

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Ktocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**WIG20 znowu pod kreską**

Bieżący tydzień nie jest udany w wykonaniu warszawskich blue chipów. Główny indeks GPW zanotował 3 spadkową sesję z rzędu (tym razem -1,2%) i szedł do poziomu 1918 pkt. Najmocniej w dół ciągnęły spółki z obszaru handlu (Dino -2,3%, Allegro -4,8%) oraz Orange (-2,3%). MWIG40 stracił 0,2%, a sWIG80 zyskał 0,3%. Takie zachowanie WIG20 nie może dziwić, jeśli spojrzymy na większe europejskie indeksy. DAX spadł o 0,6%, podobnie jak FTSE. Lekka przewaga strony podaźowej była również widoczna w USA, gdzie S&P500 znalazł się nieco pod kreską, a Nasdaq spadł o 0,2%. In plus wyróżnił się DJIA. Który zyskał 0,2%, ustanawiając w trakcie notowań kolejny rekordowy pułap. W Azji główne giełdy mają dziś wolne. Kalendarium makro będzie praktycznie puste, a ciekawsze dla rynku powinny być także prognozy gospodarcze, które przed południem opublikuje KE. WIG20 powoli zmierza w stronę ważnego poziomu wsparcia na poziomie 1900 pkt. Jego naruszenie może oznaczać wybiecie dołem z trendu bocznego, w którym indeks znajduje się od miesiąca.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Bank Handlowy:** Strata netto Banku Handlowego w 4Q'20 wyniosła 57,9 mln PLN;
- **PGE:** Umowa JV z Orsted dot. inwestycji w farmy offshore Baltica 3/Baltica 2 za 657 mln PLN (50%) - pozytywne [komentarz BDM];
- **R22:** Spółka miała szacunkowo 18,2 mln PLN znormal. EBITDA w 4Q'20 (+35% r/r);
- **CD Projekt:** Cyberprzestępca ujawnił kod źródłowy karcianki Gwint;
- **Inter Cars:** Grupa miała w styczniu 755,6 mln PLN przychodów, wzrost r/r o 16,5%;
- **PGNiG:** Spółka odstąpiła od udziału w procesie nabycia polskich aktywów Grupy CEZ;
- **Lotos:** Modelowa marża rafinerijna grupy w styczniu wyniosła 1,9 USD/bbl;
- **Lotos:** spółka wznowiła publikację marzy rafinerijnej uwzględniającej efekty EFRA, konferencja dziś o 13:00;
- **Polenergia:** Spółka Polenergii uzyskała od PSE nowe warunki przyłączenia do sieci projektu MFW Bałtyk II;
- **PKO BP:** Bank w ramach pilotażu chce przystąpić do umowy z grupą kilkudziesięciu frankowiczów;
- **Newag:** Wyniki spółki w '20 rekordowe, w '21 sprzedaż i portfel zamówień stabilne;
- **Sygnity:** Sygnity i Fast Enterprises zawarły umowę przed mediatorem sądowym;
- **Solar Company:** Przychody Solar Company wzrosły r/r do 3 mln PLN w styczniu;
- **PBK M:** Spółka widzi szansę na poprawę sytuacji rynkowej w '21; pracuje nad strategią;
- **Celon Pharma:** Projekt spółki wybrany przez NCBiR do dofinansowania w wys. 27,2 mln PLN;
- **Miraculum:** Spółka zdecydowało o emisji 1-1,4 mln akcji bez p.p.;

**WYKRES DNIA**

Notowania Allegro spadają do poziomu ostatni raz widzianego w dniu IPO 12.10.20 (65 PLN/akcje). Choć wciąż są 51% powyżej ceny emisyjnej (43 PLN/akcje), to od momentu wejścia do WIG20 15.10.20 spadły o 14%. W 2021 YTD strata wynosi już 23% przy 0% Amazon, +15% Alibaba czy +24% eBay. W ostatnich tygodniach pojawiły się informacje o wejściu na polski rynek Amazona (27.01.21) czy uatrakcyjnieniu oferty AliExpress (20.01.21). Według danych firmy OC&C, liderem krajowego e-commerce jest Allegro (36% udziału w 2019 roku), a drugie miejsce zajmuje Aliexpress (3%).

