

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Nieznaczne zmiany w Europie i w USA

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się nieznacznymi zmianami indeksów. WIG pozostał bez zmian, WIG20 wzrósł 0,1%, mWIG40 spadł -0,3%, a sWIG80 wzrósł 0,3%. Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniali się Allegro (1,4%) i Santander (3,3%), a negatywnie KGHM (-3,1%), JSW (-3,8%) oraz Lotos (-2,7%). Indeksy europejskie również na zanotowały dzisiaj istotnych zmian: DAX spadł -0,1%, CAC -0,1%, a FTSE wzrósł 0,2%. Nieco bardziej zdecydowany kierunek przybrały z kolei giełdy w USA. S&P wzrósł 0,5%, a Nasdaq 0,2%. W centrum uwagi inwestorów pozostaje pandemia oraz informacje dot. pakietu fiskalnego w USA, który jednak prawdopodobnie nie zostanie uchwalony przed wyborami prezydenckimi. Na GPW nastroje mogą być dzisiaj kształtowane także przez dalsze działania rządu dot. COVID-19. O godz. 11 premier ma przedstawić kolejne obostrzenia. Z kolei w Strefie Euro poznamy odczyty PMI. Dzisiaj rano NIKKEI w Azji jest na lekkim plusie, a kontrakty na S&P w USA są w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Codzienny monitoring [tabele BDM];
- **KGHM:** Dane produkcyjne/sprzedażowe za wrzesień'20- duży spadek sprzedaży miedzi/srebra [tabele BDM];
- **Pekao:** Bank planuje przedstawić 3-letnią strategię w 1Q'21;
- **Gastronomia:** Rząd zamierza zamknąć wszystkie restauracje i bary w kraju – media;
- **Handel:** Rząd zrobi wszystko, żeby nie doszło do zamknięcia galerii handlowych – P. Borys;
- **Canal+:** Spółka ogłasza zamiar przeprowadzenia IPO na GPW;
- **Grupa Azoty:** W. Wardacki i P. Łapiński odwołani z zarządu spółki;
- **Tropol:** Szacunkowy wynik netto w 1-3Q'20 wyniósł 26,4 mln PLN;
- **Kety:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q'20 (22.10.2020) [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Wyniki Rotterosa poniżej naszych oczekiwań przez gł. straty na hedgingu [zaległy komentarz BDM];
- **LiveChat:** Prezes i przewodniczący RN chcą sprzedać 5% akcji spółki w ABB;
- **Tauron:** Koncern rozpoczął budowę książki popytu na 5-letnie obligacje o wart. ok. 1 mld PLN;
- **Idea Bank:** Bank złożył w KNF nowy plan naprawy.

WYKRES DNIA

Bank centralny Turcji nie zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych (konsensus domagał się podwyżki z 10,25% do 12%), tym samym notowania liry spadły do najniższych poziomów w historii.

USD/TRY - daily



Notowania: czwartek, 22 października 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 642,7	0,1%	-23,6%
WIG30	1 884,8	0,0%	-23,8%
mWIG40	3 540,6	-0,3%	-9,4%
sWIG80	13 738,9	0,3%	14,1%
WIG	47 910,4	0,0%	-17,2%
WIG Banki	3 488,0	0,6%	-48,5%
WIG Bud	2 937,4	0,0%	28,9%
WIG Chemia	6 386,8	1,4%	-23,9%
WIG Dew	2 124,1	0,4%	-13,7%
WIG Energia	1 681,2	-0,5%	-14,3%
WIG Games	33 262,7	0,1%	77,3%
WIG IT	3 741,8	-1,4%	32,0%
WIG Media	4 868,4	0,4%	-9,4%
WIG Paliwa	3 829,0	0,0%	-41,0%
WIG Spoż	3 023,0	0,0%	-3,3%
WIG Surowce	3 932,7	-3,2%	27,3%
WIG Telco	900,7	1,8%	3,1%
DAX	12 543,1	-0,1%	-5,3%
CAC40	4 851,4	-0,1%	-18,8%
BUX	33 655,1	-0,1%	-27,0%
S&P500	3 453,5	0,5%	6,9%
DJIA	28 363,7	0,6%	-0,6%
Nasdaq Comp	11 506,0	0,2%	28,2%
Bovespa	101 917,7	1,4%	-11,9%
Nikkei225	23 558,7	0,4%	-0,4%
S&P/ASX 200	6 167,0	-0,1%	-7,7%
Złoto	1 900,6	-1,3%	24,8%
Miedź	6 991,5	1,3%	13,2%
Ropa	40,6	1,5%	-28,0%
EUR/PLN	4,57	0,0%	7,4%
USD/PLN	3,87	0,5%	2,0%
CHF/PLN	4,26	0,1%	8,7%
EUR/USD	1,18	-0,4%	5,3%
USD/JPY	104,81	0,3%	-3,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 632	-36	-2,16%
Kurs zamknięcia	1 643	2	0,12%
Kurs min.	1 625	-10	-0,61%
Kurs max.	1 665	-4	-0,24%
Wolumen obrotu	24 629	2 667	12,14%
Otwarte pozycje	36 469	191	0,53%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 634,69	1 627,13	1 664,37	1 642,70	0,1%	1 099
WIG30	1 872,89	1 868,96	1 907,69	1 884,75	0,0%	1 139
mWIG40	3 555,36	3 555,36	13 738,92	3 540,64	-0,3%	211
sWIG80	13 723,69	3 524,00	3 558,73	13 738,92	0,3%	53
WIG-PL	48 792,87	48 792,87	49 243,04	48 955,78	0,0%	1 374
WIG	47 719,87	47 606,93	48 368,43	47 910,38	0,0%	1 382

