

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Sezon wyników czas zacząć

Miniony tydzień obfitował w ciekawe wydarzenia. Ewenementem na skalę światową okazał się rajd spółki GameStop (z 20 do 350 USD) za sprawą inwestorów indywidualnych, którzy z pomocą serwisu Reddit postanowili zakupić z posiadających krótką pozycję wielkich funduszy hedgingowych w USA. Na krajowym rynku z kolei gwiazdą był bez wątpienia CD Projekt (swoją drogą też chętnie „shortowany” przez fundusze), który w ciągu tygodnia przy ogromnych obrotach wzrósł o 22%. Tymczasem indeksy na GPW, pomimo sporych wahań, zakończyły tydzień bez znaczących zmian. WIG spadł -0,6%, WIG20 -0,2%, mWIG40 -1,4%, a sWIG80 -1,7%. Nasz rynek był tym samym lepszy od innych rynków europejskich. DAX spadł -3,2%, FTSE -4,3%, a CAC -2,9%. Jednocześnie po wielu tygodniach wzrostów rynki w USA zanotowały drobną (przynajmniej jak na razie) korektę (S&P -3,3%, Nasdaq -3,5%). Nastroje w Polsce pozostają pod wpływem informacji dot. szczepionek i globalnego sentymentu, ale dodatkowo w tym tygodniu na dobre rusza sezon publikacji wyników. W pierwszej kolejności tradycyjnie swoje raporty zaprezentują banki (Millennium i Santander we wtorek i środę). Z rana nastroje są pozytywne. NIKKEI rośnie 1,5%, a kontrakty terminowe na S&P są na 0,5% plusie.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKP Cargo:** Praca przewozowa spółki w 12.20 +11,8% r/r, -13,6% YTD (rynek +12,7% r/r, YTD -6,6%) - dane UTK [wykresy BDM];
- **Forte:** Podsumowanie konferencji po szacunkach za 4Q'20 29.01.2021- lekko pozytywne [komentarz BDM];
- **CD Projekt:** Spółka otrzymała zawiadomienie o kolejnym pozwie zbiorowym w USA – neutralne [komentarz BDM];
- **Open Finance:** Spółka sprzedała w 4Q'20 kredyty o wartości 1,72 mld PLN, spadek r/r o 32%;
- **Arctic Paper:** Wyniki spółki w '20 co najmniej zbliżone do '19; w '21 chce wzmocnić pozycję rynkową- wywiad z CEO (neutralne) [tabela BDM]
- **Polenergia:** Spółka Polenergii ma umowę z PSE o przyłączenie do sieci projektu MFW Bałtyk I;
- **Monnari:** Spółka odstąpi od 24 umów najmu powierzchni w centrach handlowych;
- **Ciech:** Soda z niemieckiej fabryki została dopuszczona na rynek farmaceutyczny;
- **Unibep:** Konsorcjum Unibepu ma umowę na drogę S19 na odcinku Ploski-Hački za 305,4 mln PLN;
- **T-Bull:** Spółka ma umowę ramową z Ekipa Games dotyczącą produkcji gier;
- **Vivid Games:** Jarosław Wojczakowski został prezesem zarządu spółki;
- **Erbud:** Spółka Erbudu wybuduje farmę wiatrową dla Polenergii za 31,5 mln PLN netto;
- **PKN Orlen:** Spółka ma umowę z NP Baltic Wind ws. współpracy przy projekcie offshore;
- **ZE PAK:** Spółka ma umowę kredytu do 160 mln PLN na finansowanie inwestycji w Elektrowni Konin;
- **PGNiG:** Grupa zdecydowała o niekontynuowaniu negocjacji ws. zakupu Tauron Ciepło;
- **Marvipol:** Spółka ma umowę zakupu działki w Warszawie-Białolecie za 20 mln PLN netto;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

WYKRES DNIA

Ceny stali zblizają się do rekordowych 1000 EUR/t. Od dolka w sierpniu'20 wzrosły o ok. 150%. Wpływ na ceny ma ograniczona produkcja w hutnictwie po pandemicznym roku i szybkie odbicie popytu (+efekt zakupów na zapas). Na GPW notowanych jest 2 producentów stali (Cognor i MFO) i kilku dystrybutorów (Stalprofil, Bowim, Drozopol). Od sierpnia'20 ich kursy akcji wzrosły nawet o 90% (Cognor, najmniej +41% MFO).

