

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Sektor finansowy liderem wzrostów

Wczorajsza sesja przyniosła solidny wzrost WIG20. Blue chipy wzrosły o 1,5% i przebiły poziom 2000 pkt. (finalnie zamknęły się na 2005 pkt.). Wzrostom w WIG 20 przewodziły banki – Alior zyskał ponad 10%, Santander niemal 8%, a PKO BP 6,5% (sektorowo WIG-Banki +6,5%). Ponad 3% zyskał mWIG40 (tu warto wyróżnić mBank i Millennium), a sWIG80 podniósł się o 0,1%. GPW wypadła znacznie lepiej niż duże europejskie indeksy, bowiem FTSE zamknął się na symbolicznym minusie, a DAX stracił 0,3%. Bez większych ruchów obyło się w USA, gdzie S&P500 stracił 0,1%. Na rynkach azjatyckich większość giełd dzisiaj spada. W kalendarium makro czekają nas dzisiaj dane o inflacji w Wielkiej Brytanii, informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Polsce oraz wyniki sprzedaży detalicznej i protokół z posiedzenia FOMC w USA. Warto też zwracać uwagę na rozkręcający się powoli sezon publikacji sprawozdań za 4Q'20/20 (dzisiaj wstępnymi wynikami pochwalilo się PKO BP).

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKO BP:** Zysk netto w 4Q20 wyniósł 626 mln PLN (-13% r/r, -12% kw/kw) i był zgodny z konsensem [komentarz BDM];
- **Ambra:** wyniki w 2Q'20/21 porównywalne r/r;
- **Energetyka/PGE (offshore):** Cena maksymalna za e.e. z offshore wynosi 301,5 PLN/MWh- projekt rozporządzenia MS (niska ale uzasadniona spadkiem kosztu kapitału) [komentarz BDM];
- **Ciech:** Grupa rozbuduje moce produkcyjne szklastej krzemianu sodu do 240 tys. ton;
- **Selena:** Jacek Michalak zastąpi od 1 marca Krzysztofa Domareckiego na stanowisku prezesa spółki;
- **Pozbud:** spółka pracuje nad portfelem zleceń w segmencie stolarki; dobre perspektywy ma segment kolejowy (wywiad z prezesem);
- **Silvair:** Spółka celuje w 'zwielokrotnienie ubiegłorocznych wyników' komponentów IoT;
- **Boryszew:** Spółka dokona dodatkowych analiz zw. z przejęciem aktywów od Impexmetal;
- **PGE:** PGE OE oddało nową nastawnię w Elektrowni Wodnej Radoszyc Stary;
- **mBank:** Bank zwraca podwójnie zaksięgowane płatności kartami;
- **XTB:** Spółka w pierwszej piątce brokerów na świecie pod względem liczby aktywnych rachunków
- **CCC:** eobuwie.pl: Modivo rozpoczęło sprzedaż na Ukrainie;
- **JSW:** Spółka z grupy JSW wdraża systemy do koordynacji lotów dronów;
- **Tauron:** Spółka uruchomiła złożę Brzezinka z zasobami ponad 20 mln ton węgla;
- **Grodno:** Spółka spodziewa się utrzymania wzrostów w '21 m.in. dzięki sprzedaży pomp ciepła;
- **Mirbud:** Spółka z najtańszą ofertą na obwodnicę Gostynia za 246,8 mln PLN;
- **Famur:** Grupa zlikwiduje oddział w Zabrze; 54 osoby zostaną zwolnione, a 67 przeniesionych do innego zakładu;
- **Orange:** RN spółki powołała czterech członków zarządu na kolejną kadencję
- **Celon Pharma:** WZ spółki upoważniło zarząd do emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

WYKRES DNIA

WIG-Banki na wtorkowej sesji rośnie o 6,5%, a niektóre podmioty z ekspozycją na „kredyty frankowe” zawieszono zostały na górnych widelkach. W 2 sesje branżowy indeks zyskał 10,6% i wrócił w okolice lokalnego szczytu z 11.01.21.

