

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 w ogniu Europy

Wczorajsza sesja niestety nie należała do udanych w wykonaniu WIG20. Krajowe blue chipy straciły 0,7% i zamknęły się na poziomie 1 954 pkt.(najslabiej wypadły CD Projekt oraz KGHM, które straciły po 6-7%). Lepiej poradziły sobie mniejsze podmioty – mWIG40 zyskał 0,5%, a sWIG80 ok. 0,1%. Tak słaba postawa naszego parkietu może nieco dziwić, jeśli spojrzymy na nastroje na większych giełdach. DAX zyskał 1,6%, a FTSE ok. 1,5%. Solidne wzrosty zanotowały także indeksy za oceanem (S&P500 +1,4%, DJIA +1,6%; inwestorzy koncentrują się na wynikach amerykańskich spółek oraz rozmowach ws. wprowadzenia nowego pakietu fiskalnego). W Azji Nikkei zyskuje blisko 0,9%. W kalendarium makro czekają nas m.in. publikacji finalnych odczytów indeksów PMI za styczeń, raport ADP i szereg wystąpień lokalnych szefów FED w USA, a także decyzja RPP ws. stóp procentowych (konsensus zakłada utrzymanie dotychczasowych poziomów). Mniej więcej od połowy stycznia WIG20 znajduje się w bocznym kanale i dopiero silniejsze przełamanie któregoś z ograniczeń (dolne 1900, górne 2000 pkt.) może przełożyć się mocniejszy ruch.

Adrian Górniak

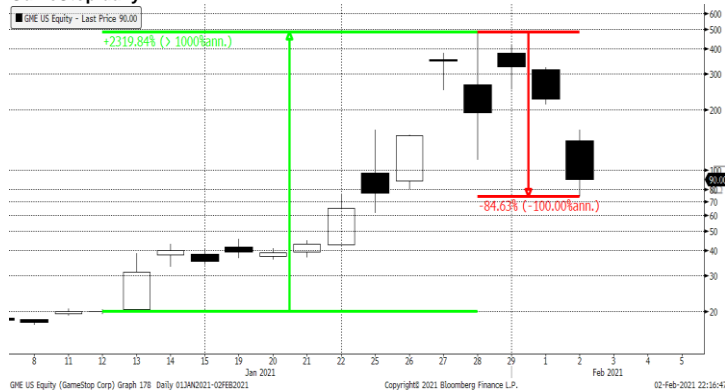
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Huuuge:** Spółka zdecydowała o zwiększeniu liczby akcji oferowanych w ramach IPO do 37 mln sztuk;
- **Huuuge/rynek IPO:** Dziś ostatni dzień zapisów w transzy inwestorów indywidualnych [tabela BDM];
- **AmRest:** Przychody grupy w 4Q'20 spadły o ok. 25% r/r [komentarz BDM];
- **Allegro:** Spółka planuje w '21 uruchomić usługi logistyczne m.in. przechowywanie, pakowanie i nadawanie przesyłek;
- **PKN Orlen:** Lekka poprawa otoczenia w rafinerii w styczniu; marża raf. 1,1 USD/bbl, (-74% r/r), marża petchem. 889 EUR/t (+17% r/r) [wykresy BDM];
- **Millennium:** Podsumowanie konferencji z Zarządem po wynikach 4Q20;
- **CCC:** Spółka liczy w 2021 - 22 na dwucyfrowy wzrost przychodów i powrót do marży sprzed pandemii;
- **PKN Orlen:** Grupa szacuje koszty Baltic Power na kilkanaście mld PLN; szuka kolejnych projektów – prezes;
- **JSW:** Wzrost cen węgla koksowego wynikiem impulsu z Chin – wiceprezes;
- **PGE:** Strategia spółki wpisuje się w ambitne cele PEP 2040 – prezes;
- **Ulma:** Spółka miała wstępnie 20,2 mln PLN zysku netto w 2020, -56,3% r/r;
- **Asbis:** Asbis Poland zwiększa magazyny do 2 500 m2, może powiększyć je 2 lub 3-krotnie;
- **Polnord:** Spółka wprowadziła do sprzedaży 96 mieszkań w os. Stacja Kazimierz w Warszawie;
- **Polimex-Mostostal:** Spółka chce kupić Instal-Lublin za 1,22 mln PLN;
- **Tauron:** Ekomural w Zabrze może oczyścić 11,3 mln m3 powietrza miesięcznie;
- **Arctic Paper:** Spółka zakończyła rozbudowę elektrowni w Munkedal kosztem 45 mln PLN;
- **Erbud/Archicom:** Erbud zawarł z Archicomem umowę na budowę budynków mieszkalnych o wartości 67,7 mln PLN;
- **Mercor:** Spółka chce wzmocnić eksport m.in. poprzez rozwój DFM Doors i spółkę w Wlk. Brytanii – prezes;
- **PBKM:** Spółka ma umowę nabycia po 26% udziałów w spółkach z Czech i Słowacji.