Stal HRC [EUR/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Notowania: piątek, 29 stycznia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 948,0	-2,0%	-1,8%
WIG30	2 288,1	-1,6%	-1,1%
mWIG40	4 101,7	0,0%	3,1%
sWIG80	16 895,5	0,0%	5,0%
WIG	56 978,7	-1,4%	-0,1%
NC Index	521,9	-1,1%	5,4%
WIG Banki	4 860,9	-0,3%	2,0%
WIG Bud	3 896,7	0,0%	6,4%
WIG Chemia	7 948,4	-1,3%	3,3%
WIG Dew	2 462,2	-0,8%	3,2%
WIG Energia	2 085,8	-1,6%	2,2%
WIG Games	29 160,9	-8,0%	1,0%
WIG IT	3 882,6	1,2%	0,5%
WIG Media	5 876,3	-0,4%	-2,8%
WIG Paliwa	4 874,1	-2,1%	-1,6%
WIG Spoż	4 139,8	1,2%	13,7%
WIG Surowce	5 853,1	1,5%	4,0%
WIG Telco	983,4	0,5%	0,7%
DAX	13 432,9	-1,7%	-2,1%
FTSE100	6 407,5	-1,8%	-0,8%
CAC40	5 399,2	-2,0%	-2,7%
BUX	43 517,1	-0,1%	3,5%
S&P500	3 714,2	-1,9%	-1,1%
DJIA	29 982,6	-2,0%	-2,0%
Nasdaq Comp	13 070,7	-2,0%	1,4%
Bovespa	115 067,5	-3,2%	-3,3%
Nikkei225	27 663,4	-1,9%	0,8%
Shanghai Comp.	3 483,1	-0,6%	0,3%
S&P/ASX 200	6 607,4	-0,6%	0,3%
EUR/PLN	4,52	-0,4%	-0,9%
USD/PLN	3,73	-0,5%	-0,2%
CHF/PLN	4,18	-0,8%	-0,9%
EUR/USD	1,21	0,1%	-0,7%
USD/JPY	104,68	0,4%	1,4%

FW20

	Wartość		Zmiana
Kurs otwarcia	1 963	51	2,67%
Kurs zamknięcia	1 950	-34	-1,71%
Kurs min.	1 936	49	2,60%
Kurs max.	1 984	-5	-0,25%
Wolumen obrotu	32 967	-10 487	-24,13%
Otwarte pozycje	40 490	-921	-2,22%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 965,76	1 938,85	1 985,52	1 948,01	-2,0%	2 004
WIG30	2 300,92	2 272,25	2 325,75	2 288,06	-1,6%	2 060
mWIG40	4 106,76	16 797,72	16 902,93	4 101,69	0,0%	166
sWIG80	16 900,62	4 065,03	4 111,34	16 895,54	0,0%	21
WIG-PL	58 266,27	58 109,02	58 433,99	58 109,02	-1,5%	2 203
WIG	57 316,76	56 710,11	57 757,49	56 978,68	-1,4%	2 226

