

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Europa po dwóch tygodniach relatywnej słabości

Miniony tydzień zakończył się drugim z rzędu spadkiem europejskich akcji, mimo rekordów na Wall Street. Sesja inauguracyjna przyniosła bowiem 1,4% wzrost S&P500 w nadziei na nowy pakiet fiskalny i odbudowę gospodarki, co było najlepszym wynikiem od zaprzysiężenia Roosevelta w 1933 roku. Tymczasem Europa wciąż żyje pandemią, gdzie ogólna sytuacja epidemiczna jest stabilna, choć sytuacja np. w Hiszpanii/Portugali szybko się pogarsza, a tempo zachorowań w III fali jest 2x wyższe niż w drugiej. Z kolei wiele krajów jak np. Polska nie doświadczyło III fali po Świątach. Niemniej rządy, mając na względzie nowe groźne mutacje w RPA czy Brazylii czy zmniejszenie dostaw szczepionek Pfizera, wydłużają w czasie czy nawet zastrzegają ograniczenia gospodarcze, co prowadzi do rewizji prognoz makro.

WIG20 w minionym tygodniu stracił 1,7%, co oznacza stratę już stratę w tym roku. Indeks najbardziej obciążało Allegro (-5,3%) po zapowiedziach paczkomatów z AliExpress, będący w korekcie KGHM (-5,2%) czy banki (-2%). Dwucyfrowe wzrosty zanotowało JSW (+13%) i jest obecnie najmocniejszą spółką dużego indeksu (+24% YTD). Na razie dobrą passę kontynuują małe spółki. mWIG/sWIG80 czy NCI zyskały w ubiegłym tygodniu i od początku roku ich stopy zwrotu sięgają 5-8%. W mWIG40 od początku roku liderem jest Millennium (+21% YTD), a 10 spółek ma dwucyfrowe stopy zwrotu, przy czym tylko 11 straciło (najwięcej MRC -13% YTD). W sWIG80 nie ma sobie równych Games Operator (+50%), a świetne stopy zwrotu przekraczające 30% YTD mają jeszcze Astarta, Sanok czy Mirbud.

Nastroje u progu nowego tygodnia nie są złe. Kontrakty na gł. indeksy zyskują 0,3-0,4%. W mediach finansowych wciąż dominuje temat nowych budżetów fiskalnych w USA. W tym tygodniu mamy również posiedzenie Fed, a sezon wyników kwartalnych nabiera rumieńców.

Krystian Brymora

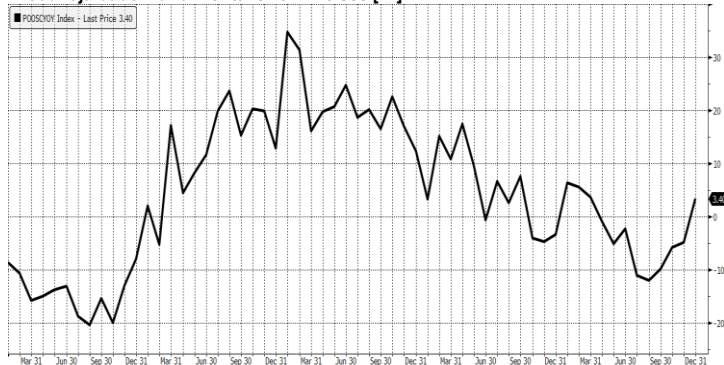
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: Codzienny monitoring [tabela BDM];
- Trakcja: Szacunkowa strata netto spółki w 2020 r. wyniosła 64,9 mln PLN.
- CD Projekt: Deweloper wydał pierwszy duży zestaw poprawek do „Cyberpunk 2077” [komentarz BDM];
- PGNiG: Odpisy obniżą wynik operacyjny grupy 4Q20 o około 650 mln PLN.
- Grupa Azoty: Podwyżki cen mocznika o 50 USD/t (+20%) w ostatnim tygodniu [komentarz BDM];
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Lotos: Krzysztof Nowicki został wiceprezesem Lotosu.
- Banki: Sektor liczy na wsparcie NBP w umowach z frankowiczami. (Rzeczpospolita, Puls Biznesu)
- PKN Orlen, Lotos: Ten rok dla giełdowych rafinerii będzie trudny. (Parkiet)
- Selvita: Spółka urosła na chorwackim dopalaczu. (Puls Biznesu)
- Play: EBOiR objął obligacje spółki o wartości 100 mln PLN.
- Ferro: Spółka w ciągu kilku tygodni sfinalizuje zakup Termetu; chce wyjść z ofertą tej spółki za granicę.
- Mostostal Zabrze: Spółka podpisała list intencyjny z Posco E&C, wartość kontraktu to ok. 400 mln PLN.
- ZUK Stąporków: Oferta spółki najlepsza w przetargu na budowę elektrociepłowni w Ciechanowie.
- Tesgas: Oferta spółki za 53,9 mln PLN została wybrana w przetargu PSG.
- Kernel: EBOiR może udzielić spółce 80 mln USD kredytu.
- Rafako: Radosław Domagalski-Łabędzki nowym prezesem spółki.