WYKRES DNIA

Sławny bohater grupy WallStreetbets na wtorkowej sesji traci 60%, a przecena od szczytu sięga już 85%. W 2 tygodnie stycznia akcje GameStop podrożały 24x bez fundamentalnych podstaw, a mające krótkie pozycje fundusze hedge straciły nawet 70 mld USD.

GameStop daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg

Notowania: wtorek, 2 lutego 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 954,0	-0,7%	-1,5%
WIG30	2 299,5	-0,5%	-0,6%
mWIG40	4 144,0	0,5%	4,2%
sWIG80	16 937,2	0,1%	5,2%
WIG	57 256,7	-0,4%	0,4%
NC Index	522,1	0,0%	5,5%
WIG Banki	4 965,9	0,9%	4,2%
WIG Bud	3 918,6	0,2%	7,0%
WIG Chemia	8 400,1	4,9%	9,1%
WIG Dew	2 498,5	0,2%	4,7%
WIG Energia	2 127,7	-0,3%	4,3%
WIG Games	29 405,8	-0,8%	1,8%
WIG IT	3 865,9	-0,2%	0,1%
WIG Media	5 854,0	-0,7%	-3,1%
WIG Paliwa	5 109,9	2,6%	3,1%
WIG Spoż	4 183,1	0,4%	14,9%
WIG Surowce	5 733,6	-5,8%	1,9%
WIG Telco	964,9	-0,7%	-1,2%
DAX	13 835,2	1,6%	0,8%
FTSE100	6 516,7	0,8%	0,9%
CAC40	5 563,1	1,9%	0,2%
BLUX	44 101,1	0,9%	4,9%
S&P500	3 826,3	1,4%	1,9%
DJIA	30 687,5	1,6%	0,3%
Nasdaq Comp	13 612,8	1,6%	5,6%
Bovespa	118 233,8	0,6%	-0,7%
Nikkei225	28 362,2	1,0%	3,3%
Shanghai Comp.	3 533,7	0,8%	1,7%
S&P/ASX 200	6 762,6	1,5%	2,7%
EUR/PLN	4,48	-0,6%	-1,7%
USD/PLN	3,72	-0,5%	-0,3%
CHF/PLN	4,15	-0,5%	-1,7%
EUR/USD	1,20	-0,1%	-1,4%
USD/JPY	104,98	0,0%	1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 981	14	0,71%
Kurs zamknięcia	1 956	-14	-0,71%
Kurs min.	1 943	-5	-0,26%
Kurs max.	1 985	7	0,35%
Wolumen obrotu	23 107	6 923	42,78%
Otwarte pozycje	40 918	539	1,33%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 973,17	1 942,60	1 981,43	1 954,02	-0,7%	1 167
WIG30	2 319,25	2 285,44	2 326,36	2 299,54	-0,5%	1 214
MWIG40	4 136,02	16 859,06	16 948,46	4 143,95	0,5%	138
SWIG80	16 948,46	4 108,34	4 152,29	16 937,22	0,1%	39
WIG-PL	58 311,04	58 311,04	58 620,31	58 381,12	-0,4%	1 373
WIG	57 649,98	56 927,01	57 808,78	57 256,73	-0,4%	1 413

