

Koronawirus

Biuletyn specjalny

Pomimo coraz większej skali szczepień pandemia koronawirusa nie odpuszcza. Kolejna jego mutacja (Delta) jest dużo bardziej zaraźliwa niż poprzednie odmiany a szczepionki są na nią mniej skuteczne. Dlatego mimo postępów w liczbie zaszczepionych, kolejna fala zachorowań stała się faktem. Od połowy czerwca liczba dziennych zachorowań na całym świecie ponownie rośnie przekraczając już 550 tys. dziennych przypadków (w połowie czerwca było to „tylko” 360 tys. zachorowań dziennie). Zaczęła rosnąć również liczba przypadków śmiertelnych, jednak wzrost ten jest wyraźnie słabszy (z 7.7 do 9.2 tys.). Podtrzymujemy zdanie, że wprawdzie pandemia może potrwać kilka lat, jednak dzięki szczepieniom, nabieraniu odporności po przechorowaniu oraz rozwijaniu kolejnych terapii jej wpływ na ludzkość będzie z czasem malał.

Fala zachorowań wariantem Delta nie omija społeczeństw najbardziej zaszczepionych. Izrael i Wielka Brytania to jedni z liderów pod względem poziomu zaszczepienia. Pomimo tego faktu, w obu przypadkach widoczna jest fala zachorowań związana z najnowszą mutacją koronawirusa. W Wielkiej Brytanii ostatnia fala, która rozpoczęła się w już maju doprowadziła do wzrostu dziennych zachorowań ze średnio 2.0 tys. dziennie do 47.1 tys. w lipcu. Fala ta wygasza się „samoistnie” (aktualnie poniżej 22.0 tys. przypadków), pomimo że rząd rezygnował z kolejnych restrykcji wprowadzonych wcześniej. Niższy szczyt niż w poprzedniej, styczniowej fali (w szczycie 59.0 tys. dziennych zakażeń) pomimo braku obostrzeń sanitarnych wynikał w dużym stopniu z już relatywnie wysokiej odporności stadnej. Jednak największe korzyści ze szczepień widać w dziennej liczbie ofiar śmiertelnych (75 vs 1250 w szczycie styczniowym). W Izraelu, po maju i czerwcu, kiedy liczba zakażeń nie przekraczała 100 dziennie, w lipcu zaczęła się nowa fala pandemii. W tym kraju na razie liczba dziennych zachorowań ciągle rośnie i przekroczyła 2.5 tys. (z kilkunastu przypadków w czerwcu). Jednak liczba przypadków śmiertelnych wynosi średnio zaledwie 5 dziennie. Izrael, w związku z nową falą wprowadził ponownie, na razie mało dotkliwe, obostrzenia (np. dotyczące imprez w pomieszczeniach zamkniętych czy noszenia maseczek w sklepach).

Ostatnia fala jest relatywnie bardziej dotkliwa dla krajów w Azji. Tajlandia, Bangladesz, Indonezja, Malezja, Japonia to kraje, w których aktualne liczby zachorowań są największe w od początku pandemii. Widać więc wyraźnie, że praktycznie nie ma kraju, którego pandemia prędzej czy później nie dotknie mocniej. Poza tym fala związana z wariantem Delta jest widoczna w USA i krajach Europy Zachodniej – jednak wszędzie tam liczba zgonów jest dużo mniejsza niż przy poprzednich falach.

Liczba hospitalizacji i zgonów jest kluczowa dla gospodarki światowej. Najczęściej twarde lockdowny nie wynikały z samej liczby zachorowań, lecz z perspektywy paraliżu służby zdrowia. W sytuacji dużej liczby chorych, ale niewielkiej liczby hospitalizacji można oczekiwać, że wszelkie obostrzenia nie będą ograniczały rozwoju gospodarczego (np. nakaz noszenia maseczek). Z czasem COVID-19 stanie się jedną z wielu chorób, z którą społeczeństwa nauczyły się normalnie żyć.

W Polsce liczba zakażeń jest cały czas na bardzo niskich poziomach. Średnia za ostatni tydzień to 136 przypadków dziennie (pamiętajmy o ponad 30 tys. na przełomie marca i kwietnia). Są to już jednak wartości wyższe niż w połowie lipca (średnio 80 pozytywnych testów dziennie). Dynamika przyrostów na razie jest powolna, co może oznaczać, że aktualna fala będzie bardzo niewielka lub nasili się dopiero po wakacjach. Dzienna liczba zgonów spadła natomiast do przeciętnie 2-3 przypadków.

