

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Rekordy tylko na Wall Street

Po korekcyjnej końcówce stycznia miniony tydzień na rynku amerykańskim okazał się najlepszy od listopada, a gł. indeksy (oprócz DJIA) wdrapały się na nowe szczyty hossy zyskując 5-6%. Do łask inwestorów wrócili spółki technologiczne, a impuls dały mocne wyniki w zakończonym kwartale. Amazon, Alphabet czy E-Bay wyraźnie przebiły oczekiwania inwestorów i ich kursy zyskiwały 6-7%, choć w przypadku Amazona wyniki przyćmiło odejście z funkcji CEO założyciela Jeffa Bezosa. Pomagał też wyraźny spadek tempa zakażeń SARS-Cov-2 (o -50% m/m) czy przyspieszenie programu szczepień, gdzie tempo dzięki punktom drive-thru wzrosło do ok. 1,5 mln dziennie, a łączny odsetek zaszczepionych to już 10% populacji. Ponadto w piątek wyobraźnię rozpalili... słabe dane z rynku pracy. Zatrudnienie ledwo wzrosło, podczas gdy w sektorze restauracyjnym i hotelarskim w ciągu ostatnich dwóch miesięcy zwolniono prawie 600 000 pracowników. Słabe dane to oczywiście większa szansa na szybkie uchwalenie nowego pakietu Bidena 1,9 bln USD. Europa, nie licząc UK (17%), jest daleko w tyle ze szczepieniami (zaledwie 2,6% populacji), co obniża perspektywę wzrostu gospodarczego i wpływa na osłabienie euro. Polska na tym tle wygląda nieco lepiej (3,1%), choć GPW w kolejnym już tygodniu raziła słabością. WIG20 zyskał zaledwie 0,5%, a szeroki indeks 0,8%. Wśród największych spółek dwie dały dwucyfrowe stopy zwrotu (CCC i JSW). W sWIG80 takich spółek było 4 w tym kolejny tydzień Astarta. W rezultacie WIG-Ukraina był najlepszym indeksem sektorowym (+6%). Spółki covidowe (+5%) znowu pokonały beneficjentów zniesienia obostrzeń (+3%), choć faktycznie rząd ogłosił kolejne kroki. Generalnie w Europie trwają dyskusje nad znoszeniem lockdownów. Wiele krajów jednak decyduje się na ich przedłużeniu do marca. Dziś nastroje o poranku są dalej dobre.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19:** Od 12.02 nastąpi otwarcie hoteli, kin i teatrów do 50% pojemności. Nadal zamknięte restauracje siłownie/fitness;
- **Huuuge:** Cena akcji została ustalona na 50 PLN, ostateczna liczba akcji w IPO wyniesie 33,3 mln.
- **Grupa Azoty:** Kolejne wzrosty cen mocznika o 45 USD/t (+15% w/w, +40% w 3 tyg.), najwyżej od 7 lat- pozytywne [komentarz BDM]
- **Oponeo:** Spółka miała w styczniu 68,8 mln PLN przychodów (47% r/r).
- **Banki/CHF:** NBP odniesie się do propozycji ws. kredytów CHF, gdy pojawią się konkretne rozwiązania.
- **CD Projekt:** Priorytetem spółki jest Cyberpunk i odbudowa zaufania. (Puls Biznesu)
- **PKN Orlen:** Spółka rozważa inwestycję w 5G. (Rzeczpospolita)
- **Arctic Paper:** Uzgodnienie warunków refinansowania zadłużenia o wartości 300 mln PLN- pozytywne [komentarz BDM];
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- **Deweloperzy:** Ziemia pod osiedla jest droga jak złoto.(Parkiet)
- **Megaron:** Pomimo brexitu spółka nie ma problemów z eksportem do Wielkiej Brytanii. (Parkiet)
- **Polenergia:** BIF IV i Mansa Investments podniosły cenę akcji w wezwaniu na spółkę do 63 PLN.
- **Budimeks:** Oferta spółki o wartości 581 mln PLN oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA.
- **Comarch:** Oferta spółki na 204 mln PLN dot. KSI ZUS najkorzystniejsza w przetargu.
- **Getin Holding:** Spółka ma chętnego na zakup jego spółek zależnych na Ukrainie.
- **Ursus:** Dongfeng Motor Industry wypowiedział umowy ze spółką.

