

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### Hossa trwa w najlepsze

W środę sesji w Warszawie nie było, jednak na parkietach zagranicznych dominowały pozytywne nastroje, nawet pomimo zamieszek w Waszyngtonie. Przy rosnących giełdach na świecie, w czwartek również GPW rozpoczęła sesję z przytupem i wraz z upływem czasu stopniowo powiększała wzrosty. Ostatecznie WIG20 wzrósł 3,2%, WIG 2,9%, a mWIG40 i sWIG80 po 1,9%. Wśród blue-chipów wzrostom przewodził przede wszystkim KGHM (9,6%), ale także banki (WIG-Banki 6,5%) oraz PGNiG (6,4%), a traciły głównie CD Projekt (-6,7%) i Allegro (-3,6%). Na szerokim rynku przy wysokich obrotach wzrostami wyróżniły się m.in. Mercator (10,9%), XTB (5,2%), czy Ciech (8,2%). WIG20 osiągnął wczoraj poziom 2,074 pkt, co oznacza, że odrobił spadki rozpoczęte pod koniec lutego i spowodowane wybuchem pandemii. Dobre nastroje – choć nie aż tak jak w Warszawie - dominowały również na innych parkietach europejskich. DAX wzrósł 0,6%, CAC 0,7%, a FTSE 0,2%. Z kolei w USA indeksy ustanawiały kolejne rekordy – S&P wzrósł 1,5%, a Nasdaq 2,6%. W czasie dzisiejszej sesji poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy. Tymczasem NIKKEI z rana rośnie ponad 2%, a kontrakty terminowe na S&P są na 0,5% plusie.

Michał Fidelus

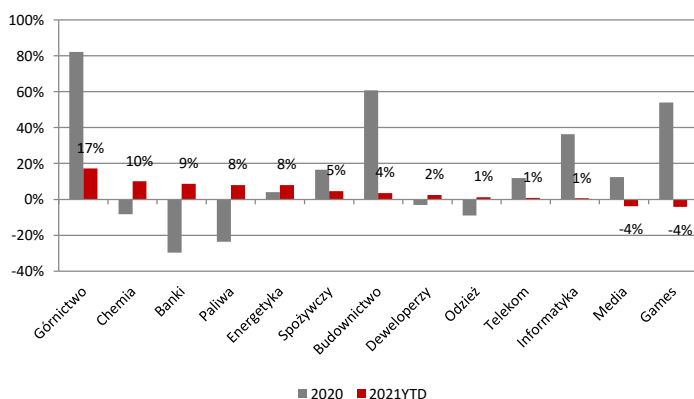
### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabele BDM];
- **Agora:** Prezes UOKiK zakazał przejęcia Eurozet przez Agorę, spółka zamierza się odwołać od decyzji;
- **Answer.com:** Wzrost sprzedaży w 4Q'20 o 37% r/r;
- **Handel:** J. Gowin będzie rekomendował uwolnienie handlu od 18 stycznia;
- **Atal:** Wzrost przekazania w 4Q'20 o 82% r/r [wykres BDM];
- **Budimex:** Kontrakcja Budimex Nieruchomości w 4Q'20 wzrosła o 28% r/r, spadek przekazania r/r o 35% [wykresy BDM];
- **Develia:** Kontrakcja w 4Q'20 płaska r/r (580 lokali), wzrost przekazania r/r o 119% [wykresy BDM];
- **Inpro:** Kontrakcja w 4Q'20 spadła o 13% r/r, wzrost przekazania r/r o 45% [wykresy BDM];
- **Auto Partner:** Wzrost sprzedaży w grudniu o 24% r/r [wykresy BDM];
- **Rywu Therapeutics:** Spółka ma zgodę na badania I fazy SEL120 w ośrodkach onkologicznych w Polsce;
- **Benefit Systems:** Spółka planuje program motywacyjny na lata 2021-25;
- **VRG:** Podsumowanie konferencji dot. wstępnych danych za 4Q'20;
- **Idea Bank, Pekao:** Przejęcie Idea Banku neutralne dla profilu ryzyka i modelu biznesowego Pekao – S&P;
- **BNP Paribas BP:** Bank zwiększy rezerwę na kredyty CHF o 102 mln PLN.

### WYKRES DNIA

Za nami bardzo mocny początek roku z WIG20 +4,5% YTD. Na razie (po 3 sesjach) ubiegłoroczni maruderzy jak banki, paliwa czy chemia należą do sektorowych liderów. Wyjątkiem jest WIG Górnictwo, czyli nieoczekiwanie najlepszy sektor 2020 roku rośnie 17% dzięki KGHM (+18% YTD). Gaming (III najlepszy w '20) traci 4% (CDR -10% YTD).

