

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Udany początek miesiąca**

Wczorajsza sesja zakończyła się zwykłą WIG20 o 1,0%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1967,7 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 1,1 mld PLN. Spółkami, które najwięcej zyskały tego dnia były JSW 9,7%, Santander 5,8% oraz Lotos 4,3%. Z drugiej strony najwięcej straciły takie walory jak Allegro -2,0%, Cyfrowy Polsat -1,3% oraz Orange -1,1%. Mniejszymi wzrostami zakończyły się również notowania mWIG180 i sWIG80, które tego dnia zyskały odpowiednio 0,8%. Większość europejskich parkietów świeciła się na zielono, DAX +1,4%, CAC40 +1,2% oraz FTSE100 +0,9%. Pierwszy dzień nowego miesiąca przyniósł wzrosty na Wall Street, najmocniej zyskał Nasdaq +2,6%, S&P500 +1,6% a Dow Jones +0,8%. Tym razem inwestorzy detaliczni obrali za nowy cel, kupowanie aktywów związanych ze srebrem, tym samym notowania tego kruszcza przekroczyły w poniedziałek poziom 30 USD za uncję. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index zwyżkuje o 0,7% a Nikkei idzie w górę o 0,8%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Millennium:** raportowane wyniki za 4Q'20 zbliżone do konsensusu;
- **CCC:** Szacunkowe wyniki 4Q'20/'21 znacząco słabsze r/r (m.in. wpływ obostrzeń) [komentarz BDM];
- **LPP:** Silny spadek szacunkowego EBIT 4Q'20/'21 grupy z racji obostrzeń w kanale stacjonarnym [komentarz BDM];
- **Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje, że portfolio gier spółki wypracowało w styczniu około 9 mln USD przychodów;
- **Neuca:** Spółka ma umowę zakupu 50,2% akcji właściciela TU Zdrowie;
- **AmRest:** Uber Eats rozpoczyna dostawy z restauracji AmRestu w Polsce;
- **Quercus:** Spółka pozyskała 23,1 mln PLN w wyniku emisji akcji serii D;
- **Vivid Games:** Spółka liczy na najlepszy rok w historii i rozbudowuje portfolio tytułów – J. Wojczakowski;
- **GPW:** Liczba rachunków maklerskich zwiększyła się w '20 o ponad 84 tys.;
- **PGNiG:** Spółka planuje 23 nowe stacje tankowania CNG w '21;
- **Jubee (NC):** Premiera gry „Realpolitiks 2” na PC została przesunięta na I. połowę kwietnia;
- **Media:** Rząd planuje wprowadzenie podatku od reklam – DGP.

**WYKRES DNIA**

Podczas poniedziałkowej sesji srebro zyskiwało nawet 12% i znalazło się na szczytach z sierpnia (30 USD/oz). Kruszec stał się nowym celem sławnej grupy WallStreetbets, która w ubiegłym tygodniu wykoleiła fundusze hedgingowe z krótkich pozycji m.in. na sławnej spółce GameStop. Według forumowiczów cena srebra jest... zmanipulowana i ma ukrywać wysoką inflację. Bloomberg podaje, że na srebrze ciężko będzie przeprowadzić podobną operację, bo rynek na COMEX jest ok. 200x większy i nie ma znaczącej pozycji krótkiej inwestora finansowego. Przypomina jednocześnie, że manipulacje w 1980 roku doprowadziły do 5-krotnego wzrostu srebra (do 50 USD/oz) choć w dużej mierze wzrost ten był spowodowany czynnikami fundamentalnymi.