Liczba osób w pełni zaszczepionych w naszym kraju doszła do 17.5 mln, czyli 46% całkowitej populacji oraz 56% dorosłych Polaków. Warto przypomnieć, że większość

sondaży wskazywała, że chętnych do zaszczepienia jest między 60% a 70% osób pełnoletnich. Nic więc dziwnego, że tempo szczepień wyraźnie spowolniło z ponad 350 tys. dziennie w czerwcu do poniżej 100 tys. aktualnie. Można bardzo bezpiecznie założyć, że ostateczna liczba zaszczepionych będzie w przedziale 60-70% dorosłej populacji. Nie są to wystarczające wartości aby uchronić przed kolejnymi falami pandemii jednak wystarczą aby były dużo słabsze niż poprzednie. Można również oczekiwać, że kolejna fala będzie mniej śmiertelna i nie spowoduje lock downu w naszym kraju.

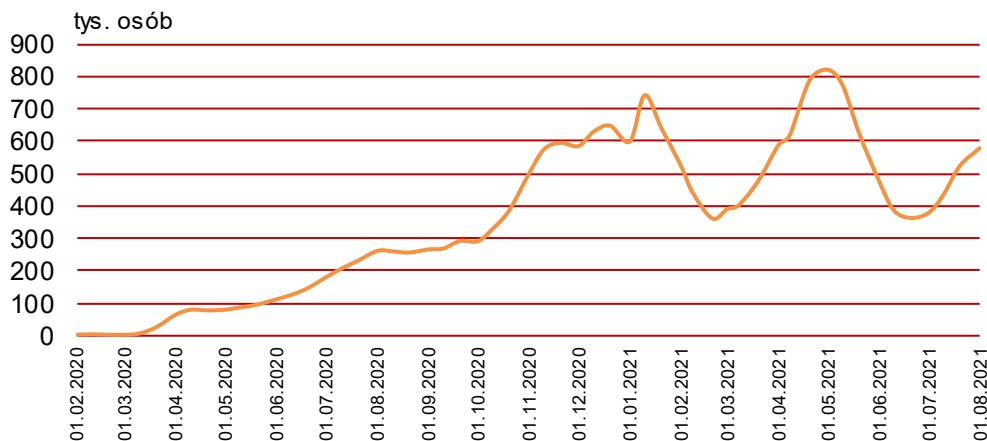
Czy można więc stwierdzić, że czeka nas już tylko tendencja coraz mniejszego zagrożenia w związku z pandemią koronawirusa ? To jest najbardziej prawdopodobny scenariusz, jednak cały czas istnieje pewne ryzyko, że któraś mutacja będzie i bardziej zaraźliwa i całkiem odporna na dotychczasowe szczepionki. Biorąc jednak pod uwagę zdobytą przez ludzkość wiedzę (szczepionki, procedury, terapie) traktujemy ten scenariusz jako mało prawdopodobny.

Dane na dzień 3 sierpnia dla krajów o największej liczbie zachorowań na Covid-19

Kraj	Wszystkie przypadki zakażonych w tys.	Liczba zakażeń na mln mieszkańców	Nowe przypadki dnia 03.08.2021	Dotychczasowa liczba zgonów
Kraje europejskie z największą liczbą zakażeń				
Francja	6 152	94 021	5 184	111 936
Rosja	6 312	43 233	23 508	160 137
UK	5 902	86 452	21 952	129 743
Włochy	4 358	72 203	3 190	128 088
Hiszpania	4 502	96 270	18 647	81 643
Niemcy	3 779	44 957	1 502	92 183
Polska	2 883	76 270	91	75 261
Ukraina	2 253	51 867	265	52 955
Czechy	1 673	155 982	76	30 377
Holandia	1 869	108 867	2 094	17 829
Rumunia	1 083	56 732	137	34 292
Belgia	1 124	96 589		25 241
Szwecja	1 101		1 149	14 620
Portugalia	972		1 190	17 378
Węgry	809	84 043	155	30 027
Serbia	723	83 067	386	7 122
Szwajcaria	720	82 501	2 019	10 907
Austria	660	72 816	364	10 739
Grecja	497	47 943	2 154	12 958
Białoruś	448	47 402	756	3 472
Cała Europa	51 711		89 454	1 135 304
Kraje z największą liczbą zakażeń spoza Europy				
USA	35 896	107 760	56 369	629 862
Indie	31 725	22 747	30 031	425 228
Brazylia	19 953	93 154	15 143	557 359
Turcja	5 770	67 635	22 898	51 519
Argentyna	4 947	108 379	11 183	106 045
Cały świat	199 567	25 603	479 635	4 248 367

