

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### Dobre nastroje na GPW

Na wczorajszej sesji dominowały pozytywne nastroje. WIG20 zyskał 2,0%, WIG i mWIG40 po 1,8%, a sWIG80 1,4%. Wśród blue-chipów liderem wzrostów było Allegro (5,3%), które odrabiało straty z poprzednich spadkowych sesji. Rosły także banki (Santander 3,7%, Pekao 3,1%, PKO 2,3%) oraz PGE (2,9%), a na czerwono zakończyło sesję jedynie JSW (-1,2%). Na szerokim rynku wzrostami przy dużych obrotach wyróżnił się Braster (28,3%), Skotan (32,3%) oraz OncoArendi (12,3%). GPW była jednocześnie wyraźnie mocniejsza od innych parkietów europejskich: DAX wzrósł 0,8%, FTSE 0,1%, a CAC pozostał bez zmian. Również w USA indeksy zakończyły sesję w okolicach wczorajszego zamknięcia (S&P 0,2%, Nasdaq 0,4%). Na przebieg sesji większego wpływu nie miały publikowane dane z amerykańskiego rynku pracy, które były nieznacznie gorsze od oczekiwań. Słabsze dane mogą zwiększać szansę na szybkie wprowadzenie pakietu stymulacyjnego w USA, na który rynki z pewnością czekają. Dzisiaj z rana NIKKEI tracą -0,2%, podobnie jak kontrakty terminowe na S&P.

Michał Fidelus

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CD Projekt:** Hakerzy sprzedali kody źródłowe do Cyberpunka 2077;
- **Wielton:** Szacunkowa EBITDA'20 wyniosła 94,4 mln PLN; grupa prognozuje 2,4 mld PLN przychodów i 7% marży EBITDA w '21;
- **LPP:** Spółka liczy na kilkanaście procent wzrostu sprzedaży w 2021/22 i powrót do rentowności z '19;
- **PGE:** Koszt inwestycji z Orsted na Morzu Bałtyckim wyniesie 30-40 mld PLN;
- **Bank Handlowy:** Bank liczy na poprawę wyników segmentu depozytowego w '21;
- **PKP Cargo:** Spółka jest nadal zainteresowana powstaniem terminala w Karsznicach;
- **Action:** Kwota dodatkowego zob.podatkowego za 2008/09 określona na 5,8 mln PLN;
- **Unimot:** Spółka wyemituje obligacje później niż zakładała, pierwsza emisja '21;
- **Wojas:** Sprzedaż spółki w styczniu spadła o 48% r/r [wykres BDM];
- **Sfinks Polska:** Zgromadzenie wierzycieli spółki przyjęło układ.

### WYKRES DNIA

Cena praw do emisji CO2 wzrosła do rekordowego poziomu 40 EUR/EUA skąd nastąpił nagły zwrot. Bloomberg podał, że KE rozważa kroki w celu ograniczenia spekulacji na rynku CO2. Podano, że KE mogłaby ograniczyć liczbę praw, które inwestorzy mogą przechowywać w centralnym rejestrze ETS. Można to zrobić podczas rewizji dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych, zaplanowanej pod koniec tego roku. W nieco ponad 3 miesiące uprawnienia do emisji CO2 wzrosły o 70%.