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	12,56	1 640	-1,9%	-56,2%
Allegro	85,37	87 355	1,4%	98,5%
CCC	41,41	2 272	-1,8%	-62,4%
CD Projekt	366,60	35 238	0,2%	31,2%
Cyfrowy P.	26,46	16 922	3,9%	-5,3%
Dino	226,80	22 235	-1,4%	57,5%
JSW	19,51	2 291	-3,7%	-8,7%
KGHM	127,10	25 420	-3,1%	33,0%
Lotos	29,68	5 487	-2,7%	-64,5%
LPP	6 095,00	11 291	-2,5%	-30,9%
Orange	6,73	8 826	0,7%	-5,5%
Pekao	47,10	12 362	0,4%	-53,1%
PGE	5,46	10 205	-0,7%	-31,4%
PGNIG	4,90	28 285	0,9%	13,1%
PKN Orlen	41,84	17 895	0,1%	-51,2%
PKOBP	20,40	25 500	1,1%	-40,8%
Play	38,76	9 869	0,1%	10,7%
PZU	21,92	18 928	1,0%	-45,2%
Santander Polska	133,00	13 591	3,3%	-56,7%
Tauron	2,06	3 607	-1,2%	25,5%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	472,00	1 113	-3,7%	18,0%	Famur	1,60	921	-2,9%	-46,2%
Amica	143,40	1 115	-1,4%	4,7%	GPW	45,30	1 901	-4,0%	15,3%
AmRest	16,78	3 684	1,7%	-61,2%	GTC	6,40	3 108	-1,8%	-33,9%
Asseco PL	65,40	5 428	-3,3%	2,7%	Handlowy	29,60	3 868	-6,6%	-42,9%
Asseco SEE	42,00	2 180	-1,2%	69,4%	ING BSK	121,40	15 794	-1,3%	-40,0%
Azoty	21,25	2 108	1,2%	-27,4%	Inter Cars	233,00	3 301	-0,9%	13,7%
Benefit Sys.	605,00	1 730	-0,8%	-31,4%	Kernel	40,00	3 361	-1,2%	-11,6%
Biomed-L.	19,25	1 199	-1,3%	1733,3%	Kęty	481,50	4 634	3,5%	39,2%
BNP Paribas	37,00	5 454	-1,3%	-45,6%	Kruk	134,60	2 554	3,8%	-19,6%
Budimex	244,00	6 229	0,0%	41,9%	Livechat	108,00	2 781	2,7%	149,4%
Celon Pharm	35,35	1 591	-3,0%	-11,0%	Mabion	25,70	353	-1,2%	-66,6%
Ciech	28,00	1 476	2,8%	-29,5%	mBank	148,50	6 291	1,2%	-61,9%
Comarch	200,00	1 627	0,5%	7,0%	Mercator	612,00	6 490	-1,6%	6050,8%
Datawalk	179,50	801	-3,2%	227,6%	Millennium	2,39	2 897	-0,5%	-59,2%
Develia	1,70	761	0,6%	-33,1%	Neuca	530,00	2 314	0,8%	40,2%
Dom Dev.	96,40	2 431	1,3%	1,9%	PKP Cargo	9,99	447	0,6%	-51,3%
Echo	4,05	1 671	-0,7%	-13,3%	PlayWay	542,00	3 577	0,4%	126,8%
Enea	5,18	2 287	0,2%	-34,6%	Ten Square	666,00	4 840	1,7%	236,4%
Energa	8,31	3 439	0,0%	17,3%	WP.PL	74,00	2 155	0,0%	6,0%
Eurocash	13,60	1 893	-0,9%	-37,7%	XTB	16,30	1 913	-2,7%	312,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g111 Daily 23APR2020-23OCT2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 23-Oct-2020 07:43:26
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 23APR2020-23OCT2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 23-Oct-2020 07:43:23