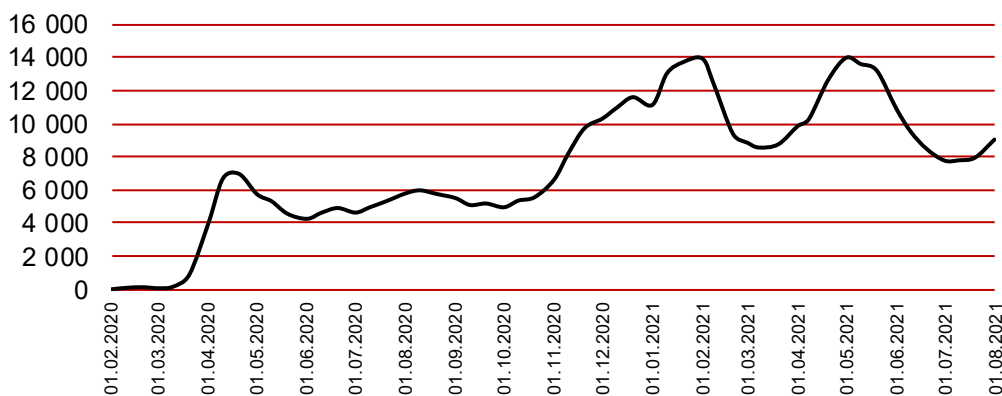
Źródło: www.worldometers.info/coronavirus/

Globalna dzienna liczba nowych zachorowań



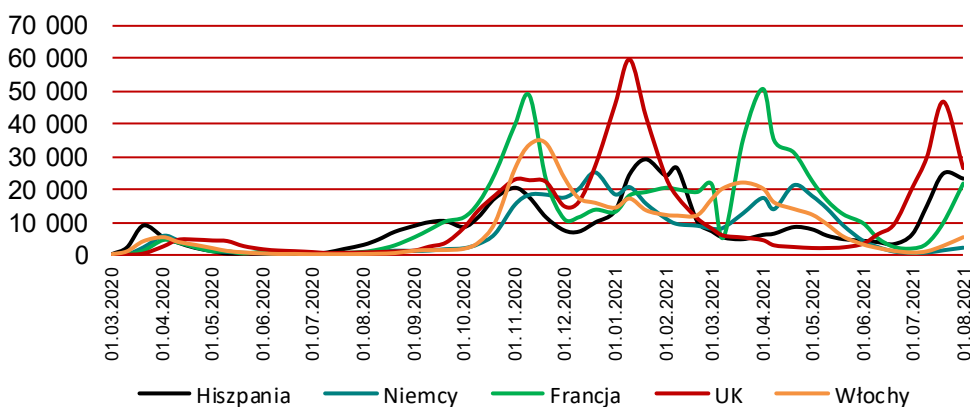
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Globalna dzienna liczba zgonów



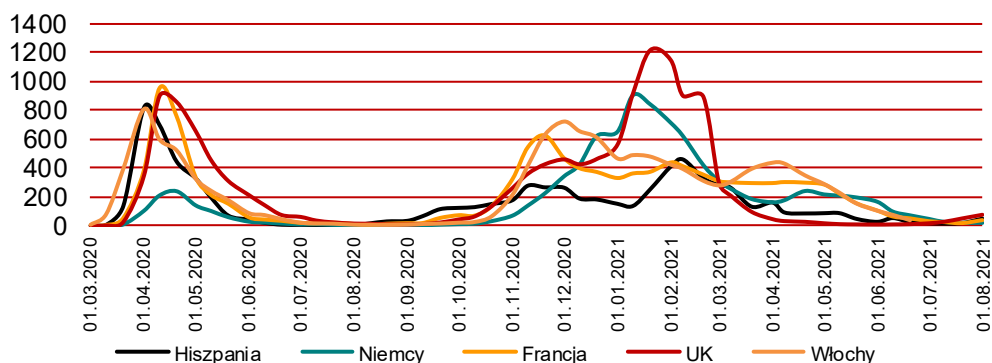
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zachorowań w największych krajach Europy