**Srebro spot [USD/oz] daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 1 lutego 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 967,7	1,0%	-0,8%
WIG30	2 311,2	1,0%	-0,1%
mWIG40	4 123,6	0,5%	3,7%
sWIG80	16 918,0	0,1%	5,1%
WIG	57 465,5	0,9%	0,8%
NC Index	522,3	0,1%	5,5%
WIG Banki	4 919,2	1,2%	3,2%
WIG Bud	3 912,5	0,4%	6,8%
WIG Chemia	8 006,5	0,7%	4,0%
WIG Dew	2 493,8	1,3%	4,5%
WIG Energia	2 134,4	2,3%	4,6%
WIG Games	29 649,8	1,7%	2,7%
WIG IT	3 873,9	-0,2%	0,3%
WIG Media	5 892,5	0,3%	-2,5%
WIG Paliwa	4 978,9	2,2%	0,5%
WIG Spoż	4 167,2	0,7%	14,4%
WIG Surowce	6 085,5	4,0%	8,2%
WIG Telco	971,4	-1,2%	-0,6%
DAX	13 622,0	1,4%	-0,7%
FTSE100	6 466,4	0,9%	0,1%
CAC40	5 461,7	1,2%	-1,6%
BLUX	43 703,9	0,4%	3,9%
S&P500	3 773,9	1,6%	0,5%
DJIA	30 211,9	0,8%	-1,3%
Nasdaq Comp	13 403,4	2,5%	4,0%
Bovespa	117 517,6	2,1%	-1,3%
Nikkei225	28 091,1	1,5%	2,4%
Shanghai Comp.	3 505,3	0,6%	0,9%
S&P/ASX 200	6 663,0	0,8%	1,2%
EUR/PLN	4,51	-0,2%	-1,1%
USD/PLN	3,74	0,4%	0,2%
CHF/PLN	4,17	-0,3%	-1,2%
EUR/USD	1,21	-0,6%	-1,3%
USD/JPY	104,93	0,2%	1,6%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 967	4	0,20%
Kurs zamknięcia	1 970	20	1,03%
Kurs min.	1 948	12	0,62%
Kurs max.	1 978	-6	-0,30%
Wolumen obrotu	16 184	-16 783	-50,91%
Otwarte pozycje	40 379	-111	-0,27%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 960,96	1 945,82	1 975,94	1 967,72	1,0%	1 080
WIG30	2 306,63	2 289,14	2 319,33	2 311,18	1,0%	1 118
MWIG40	4 107,34	16 876,32	16 991,48	4 123,59	0,5%	110
SWIG80	16 964,63	4 098,91	4 125,18	16 918,01	0,1%	24
WIG-PL	58 464,23	58 464,23	58 628,14	58 603,37	0,9%	1 243
WIG	57 333,63	56 992,03	57 598,25	57 465,45	0,9%	1 265

