

# Koronawirus

## Biuletyn specjalny

**Pandemia w Europie po ostatniej, marcowej fali słabnie w ostatnich tygodniach, choć jest ona jeszcze daleka od wygaszenia. Tempo szczepień idzie zdecydowanie wolniej niż oczekiwano na początku roku. Biorąc jednak pod uwagę przyspieszenie produkcji i dostaw szczepionek w II kw. można oczekiwać, że w III kw. liczba nowych zachorowań będzie radykalnie mniejsza niż obecnie. Pokazują to przykłady krajów, gdzie udział zaszczepionych osób przekroczył 50% (Izrael, Wielka Brytania). W Polsce, po marcowej, dotychczas największej fali zakażeń sytuacja wyraźnie się poprawia, choć liczby zgonów cały czas są wysokie. Na świecie, poza Europą i USA mamy natomiast do czynienia z kolejną, rekordową falą zachorowań, tym razem z epicentrum w Indiach.**

Marcowa fala pandemii w Polsce była niespodziewanie jeszcze silniejsza niż w październiku. Średnia 7-dniowa dziennych zakażeń doszła do 28.9 tys. (25.5 tys. w październiku). Sytuacja od początku kwietnia wyraźnie się poprawia i liczba ta jest już blisko 10.0 tys. Powoli spada też średnia liczba zgonów (choć nadal zbliżona jest do 500 dziennie) oraz zajętych łóżek w szpitalach. W Polsce w I kw. podano w sumie 6.08 mln szczepionek a do dziś jest to 10.28 mln. Chętnych do szczepienia jest 60-70% dorosłej populacji (zależnie od sondażu), co oznacza ok. 19-22 mln osób. Biorąc pod uwagę, że większość szczepionek jest dwudawkowa, szczepionki będzie trzeba podać ok. 40 mln razy. Przy obecnym tempie 1.3 mln szczepień tygodniowo, cel obiecany przez ministra Dworczyka, czyli podanie 15 mln szczepionek w II kw. nie powinien być zagrożony. Zakładając niewielkie przyspieszenie w III kw. wszyscy chętni powinni zostać zaszczepieni do końca września. Oczywiście postępy w szczepieniach już wpływają i będą coraz mocniej wpływać na odporność populacyjną. Dzięki temu po luzowaniu obostrzeń w maju nie należy już oczekiwać tak silnych fal zachorowań jakie były w marcu i październiku. A to daje nadzieję, że aktualny lock down jest już ostatnim w tym roku.

Szczepionki skutecznie redukuje liczbę zachorowań, co widać wyraźnie w krajach gdzie liczba zaszczepionych stanowi znaczący procent populacji. Najlepszym przykładem jest Izraelu, gdzie podano 10.4 mln szczepionek (co daje możliwość wyszczepienia 58% populacji dwoma dawkami). W tym kraju od początku kwietnia liczba zachorowań nie przekracza średnio 400 przypadków dziennie. W ostatnich dniach liczba ta spadła poniżej 200, co jest najniższym wynikiem od czerwca ub.r. A jeszcze w styczniu, podczas szczytowej fali, dzienne zakażenia przekraczały liczbę 8 tys. Podobnie silne efekty szczepień widać też w Wielkiej Brytanii (spadek o 95% porównaniu do szczytu w styczniu), gdzie 50% populacji otrzymało przynajmniej jedną dawkę, choć obie dawki na razie tylko 16%.