#### EUA (prawa do emisji CO2)- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

#### Notowania: czwartek, 11 lutego 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 954,9	1,9%	-1,5%
WIG30	2 309,6	1,8%	-0,1%
mWIG40	4 238,7	1,8%	6,6%
sWIG80	17 696,8	1,4%	9,9%
WIG	57 790,5	1,8%	1,3%
NC Index	534,8	1,0%	8,0%
WIG Banki	4 888,9	2,1%	2,6%
WIG Bud	3 961,7	1,6%	8,2%
WIG Chemia	8 303,2	1,0%	7,9%
WIG Dew	2 591,5	1,6%	8,6%
WIG Energia	2 191,5	1,6%	7,4%
WIG Games	29 811,1	2,5%	3,2%
WIG IT	3 987,2	1,1%	3,2%
WIG Media	5 919,1	1,9%	-2,0%
WIG Paliwa	5 138,3	0,8%	3,7%
WIG Spoż	4 246,7	-0,9%	16,6%
WIG Surowce	6 123,1	1,2%	8,8%
WIG Telco	947,2	1,1%	-3,1%
DAX	14 040,9	0,8%	2,3%
FTSE100	6 528,7	0,1%	1,1%
CAC40	5 669,8	0,0%	2,1%
BUX	43 676,7	-0,6%	3,9%
S&P500	3 916,4	0,2%	4,3%
DJIA	31 430,7	0,1%	2,7%
Nasdaq Comp	14 025,8	0,4%	8,8%
Bovespa	119 299,8	0,7%	0,2%
Nikkei225	29 562,9	0,2%	7,7%
Shanghai Comp.	3 603,5	2,0%	3,8%
S&P/ASX 200	6 850,1	-0,1%	4,0%
EUR/PLN	4,50	0,3%	-1,2%
USD/PLN	3,71	0,2%	-0,6%
CHF/PLN	4,17	0,2%	-1,2%
EUR/USD	1,21	0,1%	-0,7%
USD/JPY	104,75	0,2%	1,5%

#### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 922	-28	-1,44%
Kurs zamknięcia	1 963	47	2,45%
Kurs min.	1 920	13	0,68%
Kurs max.	1 964	12	0,61%
Wolumen obrotu	22 318	5 804	35,15%
Otwarte pozycje	40 854	126	0,31%

#### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 922,62	1 922,62	1 961,69	1 954,92	2,0%	811
WIG30	2 276,65	2 273,13	2 317,86	2 309,64	1,8%	867
MWIG40	4 173,07	17 527,39	17 696,84	4 238,74	1,8%	154
SWIG80	17 560,47	4 161,75	4 251,35	17 696,84	1,4%	68
WIG-PL	58 401,28	58 401,28	58 906,16	58 906,16	1,9%	1 042
WIG	56 959,55	56 907,21	57 934,64	57 790,50	1,8%	1 067

#### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	17,16	2 240	1,0%	1,1%
Allegro	68,50	70 093	5,3%	-19,1%
Asseco Poland	68,50	5 686	-0,3%	0,6%
CCC	101,20	5 553	0,2%	15,6%
CD Projekt	270,50	27 227	0,4%	-1,5%
Cyfrowy P.	29,00	18 547	1,2%	-4,2%
Dino	268,20	26 294	2,8%	-7,3%
JSW	39,70	4 661	-1,2%	53,0%
KGHM	194,30	38 860	1,4%	6,2%
Lotos	40,45	7 478	0,7%	-2,4%
LPP	7 895,00	14 625	1,0%	-4,7%
Orange	6,47	8 484	0,9%	-1,9%
Pekao	66,10	17 349	3,1%	8,2%
PGE	6,94	12 972	2,9%	6,7%
PGNIG	5,89	34 057	2,3%	6,4%
PKN Orlen	59,44	25 423	0,0%	3,0%
PKOBP	28,23	35 288	2,3%	-1,7%
PZU	30,61	26 432	2,5%	-5,4%
Santander Polska	195,70	19 998	3,7%	5,4%
Tauron	2,83	4 953	0,9%	3,8%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	560,00	1 322	4,1%	18,1%	Famur	2,84	1 632	3,3%	26,2%
Amica	158,00	1 228	3,9%	7,6%	GPW	44,05	1 849	1,8%	-3,6%
Amrest	32,80	7 201	1,4%	18,4%	GTC	6,78	3 292	1,2%	-5,8%
Asseco SEE	41,20	2 138	6,2%	-4,2%	Handlowy	37,40	4 887	-1,4%	6,4%
Azoty	29,90	2 966	0,5%	8,9%	ING BSK	170,40	22 169	0,2%	-0,4%
Benefit Sys.	852,00	2 466	0,5%	2,2%	Inter Cars	302,00	4 279	4,1%	28,0%
Biomed-L.	8,90	554	5,7%	-0,7%	Kernel	55,90	4 697	-1,2%	13,4%
BNP Paribas	69,20	10 201	4,8%	8,8%	Kety	509,00	4 901	4,1%	3,6%
Budimex	315,50	8 055	2,1%	2,6%	Kruk	176,60	3 357	3,2%	24,4%
Celon Pharm	49,85	2 243	7,6%	22,9%	Livechat	120,80	3 111	2,4%	15,0%
Ciech	33,55	1 768	1,8%	4,2%	Mabion	22,70	312	1,6%	9,4%
CI Games	1,38	252	2,1%	6,3%	mBank	189,60	8 033	0,9%	5,8%
Comarch	198,00	1 610	1,0%	1,8%	Mercator	353,00	3 743	-0,3%	-16,4%
Cormay	1,18	99	0,0%	2,6%	Millennium	3,80	4 612	-0,5%	16,3%
Datawalk	188,00	919	-0,8%	-2,1%	Neuca	732,00	3 260	1,7%	12,4%
Develia	2,46	1 101	0,8%	24,9%	PKP Cargo	14,48	649	2,1%	5,7%
Dom Dev.	120,50	3 039	2,6%	5,7%	PlayWay	649,00	4 283	0,9%	2,5%
Echo	4,32	1 783	0,9%	6,9%	TEN	550,00	3 997	4,2%	-0,2%
Enea	7,20	3 178	-0,6%	10,2%	WP.PL	90,00	2 622	2,3%	-3,2%
Eurocash	13,27	1 847	-0,3%	-5,6%	XTB	16,35	1 919	0,6%	-8,7%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	60,8	-1,2%	3,3%	26,7%	17,3%	8,9%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,1	-5,0%	0,6%	-9,5%	-5,5%	103,4%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	17,6	-4,3%	-2,1%	-12,3%	-7,6%	106,1%
CO2 [EUR/t]	38,7	-1,5%	4,0%	17,7%	18,8%	66,5%
Węgiel ARA [USD/t]	67,2	-1,3%	3,5%	-1,0%	-3,0%	39,5%
Miedź LME [USD/t]	8 289,3	-0,2%	5,9%	5,4%	7,0%	44,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 076,5	0,1%	4,4%	4,8%	5,2%	21,5%
Cynk LME [USD/t]	2 771,3	2,4%	6,3%	8,4%	1,5%	29,5%
Ołów LME [USD/t]	2 093,2	0,5%	3,3%	4,2%	5,9%	12,8%
Stal HRC [USD/t]	1 175,0	0,2%	2,1%	2,3%	16,9%	103,6%
Ruda żelaza [USD/t]	161,2	0,1%	3,5%	-4,1%	3,4%	88,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	145,9	-1,0%	-3,9%	-4,3%	35,4%	-5,5%
Złoto [USD/oz]	1 823,8	-1,0%	1,7%	-1,3%	-3,9%	16,5%
Srebro [USD/oz]	27,1	0,3%	2,8%	0,4%	2,6%	55,0%
Platyna [USD/oz]	1 230,8	-1,2%	11,7%	14,2%	14,8%	27,8%
Pallad [USD/oz]	2 353,0	0,0%	3,2%	6,5%	-4,1%	1,3%
Bitcoin USD	47 029,9	4,4%	24,8%	35,8%	62,2%	352,7%
Pszonica [USD/bu]	633,0	-0,4%	-0,7%	-4,5%	-1,2%	15,6%
Kukurydza [USD/bu]	543,3	1,6%	-1,2%	-0,7%	12,2%	41,8%
Cukier ICE [USD/lb]	15,8	-0,3%	3,1%	4,7%	7,6%	9,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 11AUG2020-11FEB2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 12AUG2020-12FEB2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**CD Projekt**

Hakerzy sprzedali kody źródłowe gier Thronebreaker: The Witcher Tales, Wiedźmin 3: Dziki Gon, Wiedźmin 3 RTX oraz Cyberpunk 2077 – poinformowała organizacja KELA zajmująca się monitorowaniem tzw. dark webu (ciemnej sieci). Tę samą informację potwierdzono na koncju, na którym wcześniej ogłoszono aukcję.

Według KELA „ktoś spoza forum” (na którym aukcja była prowadzona) „zgłosił zadowolającą ofertę” kupna kodów. Nie poinformowano, ile nabywca zapłacił za dane. Już wcześniej było wiadomo, że cena wywoławcza wynosi milion dolarów, a w przypadku zakupu bez licytacji, kupiec miał uiścić siedmiokrotnie więcej.