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 Index) G1598 Daily 23APR2020-23OCT2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 23-Oct-2020 07:43:38

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

KGHM

Dane produkcyjne za wrzesień 2020 i 3Q'20

Dane produkcyjne	lip.19	sie.19	wrz.19	paź.19	lis.19	gru.19	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20	sie.20	wrz.20	3Q'19	3Q'20	2019 YTD	2020 YTD
Grupa KGHM																			
Produkcja																			
Miedź płatna kT	59,7	59,2	58,6	56,3	56,4	59,3	58,4	55,3	60,4	56,5	60,0	60,1	57,5	57,9	54,9	177,5	170,3	529,5	521,0
w tym KGHM SA	47,9	47,1	45,9	45,2	45,7	47,0	48,2	44,5	48,3	45,9	48,0	45,9	44,7	44,7	41,8	140,9	131,2	427,6	412,0
Srebro płatne t	74,7	122,1	120,4	124,7	131,9	129,3	83,0	125,2	126,7	125,2	127,6	119,8	108,6	58,4	121,0	317,2	288,0	1028,8	995,5
TPM ktrzoj	16,6	17,9	18,6	18,7	21,3	23,0	15,6	15,8	20,2	17,0	16,1	15,3	15,1	13,8	16,2	53,1	45,1	157,3	145,1
Molibden Mlb	0,6	1,4	0,7	0,8	1,1	1,3	0,8	0,8	0,2	0,7	1,7	1,2	0,8	0,6	0,5	2,7	1,9	8,9	7,3
Sprzedaż																			
Miedź kT	47,6	51,9	67,5	50,7	65,6	61,9	46,8	60,9	57,4	55,7	61,8	67,4	54,5	58,0	53,3	167,0	165,8	513,5	515,8
Srebro t	84,1	103,1	142,0	124,8	122,3	122,7	84,2	104,3	163,3	125,8	123,8	123,9	105,2	65,2	119,3	329,2	289,7	1042,4	1015,0
TPM ktrzoj	8,0	10,6	26,3	7,9	31,3	25,9	8,7	24,9	25,3	16,4	11,1	21,0	8,3	23,8	9,3	44,9	41,4	145,9	148,8
Molibden Mlb	0,9	1,2	1,3	0,8	1,3	0,8	0,9	1,5	0,4	0,9	0,6	0,6	1,0	0,6	0,7	3,4	2,3	9,8	7,2
zmiana r/r																			
Produkcja																			
Miedź płatna kT	6,8%	3,3%	2,1%	-0,7%	4,1%	2,8%	-0,5%	2,8%	0,2%	-3,6%	-3,1%	2,4%	-3,7%	-2,2%	-6,3%			-4,1%	-1,6%
w tym KGHM SA	6,0%	0,6%	-2,1%	-0,2%	5,1%	0,6%	-0,4%	0,7%	-1,6%	-4,2%	-3,4%	-3,2%	-6,7%	-5,1%	-8,9%			-6,9%	-3,6%
Srebro płatne t	-31,7%	-5,1%	-2,9%	3,2%	16,0%	5,9%	9,2%	4,4%	-1,6%	-2,1%	-4,4%	-4,6%	45,4%	-52,2%	0,5%			-9,2%	-3,2%
TPM ktrzoj	16,9%	7,2%	17,7%	18,4%	41,1%	64,3%	27,9%	1,3%	16,1%	-14,6%	-18,3%	-21,1%	-9,0%	-22,9%	-12,9%			-15,1%	-7,8%
Molibden Mlb	-62,3%	26,8%	-12,5%	-46,7%	-21,4%	0,0%	-20,0%	-33,3%	-81,8%	75,0%	30,8%	0,0%	45,5%	-57,7%	-28,6%			-28,8%	-17,7%
Sprzedaż																			
Miedź kT	-12,5%	-4,6%	11,6%	-18,1%	18,0%	-7,9%	10,9%	-0,2%	-10,2%	7,7%	-3,0%	5,3%	14,5%	11,8%	-21,0%			-0,7%	0,4%
Srebro t	-27,1%	-24,8%	4,5%	-17,5%	9,8%	20,6%	0,2%	-15,3%	33,9%	25,5%	-13,7%	-11,8%	25,1%	-36,8%	-16,0%			-12,0%	-2,6%
TPM ktrzoj	-25,9%	-32,9%	46,1%	-30,7%	58,9%	52,4%	-2,2%	33,9%	46,2%	7,2%	-40,6%	-5,4%	3,8%	124,5%	-64,6%			-7,8%	2,0%
Molibden Mlb	-35,7%	-29,4%	-18,8%	-46,7%	0,0%	-46,7%	-10,0%	0,0%	-63,6%	0,0%	-40,0%	-33,3%	11,1%	-50,0%	-46,2%			-32,4%	-26,5%

