

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Powrót dobrych nastrojów

Wczorajsza sesja na GPW, pomimo słabego początku, zakończyła się nieznacznymi wzrostami indeksów. WIG20, który w czasie sesji tracił ponad 1% ostatecznie zakończył sesję 0,3% wzrostem. WIG wzrósł 0,1%, sWIG80 pozostał bez zmian, a jedynie mWIG40 stracił -0,5%. Wśród blue-chipów największe wzrosty zanotowały JSW (5,7%), Alior Bank (4,0%) i CCC (3,6%), traciły z kolei głównie Allegro (-1,8%) oraz Dino (-1,6%). Na szerokim rynku uwagę zwracał Serinus, który przy wysokich obrotach zanotował ponad 30% wzrost. Nastroje na innych rynkach europejskich były nieco lepsze niż na GPW. DAX wzrósł 0,8%, CAC 0,5%, a FTSE 0,4%. Z kolei w USA, gdzie miało miejsce zaprzysiężenie Joe Bidena, indeksy były kolejne rekordy - S&P wzrósł 1,5%, a Nasdaq 2,0%. Dzisiaj poznamy kolejną porcję danych z amerykańskiego rynku pracy oraz decyzje EBC odnośnie stóp procentowych (konsensus nie zakłada zmian). Tymczasem z rana NIKKEI rośnie o 0,8%, a kontrakty terminowe są na nieznacznym plusie.

Michał Fidelus

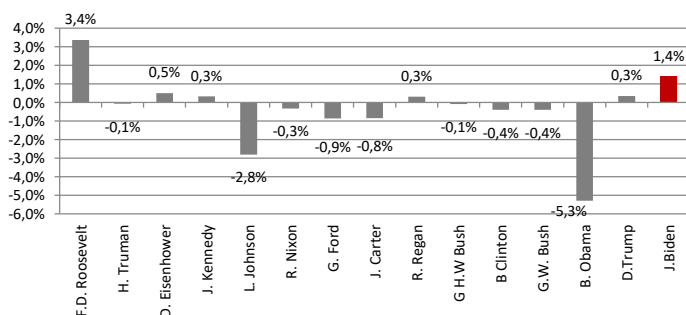
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabele BDM];
- **Bogdanka/Enea:** Szacunkowa EBITDA w 4Q'20 144,3 mln PLN czyli 27% powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Kernel:** Spółka publikowała dane operacyjne za 2Q'20/21 (kalendarzowy 4Q'20) – pozytywne [tabela BDM];
- **Forte:** Spółka zaprosiła na konferencje (MS Teams) podsumowującą 2020 rok na piątek 29.01.2021 na 10:00 [komentarz BDM];
- **Energetyka (prosumenci):** Moc zainstalowana fotowoltaiki w Polsce wyniosła 3 661,7 MW- PSE [komentarz BDM];
- **Mercator:** Spółka podjęła decyzję o budowie nowej fabryki rękawic industrialnych zwiększających zdolności o 26% ogółem za 156 mln PLN [tabela BDM];
- **Energetyka:** Zmiany taryf w '21 spowodują wzrost rachunków za energię o 9-10% - URE;
- **Celon Pharma:** WZ spółki zdecyduje o upoważnieniu zarządu do emisji akcji o wartości 160 mln EUR;
- **ING:** Odpisy dot. kredytów CHF zwiększą koszty ryzyka w 4Q'20 o ok. 250 mln PLN;
- **Votum, banki:** W 4Q'20 ok. 95% wyroków dot. kredytów CHF było korzystnych dla konsumentów;
- **PBKM:** Spółka przechowywała na koniec '20 o 16% więcej próbek niż w '19;
- **PGE:** Produkcja energii w PGE EO wzrosła w '20 o 16% r/r.

WYKRES DNIA

J. Biden 20.01.2021 rozpoczął wyjątkową prezydenturę. Statystycznie sesja inauguracyjna przynosi spadki na rynkach. Dotychczas na 14 ostatnich inauguracji tylko 5 kończyło się wzrostami S&P500 (36%). Wczoraj szeroki indeks NYSE wyjątkowo zyskał 1,4%, co jest najlepszym otwarciem prezydentury od Roosevelta w marcu 1933 roku! „Miodowy miesiąc” zakończył się z średnio 0,7% stratą S&P500 (50% spadkowych okresów), a rok 10% zyskiem (64% wzrostowych). Zgodnie z cyklem prezydenckim najgorsze stopy zwrotu dają dwa pierwsze lata prezydentury, a najlepsze III rok (+15%, 86% wzrostowych okresów).

