

Koronawirus

Biuletyn specjalny

Sytuacja pandemiczna na świecie poprawia się wyraźnie w ostatnich tygodniach. Nie jest to jednak jeszcze efekt szczepień, gdyż liczba osób zaszczepionych stanowi nadal znikomy procent populacji. Spadki liczby zachorowań są efektem wprowadzonych obostrzeń w odpowiedzi na falę wzrostową na przełomie roku, wywołaną prawdopodobnie większym zarażaniem w okresie świątecznym. Patrząc globalnie średnia 7-dniowa dzienna liczba zachorowań osiągnęła szczyt 746 tys. 11 stycznia. Od tego czasu widoczny jest bardzo szybki spadek liczby nowych przypadków, która za ostatnie 7 dni wyniosła średnio już tylko 447 tys. (spadek aż o 40% w 1 miesiącu). Tak silny spadek zachorowań jest widoczny po raz pierwszy od początku pandemii, co może sugerować, że był to moment przełomowy, szczególnie w kontekście dalszych postępów w szczepieniach. Dzienna liczba zgonów na świecie osiągnęła szczyt 26 stycznia, co przypomina, że tendencje liczby zgonów są opóźnione o ok 2.5 tygodnia w stosunku do zachorowań. W najbliższych tygodniach można więc oczekiwać dalszego spadku również tej liczby.

W Polsce widoczna jest tendencja spadku zakażeń od szczytu epidemii na początku listopada (choć w okresie poświątecznym było niewielkie odbicie). W ostatnim tygodniu średnia liczba nowych zachorowań wyniosła 5.3 tys. (spadek o 79% od początku listopada) a ofiar śmiertelnych Covid-19 273 (spadek o 46%). Trzeba jednak dodać, że w ostatnich dwóch tygodniach liczby nie spadają już wyraźnie. Niestety można sądzić, że powolne luzowanie obostrzeń (powrót dzieci z klas I-III do szkół, otwarcie galerii i hoteli), przyczyni się do kolejnych, choć słabszych niż w październiku zwyżek. Luzowanie jednak następuje, gdyż z jednej strony potrzebuje tego gospodarka, a z drugiej strony system opieki zdrowotnej ma aktualnie znaczące rezerwy. Liczba zajętych respiratorów przez pacjentów z Covid-19 spadła z ponad 2149 w szczycie do poniżej 1340 aktualnie, a zajętych łóżek z 23.0 tys. do 12.6 tys.

Silny wpływ epidemii na gospodarkę powinien zakończyć się w II kwartale. Zaszczepienie znacznej większości osób powyżej 60 roku życia nie spowoduje wprawdzie odporności stadnej w społeczeństwie, ale doprowadzi do sytuacji gdy osoby najbardziej narażone będą relatywnie bezpieczne. A to będzie ograniczać liczbę ciężkich przypadków wymagających leczenia szpitalnego. Wprawdzie wg oficjalnych danych na Covid-19 zachorowało 4.1% polskiej populacji, jednak rzeczywista skala osób, które były zakażone wirusem Sars-cov-2 jest kilkakrotnie większa (szacuje się, że jest to przynajmniej 4-5 więcej). Oczywiście nie są to wystarczające ilości do odporności stadnej, jednak wraz z osobami zaszczepionymi ogranicza potencjalną siłę nowej fali zakażeń. Badania naukowe (jak i naoczny przykład z Polski) wskazują na pewien wpływ wyższej temperatury na mniejsze rozprzestrzenianie się wirusa. Choć nie jest to czynnik decydujący to wraz z rosnącą liczbą zaszczepionych będzie on pomagać w normalizacji sytuacji od II kwartału. Uważamy więc, że wprawdzie można jeszcze oczekiwać wzrostu zachorowań w lutym/marcu to do tak silnej fali jaka była w październiku/listopadzie ub.r już nie dojdzie. A w II kw. będzie już wyraźny powrót do normalności. Sytuacja jednak, jak podczas całej pandemii jest mocno nieprzewidywalna. Dlatego możliwe jest też, że kolejna fala zachorowań zacznie się rozwijać zbyt szybko i w marcu wrócimy do większych obostrzeń.