**Allegro - daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 10 lutego 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 917,5	-1,2%	-3,3%
WIG30	2 268,2	-1,1%	-1,9%
mWIG40	4 164,1	-0,2%	4,7%
sWIG80	17 448,5	0,3%	8,4%
WIG	56 752,4	-0,9%	-0,5%
NC Index	529,7	0,5%	7,0%
WIG Banki	4 788,6	-1,4%	0,5%
WIG Bud	3 900,0	-1,6%	6,5%
WIG Chemia	8 220,2	1,2%	6,8%
WIG Dew	2 550,1	0,6%	6,9%
WIG Energia	2 157,2	0,3%	5,7%
WIG Games	29 090,3	-0,5%	0,8%
WIG IT	3 945,0	0,6%	2,1%
WIG Media	5 806,9	-0,9%	-3,9%
WIG Paliwa	5 099,9	-1,2%	2,9%
WIG Spoż	4 284,0	-0,8%	17,6%
WIG Surowce	6 050,0	-0,3%	7,5%
WIG Telco	937,3	-0,5%	-4,1%
DAX	13 933,0	-0,6%	1,6%
FTSE100	6 524,4	-0,1%	1,0%
CAC40	5 670,8	-0,4%	2,2%
BUX	43 950,8	-1,3%	4,5%
S&P500	3 909,9	0,0%	4,1%
DJIA	31 437,8	0,2%	2,7%
Nasdaq Comp	13 972,5	-0,3%	8,4%
Bovespa	118 435,3	-0,9%	-0,5%
Nikkei225	29 505,9	0,4%	7,5%
Shanghai Comp.	3 603,5	2,0%	3,8%
S&P/ASX 200	6 856,9	0,5%	4,1%
EUR/PLN	4,49	0,4%	-1,5%
USD/PLN	3,71	0,4%	-0,7%
CHF/PLN	4,16	0,6%	-1,4%
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,8%
USD/JPY	104,59	0,0%	1,3%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 950	-1	-0,05%
Kurs zamknięcia	1 916	-29	-1,49%
Kurs min.	1 907	-28	-1,45%
Kurs max.	1 952	-5	-0,26%
Wolumen obrotu	16 514	3 993	31,89%
Otwarte pozycje	40 728	164	0,40%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 947,63	1 910,15	1 954,36	1 917,54	-1,2%	804
WIG30	2 303,30	2 260,34	2 307,77	2 268,21	-1,1%	857
MWIG40	4 183,91	17 381,76	17 507,50	4 164,13	-0,2%	167
sWIG80	17 444,18	4 150,16	4 193,30	17 448,53	0,3%	67
WIG-PL	58 228,24	57 812,04	58 368,91	57 812,04	-0,9%	1 040
WIG	57 452,75	56 582,69	57 543,48	56 752,37	-0,9%	1 081