Zachowanie S&P500 na sesji inauguracyjnej prezydenta USA [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Notowania: środa, 20 stycznia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 986,1	0,3%	0,1%
WIG30	2 342,9	0,2%	1,3%
mWIG40	4 191,8	-0,5%	5,4%
sWIG80	17 281,7	0,0%	7,4%
WIG	58 114,6	0,1%	1,9%
NC Index	529,9	-0,4%	7,0%
WIG Banki	5 121,0	0,3%	7,5%
WIG Bud	3 981,6	-1,7%	8,7%
WIG Chemia	8 070,3	-0,9%	4,8%
WIG Dew	2 506,1	0,4%	5,0%
WIG Energia	2 258,4	-0,7%	10,7%
WIG Games	27 421,8	-0,2%	-5,0%
WIG IT	3 877,4	-0,2%	0,4%
WIG Media	5 932,9	1,0%	-1,8%
WIG Paliwa	5 200,0	-0,2%	5,0%
WIG Spoż	4 127,4	-0,7%	13,3%
WIG Surowce	6 174,8	1,5%	9,8%
WIG Telco	984,5	0,7%	0,8%
DAX	13 921,4	0,8%	1,5%
FTSE100	6 740,4	0,4%	4,3%
CAC40	5 628,4	0,5%	1,4%
BUX	44 103,4	-1,1%	4,9%
S&P500	3 851,9	1,4%	2,6%
DJIA	31 188,4	0,8%	1,9%
Nasdaq Comp	13 457,3	2,0%	4,4%
Bovespa	119 646,4	-0,8%	0,5%
Nikkei225	28 523,3	-0,4%	3,9%
Shanghai Comp.	3 583,1	0,5%	3,2%
S&P/ASX 200	6 770,4	0,4%	2,8%
EUR/PLN	4,53	0,0%	-0,6%
USD/PLN	3,75	0,2%	0,3%
CHF/PLN	4,21	0,1%	-0,2%
EUR/USD	1,21	-0,2%	-0,9%
USD/JPY	103,54	-0,3%	0,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 984	-47	-2,31%
Kurs zamknięcia	1 987	3	0,15%
Kurs min.	1 959	-19	-0,96%
Kurs max.	2 001	-44	-2,15%
Wolumen obrotu	21 609	-3 309	-13,28%
Otwarte pozycje	41 808	657	1,60%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 983,49	1 960,82	1 998,43	1 986,09	0,3%	1 025
WIG30	2 343,59	2 315,65	2 355,54	2 342,93	0,2%	1 098
mWIG40	4 214,81	4 179,05	4 241,83	4 191,83	-0,5%	236
sWIG80	17 312,92	17 281,93	17 312,05	17 281,68	0,0%	40
WIG-PL	59 104,76	59 104,76	59 283,52	59 283,52	0,1%	1 307
WIG	58 163,49	57 489,49	58 346,05	58 114,63	0,1%	1 333