WYKRES DNIA

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce nieoczekiwanie rośnie o 3,4% r/r przy konsensusie -2,2% r/r. To jedno z największych, pozytywnych zaskoczeń z grudniowych danych krajowej gospodarki i potwierdzenie dobrej koniunktury w spółkach budowlanych (WIG-Budownictwo najwyżej od 2011 roku).

Produkcja budowlano-montażowa w Polsce [r/r]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Notowania: piątek, 22 stycznia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 952,7	0,0%	-1,6%
WIG30	2 303,7	0,1%	-0,4%
mWIG40	4 158,6	0,9%	4,6%
sWIG80	17 182,9	0,3%	6,8%
WIG	57 304,7	0,1%	0,5%
NC Index	533,6	0,0%	7,8%
WIG Banki	5 015,3	0,0%	5,2%
WIG Bud	3 941,3	1,3%	7,6%
WIG Chemia	8 108,7	3,2%	5,3%
WIG Dew	2 510,2	0,5%	5,2%
WIG Energia	2 205,0	0,7%	8,0%
WIG Games	27 509,3	1,9%	-4,7%
WIG IT	3 865,7	0,8%	0,1%
WIG Media	5 969,4	1,6%	-1,2%
WIG Paliwa	5 132,2	-0,8%	3,6%
WIG Spoż	4 120,0	-0,6%	13,1%
WIG Surowce	5 842,7	-2,2%	3,9%
WIG Telco	974,6	0,5%	-0,2%
DAX	13 874,0	-0,2%	1,1%
FTSE100	6 695,1	-0,3%	3,6%
CAC40	5 559,6	-0,6%	0,1%
BUX	43 630,2	-1,4%	3,8%
S&P500	3 841,5	-0,3%	2,3%
DJIA	30 997,0	-0,6%	1,3%
Nasdaq Comp	13 543,1	0,1%	5,1%
Bovespa	117 380,5	-0,8%	-1,4%
Nikkei225	28 756,9	0,8%	4,8%
Shanghai Comp.	3 621,3	1,1%	4,3%
S&P/ASX 200	6 823,7	0,8%	3,6%
EUR/PLN	4,53	0,0%	-0,6%
USD/PLN	3,73	-0,5%	-0,2%
CHF/PLN	4,21	0,0%	-0,2%
EUR/USD	1,22	0,5%	-0,4%
USD/JPY	103,50	0,0%	0,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 939	-60	-3,00%
Kurs zamknięcia	1 955	6	0,31%
Kurs min.	1 932	-15	-0,77%
Kurs max.	1 968	-39	-1,94%
Wolumen obrotu	18 826	-5 859	-23,74%
Otwarte pozycje	42 328	78	0,18%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 945,01	1 934,61	1 965,14	1 952,67	0,0%	842
WIG30	2 291,07	2 280,55	2 317,01	2 303,74	0,1%	884
MWIG40	4 105,86	17 005,03	17 182,93	4 158,56	0,9%	140
SWIG80	17 099,23	4 091,15	4 158,56	17 182,93	0,3%	36
WIG-PL	58 144,64	58 144,64	58 452,99	58 452,99	0,2%	1 022
WIG	56 997,73	56 741,31	57 519,27	57 304,69	0,1%	1 044

