

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Byki w odwrocie

WIG20 ponownie zanotował spadkową sesję i tym razem stracił 0,7%. Na minusie zamknęły się również mWIG40 (-0,4%) oraz sWIG80 (-0,2%). Oznacza to, że GPW znowu wypadła gorzej na tle większych europejskich indeksów, bowiem DAX zyskał 0,7%, a FTSE 0,3%. W USA największe indeksy pozostały praktycznie bez zmian (inwestorzy żyli informacją o rezygnacji Jeffa Bezosa z funkcji prezesa Amazon). Słabe nastroje widać nad ranem w Azji, Nikkei spada o blisko 1%, a SCI o 0,8%. Kalendarium makro nie będzie dziś zbyt bogate. Przed południem poznamy odczyt sprzedaży detalicznej w strefie Euro, natomiast po południu opublikowane zostaną raporty Challenger w USA oraz decyzja BoE ws. stóp procentowych (ciekawiej będzie jutro, ponieważ poznamy dane z amerykańskiego rynku pracy). Technicznie patrząc, WIG20 porusza się w trendzie bocznym od połowy stycznia i jest ograniczony poziomami 1900-2000 pkt.

Adrian Górniak

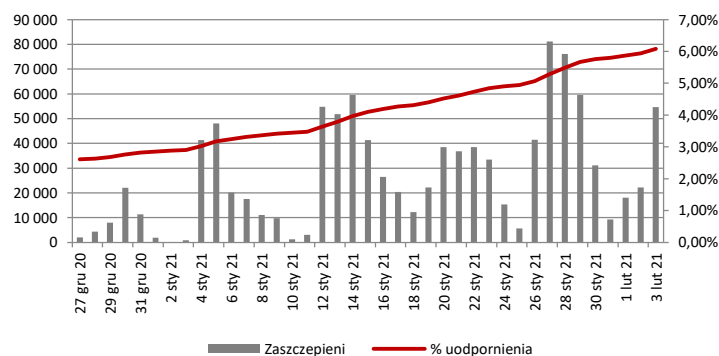
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** skorygowana EBITDA LIFO w 4Q'20 2,076 mld PLN, 27% powyżej konsensusu; konferencja dziś o 9:00 CEST [tabela BDM];
- **Energa:** szacunkowa oczyszczona EBITDA w 4Q'20 +2% r/r (422 mln PLN, raportowana 482 mln PLN) [tabela BDM];
- **XTB:** Zysk netto w 4Q20 wyniósł PLN 40,5m (9% r/r, 41% kw/kw) [komentarz BDM];
- **mBank:** Z powodu zwiększenia rezerwy na CHF, w 4Q20 bank wykaze stratę netto.
- **Banki:** RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian.
- **TIM:** Sprzedaż w styczniu +8,8% r/r mimo 2 dni roboczych mniej (przychody w przeliczeniu na dzień roboczy utrzymują wysokie tempo z 4Q'20 +20% r/r) - pozytywne [wykresy BDM];
- **Mercator Medical:** Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych.
- **VRG:** Przychody grupy w styczniu spadły o ok. 58% r/r [komentarz BDM];
- **BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w styczniu 11,1 mln PLN przychodów (-9,8% m/m) [wykres BDM];
- **Santander:** Podsumowanie telekonferencji z Zarządem.
- **Famur:** Realizacja kontraktu na sprzęt do Rosji przesunięta o min. 6 miesięcy
- **Unibep:** Oferta konsorcjum z Unibepem o wartości ok. 330 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA.
- **Lokum Deweloper:** Spółka ustanowiła program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln PLN.
- **ZUE:** Spółka ma umowę na konserwację torów tramwaj. we Wrocławiu za ok. 18,5 mln PLN netto.
- **APS Energia:** Spółka rozważa sprzedaż większościowego pakietu w spółce Enap na rzecz WB Electronics.
- **Pharmena:** Rozpoczęto ostatnie badanie przedkliniczne leku 1-MNA na Sars-Cov-2.
- **Kruszwica:** Koninklijke Bunge kupił w wezwaniu 7.688.431 akcji Kruszwicy.
- **PragmaGo:** Polish Enterprise Funds kupił w wezwaniu 1.324.012 akcji PragmaGO.

WYKRES DNIA

Liczba osób, które przyjęły co najmniej 1 dawkę szczepionki na SARS-CoV-2 przekroczyła w kraju 1 mln (1,053 mln). To 2,7% populacji, a jeśli uwzględnić oficjalnie ozdrowieńców 6,1% (gdy realnie przemnożymy liczbę ozdrowieńców x5 to uodpornionych może być już blisko 20% populacji).