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,70	2 311	2,9%	4,3%
Allegro	72,03	73 705	0,0%	-15,0%
Asseco Poland	67,40	5 594	-1,5%	-1,0%
CCC	86,36	4 738	0,8%	-1,3%
CD Projekt	285,00	28 687	-6,8%	3,7%
Cyfrowy P.	29,64	18 956	-1,7%	-2,1%
Dino	258,00	25 294	-1,3%	-10,9%
JSW	34,60	4 062	-0,9%	33,3%
KGHM	183,00	36 600	-6,3%	0,0%
Lotos	41,50	7 672	3,1%	0,1%
LPP	7 660,00	14 190	-0,5%	-7,5%
Orange	6,57	8 616	1,2%	-0,4%
Pekao	65,52	17 197	2,2%	7,2%
PGE	6,78	12 677	-0,1%	4,3%
PGNIG	5,80	33 491	1,4%	4,6%
PKN Orlen	58,90	25 192	3,0%	2,0%
PKOBP	29,55	36 938	1,4%	2,9%
PZU	30,99	26 761	3,7%	-4,2%
Santander Polska	189,50	19 365	-1,3%	2,0%
Tauron	2,83	4 967	-0,8%	4,1%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	488,50	1 153	0,4%	3,1%	Famur	2,66	1 529	2,3%	18,2%
Amica	151,40	1 177	2,3%	3,1%	GPW	43,90	1 843	0,1%	-3,9%
Amrest	28,20	6 191	0,4%	1,8%	GTC	6,76	3 282	0,0%	-6,1%
Asseco SEE	38,90	2 019	-0,3%	-9,5%	Handlowy	38,40	5 017	-0,9%	9,2%
Azoty	30,50	3 025	5,2%	11,1%	ING BSK	171,00	22 247	0,0%	0,0%
Benefit Sys.	825,00	2 388	-1,2%	-1,1%	Inter Cars	280,00	3 967	-0,7%	18,6%
Biomed-L	9,02	562	0,7%	0,7%	Kernel	55,60	4 672	0,4%	12,8%
BNP Paribas	62,00	9 140	0,0%	-2,5%	Kęty	483,00	4 651	-0,4%	-1,7%
Budimex	323,00	8 246	0,0%	5,0%	Kruk	169,70	3 226	0,8%	19,5%
Celon Pharm	45,10	2 030	0,7%	11,2%	Livechat	110,80	2 853	2,4%	5,5%
Ciech	33,80	1 781	6,0%	5,0%	Mabion	23,00	316	5,7%	10,8%
CI Games	1,41	257	-0,8%	8,5%	mBank	198,80	8 423	1,6%	10,9%
Comarch	195,00	1 586	0,0%	0,3%	Mercator	366,00	3 881	1,1%	-13,3%
Cormay	1,13	95	1,4%	-2,2%	Millennium	3,86	4 683	-1,9%	18,0%
Datawalk	186,00	909	-0,8%	-3,1%	Neuca	685,00	3 005	-0,7%	5,2%
Develia	2,29	1 023	-0,2%	16,0%	PKP Cargo	14,00	627	0,7%	2,2%
Dom Dev.	116,50	2 938	0,0%	2,2%	PlayWay	662,00	4 369	0,5%	4,6%
Echo	4,29	1 770	0,2%	6,2%	TEN	540,00	3 924	4,9%	-2,0%
Enea	7,02	3 099	0,1%	7,4%	WP.PL	88,00	2 563	-1,3%	-5,4%
Eurocash	13,64	1 898	-0,5%	-2,9%	XTB	19,30	2 266	0,3%	7,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	57,7	2,4%	3,3%	3,3%	11,4%	6,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,1	0,4%	-9,4%	-9,6%	-5,6%	84,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	18,2	1,5%	-8,3%	-9,3%	-4,5%	86,4%
CO2 [EUR/t]	34,9	6,5%	4,9%	6,2%	7,2%	46,6%
Węgiel ARA [USD/t]	65,6	0,5%	-3,0%	-3,3%	-5,3%	30,1%
Miedź LME [USD/t]	7 787,0	-0,2%	-2,8%	-1,0%	0,5%	40,3%
Aluminium LME [USD/t]	1 972,0	0,1%	-2,7%	-0,5%	-0,1%	15,6%
Cynk LME [USD/t]	2 545,5	0,0%	-3,3%	-0,4%	-6,7%	15,1%
Ołów LME [USD/t]	2 000,5	-1,0%	-2,9%	-0,4%	1,3%	5,4%
Stal HRC [USD/t]	1 157,0	0,4%	8,8%	0,7%	15,1%	100,2%
Ruda żelaza [USD/t]						
Węgiel koksujący [USD/t]	150,1	-4,9%	-2,5%	-1,5%	39,3%	0,1%
Złoto [USD/oz]	1 837,7	-1,2%	-0,7%	-0,5%	-3,2%	16,6%
Srebro [USD/oz]	26,8	-7,7%	5,3%	-0,6%	1,6%	51,7%
Platyna [USD/oz]	1 095,9	-3,2%	-0,6%	1,7%	2,2%	13,1%
Pallad [USD/oz]	2 242,0	0,0%	-3,6%	1,5%	-8,6%	0,4%
Bitcoin USD	36 620,2	8,8%	14,4%	5,7%	26,3%	294,9%
Pszonica [USD/bu]	640,0	-1,7%	-3,8%	-3,5%	-0,1%	15,2%
Kukurydza [USD/bu]	539,5	-1,8%	1,4%	-1,4%	11,5%	42,4%
Cukier ICE [USD/lb]	16,3	0,9%	3,5%	2,9%	5,2%	11,3%