### Stopy zwrotu sektorów na GPW 2021YTD vs 2020 [%]



### Notowania: czwartek, 7 stycznia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 074,1	3,2%	4,5%
WIG30	2 425,7	3,4%	4,9%
mWIG40	4 151,8	1,9%	4,4%
sWIG80	17 004,0	1,9%	5,6%
WIG	59 687,5	2,9%	4,7%
WIG Banki	5 175,6	6,5%	8,6%
WIG Bud	3 790,8	-0,1%	3,5%
WIG Chemia	8 471,1	6,8%	10,0%
WIG Dew	2 443,4	1,4%	2,4%
WIG Energia	2 202,4	3,3%	7,9%
WIG Games	27 671,5	-4,4%	-4,2%
WIG IT	3 886,1	-0,3%	0,6%
WIG Media	5 807,9	0,0%	-3,9%
WIG Paliwa	5 352,3	5,7%	8,0%
WIG Spoż	3 808,9	0,6%	4,6%
WIG Surowce	6 591,8	9,2%	17,2%
WIG Telco	984,9	3,0%	0,8%
DAX	13 968,2	0,5%	1,8%
CAC40	5 669,9	0,7%	2,1%
BUX	43 900,7	1,9%	4,4%
S&P500	3 803,8	1,5%	1,3%
DJIA	31 041,1	0,7%	1,4%
Nasdaq Comp	13 067,5	2,6%	1,4%
Bovespa	122 385,9	2,8%	2,8%
Nikkei225	28 139,0	2,4%	2,5%
S&P/ASX 200	6 757,9	0,7%	2,6%
Złoto	1 914,0	-0,2%	0,8%
Miedź	8 037,5	0,4%	3,5%
Ropa	50,8	0,4%	4,8%
EUR/PLN	4,52	-0,2%	-0,9%
USD/PLN	3,68	0,3%	-1,4%
CHF/PLN	4,16	-0,4%	-1,4%
EUR/USD	1,23	-0,4%	0,5%
USD/JPY	103,81	0,7%	0,5%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 033	33	1,65%
Kurs zamknięcia	2 072	67	3,34%
Kurs min.	2 027	29	1,45%
Kurs max.	2 072	37	1,82%
Wolumen obrotu	22 894	192	0,85%
Otwarte pozycje	31 964	-3 338	-9,46%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 040,48	2 028,43	2 074,11	2 074,11	3,2%	1 476
WIG30	2 380,21	2 371,96	2 426,13	2 425,69	3,4%	1 549
mWIG40	4 105,67	4 105,67	17 022,69	4 151,75	1,9%	260
sWIG80	16 765,25	4 104,35	4 160,18	17 003,95	1,9%	73
WIG-PL	60 077,86	60 077,86	60 990,53	60 990,53	2,9%	1 838
WIG	58 839,75	58 615,77	59 695,25	59 687,54	2,9%	1 865