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,07	2 228	-2,8%	0,6%
Allegro	73,50	75 209	2,6%	-13,2%
Asseco Poland	68,00	5 644	1,9%	-0,1%
CCC	82,70	4 538	-0,2%	-5,5%
CD Projekt	305,20	30 720	-16,4%	11,1%
Cyfrowy P.	30,54	19 532	0,3%	0,9%
Dino	262,80	25 765	-0,5%	-9,2%
JSW	31,81	3 735	-1,8%	22,6%
KGHM	188,40	37 680	1,7%	3,0%
Lotos	38,59	7 134	-2,1%	-6,9%
LPP	7 690,00	14 245	1,2%	-7,2%
Orange	6,57	8 616	1,1%	-0,4%
Pekao	63,70	16 719	-0,1%	4,3%
PGE	6,54	12 236	-1,9%	0,7%
PGNiG	5,64	32 601	0,1%	1,8%
PKN Orlen	56,02	23 960	-3,4%	-2,9%
PKOBP	28,88	36 100	-0,9%	0,6%
PZU	29,83	25 759	-1,7%	-7,8%
Santander Polska	181,40	18 537	-0,3%	-2,3%
Tauron	2,81	4 928	-2,4%	3,3%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	485,00	1 145	-2,6%	2,3%	Famur	2,59	1 489	-1,1%	15,1%
Amica	139,20	1 082	0,9%	-5,2%	GPW	44,05	1 849	0,8%	-3,6%
Amrest	28,35	6 224	0,5%	2,3%	GTC	6,72	3 263	-1,2%	-6,7%
Asseco SEE	38,70	2 008	-0,8%	-10,0%	Handlowy	38,80	5 070	0,8%	10,4%
Azoty	29,00	2 877	-0,5%	5,6%	ING BSK	171,00	22 247	0,0%	0,0%
Benefit Sys.	835,00	2 417	-0,6%	0,1%	Inter Cars	282,00	3 995	2,9%	19,5%
Biomed-L.	9,10	567	-2,6%	1,6%	Kernel	54,60	4 588	0,9%	10,8%
BNP Paribas	60,60	8 934	-0,3%	-4,7%	Kety	479,00	4 612	-0,8%	-2,5%
Budimex	323,00	8 246	0,6%	5,0%	Kruk	167,30	3 181	0,6%	17,8%
Celon Pharm	44,40	1 998	-3,7%	9,5%	Livechat	112,00	2 884	4,7%	6,7%
Ciech	31,35	1 652	-2,8%	-2,6%	Mabion	21,75	299	0,2%	4,8%
CI Games	1,41	258	-2,6%	8,8%	mBank	195,60	8 287	0,9%	9,2%
Comarch	196,50	1 598	-1,0%	1,0%	Mercator	369,00	3 913	2,2%	-12,6%
Cormay	1,14	96	-5,0%	-1,3%	Millennium	3,92	4 755	3,0%	19,9%
Datawalk	185,00	904	-2,6%	-3,6%	Neuca	680,00	2 983	0,0%	4,5%
Develia	2,25	1 005	0,0%	14,0%	PKP Cargo	13,80	618	1,2%	0,7%
Dom Dev.	115,00	2 900	-2,5%	0,9%	PlayWay	635,00	4 191	-2,3%	0,3%
Echo	4,25	1 754	-0,7%	5,2%	TEN	498,00	3 619	-3,1%	-9,6%
Enea	6,86	3 028	-1,4%	5,0%	WP.PL	89,00	2 593	-0,7%	-4,3%
Eurocash	13,70	1 907	-0,3%	-2,5%	XTB	18,95	2 224	-1,3%	5,9%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	55,5	-0,1%	0,1%	-0,8%	7,0%	-4,7%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,0	-4,1%	-7,0%	4,4%	4,4%	96,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	20,1	-4,7%	-6,5%	5,4%	5,4%	99,5%
CO2 [EUR/t]	32,9	-3,0%	-3,7%	0,0%	0,9%	37,5%
Węgiel ARA [USD/t]	69,4	2,4%	2,7%	2,4%	0,2%	37,7%
Miedź LME [USD/t]	7 862,4	-0,2%	-1,6%	0,0%	1,5%	40,1%
Aluminium LME [USD/t]	1 981,9	-0,1%	-0,7%	0,0%	0,4%	15,0%
Cynk LME [USD/t]	2 556,5	-0,5%	-5,1%	0,0%	-6,3%	15,0%
Ołów LME [USD/t]	2 008,5	-0,3%	-0,9%	0,0%	1,7%	9,5%
Stal HRC [USD/t]	1 149,0	1,0%	8,6%	0,0%	14,3%	98,1%
Ruda żelaza [USD/t]	168,1	-0,2%	-0,7%	0,0%	6,1%	126,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	159,3	0,5%	10,9%	4,5%	47,8%	5,9%
Złoto [USD/oz]	1 860,2	0,9%	0,2%	0,7%	-2,0%	18,0%
Srebro [USD/oz]	28,5	7,6%	11,9%	5,7%	8,0%	61,3%
Platyna [USD/oz]	1 105,0	2,6%	0,2%	2,5%	3,1%	14,0%
Pallad [USD/oz]	2 253,0	-3,7%	-4,7%	2,0%	-8,2%	1,3%
Bitcoin USD	33 816,4	1,7%	1,5%	-2,4%	16,6%	264,6%
Pszonica [USD/bu]	668,3	3,3%	5,3%	0,8%	4,3%	20,7%
Kukurydza [USD/bu]	555,3	3,9%	10,9%	1,5%	14,7%	45,6%
Cukier ICE [USD/lb]	15,8	1,5%	-0,3%	0,0%	2,2%	7,7%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 01AUG2020-01FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