WIG20

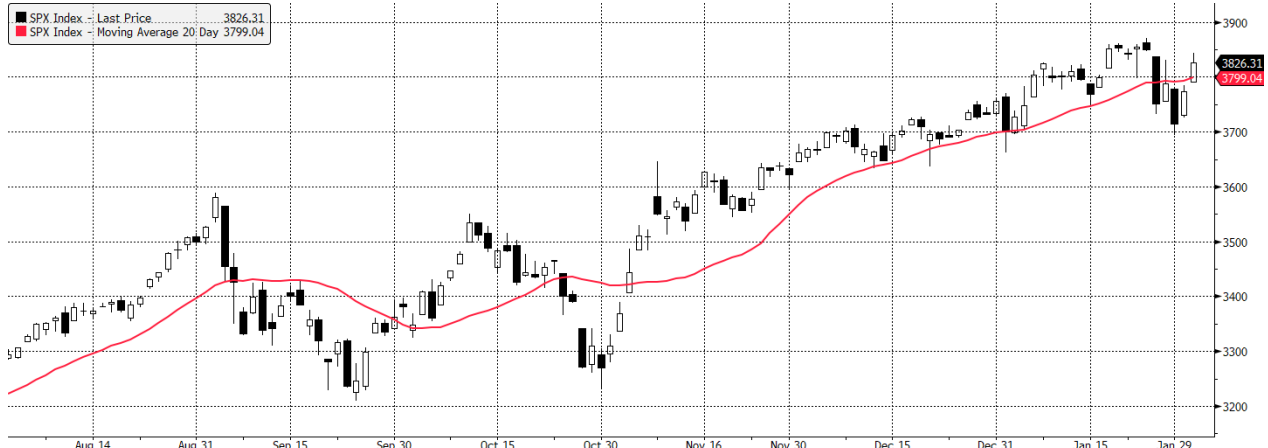


WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 02AUG2020-02FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

02-Feb-2021 20:20:24

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 02AUG2020-02FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

02-Feb-2021 22:22:17

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Huuuge IPO

Huuuge zdecydował o zwiększeniu maksymalnej liczby akcji oferowanych w ramach oferty publicznej do 22.016.586 akcji sprzedawanych, co daje łącznie liczbę 37.016.586 akcji. Bloomberg podał, że cena akcji w ofercie ma być równa górnej granicy przedziału ustalonego na potrzeby budowy księgi popytu, czyli 50 PLN. Jak wcześniej podawano, w ramach oferty publicznej Huuuge chciał wyemitować do 15 mln akcji, a akcjonariusze planowali sprzedaż do 18,35 mln walorów.

Budowa księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych miała potrwać od 27 stycznia do 4 lutego. 27 stycznia Bloomberg informował, że księga popytu na akcje Huuuge została pokryta w całości. **Zapisy na akcje dla inwestorów indywidualnych rozpoczęły się 28 stycznia i zakończą 3 lutego.** Zapisy na akcje dla instytucji odbędą się w dniach 5-9 lutego. Szacowany termin debiutu na GPW to 19 lutego.

Podsumowanie ofert na rynku głównym GPW 2005-2021 YTD oraz debiuty spółek MSP 2008-2013