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	18,98	2 477	4,0%	11,8%
Allegro	73,65	75 363	-1,8%	-13,0%
Asseco Poland	68,00	5 644	0,0%	-0,1%
CCC	83,14	4 562	3,6%	-5,0%
CD Projekt	252,70	25 435	1,8%	-8,0%
Cyfrowy P.	30,88	19 749	0,6%	2,0%
Dino	259,60	25 451	-1,6%	-10,3%
JSW	35,00	4 109	5,7%	34,9%
KGHM	198,15	39 630	1,3%	8,3%
Lotos	43,00	7 950	0,7%	3,7%
LPP	7 765,00	14 384	0,3%	-6,3%
Orange	6,44	8 452	1,0%	-2,3%
Pekao	66,70	17 507	0,5%	9,2%
PGE	7,18	13 417	-1,1%	10,4%
PGNIG	5,83	33 688	-0,4%	5,2%
PKN Orlen	60,48	25 868	-0,3%	4,8%
PKOBP	30,47	38 088	0,8%	6,1%
PZU	31,27	27 002	0,9%	-3,4%
Santander Polska	194,20	19 845	-0,7%	4,6%
Tauron	3,12	5 475	-0,5%	14,8%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	478,00	1 128	1,5%	0,8%	Famur	2,64	1 515	1,3%	17,1%
Amica	144,00	1 120	0,0%	-1,9%	GPW	45,00	1 889	-0,4%	-1,5%
Amrest	28,00	6 148	1,6%	1,1%	GTC	6,94	3 370	-0,9%	-3,6%
Asseco SEE	39,00	2 024	-2,5%	-9,3%	Handlowy	40,00	5 226	-0,7%	13,8%
Azoty	28,60	2 837	-1,2%	4,2%	ING BSK	173,00	22 507	-1,7%	1,2%
Benefit Sys.	850,00	2 460	0,0%	1,9%	Inter Cars	265,00	3 755	0,4%	12,3%
Biomed-L.	9,02	562	-4,0%	0,7%	Kernel	55,30	4 647	-1,4%	12,2%
BNP Paribas	65,40	9 641	2,8%	2,8%	Kety	506,00	4 872	2,0%	3,0%
Budimex	330,00	8 425	-2,4%	7,3%	Kruk	172,40	3 271	0,2%	21,4%
Celon Pharm	52,00	2 340	0,0%	28,2%	Livechat	107,80	2 776	-0,2%	2,7%
Ciech	32,90	1 734	-1,3%	2,2%	Mabion	21,40	294	0,5%	3,1%
CI Games	1,42	259	-0,8%	9,4%	mBank	210,20	8 906	-0,7%	17,3%
Comarch	194,00	1 578	0,5%	-0,3%	Mercator	362,00	3 839	-6,5%	-14,2%
Cormay	1,25	105	-1,2%	8,7%	Millennium	4,19	5 083	-1,3%	28,1%
Datawalk	194,00	948	-0,5%	1,0%	Neuca	689,00	3 023	1,3%	5,8%
Develia	2,27	1 016	3,2%	15,2%	PKP Cargo	14,18	635	-0,1%	3,5%
Dom Dev.	118,00	2 976	0,0%	3,5%	PlayWay	650,00	4 290	-2,1%	2,7%
Echo	4,22	1 742	0,2%	4,5%	TEN	498,00	3 619	-2,2%	-9,6%
Enea	7,30	3 223	-2,1%	11,7%	WP.PL	89,60	2 610	1,8%	-3,7%
Eurocash	14,18	1 973	-0,5%	0,9%	XTB	19,90	2 336	-1,5%	11,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	56,0	0,1%	-0,2%	8,0%	8,0%	-13,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,0	-0,9%	-7,3%	4,3%	4,3%	87,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	20,0	-2,0%	-11,5%	5,0%	5,0%	87,6%
CO2 [EUR/t]	32,8	-0,5%	-2,2%	0,7%	0,7%	30,7%
Węgiel ARA [USD/t]	67,5	-0,1%	-3,9%	-2,5%	-2,5%	33,4%
Miedź LME [USD/t]	8 040,3	0,9%	0,6%	3,8%	3,8%	29,0%
Aluminium LME [USD/t]	1 979,5	0,9%	-1,8%	0,3%	0,3%	9,6%
Cynk LME [USD/t]	2 703,5	1,7%	-1,7%	-0,9%	-0,9%	9,6%
Ołów LME [USD/t]	2 025,4	2,5%	-0,5%	2,5%	2,5%	3,7%
Stal HRC [USD/t]	1 060,0	-0,5%	0,0%	5,5%	5,5%	82,4%
Ruda żelaza [USD/t]	168,8	-0,6%	0,0%	6,6%	6,6%	108,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	115,9	0,8%	5,4%	14,3%	14,3%	-22,3%
Złoto [USD/oz]	1 873,9	1,8%	1,5%	-1,3%	-1,3%	20,3%
Srebro [USD/oz]	26,0	3,0%	3,0%	-1,6%	-1,6%	46,1%
Platyna [USD/oz]	1 113,9	2,3%	1,3%	3,9%	3,9%	11,3%
Pallad [USD/oz]	2 384,0	0,8%	-0,5%	-2,8%	-2,8%	6,8%
Bitcoin USD	34 624,5	-5,1%	-7,1%	19,4%	19,4%	297,0%
Pszonica [USD/bu]	672,8	0,1%	1,9%	5,0%	5,0%	15,7%
Kukurydza [USD/bu]	529,0	0,6%	0,9%	9,3%	9,3%	36,5%
Cukier ICE [USD/lb]	16,3	1,1%	2,7%	5,0%	5,0%	9,9%

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
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	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	791 070	86	278 899	256 315	18 416	45 333	21 703	16 850	52 618	2 923	12 119	17 773	9 320	20 999	18 106	87 843
8 sty	906 467	78	288 698	238 338	17 529	19 840	19 814	25 456	68 053	2 048	8 763	14 861	5 998	21 980	18 482	52 035
9 sty	752 198	128	269 626	214 744	19 976	22 061	20 177	20 633	59 937	1 991	10 744	13 115	5 143	21 606	18 820	62 290
10 sty	649 025	134	272 087	163 309	18 625	948	15 944	16 158	54 940	1 569	9 133	8 449	5 322	17 421	16 085	29 792
11 sty	617 567	96	208 826	142 742	12 530	11 706	3 582	24 631	46 169	960	4 863	4 289	4 585	15 046	12 448	25 822
12 sty	699 292	175	223 934	201 924	14 242	27 210	19 752	25 438	45 533	2 099	5 394	9 345	5 393	13 105	14 932	64 025
13 sty	735 872	180	233 812	212 668	15 773	12 687	23 852	38 869	47 525	2 927	9 126	10 801	6 715	18 555	11 494	60 899
14 sty	762 236	171	235 448	218 963	17 243	22 998	21 228	35 878	48 682	2 637	9 457	10 922	8 385	18 503	22 203	67 758
15 sty	744 517	2	216 769	217 749	16 144	19 817	21 271	40 197	55 757	2 203	7 958	8 083	8 620	14 880	15 151	69 198
16 sty	655 058	327	231 042	176 316	16 310	14 817	21 406	28 315	41 346	2 120	7 292	9 301	8 151	13 973	15 051	61 567
17 sty	562 600	164	178 236	143 186	12 544	11 484	16 642	22 172	38 598	1 630	5 970	5 253	6 398	12 267	13 962	33 040
18 sty	507 243	225	141 649	127 305	8 825	9 253	3 736	33 800	37 535	932	3 332	2 693	3 382	9 010	9 975	23 671
19 sty	599 965	159	172 806	170 814	10 496	12 233	23 608	34 291	33 355	1 479	4 890	7 651	4 231	9 780	13 581	62 094
20 sty	696 803	221	186 671	218 717	13 568	29 003	26 784	41 576	38 905	3 006	6 943	9 628	4 729	12 710	14 404	64 385
Dzień COVID	378	378	368	357	357	333	332	357	357	353	324	322	325	323	358	331