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	16,99	2 217	-1,7%	0,1%
Allegro	65,05	66 563	-4,8%	-23,2%
Asseco Poland	68,70	5 702	1,6%	0,9%
CCC	101,00	5 542	-0,9%	15,4%
CD Projekt	269,50	27 126	-0,2%	-1,9%
Cyfrowy P.	28,66	18 329	0,5%	-5,4%
Dino	260,80	25 569	-2,3%	-9,9%
JSW	40,18	4 718	2,0%	54,8%
KGHM	191,70	38 340	-0,5%	4,8%
Lotos	40,18	7 428	0,4%	-3,1%
LPP	7 820,00	14 486	-2,0%	-5,6%
Orange	6,41	8 412	-2,3%	-2,7%
Pekao	64,12	16 830	-0,9%	4,9%
PGE	6,74	12 606	-0,1%	3,7%
PGNiG	5,76	33 295	-1,2%	4,0%
PKN Orlen	59,44	25 423	-1,6%	3,0%
PKOBP	27,60	34 500	-1,7%	-3,9%
PZU	29,87	25 793	0,2%	-7,7%
Santander Polska	188,70	19 283	-0,7%	1,6%
Tauron	2,80	4 911	0,4%	2,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	538,00	1 270	-1,3%	13,5%	Famur	2,75	1 581	4,6%	22,2%
Amica	152,00	1 182	0,1%	3,5%	GPW	43,25	1 815	0,5%	-5,4%
Amrest	32,35	7 103	0,5%	16,8%	GTC	6,70	3 253	0,3%	-6,9%
Asseco SEE	38,80	2 013	-0,5%	-9,8%	Handlowy	37,95	4 959	-0,9%	8,0%
Azoty	29,75	2 951	0,7%	8,4%	ING BSK	170,00	22 117	-1,6%	-0,6%
Benefit Sys.	848,00	2 454	0,6%	1,7%	Inter Cars	290,00	4 109	3,2%	22,9%
Biomed-L.	8,42	524	-1,4%	-6,0%	Kernel	56,60	4 756	-0,7%	14,8%
BNP Paribas	66,00	9 730	-1,8%	3,8%	Kety	489,00	4 709	-0,6%	-0,5%
Budimex	309,00	7 889	-4,0%	0,5%	Kruk	171,20	3 255	2,5%	20,6%
Celon Pharm	46,35	2 086	2,9%	14,3%	Livechat	118,00	3 039	-1,0%	12,4%
Ciech	32,95	1 736	2,0%	2,3%	Mabion	22,35	307	1,6%	7,7%
CI Games	1,35	247	1,5%	4,2%	mBank	188,00	7 965	-2,6%	4,9%
Comarch	196,00	1 594	1,0%	0,8%	Mercator	354,00	3 754	1,4%	-16,1%
Cormay	1,18	99	-3,7%	2,6%	Millennium	3,82	4 634	-0,3%	16,8%
Datawalk	189,50	926	1,9%	-1,3%	Neuca	720,00	3 159	0,1%	10,6%
Develia	2,44	1 092	1,9%	23,9%	PKP Cargo	14,18	635	1,1%	3,5%
Dom Dev.	117,50	2 963	1,7%	3,1%	PlayWay	643,00	4 244	-0,5%	1,6%
Echo	4,28	1 766	-0,2%	5,9%	TEN	528,00	3 837	-0,4%	-4,2%
Enea	7,24	3 196	1,0%	10,8%	WP.PL	88,00	2 563	-0,7%	-5,4%
Eurocash	13,31	1 852	1,0%	-5,3%	XTB	16,25	1 907	-2,4%	-9,2%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	61,2	0,1%	4,6%	9,4%	18,1%	13,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	19,1	-4,0%	6,3%	-4,8%	-0,5%	115,9%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	18,4	-4,5%	4,7%	-8,3%	-3,4%	115,5%
CO2 [EUR/t]	39,3	2,8%	5,1%	19,4%	20,5%	70,0%
Węgiel ARA [USD/t]	68,1	-0,7%	6,8%	0,4%	-1,7%	43,1%
Miedź LME [USD/t]	8 303,0	1,8%	5,8%	5,6%	7,1%	46,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 074,8	1,2%	5,1%	4,7%	5,1%	23,9%
Cynk LME [USD/t]	2 706,0	1,1%	4,4%	5,8%	-0,9%	27,3%
Ołów LME [USD/t]	2 082,4	0,7%	3,2%	3,7%	5,4%	15,9%
Stal HRC [USD/t]	1 173,0	0,1%	2,2%	2,1%	16,7%	102,9%
Ruda żelaza [USD/t]	166,0	4,4%	10,3%	-1,3%	6,5%	97,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	147,4	-2,0%	-2,9%	-3,3%	36,8%	-2,1%
Złoto [USD/oz]	1 837,2	-0,1%	0,2%	-0,6%	-3,2%	17,2%
Srebro [USD/oz]	26,9	-1,4%	-0,1%	-0,4%	1,8%	52,3%
Platyna [USD/oz]	1 245,2	5,4%	12,6%	15,5%	16,1%	28,1%
Pallad [USD/oz]	2 346,0	1,1%	3,0%	6,2%	-4,4%	3,5%
Bitcoin USD	44 846,5	-5,3%	20,2%	29,5%	54,7%	338,1%
Pszenica [USD/bu]	633,8	-2,4%	-2,2%	-4,4%	-1,1%	16,9%
Kukurydza [USD/bu]	527,8	-5,1%	-4,4%	-3,5%	9,0%	39,0%
Cukier ICE [USD/lb]	15,8	0,5%	4,1%	5,0%	7,9%	10,5%

