

Koronawirus

Biuletyn specjalny

Chociaż siła globalnej pandemii wyraźnie osłabła w ostatnich dwóch miesiącach to minie jeszcze wiele miesięcy zanim wirus SARS-CoV-2 przestanie całkowicie wpływać na życie ludzi. Problemem, zapowiadany już w zeszłym roku, są kolejne mutacje wirusa. A liczba tych mutacji będzie rosła ze względu na stałe zachorowania w różnych częściach świata. Jak na razie szczepienia najpopularniejszymi szczepionkami skutecznie, choć nie całkowicie, chronią populację przed nowymi mutacjami.

Widać wyraźnie jak szczepienia wpływają pozytywnie na kraje, gdzie proces ten jest zaawansowany. Kraje wysoko rozwinięte takie jak USA, Wielka Brytania, Niemcy jeszcze na początku roku były na czele państw z największą liczbą nowych zakażeń. W ostatnich miesiącach dominują już takie kraje jak Brazylia, Indie, Kolumbia czy Rosja. Pozytywny wpływ szczepień na redukcję z zachorowalności jest wyraźny. Po mutacji brytyjskiej, która zaatakowała Europę na początku tego roku, aktualnie największe zagrożenie jest ze strony indyjskiej odmiany zwanej delta. Pochodząca z Indii mutacja wirusa aktualnie dość intensywnie rozwija się w Wielkiej Brytanii. Kraj ten jest bardzo istotny z punktu widzenia analizy potencjalnego niebezpieczeństwa ze strony tej odmiany, gdyż w Wielkiej Brytanii zaszczepiono już 58% społeczeństwa, co oznacza, że kraj ten jest liderem w Europie pod względem tempa szczepień. Wydawało się, że dzięki szczepieniom epidemia koronawirusa w tym kraju została niemal całkiem zażegnana. Z ponad 60 tys. przypadków dziennie na przełomie roku, liczba ta spadła poniżej 3 tys. na początku kwietnia i utrzymywała się blisko 2-3 tys. przez prawie 2 miesiące. Jednak na początku czerwca zaczęła się rozwijać nowa fala epidemii. Na razie nie jest tak dynamiczna jak poprzednia, jednak w ostatnich dniach zachorowalność doszła już do średniej 14.7 tys. przypadków. Nowa fala, pomimo dużej liczby szczepień sugeruje, że również w Polsce wirus nie powiedział ostatniego słowa.

Jeszcze większy niż w Wielkiej Brytanii efekt szczepień było widać w Izraelu, gdzie zaszczepiono 61% całej populacji w tym ponad 90% dorosłych mieszkańców. Podczas gdy w styczniu dzienne zachorowania dochodziły nawet do 10 tys. dziennie, od końca kwietnia spadła ona poniżej 100. I gdy w połowie czerwca niektórzy mieli już nadzieję na ostateczne zakończenie pandemii w tym kraju (kilkanaście przypadków dziennie), to w ostatnich dniach liczba przypadków zaczęła wyraźnie rosnąć. Wprawdzie nadal są to niewielkie liczby (średnio 146), ale widać wyraźnie, że wzrosło prawdopodobieństwo kolejnej fali także w tym kraju. Większość zachorowań to osoby młode i niezaszczepione. Biorąc jednak pod uwagę, że szczepionka daje ok. 90% odporności, część chorych to osoby zaszczepione. W związku z groźbą nowej fali, rząd Izrael przesunął z lipca na sierpień moment otwarcia kraju dla turystów.

W Polsce liczba dziennych przypadków spadła z ponad 30 tys. dziennie na przełomie marca i kwietnia do poniżej 200 w ostatnich dniach. Są to wielkości ostatni raz widziane na początku pandemii w marcu ub. r. Można więc stwierdzić przynajmniej tymczasowe wygaszenie epidemii w Polsce. Jednak jak już zauważono powyżej temat pandemii się nie skończył, gdyż w każdej chwili może się stać to co w Wielkiej Brytanii, czyli nowy wariant wywoła kolejną falę zachorowań. Liczba wykonanych szczepień w Polsce doszła do 28.4 mln, co oznacza, że w II kw. zostanie podanych ok. 23.5 mln dawek, czyli istotnie więcej niż zapowiadane 3 miesiące temu 15 mln.