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,20	2 246	0,8%	1,4%
Allegro	72,00	73 674	-2,0%	-15,0%
Asseco Poland	68,40	5 677	0,6%	0,4%
CCC	85,70	4 702	3,6%	-2,1%
CD Projekt	305,80	30 780	0,2%	11,3%
Cyfrowy P.	30,14	19 276	-1,3%	-0,5%
Dino	261,40	25 628	-0,5%	-9,7%
JSW	34,90	4 098	9,7%	34,5%
KGHM	195,20	39 040	3,6%	6,7%
Lotos	40,25	7 441	4,3%	-2,9%
LPP	7 700,00	14 264	0,1%	-7,1%
Orange	6,49	8 517	-1,1%	-1,5%
Pekao	64,08	16 819	0,6%	4,9%
PGE	6,79	12 696	3,8%	4,5%
PGNiG	5,72	33 029	1,3%	3,1%
PKN Orlen	57,18	24 456	2,1%	-0,9%
PKOBP	29,15	36 438	0,9%	1,5%
PZU	29,87	25 793	0,1%	-7,7%
Santander Polska	191,90	19 610	5,8%	3,3%
Tauron	2,86	5 005	1,6%	4,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	486,50	1 148	0,3%	2,6%	Famur	2,60	1 494	0,4%	15,6%
Amica	148,00	1 151	6,3%	0,8%	GPW	43,85	1 840	-0,5%	-4,0%
Amrest	28,10	6 169	-0,9%	1,4%	GTC	6,76	3 282	0,6%	-6,1%
Asseco SEE	39,00	2 024	0,8%	-9,3%	Handlowy	38,75	5 063	-0,1%	10,2%
Azoty	29,00	2 877	0,0%	5,6%	ING BSK	171,00	22 247	0,0%	0,0%
Benefit Sys.	835,00	2 417	0,0%	0,1%	Inter Cars	282,00	3 995	0,0%	19,5%
Biomed-L.	8,96	558	-1,5%	0,0%	Kernel	55,40	4 655	1,5%	12,4%
BNP Paribas	62,00	9 140	2,3%	-2,5%	Kęty	485,00	4 670	1,3%	-1,3%
Budimex	323,00	8 246	0,0%	5,0%	Kruk	168,30	3 200	0,6%	18,5%
Celon Pharm	44,80	2 016	0,9%	10,5%	Livechat	108,20	2 786	-3,4%	3,0%
Ciech	31,90	1 681	1,8%	-0,9%	Mabion	21,75	299	0,0%	4,8%
CI Games	1,42	259	0,6%	9,4%	mBank	195,60	8 287	0,0%	9,2%
Comarch	195,00	1 586	-0,8%	0,3%	Mercator	362,00	3 839	-1,9%	-14,2%
Cormay	1,11	93	-2,2%	-3,5%	Millennium	3,94	4 775	0,4%	20,4%
Datawalk	187,50	916	1,4%	-2,3%	Neuca	690,00	3 027	1,5%	6,0%
Develia	2,29	1 025	2,0%	16,2%	PKP Cargo	13,90	623	0,7%	1,5%
Dom Dev.	116,50	2 938	1,3%	2,2%	PlayWay	659,00	4 349	3,8%	4,1%
Echo	4,28	1 766	0,7%	5,9%	TEN	515,00	3 743	3,4%	-6,5%
Enea	7,01	3 095	2,2%	7,3%	WP.PL	89,20	2 598	0,2%	-4,1%
Eurocash	13,71	1 908	0,1%	-2,4%	XTB	19,25	2 260	1,6%	7,5%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	56,9	1,9%	1,9%	1,9%	9,9%	-2,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,0	-10,0%	-10,7%	-10,0%	-6,0%	83,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	18,0	-10,6%	-10,6%	-10,6%	-5,8%	83,7%
CO2 [EUR/t]	32,8	-0,2%	-0,9%	-0,2%	0,7%	37,7%
Węgiel ARA [USD/t]	65,2	-3,8%	-3,3%	-3,8%	-5,8%	29,4%
Miedź LME [USD/t]	7 805,6	-0,7%	-2,0%	-0,7%	0,7%	40,6%
Aluminium LME [USD/t]	1 970,5	-0,6%	-2,5%	-0,6%	-0,2%	15,5%
Cynk LME [USD/t]	2 546,8	-0,4%	-5,1%	-0,4%	-6,7%	15,1%
Ołów LME [USD/t]	2 021,0	0,6%	-0,3%	0,6%	2,3%	6,5%
Stal HRC [USD/t]	1 152,0	0,3%	8,4%	0,3%	14,6%	99,3%
Ruda żelaza [USD/t]	168,1	0,0%	-0,7%	0,0%	6,1%	128,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	157,8	3,5%	5,4%	3,5%	46,5%	5,2%
Złoto [USD/oz]	1 856,3	0,5%	0,0%	0,5%	-2,2%	17,7%
Srebro [USD/oz]	28,7	6,3%	13,1%	6,3%	8,6%	62,2%
Platyna [USD/oz]	1 116,6	3,6%	1,4%	3,6%	4,1%	15,2%
Pallad [USD/oz]	2 245,0	1,7%	-4,3%	1,7%	-8,5%	0,9%
Bitcoin USD	34 005,1	-1,8%	4,0%	-1,8%	17,3%	266,7%
Pszonica [USD/bu]	650,0	-2,0%	0,2%	-2,0%	1,5%	17,4%
Kukurydza [USD/bu]	547,8	0,1%	7,1%	0,1%	13,2%	43,7%
Cukier ICE [USD/lb]	16,2	2,0%	2,6%	2,0%	4,3%	10,3%