WIG Banki- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 16 lutego 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 004,5	1,5%	1,0%
WIG30	2 381,0	2,0%	2,9%
mWIG40	4 425,8	3,2%	11,3%
sWIG80	17 982,5	0,1%	11,7%
WIG	59 415,7	1,7%	4,2%
NC Index	540,0	-0,3%	9,1%
WIG Banki	5 365,2	6,5%	12,6%
WIG Bud	4 033,3	0,0%	10,1%
WIG Chemia	8 612,3	0,8%	11,9%
WIG Dew	2 588,6	-0,8%	8,5%
WIG Energia	2 157,2	-1,2%	5,7%
WIG Games	30 806,9	1,5%	6,7%
WIG IT	4 071,0	0,3%	5,4%
WIG Media	6 180,7	1,8%	2,3%
WIG Paliwa	5 244,3	0,9%	5,8%
WIG Spoż	4 400,4	2,7%	20,8%
WIG Surowce	6 133,2	-0,4%	9,0%
WIG Telco	938,6	0,2%	-3,9%
DAX	14 064,6	0,4%	2,5%
FTSE100	6 748,9	2,5%	4,5%
CAC40	5 786,5	1,4%	4,2%
BUX	44 941,7	1,0%	6,9%
S&P500	3 935,2	0,5%	4,8%
DJIA	31 558,5	0,1%	3,1%
Nasdaq Comp	14 064,1	-0,2%	9,1%
Bovespa	119 428,7	0,1%	0,3%
Nikkei225	30 084,2	1,9%	9,6%
Shanghai Comp.	3 603,5	2,0%	3,8%
S&P/ASX 200	6 868,9	0,9%	4,3%
EUR/PLN	4,48	-0,2%	-1,7%
USD/PLN	3,70	-0,4%	-1,0%
CHF/PLN	4,15	-0,2%	-1,6%
EUR/USD	1,21	0,1%	-0,7%
USD/JPY	105,38	0,4%	2,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 969	16	0,82%
Kurs zamknięcia	2 003	29	1,47%
Kurs min.	1 968	20	1,03%
Kurs max.	2 022	41	2,07%
Wolumen obrotu	27 131	11 634	75,07%
Otwarte pozycje	41 441	-386	-0,92%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 977,89	1 976,58	2 022,16	2 004,54	1,5%	1 095
WIG30	2 340,57	2 336,05	2 395,35	2 380,95	2,0%	1 250
MWIG40	4 294,30	17 956,46	18 042,69	4 425,83	3,2%	257
SWIG80	18 021,22	4 292,53	4 442,61	17 982,51	0,1%	85
WIG-PL	60 534,53	60 534,53	60 634,89	60 567,53	1,7%	1 461
WIG	58 595,03	58 513,65	59 715,93	59 415,71	1,7%	1 479