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi	aktywne
96 841 631	93 531	24 433 677	22 230 068	2 414 166
2 074 468	4 801	406 001	538 589	83 681
61 201 737	90 295	7 807 570	9 254 304	1 806 932
33 565 426	b.d.	16 220 106	12 437 175	523 553

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 zdrażonych	Dzienna liczba szczyptień	% popul.	% popul. (+zdrowi)
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	4,6	5,2	0,20	51%	4	56%	24%	9,5	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	7,2	-8,5	0,15	52%	-41	54%	24%	9,6	8,3			
23 gru	1,3	1,5	0,5	1,4	0,6	0,9	1,0	1,2	0,2	0,6	1,0	0,2	1,0	0,3	0,3	0,4	12,4	13,6	-0,73	50%	-34	53%	35%	9,6	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	13,1	4,5	-0,56	49%	-29	52%	37%	9,7	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	9,1	-18,5	-0,50	47%	-7	52%	43%	9,5	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	5,0	-0,8	-0,28	47%	0	52%	33%	8,6	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	3,7	-11,4	0,23	47%	-17	52%	27%	7,9	7,2	2,0	0,0%	3,1%
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	3,2	-8,7	0,39	48%	13	52%	19%	7,7	5,8	4,3	0,0%	3,2%
29 gru	0,8	1,0	0,3	0,6	0,4	0,7	0,5	0,7	0,1	0,5	0,7	0,1	0,8	0,1	0,2	0,2	7,9	14,7	0,22	49%	5	52%	23%	7,8	8,6	8,0	0,0%	3,2%
30 gru	1,3	1,6	0,5	1,6	0,7	0,8	1,1	1,1	0,3	0,6	1,0	0,2	1,0	0,2	0,4	0,3	13,0	2,5	-0,07	49%	-24	52%	34%	7,9	11,9	22,0	0,1%	3,2%
31 gru	1,0	1,7	0,4	1,5	0,8	0,7	1,3	1,5	0,3	0,6	0,9	0,2	1,1	0,3	0,4	0,5	13,4	5,8	-0,26	48%	27	52%	25%	7,9	10,2	11,3	0,1%	3,3%
1 sty	0,9	1,5	0,4	1,2	0,6	0,7	1,0	1,0	0,3	0,4	1,0	0,2	0,8	0,2	0,3	0,3	11,0	-0,2	-0,21	48%	-9	53%	23%	8,2	10,1	1,9	0,1%	3,3%
2 sty	0,4	1,0	0,3	0,9	0,3	0,6	0,8	0,5	0,2	0,3	0,5	0,1	0,3	0,2	0,2	0,1	6,9	-15,2	-0,16	49%	-10	53%	25%	8,4	9,2	0,0	0,1%	3,3%
3 sty	0,3	0,9	0,2	0,5	0,2	0,3	0,7	0,7	0,1	0,2	0,5	0,1	0,4	0,1	0,2	0,2	5,7	-9,4	0,19	50%	14	54%	20%	8,7	7,7	1,3	0,1%	3,3%
4 sty	0,3	0,7	0,2	0,3	0,1	0,3	0,6	0,5	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	4,4	-7,9	0,34	51%	40	55%	17%	8,9	6,5	41,4	0,2%	3,4%
5 sty	0,7	0,8	0,2	0,8	0,5	0,5	0,9	0,3	0,4	0,6	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	7,6	23,5	0,06	52%	-13	55%	16%	8,9	9,3	48,0	0,4%	3,5%
6 sty	1,4	1,7	0,6	1,5	0,6	1,1	1,1	1,3	0,7	0,7	0,9	0,2	1,1	0,2	0,5	0,4	14,2	6,9	-0,13	51%	-23	54%	23%	9,0	8,9	20,1	0,4%	3,6%
7 sty	0,9	1,5	0,5	1,6	0,6	0,6	1,0	1,1	0,6	0,3	1,3	0,2	0,7	0,3	0,3	0,4	12,1	-12,2	-0,33	51%	-16	53%	26%	8,9	7,9	17,5	0,5%	3,6%
8 sty	0,5	1,2	0,4	0,8	0,5	0,5	1,0	1,0	0,5	0,4	0,6	0,1	0,5	0,1	0,3	0,2	8,8	13,7	0,05	51%	26	54%	17%	8,5	9,0	11,1	0,5%	3,6%
9 sty	0,8	1,3	0,4	1,2	0,5	0,7	1,0	0,9	0,3	0,5	0,8	0,2	0,9	0,2	0,3	0,3	10,5	-1,5	-0,23	51%	-20	54%	18%	9,0	9,1	9,8	0,5%	3,7%
10 sty	0,7	1,3	0,3	1,1	0,5	0,6	1,0	0,9	0,2	0,4	0,9	0,2	0,5	0,2	0,2	0,3	9,4	-12,0	-0,18	50%	6	54%	21%	9,6	9,6	1,2	0,5%	3,7%
11 sty	0,2	0,6	0,2	0,4	0,2	0,2	0,5	0,4	0,2	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	4,6	-3,8	0,32	52%	3	55%	19%	9,6	7,1	3,0	0,5%	3,7%
12 sty	0,5	0,7	0,2	0,5	0,3	0,3	0,6	0,5	0,1	0,3	0,4	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	5,6	22,9	0,18	53%	32	56%	11%	9,3	7,7			