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	18,20	2 376	-0,7%	7,2%
Allegro	72,70	74 391	-0,6%	-14,2%
Asseco Poland	67,70	5 619	1,3%	-0,6%
CCC	84,26	4 623	1,6%	-3,7%
CD Projekt	250,10	25 174	-1,2%	-9,0%
Cyfrowy P.	30,82	19 711	0,8%	1,8%
Dino	270,20	26 490	3,9%	-6,6%
JSW	32,05	3 763	2,3%	23,5%
KGHM	187,85	37 570	-2,5%	2,7%
Lotos	40,91	7 563	-1,2%	-1,3%
LPP	7 865,00	14 569	5,4%	-5,1%
Orange	6,26	8 215	-0,3%	-5,0%
Pekao	65,26	17 129	-0,3%	6,8%
PGE	7,01	13 103	1,0%	7,8%
PGNiG	5,84	33 757	-0,3%	5,4%
PKN Orlen	59,68	25 526	-0,7%	3,4%
PKOBP	29,67	37 088	-0,9%	3,3%
PZU	30,59	26 415	-0,4%	-5,5%
Santander Polska	193,90	19 815	3,8%	4,4%
Tauron	3,00	5 258	1,4%	10,2%

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 sporządzającego raport.

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	489,50	1 155	2,9%	3,3%	Famur	2,57	1 474	-1,3%	14,0%
Amica	144,00	1 120	0,0%	-1,9%	GPW	44,95	1 887	0,1%	-1,6%
Amrest	28,25	6 202	1,4%	2,0%	GTC	6,90	3 350	0,0%	-4,2%
Asseco SEE	39,30	2 039	0,8%	-8,6%	Handlowy	39,30	5 135	-1,1%	11,8%
Azoty	28,90	2 867	3,6%	5,3%	ING BSK	172,80	22 481	1,6%	1,1%
Benefit Sys.	844,00	2 443	1,6%	1,2%	Inter Cars	275,00	3 896	1,9%	16,5%
Biomed-L.	9,04	563	7,4%	0,9%	Kernel	54,60	4 588	-0,9%	10,8%
BNP Paribas	65,00	9 582	-1,8%	2,2%	Kety	491,00	4 728	-0,6%	-0,1%
Budimex	326,00	8 323	1,9%	6,0%	Kruk	167,80	3 183	1,3%	18,2%
Celon Pharm	48,00	2 160	-3,0%	18,4%	Livechat	107,40	2 766	0,6%	2,3%
Ciech	33,00	1 739	2,8%	2,5%	Mabion	21,20	291	0,0%	2,2%
CI Games	1,44	263	-0,3%	11,1%	mBank	207,80	8 804	-0,3%	16,0%
Comarch	193,50	1 574	-0,3%	-0,5%	Mercator	368,00	3 902	1,9%	-12,8%
Cormay	1,21	102	0,8%	5,2%	Millennium	3,96	4 804	0,5%	21,1%
Datawalk	191,00	933	1,9%	-0,5%	Neuca	683,00	2 997	-0,1%	4,9%
Develia	2,32	1 036	2,4%	17,5%	PKP Cargo	13,86	621	-0,7%	1,3%
Dom Dev.	116,50	2 938	-0,9%	2,2%	PlayWay	635,00	4 191	-0,8%	0,3%
Echo	4,25	1 754	0,0%	5,2%	TEN	505,00	3 670	5,9%	-8,3%
Enea	7,24	3 196	0,6%	10,8%	WP.PL	90,20	2 628	1,8%	-3,0%
Eurocash	13,95	1 941	0,0%	-0,7%	XTB	20,00	2 348	0,3%	11,7%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	55,4	-1,2%	0,6%	7,0%	7,0%	-12,3%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	21,5	6,3%	5,7%	12,3%	12,3%	106,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	21,5	7,9%	7,4%	12,7%	12,7%	106,2%
CO2 [EUR/t]	34,2	0,4%	8,0%	4,8%	4,8%	37,0%
Węgiel ARA [USD/t]	67,6	0,0%	-1,2%	-2,5%	-2,5%	34,4%
Miedź LME [USD/t]	7 993,5	-0,6%	0,7%	3,2%	3,2%	31,6%
Aluminium LME [USD/t]	1 996,8	0,9%	0,3%	1,2%	1,2%	11,1%
Cynk LME [USD/t]	2 693,0	-0,4%	0,6%	-1,3%	-1,3%	11,8%
Ołów LME [USD/t]	2 027,0	0,1%	2,4%	2,6%	2,6%	1,8%
Stal HRC [USD/t]	1 058,0	-0,5%	-0,8%	5,3%	5,3%	82,1%
Ruda żelaza [USD/t]	169,5	-0,2%	-0,4%	7,0%	7,0%	116,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	118,2	0,9%	6,9%	16,5%	16,5%	-20,7%
Złoto [USD/oz]	1 855,6	-0,8%	1,5%	-2,3%	-2,3%	19,0%
Srebro [USD/oz]	25,5	-1,7%	2,9%	-3,4%	-3,4%	42,9%
Platyna [USD/oz]	1 103,2	-2,4%	2,6%	2,9%	2,9%	8,7%
Pallad [USD/oz]	2 365,2	-0,4%	-1,2%	-3,6%	-3,6%	1,3%
Bitcoin USD	33 322,3	6,7%	-8,1%	14,9%	14,9%	285,6%
Pszonica [USD/bu]	634,5	-4,0%	-6,1%	-0,9%	-0,9%	9,8%
Kukurydza [USD/bu]	500,5	-4,5%	-5,8%	3,4%	3,4%	28,7%
Cukier ICE [USD/lb]	15,9	-1,1%	-3,5%	2,5%	2,5%	6,5%