Dzienna liczba osób, które przyjęły co najmniej 1 dawkę szczepionki i odporność popul.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Zaszczepieni dziennie- LS, odporność popul. - PS

Notowania: środa, 3 lutego 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 940,7	-0,7%	-2,2%
WIG30	2 284,4	-0,7%	-1,2%
mWIG40	4 127,7	-0,4%	3,8%
sWIG80	16 911,8	-0,2%	5,1%
WIG	56 944,1	-0,5%	-0,1%
NC Index	521,7	-0,1%	5,4%
WIG Banki	4 900,9	-1,3%	2,8%
WIG Bud	3 911,3	-0,2%	6,8%
WIG Chemia	8 450,9	0,6%	9,8%
WIG Dew	2 489,5	-0,4%	4,3%
WIG Energia	2 120,4	-0,3%	3,9%
WIG Games	29 166,9	-0,8%	1,0%
WIG IT	3 858,8	-0,2%	-0,1%
WIG Media	5 834,9	-0,3%	-3,4%
WIG Paliwa	5 087,6	-0,4%	2,7%
WIG Spoż	4 160,0	-0,6%	14,2%
WIG Surowce	5 700,2	-0,6%	1,3%
WIG Telco	943,5	-2,2%	-3,4%
DAX	13 933,6	0,7%	1,6%
FTSE100	6 507,8	-0,1%	0,7%
CAC40	5 563,1	0,0%	0,2%
BLUX	44 016,3	-0,2%	4,7%
S&P500	3 830,2	0,1%	2,0%
DJIA	30 723,6	0,1%	0,4%
Nasdaq Comp	13 610,5	0,0%	5,6%
Bovespa	119 724,7	1,3%	0,6%
Nikkei225	28 646,5	1,0%	4,4%
Shanghai Comp.	3 517,3	-0,5%	1,3%
S&P/ASX 200	6 824,6	0,9%	3,6%
EUR/PLN	4,49	0,1%	-1,6%
USD/PLN	3,73	0,2%	-0,1%
CHF/PLN	4,15	0,1%	-1,7%
EUR/USD	1,20	-0,1%	-1,5%
USD/JPY	105,03	0,0%	1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 959	-22	-1,11%
Kurs zamknięcia	1 947	-9	-0,46%
Kurs min.	1 936	-7	-0,36%
Kurs max.	1 973	-12	-0,60%
Wolumen obrotu	21 229	-1 878	-8,13%
Otwarte pozycje	40 805	-113	-0,28%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 961,77	1 934,98	1 973,74	1 940,69	-0,7%	950
WIG30	2 311,41	2 278,05	2 321,06	2 284,37	-0,7%	1 007
MWIG40	4 153,49	16 888,10	17 002,95	4 127,66	-0,4%	185
SWIG80	16 941,29	4 121,32	4 164,16	16 911,75	-0,2%	47
WIG-PL	58 427,79	58 053,07	58 427,79	58 053,07	-0,6%	1 206
WIG	57 499,49	56 805,35	57 720,89	56 944,12	-0,6%	1 278