Lp.	Spółka	Data debiutu	oferta MLN PLN *	redukcja w transzy dla indywidualnych	cena max	cena emisyjna	dyskonto do max	Stopa zwrotu na zamknięciu 1 sesji	dotychczasowa stopa zwrotu lub do wycofania (z dywidendami)
Debiuty 2015-2021									
1	Allegro	12.10.2020	10 614,9	85%	43,0	43,0	0,0%	62,8%	67,9%
2	Play	27.07.2017	4 376,6	63%	44	36	-18,2%	-1,4%	26,6%
3	Huuuge Games	19.02.2021	1 850,8		50,0				
4	Dino Polska	19.04.2017	1 600,0	75%	33,5	33,5	0,0%	11,9%	673,7%
5	Getback	17.07.2017	740,0	48%	27	18,5	-31,5%	-0,3%	-100,0%
6	Griffin	13.04.2017	508,3	0%	6,5	5,7	-12,3%	0,0%	-3,5%
7	Uniwheels	08.05.2015	504,0	82%	119,0	105,0	-11,8%	6,0%	136,1%
8	WP	07.05.2015	287,3	83%	37,0	32,0	-13,5%	9,4%	186,7%
9	Idea	16.04.2015	254,2	75%	32,0	24,0	-25,0%	12,3%	-87,4%
10	Celon Pharma	18.10.2016	245,0	82%	16,3	16,3	0,0%	19,0%	179,7%
11	PCF (People Can Fly)	18.12.2020	203,4	99%	46,0	46,0	0,0%	63,0%	57,6%
12	XTB	06.05.2016	189,0	0%	13,0	11,5	-11,5%	4,8%	73,2%
13	Stelmet	25.10.2016	182,1	86%	42,0	31,0	-26,2%	-3,2%	-72,9%
14	Atal	15.06.2015	143,0	80%	24,6	22,0	-10,6%	-1,8%	125,1%
15	InPost	13.10.2015	121,4	28%	33,0	25,0	-24,2%	-3,0%	-56,0%
16	Artifex Mundi	17.11.2016	99,5	0%	33,0	22,5	-31,8%	-2,2%	-47,8%
17	Enter Air	14.12.2015	98,0	34%	17,0	14,0	-17,6%	-1,3%	179,6%
18	Ten Square Games	11.05.2018	94,0	37%	48,0	46,0	-4,2%	34,8%	1083,5%
19	Novaturas	21.03.2018	92,9	40%	56,1	44,1	-21,4%	4,1%	-67,9%
20	R22	29.12.2017	91,0	25%	23,0	17,5	-23,9%	6,1%	105,7%
21	Auto Partner	06.06.2016	85,4	40%	2,9	2,2	-24,1%	8,2%	300,5%
22	Dadelo	29.12.2020	82,8	91%	18,0	18,0	0,0%	6,7%	3,1%
23	Answear.com	08.01.2021	80,5	97%	36,5	25,0	-31,5%	29,8%	14,0%
24	Pekabex	08.07.2015	74,0	84%	10,0	10,0	0,0%	-1,0%	85,1%
25	Archicom	22.03.2016	72,2	0%	20,0	15,5	-22,5%	0,0%	54,6%
26	PlayWay	19.10.2016	62,4	77%	55,0	52,0	-5,5%	-3,8%	1201,6%
27	OncoArendi Therapeutics	19.04.2018	58,0	49%	33,0	29,0	-12,1%	0,0%	80,7%
28	AAT	05.10.2015	57,5	36%	30,0	24,0	-20,0%	-4,6%	-4,2%
29	PBKM	29.04.2016	56,4	46%	66,5	47,0	-29,3%	9,3%	74,2%
30	Wittchen	09.11.2015	55,3	44%	19,0	17,0	-10,5%	6,9%	-32,1%
31	ML System	28.06.2018	49,4	17%	29,0	27,0	-6,9%	1,5%	224,4%
32	Maxcom	30.06.2017	47,5	0%	72	55	-23,6%	1,8%	-61,5%
33	PEM	09.04.2015	45,7	90%	111,0	111,0	0,0%	19,0%	-66,2%
34	Lokum Deweloper	25.12.2015	36,0	0%	15,0	12,0	-20,0%	-16,5%	65,8%
35	Boombit	14.05.2019	35,2	54%	35,5	19,0	-46,5%	14,7%	-4,3%
36	I2 Development	19.05.2016	34,0	32%	29,0	20,0	-31,0%	3,8%	-30,9%
37	Korporacja KGL	10.12.2015	33,0	4%	23,0	19,0	-17,4%	-4,1%	-2,0%
38	Dekpol	08.01.2015	29,3	0%	21	15,0	-28,6%	-3,0%	126,1%
39	Master Pharm	28.04.2016	29,1	0%	7,0	6,0	-14,3%	15,0%	-24,8%
40	Krynica Vitamin	02.12.2015	26,0	0%	12,3	12,3	0,0%	-4,5%	83,5%
41	Games Operators	17.04.2020	24,2	4%	28,5	22,0	-22,8%	100,0%	35,5%
42	Gaming Factory	23.07.2020	21,3	89%	15,5	15,5	0,0%	100,2%	6,6%
43	BIK	23.11.2016	20,3	9%	21,0	18,0	-14,3%	0,8%	-11,7%
44	Silvair	26.07.2018	20,1	bd	25,0	17,0	-32,0%	2,9%	-65,9%
MEDIANA				42%				3,8%	35,5%
ile pozytywnych								60,5%	60,5%
Debiuty spółek MSP									
1	PZU	12.05.2010	8 070	0%	312,5	312,5	0,0%	15,2%	8,6%
2	PGE	06.11.2009	5 970	97%	23,0	23,0	0,0%	13,0%	-42,8%
3	JSW	06.07.2011	5 370	0%	146,0	136,0	-6,8%	0,0%	-61,9%
4	Tauron	30.06.2010	4 210	37%	6,3	5,1	-18,6%	-1,6%	-23,6%
5	Energa	11.12.2013	2 400	55%	20,0	17,0	-15,0%	-5,4%	-34,8%
6	Enea	10.11.2008	1 990	20%	15,4	15,4	0,0%	-1,0%	-30,2%
7	PKP Cargo	30.10.2013	1 420	0%	74,0	68,0	-8,1%	19,4%	-66,2%
8	GPW	09.11.2010	1 150	75%	46,0	43,0	-6,5%	25,6%	53,6%
9	ZE PAK	30.10.2012	680	0%	33,0	26,2	-20,6%	-1,1%	-57,6%
10	BGŻ	27.05.2011	310	83%	90,0	60,0	-33,3%	2,1%	3,3%
11	PHN	13.02.2013	240	0%	26,0	22,0	-15,4%	7,3%	-30,5%
MEDIANA				20%				2,1%	-30,5%
ile pozytywnych								54,5%	27,3%

Źródło: BDM, GPW, spółki, Bloomberg. *-Uszeregowano wg. wielkości oferty emisji.