W czerwcu rozpoczęła się możliwość szczepienia dzieci powyżej 12 roku życia. Rozpoczęcie szczepień dzieci i młodzieży wynika m.in. z faktu, że każdy dorosły, który chciał się zaszczepić mógł to zrobić (przynajmniej pierwszą dawką). Dlatego można sądzić, że prędkość szczepień będzie niedługo istotnie spowalniać ze względu na brak chętnych. Do końca wakacji każdy chętny będzie zaszczepiony i będzie to

Marcin Palenik, CFA

22 598 26 71

marcin.palenik@millenniumdm.pl

prawdopodobnie ok. 20-25 mln osób (w tym niewielka liczba dzieci). Wprawdzie jest to za mało, aby zagwarantować całkowitą odporność populacyjną, jednak raczej są to wystarczające liczby aby w przyszłości nie doszło już do lockdownów. Takich danych o dziennych zachorowaniach jak w marcu/kwietniu w Polsce już być nie powinno.

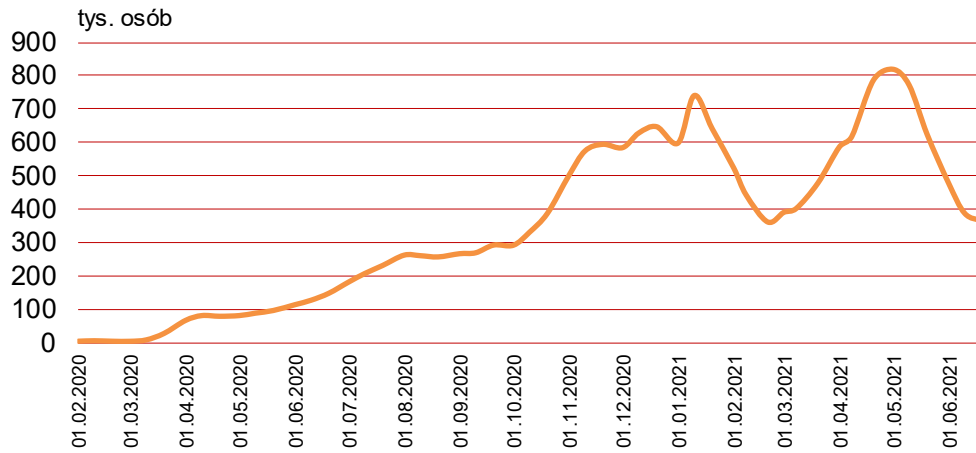
Podsumowując, uważamy że dzięki szczepieniom w krajach wysokorozwiniętych najgorsze okres pandemii mamy za sobą. Jednak kolejne fale będą się pojawiać, gdyż skuteczność szczepionek nie jest 100% i nie wszyscy ludzie się szczepią. Na szczęście fale te powinny być dużo słabsze, a ich wpływ na gospodarki będzie niewielki. Liczba zachorowań powinna być znacznie mniejsza niż ta, która sprawiłaby problemy z nadmiarem pacjentów w szpitalach. Problem pozostają zakażenia w wielu biedniejszych krajach i potencjalne mutacje, które są odporne na aktualne szczepionki. Można być więc pewnym, że z punktu widzenia globalnego, temat koronawirusa nie skończy się w tym roku, jednak jego wpływ będzie maleć. Prawdopodobnie z czasem większość krajów przejdzie na model zapoczątkowany w ostatnich tygodniach przez Singapur. Uznano tam, że całkowita eliminacja koronawirusa SARS-CoV-2 jest niemożliwa, jednak jego wpływ będzie już niewielki (dzięki niskiej liczbie przypadków i mniejszej śmiertelności dzięki szczepieniom). Dlatego COVID -19 ma być traktowany jako choroba endemiczna (stałe obecna w populacji, jak np. grypa). Ministrowie z Singapuru określają swój plan mianem "nowej normalności".