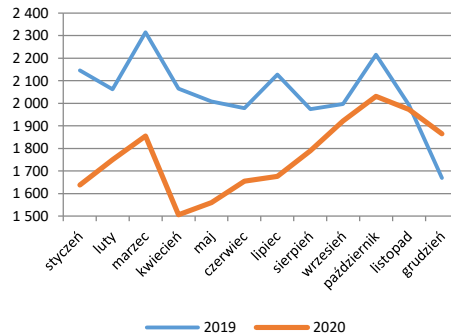
SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 01AUG2020-01FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKP Cargo

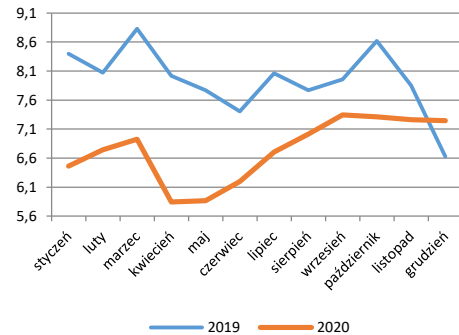
W 12.20 praca przewozowa wzrosła o 12,7% r/r (-6,6% YTD), a masa towarów o 12,4% r/r (-6,5% YTD)- UTK
W 12.20 praca przewozowa PKP Cargo wzrosła o 11,8% r/r (-13,6% YTD), a masa towarów o 9,4% r/r (-15,2% YTD)- UTK

Praca przewozowa PKP Cargo [mln tono-km]



Źródło: BDM, UTK

Masa towarów PKP Cargo [mln ton]



Źródło: BDM, UTK

Forte

Podsumowanie konferencji po wynikach szacunkach za 4Q'20 (29.01.2021).

Komentarz BDM:

- do połowy grudnia spółka miała magazyny na 70%, teraz ma pełne (na 5 tyg.) bo jest lockdown;
- duża część sklepów na zachodzie zamknięta, pracują biura, pracują magazyny, pracują cały czas, w najbliższym czasie ograniczą nieznacznie produkcje max 10%;
- wpływ zamówień w styczniu nieco niższy ale i tak na historycznie wysokim poziomie (w grudniu >30% r/r, w styczniu lekko wyżej r/r), duża niewiadoma jak będzie sprzedaż bo zależy od decyzji rządów;
- mało prawdopodobne przedłużenie lockdownu, raczej Niemcy się będą otwierać stopniowo landami;
- spółka pracuje na 15 tygodniowym portfelu zamówień (prawie 4 miesiące !);
- deficyt płyty, duża rentowność 22% na sprzedaży nadwyżek w 4Q'20;
- 30 mln PLN EBITDA Tanne w 4Q'20, a 80 mln PLN w całym 2020 roku, 70% sprzedaży szło do Tanne (zakładaliśmy, że EBITDA w 2020 to 40+ mln PLN);
- spółka ma 220 mln PLN dostępnych kredytów obrotowych, a rok temu było 120 mln PLN;

Więcej w materiale [Forte \(po konferencji za 4Q'20\)- komentarz analityka 29.01.2021](#)

CD Projekt

CD Projekt otrzymał zawiadomienie o złożeniu pozwu zbiorowego w USA. Pozywający domagają się ustalenia na drodze sądowej, czy warunki Steam Distribution Agreement naruszały reguły prawa konkurencji w Stanach Zjednoczonych.

Pozew przed Sądem Okręgowym Stanów Zjednoczonych dla okręgu Centralnej Kalifornii **złożyło pięć osób fizycznych** będących nabywcami gier za pośrednictwem platformy Steam, której właścicielem jest spółka Valve Corporation. Podmiotami pozwanymi są Valve wraz z innymi producentami i wydawcami gier w tym CD Projekt oraz jej spółka zależna CD Projekt Inc.