**WIG20**



**S&P500**



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Bank Handlowy**

Strata netto Banku Handlowego w 4Q'20 wyniosła 57,9 mln PLN – wstępny wyniki za 2020 rok. W całym 2020 roku grupa wypracowała zysk netto w wysokości 172,4 mln PLN, który był niższy o 64,1% r/r.

Wpływ na wyniki banku w ostatnim kwartale 2020 roku miał odpis wartości firmy w wysokości 215 mln PLN w części dotyczącej segmentu bankowości detalicznej. Sporządzony wcześniej konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto Banku Handlowego w 4Q'20 wyniesie 136 mln PLN, jednak nie uwzględniał on podanej we wtorek informacji o dodatkowym odpisie.

Wynik odsetkowy banku w wyniósł 220,9 mln PLN i okazał się zbliżony do oczekiwań na poziomie 225 mln PLN (oczekiwania wahały się w przedziale 220-234 mln PLN).

Wynik z opłat i prowizji wyniósł 158 mln PLN i był 11% powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 141,9 mln PLN (oczekiwania wahały się od 136 mln PLN do 149 mln PLN).

Więcej w [komentarzu analityka](#)

**PGE**

PGE i duński Orsted podpisały umowę o utworzeniu spółki joint venture, której celem będzie rozwój, budowa i eksploatacja dwóch morskich projektów wiatrowych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 2,5 GW. Orsted obejmie nowe udziały stanowiące 50% kapitału zakładowego w dwóch projektach za 657 mln PLN. Chodzi o projekt Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 (Baltica 3) o mocy ok. 1 GW oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 (Baltica 2) o mocy ok. 1,5 GW.

Jak podano, oba projekty PGE kwalifikują się do uczestnictwa w 2021 r. w pierwszej fazie działania systemu wsparcia dla morskiej energetyki wiatrowej w Polsce dla farm o łącznej mocy wynoszącej 5,9 GW. Najbardziej zaawansowanym z projektów jest projekt Baltica 3, który może zacząć produkować energię elektryczną w 2026 roku.

Zamknięcie transakcji jest przewidywane w 1Q'21 pod warunkiem uzyskania zgody organu regulacyjnego.

"(...) Potencjał morskiej energetyki na Bałtyku oceniany jest na ok. 11 GW do 2040 r., a szacowana łączna wartość inwestycji w morskie projekty wiatrowe to nawet 160 mld zł" - powiedział, cytowany w komunikacie prasowym, prezes PGE Wojciech Dąbrowski. Do 2040 roku grupa PGE chce posiadać co najmniej 6,5 GW zainstalowanej mocy w offshore.

Jak dodała Monika Morawiecka, prezes PGE Baltica, projekty Baltica-2 i Baltica-3, jedno z najbardziej zaawansowanych projektów offshore w Polsce, zapewnią zieloną energię 4 milionom gospodarstw domowych i pozwolą uniknąć emisji ponad 8 milionów ton CO2 rocznie.