Na całym świecie dziennie przybywa średnio ponad 800 tys. nowych chorych każdego dnia, co oznacza przekroczenie styczniowej fali, gdy szczyt osiągnął 750 tys. osób. Aktualnie najwięcej dziennych zachorowań jest w Indiach, Turcji, Brazylii oraz USA (choć w USA sytuacja jest dużo lepsza niż w styczniu). W Indiach wcześniej pandemia była dość łaskawa, ale aktualnie jest tam najwięcej zachorowań na świecie (ponad 1/3 światowych przypadków). Dodatkowo rozprzestrzenia się tam nowa mutacja, która może stanowić zagrożenie ze względu na większą odporność na szczepionki. Niestety również ta mutacja przekroczyła granice swojego kraju (pierwsze przypadki w Wielkiej Brytanii). Od początku pandemii oficjalnie zachorowało na Covid-19 blisko 150 mln osób, a

**Marcin Palenik, CFA**

22 598 26 71

marcin.palenik@millenniumdm.pl

najprawdopodobniej rzeczywista liczba jest kilkakrotnie większa. Na całym świecie zmarło ponad 3.1 mln osób, a liczba zgonów w Europie właśnie dochodzi do 1 mln.

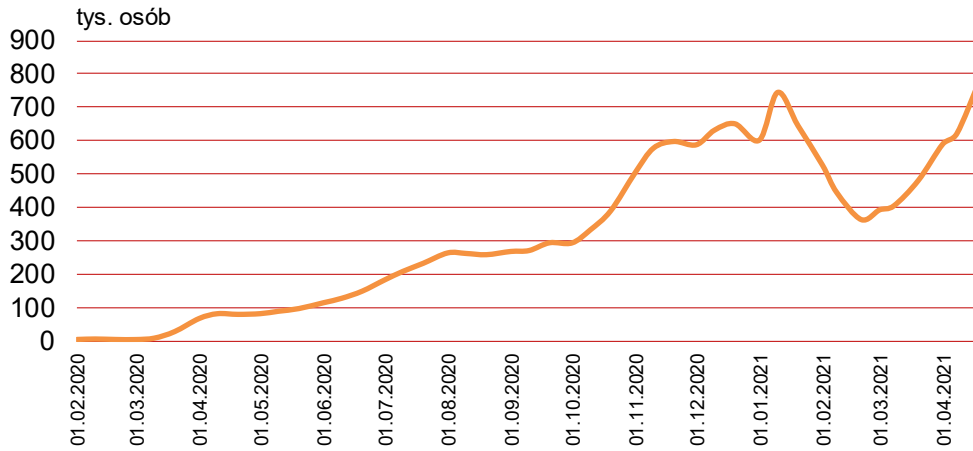
Według najbardziej prawdopodobnego scenariusza w dwóch kolejnych kwartałach kraje najbogatsze (m.in. USA, kraje UE, Wielka Brytania, Izrael, Kanada) powinny zaszcześcić obywateli w takiej liczbie, że tak silne fale zachorowań jakie były w ostatnich 12 miesiącach, już nie wystąpią. To nie znaczy, że już w ogóle nie będzie tendencji wzrostowych. Warto zauważyć, że np. w Polsce ok. 30-40% dorosłych osób nie zamierza się szczepić, a dzieci nie są szczepione w ogóle. Dodatkowo nie wiadomo jak długo utrzymuje się odporność po szczepieniu. Już teraz zakłada się, że po roku będzie potrzebna kolejna dawka szczepień. Ludzie nadal więc będą chorować także w bogatych krajach, ale liczba ta będzie coraz mniejsza. Natomiast wiele biedniejszych państw na świecie, szczególnie w Afryce i Azji, nie otrzyma wystarczającej ilości szczepionek w tym roku. Wirus będzie więc cały czas krążył po świecie. Z punktu widzenia krajów rozwiniętych istotne jest to, że wirus będzie cały czas mutował. A to oznacza po pierwsze, że będzie potrzeba kolejnych szczepień w następnych latach, a po drugie cały czas będzie istniało ryzyko powstania mutacji odpornej na dotychczasowe szczepionki. Dlatego ryzyko związane wirusem SARS-CoV-2 przez kolejne 2-3 lata całkowicie nie zniknie, ale będzie już zdecydowanie ograniczone. Negatywny wpływ na gospodarkę wysoko rozwinięte powinien być już po III kw. tego roku niewielki.