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	19,23	2 511	10,3%	13,3%
Allegro	69,50	71 116	0,9%	-17,9%
Asseco Poland	69,40	5 760	-0,3%	1,9%
CCC	104,95	5 758	5,1%	19,9%
CD Projekt	270,10	27 187	0,0%	-1,7%
Cyfrowy P.	28,76	18 393	-1,4%	-5,0%
Dino	253,00	24 804	-5,3%	-12,6%
JSW	39,30	4 614	-4,1%	51,4%
KGHM	194,85	38 970	-0,1%	6,5%
Lotos	42,15	7 792	0,4%	1,7%
LPP	8 260,00	15 301	2,0%	-0,3%
Orange	6,38	8 373	-0,5%	-3,2%
Pekao	68,70	18 032	4,0%	12,4%
PGE	6,66	12 453	-1,9%	2,5%
PGNIG	5,83	33 688	-0,7%	5,2%
PKN Orlen	61,60	26 347	2,0%	6,7%
PKOBP	31,30	39 125	6,5%	9,0%
PZU	31,67	27 348	3,3%	-2,1%
Santander Polska	224,60	22 952	7,8%	20,9%
Tauron	2,77	4 862	-0,2%	1,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	579,00	1 367	-0,3%	22,2%	Famur	2,88	1 655	-4,0%	28,0%
Amica	150,40	1 169	-0,1%	2,5%	GPW	44,65	1 874	0,8%	-2,3%
Amrest	34,50	7 575	2,7%	24,5%	GTC	6,80	3 302	-1,4%	-5,6%
Asseco SEE	39,60	2 055	-0,8%	-7,9%	Handlowy	37,40	4 887	-0,4%	6,4%
Azoty	30,85	3 060	0,5%	12,4%	ING BSK	184,20	23 964	6,7%	7,7%
Benefit Sys.	849,00	2 457	-1,5%	1,8%	Inter Cars	307,00	4 350	4,4%	30,1%
Biomed-L.	8,46	527	-0,5%	-5,6%	Kernel	58,50	4 916	4,3%	18,7%
BNP Paribas	74,00	10 909	4,2%	16,4%	Kęty	533,00	5 132	6,0%	8,4%
Budimex	321,50	8 208	0,6%	4,6%	Kruk	187,10	3 557	6,9%	31,8%
Celon Pharm	47,30	2 129	0,0%	16,6%	Livechat	127,00	3 270	0,0%	21,0%
Ciech	35,60	1 876	1,7%	10,6%	Mabion	22,60	310	0,0%	8,9%
CI Games	1,37	251	-2,7%	5,7%	mBank	223,20	9 456	11,8%	24,6%
Comarch	195,50	1 590	-1,3%	0,5%	Mercator	350,00	3 712	0,3%	-17,1%
Cormay	1,16	98	-0,4%	0,9%	Millennium	4,42	5 364	13,3%	35,2%
Datawalk	207,00	1 011	7,8%	7,8%	Neuca	750,00	3 340	0,8%	15,2%
Develia	2,45	1 097	0,4%	24,4%	PKP Cargo	16,10	721	-3,1%	17,5%
Dom Dev.	117,50	2 963	-2,1%	3,1%	PlayWay	650,00	4 290	1,4%	2,7%
Echo	4,48	1 849	-1,5%	10,9%	TEN	595,00	4 324	4,4%	8,0%
Enea	7,19	3 174	-0,6%	10,0%	WP.PL	93,60	2 727	2,6%	0,6%
Eurocash	14,14	1 968	1,7%	0,6%	XTB	16,45	1 931	0,6%	-8,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	63,5	0,3%	3,9%	13,6%	22,6%	10,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,6	1,5%	-16,4%	-17,0%	-13,3%	85,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	16,9	3,2%	-12,6%	-16,0%	-11,5%	88,0%
CO2 [EUR/t]	38,8	-1,7%	1,6%	18,0%	19,1%	60,1%
Węgiel ARA [USD/t]	65,6	-2,2%	-4,4%	-3,3%	-5,3%	29,8%
Miedź LME [USD/t]	8 424,0	0,0%	3,3%	7,1%	8,7%	46,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 076,8	-0,3%	1,3%	4,8%	5,2%	22,4%
Cynk LME [USD/t]	2 809,5	-0,7%	4,9%	9,9%	2,9%	31,6%
Ołów LME [USD/t]	2 093,3	-0,9%	1,3%	4,2%	5,9%	10,4%
Stal HRC [USD/t]	1 170,0	0,0%	-0,2%	1,8%	16,4%	103,1%
Ruda żelaza [USD/t]	163,8	1,6%	3,0%	-2,6%	5,1%	88,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	140,0	-1,5%	-6,9%	-8,1%	29,9%	-12,3%
Złoto [USD/oz]	1 791,3	-1,5%	-2,6%	-3,1%	-5,6%	13,3%
Srebro [USD/oz]	27,3	-1,2%	0,1%	1,1%	3,3%	54,2%
Platyna [USD/oz]	1 250,1	-4,2%	5,8%	16,0%	16,6%	28,8%
Pallad [USD/oz]	2 376,5	-0,3%	2,4%	7,6%	-3,2%	2,6%
Bitcoin USD	49 676,4	3,1%	4,9%	43,4%	71,3%	414,9%
Pszonica [USD/bu]	656,8	3,1%	1,1%	-0,9%	2,5%	21,0%
Kukurydza [USD/bu]	553,8	2,8%	-0,4%	1,2%	14,4%	46,6%
Cukier ICE [USD/lb]	15,9	1,8%	1,0%	5,6%	8,4%	11,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 16AUG2020-16FEB2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

