

# Koronawirus

## Biuletyn specjalny

Oficjalna liczba zmarłych z powodu Covid-19 przekroczyła 1.05 mln osób na całym świecie. Po pierwszej fali globalnej pandemii, od końca lipca do początku września liczba nowych dziennych przypadków ustabilizowała się w okolicy 260 tys. We wrześniu ponownie liczba ta zaczęła rosnąć i aktualnie doszła do średniej ok. 300 tys. Niestety z dużą dozą pewności można stwierdzić, że jest to dopiero początek drugiej fali, która będzie się nasilać w porze jesienno-zimowej na półkuli północnej. Pozytywnym jest natomiast znacząco mniejsza śmiertelność niż w kwietniu, gdy umierało nawet średnio 7.0 tys. dziennie. Obecnie jest to 5.0 tys. przy 3 razy wyższej liczbie dziennych zakażeń. W Polsce liczba nowych zakażeń jest już dużo większa niż wiosną, a także liczba zgonów przebiła rekordowe poziomy z tego okresu. Widać jednoznacznie, że w Polsce druga fala jest i będzie dużo groźniejsza niż pierwsza. Informacją ostatnich dni było zakażenie koroawirusem prezydenta Trumpa jak również członków polskiego rządu. Zakażenie Trumpa obniżyło jego notowania u bukmacherów w kwestii reelekcji, co negatywnie wpłynęło na rynki akcji.

W Polsce przez wiele tygodni, do połowy września liczba zajętych respiratorów utrzymywała się na stabilnym poziomie 80-90. Jednak po 25 września liczba ta zaczęła gwałtownie rosnąć osiągając już poziom 283. Oznacza to niemal pewność, że liczba ofiar śmiertelnych w niedługim czasie będzie notować nowe rekordy. Rządowe działania w ostatnim czasie miały głównie pokazać dobre statystyki. Po pierwsze zmniejszyła się liczba testów, gdyż przestano testować osoby bezobjawowe i na kwarantannie (wcześniej każdy na kwarantannie mógł w 10 dniu zrobić test). W oczywisty sposób zmniejszyło to sumaryczną liczbę pozytywnych wyników. Oznacza to jednak, że gdyby procedury były takie jak jeszcze w sierpniu, dzienna liczba zakażonych byłaby prawdopodobnie o 20-30% wyższa. Od 29 września Ministerstwo Zdrowia zaczęło rozdzielać zgony na te „z powodu COVID-19” oraz „z powodu współistnienia COVID-19 z innymi schorzeniami”. Wcześniej to był jedna liczba. Można sobie wyobrazić, że aby statystyki nie wyglądały dramatycznie ministerstwo za jakiś czas będzie podawać tylko liczbę zmarłych „z powodu Covid-19”, która jest dużo mniejsza. Niestety, bawienie się danymi aby wyglądały lepiej niż wskazuje rzeczywistość może tylko pogarszać sprawę. Ministerstwo Zdrowia uspokaja twierdząc, że w sumie dostępnych jest 8 tys. łóżek dla chorych na COVID-19, a respiratorów ponad 800. W praktyce jednak lekarze podkreślają, że w szpitalach brakuje miejsca na wstawienie tych łóżek oraz brakuje odpowiedniego personelu. Dlatego trudno powiedzieć jaki jest poziom wytrzymałości systemu opieki zdrowotnej. Dodatkowo nawet te 8 tys. łóżek może nie wystarczyć za kilka tygodni jeżeli przyrost chorych będzie taki jak w ostatnich dniach. Można sądzić, że rząd zaniża powagę sytuacji, aby nie wprowadzać dodatkowych ograniczeń mogących szkodzić gospodarce. W efekcie zareaguje dopiero gdy sytuacja będzie dramatyczna i potrzebne będą już radykalne obostrzenia.

Coraz poważniejsze obostrzenia w tej czy innej formie będą wracać. Izrael jako pierwszy kraj na świecie wprowadził 18 września drugi lockdown (nakaz poruszania się tylko w promieniu 500 metrów od domu oprócz dojazdu do pracy, zamknięcie szkół, centrów handlowych, restauracji i hoteli). Zaostrzone ograniczenia, choć nie tak drastyczne jak w Izraelu, wprowadziła Wielka Brytania. W Czechach i na Słowacji obowiązuje stan wyjątkowy z obostrzeniami dotyczącymi zgromadzeń, imprez kulturalnych i noszenia maseczek. W Polsce coraz więcej obszarów będzie wchodzić do żółtej i czerwonej strefy (od najbliższej soboty ponad 100 powiatów!) wywołując automatyczne ograniczenia z tym związane. Dodatkowo wprowadzono nakaz noszenia maseczek w strefie żółtej oraz

Marcin Palenik, CFA

22 598 26 71

marcin.palenik@millenniumdm.pl

obniżono maksymalną liczbę osób na weselach.