Źródło: BDM, spółka

Wybrane dane finansowe, operacyjne i rynkowe KGHM

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20P	bieżące
Przychody	4 266	5 157	5 364	5 739	5 488	5 740	5 641	5 854	5 299	5 649		
EBITDA skoryg.	1 174	1 391	1 225	1 182	1 454	1 278	1 380	1 117	1 129	1 522		
Wynik netto	439	172	365	682	552	418	695	-244	692	10		
Dług netto /EBITDA	7 142	8 019	7 439	7 000	8 079	7 863	8 407	6 891	7 449	6 976		
Dynamika r/r												
Przychody	-13,1%	7,4%	12,4%	-2,2%	28,6%	11,3%	5,2%	2,0%	-3,4%	-1,6%		
EBITDA skoryg.	-25,7%	8,5%	-13,4%	-19,9%	23,9%	-8,1%	12,7%	-5,5%	-22,4%	19,1%		
Wynik netto	-38,2%	-50,0%	-39,7%		25,7%	143,0%	90,4%		25,4%	-97,6%		
Dane sprzedażowe												
Sprzedaż miedzi płatnej	132,4	158,2	169,3	184,7	167,1	179,4	167,0	178,2	165,1	184,9	165,8	
Sprzedaż srebra	213,2	282,8	388,4	364,3	329,1	384,1	329,2	369,8	351,8	373,5	289,7	
Sprzedaż TPM	39,1	40,5	44,6	48,1	44,8	56,2	44,9	65,1	58,9	48,5	41,4	
Sprzedaż molibdenu	4,2	4,3	4,7	4,3	3,6	2,8	3,4	2,9	2,8	2,1	2,3	
Dynamika r/r												
Sprzedaż miedzi płatnej	-12%	0%	10%	3%	26%	13%	-1%	-4%	-1%	3%	-1%	
Sprzedaż srebra	-16%	-10%	48%	-4%	54%	36%	-15%	2%	7%	-3%	-12%	
Sprzedaż TPM	-25%	-26%	-20%	-15%	15%	39%	1%	35%	31%	-14%	-8%	
Sprzedaż molibdenu	56%	-12%	-23%	-31%	-14%	-35%	-28%	-33%	-22%	-25%	-32%	
Warunki rynkowe												
Miedź USD/t	6 961	6 881	6 105	6 169	6 215	6 113	5 802	5 881	5 639	5 366	6 524	6 978
Srebro USD/oz	16,77	16,52	15,02	14,54	15,57	14,88	16,98	17,32	16,89	16,66	24,53	24,57
USD/PLN	3,40	3,58	3,70	3,77	3,79	3,81	3,89	3,87	3,92	4,09	3,80	3,86
Dynamika r/r												
Miedź	19%	21%	-4%	-9%	-11%	-11%	-5%	-5%	-9%	-12%	12%	19%
Srebro	-4%	-4%	-11%	-13%	-7%	-10%	13%	19%	9%	12%	44%	42%
USD/PLN	-16%	-7%	2%	5%	11%	7%	5%	3%	3%	7%	-2%	0%

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

Pekao

Bank Pekao chce w 1Q'21 przedstawić nową, trzyletnią strategię, w której postawi na wzrost rentowności. Bank nie wyklucza wzrostu nieorganicznego, chce możliwie szybko powrócić do polityki rokrocznych dywidend i liczy, że wypłaci ją za 2020 rok - poinformował PAP Biznes p.o. prezesa banku Leszek Skiba.