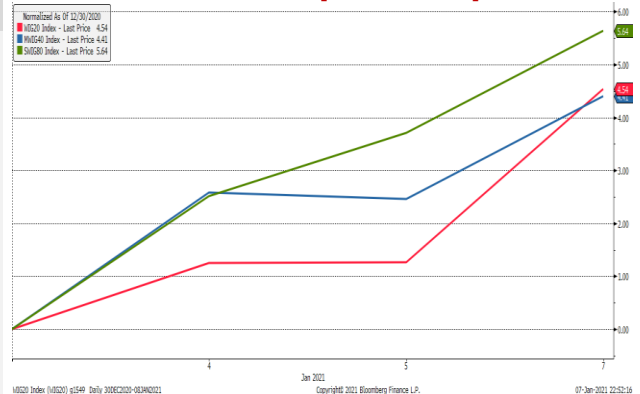
### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,94	2 341	7,4%	5,7%
Allegro	82,93	84 859	-3,6%	-2,1%
Asseco Poland	67,80	5 627	-1,3%	-0,4%
CCC	87,48	4 800	4,1%	0,0%
CD Projekt	248,00	24 962	-6,7%	-9,7%
Cyfrowy P.	30,58	19 557	4,2%	1,0%
Dino	280,40	27 490	-2,4%	-3,1%
JSW	26,88	3 156	3,3%	3,6%
KGHM	215,90	43 180	9,6%	18,0%
Lotos	44,44	8 216	4,0%	7,2%
LPP	8 410,00	15 579	3,0%	1,5%
Orange	6,59	8 648	1,1%	0,0%
Pekao	66,00	17 323	6,0%	8,0%
PGE	6,97	13 032	4,6%	7,2%
PGNiG	5,90	34 081	6,4%	6,4%
PKN Orlen	62,90	26 903	5,5%	9,0%
PKOBP	31,78	39 725	7,4%	10,7%
PZU	33,49	28 919	5,0%	3,5%
Santander Polska	200,00	20 438	7,6%	7,7%
Tauron	3,00	5 261	3,4%	10,3%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	472,50	1 115	-1,3%	-0,3%	Famur	2,53	1 451	1,8%	12,2%
Amica	146,00	1 135	-0,5%	-0,5%	GPW	46,90	1 968	-0,1%	2,6%
Amrest	29,50	6 477	-1,3%	6,5%	GTC	7,04	3 418	0,0%	-2,2%
Asseco SEE	42,40	2 200	0,0%	-1,4%	Handlowy	39,70	5 187	5,7%	12,9%
Azoty	30,85	3 060	7,5%	12,4%	ING BSK	174,60	22 715	2,8%	2,1%
Benefit Sys.	835,00	2 417	-0,6%	0,1%	Inter Cars	247,00	3 500	4,2%	4,7%
Biomed-L.	9,80	610	-0,2%	9,4%	Kernel	49,60	4 168	0,4%	0,6%
BNP Paribas	67,00	9 877	4,4%	5,3%	Kęty	509,00	4 901	1,6%	3,6%
Budimex	311,50	7 953	-1,6%	1,3%	Kruk	151,00	2 865	1,7%	6,3%
Celon Pharm	46,75	2 104	7,7%	15,3%	Livechat	104,00	2 678	0,0%	-1,0%
Ciech	35,05	1 847	8,2%	8,9%	Mabion	21,55	296	0,7%	3,9%
CI Games	1,50	274	3,0%	15,7%	mBank	199,00	8 431	7,0%	11,0%
Comarch	194,00	1 578	0,0%	-0,3%	Mercator	487,00	5 164	10,9%	15,4%
Cormay	1,30	109	3,6%	12,6%	Millennium	3,58	4 343	5,4%	9,5%
Datawalk	202,00	987	-0,5%	5,2%	Neuca	687,00	3 014	0,0%	5,5%
Develia	2,14	958	3,9%	8,6%	PKP Cargo	14,40	645	2,4%	5,1%
Dom Dev.	117,50	2 963	1,3%	3,1%	PlayWay	645,00	4 257	-2,6%	1,9%
Echo	4,13	1 704	0,7%	2,2%	TEN	523,00	3 801	-5,4%	-5,1%
Enea	7,28	3 214	1,7%	11,4%	WP.PL	87,60	2 552	-0,2%	-5,8%
Eurocash	14,43	2 008	2,9%	2,7%	XTB	22,40	2 629	5,2%	25,1%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**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
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	201 344	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	7 602	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	516 143	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	197 250	11 210	19 466	11 395	9 307	53 135	1 677	7 624	10 862	7 402	9 580	20 479	58 718
30 gru	689 617	79	183 543	249 025	16 202	49 044	26 457	12 917	50 023	2 831	12 780	16 420	8 404	17 710	22 007	55 649
31 gru	732 572	87	227 616	221 620	23 477	19 367	19 927	15 351	55 892	2 254	13 464	17 039	10 117	18 000	19 046	56 773
1 sty	541 629	60	160 606	171 827	22 210	2 117	19 348	5 902	53 285	1 793	10 896	13 361	9 858	16 726	17 080	24 605
2 sty	609 479	63	299 087	132 311	11 825	10 903	3 466	9 624	57 724	880	7 006	3 447	5 401	15 002	21 222	15 827
3 sty	525 765	74	202 763	140 635	14 245	10 356	12 489	7 539	54 990	842	5 782	5 012	4 881	11 859	16 354	17 341
4 sty	557 947	86	185 028	151 027	10 798	12 320	4 022	11 489	58 784	876	4 385	6 233	4 494	12 601	16 584	20 006
5 sty	731 724	64	230 625	230 606	15 375	18 349	20 489	16 343	60 916	1 848	7 596	12 921	5 625	14 410	17 909	56 648
6 sty	776 435	88	248 978	256 004	20 326	26 663	25 379	25 510	62 322	2 997	14 220	17 332	7 226	21 832	20 460	63 430
7 sty	820 796	34	274 190	225 459	18 416	23 019	21 703	16 850	52 618	2 923	12 119	17 773	9 320	20 999	18 106	87 843
Dzień COVID	366	366	355	344	344	320	319	344	344	340	311	309	312	310	345	318

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi	aktywne
87 982 514	91 419	21 569 364	19 752 437	2 220 361
1 887 971	4 788	361 900	475 659	76 877
56 778 854	89 377	7 807 570	8 107 314	1 572 015
29 315 689	b.d.	13 399 894	11 169 464	571 469