Liderem szczepień na świecie jest Izrael, w którym podano już 61 szczepionek na 100 mieszkańców. Wysoko są również Wielka Brytania (17) oraz USA (10.5). W krajach UE wskaźnik ten w większości przypadków jest między 2 a 4. Pierwsze badania osób w

Marcin Palenik, CFA

22 598 26 71

marcin.palenik@millenniumdm.pl

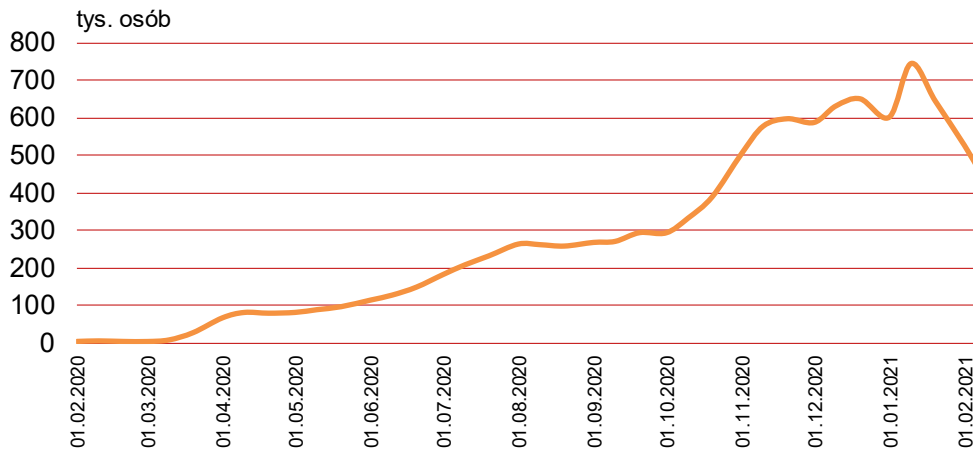
Izraelu, które przyjęły dwie dawki szczepionki Pfizera świadczą jednoznacznie o bardzo wysokiej skuteczności szczepień (wnioski na podstawie ponad 700 tys. osób). Poza skutecznością szacowaną na poziomie 92-95%, osoby, które mimo szczepień zachorowały, przechodziły infekcję dużo łagodniej niż osoby nieszczepione. Należy podkreślić, że dotychczasowe, zbyt wolne, tempo szczepień w Polsce, ale i w innych krajach UE wynika z ograniczeń w dostępie do szczepionek. W I kwartale ma być wykonanych w Polsce 5.5 mln szczepień (2.4 mln obiema dawkami i 0.7 mln jedną dawką), choć dzięki dostawom od AstraZeneca liczba ta może wzrosnąć do 7.0 mln. Natomiast krajowe ograniczenia logistyczne pozwalają na podanie przynajmniej 5-6 mln (premier mówi nawet o 10 mln) dawek miesięcznie. I co najmniej tyle należy oczekiwać od II kwartału. Rząd podkreśla, że do końca roku wszyscy dorośli chętni powinni zostać zaszczepieni, co w optymistycznym wariacie oznaczałoby zamknięcie tematu pandemii. Niestety po pierwsze nie wiadomo jak długo trwa odporność na Sars-cov-2 po zaszczepieniu lub przebyciu choroby. Po drugie, ponieważ koronawirus stale mutuje, nie można wykluczyć nowej mutacji, odpornej na aktualną szczepionkę. Dotychczasowe badania sugerują, że szczepionki są skuteczne na aktualne mutacje wirusa, ale nie musi tak być w przyszłości.