Powództwo formułuje wobec Valve zarzuty co do nadużywania siły rynkowej poprzez wymaganie od twórców gier zawarcia w umowie dystrybucyjnej Steam klauzuli tzw. największego uprzywilejowania, na mocy której kontrahenci Valve mieliby zobowiązywać się wobec Valve, że cena gry na platformie Steam będzie taka sama, jak cena na innych platformach. Jak wynika z pozwu, skutkiem postępowania się tą klauzulą miałyby być nieprawidłowe funkcjonowanie rynku ze względu na utrudnienie innym platformom możliwości konkurencji pod względem cenowym ze Steam.

Na obecnym etapie spółka weryfikuje zasadność kierowania roszczeń wobec niej i jej spółki zależnej w ramach powyższego pozwu.

Komentarz BDM: neutralne. Pozew został złożony przez pięciu graczy przeciwko firmie Valve Corporation (Steamowi), oskarżając ją o wykorzystywanie jednej z klauzul w umowie dystrybucyjnej do zawyżania cen gier. Chodzi o klauzulę MFN („najbardziej uprzywilejowanej nagrody”) - reguluje ona zasady dystrybucji, gwarantujące, brak możliwości oferowania w innych sklepach taniej, niż na Steamie. Zdaniem pozywających w „zmowie” z Valve zaangażowani byli także wydawcy, w dokumencie wspomniano m.in. o Ubisoftcie, Rust LLC, kChamp Games, Devolver Digital oraz CD Projekcie. Nie spodziewamy się, żeby pozew negatywnie wpłynął na spółkę.

Open Finance

Wartość kredytów udzielonych za pośrednictwem Open Finance w 4Q'20 wyniosła 1,72 mld PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 2,52 mld PLN.

Arctic Paper

Wyniki grupy Arctic Paper w 2020 roku, pomimo spadku przychodów, powinny być co najmniej zbliżone do osiągniętych w 2019 roku, dzięki zarządzaniu kosztami operacyjnymi i cenami papieru. W 2021 roku Arctic chce zwiększać pozycję rynkową, a wykorzystanie mocy produkcyjnych ma przekroczyć 90% wobec 80% w 2020 roku - wywiad z CEO

Prognozy dla Arctic Paper na 4Q'20 i 2020 rok

	4Q'19	4Q'20	r/r	2018	2019	r/r	2020P	r/r
Przychody	739,7	673,8	-8,9%	3 169,4	3 117,1	-1,6%	2 806,6	-10,0%
Wynik brutto na sprzedaży	128,5	109,3	-14,9%	547,0	585,5	7,0%	553,3	-5,5%
EBITDA	34,9	36,7	5,2%	213,2	278,0	30,4%	283,0	1,8%
EBITDA adj.	34,9	36,7	5,2%	219,0	260,0	18,7%	270,5	4,0%
<i>Rottneros*</i>	3,8	-6,2	-263,8%	157,5	152,0	-3,5%	55,4	-63,6%
<i>Arctic Paper</i>	31,1	42,9	38,0%	61,5	108,0	75,5%	215,1	99,2%
EBIT	13,2	11,1	-15,8%	124,1	191,4	54,3%	174,1	-9,0%
Zysk brutto	5,1	5,0	-2,4%	87,2	157,9	81,1%	143,8	-8,9%
Zysk netto	10,5	14,6	39,5%	8,0	82,7	935,1%	124,5	50,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,4%	16,2%		17,3%	18,8%		19,7%	
Marża EBITDA adj.	4,7%	5,5%		6,9%	8,3%		9,6%	
Marża EBIT	1,8%	1,6%		3,9%	6,1%		6,2%	
Marża zysku netto	0,7%	0,7%		2,8%	5,1%		5,1%	

Źródło: BDM, spółka, prognozy własne

Ciech

Spółka Ciech Soda Deutschland - spółka z Grupy Ciech - uzyskała certyfikat GMP umożliwiający spółce wejście na perspektywiczny rynek farmaceutyczny. Jednocześnie CSD pozyskała pozytywną opinię lokalnego urzędu ds. farmacji i została wpisana do europejskiej bazy EudraGMP jako producent sodы oczyszczonej w standardzie substancji czynnej produktów leczniczych.