WYKRES DNIA

Jeśli prognozy pogody się sprawdzą to szykuje się bardzo mroźny luty, chłodniejszy nawet od pamiętnego miesiąca w 2012 roku, co powinno wspierać rynek surowców energetycznych (węgiel/gaz) i producentów energii ze źródeł konwencjonalnych. W lutym 2012 zużycie e.e. w kraju wzrosło wówczas o 7% r/r (produkcja z węgla +8% r/r) mimo spadku średnich temperatur tylko o 2,5 st. r/r. Zima w 2020-2019 była z kolei bardzo ciepła.

Średnie temperatury dla Warszawy 2011-2021 [st. C]

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
styczeń	-1,2	2,7	-1,5	0,9	-3,5	-2,8	1,4	-2,8	-3,5	-1,1	-0,6
luty*	-10,8	4,1	3,4	-3,0	-0,7	3,7	1,2	1,6	-0,5	-6,3	-3,8
marzec		5,4	6,3	1,1	6,3	4,3	5,7	6,7	-1,8	4,5	3,4
kwiecień		10,1	11,3	13,7	7,9	9,7	8,6	10,4	7,9	9,2	11,2
maj		12,5	14,1	18,8	14,9	16,3	13,5	14,5	15,5	15,4	14,4
czerwiec		19,6	23,5	20,0	18,5	19,7	17,9	16,4	18,6	17,1	18,8
lipiec		19,7	19,7	21,8	19,0	20,0	20,3	21,4	20,1	20,9	17,9
sierpień		21,1	21,7	21,2	19,7	18,8	23,4	18,1	19,5	18,9	18,6
wrzesień		16,0	15,0	16,3	14,2	16,6	15,6	15,0	12,2	14,6	14,9
październik		10,8	11,5	10,3	10,2	7,9	7,8	9,6	10,3	8,1	8,3
listopad		6,0	6,5	4,6	5,0	3,3	5,4	4,8	5,6	5,7	2,8
grudzień		2,1	3,5	1,7	2,6	1,3	4,8	0,9	2,3	-3,1	2,4
ROK		10,83	11,25	10,62	9,50	9,90	10,45	9,72	8,84	8,65	9,02

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. Bloomberg. * do 8.02.21 (średnia -4 st.)+ prognoza Bloomberg do 22.02.21