Druga fala pandemii koronawirusa w wielu krajach staje się faktem, są już nawet kraje (Korea Płd.), gdzie druga fala we wrześniu zaczęła wygasać. Nie obyło się i tutaj bez zwiększenia restrykcji w regionie Seulu. Druga fala miała też miejsce Hiszpanii, gdzie dzienna liczba zakażonych doszła do 10 tys., czyli przekroczyła poziomy z marca, jednak od połowy września ta liczba maleje. W USA szczyt pierwszej fali zachorowań był w lipcu i epidemia w tym kraju słabła od połowy września. Jednak w połowie września dzienna liczba przypadków zaczęła ponownie rosnąć, a dzienna liczba ofiar śmiertelnych przestała spadać. Rośnie więc prawdopodobieństwo drugiej fali także w tym kraju, choć może występować z pewnym przesunięciem czasowym w stosunku do Europy.

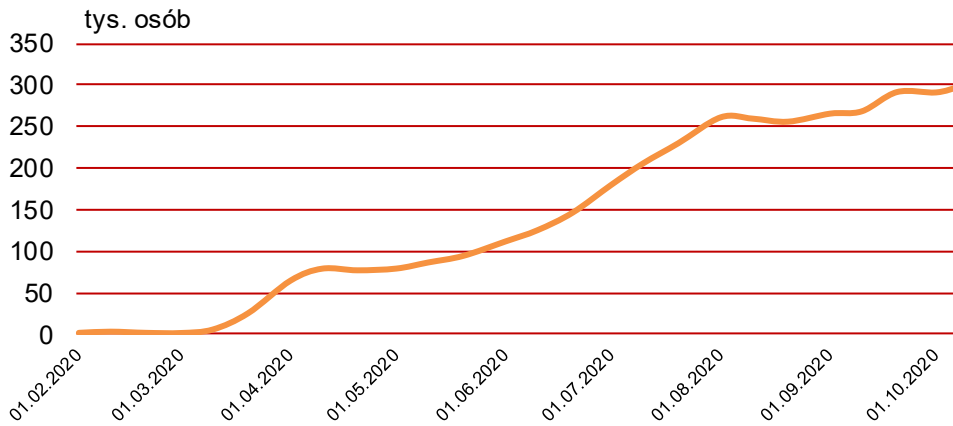
Podsumowując, aktualnie można mieć pewność, że druga fala zakażeń koronawirusem będzie miała miejsce. Nie ma aktualnie przesłanek, aby sądzić, że siła epidemii zmniejszy się w najbliższych tygodniach, gdyż nie jest jeszcze widoczny w ogóle wpływ sezonowego obniżenia odporności oraz innych infekcji (grypy). W krajach, które przeszły relatywnie dobrze wiosenną falę zachorowań (m.in. Polska, Czechy, Rumunia, Słowacja) druga fala już teraz jest dużo silniejsza niż pierwsza. Może to oznaczać, że przyczyną dobrej sytuacji na wiosnę nie była jakaś nadzwyczajna odporność tylko wprowadzenie lockdownu na relatywnie wczesnym etapie epidemii w tych krajach.

### Dane na dzień 6 października dla krajów o największej liczbie zachorowań na Covid-19

Kraj	Wszystkie przypadki zakażonych w tys.	Liczba zakażeń na mln mieszkańców	Nowe przypadki dnia 06.10.2020	Dotychczasowa liczba zgonów
<b>Kraje europejskie z największą liczbą zakażeń</b>				
Rosja	1 226	8 479	10 888	21 663
Hiszpania	853	18 239	2 099	32 225
Francja	624	9 558	5 084	32 299
UK	516	7 584	12 594	42 369
Włochy	328	5 420	2 257	36 002
Niemcy	305	3 634	3 086	9 617
Ukraina	230	5 373	3 774	4 520
Holandia	140	8 193	4 579	6 461
Rumunia	137	7 270	1 591	5 121
Belgia	130	11 394	2 612	10 078
Polska	102	2 757	2 006	2 717
Szwecja	94	9 320	343	5 895
Czechy	86	7 986	3 120	758
Białoruś	81	8 541	401	862
Portugalia	80	7 841	734	2 018
Moldawia	56	14 114	322	1 375
Szwajcaria	56	6 531	1 548	2 079
Austria	49	5 523	750	822
Irlandia	38	7 784	517	1 810
Serbia	34	3 890	51	756
<b>Cała Europa</b>	<b>5 464</b>		<b>61 886</b>	<b>226 156</b>
<b>Kraje z największą liczbą zakażeń spoza Europy</b>				
USA	7 680	23 165	41 576	215 032
Indie	6 682	4 830	59 893	103 600
Brazylia	4 940	23 199	25 210	146 773
Kolumbia	862	16 897	7 106	26 884
Peru	830	25 082	1 830	32 834
<b>Cały świat</b>	<b>35 720</b>		<b>264 309</b>	<b>1 048 503</b>