**Wielton**

Wg szacunkowych danych za '20, grupa wypracowała ok. 1,8 mld PLN przychodów i 94,4 mln PLN EBITDA. Sprzedaż w ujęciu wolumenowym wyniosła 15,4 tys. szt. Dług netto był bliski 372 mln PLN, a wskaźnik DN/EBITDA ukształtował się na poziomie 3,94x.

Wielton przewiduje w 2021 roku osiągnięcie ponad 2,4 mld PLN przychodów oraz ok. 7% marży EBITDA. Wolumen sprzedaży przyczep, naczip i zabudów ma wynieść w tym roku powyżej 20 tys. szt.

Grupa zakłada, że wszystkie spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej poprawią wyniki finansowe i osiągną dodatni wynik EBITDA w 2021 roku, poinformował prezes Paweł Szataniak. Według niego na rynku widać optymizm inwestycyjny, można ponadto liczyć na stabilizację sytuacji związanej z pandemią COVID-19.

Nakłady inwestycyjne grupy wyniosą 45-50 mln PLN w 2021 roku, w porównaniu do 62 mln PLN w 2020 roku.

Zarząd spółki podejmie decyzję w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy za 2020 rok w połowie 2021 roku, zapowiedział prezes Szataniak. Spółka nie wyklucza też skupu akcji własnych.

Docelowo zakład produkcyjny Wieltonu w Wieluniu zostanie wydzielony do osobnej spółki, a na giełdzie pozostanie spółka holdingowa, zapowiedział prezes Szataniak. Grupa nie wyklucza zmiany nazwy spółki holdingowej, a cały proces powinien potrwać około roku.

Wielton daje sobie więcej czasu na realizację celów. Zarząd przesunął realizację celów finansowych na 2021 r. W planach jest też zrzucenie balastu długu. - Parkiet

**LPP**

Grupa jest zadowolona z pierwszego tygodnia handlu po ponownym otwarciu galerii w Polsce. Sprzedaż wzrosła o kilkadziesiąt proc. - poinformował PAP Biznes Przemysław Lutkiewicz, wiceprezes LPP. Jak dodał, widać zmniejszenie zainteresowania w internecie, choć wzrost jest nadal wysoki dwucyfrowy.

Grupa wierzy, że wraz z nadejściem wiosny wróci większa normalność. Spółka liczy w roku 2021/22 na kilkanaście proc. wzrostu sprzedaży i powrót do rentowności z 2019 roku, sprzed pandemii - poinformował Przemysław Lutkiewicz. Plan wzrostu sprzedaży w e-commerce o ponad 50% r/r może być nieco zbyt ambitny.

Wiceprezes podtrzymał, że grupa LPP zamierza wydać w tym roku na inwestycje 1,1 mld PLN. Spółka informowała wcześniej, że nakłady na sklepy stacjonarne mają wynieść 840 mln PLN, na biura 50 mln PLN, logistykę 150 mln PLN oraz IT 60 mln PLN.

**PGE**

Szacowany koszt Elektrowni Wiatrowych Baltica-2 i Baltica-3 o łącznej mocy ok. 2,5 GW mieści się w granicach 30-40 mld PLN, poinformował prezes PGE Wojciech Dąbrowski. Spółka chce prowadzić inwestycję w formule project finance. Według niego, to potwierdza, że to atrakcyjny projekt, dający satysfakcjonujący zwrot z inwestycji. Dąbrowski w związku z tym nie widzi obaw o pozyskanie finansowania. Dodał, że wydzielenie aktywów węglowych z grupy PGE nie wpływa na projekt na Bałtyku.

PGE liczy na wsparcie dla inwestycji w morskie farmy wiatrowe z Krajowego Planu Odbudowy.

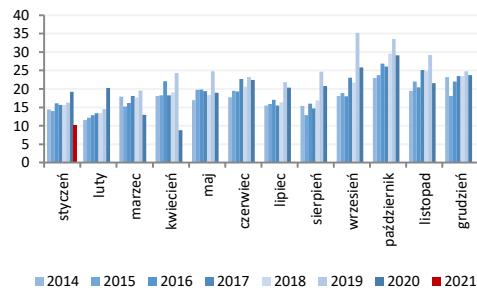
PGE zbiera pieniądze na morskie wiatraki. Polski koncern, który wraz z duńskim Ørsted wybuduje na Bałtyku dwie farmy wiatrowe, rozmawia o finansowaniu tych inwestycji z bankami i funduszami z kraju i zagranicy. - Parkiet

**Bank Handlowy**

Bank Handlowy stać na wypłatę dywidendy; ocenia, że jest dobrze przygotowany na odbicie gospodarcze. Bank chce, by segment bankowości detalicznej powrócił do rentowności, liczy, że przychody tego segmentu w 2021 roku wzrosną - poinformował prezes Banku Handlowego Sławomir Sikora.