Dane na dzień 28 czerwca dla krajów o największej liczbie zachorowań na Covid-19

Kraj	Wszystkie przypadki zakażonych w tys.	Liczba zakażeń na mln mieszkańców	Nowe przypadki dnia 27.06.2021	Dotychczasowa liczba zgonów w tys.
Kraje europejskie z największą liczbą zakażeń				
Francja	5 770	88 205	1 578	111,0
Rosja	5 451	37 339	20 538	133,3
UK	4 732	69 352	14 876	128,1
Włochy	4 258	70 528	782	127,5
Hiszpania	3 782	80 869		80,8
Niemcy	3 734	44 432	336	91,3
Polska	2 879	76 170	70	75,0
Ukraina	2 234	51 387	450	52,3
Holandia	1 683	98 022	498	17,7
Czechy	1 667	155 369	68	30,3
Szwecja	1 089	107 160		14,6
Belgia	1 083	93 001	568	25,2
Rumunia	1 081	56 546	46	33,3
Portugalia	875	86 016	1 496	17,1
Węgry	808	83 842		30,0
Serbia	716	82 309	63	7,0
Szwajcaria	703	80 590		10,9
Austria	650	71 796	70	10,7
Bułgaria	422	61 121	16	18,0
Grecja	421	40 578	375	12,7
Cała Europa	47 814		42 657	1 099,4
Kraje z największą liczbą zakażeń spoza Europy				
USA	34 495	103 613	6 586	619,3
Indie	30 232	21 697	49 851	395,8
Brazylia	18 387	85 900	64 134	512,8
Turcja	5 405	63 404	5 266	49,5
Argentyna	4 393	96 331	18 555	92,3
Cały świat	181 854	23 330	311 274	3 939,0

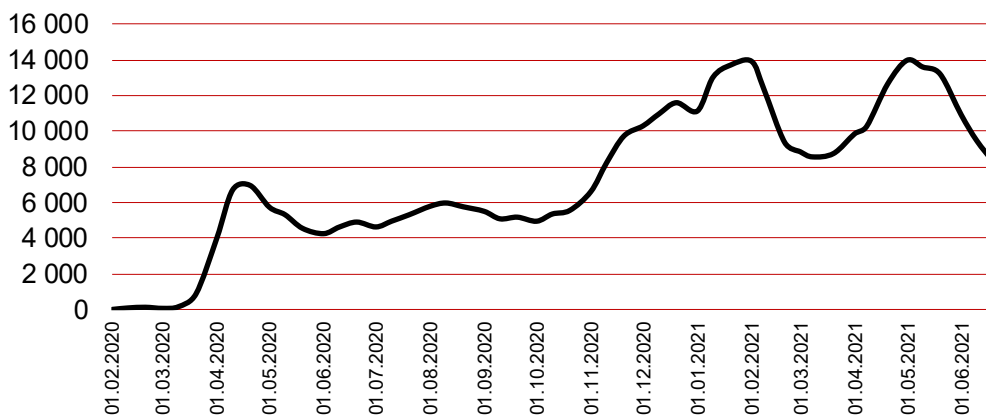
Źródło: www.worldometers.info/coronavirus/

Globalna dzienna liczba nowych zachorowań



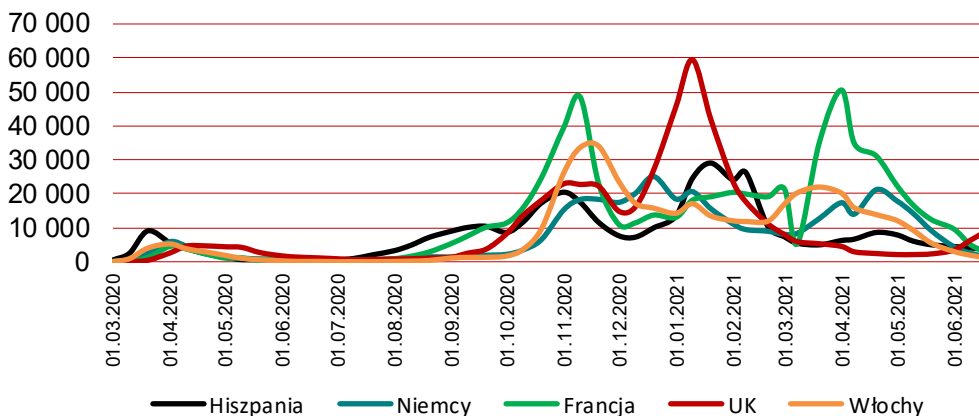
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Globalna dzienna liczba zgonów