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

**Tempo nowych zarażeń os/dzień w województwach [tys.]**

tys.	ŚL	MZ	MP	WP	DŚ	ŁD	POM	KP	PK	LP	ZP	SK	WM	OP	PO	LS	RAZEM	Kwaran.	Zajęte łóżka	% zaj.	Zajęte respi. szt.	% zaj.	Wsk. poz. test.	AV 7d**	Dzienna liczba zdrowych	Dzienna liczba szczepień	% popul.	% (+zdrowi)
8 gru	0,9	1,0	1,1	0,6	0,6	0,5	0,7	0,2	0,4	0,5	0,2	0,5	0,1	0,2	0,2	8,1	6,5	0,00	52%	-51	58%	28%	10,8	16,4				
9 gru	1,5	1,5	0,6	1,2	0,8	0,8	0,9	1,1	0,3	0,7	0,9	0,2	0,7	0,2	0,4	0,3	12,1	17,0	-0,46	51%	-35	58%	30%	10,6	29,4			
10 gru	1,3	1,7	0,5	1,7	1,0	0,9	0,9	1,4	0,4	0,6	1,0	0,2	0,9	0,5	0,4	0,5	13,7	-34,8	-0,33	50%	-25	57%	36%	10,4	23,9			
11 gru	1,1	1,7	0,5	1,4	0,8	0,8	1,1	1,0	0,3	0,6	1,1	0,2	1,2	0,3	0,3	0,4	13,0	20,4	-0,19	50%	-9	57%	39%	10,4	23,2			
12 gru	1,0	1,5	0,4	1,0	0,7	0,7	0,8	1,1	0,5	0,7	1,0	0,2	0,7	0,3	0,4	0,4	11,4	-32,1	-0,16	50%	-1	56%	34%	10,3	25,2			
13 gru	0,7	1,3	0,3	1,1	0,5	0,6	1,0	0,8	0,2	0,4	0,6	0,1	0,6	0,1	0,2	0,3	8,8	1,1	-0,25	49%	19	57%	41%	10,2	18,4			
14 gru	0,3	0,7	0,1	0,4	0,3	0,2	0,5	0,5	0,2	0,2	0,6	0,1	0,3	0,2	0,1	0,2	4,7	-17,7	0,28	50%	23	58%	25%	10,3	10,3			
15 gru	0,6	0,8	0,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8	0,3	0,4	0,3	0,2	0,6	0,1	0,2	0,2	6,7	-13,8	0,40	52%	-68	56%	22%	10,1	10,6			
16 gru	1,3	1,5	0,5	1,4	0,6	0,9	0,9	1,2	0,3	0,6	1,1	0,2	0,8	0,2	0,4	0,3	12,3	6,1	-0,31	52%	-7	56%	30%	10,1	12,9			
17 gru	1,0	1,3	0,4	1,6	0,7	0,8	1,0	1,1	0,3	0,7	1,1	0,2	0,9	0,3	0,2	0,3	11,8	19,6	-0,19	51%	-11	56%	32%	9,8	10,7			
18 gru	0,9	1,4	0,4	1,1	0,7	0,7	1,0	1,1	0,2	0,5	1,0	0,2	0,8	0,3	0,3	0,4	10,8	4,7	-0,17	51%	4	55%	32%	9,5	12,2			
19 gru	0,8	1,4	0,4	1,2	0,6	0,8	1,0	1,1	0,4	0,7	1,0	0,2	0,7	0,2	0,3	0,4	11,1	-3,2	-0,20	51%	-30	55%	37%	9,5	12,1			
20 gru	0,7	1,1	0,3	1,2	0,5	0,4	0,8	0,8	0,1	0,3	0,8	0,1	0,6	0,2	0,2	0,3	8,4	-38,8	-0,16	51%	15	55%	39%	9,4	10,5			
21 gru	0,2	0,6	0,2	0,3	0,2	0,3	0,5	0,5	0,1	0,2	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	4,5	5,2	0,20	51%	4	56%	24%	9,4	7,7			
22 gru	0,7	0,9	0,2	0,6	0,4	0,5	0,7	0,8	0,2	0,5	0,4	0,2	0,6	0,1	0,2	0,1	7,0	-8,5	0,15	52%	-41	54%	24%	9,4	8,3			
23 gru	1,3	1,5	0,5	1,4	0,6	0,9	1,1	1,2	0,2	0,6	1,0	0,2	1,0	0,3	0,3	0,4	12,2	13,6	-0,73	50%	-34	53%	35%	9,4	10,9			
24 gru	1,0	1,8	0,4	1,6	0,7	0,9	1,1	1,3	0,3	0,6	1,0	0,2	0,8	0,3	0,3	0,4	12,9	4,5	-0,56	49%	-29	52%	37%	9,5	10,7			
25 gru	0,7	1,2	0,2	1,0	0,5	0,7	0,7	0,8	0,2	0,4	1,0	0,1	0,6	0,3	0,2	0,4	8,9	-18,5	-0,50	47%	-7	52%	43%	9,3	8,8			
26 gru	0,3	0,7	0,2	0,5	0,2	0,3	0,5	0,5	0,1	0,3	0,6	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	4,8	-0,8	-0,28	47%	0	52%	33%	8,4	7,7			
27 gru	0,3	0,5	0,1	0,4	0,2	0,2	0,5	0,3	0,1	0,1	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	3,5	-11,4	0,23	47%	-17	52%	27%	7,7	7,2	2,0	0,0%	2,9%
28 gru	0,2	0,4	0,2	0,3	0,1	0,2	0,4	0,3	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	3,0	-8,7	0,39	48%	13	52%	19%	7,5	5,8	4,3	0,0%	2,9%
29 gru	0,8	1,0	0,3	0,6	0,4	0,7	0,5	0,7	0,1	0,5	0,																	

**Agora**

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazał przejęcia spółki Eurozet przez Agorę - poinformował UOKiK w komunikacie. Zdaniem urzędu, w wyniku koncentracji (*BDM: obecnie Agora ma 40% udziałów w Eurozet, które zostały nabyte za ok. 131 mln PLN*) powstałaby silna grupa radiowa, mogąca ograniczać konkurencję na rynku reklamy radiowej oraz rozpowszechniania programów radiowych.

UOKiK podał, że podczas postępowania Agora złożyła propozycję warunków, których realizacja miałaby jej pozwolić na przejęcie Eurozet. Zdaniem urzędu, przyjęcie zaproponowanych warunków nie zapobiegłoby jednak ograniczeniu konkurencji wynikającemu z koncentracji.