Dane na dzień 7 lutego dla krajów o największej liczbie zachorowań na Covid-19

Kraj	Wszystkie przypadki zakażonych w tys.	Liczba zakażeń na mln mieszkańców	Nowe przypadki dnia 07.02.2021	Dotychczasowa liczba zgonów
Kraje europejskie z największą liczbą zakażeń				
Rosja	3 967	27 178	16 048	76 661
UK	3 946	57 938	15 845	112 465
Francja	3 337	51 056	19 715	78 965
Hiszpania	2 972	63 549	n/a	61 386
Włochy	2 636	43 649	11 641	91 273
Niemcy	2 291	27 297	6 442	62 128
Polska	1 550	40 989	4 728	39 087
Ukraina	1 245	28 569	3 370	23 597
Czechy	1 035	96 538	4 806	17 280
Holandia	1 005	58 618	3 934	14 403
Portugalia	765	75 198	3 508	14 158
Rumunia	745	38 901	1 975	18 881
Belgia	724	62 294	2 438	21 352
Szwecja	588	58 009	n/a	12 115
Szwajcaria	532	61 185	n/a	9 613
Austria	424	46 898	n/a	8 012
Serbia	408	46 797	1 529	4 126
Węgry	376	39 033	1 370	13 090
Słowacja	263	48 217	152	5 199
Białoruś	259	27 382	1 732	1 783
Cała Europa	31 328		109 426	736 460
Kraje z największą liczbą zakażeń spoza Europy				
USA	27 611	83 122	89 691	474 933
Indie	10 838	7 808	11 673	155 114
Brazylia	9 525	44 617	26 845	231 561
Turcja	2 531	29 822	6 670	26 797
Kolumbia	2 157	42 125	6 009	55 993
Cały świat	106 676	13 686	345 946	2 326 823

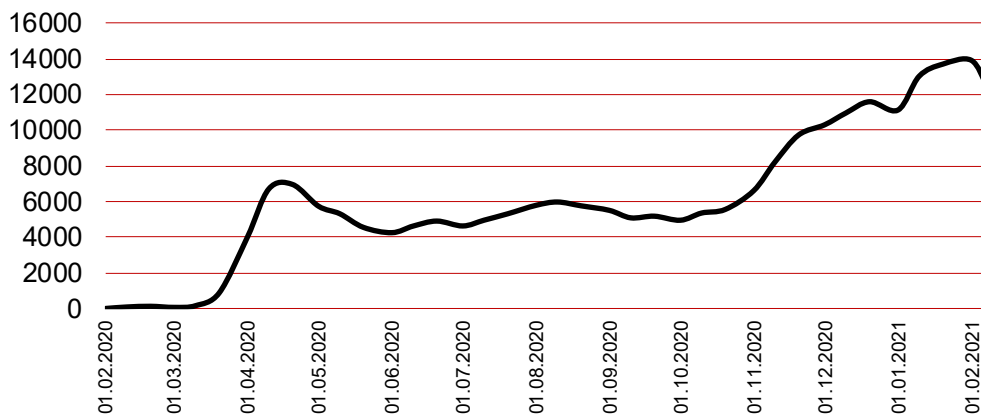
Źródło: www.worldometers.info/coronavirus/

Globalna dzienna liczba nowych zachorowań



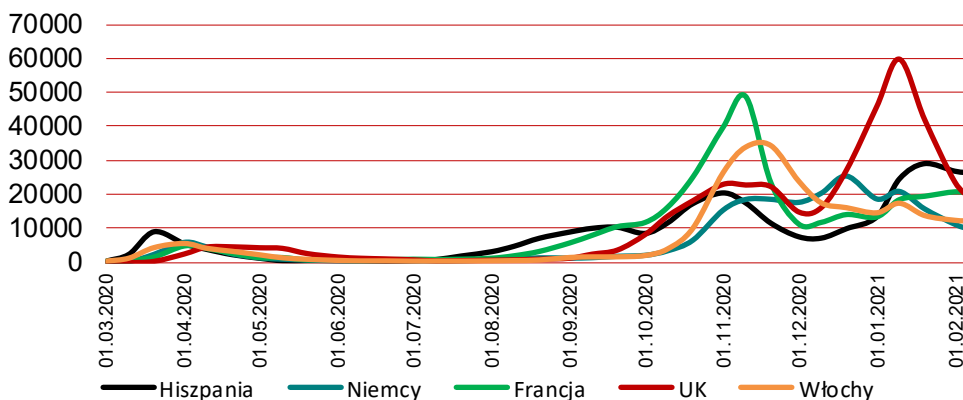
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Globalna dzienna liczba zgonów