16-Feb-2021 20:19:24

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 17AUG2020-17FEB2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

16-Feb-2021 23:03:43

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP

Bank opublikował wyniki za 4Q20:

	4Q19	3Q20	4Q20P	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	2 625	2 442	2 458	-6%	1%	0%	0%	2 459	2 469
Wynik z opłat i prowizji	976	992	1 024	5%	3%	0%	-1%	1 023	1 032
Pozostałe przychody	123	44	192	56%	336%	18%	37%	163	140
Przychody ogółem	3 724	3 478	3 674	-1%	6%	1%	1%	3 645	3 641
Koszty	-1 523	-1 359	-1 417	-7%	4%	0%	0%	-1 422	-1 416
EBIT przed rezerwami	2 201	2 119	2 257	3%	7%	1%	1%	2 232	2 225
Saldo rezerw	-764	-786	-1 093	43%	39%	9%	9%	-1 004	-1 000
Zysk brutto	1 187	1 084	908	-23%	-16%	na	-6%	na	968
Zysk netto	723	712	627	-13%	-12%	2%	0%	612	625

Komentarz BDM: Wyniki PKO BP za 4Q20 oceniamy neutralnie. Zysk netto wyniósł PLN 627m (-13% r/r, -12% kw/kw) i był 2% powyżej konsensusu (PLN 612m) oraz zgodny z naszymi oczekiwaniami (PLN 625m). Wyższa od oczekiwań saldo rezerw (+9% vs. konsensus) zostało skompensowane przez lepsze pozostałe przychody (+18% vs. konsensus) oraz niższą efektywną stopę podatkową. Bank zawiązał także PLN 370m rezerw na walutowe kredyty hipoteczne (dokładnie zgodnie z naszymi oczekiwaniami). Wynik odsetkowy, prowizyjny oraz koszty były zgodne z konsensem. O ile koszty ryzyka zaskoczyły negatywnie, zwracamy uwagę, że ponad połowa salda rezerw została zawiązana „na COVID”, co wydaje się dosyć konserwatywnym podejściem na tle sektora. W naszym przekonaniu wyniki PKO BP – podobnie jak poprzednich raportujących banków - potwierdzają relatywnie sprawną odbudowę działalności operacyjnej banków. NII stopniowo się odbudowuje, F&C jest wyraźnie lepszy r/r, koszty pozostają pod kontrolą, a jakość aktywów wciąż pozostaje relatywnie dobra. Kluczowe dla sektora pozostaje rozwiązanie kwestii CHF. Portfel kredytów walutowych w PKO BP wynosi c. PLN 24 mld PLN, a kapitał własny c. PLN 45 mld. PKO BP szacuje koszty konwersji na złote zgodnie z propozycją przewodniczącego KNF na 6,1-6,7 mld dla wszystkich ekspozycji (w tym PLN 4,9-5,5 mld dla ekspozycji czynnych), co oznacza odpis w wysokości c. 25-27% portfela (szacunki zbliżone do przedstawionych przez mBank). Nadwyżka kapitałowa w PKO BP wynosi obecnie c. PLN 18,6 mld (z uwzględnieniem bufora walutowego, ale bez możliwości wypłaty dywidendy). Uważamy, że ostateczne rozwiązanie tematu CHF (np. w postaci ugód) wzmocniłoby średnioterminowy pozytywny sentyment do sektora, nawet pomimo potencjalnych przejściowych problemów. W naszych prognozach zakładamy, że zysk netto PKO BP wzrośnie w 2021 r. do PLN 3,144m (10% powyżej konsensusu PLN 2,880m). Michał Fidelus
Więcej w [komentarzu analityka](#)