Dodał, że liczy na zmianę podejścia nadzoru finansowego w sprawie wypłat dywidend i jej zróżnicowanie w odniesieniu dla poszczególnych banków.

Zdaniem Sikory dobrze, że KNF wyszedł na rynek z inicjatywą rozwiązania problemu kredytów we frankach szwajcarskich i że NBP zadeklarował wsparcie tego projektu. Wdrożenie tej propozycji może zredukować ryzyko systemowe w sektorze.

<b>PKP Cargo</b>	<p>Grupa będzie analizować dalsze możliwości realizacji terminala multimodalnego w Zduńskiej Woli - Karsznicach przez spółkę PKP Cargo Terminale, po tym, jak spółka celowa Centralny Terminal Multimodalny nie otrzymała dofinansowania w konkursie organizowanym przez Urząd Marszałkowski Województwa Łódzkiego.</p> <p>PKP Cargo podpisało kolejną umowę na przewozy kolejowe węgla ze spółką Tauron Wydobywie. Jej wartość wynosi ok. 68 mln PLN.</p>
<b>Action</b>	<p>Kwota dodatkowego zobowiązania podatkowego Action za rok podatkowy 2008/09, wynikającego z decyzji Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie, wynosi 5,8 mln PLN. Spółka nie zgadza się z treścią powyższej decyzji i wniesie stosowny środek odwoławczy.</p>
<b>Unimot</b>	<p>Spółka planuje przeprowadzić emisję pierwszej serii obligacji w ramach ustanowionego programu w terminie późniejszym niż pierwotnie zakładał, ale zamierza to zrobić jeszcze w 2021 roku. W listopadzie 2020 r. Unimot informował, że zamierza przeprowadzić emisję w ciągu trzech miesięcy.</p>
<b>Wojas</b>	<p>Spółka wypracowała w styczniu ok. 10,1 mln PLN przychodów (-47,5% r/r). W segmencie detalicznym zanotowano spadek o 69,7% r/r do 4,6 mln PLN.</p> <p><b>Wojas – sprzedaż miesięczna [mln PLN]</b></p>  <p>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen i holenderska NP Baltic Wind złożyły wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) ws. utworzenia wspólnego przedsiębiorcy na bazie spółki zależnej Baltic Power.</p>
<b>Budimex</b>	<p>Grupa złożyła ofertę z najniższą ceną, 134,8 mln PLN, na projekt i budowę obwodnicy Sztabina w ciągu drogi krajowej nr 8, podała Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA). Jest ona ujęta w rządowym Programie budowy 100 obwodnic na lata 2020-2030.</p>
<b>Trakcja</b>	<p>Spółka podpisała umowę z Powiatem Skarżyskim na roboty budowlane dla zadania pn. "Rozbudowa układu komunikacyjnego wraz z budową wiaduktu nad torami kolejowymi w Skarżysku-Kamiennej" za 28,3 mln PLN netto.</p>
<b>Tauron</b>	<p>Koncern w 2020 roku przyłączył do sieci energetycznej 97,7 tys. mikroinstalacji o łącznej mocy 658 MW.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>Spółka zakończyła prace wiertnicze przy kolejnych sześciu odwiertach w południowo-wschodniej części kraju. Łączne wydobywanie z wykonanych otworów wyniesie ok. 60 mln metrów sześciennych gazu ziemnego rocznie.</p>
<b>Allegro</b>	<p>Spółka uruchomiła nową platformę Allegro Biznes, która pozwala firmom robić zakupy i sprzedawać w jeszcze łatwiejszy sposób. Allegro Biznes to blisko 120 mln ofert z cennikami netto od ok. 100 tys. sprzedawców</p>
<b>Telekomy</b>	<p>Z aukcją 5G warto poczekać jeszcze kilka tygodni, bo jest elementem większego planu. Zbiega się też w czasie z pracami nad Prawem komunikacji elektronicznej oraz Ustawą o krajowym systemie bezpieczeństwa - napisał na blogu prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej Jacek Oko.</p>
<b>I2 Dev.</b>	<p>Deweloper rozpoczął sprzedaż lokali w ramach II etapu inwestycji Ogrody Grabiszyńskie, zlokalizowanej w południowo-zachodniej części Wrocławia. W pobliżu Parku Grabiszyńskiego i Lasku Oporowskiego powstanie blisko 200 lokali mieszkalnych i usługowych. Zakończenie budowy projektu zaplanowano na 4Q'23.</p>