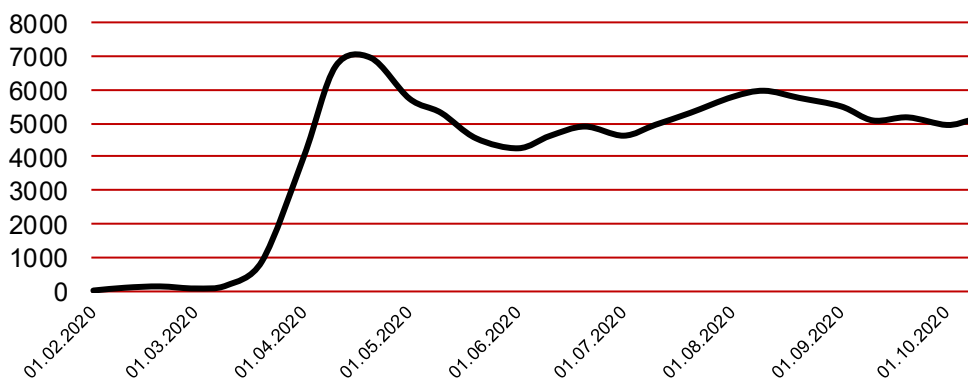
Źródło: [www.worldometers.info/coronavirus/](http://www.worldometers.info/coronavirus/)

### Globalna dzienna liczba nowych zachorowań



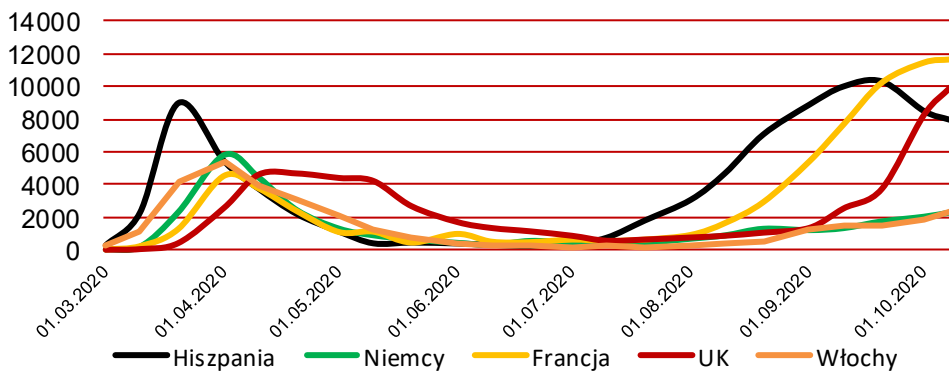
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Globalna dzienna liczba zgonów



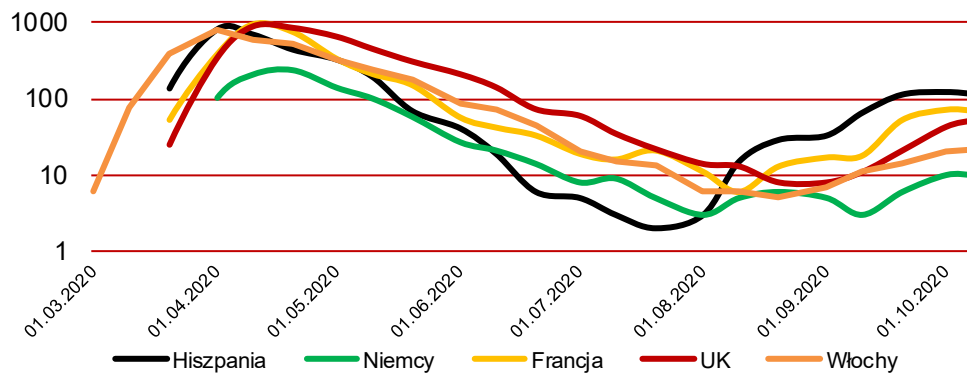
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Dzienna liczba zachorowań w największych krajach UE