Energetyka/PGE (offshore)

Cena maksymalna za energię elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci, będąca podstawą rozliczenia prawa do pokrycia ujemnego salda, wynosi 301,5 PLN/MWh - wynika z projektu rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska.

Rozporządzenie ma umożliwić wytwórcom realizującym projekty morskich farm wiatrowych o łącznej mocy zainstalowanej do 5,9 GW ubieganie się o tzw. prawo do pokrycia ujemnego salda w pierwszej fazie systemu wsparcia.

Projekt rozporządzenia został skierowany do uzgodnień i konsultacji. W ramach pierwszej fazy funkcjonowania systemu wsparcia dla offshore, w terminie do 31 marca 2021 r., wytwórcy będą mogli składać do Urzędu Regulacji Energetyki wnioski o przyznanie prawa do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do energii elektrycznej, która zostanie wytworzona w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzona do sieci. Do 30 czerwca 2021 roku wsparcie przyznawane będzie w drodze decyzji administracyjnej Prezesa URE. Pomoc będzie następnie notyfikowana w Komisji Europejskiej.

Projekt rozporządzenia wpłynie na podaż projektów oraz osiągnięcie celów zakładanych w przyjętej Polityce energetycznej Polski do 2040 r. (cel 5,9 GW do 2030 roku i 11 GW do 2040 roku).

Komentarz BDM: projekt rozporządzenia i OSE dostępny pod linkiem: [projekt MŚ](#)

Cenę 301,5 PLN/MWh uważamy za nieco rozczarowującą w kontekście wyceny projektów offshore PGE w naszej ostatniej rekomendacji [PGE Kupuj 9.1 PLN/akcje](#), gdzie farmy PGE Baltica-3/PGE Baltica-2 łącznie 2,534 GW do 2030 roku osiągały dodatnie NPV (IRR=WACC) przy cenie energii ok. 360 PLN/MWh i subwencji na 15 lat. Niemniej jak wiemy polski system ma być hojniejszy i ustawa o offshore przyjęta przez Sejm w grudniu 2020 daje wsparcie przez cały okres trwania projektu a więc 25 lat. Dodatkowo opłacalność tego projektu kalkulowaliśmy wówczas przy innym koszcie kapitału (9%) i przy obecnie niskich stopach procentowych (1,35% RFR= WACC 6,35%) oraz wsparciu na 25 lat dodatnie NPV projekt przy naszych założeniach jest w stanie osiągać nawet wyraźnie poniżej 300 PLN/MWh (CAPEX 12 mln PLN/MW, load factor 45%, wartości OPEX/podatków średnie w branży).

W dołączonym OSR MKiŚ wskazuje na wyraźny spadek LCOE (uśredniony koszt produkcji energii czyli CAPEX+OPEX/MWh) z offshore powołując się na dane IRENA (-31% w latach 2014-2018 do 106,7 EUR/MWh i kolejne 30-60% spadku do 2030 roku do 42-76 EUR/MWh czyli 190-340 PLN/MWh). Wg MŚ obniżenie kosztu kapitału (WACC) o 4 p.p. powoduje obniżenie LCOE o 30%. MKiŚ wskazuje na prognozy KE dla polskiego rynku offshore z 2019 roku na poziomie 53-55 EUR/MWh (230-250 PLN/MWh) przy bardzo niskim koszcie kapitału 5%. (Krzysztof Brymora).