AmRest

Grupa opublikowała szacunkowe dane sprzedażowe za 4Q'20.

AmRest – sprzedaż 4Q'20 w podziale na rynki [mln EUR]

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r [EUR]
AmRest	528,5	397,5	-24,8%
Europa CE	231,5	171,6	-25,9%
Europa Zachodnia	210,5	158,2	-24,8%
Rosja	55,7	38,3	-31,3%
Chiny	22,0	22,6	2,9%
Niezaalokowane	8,9	6,8	-22,8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

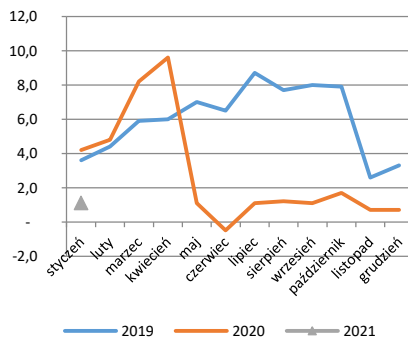
BDM:

- *Odczyt jest lepszy niż zakładaliśmy, bowiem oczekiwaliśmy spadku przychodów o ok. 41% r/r (do 311 mln EUR).*
- *AmRest zmniejszył sprzedaż o 25% r/r do 398 mln EUR.*
- *Na plusie jako jedyny znalazł się rynek chiński, który zwiększył obroty o 3% r/r do 22,6 mln EUR.*
- *Region Europa CE zanotowała spadek przychodów o 26% r/r (do 172 mln EUR), a Europa Zachodnia o 25% r/r (do 158 mln EUR). Obroty w Rosji wyniosły 38 mln EUR, czyli mniej o 31% r/r.*
- *W komentarzu do wyników M. Chandler wskazał, że w 4Q'20 funkcjonowało ok. 90% lokali grupy, pomimo zaostreżenia obustrzeń w końcówce kwartału.*

PKN Orlen

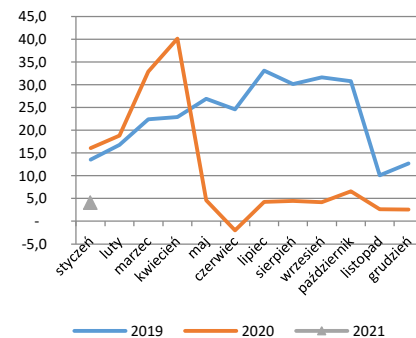
W 01.21 marża rafineryjna (z dyferencjałem) nieznacznie rośnie do 1,1 USD/bbl vs 0,7 USD w grudniu (-74% r/r). W 01.21 marża petrochemiczna rośnie do 889 EUR/t vs 842 EUR w grudniu (+17% r/r).

Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



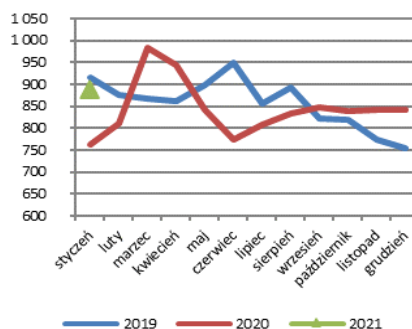
Źródło: BDM, spółka

Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]



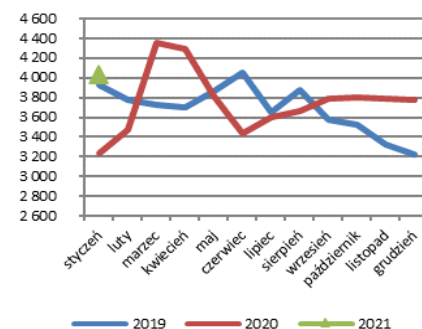
Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: BDM, spółka

Marża petrochemiczna [PLN/t]



Źródło: BDM, spółka

PKN Orlen

PKN Orlen szacuje koszty budowy morskiej farmy wiatrowej Baltic Power na kilkanaście miliardów PLN, po pozyskaniu partnera w postaci Northland Power Inc będzie rozmawiał o finansowaniu z bankami - Obajtek. Chce też pozyskiwać kolejne projekty z obszaru offshore.

Anwil z Grupy Orlen poszukuje innowacyjnych rozwiązań technologicznych uczestnicząc pilotażowo w dwóch programach akceleryjnych jednocześnie. Jak podała spółka, są to: program współfinansowany ze środków unijnych oraz program afiliowanym przez Massachusetts Institute of Technology w USA.