Notowania: piątek, 5 lutego 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 957,7	1,6%	-1,3%
WIG30	2 306,5	1,6%	-0,3%
mWIG40	4 157,3	0,7%	4,5%
sWIG80	17 153,8	1,4%	6,6%
WIG	57 453,9	1,4%	0,8%
NC Index	527,8	1,1%	6,6%
WIG Banki	4 915,5	2,0%	3,2%
WIG Bud	3 950,1	1,1%	7,9%
WIG Chemia	8 104,3	-1,9%	5,3%
WIG Dew	2 510,0	0,4%	5,2%
WIG Energia	2 167,7	2,6%	6,2%
WIG Games	29 341,5	0,5%	1,6%
WIG IT	3 919,5	0,2%	1,5%
WIG Media	5 847,7	-0,9%	-3,2%
WIG Paliwa	5 064,2	1,0%	2,2%
WIG Spoż	4 284,4	2,3%	17,6%
WIG Surowce	5 936,5	4,8%	5,5%
WIG Telco	950,9	0,2%	-2,7%
DAX	14 056,7	0,0%	2,5%
FTSE100	6 489,3	-0,2%	0,4%
CAC40	5 659,3	0,9%	1,9%
BUX	44 045,3	-0,4%	4,8%
S&P500	3 886,8	0,4%	3,5%
DJIA	31 148,2	0,3%	1,8%
Nasdaq Comp	13 856,3	0,6%	7,5%
Bovespa	120 240,3	0,8%	1,0%
Nikkei225	28 779,2	1,5%	4,9%
Shanghai Comp.	3 496,3	-0,2%	0,7%
S&P/ASX 200	6 840,5	1,1%	3,8%
EUR/PLN	4,49	-0,3%	-1,6%
USD/PLN	3,73	-1,0%	-0,2%
CHF/PLN	4,14	-0,4%	-1,8%
EUR/USD	1,20	0,7%	-1,4%
USD/JPY	105,39	-0,1%	2,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 937	-8	-0,41%
Kurs zamknięcia	1 959	34	1,77%
Kurs min.	1 934	10	0,52%
Kurs max.	1 973	10	0,51%
Wolumen obrotu	23 122	2 563	12,47%
Otwarte pozycje	39 791	-639	-1,58%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 937,72	1 934,96	1 971,28	1 957,73	1,6%	656
WIG30	2 284,00	2 280,90	2 320,17	2 306,45	1,6%	709
MWIG40	4 142,10	16 999,18	17 153,77	4 157,31	0,7%	135
SWIG80	16 999,18	4 140,35	4 165,73	17 153,77	1,4%	35
WIG-PL	58 564,77	58 460,79	58 564,77	58 560,38	1,4%	834
WIG	56 974,12	56 924,01	57 725,53	57 453,85	1,4%	887