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,30	2 259	-2,3%	1,9%
Allegro	71,11	72 764	-1,3%	-16,0%
Asseco Poland	67,80	5 627	0,6%	-0,4%
CCC	88,06	4 832	1,7%	0,6%
CD Projekt	288,00	28 989	1,7%	4,8%
Cyfrowy P.	28,78	18 406	-2,9%	-5,0%
Dino	258,40	25 334	0,2%	-10,7%
JSW	33,81	3 970	-2,8%	30,3%
KGHM	182,25	36 450	-0,4%	-0,4%
Lotos	41,24	7 624	-0,8%	-0,5%
LPP	7 700,00	14 264	-0,4%	-7,1%
Orange	6,50	8 530	-1,0%	-1,4%
Pekao	64,04	16 809	-2,3%	4,8%
PGE	6,67	12 475	-1,6%	2,6%
PGNIG	5,75	33 225	-0,8%	3,8%
PKN Orlen	58,92	25 201	-0,2%	2,1%
PKOBP	28,91	36 138	-2,2%	0,7%
PZU	30,70	26 510	-0,9%	-5,1%
Santander Polska	193,30	19 753	2,0%	4,1%
Tauron	2,85	4 995	0,6%	4,7%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	490,50	1 158	-0,2%	3,5%	Famur	2,60	1 494	-2,3%	15,6%
Amica	149,00	1 159	-1,6%	1,5%	GPW	43,80	1 838	-0,2%	-4,2%
Amrest	28,60	6 279	1,1%	3,2%	GTC	6,80	3 302	0,9%	-5,6%
Asseco SEE	38,40	1 993	-1,3%	-10,7%	Handlowy	37,70	4 926	-1,8%	7,3%
Azoty	31,00	3 075	1,6%	12,9%	ING BSK	169,20	22 013	-1,1%	-1,1%
Benefit Sys.	838,00	2 425	1,1%	0,5%	Inter Cars	281,00	3 981	0,4%	19,1%
Biomed-L	9,02	562	0,4%	0,7%	Kernel	55,10	4 630	-0,9%	11,8%
BNP Paribas	63,20	9 317	1,9%	-0,6%	Kety	479,50	4 617	-0,7%	-2,4%
Budimex	320,00	8 170	-0,9%	4,1%	Kruk	168,70	3 207	-0,9%	18,8%
Celon Pharm	44,60	2 007	-0,9%	10,0%	Livechat	111,80	2 879	0,9%	6,5%
Ciech	33,45	1 763	-1,0%	3,9%	Mabion	23,00	316	0,0%	10,8%
CI Games	1,39	254	-1,3%	7,1%	mBank	198,20	8 397	-0,3%	10,6%
Comarch	195,00	1 586	0,0%	0,3%	Mercator	364,00	3 860	-0,5%	-13,7%
Cormay	1,13	95	-0,9%	-1,7%	Millennium	3,86	4 687	0,1%	18,2%
Datawalk	185,00	904	-0,5%	-3,6%	Neuca	679,00	2 979	-0,9%	4,3%
Develia	2,28	1 020	0,0%	15,7%	PKP Cargo	13,90	623	-0,7%	1,5%
Dom Dev.	115,00	2 900	-1,3%	0,9%	PlayWay	659,00	4 349	-0,5%	4,1%
Echo	4,25	1 754	-0,9%	5,2%	TEN	520,00	3 779	-3,7%	-5,6%
Enea	7,06	3 114	0,5%	8,0%	WP.PL	88,40	2 575	0,5%	-4,9%
Eurocash	13,44	1 870	-1,5%	-4,3%	XTB	20,70	2 430	6,2%	15,6%

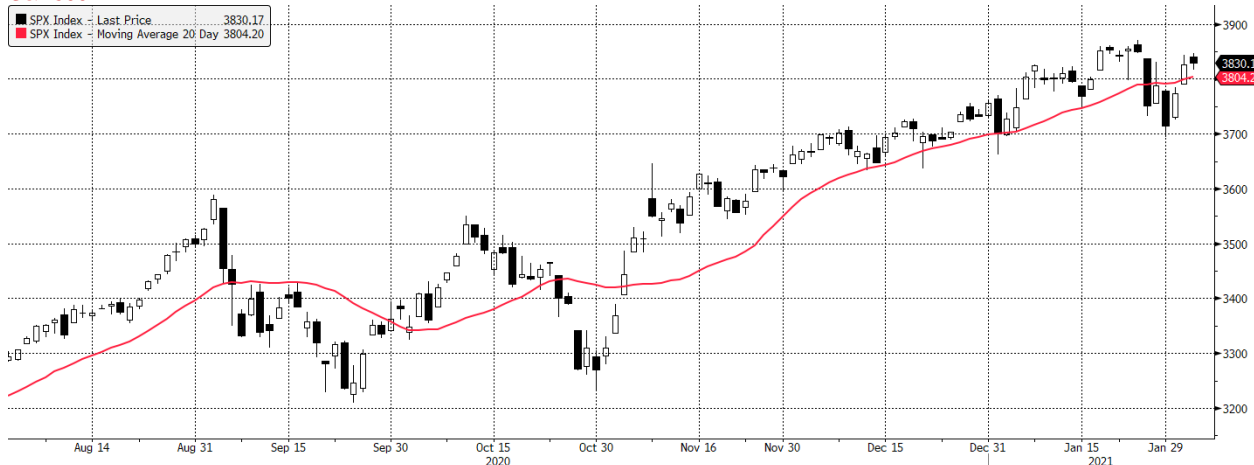
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	58,8	2,3%	5,4%	5,2%	13,5%	9,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	17,9	-0,9%	-9,4%	-10,4%	-6,4%	89,6%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	17,6	-3,4%	-11,6%	-12,4%	-7,7%	91,3%
CO2 [EUR/t]	37,4	7,0%	12,6%	13,7%	14,7%	61,5%
Węgiel ARA [USD/t]	63,7	-2,8%	-5,8%	-6,0%	-8,0%	33,4%
Miedź LME [USD/t]	7 851,5	0,8%	0,4%	-0,1%	1,3%	42,7%
Aluminium LME [USD/t]	1 973,3	0,1%	-0,7%	-0,4%	0,0%	18,8%
Cynk LME [USD/t]	2 591,5	1,8%	1,3%	1,4%	-5,0%	20,3%
Ołów LME [USD/t]	2 018,8	0,9%	-0,3%	0,5%	2,2%	9,9%
Stal HRC [USD/t]	1 148,0	-0,8%	3,0%	-0,1%	14,2%	98,3%
Ruda żelaza [USD/t]						
Węgiel koksujący [USD/t]	151,8	1,1%	-3,0%	-0,4%	40,9%	2,3%
Złoto [USD/oz]	1 816,5	-1,2%	-1,5%	-1,7%	-4,3%	17,0%
Srebro [USD/oz]	26,4	-1,1%	4,4%	-2,2%	-0,1%	49,9%
Platyna [USD/oz]	1 083,8	-1,3%	1,4%	0,5%	1,1%	12,3%
Pallad [USD/oz]	2 250,0	1,0%	-2,6%	1,9%	-8,3%	-3,7%
Bitcoin USD	37 726,7	5,7%	21,7%	8,9%	30,1%	312,8%
Pszonica [USD/bu]	647,8	0,5%	-1,6%	-2,3%	1,1%	16,2%
Kukurydza [USD/bu]	553,3	1,9%	3,6%	1,1%	14,3%	44,7%
Cukier ICE [USD/lb]	16,0	-1,5%	1,5%	1,3%	3,6%	9,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 03AUG2020-03FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 03AUG2020-03FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Spółka opublikowała raport za 4Q'20

