projektu pt. "EP Bioprom - Elektrofizjologiczna elektroda diagnostyczna do endomiokardialnej biopsji".
- Ten Square Games** Według portalu Sensor Tower, w grudniu „Fishing Clash” wygenerował 8 mln USD (pobrano 2,2 mln razy), Hunting Clash” 800 tys. USD (pobrano 1,2 mln razy). Inne gry: „Let’s Fish” 36 tys. USD, „Wild Hunt” 140 tys. USD, „Solitales” 30 tys. USD a „Flip This House” poniżej 55 tys. USD.

**Gaming – podsumowanie tygodnia**

Gaming 28/12.2020-04/01.2021

	Link
<b>Kraj</b>	
CD Projekt – CP2077 zostanie szybko rozbudowany. CDR przygotowuje graczy na pierwsze DLC.	<a href="https://tinyurl.com/yc9dsxpy">https://tinyurl.com/yc9dsxpy</a>
CD Projekt – Wiedźmin 3 NextGen wygląda świetnie.	<a href="https://tinyurl.com/ydza935u">https://tinyurl.com/ydza935u</a>
<b>Zagranica</b>	
PS5 może mieć problem z dostępnością przez wiele miesięcy.	<a href="https://tinyurl.com/yavnblny">https://tinyurl.com/yavnblny</a>
PS5 ze znacznie większą sprzedażą od Xboxów Series X S?	<a href="https://tinyurl.com/ybtdkrpp">https://tinyurl.com/ybtdkrpp</a>
Elden Ring zaczyna wyciekać.	<a href="https://tinyurl.com/y6uuld6d">https://tinyurl.com/y6uuld6d</a>
Nintendo prezentuje najchętniej kupowane indyki. Na liście nie zabrakło polskich perełek.	<a href="https://tinyurl.com/ydxd8l5s">https://tinyurl.com/ydxd8l5s</a>
Agent. Rockstar miał problemy z prawem w Egipcie przy wykonywaniu dokumentacji do gry.	<a href="https://tinyurl.com/y7zxyoo">https://tinyurl.com/y7zxyoo</a>
Activision Blizzard z rekordem na giełdzie.COD i WOW przyczyniły się do historycznego sukcesu.	<a href="https://tinyurl.com/y72zb98y">https://tinyurl.com/y72zb98y</a>
STALKER 2 nie trafi na PS5? To gra ekskluzywna na PC i XSX.	<a href="https://tinyurl.com/y79ln38t">https://tinyurl.com/y79ln38t</a>
Square Enix straciło wiarę w markę "Hitman".	<a href="https://tinyurl.com/y9z3s7w3">https://tinyurl.com/y9z3s7w3</a>
Zakup Bethesda przez Microsoft zostanie skompletowany w 2021.	<a href="https://tinyurl.com/y8jyuzdb">https://tinyurl.com/y8jyuzdb</a>
Najbardziej wyczekiwane gry pierwszego kwartału 2021 roku.	<a href="https://tinyurl.com/y8gyc95h">https://tinyurl.com/y8gyc95h</a>

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

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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

<b>Handel</b>	<p>W 2021 roku ubędzie sklepów z odzieżą i obuwiem. Jeszcze kilka miesięcy trudności i odbicie w drugim półroczu. Na taki scenariusz szykują się w nowym roku przedsiębiorcy. – Rzeczpospolita</p> <p>Urząd antymonopolowy sprawdza kolejne sieci sklepów, czy nie stosują praktyk, za które Jeronimo Martins zostało surowo ukarane. Ale na zmianę sytuacji na rynku się nie zanosi. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Idea Bank, banki</b>	<p>Idea Bank przejęty, sektor odetchnął z ulgą. Branża pozytywnie ocenia decyzję o przymusowej restrukturyzacji, której koszt nie był duży i ponieśli go głównie akcjonariusze oraz obligatariusze, a częściowo BFG. – Rzeczpospolita</p> <p>Czarnecki traci bank, system zyskuje na stabilności. Bankowy Fundusz Gwarancyjny przekazał Bankowi Pekao główną część biznesu Idea Banku. To pozwoliło uniknąć upadłości Idei i konieczności wypłaty kilkunastu miliardów depozytów gwarantowanych. Ale nie obyło się bez kontrowersji. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>PPK</b>	<p>Chcemy, żeby na koniec 2025 r. w programie PPK było 4,5–6 mln pracowników, czyli 40–50%. Cel długoterminowy to 6–8 mln pracowników i partycypacja na poziomie 50–75% – mówi Bartosz Marczuk, wiceprezes PFR. - Rzeczpospolita</p>
<b>Ferro</b>	<p>Ferro zakłada finalizację przejęć Termetu i Testera w pierwszym kwartale. W ramach grupy będzie to trzeci najważniejszy biznes obok armatury sanitarnej i instalacyjnej - mówi prezes Wojciech Gątkiewicz. - Parkiet</p>
<b>PKN Orlen, PGNiG</b>	<p>PGNiG oddaje władzę nad wodorem Orlenowi. Po starciu prezesów gazowa spółka oddaje koncernowi naftowemu pierwszeństwo w rozwijaniu paliwa wodorowego, choć początkowo to ona zdawała się być w lepszej pozycji. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Banki</b>	<p>Rezerwy banków pójdą w górę, ale nieznacznie. Spadnie zysk, jednak katastrofy prognozowanej przez NBP raczej nie będzie. – Puls Biznesu</p>
<b>GPW, IPO</b>	<p>Allegro rozbudziło apetyt na zyski z IPO. Rynek ofert publicznych w 2020 r. przepiętny był rekordami: pod względem wartości, redukcji zapisów i zainteresowania indywidualnych graczy. W 2021 r. też nudno nie będzie. – Puls Biznesu</p>

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