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
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	13 664	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	133 879	53	9 671	119 728	0	6 476	4 022	11 489	58 784	0	4 385	6 233	4 494	0	16 584	0
5 sty	1 155 792	97	405 982	261 905	26 173	24 193	20 489	16 343	60 916	2 724	7 596	12 921	5 625	27 011	17 909	76 654
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	139 693	71	6 876	126 281	0	0	15 944	16 158	54 940	0	9 133	8 449	5 322	0	16 085	0
11 sty	1 126 899	159	474 037	179 770	31 155	12 654	3 582	24 631	46 169	2 529	4 863	4 289	4 585	32 467	12 448	55 614
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	67 578
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	152 845	168	9 990	131 108	0	8 748	21 406	28 315	41 346	0	7 292	9 301	8 151	0	15 051	0
17 sty	1 064 813	323	399 288	188 394	28 854	17 553	16 642	22 172	38 598	3 750	5 970	5 203	6 398	26 240	13 962	94 607
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
21 sty	635 118	0	193 207	191 346	14 055	8 277	22 848	44 357	37 892	2 571	7 008	8 228	5 926	11 381	15 568	59 119
22 sty	680 960	342	191 897	196 880	13 633	16 366	23 292	42 885	40 261	2 444	6 693	7 488	5 679	11 761	14 344	56 552
23 sty	570 454	161	172 878	137 895	13 331	12 430	23 924	0	33 552	2 583	6 431	8 514	5 264	12 271	14 891	62 334
24 sty	450 350	200	133 289	109 722	11 628	10 123	18 436	0	30 004	1 812	4 566	4 256	4 242	8 147	12 921	28 323
Dzień COVID	382	382	372	361	361	337	336	361	361	357	328	326	329	327	362	335

RAZEM tys.	przypadki	śmierci	zdrowi	aktywne
99 178 513	94 234	25 124 948	22 865 911	2 466 813
2 129 139	4 804	419 208	555 245	85 461
62 584 193	90 622	7 807 570	9 577 480	1 882 074
34 465 181	b.d.	16 898 170	12 733 186	499 278