Telekonferencja z analitykami dziś o 9:00. Konferencja o 12:00 na <http://transmisje.orient.pl/>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	4Q'20 konsens. PAP	różnica
Przychody	25 246	29 228	29 229	27 500	22 077	17 010	23 918	23 173	22 908	1%
EBITDA	1 829	2 932	2 700	1 401	(969)	5 081	2 240	2 347	1 909	23%
EBITDA LIFO	2 004	2 715	3 094	1 180	1 103	5 547	1 973	2 450	1 820	35%
Rafineria	499	850	1 167	266	(357)	610	(368)	(118)		
Petrochemia	701	703	712	149	766	251	501	508		
Energetyka	238	432	514	379	488	4 437	1 016	1 113		
Detal	678	855	924	604	702	719	1 033	816		
Wydobycie	93	82	23	(34)	(277)	(123)	54	50		
Funkcje Korporacyjne 1	(205)	(207)	(246)	(184)	(219)	(347)	(263)	81		
EBITDA LIFO przed odpisami	2 014	2 732	3 167	1 259	1 607	5 693	1 965	2 434		
Rafineria	499	851	1 167	267	(353)	614	(370)	(145)		
Petrochemia	708	708	721	177	766	251	502	508		
Energetyka	242	432	514	381	488	4 439	1 017	1 111		
Detal	676	859	925	585	706	726	1 035	827		
Wydobycie	94	83	85	33	219	10	44	50		
Funkcje Korporacyjne 1	(205)	(201)	(245)	(184)	(219)	(347)	(263)	83		
EBITDA LIFO skoryg. (bez NRV)	1 773	2 771	3 310	1 304	3 216	796	2 031	2 076	1 631	27%
Rafineria	258	890	1 309	312	1 198	(554)	(305)	220		
Petrochemia	708	708	722	177	824	212	503	515		
Energetyka	242	432	514	381	488	749	1 017	1 111		
Detal	676	859	925	585	706	726	1 035	827		
Wydobycie	94	83	85	33	219	10	44	50		
Funkcje Korporacyjne 1	(205)	(201)	(245)	(184)	(219)	(347)	(263)	83		
Zysk netto	849	1 602	1 266	583	(2 244)	3 970	659	583	513	14%
EBITDA LIFO skoryg. r/r	-6,3%	30,3%	37,6%	-44,4%	81,4%	-71,3%	-38,6%	59,2%		
Modelowa marża rafineryjna USD/bbl	4,6	6,5	8,2	4,7	5,8	3,3	1,1	1,1		
Modelowa marża petrochemiczna EUR/t	885,0	906,0	859,0	785,0	845,0	846,0	828,0	840,0		
Sprzedaż Downstream [kt]	7 801	8 109	8 631	8 199	6 999	6 303	7 778	7 586		
Sprzedaż Detal [kt]	2 236	2 480	2 620	2 481	2 213	1 988	2 512	2 139		
Sprzedaż Wydobycie [kt]	184	179	180	193	204	192	177	169		
Dług netto	5 051	2 417	1 969	2 448	4 181	10 870	11 862	13 124		
P/E 12m							8,5	8,5		
EV/EBITDA 12m							3,8	3,5		
EV/EBITDA LIFO skoryg. 12m							4,9	4,7		

Źródło: BDM, spółka

W 1Q'21 modelowa marża downstream i marża petrochemiczna rosły w porównaniu z czwartym kwartałem 2020 roku - podał Orlen w prezentacji.