### Dane na dzień 25 kwietnia dla krajów o największej liczbie zachorowań na Covid-19

Kraj	Wszystkie przypadki zakażonych w tys.	Liczba zakażeń na mln mieszkańców	Nowe przypadki dnia 24.04.2021	Dotychczasowa liczba zgonów
<b>Kraje europejskie z największą liczbą zakażeń</b>				
Francja	5 474	83 705	32 633	102 713
Rosja	4 753	32 563	8 828	107 900
UK	4 404	64 585	2 061	127 417
Włochy	3 950	65 401	13816	119 021
Hiszpania	3 468	74 164	11 713	77 591
Niemcy	3 286	39 120	24 423	82 194
<b>Polska</b>	<b>2 752</b>	<b>72 770</b>	<b>9 510</b>	<b>65 222</b>
Ukraina	2 017	46 356	12 711	42 092
Czechy	1 618	150 867	2 595	28 944
Holandia	1 453	84 652	8 060	17 038
Rumunia	1 045	54 604	2 201	27 267
Belgia	968	83 237	3 581	23 594
Szwecja	938	92 442	6 251	13 923
Portugalia	834	81 893	567	16 959
Węgry	767	79 582	2 796	26 420
Serbia	678	77 851	2 068	6 196
Szwajcaria	647	74 256	2 265	10 594
Austria	606	67 079	2 131	10 070
Bułgaria	397	57 504	798	15 859
Słowacja	379	69 478	841	11 458
<b>Cała Europa</b>	<b>43 799</b>		<b>142 278</b>	<b>996 488</b>
<b>Kraje z największą liczbą zakażeń spoza Europy</b>				
USA	32 789	98 590	53 280	585 879
Indie	16 952	12 186	349 313	192 310
Brazylia	14 308	66 926	70 105	389 609
Turcja	4 591	53 967	40 596	38 011
Argentyna	2 846	62 501	21 220	61 474
<b>Cały świat</b>	<b>147 053</b>	<b>18 866</b>	<b>830 647</b>	<b>3 112 509</b>

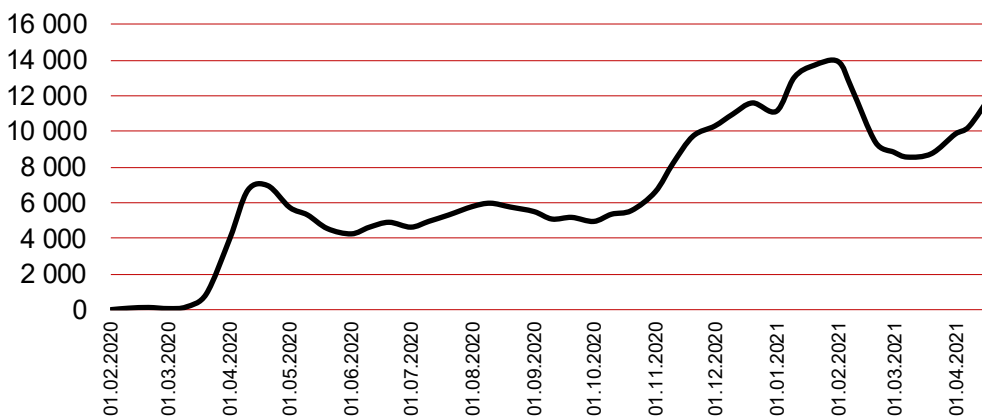
Źródło: [www.worldometers.info/coronavirus/](http://www.worldometers.info/coronavirus/)