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,20	2 245	1,7%	1,3%
Allegro	70,31	71 945	0,9%	-17,0%
Asseco Poland	67,80	5 627	0,4%	-0,4%
CCC	93,40	5 125	2,7%	6,7%
CD Projekt	293,40	29 532	0,8%	6,8%
Cyfrowy P.	28,92	18 496	0,3%	-4,5%
Dino	263,20	25 804	-1,0%	-9,1%
JSW	35,05	4 115	4,8%	35,1%
KGHM	190,00	38 000	4,9%	3,8%
Lotos	40,15	7 423	-0,9%	-3,1%
LPP	7 725,00	14 310	0,6%	-6,8%
Orange	6,59	8 648	0,0%	0,0%
Pekao	66,00	17 323	3,7%	8,0%
PGE	6,84	12 785	3,1%	5,2%
PGNIG	5,78	33 410	3,0%	4,3%
PKN Orlen	58,74	25 124	0,4%	1,8%
PKOBP	28,60	35 750	1,5%	-0,4%
PZU	30,59	26 415	0,4%	-5,5%
Santander Polska	192,30	19 651	3,1%	3,6%
Tauron	2,87	5 026	1,8%	5,4%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	497,00	1 173	2,5%	4,9%	Famur	2,60	1 494	0,8%	15,6%
Amica	152,40	1 185	1,2%	3,8%	GPW	44,00	1 847	0,9%	-3,7%
Amrest	30,30	6 652	2,7%	9,4%	GTC	6,72	3 263	-0,6%	-6,7%
Asseco SEE	39,00	2 024	0,0%	-9,3%	Handlowy	38,60	5 043	2,5%	9,8%
Azoty	29,55	2 931	-0,8%	7,7%	ING BSK	172,20	22 403	1,8%	0,7%
Benefit Sys.	840,00	2 431	0,0%	0,7%	Inter Cars	280,00	3 967	-1,1%	18,6%
Biomed-L.	8,96	558	-0,9%	0,0%	Kernel	56,50	4 748	1,8%	14,6%
BNP Paribas	64,60	9 523	0,0%	1,6%	Kety	487,00	4 689	1,9%	-0,9%
Budimex	323,00	8 246	0,9%	5,0%	Kruk	175,00	3 327	3,6%	23,2%
Celon Pharm	44,00	1 980	0,9%	8,5%	Livechat	119,00	3 064	0,2%	13,3%
Ciech	31,85	1 678	-4,5%	-1,1%	Mabion	22,10	303	-2,4%	6,5%
CI Games	1,38	252	0,7%	6,5%	mBank	194,90	8 257	-0,1%	8,8%
Comarch	194,00	1 578	-0,5%	-0,3%	Mercator	359,00	3 807	-1,1%	-14,9%
Cormay	1,12	94	-0,4%	-3,0%	Millennium	3,86	4 680	0,5%	18,0%
Datawalk	186,50	911	0,3%	-2,9%	Neuca	699,00	3 067	0,7%	7,4%
Develia	2,30	1 029	-0,4%	16,8%	PKP Cargo	14,00	627	1,6%	2,2%
Dom Dev.	117,00	2 951	0,9%	2,6%	PlayWay	647,00	4 270	-0,6%	2,2%
Echo	4,26	1 758	0,0%	5,4%	TEN	520,00	3 779	-0,4%	-5,6%
Enea	7,20	3 178	1,3%	10,2%	WP.PL	89,20	2 598	-1,1%	-4,1%
Eurocash	13,22	1 840	0,5%	-5,9%	XTB	16,80	1 972	-0,9%	-6,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	59,9	1,9%	7,2%	7,2%	15,7%	10,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,4	2,1%	-8,1%	-8,1%	-4,0%	90,4%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	18,4	2,1%	-8,6%	-8,6%	-3,7%	97,2%
CO2 [EUR/t]	38,2	2,5%	16,0%	16,0%	17,1%	60,9%
Węgiel ARA [USD/t]	66,5	2,5%	-1,9%	-1,9%	-4,0%	34,5%
Miedź LME [USD/t]	7 927,0	1,3%	0,8%	0,8%	2,3%	39,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 012,3	1,1%	1,5%	1,5%	2,0%	19,0%
Cynk LME [USD/t]	2 647,0	1,5%	3,5%	3,5%	-3,0%	19,5%
Ołów LME [USD/t]	2 038,6	0,6%	1,5%	1,5%	3,2%	11,6%
Stal HRC [USD/t]	1 157,0	0,5%	0,7%	0,7%	15,1%	99,8%
Ruda żelaza [USD/t]	155,2	-0,4%	-7,7%	-7,7%	-0,4%	90,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	151,7	-0,1%	-0,5%	-0,5%	40,8%	2,4%
Złoto [USD/oz]	1 813,5	1,1%	-1,9%	-1,9%	-4,5%	15,3%
Srebro [USD/oz]	27,0	2,5%	0,1%	0,1%	2,3%	52,0%
Platyna [USD/oz]	1 139,0	3,4%	5,7%	5,7%	6,2%	18,2%
Pallad [USD/oz]	2 339,0	2,6%	5,9%	5,9%	-4,7%	5,8%
Bitcoin USD	38 680,7	2,7%	11,7%	11,7%	33,4%	292,0%
Pszensica [USD/bu]	644,0	1,0%	-2,9%	-2,9%	0,5%	15,3%
Kukurydza [USD/bu]	550,3	0,0%	0,6%	0,6%	13,7%	43,5%
Cukier ICE [USD/lb]	16,4	2,3%	3,7%	3,7%	6,0%	11,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 07AUG2020-07FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

07-Feb-2021 12:48:59

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 07AUG2020-07FEB2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

07-Feb-2021 12:49:20

INFORMACJE ZE SPÓLEK
COVID-19 (hotele, kina)

Od 12.02 nastąpi otwarcie hoteli, miejsc noclegowych do 50% obłożenia miejsc noclegowych. Podobnie z kinami i teatrami - do 50% dostępnych miejsc. Sport tylko na świeżym powietrzu (w tym otwarte stoki narciarskie). Otwarte baseny, wciągi zamknięte siłownie i kluby fitness, a także restauracje (tylko na wynos). Pełna lista zasad od 12.02.2021 pod [linkiem](#)

Huuuge

Cena akcji Huuuge została ustalona na 50 PLN/sztukę, ostateczna liczba akcji oferowanych w ramach IPO wynosi 33.316.686. Tym samym wartość oferty publicznej Huuuge wyniesie 1,67 mld PLN.