Analitycy nie liczą na szybką poprawę wyników Orlenu. Koncern cały czas notuje niskie marże rafineryjne, co ma negatywny wpływ na jego zyski.

Millennium	<p>Podsumowanie konferencji z Zarządem:</p> <p>CHF/ugody:</p> <ul style="list-style-type: none">- Bank analizuje możliwości, jest otwarty na znalezienie rozwiązania i liczy na "pozytywną reakcję" ze strony NBP, UOKiK, Ministerstwa Finansów czy sądów.- Ostateczna decyzja będzie podejmowana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.- Dotychczas średnio kilkuset klientów miesięcznie decydowało się na konwersję kredytów w FX na PLN. <p>Koszty ryzyka/saldo rezerw:</p> <ul style="list-style-type: none">- Zarząd podtrzymuje, że koszty ryzyka w 2021 r. powinny być niższe niż w 2020 r. W opinii CFO realny wydaje się przedział 70-80bp. Sprzyjać powinna stabilizacja lub spadek stopy bezrobocia oraz programy pomocowe.- Znormalizowane koszty ryzyka (po okresie pandemii) powinny się mieścić w przedziale 60-70bp.- Na wzrost wskaźnika NPL w 4Q20 w korporacjach wpływ miało przeklasyfikowanie części ekspozycji w moratoriach ustawowych do Etapu 3. Dodatkowo były 2-3 przypadki ekspozycji korporacyjnych, które zostały przeklasyfikowane do Etapu 3. <p>Wynik odsetkowy:</p> <ul style="list-style-type: none">- Zarząd spodziewa się stopniowej odbudowy wyniku odsetkowego (przy założeniu stałych stóp), głównie dzięki rosnącemu wolumenowi. Bank zakłada wzrost głównie w hipotekach, częściowo też w pożyczkach, oczekuje także stopniowej odbudowy w kredycie dla przedsiębiorstw. Miejsca na dalsze obniżki kosztów finansowania już nie ma. Większość wpływu repricingu papierów dłużnych była już widoczna w wyniku odsetkowym na koniec 2020 r. <p>Wynik z opłat i prowizji:</p> <ul style="list-style-type: none">- Pozytywny wpływ na wynik prowizyjny w 4Q20 miały rozliczenia z tyt. kart dot. przeszłych okresów.- Ponadto bank zwiększył penetrację produktami ubezpieczeniowymi (głównie przy sprzedaży gotówek).
CCC	<p>Grupa CCC liczy w 2021/22 roku na dwucyfrowy wzrost przychodów r/r i powrót do marży brutto na sprzedaży sprzed pandemii. Poprawa przychodów ma wynikać z poprawy sprzedaży na metr kwadratowy i dalszej rozbudowy kanałów online. Spółka podała, że powrót do marży pre-COVID to ma być efekt wyższego udziału sprzedaży w pierwszych cenach i poprawy marży w kanale online.</p> <p>CCC liczy też na stopniowy powrót do rentowności EBIT sprzed pandemii. Spółka zakłada normalizację sprzedaży i marży, eliminację nierentownych części biznesu (m.in. KVAG) i dojrzenie nowych kanałów sprzedaży online.</p> <p>Grupa zakłada utrzymanie zbliżonego udziału online w przychodach (45-50%) poprzez dalszą ekspansję eobuwie i Modivo, skalowanie ccc. eu i DeeZee oraz digitalizację sieci sklepów. Podtrzymuje zamiar pozyskania inwestora dla eobuwie.pl w 1Q'21.</p> <p>Spółka jest bardzo zadowolona z kolekcji wiosna-lato 2021, której część dostępna była w sprzedaży już w styczniu. Grupa jest zadowolona z pierwszego dnia handlu po ponownym otwarciu galerii handlowych w Polsce.</p>
CCC, LPP	<p>LPP i CCC pierwsze dni wznowionego handlu oceniają optymistycznie. - Parkiet</p>
Ulma	<p>Ulma Construccjon Polska odnotowało 20,19 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2020 r. (spadek o 56,3% r/r), przy 190,64 mln PLN przychodów (spadek o 16,9% r/r).</p>
Allegro	<p>W 2021 roku Allegro planuje uruchomienie nowej usługi logistycznej dla firm prowadzących sprzedaż na platformie. Obsługa zamówień obejmie m.in. przechowywanie towarów oraz pakowanie i nadawanie przesyłek, a także obsługę zwrotów. W tym celu spółka planuje otworzyć nowe centrum logistyczne, w którym do końca 2022 roku pracować ma 1,2 tys. osób.</p>
JSW	<p>Obserwowany na międzynarodowych rynkach wzrost cen węgla koksowego do ok. 160 USD za tonę to efekt impulsu płynącego z gospodarki chińskiej; również polityka Chin zdecyduje, na ile będzie to trwały wzrost - ocenia p.o. prezesa JSW wiceprezes ds. technicznych i operacyjnych Artur Dyczko.</p>
PGE	<p>Planowany przez PGE rozwój OZE oraz niskoemisyjnych jednostek, jak na przykład kogeneracja w ciepłownictwie wpisują się w ambitne cele, przedstawione w przyjętej przez rząd Polityce energetycznej Polski do 2040 r.</p>
Tauron	<p>Dzięki projektowi Grupy Tauron w Zabrze wykonany został ekomural o powierzchni 126 m2, który w ciągu miesiąca może oczyścić 11,3 mln m3 powietrza.</p>
Energetyka	<p>Długo oczekiwane przyjęcie przez rząd Polityki energetycznej Polski do 2040 r. zostało przyjęte z niepokojem przez górników i z obawą przez ekspertów. – Rzeczpospolita</p> <p>Rząd przyjął długo oczekiwaną Politykę energetyczną Polski do 2040 r. Ministrowie Solidarnej Polski nie poparli dokumentu. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
Arctic Paper	<p>Arctic Paper oddał do użytku rozbudowaną elektrownię wodną w papierni w szwedzkim Munkedal. Inwestycja o wartości 100 mln koron (ok. 45 mln PLN) zwiększa moc z 2 do 6 MW, co w połączeniu z planowaną ciepłownią na biomasę pozwoli, aby dzięki własnej energii zaspokoić do 80% potrzeb energetycznych papierni Arctic Paper Munkedal.</p>