### Globalna dzienna liczba nowych zachorowań



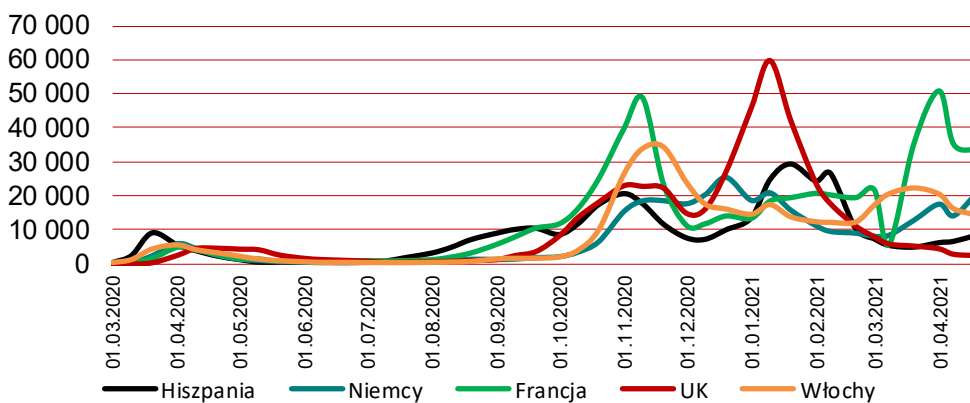
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Globalna dzienna liczba zgonów



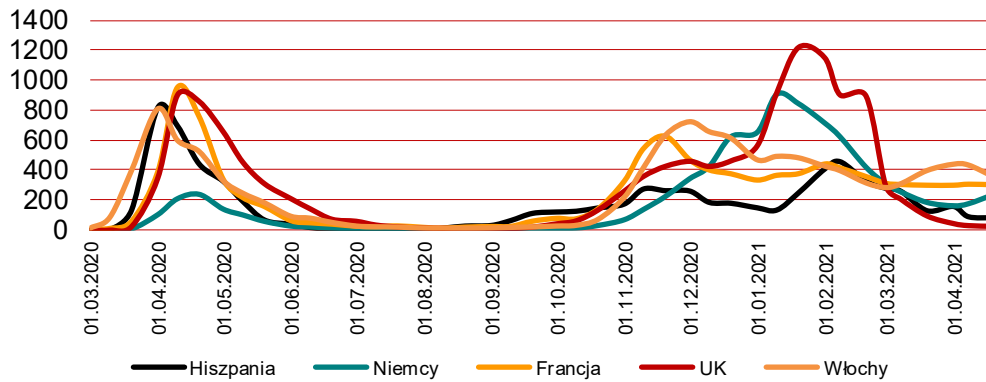
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Dzienna liczba zachorowań w największych krajach Europy



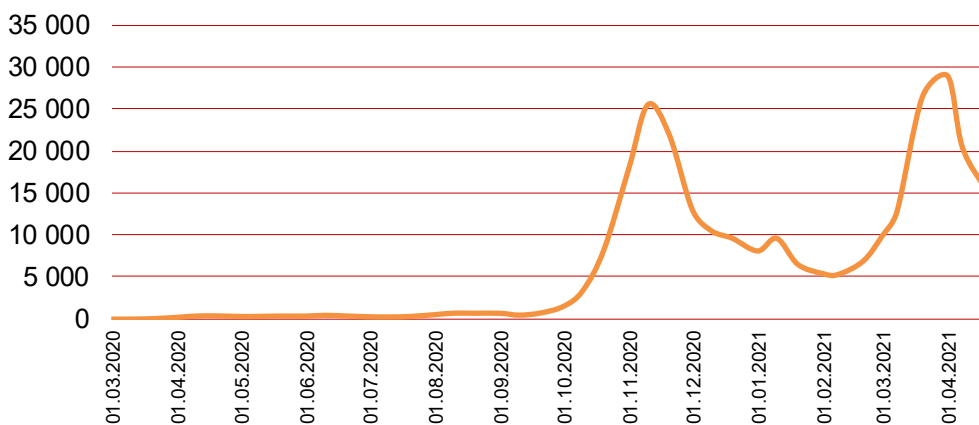
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Dzienna liczba zgonów w największych krajach Europy