Bank Pekao nie obserwuje obecnie istotnego wzrostu uszkodowości na portfelach z uwagi na COVID-19, klienci indywidualni, którzy korzystali z wakacji kredytowych, wracają do spłacania kredytów. Bank ocenia jednak, że pod koniec roku możliwe jest niewielkie pogorszenie spłacalności.

Gastronomia, AmRest

Rząd zamierza zamknąć wszystkie restauracje, bary i puby w Polsce, możliwe będzie jedynie zamawianie jedzenia na wynos lub z dostawą do miejsca zamieszkania - wynika z nieoficjalnych informacji Radio Wnet. Nowe obostrzenie wejdzie w życie od soboty lub od poniedziałku.

Według informacji Wirtualnej Polski rząd zaproponuje działania osłonowe dla branży gastronomicznej.

Handel	<p>Zamknięcie galerii handlowych oznaczałoby poważne skutki gospodarcze, dlatego rząd zrobi wszystko, żeby do tego nie dopuścić - uważa prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys. Dodaje, że wsparcie finansowe powinno być kierowane do firm, które najmocniej ucierpiały na nowych obostrzeniach, a nie do całych branż.</p> <p>W tygodniu od 12 do 18 października wskaźnik odwiedzalności w centrach handlowych wyniósł średnio 80% wartości ubiegłorocznej - podała Polska Rada Centrów Handlowych (PRCH). Wynik jest powtórzeniem rezultatu z wcześniejszego tygodnia i jest zbliżony do średniej odwiedzalności obiektów odnotowanej we wrześniu.</p>
Canal+	<p>CANAL+ Polska, dostawca płatnej telewizji, ogłosił zamiar przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej na GPW w Warszawie. Oferta obejmie wyłącznie istniejące akcje. Spółka zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 75% skorygowanego zysku netto.</p>
Grupa Azoty	<p>Wojciech Wardacki został odwołany w czwartek przez radę nadzorczą z funkcji prezesa Grupy Azoty. Wraz z nim z zarządu spółki został odwołany wiceprezes Paweł Łapiński.</p>
Torpol	<p>Wg wstępnych danych, w okresie 1-3Q'20 grupa wypracowała ok. 986,9 mln PLN przychodów i 26,4 mln PLN zysku netto.</p>
Kety	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'20 (22.10.2020)</p> <p>BDM:</p> <ul style="list-style-type: none">- wyniki 3Q'20 bardzo dobre (szczególnie w SWW) i październik wygląda również bardzo dobrze pod względem zamówień, pomaga osłabienie złotego;- spółka powoli wraca do planowanych inwestycji;- duży popyt (nadzwyczajny) w obszarze remontów;- strategia mogłaby zostać zaprezentowana w grudniu/styczeniu z budżetem/prognozą na 2021 rok;- klienci z HoReCa próbują odbić słabą koniunkturę na zakupie opakowań, ale październik'20 wygląda bardzo dobrze, tak jak i cały 4Q'20; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- wysoka marża w SOG ? efekt inercji, część produkcji na bardzo tanim surowcu + spółka wybiera najbardziej rentowne zlecenia;- poziom zamówień q/q ? spółka pracuje na krótkim horyzoncie do 4 tyg. W październiku widać, że zamówienia się zwiększają;- koszt aluminium w SOG jest mało istotny (ok. 8%), bardziej liczy się koszt tworzyw sztucznych (PP i PE, papiery, lepiszcza etc.). Spółka ocenia sytuację na rynku surowców jako stabilną;- osłabienie złotówki ? Droższe aluminium z pewnością wpłynie bardziej na SSA, ale spółka próbuje się zabezpieczyć;- wykonanie prognozy po 1-3Q'20 to 95% ? dlaczego spółka nie podnosi prognozy? Spółka w sierpniu zakładała pewien bufor bezpieczeństwa, Spółka chce jeszcze chwilę poczekać (po listopadzie).- inwestycja w halę Opolu ? To hala magazynowa- spółka zastępuje osoby na kwarantannie pracownikami zewnętrznymi, ale to były rzadkie przypadki;- spółka ma już zakontraktowaną cenę energii na 2021 rok, ale jest jeszcze opłata mocowa, więc być może koszty energii będą płaskie r/r.
LiveChat	<p>Prezes spółki Software Mariusz Ciepły oraz przewodniczący rady nadzorczej Maciej Jarzębowski rozpoczęli proces budowania przyspieszonej księgi popytu, której celem jest sprzedaż do 1,2875 mln akcji spółki, stanowiących 5% kapitału i głosów.</p>
Tauron	<p>Koncern rozpoczął budowę książki popytu na 5-letnie obligacje, których wartość nominalna może wynieść około 1 mld PLN. Ich marża może sięgnąć 125 - 135 pb - wynika z rozmów PAP Biznes z osobami zbliżonymi do transakcji.</p>
Idea Bank	<p>Bank złożył w Komisji Nadzoru Finansowego nowy plan naprawy.</p>
PGE	<p>Nowa strategia grupy, zakładająca neutralność klimatyczną w 2050 roku, jest pozytywna dla profilu biznesowego i kredytowego spółki - poinformowała agencja Fitch w komunikacie.</p>
Deweloperzy	<p>Sprzedaż mieszkań na sześciu największych polskich rynkach spadła o 17% r/r do 13,3 tys. w 3Q'20, wynika z danych JLL. W tym samym czasie na rynek wprowadzono 13 tys. lokali, co oznaczało spadek o 11% r/r.</p>
LSI Software	<p>W 3Q'20 spółka wypracowała 11,3 mln PLN przychodów.</p>
Scope Fluidics (NC)	<p>Wyniki testów prewalidacyjnych potwierdziły poprawność działania systemu BacterOMIC w wersji, która będzie wykorzystana do produkcji. Tym samym - zgodnie z terminem - zrealizowane zostały działania harmonogramu projektu BacterOMIC określone w etapie 6a "Przeprowadzenie testów prewalidacyjnych [...]".</p>
Photon Energy (NC)	<p>Spółka rozpoczęła budowę dwóch farm fotowoltaicznych w Australii o łącznej mocy 14 MWp. Spółka będzie właścicielem i operatorem obu elektrowni.</p>