Banki/CHF

NBP odniesie się do propozycji ws. kredytów walutowych, gdy pojawią się konkretne rozwiązania - powiedział prezes NBP Adam Glapiński. Dodał, że nie ma zagrożenia dla całego sektora bankowego ze strony ugod ws. kredytów walutowych.

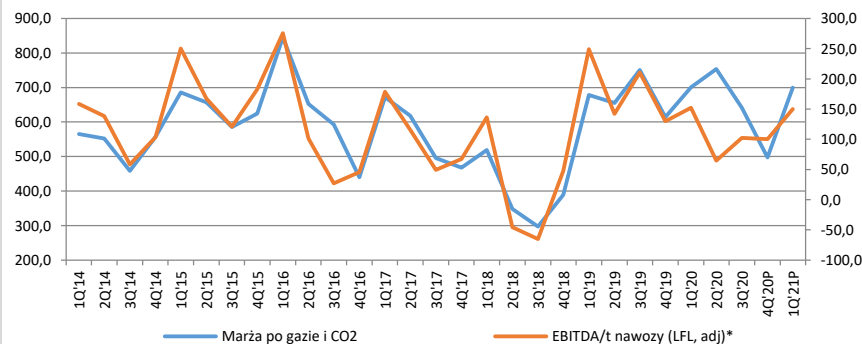
Oponeo.pl

Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w styczniu 2021 r. wyniosła 68,7 mln PLN (47% r/r). "Podstawowym czynnikiem, który wpłynął na wielkość przychodów uzyskanych w styczniu 2021 roku był wzrost liczby zamówień wynikający z systematycznego rozwoju firmy oraz wzmacniania marki Oponeo.pl" - podała spółka.

Grupa Azoty

W ostatnim tygodniu ceny mocznika (Black Sea) wzrosły o kolejne 45 USD/t do 340 USD/t (+15% w/w, +55% r/r) i są najwyższe od blisko 7 lat.. Uczestnicy rynku wskazują na wysokie ceny zbóż, perspektywę wczesnej wiosny i wyjątkowo ograniczone dostawy.

Notowania mocznika (kolor czarny PS, USD/t) vs gaz TTF (niebieski LS, EUR/MWh]

Marża na nawozach po cenach gazu i CO2 (LS) vs EBITDA LFL adj./tonę (PS)


Źródło: BDM, Bloomberg.LS- marża przy cenach mocznika 340 USD/t, cenach gazu 20 EUR/MWh i CO2 38 EUR/t oraz bieżących kursach walut. PS- EBITDA LFL adj./t (oczyszczona, bez Compo).

Komentarz BDM: pozytywne. To już druga znacząca podwyżka nawozów od połowy stycznia, łącznie o blisko 95 USD/t w cenach mocznika (+40%). Szacujemy, że styczniowa podwyżka o 50 USD/t mocznika już zabezpieczała marżę z 4Q'20, a kolejna lutowa powinna prowadzić do wysokich marż z 1Q'21 (ok. 700 PLN/t marży po bieżącym gazie 20 EUR/MWh, CO2 38 EUR/t i kosztach walut), kiedy spółka średnio generowała 150 mln EBITDA/t nawozów, co wraz z COMPO przełożyło się na blisko 300 mln PLN EBITDA segmentu (100-160 mln PLN adj. w 2-4Q'20)

W ostatnich miesiącach ceny mocznika niespecjalnie reagowały na wyraźny wzrost kosztów gazu, a inwestorzy mogli mieć obawy o powtórkę z 2018 roku, kiedy Grupa Azoty przy cenach gazu średnio ok. 23 EUR/MWh zarobiła poniżej 100 mln PLN EBITDA w kluczowym segmencie nawozowym (dla porównania w 2020 będzie to >800 mln PLN, a w 2019 prawie 1 mld PLN). (Krystian Brymora).

Grupa Azoty

Postęp w realizacji projektu Polimery Police przekroczył 40%. Od połowy stycznia dostarczane są kolejne wielkogabarytowe urządzenia niezbędne do uruchomienia instalacji.