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)
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%	3,2%
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%	3,3%
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	0,5	0,9	0,3	0,4	0,6	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1	7,6	23,5	0,06	52%	-13	55%	16%	8,9	9,3	48,0	0,4%	3,6%
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%	3,7%
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%	3,7%
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	54,8	0,7%	3,9%
13 sty	0,8	1,1	0,4	1,0	0,5	0,6	0,7	0,9	0,2	0,5	0,7	0,1	0,6	0,2	0,3	0,2	9,1	11,3	-0,31	52%	-31	54%	12%	8,6	9,0	51,8	0,8%	4,0%
14 sty	0,7	1,2	0,3	1,1	0,5	0,6	0,9	1,0	0,2	0,4	0,8	0,2	0,7	0,2	0,3	0,3	9,4	3,5	-0,30	51%	24	55%	12%	8,2	8,7	59,6	1,0%	4,2%
15 sty	0,6	0,9	0,3	0,8	0,5	0,5	0,7	0,7	0,2	0,4	0,7	0,1	0,4	0,2	0,3	0,2	7,8	-1,5	-0,17	51%	-2	55%	11%	8,1	8,8	41,3	1,1%	4,3%
16 sty	0,6	1,0	0,3	0,7	0,4	0,4	0,7	0,7	0,2	0,4	0,6	0,1	0,5	0,2	0,2	0,2	7,4	-10,1	-0,20	51%	-20	55%	11%	7,6	8,4	26,5	1,1%	4,3%
17 sty	0,4	0,8	0,2	0,8	0,3	0,4	0,6	0,7	0,2	0,3	0,3	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	6,1	-0,1	-0,30	50%	43	57						

Trakcja

Strata netto Trakcji w 2020 r. wyniosła 64,9 mln PLN - wynika z podanych przez spółkę szacunkowych wyników. Przychody ze sprzedaży wyniosły 652,75 mln PLN, a strata EBITDA 32,1 mln PLN.

Trakcja poinformowała, że największy wpływ na poziom wyniku brutto ze sprzedaży miała wycena kontraktu kolejowego realizowanego w formule "projektuj i buduj", na którym po wykonaniu znacznej części prac projektowych i badań geotechnicznych rozpoznano odstępstwa od warunków prezentowanych przez zamawiającego w specyfikacji przetargowej. W ocenie spółki, spowodowało to konieczność wykonania nieprzewidzianych wcześniej prac.

Spółka poinformowała też, że wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na jej wynik brutto w czwartym kwartale był ujemny i wyniósł 23,35 mln PLN.

CD Projekt

CD Projekt wydał pierwszy duży zestaw poprawek, tzw. patch, do gry „Cyberpunk 2077”. Patch jest dostępny dla wersji gry na komputery PC, konsole oraz Google Stadia.

W tej aktualizacji skupiono się na poprawie stabilności. Spółka będzie kontynuować tę pracę w patchu 1.2 i innych nadchodzących aktualizacjach. Jednocześnie będzie nadal naprawiać napotkane błędy i słuchać opinii graczy na temat tego, jak poprawić ogólne wrażenia z gry.

Zestaw poprawek ma m.in. polepszyć wykorzystanie pamięci komputerów i konsol w trakcie rozgrywki oraz zmniejszyć liczbę nieplanowanych wyłączeń gry. Poprawione zostały również m.in. błędy dotyczące kilkunastu zadań wykonywanych w trakcie gry.

Spółka zapowiadała, że kolejny patch ma pojawić w lutym.