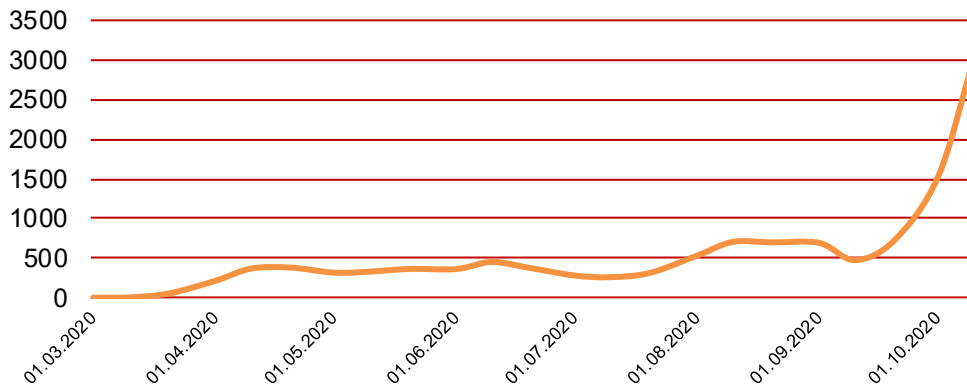
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Dzienna liczba zgonów w największych krajach UE (skala logarytmiczna)



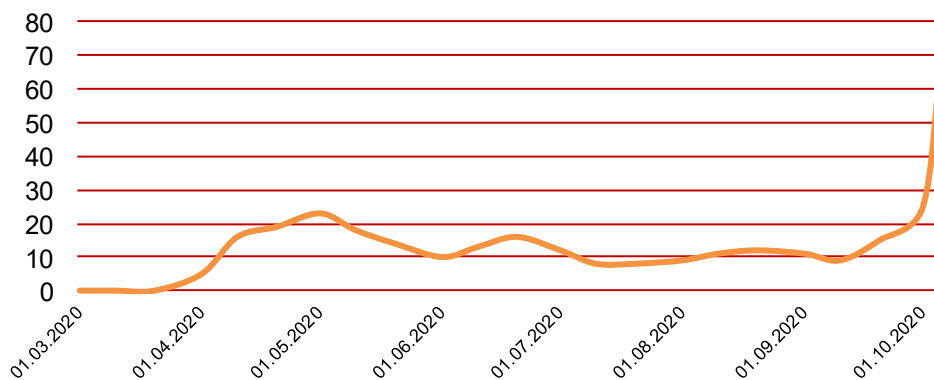
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Dzienna liczba nowych zachorowań w Polsce