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 02AUG2020-02FEB2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Millennium

Bank opublikowała raport za 4Q'20

Więcej w materiale [Millennium \(wyniki za 4Q'20\)- komentarz analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q2019	4Q2020	konsensus PAP	różnica
Wynik odsetkowy*	693	624,6	626,6	-0,30%
Wynik z prowizji	183	192,7	191,9	0,40%
Koszty ogółem	490	417,7	402,5	3,80%
Saldo rezerw**	-296	-524	-494,4	6,00%
Zysk netto	27	-109,1	-116,3	-6,20%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

CCC

Grupa opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20/21.

CCC – szacunkowe wyniki 4Q'20/21 [mln PLN]

	4Q'19/20	4Q'20/21	zmiana r/r
Przychody	1 974	1 983	0,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	933	906	-2,9%
SG&A + saldo PPO/PKO	874	996	14,0%
EBITDA	276	96	-65,2%
EBIT	58	-90	-
marża brutto ze sprzedaży	47,3%	45,7%	
marża EBITDA	14,0%	4,8%	
marża EBIT	2,9%	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Tendencje w szacunkowych wynikach za 4Q'20/21 (od października'20 do stycznia'21) nie odbiegają znacząco od danych, które przedstawiono w styczniu za okres 4Q'20 (grupa zdecydowała się przesunąć rok obrotowy), dlatego też traktujemy je neutralnie.
- Grupa wskazała, że w 4Q'20/21 obserwowano cały czas mocne wzrosty w segmencie on-line, który odpowiadał za 55% przychodów CCC (+25 p.p. r/r). Obszar zwiększył sprzedaż o prawie 84% r/r, a trzycifrowe dynamiki obserwowano na platformach ccc.eu, Modivo i DeeZee. Część detaliczna była obciążona lock-downem sklepów wielkopowierzchniowych.
- Przychody wzrosły o 1% r/r do 1,98 mld PLN.
- Marża brutto obniżyła się do 45,7% (-1,6 p.p. r/r), co było efektem zwiększenia udziału e-commerce w miksie sprzedażowym oraz uwzględnieniem w analizowanym okresie stycznia, który zwyczajowo jest najsłabszym miesiącem w roku.
- Koszty SG&A uległy zwiększeniu o 14% r/r do 996 mln PLN, co spółka tłumaczy przede wszystkim rozwojem e-commerce.
- EBITDA zmniejszyła się o 65% r/r do 96 mln PLN, z kolei strata EBIT wyniosła 90 mln PLN.
- W podziale na formaty część detaliczna osiągnęła 797 mln PLN (-40% r/r; wpływ zamknięcia sklepów w związku z obostrzeniami). E-commerce wykazał wzrost sprzedaży o 84% r/r do 1094 mln PLN, a część hurtowa zwiększyła obroty do 92 mln PLN (+84% r/r).
- Sprzedaż porównywalna sieci własnej spadła o 44% r/r (vs -7% w 4Q'19/20; sklepy, które mogły w pełni funkcjonować zanotowały lfl = -16%).
- CCC prowadzi optymalizację sieci sprzedaży, gł. w Gino Rossi (zamknięto 36 placówek). Na koniec sty'21 sieć liczyła 1,03 tys. sklepów o łącznej powierzchni 684,9 tys. mkw. (+1% r/r; +7,2 tys. mkw. r/r).
- On-line:
  - E-obuwie zanotowało wzrost przychodów r/r o 66%. W Polsce dynamika wyniosła +54% r/r, w Europie Środkowo-Wschodniej +51% r/r (393 mln PLN), w Europie Północno-Zachodniej +134% r/r, a w Europie Południowej +128% r/r (144 mln PLN).
  - Marża brutto podmiotu zwiększyła się do 42,8%, czyli o 0,4 p.p. r/r. W ujęciu nominalnym dało to 411 mln PLN.
  - EBITDA eobuwie.pl wyniosła 85 mln PLN (vs 36 mln PLN przed rokiem).