Ambra

Wyniki za 2Q'20/21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	r/r
Przychody	125,2	240,4	106,9	118,5	140,7	246,9	3%
Zysk brutto ze sprzedaży	53,6	105,5	44,6	48,6	56,1	105,4	0%
EBITDA	12,8	53,2	4,3	7,8	16,5	53,1	0%
Zysk netto	3,6	30,8	-2,6	2,2	5,4	29,6	-4%

Źródło: BDM, spółka

Pozbud

Pozbud chce systematycznie zwiększać sprzedaż w segmencie stolarki otworowej i pracuje nad pozyskaniem portfela zleceń w oparciu o inwestycje deweloperskie - Łukasz Fojt. CEO. Oceniał, że dobre perspektywy ma segment kolejowy i można spodziewać się wielu inwestycji w tym obszarze. "Zgodnie z naszą wiedzą do roku 2030 gwarantowane są środki na inwestycje infrastrukturalne w segmencie budownictwa kolejowego. Będziemy próbowali – tworząc wspólnie z naszymi partnerami konsorcja – brać udział w postępowaniach przetargowych na modernizację linii kolejowych oraz miejskich linii tramwajowych".

Prezes dodał, że grupa chce wykorzystać potencjał i doświadczenie zdobyte podczas realizacji kontraktów infrastrukturalnych dla PKP PLK, w tym podczas realizowanego aktualnie kontraktu GSM-R. "W ostatnim czasie, wspólnie z naszym partnerem, złożyliśmy ofertę dla PKP InterCity w przetargu z zakresu utrzymania taboru kolejowego (modernizacja i naprawy okresowe), co wskazuje, jak w praktyce wygląda realizacja założonej strategii" – CEO.

W marcu 2018 r. konsorcjum, w którego skład wchodzi spółka zależna Pozbudu - SPC-2, podpisało ze spółką PKP Polskie Linie Kolejowe umowę na budowę systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych. Jak wówczas podawano, wysokość wynagrodzenia przypadającego na spółkę SPC-2 wynosi 720,5 mln PLN netto (886,3 mln PLN brutto). "Mamy to szczęście, że spółki z naszej grupy zaangażowane są w realizację inwestycji dla solidnego i dużego klienta. Sprzedaż na kontrakcie GSM-R w roku 2020 została zrealizowana i rozliczona zgodnie z planem. Sprzyjały nam warunki atmosferyczne – łagodny początek zimy pozwolił nam na nieprzerwane prace budowlane" – CEO W 2021 r. Pozbud spodziewa się zwiększonego w przychodach grupy udziału kontraktu budowlanego GSM-R, który w tym roku wchodzi w zasadniczą fazę, a w perspektywie dwóch, trzech lat Pozbud chciałby również zająć silną pozycję na rynku odnawialnych źródeł energii.

Krajowy rynek deweloperski jest – zdaniem prezesa – stabilny i w oparciu o niego grupa będzie budować portfel w segmencie stolarki otworowej w 2021 r. i kolejnych latach. "Naszym celem jest systematyczne zwiększanie poziomu sprzedaży w tym kanale. Chcielibyśmy, aby sprzedaż w obecnym roku podwoiła się" – dodał Fojt. Zarząd spodziewa się, że udział eksportu w sprzedaży stolarki otworowej w ciągu najbliższych pięciu lat będzie się zwiększał, ale w krótkiej perspektywie kluczowa dla grupy będzie współpraca z krajowymi deweloperami, realizującymi inwestycje w dużych miastach. "Dzisiaj znamy nasze mocne i słabe strony, wiemy co należy zmienić i w którym kierunku kontynuować zmiany. Wprowadziliśmy brand Slonawy, zmieniamy strukturę oferty. Trwająca reorganizacja nie jest łatwa, ale w mojej ocenie zaczyna osiągać dobre efekty" – powiedział prezes.