**Komentarz BDM:** pozytywne. W ostatniej rekomendacji dla spółki [PGE Kupuj 9,1 PLN](#) wartość projektów offshore (2,5 GW) ocenialiśmy na 0 przy założeniu ceny energii na poziomie 360 PLN/MWh, load factor 45%, CAPEX 12 mln PLN/MW i średnim OPEX w branży (80 tys. EUR/MW+ koszty bilansowania/podatków). Natomiast Orsted zainwestuje 657 mln PLN za 50% udziałów w tych projektach, co teoretycznie wycenia farmy na ok. 1,3 mld PLN (0,7 PLN/akcję PGE). Spodziewamy się więc, że spółka wygeneruje zysk na tej transakcji w 1Q'21 będący różnicą ceny do wartości księgowej aktywów (dotychczas poniesione koszty). Zwracamy uwagę, że transakcja sprzedaży podobnych farm Polenergii w 2018 roku opiewała o rzeczywiste poniesione koszty rozwoju projektów, które nie były wysokie.

Orsted to światowy lider w rozwoju morskich farm wiatrowych (offshore). W 2020 roku firma była operatorem 7,5 GW mocy offshore. W planach rozwoju ma drugie tyle. Spółka handlowana jest na giełdzie OMX w Kopenhadze z wyceną ok. 20x EV/EBITDA ('21-'22P). (Krystian Brymora)

**Transakcje sprzedaży projektów offshore na polskim rynku**

Sprzedający	Kupujący	MW	data umowy	cena MPLN	% udziałów	cena 100% MPLN/1MW	uwagi
Polenergia Bałtyk I	Equinor	1560	20.12.2018	33,4	50%	0,04	w cenie rzeczywistych kosztów
Polenergia Bałtyk II/Bałtyk III	Equinor	1440	05.03.2018	94,28	50%	0,13	w cenie rzeczywistych kosztów
PKN Orlen	Northland	1299	29.01.2021	290,0	49%	0,46	
PGE Baltica 3/PGE Baltica2	Orsted	2 534	10.02.2021	657	50%	0,52	

Źródło: BDM, spółki

**R22**

Spółka szacuje, że w 4Q'20 miała 70,9 mln PLN przychodów (+48% r/r) i 18,2 mln PLN EBITDA (+35% r/r).

**Inter Cars**

Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w styczniu 2021 roku wyniosły 755,6 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 16,5%.

Sprzedaż Inter Cars wyniosła w styczniu 530,7 mln PLN (wzrost r/r o 13,8%), z czego sprzedaż w Polsce to 353,1 mln PLN (wzrost o 12,5% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w styczniu 352,4 mln PLN, o 19,9% więcej niż przed rokiem.