Mercor	Mercor chce stawiać na wzmocnienie eksportu, a przyczynić ma się do tego rozwój spółki DFM Doors, uruchomienie pełnowymiarowej produkcji oraz sprzedaży płyty przeciwpożarowej mcr Silboard, a także zarejestrowana w październiku nowa spółka w Wielkiej Brytanii.
Polimex-Mostostal	Polimex Mostostal złożył ofertę zakupu od PartnerBud w upadłości 100% akcji Instalu-Lublin za 1,22 mln PLN.
Polnord	Polnord - wspólnie z partnerem, firmą Waryński Grupa Holdingowa - uruchomił przedsprzedaż 96 mieszkań w ramach ostatniego, V etapu osiedla Stacja Kazimierz na warszawskiej Woli.
BBI Development	Centrum Praskie Koneser - spółka współkontrolowana przez BBI Development wraz z podmiotami grupy Liebrecht&Wood - oddało w dzierżawę na okres 20 lat ukończony kompleks hotelu pod marką Moxy, zlokalizowany na terenie Centrum Praskiego Koneser, przy ul. Żąbkowskiej w Warszawie.
Asbis	Asbis Poland - spółka zależna Asbis Enterprises Plc - zwiększa powierzchnię magazynową do łącznie 2 500 m ² i w zależności od dalszego rozwoju, będzie miała możliwość rozbudowania obecnej powierzchni magazynowej nawet 2-3 krotnie.
Quercus TFI	Wartość aktywów netto zarządzanych przez Quercus TFI wyniosła 3 084,6 mln PLN na koniec stycznia 2021 roku. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 2 879,3 mln PLN.
PBKM	PBKM zawarł z PrimeCell Advanced Therapy, a.s., z siedzibą w Pradze umowę zakupu 26% udziałów w kapitale zakładowym spółki Rodinná banka perinatálných a mezenchymálných buniek s.r.o. z siedzibą w Bratysławie za cenę w wysokości 0,13 mln USD, co stanowi równowartość ok. 0,5 mln zł oraz 26% udziałów w kapitale zakładowym spółki Rodinná banka perinatálných a mezenchymálných buniek s.r.o. z siedzibą w Ostrawie za 0,39 mln USD, co stanowi równowartość ok. 1,5 mln PLN.
BOŚ	BOŚ nie będzie duży, ale znajdzie sobie miejsce - mówi p.o. prezesa Wojciech Hann. – Dziennik Gazeta Prawna
Asseco Poland, Comarch	Rekordowy rok polskich gigantów IT. Z tytułu zleceń na dostosowanie systemów ZUS do wypłaty pomocy w ramach tarcz anty kryzysowych Asseco i Comarch zakontraktowały w ZUS ponad 240 mln PLN. – Puls Biznesu
Inno-Gene (NC)	Inno-Gene łapie opóźnienia. Spółka przyznała, że zeszłoroczne zamówienia zostały na papierze. Prezes wierzy, że karta się odwróci i nie sprzedaje akcji, które analityk uważa za mocno przewartościowane. – 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 02.02.2021 roku, 07:25 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 wahanom 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 jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej 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 jakiegokolwiek 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.