Bogdanka, Enea

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20

Komentarz BDM: wyniki wyraźnie lepsze od konsensusu (EBITDA +27% vs oczek.), który powinien uwzględnić pozytywny one-off zw. z przyznaniem dotacji z TA 4.0 (+33,7 mln PLN w ESPI z 06.10.2020). Spółka przekroczyła obniżony we wrześniu 2020 cel produkcji węgla (7,6 mln ton vs 7,4 mln ton w planie). Jednocześnie 2021 powinien być lepszy pod tym względem (cel w grudniowej strategii 9,7 mln ton vs tylko 8 mln ton w konsensusie Bloomberg). Zwracamy uwagę, że produkcja węgla w całym 2020 roku spadła o 19% r/r czyli silniej niż rynek (-14%), a zapotrzebowanie GK Enei, gł. klienta spółki, spadło o 13% r/r do 10 mln ton.

Wybrane dane finansowe i operacyjne LW Bogdanka [mln PLN]

GK	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20P Bloom	różnica	2018	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	527,8	531,7	464,1	384,9	504,5	468,6	-11,9%	516	-9%	1 756,7	2 157,9	1 822,1	-16%
EBITDA	176,9	156,5	134,8	86,3	96,5	144,3	-7,8%	113	27%	469,2	767,8	462,0	-40%
EBITDA skoryg.	176,9	156,5	134,8	86,3	96,5	110,6	-29,3%			440,5	738,8	428,3	-42%
EBIT	77,9	55,5	44,9	5,0	0,8	40,3	-27,5%	21	90%	62,0	375,2	91,0	-76%
Zysk netto	66,0	44,8	33,5	3,2	-1,8	31,6	-29,4%	17	82%	53,8	308,6	66,5	-78%
Marża EBITDA skoryg	33,5%	29,4%	29,0%	22,4%	19,1%	23,6%				25,1%	34,2%	23,5%	
Marża netto	12,5%	8,4%	7,2%	0,8%	-0,4%	6,7%				3,1%	14,3%	3,6%	
Produkcja węgla MT	2,30	2,32	2,07	1,63	1,84	2,07	-10,8%			9,01	9,45	7,61	-19%
Sprzedaż węgla MT	2,29	2,30	1,92	1,60	2,18	1,97	-14,3%			8,94	9,36	7,67	-18%
Uzysk [%]	65%	62%	66%	68%	60%								
Średnia cena węgla [PLN/t]	226,1	226,0	234,9	234,2	226,8	233,1	3,2%			190,8	225,4	233,8	4%
Długość wyrobisk [km]	7,5	7,4	6,7	6,5	6,6					37,0	29,2		
Średnia pensja [PLN/msc]	9 154	16 602	8 665	8 073	8 353					9 733	10 302		
Dług netto MPLN	-263,3	-350,1	-226,6	-233,1	-308,1					-153,7	-350,1		
P/E 12m					9,8	11,7							
EV/EBITDA 12m					1,0	1,2*							

Źródło: BDM, spółka. *- przy prognozowanej gotówce netto 268 mln PLN

Wybrane dane finansowe i operacyjne GK Enea [mln PLN]

	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20
Przychody	4 010	4 010	4 149	4 232	4 592	4 357	4 515	
kwota różnicy ceny/rekompensaty		431	76	98				
EBITDA	791	822	985	812	1 016	806	813	
Obrót	-18	1	77	6	110	-70	19	
Dystrybucja	249	266	290	286	307	373	316	
Wytwarzanie	400	330	422	442	472	400	337	
Wydobycie	219	215	178	159	129	85	111	144
Pozostałe	26	34	31	-2	23	27	32	
Wyłączenia	-85	-24	-12	-79	-27	-9	0	
One Offs	15	74	8	79	61	38	31	
EBITDA skoryg.	777	748	977	733	954	768	782	
EBIT	434	440	598	385	634	-106	394	
Zysk netto j. dom	246	260	386	-469	445	-544	37	
Zysk netto bez odpisów	246	260	386	32	445	235	141	
EBITDA Połaniec		112	82	98	65	112	102	73
KDO								
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,5	2,3	2,3	2,3	2,1	1,6	1,8	2,1
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	6,1	6,6	7,2	6,0	5,4	5,0	6,5	
w tym OZE [TWh]	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6	0,4	
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,1	4,9	4,8	5,0	5,0	4,5	4,8	
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,4	4,8	4,9	5,2	5,6	4,9	5,1	
CAPEX	563,2	485,8	522,3	609,8	564,0	599,3	524,7	
Dług netto	6 525	5 478	5 037	6 737	7 595	5 747	4 732	
/EBITDA 12m	2,68	2,06	1,69	1,98	2,09	1,59	1,37	
EV/EBITDA 12m						2,6	2,5	
P/E 12m adj.						2,9	3,8	

Źródło: BDM, spółka.