<b>Work Service</b>	Rada nadzorcza spółki zatwierdziła sprzedaż spółek zależnych Work Service - Work Service Czech, Work Service Slovakia - na rzecz GI International za kwotę 29,2 mln PLN
<b>Columbus Energy (NC)</b>	Spółka podjęła uchwałę w formie aktu notarialnego w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji nowych akcji serii E w ramach subskrypcji prywatnej, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji serii E do obrotu zorganizowanego. Columbus Energy wyemituje do 9,5 mln akcji serii E o wartości do 17,96 mln PLN.
<b>Sfinks Polska</b>	Zgromadzenie wierzycieli Sfinks Polska przyjęło w czwartek układ. Jak dodano, ponad 80 wierzycieli, których wierzytelności są objęte grupą V, wybrało możliwość skonwertowania części wierzytelności na akcje, wskutek czego spółka przewiduje emisję ok. 6 mln akcji serii R.
<b>Syneklik</b>	Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2019/2020 kwoty 3,84 mln PLN, czyli 0,45 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 18 lutego, a dzień jej wypłaty - 26 lutego 2021 roku.
<b>GPW</b>	Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 1,6 p.p. do 46%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego wzrósł z kolei o 3,7 p.p. do 32,3% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.
<b>Dino</b>	Eryk Bajer, członek rady nadzorczej, nabył 9.lutego 7 tys. akcji spółki po cenie 269,44 PLN.
<b>PrimeBit Games (NC)</b>	Spółka podpisała list intencyjny z autorem książek "Krew Kamienia" oraz "Serce Lodu" Arkadym Saulskim w sprawie współpracy przy produkcji nowych gier realizowanych na ich podstawie.
<b>Braster</b>	Braster w restrukturyzacji zawarł z Inter Business 91 Ltd. z siedzibą w Bułgarii aneks do umowy, na podstawie którego dotychczas określone zasady współpracy w obszarze dystrybucji i sprzedaży urządzeń medycznych produkowanych przez spółkę wraz z pakietami badań na obszarze Bułgarii będą obecnie obejmować również dystrybucję na obszarze Macedonii Północnej i Austrii.
<b>PKN Orlen</b>	Marże rafinerijne są niskie, ale koncerny liczą na ich wzrost. Zyski rafinerii w Gdańsku i Płocku mocno spadły. Wraz zżywieniem gospodarczym jednak i one powinny rosnąć. - Rzeczpospolita
<b>Toya</b>	Toya stawia na Chiny i Rumunię. Zarząd duże nadzieje wiąże z rozwojem działalności firmy w Państwie Środka. Powstające tam centrum dystrybucyjno-logistyczne ma być najważniejszym w grupie. - Parkiet
<b>ZM Ropczyce</b>	Inwestorzy mniejszościowi Ropczyc mogą zablokować delisting. - Parkiet
<b>Asbis</b>	Skup używanych smartfonów i tabletów, przede wszystkim marki Apple - tym będzie się zajmować Breezy, nowa spółka Asbisu, w którą dystrybutor IT zainwestuje 1 mln USD do końca 2021 r. – Puls Biznesu
<b>Turystyka</b>	Biura podróży czeka boom za... kilka lat. W zeszłym roku na zagraniczne wakacje poleciało czterokrotnie mniej Polaków niż w 2019 r., w tym może poleci trzykrotnie mniej. Ale w 2025 r. może ich być 8 milionów! – 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 12.02.2021 roku, 07:20 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 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.