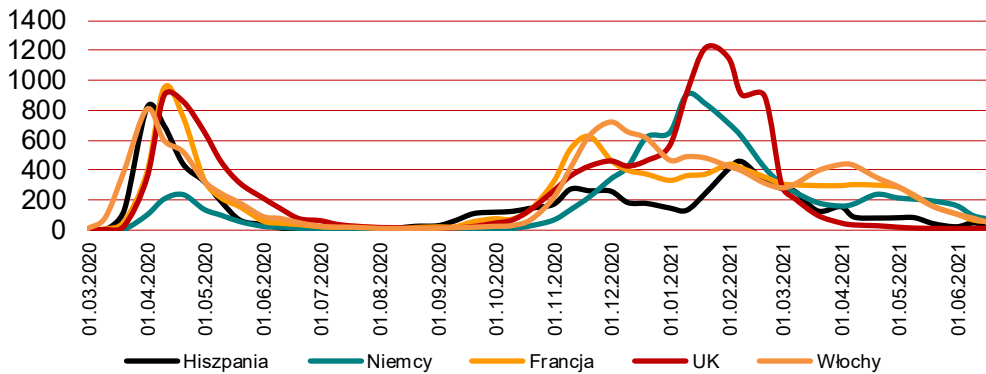
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zachorowań w największych krajach Europy



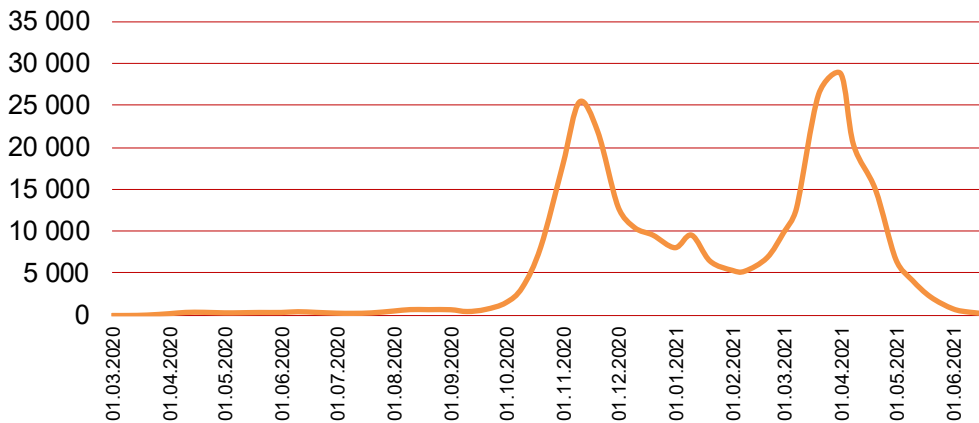
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zgonów w największych krajach Europy



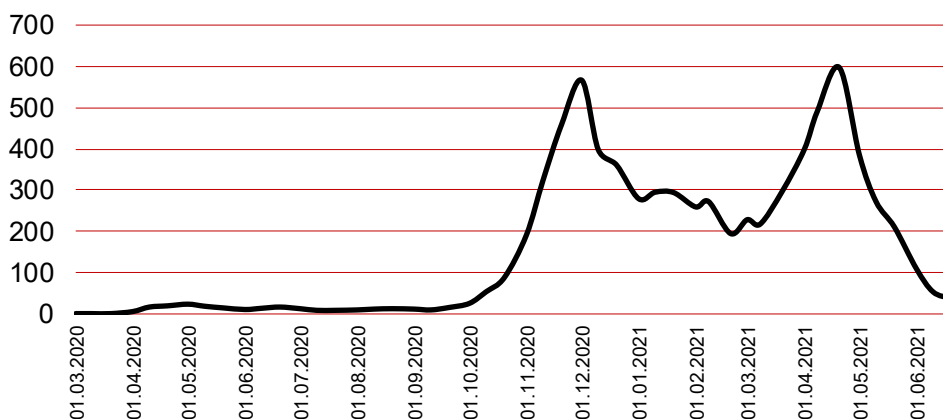
Źródło: www.worldometers.info, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba nowych zachorowań w Polsce