PKN Orlen oczekuje, że w 2021 roku ceny ropy Brent wzrosną w porównaniu do średniej z 2020 r. Grupa oczekuje wzrostu marży rafineryjnej i utrzymania się marży petrochemicznej na poziomie ok. 800 euro/t

PKN Orlen planuje CAPEX na '21 w wysokości 9,5 mld PLN.

Energa

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20

W grudniu 2020 roku rozpoznano rekompensatę wynikającą z finalnego rozliczenia ustawy "prądowej" z 2019 roku, co zwiększyło wynik o 60 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	zmiana r/r	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	2 971	2 549	2 952	3 007	3 286	2 856	3 030	3 377	12%	11 479	12 549	9%
EBITDA	554	704	484	297	568	487	501	482	62%	2 039	2 038	0%
Dystrybucja	548	428	327	345	493	447	412	438	27%	1 648	1 790	9%
Sprzedaż	-95	235	118	-76	34	18	62	43		182	157	-14%
Wytwarzanie	118	54	54	36	69	29	37	30	-17%	262	165	-37%
Pozostałe/wyłaczenia	-17	-13	-15	-8	-28	-7	-10	-29		-53	-74	
EBITDA adj.	707	526	475	414	599	517	516	422	2%	2 122	2 054	-3%
EBIT	291	163	221	-216	307	-244	236	365		459	664	45%
Zysk netto	186	89	104	-1 331	113	-827	86	235		-952	-393	
KDO												
Produkcja energii brutto [GWh]	1 025	925	827	801	801	624	783	977	22%	3 578	3 185	-11%
w tym z OZE	455	337	218	355	455	295	279			1 365		
Dystrybucja energii [GWh]	5 811	5 351	5 396	5 597	5 694	4 974	5 443	5 652	1%	22 155	21 763	-2%
Sprzedaż energii detaliczna [GWh]	4 967	4 837	4 863	5 014	4 922	4 354	4 611	4 896	-2%	19 681	18 783	-5%
Produkcja ciepła [TJ]	1 483	667	457	1 243	1 364	715	374			3 850		

Źródło: BDM, spółka

Banki

Rada Polityki Pieniężnej na jednodniowym posiedzeniu w dn. 3 lutego utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna stopa nadal wynosi 0,10% w skali rocznej.

XTB

Spółka opublikowała wstępne wyniki finansowe za 4Q20:

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	r/r	kw/kw
Przychody z działalności operacyjnej	89,6	306,7	211,5	139,6	140,1	56%	0%
- CFD na towary	0,8	156,5	53,5	32,3	21,6	2555%	-33%
- CFD na indeksy	80,6	110,7	142,1	73,2	99,9	24%	37%
- CFD na waluty	6,2	34,0	10,7	28,3	18,9	207%	-33%
- CFD na akcje	-0,1	2,5	1,9	4,1	4,6	-8246%	11%
- CFD na obligacje	-0,3	0,2	-0,0	0,1	0,0	-102%	-89%
CFD razem	87,2	303,9	208,2	137,9	145,0	66%	5%
Koszty działalności operacyjnej	-47,3	-72,5	-65,7	-60,1	-83,3	76%	38%
- Koszty osobowe	-24,1	-38,8	-26,9	-25,4	-28,0	16%	10%
- Marketing	-10,2	-16,7	-22,3	-17,9	-30,8	201%	72%
- Pozostałe	-13,0	-17,0	-16,6	-16,9	-24,5	89%	45%
EBIT	42,2	234,1	145,8	79,5	56,9	35%	-28%
Przychody finansowe	0,3	1,0	2,0	0,8	2,0	681%	170%
Koszty finansowe	-1,4	-12,9	-7,9	-0,8	-1,3	-8%	56%
Zysk brutto	41,1	222,3	139,9	79,4	57,6	40%	-27%
Zysk netto	37,0	176,0	117,5	68,4	40,5	9%	-41%