Komentarz BDM: *W patchu 1.1 CDR skupił się na poprawie stabilności gry, szczególnie na najbardziej wadliwej wersji (stare konsole). To co udało się osiągnąć Redom za sprawom aktualizacji: gra działa odrobinę płynniej i jest bardziej stabilna, gwałtowne spadki płynności są znacznie radsze, jest znacznie mniej nieplanowanych wyłączeń/crashy (udało się wyeliminować jeden z głównych mankamentów wersji przed updatem), skrócony czas ładowania gry i interfejsu, poprawa błędów w misjach uniemożliwiających dalszą grę. Niestety po pierwszych komentarzach widać, że łatka nie sprostала oczekiwaniom graczy. Zarówno na stronie twórców jak i Reddicie dominują negatywne opinie – zarzuca się deweloperowi m.in. to, że skupił się na naprawie aspektów, które nie są, aż tak istotne dla rozgrywki.*

Nie jesteśmy zawiedzeni patchem 1.1. pod kątem zawartości, gdyż nie spodziewaliśmy się, że będzie on game-changerem. Mieliśmy natomiast nadzieję, że aktualizacja będzie na tyle zauważalna, iż wpłynie to pozytywnie na odbiór graczy i tym samym przełoży się na poprawę ocen. Mimo wszystko widzimy, że prace idą powoli w dobrą stronę - jedne z głównych mankamentów, wytykane od samego początku zaliczyły progres. Choć gra wymaga jeszcze wiele napraw i jest daleka od doskonałości, wierzymy, że kolejne aktualizacje przyniosą znaczną poprawę i pozwolą wrócić "CP2077" do sklepu Sony do końca 1Q'20 (CD Projekt Kupuj 315 PLN).

W załączonym linku (<https://tinyurl.com/y62auy6d>) przedstawione jest porównanie wersji przed i po aktualizacji, w którym widać delikatną poprawę płynności o kilka klatek. Dodatkowo załączamy materiał, w którym komentowany i prezentowany (PS4) jest wpływ łatki na różne aspekty gry takie jak: walka, jazda samochodem, grafika - <https://tinyurl.com/y2s6l9mc>.

PGNiG

Odpisy obniżą wynik operacyjny grupy w 4Q20 o około 650 mln PLN. Najwyższy odpis, sięgający 560 mln PLN, będzie miał miejsce w segmencie poszukiwanie i wydobywanie.

Odpisy obejmują koszty odwiertów negatywnych i spisanej sejsmiki w kwocie około 0,06 mld PLN, saldo odpisów na środkach trwałych w kwocie około 0,29 mld PLN oraz środków trwałych w budowie w kwocie około 0,30 mld PLN.

Lotos

RN powołała Krzysztofa Nowickiego na stanowisko wiceprezesa zarządu ds. fuzji i przejęć z dniem 26 stycznia. Krzysztof Nowicki wcześniej w latach 2018 - 2020 pełnił funkcję dyrektora do spraw korporacyjnych Grupy Lotos, a od roku 2020 funkcję dyrektora ds. Strategii i Relacji Inwestorskich Grupy Lotos, przewodniczącego rady nadzorczej Lotos Asfalt, Lotos Infrastruktura, RCEkoenergia.

Lotos poinformował też, że Marian Krzemiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu Grupy Lotos z dniem 1 marca 2021 r. Jako powód rezygnacji Krzemiński wskazał przyczyny osobiste. Krzemiński pełni funkcję wiceprezesa zarządu ds. Inwestycji i Innowacji.

Banki

Banki liczą na wsparcie NBP. Ugody z frankowiczami oznaczać będą konieczność przewalutowania w krótkim czasie kredytów wartych dziesiątki miliardów złotych. (Rzeczpospolita)

70 proc. frankowiczów chce ugody. Banki pracują nad ramową umową frankowej ugody. Chcą, żeby porozumienie zatwierdził sąd polubowny przy KNF. (Puls Biznesu)

Grupa Azoty, Puławy, Police

W ostatnim tygodniu ceny mocznika (Black Sea) wzrosły o 50 USD/t do 295 USD/t (+20%). Z uwagi na ograniczoną podaż spodziewane są dalsze wzrosty.