Wydobycie węgla energetycznego w Polsce [mln ton]

	2016	2017	2018	2019	2020	zmiana r/r
Produkcja węgla energetycznego w Polsce	57,10	53,00	51,30	49,50	42,72	-14%
PGG (+KHW)	33,07	28,10	29,70	29,50	24,50	-17%
LWB	9,04	9,05	9,01	9,45	7,61	-19%
Tauron	6,37	6,45	5,01	3,78	4,49	19%
JSW	5,26	4,09	4,67	4,55	4,20	-8%
inni	3,36	5,31	2,91	2,22	1,92	-13%

Źródło: BDM, spółki.

Energetyka

Zmiany taryf na '21 spowodują wzrost rachunków za energię elektryczną o 9-10% - poinformowało URE w komunikacie.

Forte

Spółka zaprosiła na konferencje (MS Teams) podsumowującą 2020 rok na piątek 29.01.2021 na 10:00.

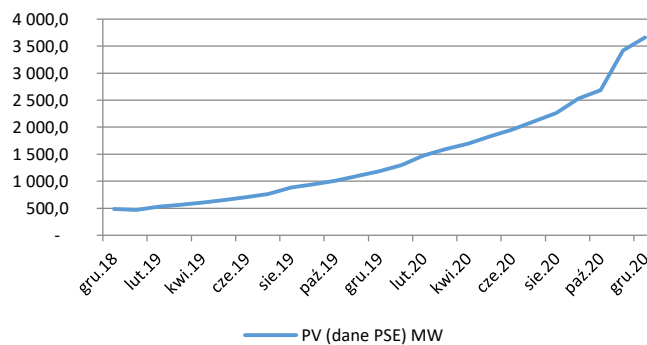
Komentarz BDM: spodziewamy się, że zgodnie z praktyką rynkową spółka opublikuje szacunkowe dane za 4Q'20 w czwartek 28.01 po sesji. Zgodnie z rekomendacją z grudnia 2020 **Forte Akumuluj 43,9 PLN** liczymy, że będą one rekordowe przy konsensusie zakładającym spadek EBITDA q/q. Niemniej przedłużony lockdown w Niemczech, co najmniej do 14.02.21, wpłynie na słaby 1Q'21, gdzie sprzedaż prawdopodobnie przesunie się na kolejne okresy (casus obostrzeń z wiosny'20- branża meblowa nieoczekiwanie stała się beneficjentem pandemii i zmiany nawyków konsumenckich).

Energetyka, prosumenci

Moc zainstalowana fotowoltaiki w Polsce wyniosła 3 661,7 MW według stanu na 1 grudnia 2020 r., wynika z danych przekazanych do PSE.

Komentarz BDM: dzięki programowi „Mój Prąd” (dotacja 5 tys. PLN dla mikroinstalacji) w Polsce w ostatnim roku przybyło 1,2 GW mocy w fotowoltaice. Drugie tyle dołożył rozwój komercyjnych instalacji (>50kW) osiągając łącznie 3,7 GW, co wyraźnie przekroczyło oczekiwania rynku/rządu (w KPEiK/PEP zakładano 2,29 GW na koniec 2020 roku). Program dofinansowania do mikroinstalacji wyczerpał się 06.12.2020. Rynek czeka na nowe mechanizmy.

Rozwój PV w Polsce [MW]



Źródło: BDM, spółki

Mercator

Zarząd Mercator Medical podjął decyzję o wyrażeniu zgody na przeprowadzenie i sfinansowanie ze środków własnych Mercator Medical Thailand (MMT) projektu inwestycyjnego obejmującego budowę fabryki rękawic nitylowych w Tajlandii, podała spółka. Budżet inwestycji wynosi ok. 155,95 mln PLN. Emitent zakłada, że nowa fabryka uzyska pełną zdolność produkcyjną w 1H'22..

Nowa fabryka Mercator Medical w Tajlandii będzie wytwarzać ponad 0,8 mld wysokomarżowych rękawic industrialnych rocznie, a łączne moce produkcyjne grupy przekroczą 3,9 mld rękawic rocznie, podał Mercator. Budowa nowego zakładu produkcyjnego to pierwszy duży element strategii rozwoju 2021+. "Jesteśmy bardzo zadowoleni z wynegocjowanego zakupu nowych linii produkcyjnych, dzięki czemu nowy zakład będzie mógł wystartować bardzo szybko - na przełomie 2021/2022, aby korzystać na wysokich cenach rękawic. Obserwujemy ogromny, niezaspokojony globalny popyt na rękawice jednorazowe, który jest szacowany na ponad 200 mld sztuk rocznie, czyli 40% obecnych światowych mocy produkcyjnych. Krytycznie niskie pozostają także poziomy zapasów we wszystkich krajach, dlatego też spodziewamy się dobrej koniunktury" - CEO.