PKN Orlen

PKN Orlen zdobył pierwsze miejsce wśród certyfikowanych pracodawców w Polsce. Otrzymał też od ekspertów niezależnego Top Employers Institute wyróżnienie Top Employer Polska 2021 za spełnienie najwyższych światowych standardów w zakresie polityki personalnej.

Nigdy na temat premierowania z prezesem PiS, wicepremierem Jarosławem Kaczyńskim nie było prowadzonych rozmów - Daniel Obajtek. Dodał, że nie wybiera się na żadne inne stanowisko.

PKN Orlen, Baltic Power oraz NP Baltic Wind, spółka z grupy Northland Power Inc, zawarły umowę joint venture w sprawie współpracy przy projekcie morskiej farmy wiatrowej. W tym roku NP Baltic Wind planuje zainwestować w rozwój Baltic Power około 290 mln PLN.

PGNiG

PGNiG zdecydował o niekontynuowaniu dalszych negocjacji z Tauronem w sprawie zakupu udziałów w spółce Tauron Ciepło.

Santander BP, Tauron

Santander Bank Polska i Tauron Polska Energia przeprowadziły pierwszą w Polsce "zieloną" transakcję IRS.

Unibep

Konsorcjum Unibep, Budrex i Value Engineering podpisało umowę na realizację inwestycji drogowej pn. "Projekt i budowa drogi S19 na odcinku Ploski - Haćki" za 248,3 mln PLN netto (tj. ok. 305,4 mln PLN brutto), z czego wynagrodzenie Unibepu wynosi ok. 194,5 mln PLN netto, a wynagrodzenie spółki zależnej Budrex - ok. 47,8 mln PLN netto.

Polenergia

Spółka rozwijająca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I podpisała z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę o przyłączenie projektu do sieci. Całkowita moc osiągalna projektu ustalona została na poziomie 1.560 MW.

ZE PAK

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki umowę kredytu w łącznej kwocie do 160 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie projektu inwestycyjnego w Elektrowni Konin.

Dom Development

Dom Development obiecuje wyższe dywidendy. Spółka zapowiada, że chce zwiększać transfery do akcjonariuszy. O dynamikę z lat ubiegłych będzie jednak trudno. – Puls Biznesu

Erbud

PBDI - podmiot w 90% zależny od Erbudu - zawarł umowę na roboty budowlane przy budowie należącej do Polenergii Farmie Wiatrowej Dębice/Kostomłoty za 31,5 mln PLN netto.

Marvipol

Marvipol Development zawarł z osobą prawną niepowiązaną z grupą umowę nabycia nieruchomości, na którą składa się kilka działek gruntu o łącznej powierzchni ok. 1,4 ha, w Warszawie, w dzielnicy Białołęka, za cenę 20 mln PLN netto.

Bank Millennium

Spór agentów z Millennium o wynagrodzenie. Prowadzący oddziały partnerskie twierdzą, że nowe zasady wynagrodzeń ograniczą ich przychody o połowę. Bank tłumaczy się sytuacją rynkową i deklaruje rozwój franczyzy. – Puls Biznesu

- Banki** Banki znalazły sposób na zmniejszenie ryzyka kwestionowania porozumień. Najważniejszą obawą kredytodawców jest to, że pomimo zawarcia ugód mogących kosztować sektor 30–40 mld zł w przyszłości klienci i tak będą kwestionować te porozumienia. Jest jednak szansa na obronę przed takim zjawiskiem. – Parkiet
- Bankom zostało tylko kilka tygodni na dopracowanie finalnego kształtu kompromisu z frankowiczami. Spieszą się, by zdążyć przed potencjalnie groźną dla nich decyzją Sądu Najwyższego. – Dziennik Gazeta Prawna
- Monnari** Grupa Monnari zdecydowała o odstąpieniu od 24 umów najmu powierzchni sprzedażowych w centrach handlowych. Powierzchnia tych sklepów stanowi ok. 13,2% całkowitej powierzchni dla marek grupy.
- WIG-spożywczy** Spółki z WIG-spożywczy pod lupą. Drożące produkty rolne pozytywnie wpływają na działalność ukraińskich spółek, co podbija ich notowania. Również polskie firmy z branży spożywczej mimo pandemii radzą sobie bardzo dobrze. - Parkiet
- Vivid Games** Rada nadzorcza Vivid Games powołała na prezesa zarządu dotychczasowego wiceprezesa Jarosława Wojczakowskiego.
- T-Bull** T-Bull zawarł umowę ramową z Ekipa Games (Ekipa Friza), zgodnie z którą T-Bull zrealizuje dla Ekipy Friza co najmniej dwie gry.