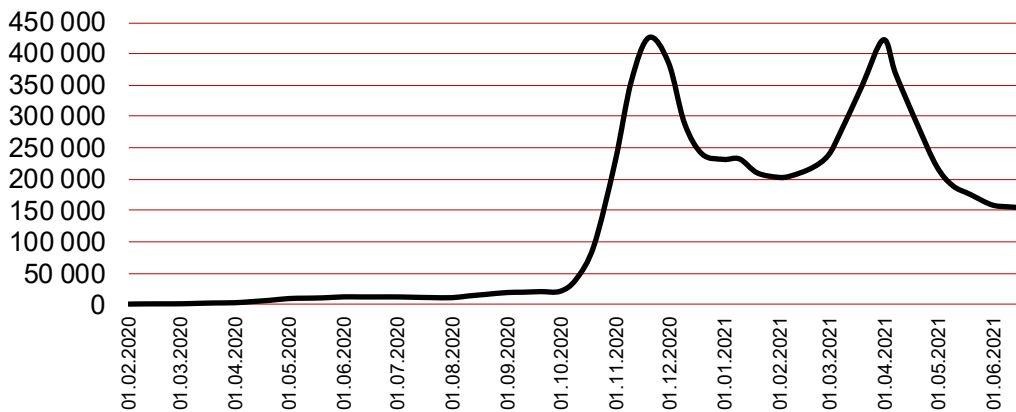
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Dzienna liczba zgonów w Polsce



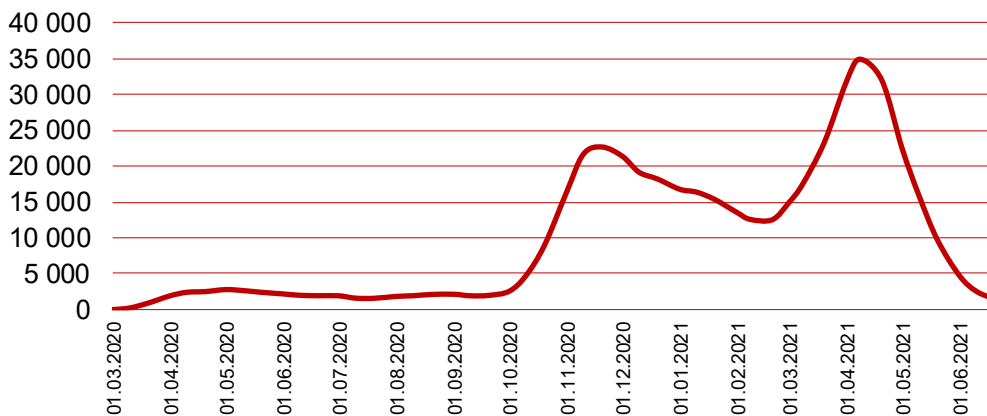
Źródło: Ministerstwo Zdrowia, dane uśrednione za poprzednie 7 dni

Aktualna liczba chorych na COVID-19 w Polsce



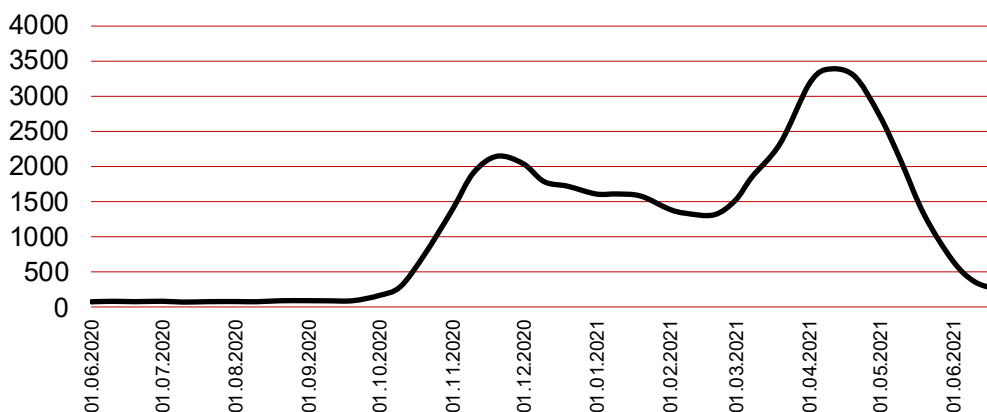
Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