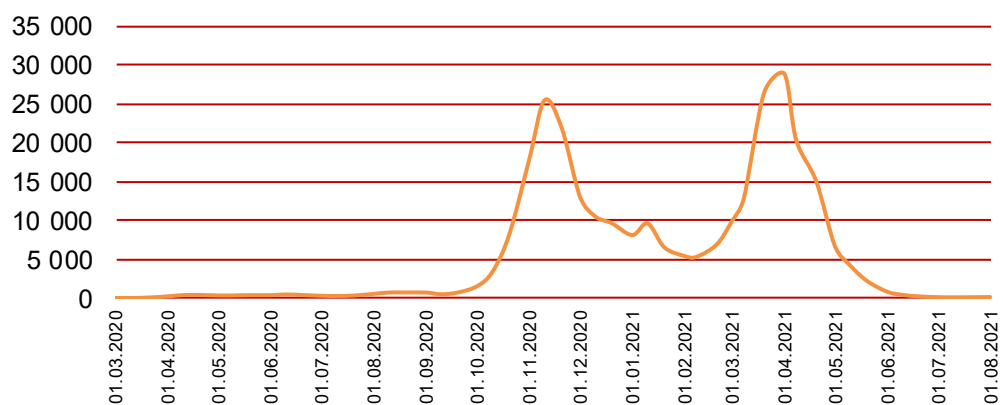
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zgonów w największych krajach Europy



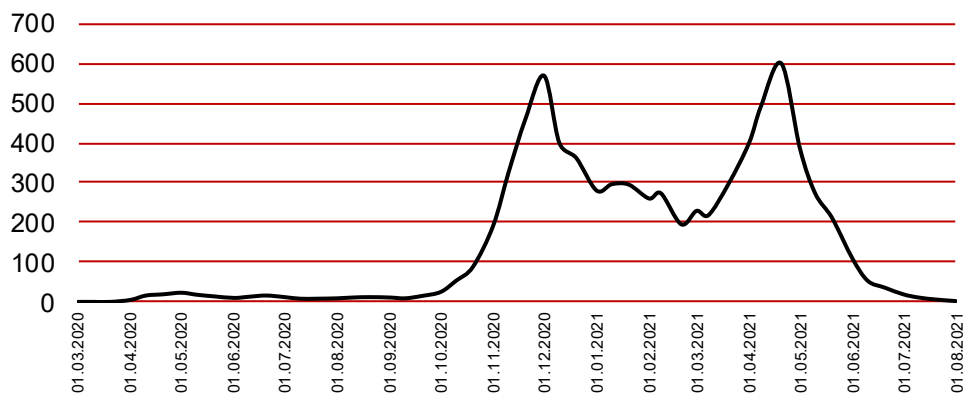
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba nowych zachorowań w Polsce



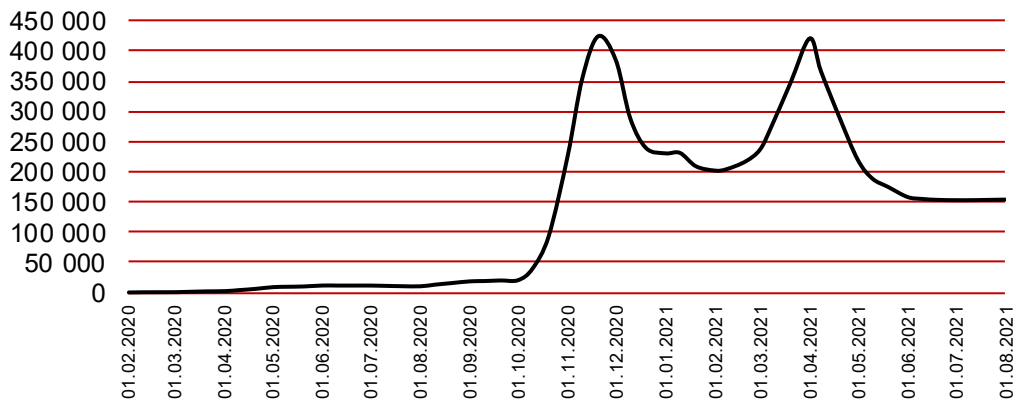
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zgonów w Polsce