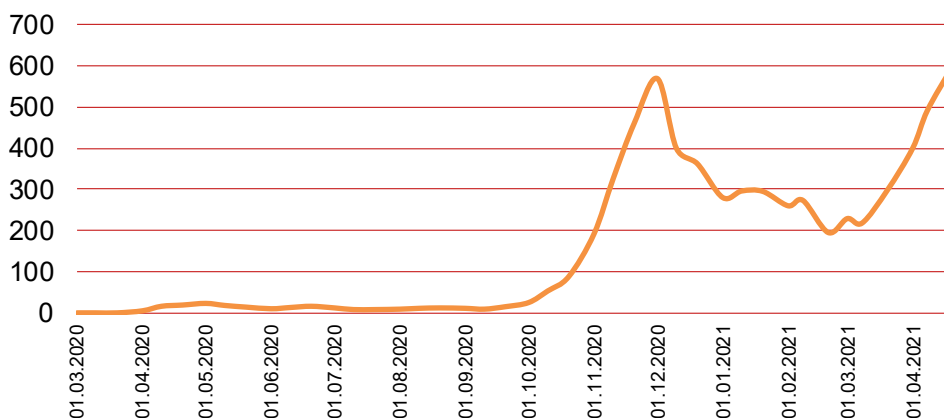
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Dzienna liczba nowych zachorowań w Polsce



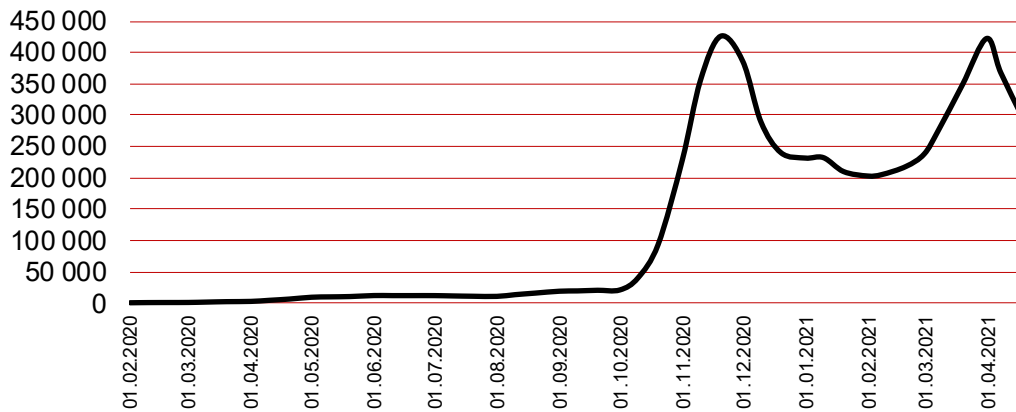
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Dzienna liczba zgonów w Polsce



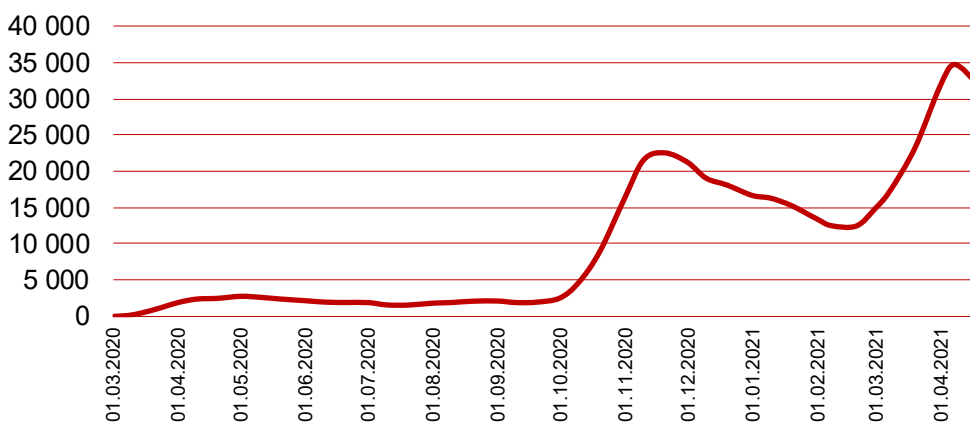
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