Arctic Paper

Spółka przystąpiła do negocjacji pozyskania finansowania na refinansowanie istniejącego zadłużenia w szczególności z:

- umowy kredytów terminowych i odnawialnych z dnia 9 września 2016 roku z konsorcjum banków w składzie BNP Paribas BP, Santander BP oraz EBOiR w łącznej kwocie 52,4 mlnEUR oraz 31,5 mln PLN;
- obligacje serii A w łącznej kwocie 100 mln PLN wyemitowanych przez Spółkę w dniu 30 września 2016 roku;
- umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 9 września 2016 roku zawartej przez Spółkę i jej spółki zależne z BNP Paribas BP, Santander BP, EBOiR oraz Haitong;
- umowy faktoringowej z dnia 8 lutego 2017 roku do łącznego limitu w kwocie 52,5 mln PLN;
- umowy faktoringowej z dnia 19 września 2019 roku do łącznego limitu w kwocie 30 mln PLN;

Na bazie otrzymanych od banków wstępnych propozycji finansowania Spółka przewiduje następujące główne warunki Nowego Finansowania:

- całkowita kwota finansowania: równowartość 300 mln PLN (w złotych i euro);
- kredyt terminowy w łącznej kwocie 150 mln PLN podzielony na dwie równe transze w walutach oraz kredyt rewolwingowy w łącznej kwocie stanowiącej równowartość w EUR 150 mln PLN;
- okres finansowania: 5 lat dla kredytu terminowego oraz 3 lata dla kredytu rewolwingowego z możliwością jego przedłużenia o dodatkowe 2 lata;
- spłata kredytu terminowego w równych półrocznych ratach rozpoczynająca się począwszy od listopada 2021 roku oraz spłata kredytu rewolwingowego w ostatecznym terminie spłaty;
- oprocentowanie: zmienne ustalane na bazie stawki bazowej WIBOR w przypadku finansowania w PLN oraz stawki bazowej EURIBOR w przypadku finansowania w EUR oraz zmiennej marży, której poziom będzie uzależniony od poziomu wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA;

Komentarz BDM: wiadomość pozytywna choć oczekiwana. Spółka już w październiku 2020 zarysowała plan refinansowania mający uprościć strukturę i obniżyć koszty. Obecnie trzon finansowania Arctic Paper stanowią obligacje zapadalne w sierpniu 2021 roku (krajowe, Rottneros też ma swój program). Kredyty terminowe dotyczą gł. rozbudowy maszyny PM1 w Kostrzynie z EBOR. W 2019 roku spółka nie korzystała z kredytów odnawialnych. Zwracamy uwagę, że w sierpniu'21 zapada ok. 74 mln PLN krajowych obligacji z wysokim kosztem WIBOR+3.25% marży (kovenant 3,5x DN/EBITDA, zakaz wypłaty dywidendy >2,0x DN/EBITDA w segmencie papieru) (Krystian Brymora)

Zadłużenie i zapadalność [mln PLN]

	2016	2017	2018	2019	zapadalność
Obligacje PLN	93,2	97,1	90,0	73,7	sie.21
Obligacje SEK (Rottneros)		167,2	165,9	161,3	wrz.22
EBOR w EUR	52,4	57,2	61,1	85,9	sie.22
Santander PLN	11,4	9,1	6,9	4,6	sie.21
BNP w EUR	11,4	8,5	6,6	4,4	sie.21
Santander, BNP w PLN			25,7	14,3	sty.21
odnawialny Danske SEK	6,5				gru.17
odnawialny BNP w PLN			9,1		sie.19
odnawialne BNP i BZW w PLN	49,3	0,4			sie.19
odnawialne w EUR	39,8	40,7	83,2		sie.19
pożyczka Onstadt EUR	44,6	42,6	21,9	21,6	kwi.20
pożyczka Onstadt EUR	17,8				lip.17
Nordea Bank SEK				17,9	kwi.21
Leasingi/factoring	61,2	26,3	11,3	41,1	
RAZEM	387,6	449,1	481,8	424,9	
Dług netto	257,4	207,7	280,7	159,0	
w tym s. papieru	258,4	177,7	215,5	144,8	

Źródło: BDM, spółka.