<b>Lotos</b>	<p>Modelowa marża rafinerijna Grupy Lotos w styczniu 2021 roku wyniosła 1,9 USD/bbl.</p> <p>Spółka wznowiła wstrzymaną wcześniej publikację modelowej marży rafinerijnej w związku z inwestycją EFRA Modelowa marża rafinerijna [USD/baryłka] = przychody (produkty z 94% przerobionej ropy = 23% benzyna + 63% diesel + 8% ciężki olej opałowy) – koszty (100% przerobionej ropy naftowej + koszt zużycia gazu ziemnego) Dzienna marża dostępna pod linkiem: <a href="#">nowa marża rafinerijna Lotos</a> Konferencja nt. omówienia modelowej marży dziś o 13:00 na MS TEAMS</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG odstąpiło od udziału w procesie nabycia polskich aktywów Grupy CEZ.</p> <p>Mimo mrozu, który powoduje wysokie zapotrzebowanie na gaz, to dostawy do kontrahentów nie są zagrożone.</p>
<b>Polenergia</b>	<p>Spółka rozwijająca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk II uzyskała od Polskich Sieci Elektroenergetycznych nowe warunki przyłączenia projektu do sieci przesyłowej, które obejmują moc przyłączeniową 720 MW, uznawaną za docelową dla realizowanego przez spółkę projektu.</p>
<b>JSW</b>	<p>To będzie rok zmian dla JSW. Co czeka nową prezes? Nowa szefowa węglowej spółki już na starcie zmierzy się z buntem związkowców. Natomiast w wyprowadzeniu firmy na prostą pomoże jej coraz lepsze otoczenie rynkowe. - Parkiet</p>
<b>CD Projekt</b>	<p>CD Projekt nie zgodził się spełnić żądań cyberprzestępców, dlatego ci publikują teraz zdobycze pochodzące z nielegalnego ataku. Jako pierwszy do sieci trafił kod źródłowy karcianki Gwint. Możemy również przeczytać o zapowiedzi dalszych działań, w tym dotyczących gry... Wiedźmin 3 RTX.</p> <p>Zdaniem specjalistów takie powolne i systematyczne publikowanie materiałów CD Projektu ma złamać wydawcę i zmusić go do zapłaty. Według dziennikarzy serwisu <a href="#">Cybernews</a> aż 70 proc. firm opłaca tego typu nielegalne haracze, a tylko niewielka część upublicznia próby wyłudzeń, tak jak zrobił to CD Projekt. Dlatego możemy być w zasadzie pewni, iż cyberprzestępcy będą podejmować kolejne próby złamania kierownictwa polskiej spółki.</p> <p>Użytkownik innego konta informuje, że dane zdobyte od CD Projektu trafią na nielegalną aukcję. Do kupienia będą m.in. wewnętrzne dokumenty firmy, a także kody źródłowe gier Witcher 3, Thronebreaker, Cyberpunk 2077 oraz... Witcher 3 RTX. (źródło: <a href="https://tinyurl.com/ymt3onfp">https://tinyurl.com/ymt3onfp</a>). Inne: <a href="https://tinyurl.com/182yr80e">https://tinyurl.com/182yr80e</a>.</p>
<b>Huuuge Games</b>	<p>Rynek spodziewa się bardzo dobrego debiutu Huuuge. Wszystkie ostatnie duże IPO kończyły się spektakularną redukcją zapisów. Pomagało to kursom podczas pierwszej sesji. Podobny scenariusz rysuje się teraz – uważają analitycy. - Parkiet</p>
<b>Vivid Games</b>	<p>Spółka szacuje, że w styczniu'21 osiągnęła przychody na poziomie 1.809 tys. PLN, a zysk netto na poziomie 7 tys. PLN.</p>
<b>Gaming</b>	<p>Polskigamedev. pl, jeden z portali branżowych, powołując się na anonimowe źródła napisał, że platforma Steam wprowadziła zmiany w polityce publikacji zwiastunów, które mogą negatywnie wpłynąć na niektóre firmy, produkujące gry. Jedną z nich miały być PlayWay. Analitycy są podzieleni w ocenie tego, czy zmiana polityki platformy Steam zaszkodzi spółce. Prezes uspokaja.</p>
<b>PKO BP</b>	<p>PKO BP przeprowadza pilotaż ugód z frankowiczami, w ramach którego planuje przystąpić do ugody zgodnej z propozycją przewodniczącego KNF z grupą kilkudziesięciu klientów.</p>
<b>Banki</b>	<p>Banki wytaczają działa przeciw frankowiczom. Raiffeisen Bank zażądał od państwa Dziubaków zwrotu nie tylko nadpłaty kapitału ponad spłacone raty, ale też kosztów korzystania z niego. – Rzeczpospolita</p> <p>Unia Europejska nie pozwoli upaść żadnemu dużemu bankowi. Podatek bankowy w Polsce ogranicza akcję kredytową dla sektora prywatnego, zwiększa za to popyt banków na obligacje skarbowe - ocenia dr hab. Aneta Hryckiewicz, profesor w Akademii Leona Koźmińskiego. - Rzeczpospolita</p>
<b>BOS</b>	<p>Rada Nadzorcza Banku Ochrony Środowiska powołała Marzenę Koczut i Roberta Kasprzaka na stanowiska wiceprezesów.</p>
<b>GPW</b>	<p>Nie widzę żadnych fundamentalnych powodów, dla których inwestorzy indywidualni mieliby zrezygnować z aktywnego handlu na giełdzie. Ale czy ich udział w obrotach nadal będzie tak wysoki? Pewnie nie. Nie jestem przekonany, że udział indywidualnych inwestorów w obrotach będzie tak duży, jak w II poł. 2020 r., ale wartościowo się to utrzyma, może nawet delikatnie wzrośnie - mówi prezes GPW Marek Dietl. Pytany, na jakim etapie jest inwestycja w Erywaniu, odpowiedział, że tworzony jest biznesplan z EBOiR dla tego przedsięwzięcia, potem zostanie przeprowadzone badanie kondycji firmy. Jeśli wszystko przebiegnie po naszej myśli, zainwestujemy. Sądzę, że jeszcze w tym roku dopełnimy transakcji - dodaje. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Sygnity</b>	<p>Sygnity i Fast Enterprises, LLC zawarły ugodę przed mediatorem sądowym, podała spółka. Oba podmioty wystąpią do właściwego sądu o zatwierdzenie zawartej ugody oraz o umorzenie wszystkich toczących się między nimi sporów sądowych.</p>