Decyzja UOKiK jest nieprawomocna i przysługuje od niej odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W osobnym komunikacie Agora wskazała, że nie zgadza się merytorycznie z decyzją prezesa UOKiK o zakazie przejęcia spółki Eurozet i odwoła się od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

**Handel**

Będę rekomendował, by uwolnić ponownie handel od 18 stycznia - powiedział PAP w czwartek wicepremier, minister rozwoju, pracy i technologii Jarosław Gowin. Dodał, że w odniesieniu do innych objętych obostrzeniami branż - za wcześniej na jakiegokolwiek optymistyczne zapowiedzi.

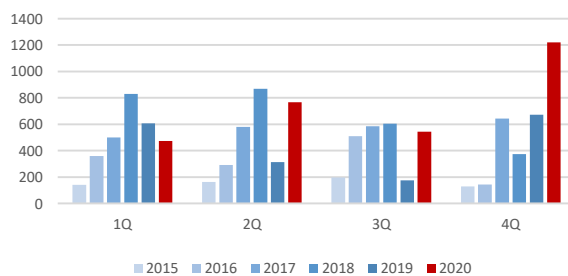
**Anwear.com**

Spółka zwiększyła przychody wg MSSF 2 do 144 mln PLN w 4Q'20 (+37% r/r).

**Atal**

W 4Q'20 deweloper przekazał 1219 lokali (+82% r/r; w '20 ok. 3,0 tys. mieszkań, +70% r/r).

Atal – przekazania kwartalna [szt.]

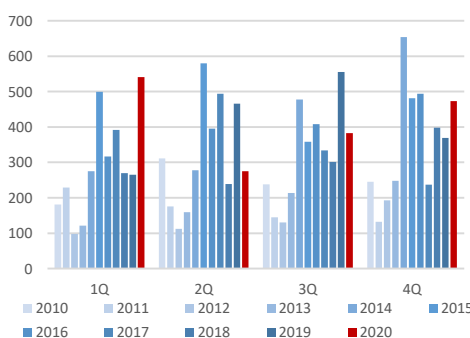


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Budimex**

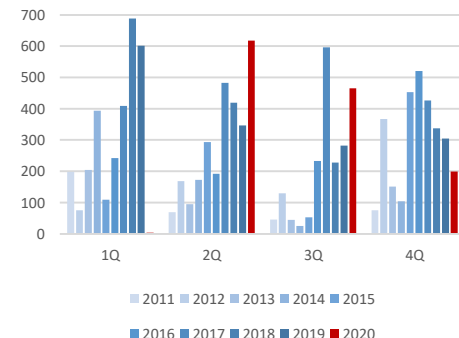
W 4Q'20 deweloper zakontraktował 473 lokale (+28% r/r; w '20 ok. 1,67 tys. mieszkań, bez zmian r/r) oraz przekazał klientom 199 lokali (-35% r/r; w '20 ok. 1,29 tys. mieszkań, -16% r/r).

Budimex Nier. – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Budimex Nier. – przekazania kwartalne [szt.]

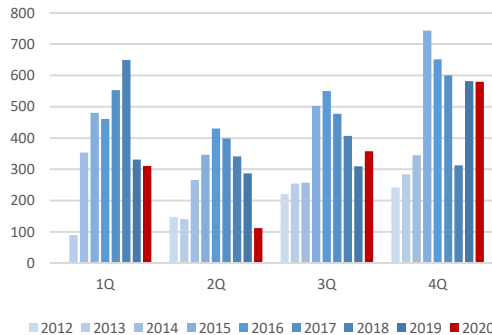


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Develia**

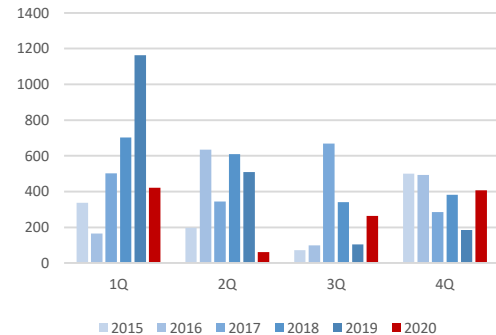
W 4Q'20 deweloper zakontraktował 580 lokali (bez zmian r/r; w '20 ok. 1,36 tys. mieszkań, -10% r/r) oraz przekazał klientom 407 lokali (+119% r/r; w '20 ok. 1,15 tys. mieszkań, -41% r/r).

Develia – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Develia – przekazania kwartalne [szt.]