"Nowy zakład produkcyjny to pierwszy duży element naszej strategii rozwoju 2021+. Kolejne będziemy sukcesywnie ogłaszać. Mogę zapewnić, że pracujemy nad dużymi projektami, istotnie zwiększającymi wielokierunkowo potencjał biznesowy Grupy Mercator Medical" - CEO

Zdolności produkcyjne Mercator

	mln/ msc	mln/ rok	koszt MPLN	MPLN/100 mln rękawic	uwagi
Nowa fabryka (rozbudowa w Tajlandii 1H'22)	65	780	156	20,00	rękawice industrialne
Fabryka w Tajlandii (2006 i rozbudowa 2015)	100	1200	30	2,50	rękawice medyczne; kupno fabryki w 2006 roku (od B-Care) 5 linii i rozbudowa w 2012-2015 o 4 linie produkcyjne
Fabryka II w Tajlandii (rozbudowa 2018)	150	1800	107	5,94	rękawice medyczne, rozbudowa fabryki w Tajlandii o 8 linii produkcyjnych- decyzja 09.11.2015 roku, uruchomiona 10.2018
Dotychczasowe zdolności 2020	250	3000	137	4,57	
Zdolności po rozbudowie	315	3780	293		
zmiana	26%	26%			

Źródło: BDM, spółka

Kernel Spółka publikowała dane operacyjne za 2Q'20/21 (kalendarzowy 4Q'20). Pełne wyniki finansowe opublikuje 26.02.2021 przed sesją.

Dane operacyjne [tys. ton]

kalendarzowy	IIQ'18	IIIQ'18	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20
obrotowy	Q4 2018	Q12019	Q22019	Q32019	Q42019	Q12020	Q22020	Q32020	Q42020	Q12021	Q22021
Przerób słonecznika	834,0	418,6	940,6	908,2	896,2	628,7	951,0	940,7	916,0	662,6	1 001,3
Sprzedaż oleju	416,9	404,9	379,4	389,6	445,3	301,5	346,5	380,9	489,0	296,2	425,3
Handel zbożem	1 572,9	2 675,4	2 857,7	2 116,5	2 472,0						
Ukraina	1 031,9	1 382,8	1 745,8	1 527,4	1 437,6	1 621,0	2 262,7	2 154,6	1 863,5	2 125,7	2 395,3
Rosja											
Pozostałe	541,0	1 292,7	111,9	589,1	1 034,4						
Terminalne eksportowe	1 611,7	1 588,7	1 718,2	1 406,6	1 299,5						
Ukraina	1 145,1	982,6	1 256,7	1 170,6	1 196,4	1 195,2	1 692,2	1 937,5	1 841,1	1 868,6	2 382,9
Rosja	466,6	606,1	461,5	236,0	103,1						
Zboże i oleiste w silosach lądowych	52,2	1 558,3	2 282,1	355,1	80,6	1 959,0	2 036,5	124,5	37,9	1 254,6	2 379,4
r/r											
Przerób słonecznika	0%	-23%	3%	7%	7%	50%	1%	4%	2%	5%	5%
Sprzedaż oleju	30%	3%	29%	40%	7%	-26%	-9%	-2%	10%	-2%	23%
Handel zbożem	64%	232%	142%	95%	57%						
Ukraina	20%	86%	54%	63%	39%	17%	30%	41%	30%	31%	6%
Rosja											
Pozostałe											
Terminalne eksportowe	13%	23%	4%	-7%	-19%						
Ukraina	3%	17%	12%	17%	4%	22%	35%	66%	54%	56%	41%
Rosja	48%	34%	-12%	-54%	-78%						
Zboże i oleiste w silosach lądowych	-1%	12%	36%	111%	54%	26%	-11%	-65%	-53%	-36%	17%

Źródło: BDM, spółka

Votum, banki W 4Q'20 ok. 95% sądowych wyroków w sprawach kredytów indeksowanych czy denominowanych do franka szwajcarskiego było korzystnych dla konsumentów - wynika z przygotowanego dla PAP Biznes zestawienia *Votum Robin Lawyers*.

PBKM Spółka przechowywała na koniec 2020 roku łącznie 390,3 tys. próbek krwi pępowinowej lub tkanek wobec 336,6 tys. przed rokiem, co oznacza wzrost o 16%.

Celon Pharma Akcjonariusze grupy zdecydują 16 lutego o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 15 mln akcji - wynika z projektów uchwał na WZ. Zarząd planuje pozyskać co najmniej 160 mln EUR. Akcjonariusze zgłaszają także ws. ustalenia programów motywacyjnych na lata 2021-2030.

ING Dodatkowe odpisy banku z tytułu strat oczekiwanych na portfelu kredytów hipotecznych indeksowanych do franka szwajcarskiego zwiększą koszty ryzyka w 4Q'20 o ok. 250 mln PLN.

Handel Firmy zrzeszone w Związku Polskich Pracodawców Handlu i Usług (ZPPHiU) oczekują, że rząd potwierdzi swoje zapowiedzi i stworzy im warunki, by mogły otworzyć sklepy 1 lutego, poinformował Związek.