Gaming – podsumowanie tygodnia

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 25/01.2021-01/02.2021

Kraj	Link
CD Projekt - Cyberpunk 2077 z łatką 1.11. CD Projekt RED poprawia grę i usuwa błęd.	https://tinyurl.com/y4txuyqa
Zagranica	
Microsoft może przejąć kolejną wielką firmę.	https://tinyurl.com/yy4hms7l
Epic Games Store z rekordowymi wynikami.	https://tinyurl.com/y5f5lsbf
Sprzedaż PS5 zbliża się do pierwszego kamienia milowego.	https://tinyurl.com/y5mudl9w
Immortals Fenix Rising z nieoczekiwaną atrakcją. Ubisoft opublikował demo gry.	https://tinyurl.com/yygd5g7a
The Lord of the Rings: Gollum nie zadebiutuje w 2021 roku.	https://tinyurl.com/y33rznc
Konami rozwiązało trzy studia produkcyjne, ale nie zamierza rezygnować z gier.	https://tinyurl.com/y5zmjrv
GTA Online notuje wielki sukces w walce z oszustami.	https://tinyurl.com/y28js6v6

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl

KGHM

W czwartek po sesji 28.01.21 spółka przedstawiła założenia budżetowe na 2021 rok- korekta tabeli (omyłkowo zestawiliśmy sprzedaż miedzi/srebra Grupy KGHM przy budżecie dla KGHM SA- zmiany w tabeli na żółto).

Wybrane dane operacyjne

	2019			2020			2021		
	budżet	wykonanie	%	budżet	wykonanie	%	budżet	wykonanie	r/r
Produkcja KGHM SA									
miedź w koncentracji kt	397	399	101%	399	393	98%	390		-1%
srebro w koncentracji t	1 238	1 249	101%	1 448	1 218	84%	1 200		-2%
miedź elektrolytyczna kt	559	566	101%	563	560	100%	573		2%
z wsadów własnych	406	418	103%	410	413	101%	385		-7%
srebro metaliczne t	1 341	1 400	104%	1 432	1 323	92%	1 197		-10%
Sprzedaż KGHM SA									
miedź płatna kt	601	557	93%	566	561	99%	566		1%
srebro płatne kt	1 454	1 393	96%	1 451	1 369	94%	1 165		-15%
Produkcja KGHM International									
miedź płatna kt	75	77	102%	72	67	93%	74		10%
TPM ktroz	88	85	97%	63	66	105%	54		-18%
Produkcja Sierra Gorda									
miedź płatna kt	57	60	104%	79	82	103%	99		21%
molibden Mlb	11	11	102%	9	9	101%	7		-23%
CAPEX mln PLN	2 516	2 481	99%	2 250			2853		27%
Oczekiwany koszt produkcji miedzi KGHM SA kPLN	20			19,3			20,2		5%

Źródło: BDM, spółka

Bloober Team (NC)

Sprzedaż gry "The Medium" osiągnęła poziom, który pokrył koszty produkcji i marketingu gry. Gra zadebiutowała na rynku w czwartek, 28 stycznia br. Bloober Team przedłuża przegląd opcji strategicznych do końca marca 2021 roku.

The Dust (NC)

The Dust lubi trójcę. Game Island i Two Horizons to spółki zależne The Dust, które zdecydowały się na emisję. Obie zamierzają zadebiutować na NewConnect. – Puls Biznesu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
strategia, chemia, przemysł, energetyka

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
banki, finanse

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
deweloperzy, handel, media

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
gry komputerowe

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.02.2021 roku, 07:27 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora do celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.