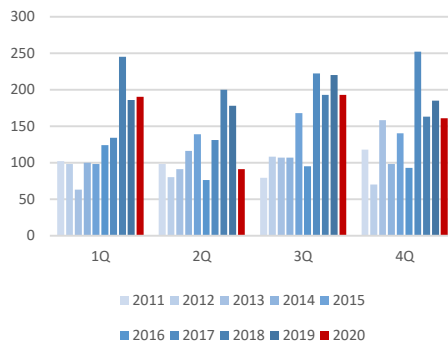


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Inpro**

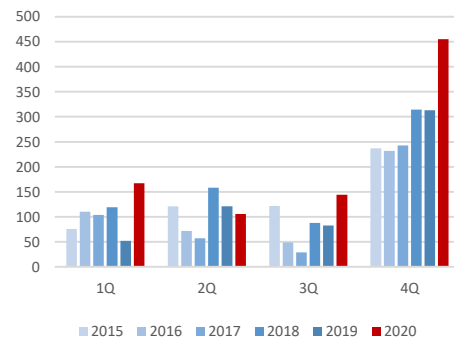
W 4Q'20 deweloper zakontraktował 161 lokali (-13% r/r; w '20 635 mieszkań, -17% r/r) oraz przekazał klientom 455 lokali (+45% r/r; w '20 ok. 872 mieszkań, +53% r/r).

Inpro – kontraktacja kwartalna [szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Inpro – przekazania kwartalne [szt.]

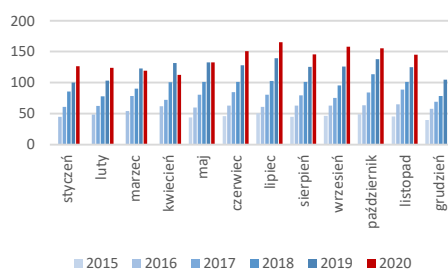


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Auto Partner**

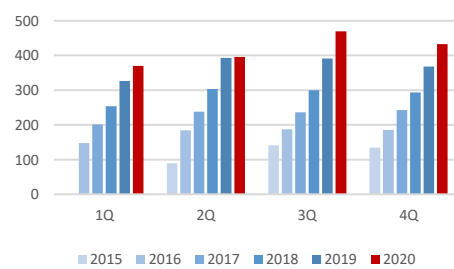
Spółka wypracowała w grudniu ok. 131,2 mln PLN przychodów (+24% r/r).

Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Auto Partner – sprzedaż w ujęciu kwartalnym [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Ryvu Therapeutics**

Spółka otrzymała od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (URPL) oraz od Niezależnej Komisji Bioetycznej zgody na przeprowadzenie badania fazy I SEL120 (RVU120), selektywnego inhibitora kinazy CDK8/CDK19, u pacjentów z ostrą białaczką szpikową (AML) oraz zespołem mielodysplastycznym wysokiego ryzyka (HRMDS) w ośrodkach klinicznych Polsce.

<b>Benefit</b>	<p>Akcjonariusze grupy zdecydują 3 lutego o uruchomieniu programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników na lata 2021-2025. Warunkiem przyznania wszystkich warrantów wymiennych na akcje w 2021 roku ma być wypracowanie minimum 140 mln PLN zysku operacyjnego.</p> <p>Program zakłada emisję w ciągu pięciu lat do 125 tys. warrantów subskrypcyjnych wymiennych na akcje, które miałyby trafić do kierownictwa wyższego i średniego szczebla. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 2,89 mln akcji - nowe walory stanowiłyby maksymalnie ok. 4,1% podwyższonego kapitału.</p> <p>Celem na 2022 roku, warunkującym przyznanie uczestnikom całej puli warrantów przewidzianej na ten rok, ma być osiągnięcie 180 mln PLN znormalizowanego zysku operacyjnego (bez zdarzeń jednorazowych oraz kosztów programu). Z kolei w 2023 roku warunkiem przyznania pełnej puli warrantów ma być 195 mln PLN zysku, w 2024 roku 230 mln PLN, a w 2025 roku 265 mln PLN.</p>
<b>Stalprofil</b>	<p>Value FIZ z wydziałem Subfunduszem 1, reprezentowany przez AgioFunds TFI, zwiększył udział w głosach na walnym zgromadzeniu Stalprofilu do 5%.</p>
<b>Energa</b>	<p>Odwroćenie części odpisów zwiększy skonsolidowany wynik netto grupy Energa w 2020 roku o 133 mln PLN oraz obniży wynik jednostkowy o 10 mln PLN.</p>
<b>Energetyka</b>	<p>Blok energetyczny w Jaworznie, w 60 proc. zasilany będzie węglem z ZG Sobieski - poinformowało Ministerstwo Aktywów Państwowych w odpowiedzi na interpelację poselską.</p>
<b>Pekao, Idea Bank</b>	<p>Przejęcie przez Bank Pekao wybranych aktywów i zobowiązań Idea Banku nie ma istotnego wpływu na kapitalizację, profil ryzyka i model biznesowy Pekao - napisał w komentarzu Michał Selbka, dyrektor w S&amp;P.</p>
<b>Idea Bank, GetBack</b>	<p>Przymusowa restrukturyzacja Idea Banku nie stoi na przeszkodzie dotychczas podejmowanym działaniom mającym na celu dochodzenie roszczeń od GetBacku, jak i od Idea Banku, który oferował obligacje tej spółki - poinformował Bankowy Fundusz Gwarancyjny w komunikacie.</p>
<b>Agora, Gremi Media</b>	<p>Rozpowszechnianie płatne ogólnopolskich dzienników w listopadzie 2020 roku spadło r/r o 18,7% do 460,4 tys. sztuk. W ujęciu m/m sprzedaż spadła o 0,7% - wynika z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy (ZKDP).</p> <p>Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, w listopadzie zmniejszyło się rok do roku o 29,5% do 66 tys. sztuk. W porównaniu z październikiem "Wyborcza" zanotowała spadek o 0,6%.</p> <p>Sprzedaż "Rzeczpospolitej" w listopadzie wyniosła 40,7 tys. sztuk, co oznacza spadek r/r o 5% i m/m o 0,6%. Wydawcą dziennika jest spółka Gremi Media, notowana na rynku NewConnect.</p>
<b>NewConnect</b>	<p>Incuvo zadebiutuje na New Connect w środę 13 stycznia - wynika z uchwały zarządu giełdy.</p> <p>United Label, spółka zależna CI Games, zadebiutuje we wtorek 12 stycznia na NewConnect - wynika z uchwał GPW.</p>
<b>Telekomy</b>	<p>W 4Q'20 przeniesiono w Polsce 377,1 tys. numerów komórkowych - podał UKE w komunikacie. Najwyższy dodatni bilans odnotował Orange Polska (14 tys.), a najwięcej numerów stracił Play (55 tys.).</p>
<b>Banki</b>	<p>Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-listopad 2020 roku wyniósł 7,87 mld PLN, co oznacza, że spadł o 45,5% r/r - poinformował Narodowy Bank Polski. W listopadzie zysk wyniósł 1,2 mld PLN i był o 10% niższy niż przed rokiem.</p>
<b>BNP Paribas BP</b>	<p>Bank zdecydował o zwiększeniu rezerwy na kredyty mieszkaniowe w CHF o 101,7 mln PLN, do 200,3 mln PLN. Wzrost rezerwy obciążył wynik 4Q'20.</p>