Komentarz BDM: Wyniki XTB za 4Q20 uważamy za rozczarowujące. Zysk netto wyniósł PLN 41m (9% r/r, -41% kw/kw). W ujęciu kwartalnym przychody pozostały płaskie, a koszty zwiększyły się o 38% kw/kw. Na przychody pozytywny wpływ miały rosnące obroty instrumentami CFD (5%), a negatywny spadająca rentowność na lata (-5%), która była pochodną m.in. niższych przychodów z CFD na towary. Po stronie kosztów wyraźnie wzrosły koszty marketingu. W komentarzu Zarząd zwraca uwagę, że ze względu na rozwój spółki koszty ogółem w 2021 r. mogą być wyższe r/r. Na plus należy odnotować wzrost liczby nowych klientów (38 tys. vs. 21 tys. w 3Q20 oraz 10 tys. w 4Q19) oraz wzrost liczby aktywnych klientów (72 tys. vs. 56 tys. w 3Q20 oraz vs. 26,5 tys. w 4Q19). Relatywnie wysoka była efektywna stopa podatkowa (30%), ale w całym 2020 r. wyniosła 19%. Wyniki XTB za 4Q20 w naszym przekonaniu rozczarowują. O ile w 2021 r. nie można wykluczyć kontynuacji relatywnie wysokiej zmienności, zwracamy uwagę, że rok 2020 obfitował w bardzo istotne zdarzenia nadzwyczajne (wybuch pandemii oraz stymulusy banków centralnych w 1-2Q, informacje o szczepionkach w 4Q20). W naszym przekonaniu utrzymanie tak wysokiej zmienności, jaka miała miejsce w 2020 r. wydaje się mało prawdopodobne w długim terminie. Spółka konsekwentnie pozyskuje nowych klientów, pracuje nad ofertą produktową, wchodzi na nowe rynki, co powinno wspierać „znormalizowane” obroty oraz rentowność. Po okresach wysokiej zmienności przychodzi jednak zwykle uspokojenie, co w długim terminie przełoży się również na wyniki spółki. Przy obecnej kapitalizacji (PLN 2,430m) wynik netto w 2020 r. implikuje wycenę na poziomie 6,0x P/E. Z kolei założenie powtarzalnego wyniku netto w kolejnych latach na poziomie PLN 150/200m implikowałoby wycenę 16,2/12,1x P/E. Sprzyjać kursowi może natomiast prawdopodobna wysoka dywidenda (50-75% zysku za 2020 r., co przekłada się na DPS PLN 1,8-2,7 oraz stopę dywidendy 8,6-12,9% przy obecnym kursie). Swoją rekomendację Zarząd ma przedstawić w marcu, po publikacji raportu rocznego.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

mBank

Z powodu zwiększenia rezerw mBank spodziewa się w 4Q20 straty netto, ale zysku netto w całym 2020 r.. Wynik z tytułu rezerw na ryzyko prawne związane z kredytami walutowymi w 4Q20 wyniesie 633 mln PLN. W styczniu mBank podał, że rezerwa na ryzyko prawne związane z klauzulami waloryzacyjnymi w umowach kredytów walutowych, utworzona w 4Q20 wynosi 439,5 mln PLN.

Santander

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem:

- **CHF**
 - Bank bierze udział w rozmowach sektorowych, planuje przeprowadzenie pilotażu oraz ankiety wśród klientów. Ostateczną decyzję będzie musiał zatwierdzić WZA.
- **NIM/wynik odsetkowy:**
 - Zarząd oczekuje stopniowej poprawy wyniku odsetkowego (przy założeniu wzrostu wolumenów). Na NIM pozytywnie wpływać powinna poprawa marży po stronie kredytowej, przestrzeń na dalszą redukcję kosztów finansowania jest ograniczona.
- **Koszty ryzyka:**
 - W 2021 r. koszty ryzyka powinny być niższe niż w 2020 r., ale nie wrócą do poziomów sprzed pandemii
 - Bardzo mała część portfela po powrocie z moratoriów wykazuje opóźnienia w spłatach.
- **Wynik prowizyjny:**
 - W 2021 r. Zarząd oczekuje wzrostu w tempie jednocyfrowym.
- **Dywidenda:**
 - Bank oczekuje na dalsze wytyczne regulatora (jest w dialogu z KNF), do potencjalnej wypłaty pozostają również zyski zatrzymane z lat 2018-2019.
- **Pozostałe:**
 - Kredyty ogółem w sektorze powinny wzrosnąć o c. 4% r/r, bank ma ambicje aby rosnąć szybciej

Mercator Medical

Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych, zamierza przeanalizować m.in. przejęcia. Mercator podał, że zamierza przeanalizować możliwe scenariusze rozwoju segmentu produkcji i segmentu dystrybucji grupy, obejmujące w szczególności dalsze rozszerzenie potencjału produkcyjnego i sieci dystrybucji oraz przejęcie innych podmiotów. Spółka zaznaczyła, że lista scenariuszy nie jest zamknięta i nie wyklucza uwzględnienia innych, niewymienionych powyżej opcji, jeżeli takie pojawią się w wyniku realizacji przeglądu.

BoomBit

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w styczniu 11,11 mln PLN, co oznacza spadek m/m o %. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 5,4 mln PLN (spadek o 15% md/m), natomiast koszty prowizji platform 0,53 mln PLN (spadek o 6% m/m).