### Aktualna liczba chorych na COVID-19 w Polsce



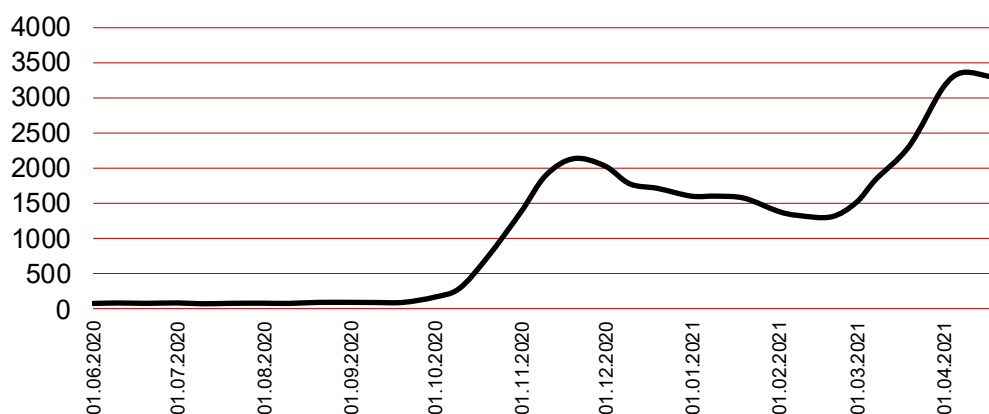
Źródło: [www.koronawirusunas.pl](http://www.koronawirusunas.pl) za Ministerstwem Zdrowia

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



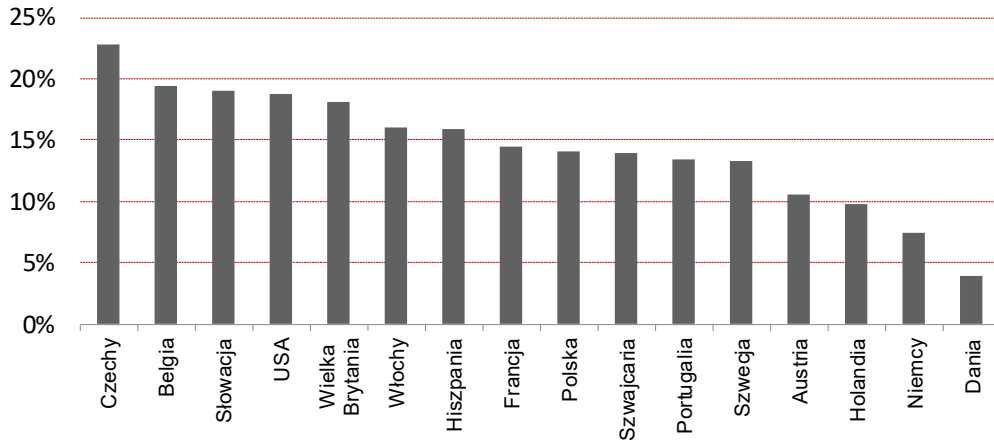
Źródło: [www.koronawirusunas.pl](http://www.koronawirusunas.pl) za Ministerstwem Zdrowia