**1. 4Q'20 i '20:**

- a. Październik:
  - i. Miesiąc był poniżej oczekiwań, głównie z powodu dużej erozji sprzedaży w segmencie odzieżowym;
  - ii. Marża brutto zwiększyła się o 1,1 p.p. r/r (mniejsze promocje);
- b. Listopad:
  - i. W listopadzie na obroty wpłynął lock-down, który przełożył się na erozję przychodów;
  - ii. Spadek rentowności o 3,3 p.p. r/r;
- c. Grudzień:
  - i. Spółka jest zadowolona z wyników grudnia, zwłaszcza w segmencie jubilerskim, chociaż ostatnie dni miesiąca były objęte lock-downem;
  - ii. Obserwowano większy r/r popyt na zegarki i stabilizację w biżuterii;
  - iii. Marża brutto zmniejszyła się o 1,3 p.p. r/r (zarząd jest dosyć zadowolony, biorąc pod uwagę lock-down w ostatni tydzień);
  - iv. Udział e-commerce w grudniu wyniósł 20% (+6 p.p. r/r);
  - v. Powierzchnia handlowa – spadek powierzchni r/r o 2,4%;
- d. Dynamiki w części casual w odzieży były dodatnie, natomiast pod presją znalazła się część garniturowa;
- e. Traffici w jubilerce spadły o 30% r/r, a w odzieżowce o 50% r/r;
- f. On-line – wysokie dwucyfrowe dynamiki r/r we wszystkich miesiącach (poza październikiem);
- g. Podsumowanie '20:
  - i. Spadek sprzedaży o 20% r/r (cel zarządu: -25% r/r);
  - ii. Udział e-commerce w przychodach wyniósł 25% (cel zarządu: 30%, zakładano większą migrację klientów w 4Q'20);
  - iii. Spadek powierzchni o 2% r/r (cel zarządu: -3% r/r);
  - iv. EBITDA prawdopodobnie powyżej zera (cel zarządu: EBITDA MSR 17 >0 mln PLN);
  - v. Niski poziom zadłużenia netto MSR 17;
  - vi. Koszty operacyjne – czynsze w czasie lock-downu były naliczone, ale wynagrodzenia się zmniejszyły (obniżenie wymiaru pracy, spadek kosztów zarządu).

**2. Plany na 2021 rok:**

- a. Pierwsza połowa roku obarczona dużą niepewnością z racji COVID-19 i wprowadzonego lock-downu;
- b. Spółka chce skupić się na kliencie i zwiększyć portfolio casualowe (gł. w Wólczance) i produktów kobiecych (w Vistuli);
- c. W segmencie jubilerskim ma zostać poszerzona oferta biżuterii i zweryfikowane portfolio zegarków;
- d. Stabilizacja powierzchni sieci sklepów;
- e. Dalszy rozwój e-commerce (rozwój funkcjonalności, poprawa logistyki, jednolity marketing, wprowadzenie aplikacji sprzedażowych we wszystkich markach, odbiory osobiste zamówień on-line w tradycyjnych sklepach);
- f. Optymalizacja kapitału obrotowego (zapasy i zob.handlowe).