Polenergia

Cena akcji w wezwaniu na Polenergię, ogłoszonym przez BIF IV Europe Holdings i Mansa Investments, została podwyższona do 63 PLN z 47 PLN.

Budimeks

Oferta spółki o wartości 581,44 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu GDDKiA, dotyczącym budowy odcinka drogi od węzła Chwaszczyno do węzła Żukowo (bez węzłów) w ramach obwodnicy trójmiejskiej.

Getin Holding

Getin Holding podpisał z podmiotem działającym na rynku ukraińskim porozumienie, w którym wyrażono zamiar zakupu od Getin Holding 100% akcji Idea Banku z Lwowa oraz spółki New Finance Service. Getin Holding przyznał oferentowi wyłączność na negocjacje do 30 kwietnia 2021 roku. Zgodnie ze wstępnym harmonogramem, ustalonym przez strony porozumienia, termin zamknięcia transakcji został ustalony na 30 września 2021 r.

**Gaming
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 01/02.2021-08/02.2021

Kraj	Link
CD Projekt - Cyberpunk 2077 z łatką 1.12. Deweloper naprawia zabezpieczenia gry.	https://tinyurl.com/3smbv4df
Ultimate Games – spółka w 2020 miała 7,7 mln PLN EBIT -szacunki.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464242
BoomBit – spółka odnotowała 11,1 mln PLN przychodów w styczniu.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464118
PlayWay - Umowy Inwestycyjnej dotyczącej objęcia i odkupu akcji spółki Platynowe Inwestycje.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,463974
Vivid Games - Ustalenie terminu premiery gry Mythical Showdown.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464210
T-Bull – Zapowiedź na Steamie autorskiego symulatora Emergency Road Services Simulator.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464169
Zagranica	
EA kupuje Codemasters, by „corocznie” wydawać nowe wyścigi.	https://tinyurl.com/wtukqvyx
Battlefield 6 z największą liczbą graczy w historii. EA potwierdza niespotykaną wcześniej skalę.	https://tinyurl.com/3b9gw5m4
PSS z oficjalnym wynikiem. Sony wyznacza nowe rekordy w branży.	https://tinyurl.com/58wmqygh
PlayStation może przejąć nowe studia? Sony zamierza inwestować zarobione pieniądze.	https://tinyurl.com/mid43c4l
Sony: „robimy wszystko, co w naszej mocy”, by przygotować więcej PSS.	https://tinyurl.com/4pgrs2jp
PSS osiągnęło dużą przewagę sprzedaży nad Xbox Series X?	https://tinyurl.com/cpbyx885
Call of Duty „jednym z najbardziej udanych IP w historii”. Activision potwierdza liczby.	https://tinyurl.com/1udsfa4k
Diablo 4 i Overwatch 2 nie zadebiutują w 2021 roku.	https://tinyurl.com/4qp68z4u
Capcom zaktualizował swoje wyniki sprzedaży. Monster Hunter i Resident Evil wciąż królują.	https://tinyurl.com/byor0xol
PlayStation ujawnia najchętniej pobierane gry w styczniu z PS Store.	https://tinyurl.com/1xm5tck2

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

Comarch

Oferta Comarchu złożona w konsorcjum została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na świadczenie usług wsparcia eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego ZUS. Łączna wartość złożonej oferty wynosi 204 mln PLN brutto.

Ursus

China Dongfeng Motor Industry przesłał pismo wypowiedające podpisane memorandum of understanding, list intencyjny i umowę o zachowaniu poufności. Jako powód wskazał przekazanie przez Ursus raportu o współpracy zgodnie z giełdowymi obowiązkami informacyjnymi.

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 08.02.2021 roku, 07:30 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 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 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.