Więcej w materiale [CCC \(szacunki za 4Q'20/21\)- komentarz analityka](#)

**LPP**

Grupa opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20/'21.

**LPP – szacunkowe wyniki 4Q'20/'21 [mln PLN]**

	4Q'19/'20	4Q'20/'21	zmiana r/r	4Q'20/'21 kons.	Odch.	2019/20	2020/21	zmiana r/r
<b>Przychody</b>	<b>2 724</b>	<b>2 180</b>	<b>-20,0%</b>	<b>2 484</b>	<b>-12,3%</b>	<b>9 222</b>	<b>7 934</b>	<b>-14,0%</b>
Off-line	2 333	1 354	-42,0%	-	-	8 141	5 657	-30,5%
On-line	391	826	111,3%	-	-	1 081	2 277	110,6%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 414</b>	<b>1 135</b>	<b>-19,7%</b>	<b>1 111</b>	<b>2,2%</b>	<b>4 940</b>	<b>4 100</b>	<b>-17,0%</b>
SG&A	1 039	1 010	-2,8%	-	-	3 937	3 829	-2,7%
Saldo PPO/PKO	-80	-90	12,5%	-	-	-124	-164	32,3%
<b>EBIT</b>	<b>295</b>	<b>35</b>	<b>-88,1%</b>	<b>4</b>	<b>739,3%</b>	<b>879</b>	<b>108</b>	<b>-87,7%</b>
marża brutto ze sprzedaży	51,9%	52,1%		44,7%		53,6%	51,7%	
marża EBIT	10,8%	1,6%		0,2%		9,5%	1,4%	

Zródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, Bloomberg

**BDM:**

- Spadek wyników LPP w 4Q'20/'21 nie jest dla nas zaskoczeniem, bowiem pod presją ograniczeń covidowych znajdował się najważniejszy kanał sprzedażowy, czyli off-line (zanotowano tu mocny spadek przychodów). In plus odbieramy wysokie dynamiki w kanale internetowym, utrzymanie marży brutto ze sprzedaży i spadek kosztów SG&A na mkw.
- Spółka wypracowała w 4Q'20/'21 ok. 2,2 mld PLN przychodów, co oznacza spadek o 20% r/r.
- Część stacjonarna zmniejszyła sprzedaż o 42% r/r, co było konsekwencją wprowadzonych obostrzeń covidowych (w przeliczeniu na mkw. spadek o ok. 50% r/r).
- E-commerce wygenerował 826 mln PLN, czyli o 111% więcej r/r i odpowiadał za 38% obrotów grupy (+24 p.p. r/r).
- Spółce udało się utrzymać marżę brutto ze sprzedaży na zbliżonym poziomie r/r (ok. 52%, w naszej ocenie jest to efekt „pilnowania cen” w listopadzie i grudniu), jednak z racji mniejszych przychodów wynik brutto wyniósł 1,1 mld PLN (-20% r/r).
- Koszty SG&A ukształtowały się mniej więcej na ubiegłorocznym poziomie (ok. 1,01 mld PLN), co w przeliczeniu na mkw. oznacza spadek o blisko 17% r/r.
- EBIT grupy spadł o 88% r/r do 35 mln PLN.
- Powierzchnia sklepów wzrosła r/r o 17% do 1,44 mln mkw.

**Millennium**

Wg wstępnych danych za 4Q'20, bank wypracował ok. 625 mln PLN wyniku z tyt. odsetek i 193 mln PLN wyniku z tyt. prowizji. Raportowany wynik netto wyniósł -109 mln PLN, natomiast w ujęciu skorygowanym był bliiski 204 mln PLN.