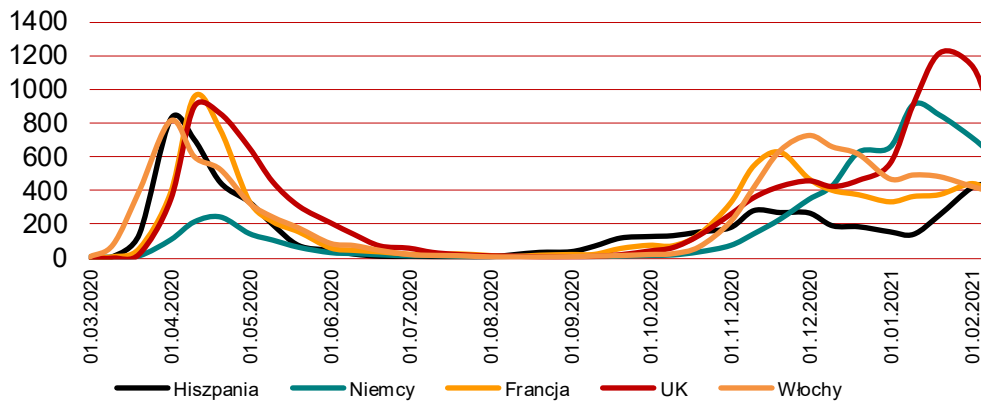
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zachorowań w największych krajach Europy



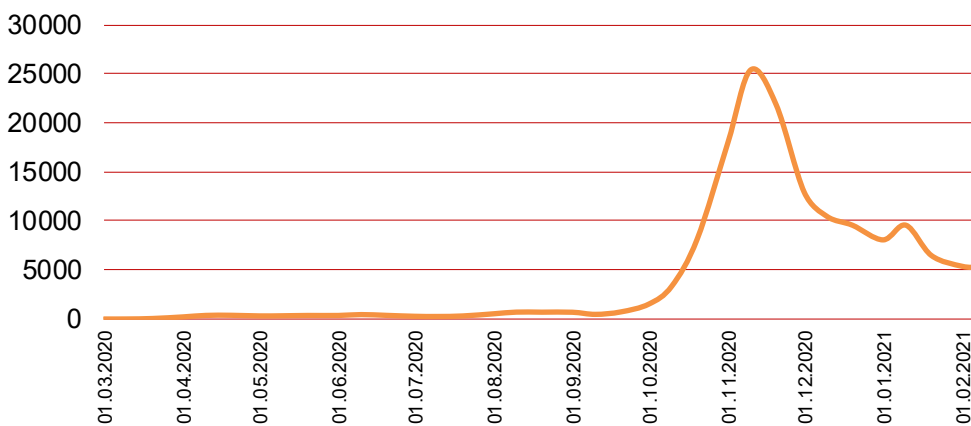
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zgonów w największych krajach Europy



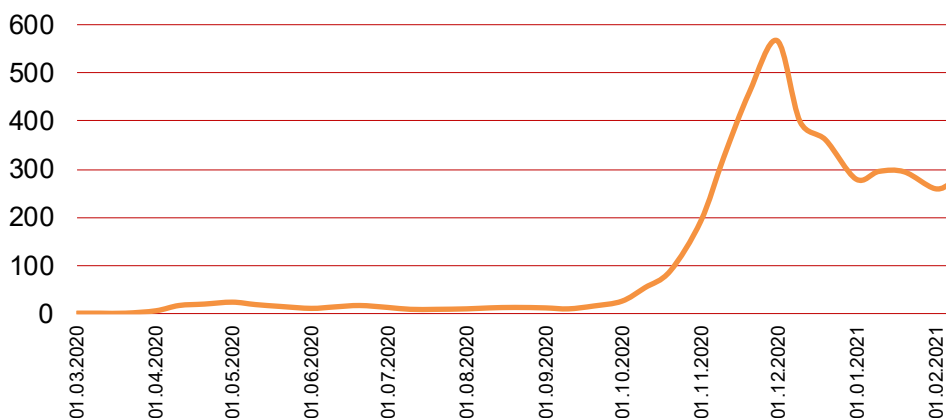
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba nowych zachorowań w Polsce