<b>Newag</b>	Przychody i zyski Newagu w 2020 roku były rekordowe. W 2021 roku sprzedaż i portfel zamówień powinny pozostać na ubiegłorocznym poziomie.
<b>Solar Company</b>	Skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży Solar Company wyniosły 3 mln PLN w styczniu br. Wcześniej spółka podawała, że w styczniu 2020 r. jej skonsolidowane przychody sięgnęły 10,7 mln PLN.
<b>PBKM</b>	Pandemia negatywnie wpłynęła na rynek bankowania krwi pępowinowej, ale jest szansa na poprawę sytuacji w 2H'20 – prezes Jakub Baran. Spółka pracuje nad strategią, a informacji na jej temat można spodziewać się w połowie roku. W planie na ten rok m.in. kolejnych kilka akwizycji i nowe próby kliniczne.
<b>Medicalgorithmics</b>	Medi-Lynx Cardiac Monitoring, amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics, złożyła w styczniu 7.151 wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA. W grudniu 2020 r. złożone zostały 6.923 wnioski.
<b>Celon Pharma</b>	Wniosek Celon Pharma o dofinansowanie projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym, w tym powikłań COVID-19, został zarekomendowany przez NCBiR do dofinansowania.  Całkowity koszt projektu został określony na ok. 46,9 mln PLN, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 27,2 mln PLN.
<b>Miraculum</b>	Zarząd Miraculum podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w drodze emisji 1-1,4 mln nowych akcji na okaziciela serii J1 z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna wynosi 1,4 PLN za sztukę.
<b>Korporacja KGL</b>	NCBiR wybrało projekt Korporacji KGL do dofinansowania kwotą 5,1 mln PLN.
<b>Echo</b>	Echo przyspiesza w mieszkaniach. Giełdowy deweloper zwiększa udział mieszkań w biznesie. Celem jest wejście do czołówki branży. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>iFirma</b>	iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,05 PLN na akcję. Wypłata dotyczy 4Q'20.  Dzień, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 4 marca 2021 roku, natomiast jej wypłata nastąpi 11 marca. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 320 tys. PLN.  Spółka podała, że łączna kwota zaliczek za 2020 wyniesie 0,17 PLN na akcję, co stanowi 58,7% wyniku netto.
<b>Trans Polonia</b>	Trans Polonia planuje inwestycje w tabor drogowy. Grupa ma zamiar umocnić pozycję konkurencyjną w obsłudze sektora chemicznego. - Parkiet
<b>Rynek meblarski</b>	Eksport polskich mebli po raz pierwszy przekroczy w tym roku granicę 50 mld zł, a sprzedaż ogółem może wzrosnąć nawet o 8 proc. - przewiduje branża. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Movie Games/ Platige Image (NC)</b>	Movie Games przygotowuje się do rozszerzenia działalności developerskiej oraz wydawniczej w segmencie AA, w związku z czym podpisał list intencyjny z firmą Platige Image. Oba podmioty zamierzają założyć spółkę, która będzie zajmować się produkcją gier z segmentu AA spełniających wizualne i narracyjne standardy jakości Platige Image.

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 11.02.2021 roku, 07:31 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 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 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 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.