Notowania mocznika (kolor czarny PS, USD/t) vs gaz TTF (niebieski LS, EUR/MWh)



Źródło: BDM, Bloomberg

Komentarz BDM: pozytywne. W ostatnich tygodniach ceny mocznika nie specjalnie reagowały na wyraźny wzrost kosztów gazu, a inwestorzy mogli się martwić o powtórkę z 2018 roku, kiedy Grupa Azoty przy cenach gazu średnio ok. 23 EUR/MWh zrobiła poniżej 100 mln PLN EBITDA w kluczowym segmencie nawozowym (dla porównania w 2020 będzie to >800 mln PLN, a w 2019 prawie 1 mld PLN). Szacujemy, że podwyżka o 50 USD/t mocznika (+20% m/m) zabezpiecza marżę przy obecnych 22 EUR/MWh TTF (+36% m/m)

Play

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął obligacje Play o wartości 100 mln PLN. Środki mają wspierać rozwój sieci 5G w Polsce. Łączny wolumen emisji wyniósł 500 mln PLN.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 18/01.2021-25/01.2021

Kraj	Link
Ultimate Games – spółka szacuje, że w 2020 roku miała 16,7 mln PLN zysku netto.	http://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,463143
CD Projekt - zmiana decyzji dot. dywersyfikacji inwestycji bieżących nadwyżek gotówkowych.	http://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,463111
CD Projekt - Cyberpunk 2077 w bardzo dużej promocji w USA.	https://tinyurl.com/y4lvs9y6
CD Projekt – gracze otrzymują pieniądze za zwroty, ale dalej mają dostęp do CP2077.	https://tinyurl.com/y6zaqfz7
Zagranica	
Valve pracuje nad wieloma grami. Firma chce opracować więcej gier single-player.	https://tinyurl.com/yyzsez6f
Valve i 5 wydawców z wielkimi karami.	https://tinyurl.com/yyzsez6f
Microsoft, Amazon i Google szukają nowych studiów. Sony także chce wzmocnić.	https://tinyurl.com/y5portsq
PS5 wróciło do sprzedaży!	https://tinyurl.com/y54fbrv7
Valve ostrzega: gry mogą podrożeć.	https://tinyurl.com/y3q5rmuj
PS Plus na rok jest dwukrotnie tańsze od Xbox Live Gold.	https://tinyurl.com/y3axhjqp

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

Ferro

Ferro, który ma zgodę UOKiK na przejęcie kontroli nad spółką Termet, liczy, że w ciągu kilku tygodni sfinalizuje tę transakcję. Ferro chce wyjść z ofertą Termetu za granicę.

Mostostal Zabrze

Spółka zależna Mostostalu Zabrze podpisała list intencyjny z Posco Engineering & Construction dotyczący rozbudowy instalacji termicznego przekształcania odpadów. Wartość prac do zrealizowania w okresie około 3 lat, objęta listem intencyjnym, wynosi ok. 400 mln PLN netto.

ZUK Stąporków

Oferta Zakładów Urządzeń Kotłowych Stąporków zajęła pierwsze miejsce w przetargu Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Ciechanowie na budowę elektrociepłowni na potrzeby wysokosprawnej kogeneracji z wykorzystaniem OZE. Wartość netto kontraktu wynosi 35,8 mln PLN. Termin realizacji kontraktu ustalono na 31 grudnia 2022 r.

Tesgas

Oferta spółki za 53,9 mln PLN netto została wybrana w przetargu Polskiej Spółki Gazownictwa. Przetarg dotyczy budowy gazociągów wysokiego ciśnienia: DN 300 o długości około 33,98 km oraz DN 100 o długości około 1,25 km w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą "Budowa gazociągu relacji Lubienia-Masłów oraz gazociągu relacji Mójcza-Kielce".

Kernel

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju może udzielić Kernelowi kredytu w wysokości do 80 mln dolarów na finansowanie działalności - wynika z informacji na stronie internetowej banku.
Finansowanie ma wesprzeć działalność grupy na Ukrainie w okresie pandemii - w tym zakup, magazynowanie, przetwarzanie, transport towarów rolnych oraz ich eksport.
Jak podano, decyzja banku w sprawie kredytu zapadnie w lutym.

Rafako

Radosław Domagalski-Łabędzki został nowym prezesem Rafako, zastępując na tym stanowisku Mariusza Zawiszę. Zmiany są związane z rozpoczęciem kolejnego etapu procesu pozyskania inwestora strategicznego.

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

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.01.2021 roku, 08:35 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.