**Ten Square Games**

Według portalu Sensor Tower, w styczniu „Fishing Clash” wygenerował 8 mln USD (pobrano 2,3 mln razy), „Hunting Clash” 1,3 mln USD (pobrano 2,3 mln razy). Inne gry: „Let’s Fish” 37 tys. USD, „Wild Hunt” 140 tys. USD, „Solitaires” 30 tys. USD a „Flip This House” poniżej 45 tys. USD.

**Neuca**

Grupa zawarła przedwstępna warunkową umowę zakupu 32,8% akcji spółki Pomerania Investment, która jest jedynym akcjonariuszem Towarzystwa Ubezpieczeń Zdrowie. Umowa warunkowa została poprzedzona umowami nabycia 17,4% akcji spółki Pomerania, co oznacza, że cała transakcja zakłada objęcie przez Neukę 50,2% jej akcji.

Cena sprzedaży 50,2% akcji wynosi 37,9 mln PLN i może zostać powiększona do maksymalnej kwoty 61,5 mln PLN w przypadku osiągnięcia przez TUZ w latach 2020-2022 określonego poziomu składki zarobionej oraz zysku brutto.

**AmRest**

Uber Eats rozpoczyna współpracę z AmRest w Polsce, dostarcza zamówienia z 286 restauracji pod markami Burger King, KFC oraz Pizza Hut.

**Quercus**

Spółka w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii D pozyskał 23,1 mln PLN.

**Vivid Games**

Deweloper gier liczy na najlepszy rok w swojej historii, rozbudowuje portfolio swoich tytułów oraz portfolio wydawnicze, chce przetestować ok. 10 nowych gier i inwestuje w projekty wzmacniające monetyzację gier oraz machine learning, poinformował ISBtech nowy prezes Vivid Games Jarosław Wojczakowski.