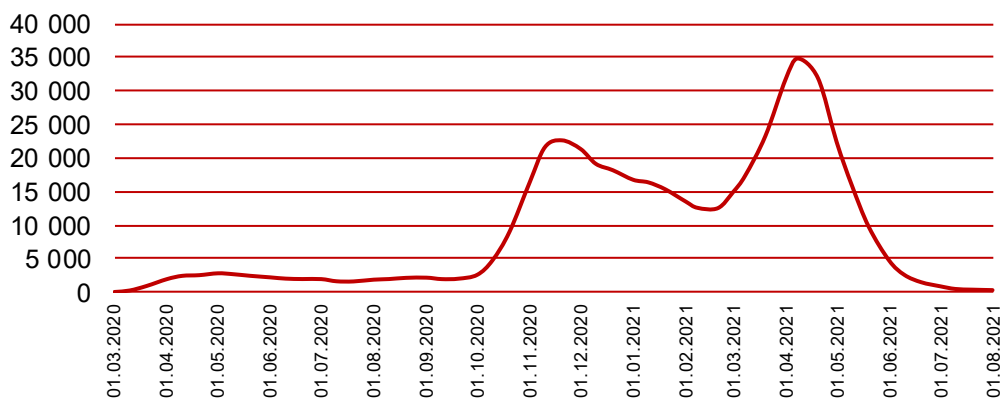
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Aktualna liczba chorych na COVID-19 w Polsce



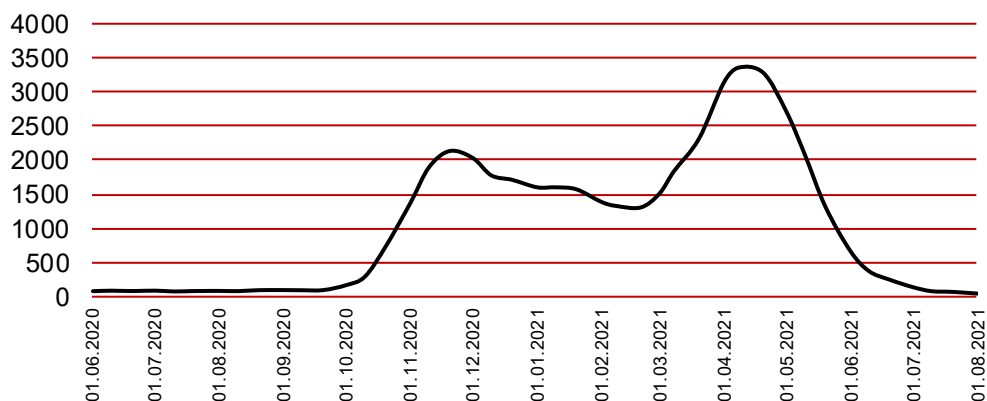
Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

Osoby hospitalizowane z powodu COVID-19 w Polsce



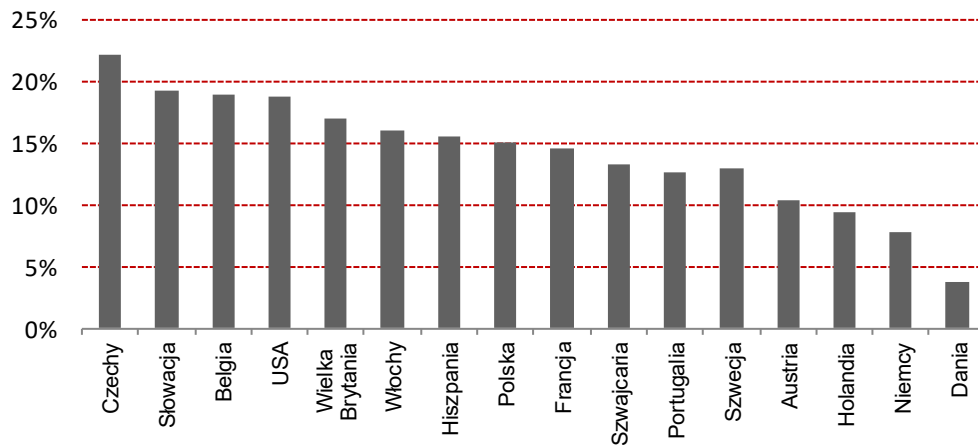
Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