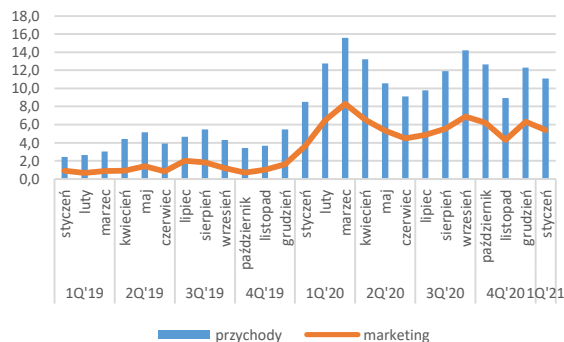
W styczniu 2021 przychody z gier Grupy BoomBit pomniejszone o koszty marketingu związane z pozyskiwaniem użytkowników oraz prowizji platform dystrybucyjnych wyniosły ok. 5,2 mln PLN w porównaniu do ok. 5,4 mln PLN w grudniu 2020 (spadek o 4% m/m).

W styczniu 2021 łączna liczba pobrań gier Grupy BoomBit wyniosła ok. 13,8 mln. W ubiegłym miesiącu zadebiutowały kolejne gry hyper-casual, m.in. Base Jump Wingsuit Gliding, Jump The Car oraz Turbo Tap Race - ich skalowanie rozpocznie się w lutym.

Spółka kończy także pracę nad dwoma grami GaaS: Hunt Royale oraz Idle Inventor Factory Tycoon. Pod koniec stycznia, zgodnie z zapowiedziami, na platformie Nintendo Switch zadebiutowała gra Cooking Festival. Obecnie na platformie Switch znajduje się 14 tytułów BoomBit.

Na zwiększenie poziomu przychodów w grudniu największy wpływ miał segment hyper-casual, dobre wyniki przychodowe miały gry wydane kilka, kilkanaście miesięcy temu – takie jak Ramp Car Jumping, Bike Jump i Slingshot Stunt Driver, co potwierdza, że cykl życia atrakcyjnych gier hyper-casual może być długi (Ramp Car Jumping debiutował w grudniu 2019 roku). W ostatnim miesiącu 2020 roku zadebiutowało ponadto kilka nowych gier hyper-casual.

Przychody/marketing [mln PLN]

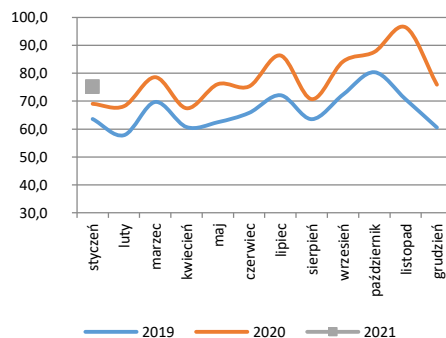


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

TIM

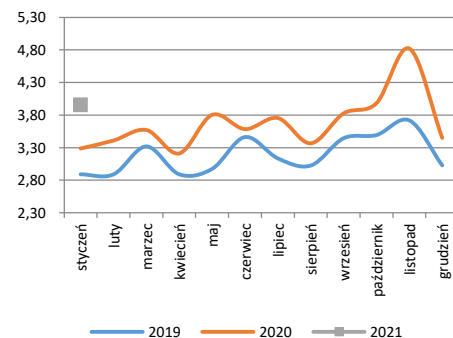
W 01.21 przychody ze sprzedaży wzrosły o 8,8% r/r (w 4Q'20 +22,9% r/r). W 01.21 przychody z e-commerce wzrosły o 1,4% r/r i stanowiły 71% przychodów ogółem. W 01.21 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o 20,2% r/r (w styczniu 2 dni robocze mniej, sprzyjający kalendarz będzie w marcu) i utrzymały wysokie tempo z 4Q'20 (+19,7% r/r)

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]



Źródło: BDM, spółka

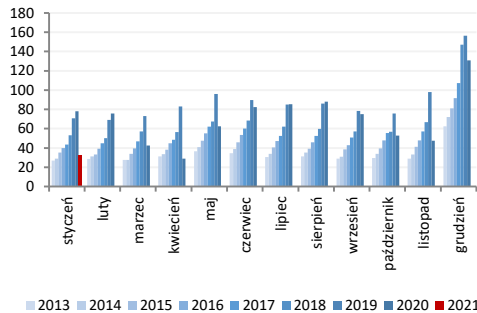
Pharmena

Rozpoczęło się ostatnie z trzech planowanych badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych 1-MNA, kandydata na lek w infekcji wirusem Sars-Cov-2, prowadzone przez ośrodek badawczy Covance Inc. na zlecenie Pharmeny, podała spółka. Badanie obejmuje ocenę 1-MNA w modelu zwłóknienia płuc.