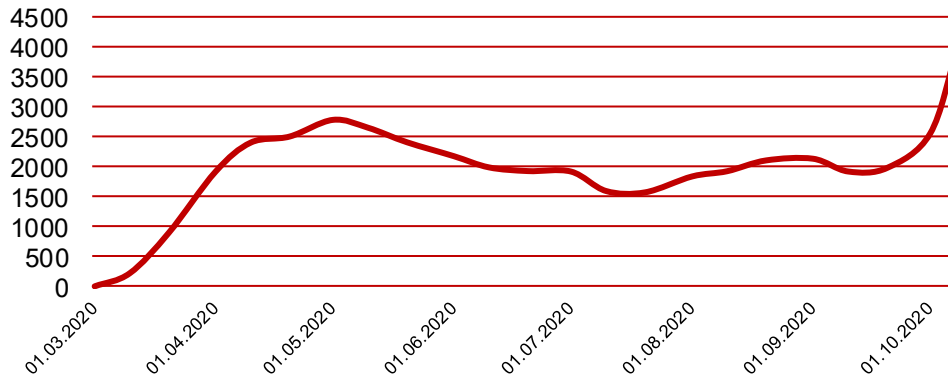
Źródło: Ministerstwo Zdrowia

### Dzienna liczba zgonów w Polsce



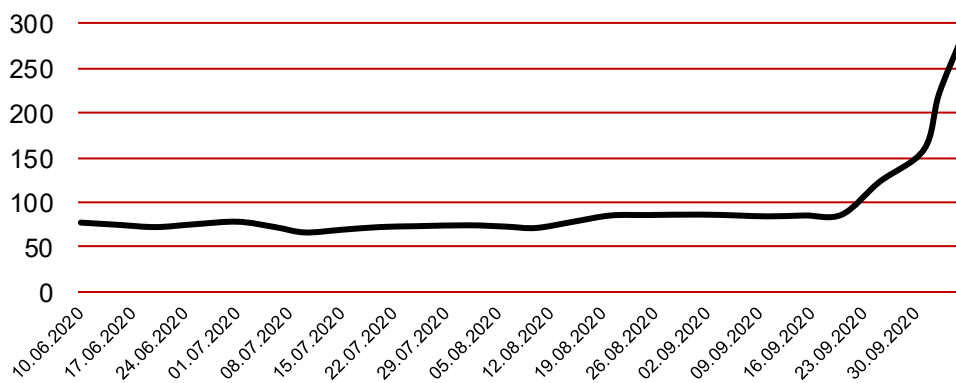
Źródło: Ministerstwo Zdrowia

### Osoby hospitalizowane z powodu COVID-19 w Polsce



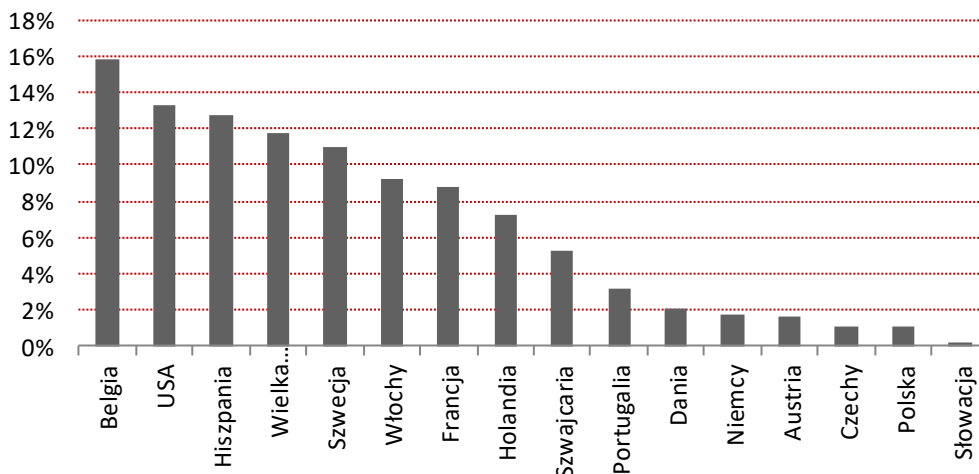
Źródło: [www.koronawirusunas.pl](http://www.koronawirusunas.pl) za Ministerstwem Zdrowia

### Liczba zajętych respiratorów z powodu COVID-19 w Polsce



Źródło: [www.koronawirusunas.pl](http://www.koronawirusunas.pl) za Ministerstwem Zdrowia

### Zgony w wyniku COVID-19 jako % wszystkich zgonów (USA i wybrane kraje Europy)



Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), Eurostat, obliczenia własne.

## Departament Analiz

### Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@millenniumdm.pl

### Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@millenniumdm.pl

### Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05  
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

### Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

### Adam Zajler

+48 22 598 26 88  
adam.zajler@millenniumdm.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
handel detaliczny

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
gry

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
deweloperzy

**Analityk**

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

### Arkadiusz Szumilak, CFA

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

### Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

### Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

### Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

### Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp**  
**02-593 Warszawa Polska**

### Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, w wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumente bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieistotne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu dotycząca opisu spółki była udośćpioną spółce będącej przedmiotem raportu w celu weryfikacji zamieszczonych informacji faktycznych. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii. Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Objaśnienia terminologii fachowej użytej w raporcie

EV - wycena rynkowa spółki + wartość długu odsetkowego netto  
EBIT - zysk operacyjny  
EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja  
P/CE - stosunek ceny akcji do zysku netto na akcję powiększonego o amortyzację na akcję  
P/E - stosunek ceny akcji do zysku netto na 1 akcję  
P/BV - stosunek ceny akcji do wartości księgowej na 1 akcję  
ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych  
ROA - stopa zwrotu z aktywów  
EPS - zysk netto na 1 akcję  
CEPS - wartość zysku netto i amortyzacji na 1 akcję  
BVPS - wartość księgowa na 1 akcję  
DPS - dywidenda na 1 akcję

### Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcje animatora emitenta dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry, raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Dom Maklerski S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A. Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Domu Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespółów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności. Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów. Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Dom Maklerski S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 7 października 2020 roku o godzinie 14.50, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu 7 października 2020 roku godzina 15.05.