Osoby hospitalizowane z powodu COVID-19 w Polsce



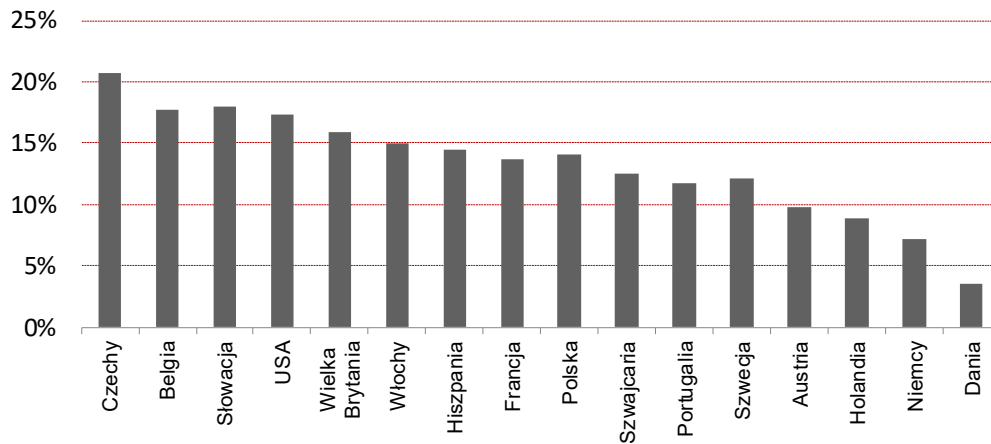
Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