<b>GPW</b>	W 2020 r. liczba rachunków maklerskich na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zwiększyła się o ponad 84 tys. w porównaniu z rokiem poprzednim. Dodano, że udział inwestorów indywidualnych w obrotach podwoił się, a obroty wzrosły o ponad 50%.
<b>PGNiG</b>	PGNiG Obrót Detaliczny - spółka zależna Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa planuje inwestycje w 23 nowe stacje tankowania CNG w 2021 roku.
<b>Mercor</b>	Grupa, w ramach rozwój pionu oddzielną przeciwożarowych pod marką DFM, finalizuje modernizację linii pozwalającą na podwojenie produkcji w zakładzie w Opolu. Trwa proces dalszej automatyzacji produkcji, co dodatkowo pozwoli na zwiększenie efektywności działania. Łączne inwestycje spółki DFM Doors w I półroczu r.obr. 2020/2021 wyniosły 3,5 mln PLN.
<b>Jujubee (NC)</b>	Gra 'Realpolitiks 2' zadebiutuje na platformie PC w I połowie kwietnia 2021 roku. Wcześniej tj. w październiku 2020 r. spółka informowała, że debiut gry nastąpi 5 listopada, a w grudniu ub. r. podała, iż premiera będzie miała miejsce w lutym 2021 roku.
<b>Dom Development</b>	Developer przydzielił trzem osobom fizycznym łącznie 180 tys. nowych akcji bez prawa poboru. Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji serii AC oraz serii AD wyniosła łącznie 7,5 mln PLN.
<b>PGO</b>	TDJ EQUITY II w wyniku wezwania nabył 21,8 mln akcji spółki.
<b>Dekpol</b>	Spółka aneksowała list intencyjny dot. sprzedaży projektu mieszkaniowego. W raporcie bieżącym nie podano terminu ważności aneksu.
<b>FMCG</b>	Sieciowych sklepów mimo kurczącego się rynku wciąż przybywa. Nie są jednak rozlokowane równomiernie po kraju. Zgodnie z mapą z raportu „Route to market” największe nasycenie dyskontami widać w pasie wzdłuż zachodniej granicy, w przypadku supermarketów sytuacja jest bardziej wyrównana, niemniej we wschodniej części kraju jest ich zdecydowanie mniej, poza wyspami w postaci większych miast. - Rzeczpospolita
<b>Deweloperzy</b>	Instytucjonalny najem mieszkań rozkwita. Coraz więcej funduszy chce budować w Polsce portfele lokali na wynajem, nie wszyscy deweloperzy są jednak zainteresowani hurtową sprzedażą. – Rzeczpospolita  Brakuje najemców na nowe powierzchnie. Podaż nowych biur bije rekordy. Za to popyt przeżywa załamanie z powodu pandemii. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>JSW</b>	JSW poszuka węgla koksowego na lubelskim złożu. Prowadzimy wielopłaszczyznową transformację, m.in. uaktualniamy strategię biznesową i zdecydowanie odchodzimy od produkcji węgla energetycznego – deklaruje Artur Dyczko, p.o. prezesa Jastrzębskiej Spółki Węglowej. JSW ma na Lubelszczyźnie koncesję na rozpoznawanie złoża Chełm II. Nasza strategia zakłada, że będziemy rozpoznawać wszystkie zasoby węgla koksowego w kraju. Bogdanka również zauważyła potencjał w tym obszarze i widzimy pole do rozmów, do wymiany doświadczeń i do współpracy - mówi. Pracujemy nad strategią i myślę, że ogłosimy ją w połowie roku. To zielona strategia, bo będzie odpowiedzią na Europejski Zielony Ład - dodaje. - Rzeczpospolita
<b>TIM</b>	Dynamika wzrostu z IV kwartału 2020 r. powinna się utrzymać - mówi prezes Timu Krzysztof Folt. Zarząd pracuje nad nową strategią, w której kluczowy będzie 3LP. - Parkiet
<b>Tauron, Orange</b>	Tauron, jeden z największych beneficjentów konkursów na dotacje unijne do budowy sieci światłowodowych, które można było zdobyć w programie operacyjnym „Polska cyfrowa”, w drugim kwartale tego roku chce zacząć świadczyć usługi telekomunikacyjne – poinformował "Parkiet" Łukasz Zimnoch, rzecznik prasowy Tauronu. Z kolei z jego odpowiedzi na pytanie o udział Tauronu w projekcie budowy sieci hurtowej Orange Polska wynika, że taki mariaż nie jest wykluczony. - Parkiet
<b>KGL</b>	KGL dostarczy więcej folii i opakowań. Zakup zakładu w Czosnowie, połączenie z FFK Moulds i kolejne inwestycje powinny przyczynić się do poprawy przychodów i zysków grupy. Rozwój może za to hamować niepewność związana z pandemią koronawirusa. - Parkiet
<b>Rainbow</b>	Rainbow Tours liczy, że mimo mniejszych przychodów w tym roku w porównaniu z 2019 r. uda się wypracować zysk netto. Zarząd cały czas analizuje rynek hoteli w Grecji pod kątem kolejnych przejęć. - Parkiet

**Media**

Podatek od reklam wraca jako składka solidarnościowa. Rząd chce nałożyć na wydawców i nadawców RTV daninę, która zasili kasę Narodowego Funduszu Zdrowia oraz wesprze kulturę i sport. Z nieoficjalnych informacji "DGP" wynika, że rozważa się składkę na poziomie 5%. Z rynku wartego ok. 8 mld PLN można by w ten sposób ściągnąć 400 mln PLN rocznie. – Dziennik Gazeta Prawna

**Banki,  
deweloperzy**

Banki stawiają na sprzedaż hipotek. Wzrostu zainteresowania innymi rodzajami kredytów raczej nikt się nie spodziewa. – Dziennik Gazeta Prawna

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, 07:37 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 portfelową 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 portfelową 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.