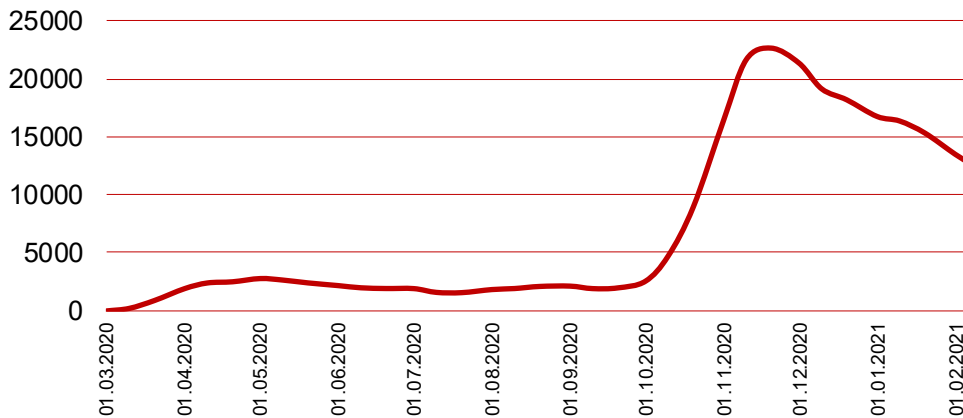
Źródło: Ministerstwo Zdrowia

Dzienna liczba zgonów w Polsce



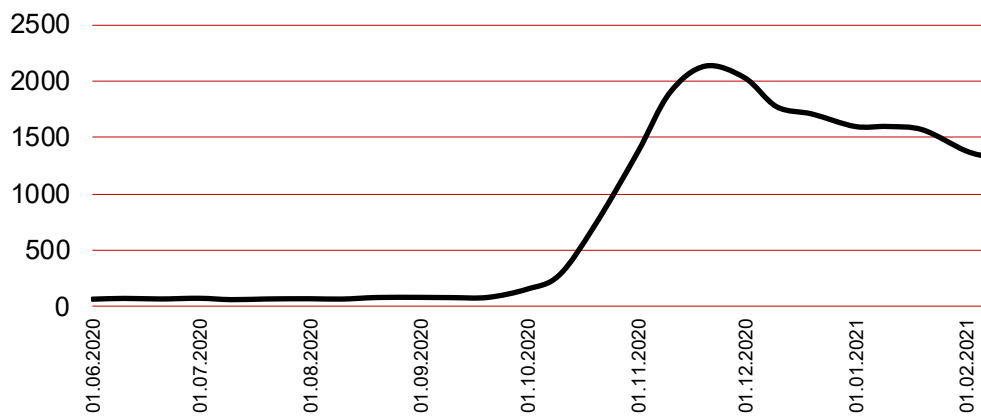
Źródło: Ministerstwo Zdrowia

Osoby hospitalizowane z powodu COVID-19 w Polsce



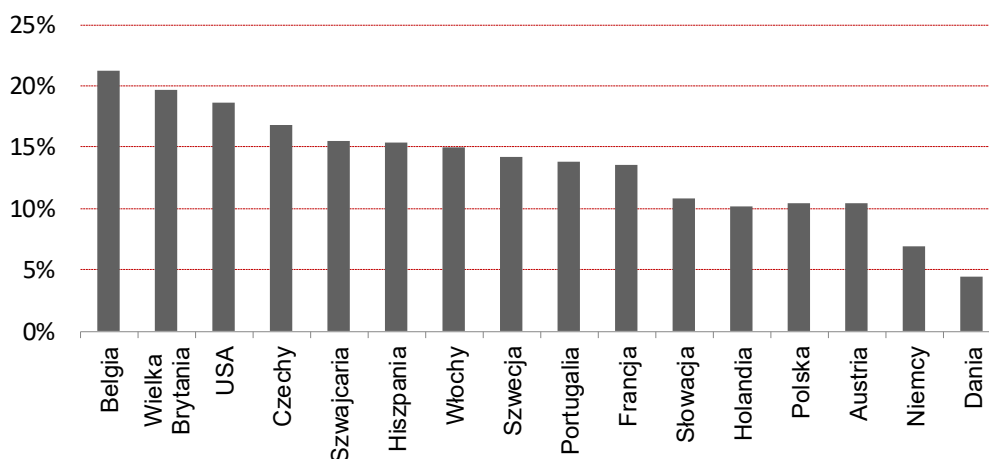
Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