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



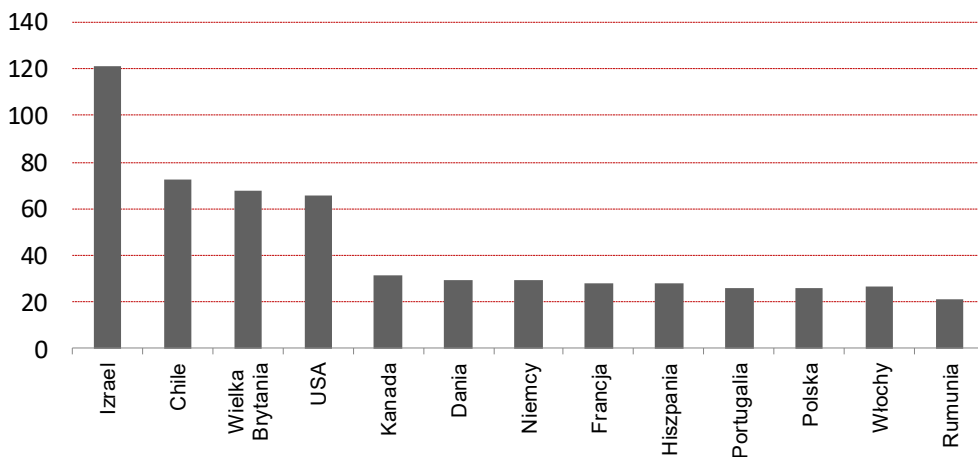
Źródło: [www.koronawirusunas.pl](http://www.koronawirusunas.pl) za Ministerstwem Zdrowia

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



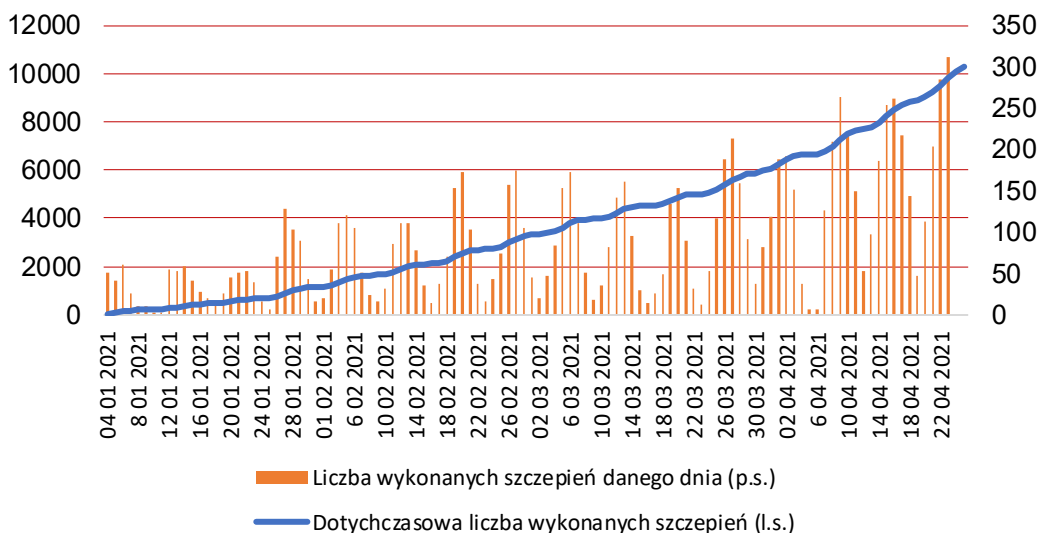
Źródło: [www.worldometers.info](http://www.worldometers.info), Eurostat, obliczenia własne, średnie szacunki dla okresu od początku pandemii

### Liczba wykonanych szczepień na 100 mieszkańców\*



Źródło: Bloomberg, \*większość szczepionek wymaga dwóch szczepień

### Liczba wykonanych szczepień w Polsce (w tys.)



Źródło: [www.koronawirusunas.pl](http://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

Analityk  
fundusze inwestycyjne  
gry

Analityk  
fundusze inwestycyjne  
deweloperzy

Analityk

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### Arkadiusz Szumiliak, CFA

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumiliak@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 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 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 26 kwietnia 2021o godzinie 11.40, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu 26 kwietnia 2021 roku godzina 12.00.