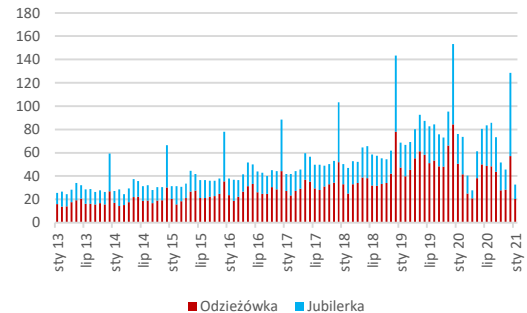
VRG

Grupa opublikowała szacunkowe dane sprzedażowe za styczeń'21.

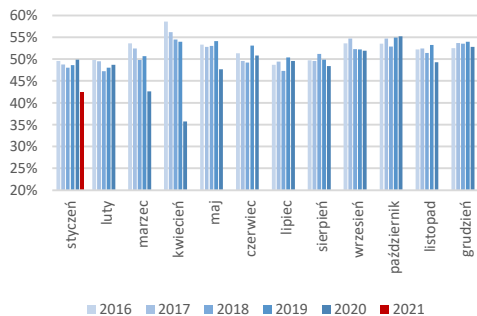
Vistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]*



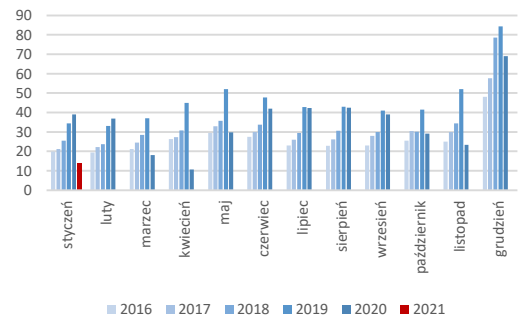
Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka; *od gru'18 zawiera wyniki Bytomia
Marża brutto grupy [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka
Wynik brutto ze sprzedaży grupy [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM:

- Na poziomie skonsolidowanym grupa wypracowała 32,6 mln PLN (-58,3% r/r).
- Sprzedaż w kanale on-line wyniosła 21,9 mln PLN (+48% r/r) i odpowiadała za 67% przychodów grupy (+48 p.p. r/r).
- Segment odzieżowy osiągnął 20,2 mln PLN przychodów (-61,6% r/r), a część jubilerska 12,4 mln PLN (-51,8% r/r).
- Szacunkowa marża wyniosła 42,5% (spadek r/r o 7,0 p.p.).

Powierzchnia łączna na koniec miesiąca wyniosła 52,9 tys. mkw. (-2,0% r/r)

Unibep

Oferta konsorcjum Unibepu i firmy PORR została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na projekt i budowę drogi S19 na odcinku Krynice-Dobrzyniewo-Białystok Zachód. Wartość oferty wynosi ok. 333 mln PLN netto. Zakres prac Unibepu odpowiadać będzie łącznie za 50 proc. wynagrodzenia. Termin realizacji inwestycji wynosi 36 miesięcy od daty zawarcia umowy (bez okresów zimowych).

Famur

Termin realizacji umowy na dostawę maszyn górniczych o wartości 20 mln euro do kopalni Inaglinskij w Rosji został przesunięty o minimum 6 miesięcy na skutek trwającej pandemii wywołanej wirusem SARS-CoV-2.

APS Energia

APS Energia i WB Electronics podpisały list intencyjny dotyczący nawiązania współpracy biznesowej i kapitałowej w obszarze produkcji systemów do magazynowania energii. APS Energia rozważa sprzedaż większościowego pakietu akcji w spółce zależnej Enap na rzecz WB Electronics.

Lokum Deweloper

Spółka ustanowiła program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100 mln PLN. Spółka podała, że emisje obligacji w ramach programu powinny mieć miejsce nie później niż do dnia 31 grudnia 2021 r.

ZUE

ZUE podpisało z Gminą Wrocław - Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym umowę na konserwację torów i zwrotnic tramwajowych we Wrocławiu w rejonie B, podała spółka. Wartość umowy to ok. 18,5 mln zł netto.

Kruszwica

Koninklijke Bunge kupił w ramach wezwania 7.688.431 akcji Zakładów Tłuszczowych Kruszwica.

Koninklijke Bunge w grudniu wezwał do sprzedaży 8.223.636 akcji Kruszwicy, stanowiących 35,78% ogólnej liczby głosów, po 66,30 zł za sztukę. W wyniku wezwania, Koninklijke Bunge zamierzał posiadać 22.986.949 akcji, stanowiących 100 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

PragmaGo

Polish Enterprise Funds kupił w wezwaniu 1.324.012 akcji PragmaGO. Ponadto, poza rynkiem regulowanym, wzywający zawarł transakcję nabycia 703.324 akcji spółki.

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 04.02.2021 roku, 07:42 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 portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególne instrumenty 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 jakiegokolwiek 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 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.