Liczba zajętych respiratorów z powodu COVID-19 w Polsce

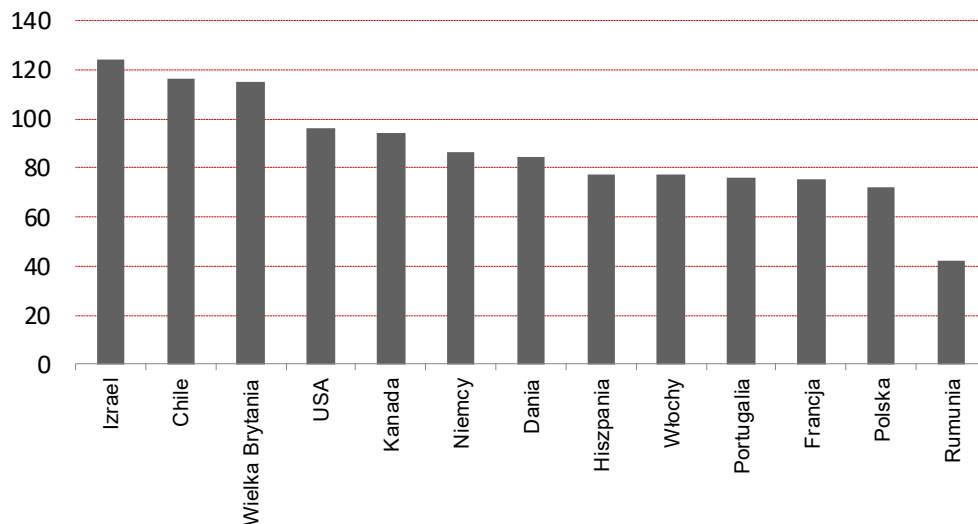


Źródło: www.koronawirusunas.pl za Ministerstwem Zdrowia

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

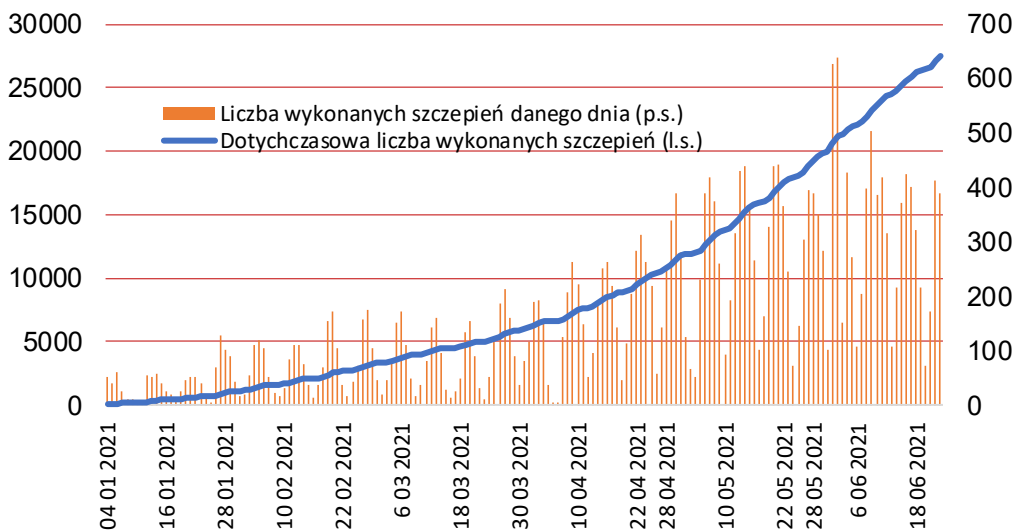


Źródło: www.worldometers.info, Eurostat, obliczenia własne, średnie szacunki dla okresu od początku pandemii



Źródło: Bloomberg, *większość szczepionek wymaga dwóch szczepień

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

Adam Zajler

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

Artur Topczewski

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

Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
handel detaliczny, biotechnologia
branża spożywcza

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analityk
fundusze inwestycyjne

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Arkadiusz Szumilak

+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 partycularnych lub wskazań konfliktów interesów, w wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumencie 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 nieprawidłowe. 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: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamek Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamek 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. 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 partycularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu 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 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 Maklerski S.A.

Prace związane ze sporządzeniem raportu zostały ukończone 28 czerwca 2021 roku o godzinie 14.50, a datą pierwszego rozpowszechnienia raportu jest data raportu, czyli 28 czerwca 2021r. godzina 15.30.

Rekomendacje Millennium DM opublikowane w ciągu ostatnich 12 miesięcy

Spółka	Rekomendacja	Data wydania rekomendacji	Cena rynkowa w dniu wydania rekomendacji	Cena docelowa	Autor
Korporacja KGL	Kupuj	1 wrz 20	17,40	23,40	Marcin Palenik
Ambra	Kupuj	26 lis 20	17,25	27,20	Marcin Palenik
Korporacja KGL	Kupuj	7 gru 20	15,50	26,60	Marcin Palenik
Agora	Kupuj	10 gru 20	6,94	20,20	Adam Zajler
Selvita	Neutralnie	2 lut 21	53,40	54,70	Marcin Palenik
Ambra	Kupuj	6 kwi 21	19,50	28,60	Marcin Palenik
Agora	Kupuj	18 maj 21	8,40	23,40	Adam Zajler
Alumetal	Kupuj	28 maj 21	68,80	77,80	Adam Zajler

Źródło: Millennium DM S.A., rekomendacje wydawane przez Millennium Dom Maklerski S.A. obowiązują 6 miesięcy od daty wydania, o ile wcześniej nie zostaną zaktualizowane. Spółki Ambra, Agora i Korporacja KGL uczestniczą w programie GPW wsparcia analitycznego, z tytułu czego MillenniumDM otrzymuje

Struktura rekomendacji Millennium DM S.A. za ostatnie 12 miesięcy

	Liczba rekomendacji	% udział
Kupuj	7	88%
Akumuluj	0	0%
Neutralnie	1	13%
Redukuj	0	0%
Sprzedaj	0	0%

Struktura rekomendacji dla spółek, dla których Millennium DM S.A. świadczył usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej*

Nie wydano rekomendacji dla spółek, dla których Millennium DM S.A. świadczył usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej*

*ostatnie 12 miesięcy, łącznie ze spółkami, dla których MDM S.A. pełni funkcję animatora