Handel Platforma handlu internetowego AliExpress planuje wraz z CaiNiao i polskimi partnerami uruchomić próbny projekt własnych automatów do odbierania paczek - poinformował PAP Biznes w wywiadzie Gary Topp, prezes AliExpress na Europę Środkowo-Wschodnią. Dodał, że od wiosny spółka chce zagwarantować użytkownikom 15-dniową dostawę z Chin.

PGE Produkcja energii elektrycznej w PGE Energia Odnawialna w 2020 r. wyniosła ok. 2.665 GWh netto, czyli o ponad 16% więcej r/r.

JWC Deweloper rozpoczął przedsprzedaż 629 mieszkań w inwestycji Osiedle Horizon przy ul. Starowiejskiej w Gdańsku. Osiedle będzie budowane w dwóch etapach.

Atal Deweloper rozpoczął sprzedaż 178 mieszkań dostępnych w kolejnym etapie katowickiej inwestycji Francuska Park. W tej części projektu powstanie dziewięciokondygnacyjny budynek. Planowany termin oddania trzeciego etapu inwestycji Francuska Parki VI do użytkowania to 1Q'23.

Juroszek Investments sp. z o.o. zbyła w dn. 20.01.2021 ok.300 tys. akcji spółki po cenie 40 PLN/walor.

Handel Odwiedzalność w obiektach handlowych w okresie 11-17 stycznia w dni handlowe wyniosła średnio 49% ubiegłorocznej wartości w analogicznym okresie, podała Polska Rada Centrów Handlowych (PRCH).

Allegro	Grupa planuje zatrudnić w tym roku do 950 osób, poinformował Marcin Gruszka z biura prasowego firmy. Allegro planuje także zmienić siedzibę - w 2Q'21 ma zostać otwarty biurowiec w Poznaniu, w którym Allegro będzie najemcą (z 26 tys. mkw. powierzchni biurowej brutto), jak podała firma doradcza Cresa, która reprezentuje najemcę.
Deweloperzy	Deweloperzy ukończyli budowę 430 tys. mkw. powierzchni w 2020 roku w ramach wielkopowierzchniowych obiektów handlowych, a także centrów codziennych zakupów, tzw. centrów convenience, wynika z danych JLL. 41% ukończonej powierzchni zostało oddanej do użytku w ramach parków handlowych, a kolejne 28% w centrach convenience. Centra handlowe, które wciąż są najpopularniejszym formatem w Polsce, odpowiadały za 20% nowej podaży. W rezultacie całkowita powierzchnia handlowa w Polsce na koniec roku osiągnęła poziom blisko 16 mln mkw.
NewConnect	Live Motion Games w drugiej połowie lutego br. przeprowadzi publiczną emisję akcji, z której środki przeznaczy na dalszy rozwój. Spółka finalizuje także prace nad dokumentem informacyjnym, który chce złożyć do GPW w związku z planowanym na I poł. br. debiutem na rynku NewConnect.
Budownictwo	Najnowsze dane potwierdzają, że wprowadzone przez Generalną Dyрекcyję Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) w styczniu 2019 roku nowe zasady waloryzacji kontraktów działają i odzwierciedlają ogólną sytuację rynkową, oceniła Dyrekcja. Wartość koszyka waloryzacyjnego stabilizuje się, a obecna dynamika zmian obrazuje sytuację na rynku, podkreśla instytucja.
Odzieżówka	Sprzedaż ubrań i butów przez wirusa spadła o 6 mld PLN. Branża ma za sobą najgorszy rok w historii ze spadkiem sprzedaży o ponad 22%. W tym roku spodziewane jest już odbicie, a do Polski wchodzi nowe marki. - Rzeczpospolita
Banki	Rezerwy na franki drenują zyski banków. Rosnąca liczba spraw sądowych i niekorzystnych dla banków wyroków powoduje, że branża wyraźnie zwiększa rezerwy na ryzyko prawne. - Rzeczpospolita
OFE	OFE aktywnie handlowały spółkami notowanymi na GPW. W minionym roku OFE chętnie pozbywały się akcji spółek w ramach ogłoszonych wezwań do sprzedaży akcji. Nie brakowało też firm, w których zwiększały swoje zaangażowanie. - Parkiet
Biomed Lublin	Biomed Lublin odkrywa karty. Trwają prace nad lekiem na COVID-19, ale to nie on stanowi podwaliny strategicznych planów biotechnologicznej spółki. - Parkiet
Benefit Systems	Z naszej perspektywy nie ma argumentów przemawiających za przedłużaniem stanu zamrożenia. Decyzja musi zapaść na dniach, by udało się odrobić choć część strat. Tym bardziej że ten moment roku jest szczytem sezonu - mówi członek zarządu Benefit Systems Bartosz Józefiak. - Dziennik Gazeta Prawna
Górnictwo	Ministerstwo Aktywów Państwowych zbiera uwagi firm górniczych na temat umowy społecznej i związkowych propozycji. Tauron i Bogdanka już się nimi podzieliły. - 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

Y