Forever Ent. (NC) Spółka podpisała umowę licencyjną z Beyond Fun Studio inc. z Kanady, na mocy której spółka otrzymała wyłączną licencję do dystrybucji gry Aeolis Tournament na platformie Nintendo Switch.

Arctic Paper (wyniki Rottneros) Spółka zależna Rottneros w czwartek przed sesją (o 8:00 CET) opublikowała raport za 3Q'20. Pełny raport GK Arctic Paper zostanie opublikowany 16.11.2020

Wybrane dane Rottneros [mln SEK]

MSEK	3Q'19	3Q'20	zmiana r/r	3Q'20P BDM	różnica	1-3Q'19	1-3Q'20	zmiana r/r
Przychody	617	508	-17,7%	497	2,1%	1 829,0	1 603,0	-12,4%
EBITDA	81	32	-60,5%	52	-38,9%	379,0	143,0	-62,3%
EBIT	54	4	-92,6%	23	-82,9%	298,0	54,0	-81,9%
Zysk netto	38	-1		13		223,0	28,0	-87,4%
Marża EBITDA	13,1%	6,3%		10,5%		20,7%	8,9%	
Marża EBIT	8,8%	0,8%		4,7%		16,3%	3,4%	
Marża netto	6,2%	-0,2%		2,6%		12,2%	1,7%	
Wolumen sprzedaży kT	110,8	106,9	-3,5%	100,0	6,9%	305,1	310,0	1,6%
P/E 12m		-						
EV/EBITDA 12m		9,5						

Źródło: BDM, spółka.