Liczba zajętych respiratorów z powodu COVID-19 w Polsce



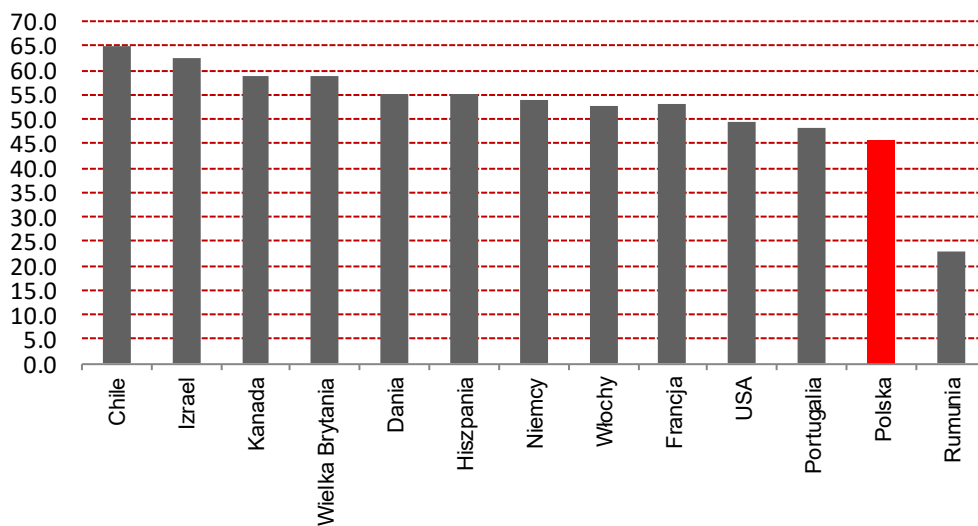
Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

Zgony w wyniku COVID-19 jako % wszystkich zgonów (wybrane kraje)



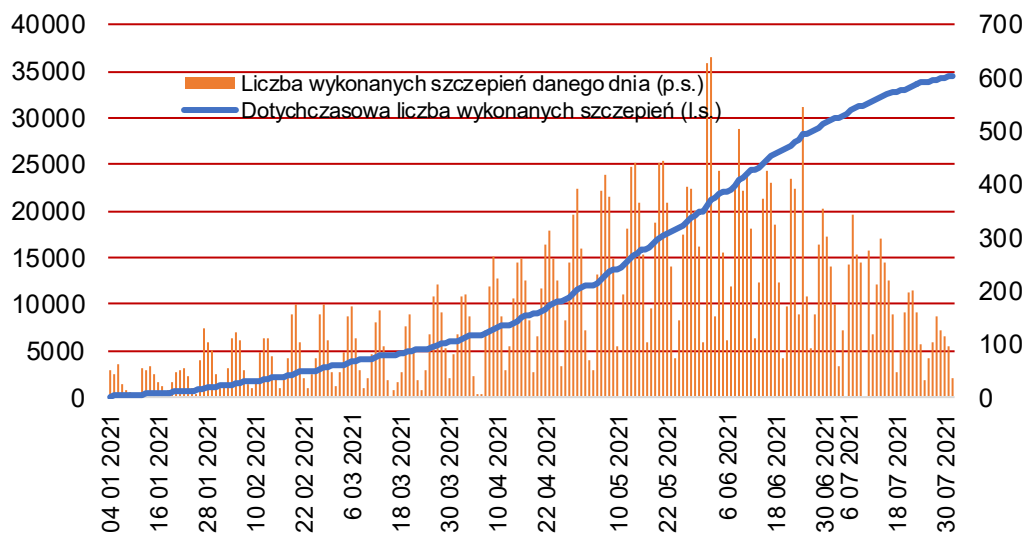
Źródło: www.worldometers.info, Eurostat, obliczenia własne, średnie szacunki dla okresu od początku pandemii

Liczba osób w pełni zaszczepionych na 100 mieszkańców



Źródło: Bloomberg

Liczba wykonanych szczepień w Polsce (w tys.)



Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

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

Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@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, biotechnologie

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 partycypantów lub wskazań konfliktów interesów, w wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentcie 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 nie trafne. 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 nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. 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 został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., 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

WNB - wynik na działalności bankowej

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

NPL - kredyty zagrożone

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 funkcję animatora emitenta dla spółek: Cech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zarnet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Cech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zarnet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mógł zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego 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. uzupełniającym 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 partycypantów lub wskazań konfliktów interesów, które byłybybrane przez sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim 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 tworzyć w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Domu Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę świadczącą niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) 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 osiąganych 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 Domu Maklerskim S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 4 sierpnia 2021 roku o godzinie 15.50, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu, czyli 5 sierpnia 2021r. godzina 8.15.