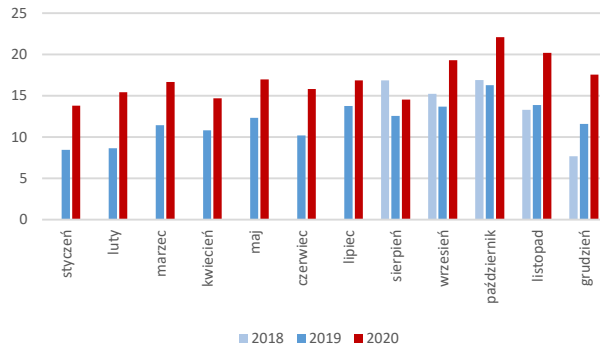
**3. Q&A:**

- a. Koszty stałe w 4Q'20 – czynsze były naliczone w całym kwartale, ale były niższe z racji wynegocjowanych obniżek;
- b. Skrócenie sezonu wyprzedażowego w styczniu – wyniki sprzedażowe będą dużym wyzwaniem, bo był to okres wysokich przychodów; zwyczajowo mocno zredukowano w styczniu zapasy; VRG ograniczała już wcześniej redukcje kolekcji wiosna-lata 2021 (o ok. 10-15%) i takie same działania planuje na sezon jesień-zima; 2-tygodniowy lockdown w styczniu nie powinien zachwiać sytuacją płynnościową (DN MSR 17'20 niższy r/r);
- c. Rentowność e-commerce – niższa marża wynika z większego udziału produktów przecenionych niż w zwykłych sklepach; w obu kanałach ceny „startowe” są identyczne; większość dostaw jest darmowa dla klientów;
- d. Sprzedaż on-line w październiku – był to miesiąc poniżej oczekiwań, co zarząd tłumaczy obawami zakupowymi klientów przez COVID-19 (trend odwrócono w listopadzie);
- e. Budżet '21 – punktem odniesienia dla sprzedaży jest rok '19 (to główny cel zarządu); oczekiwany jest dalszy wzrost e-commerce;
- f. Lambert – VRG praktycznie wyszła ze sprzedaży detalicznej tej marki;
- g. Czynsze – po pierwszym lock-downie negocjacje były krótkie, ale obecnie powtórzenie tego samego scenariusza nie byłoby korzystne dla grupy (tj. wydłużenie umów o 6 m-cy za każdy lock-down); grupa prowadzi negocjacje z częścią właścicieli galerii handlowych;
- h. Bytom/Vistula/Wólczanka – spółka stara się, aby marki się nie kanibalizowały, a oferta była coraz szersza; niewykluczone, że marki wejdą na platformy multibrandowe.

**Pekabex**

Produkcja w zakładach spółki w grudniu'20 wyniosła 17 565 m<sup>3</sup> (+52% r/r).

**Pekabex – produkcja miesięczna [tys. m<sup>3</sup>]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**E-muzyka (NC)**

Empik podwyższył cenę w wezwaniu na akcje spółki e-Muzyka do 3,94 PLN z 3,91 PLN wcześniej.

**Answer.com**

Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty ma 357.884 sztuk akcji oraz 522.116 sztuk praw do akcji spółki Answer.com. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego 880.000 akcji stanowić będzie 5,12% kapitału i głosów na WZ.

**Pekao**

Moody's utrzymał rating depozytów banku na poziomie A2, z perspektywą stabilną, obniżając jednocześnie tzw. Baseline Credit Assessment (BCA) oraz Counterparty Risk Ratings (CRR) - podała agencja w komunikacie. Aktualizacja ratingu Pekao wynika z przejścia aktywów Idea Banku.

**Idea Bank**

Inwestorzy chcą rekompensat. Nie tylko Leszek Czarniecki, główny akcjonariusz Idea Banku, zapowiada zaskarżenie decyzji o przejściu jego banku. Operacja ta nie spodobała się też innym inwestorom. - Rzeczpospolita

**Spółki SP**

Fotele szefów giełdowych spółek były w 2020 r. coraz mniej stabilne. Zmiany w firmach z udziałem Skarbu Państwa podkreśliły rotację prezesów na GPW. Była najwyższa od czterech lat. - Rzeczpospolita

**Telekomy**

To będzie trudny rok dla operatorów. Wartość rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2021 roku skurczy się – przewiduje PMR. Miniony rok można uznać za rok wyhamowania. - Rzeczpospolita

**PCF**

Najpierw będzie demo. Premiera później, ale kurs w górę. Lista polskich produkcji, które ukażą się w jeszcze w tym kwartale, skróciła się o tytuł „Outriders” giełdowego People Can Fly. Gra ukaże się 1 kwietnia zamiast 2 lutego, jak pierwotnie planowano. - Parkiet

**KGHM**

Tym, co sprzyjało KGHM w ostatnich miesiącach i ma szansę nadal mieć pozytywny wpływ, jest wzrost popytu na miedź i wzrost jej cen. A ceny tego surowca, będącego podstawowym metalem wykorzystywanym w przemyśle, pokazują w jakim kierunku będzie zmierzała światowa gospodarka. W 2020 r. cena tony miedzi wzrosła o ponad 25% do najwyższego poziomu od 2013 roku - wskazuje prezes KGHM Marcin Chłodziński. – Puls Biznesu

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