Liczba zajętych respiratorów z powodu COVID-19 w Polsce



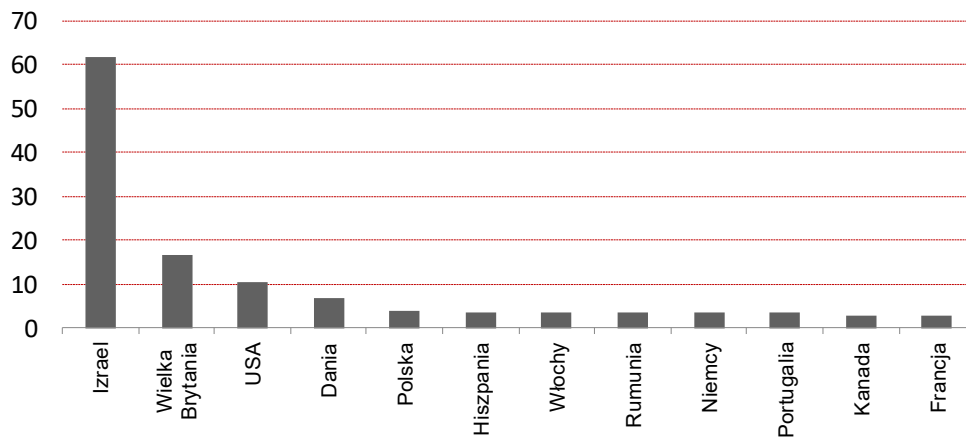
Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

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



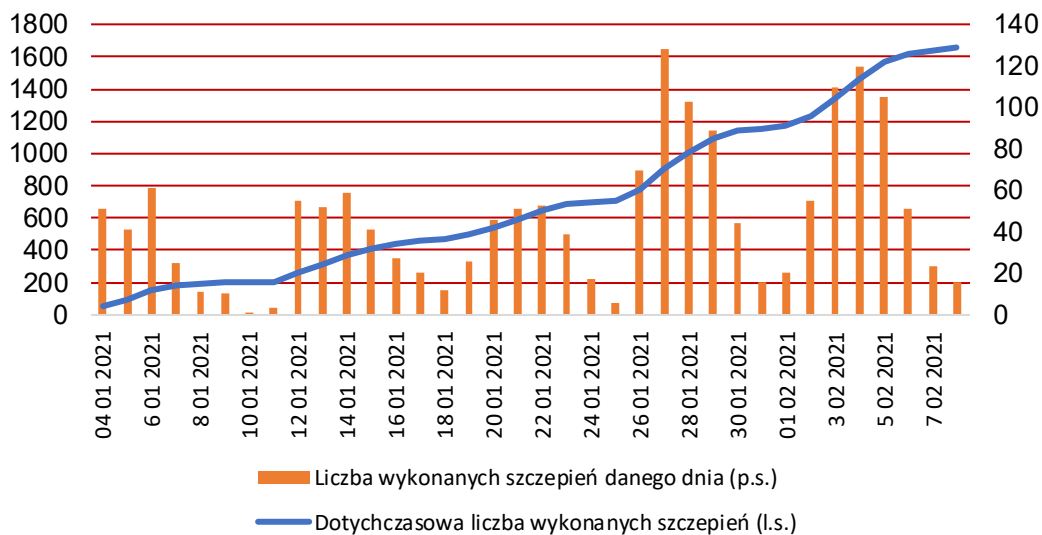
Źródło: www.worldometers.info, Eurostat, obliczenia własne, średnie szacunki dla okresu od początku pandemii

Liczba wykonanych szczepień na 100 mieszkańców



Źródło: Bloomberg

Liczba wykonanych szczepień w Polsce (w tys.)



Źródło: www.koronawirusnas.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

Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05
sebastian.siemiątkowski@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

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 faktograficznych. 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 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 funkcję 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. 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 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 (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 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 8 lutego 2021 roku o godzinie 15.10, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest 8 luty 2021 roku godzina 15.25.