Aktualizacja prognoz dla GK Arctic Paper [mln PLN]

	3Q'19	3Q'20P BDM nowa	r/r	3Q'20P BDM stara*	różnica	1-3Q'19	1-3Q'20P	zmiana r/r
Przychody	794,4	689,3	-13,2%	682,9	0,9%	2 377,5	2 119,2	-10,9%
Wynik brutto na sprzedaży	156,1	129,0	-17,4%	132,4	-2,6%	457,0	461,7	1,0%
EBITDA	71,5	57,8	-19,2%	66,3	-12,8%	243,1	217,6	-10,5%
EBITDA adj.	71,5	52,5	-26,6%	61,0	-13,9%	225,1	205,1	-8,9%
Rottneros*	28,6	13,7	-52,0%	22,5	-38,9%	148,2	58,8	-60,3%
Arctic Paper	42,9	38,8	-9,7%	38,5	0,7%	76,9	146,3	90,3%
EBIT	50,6	31,4	-37,9%	39,9	-21,3%	178,2	135,3	-24,1%
Zysk brutto	42,4	25,3	-40,2%	33,8	-25,0%	152,8	113,8	-25,5%
Zysk netto	26,3	20,7	-21,3%	24,5	-15,6%	72,2	86,1	19,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,6%	18,7%				19,2%	21,8%	
Marża EBITDA adj.	9,0%	7,6%				9,5%	9,7%	
Marża EBIT	6,4%	4,6%				7,5%	6,4%	
Marża zysku netto	5,3%	3,7%				6,4%	5,4%	

Źródło: BDM, spółka. *- z 21.10.2020

BDM: wyniki Rottneros okazały się wyraźnie słabsze od naszych oczekiwań. Kurs akcji na NASDAQ OMX spadł o 7/8%. Słabsza EBITDA (-39% vs oczek.) wynikała z nieco niższej niż zakładaliśmy, zrealizowanej ceny sprzedaży celulozy (o ok. 200 SEK/t) i przede wszystkim z negatywnego wpływu hedgingu energii elektrycznej (-9 mln SEK vs nasze oczek. +6 mln SEK- ceny e.e. w obszarze SE3 w którym działa Rottneros wynosiły ok. 0,26 SEK/kWh, a spółka ma zahedgowane 100% po 0,224 SEK/kWh). Zwracamy przy tym uwagę, że ceny e.e. w tym rejonie Szwecji wzrosły w październiku do ok. 0,43 SEK/kWh, co powinno dać duże zyski z hedgingu w 4Q'20 (spółka ma zabezpieczone przynajmniej 57% wolumenu e.e do 2025 roku po 0,329 SEK/kWh). Niemniej podstawowe czynniki wyników jak cena celulozy NBSK (-8% r/r w 3Q'20) i mocniejsza korona szwedzka (+8% r/r w 3Q'20) wciąż negatywnie oddziałują na wyniki celulozowni. W 4Q'20, jak co roku, spółka będzie miała duży postój remontowy w Valvik, co obciąży koszty okresu o 67 mln SEK (-70 mln SEK rok temu). Tym samym w 4Q'20 zanotuje jak to zwykle bywa stratę EBITDA. Niższe o ok. 9 mln PLN wyniki Rottneros wpłynęły na lekką korektę naszej prognozy dla grupy Arctic Paper na 3Q'20. Podkreślamy jednak, że głównym kontrybutorem wyników za 3Q'20, podobnie jak w minionych kwartałach, będzie segment papieru.

mBank Rada nadzorcza mBanku zdecydowała o powołaniu z dniem 22 października do zarządu banku Marka Lusztyna na stanowisko wiceprezesa ds. zarządzania ryzykiem.

GTC W wezwaniu na akcje spółki zawarto transakcje, których przedmiotem było 21.891.289 akcji. Średnia stopa redukcji zapisów wyniosła 85,91%.

Scope Fluidics (NC) Spółka planuje emisję do 127.915 akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje oferowane będą w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB).

- Pharmena** Spółka podpisała z wiodącym ośrodkiem badawczym Covance Inc. z siedzibą w USA umowę dotyczącą współpracy w zakresie przeprowadzenia badań przedklinicznych leku 1-MNA jako kandydata na lek w infekcji wirusem Sars-Cov-2 na modelach zwierzęcych.
- CEZ** Spółka osiągnęła porozumienie w sprawie sprzedaży aktywów w Rumunii na rzecz funduszy zarządzanych przez Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA).
- PGNiG** Do powołania nowego prezesa PGNiG prawdopodobnie dojdzie dopiero za kilka tygodni. - Parkiet

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@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