"Zasoby, którymi dysponuje fabryka stolarki otworowej w Slonawach skłaniają nas do podjęcia decyzji o przejściu na produkcję o charakterze seryjnym. W związku z tym będziemy poszerzać naszą współpracę w zakresie dostaw i montażu stolarki otworowej z działającymi na rynku polskim deweloperami. Ofertę planujemy poszerzyć o produkcję drzwi wewnętrznych klasy średniej, co pozwoli na sprzedaż produktów poprzez duże sieci handlowe. Równolegle kładziemy nacisk na rozwój sprzedaży eksportowej. Nawiązaliśmy współpracę z partnerem działającym na rynku francuskim i szwajcarskim, gdzie promować będziemy nasze produkty pod marką Alpenorm" – dodał.

Fojt powiedział, że grupa wstrzymała się z uruchomieniem nowych projektów w segmencie deweloperskim do czasu sprzedaży i rozliczenia zrealizowanego projektu Strzeszyn-Zacisze w Poznaniu oraz rozpoznania konsekwencji pandemii dla tego segmentu budownictwa, ale szacuje, że uruchomienie nastąpi do końca drugiego kwartału 2021 r., co ma pozwolić na rozpoczęcie działań zmierzających do uruchomienia kolejnego projektu.

Prezes pytany o plany inwestycyjne na najbliższe kwartały powiedział, że obecnie prowadzona jest reorganizacja produkcji w fabryce w Slonawach, co wymaga niewielkich inwestycji w wyposażenie narzędziowe już posiadanych linii produkcyjnych. Zarząd nie wyklucza także akwizycji, o ile – jak powiedział prezes – będą one uzasadnione biznesowo.

Pod koniec 2020 r. wygasł list intencyjny dotyczący realizacji budowy elektrociepłowni na biomasę na Ukrainie, ale – jak powiedział Fojt – sprawa nawiązania współpracy przy tym projekcie pozostaje otwarta.

"Aktualnie czekamy na informację zwrotną po rewizji założeń do projektu przez inwestora. Jest dla nas całkiem zrozumiałe, że przeprojektowanie podejścia do tak ogromnej i złożonej inwestycji wymaga czasu. Pandemia, która skłania instytucje finansujące do bardziej ostrożnościowego podejmowania decyzji, ma wpływ na zwiększenie wymagań odnośnie zabezpieczeń w zakresie finansowania inwestycji, czemu próbuje sprostać inwestor, a od tego spółka uzależnia dalsze decyzje w zakresie zaangażowania się w projekt" – CEO

PGE	W należącej do PGE Energia Odnawialna Elektrowni Wodnej Raduszczyk Stary została uruchomiona nowa nastawia.
Tauron	Tauron Wydobycie - spółka zależna Taurona Polskiej Energii - udostępnił złożę Brzezinka w Zakładzie Górniczym Sobieski, z zasobami ponad 20 mln ton węgla kamiennego, który będzie dostarczany do bloku energetycznego w Jaworznie.
JSW	Spółka Hawk-e z grupy kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej wdrożyła system teleinformatyczny do koordynacji lotów dronów, z którego korzysta już Polska Agencja Żeglugi Powietrznej, a także pracuje nad nowymi rozwiązaniami dla zarządzania lokalnym ruchem dronów.
Ciech	Grupa Ciech planuje uruchomienie w zakładzie w Żarach nowego pieca do wypalania szklistego krzemianu sodu do końca 2021 roku. Inwestycja o łącznej wartości ok. 80 mln PLN zwiększy moce produkcyjne Ciechu w tym biznesie do ok. 240 tys. ton rocznie (z obecnych 180 tys. ton).
Boryszew	Boryszew zdecydował o rozpoczęciu dodatkowych analiz wpływu rozliczenia transakcji przeniesienia na spółkę praw własności do akcji i udziałów innych spółek kapitałowych będących w posiadaniu Impexmetal.
Selena FM	Jacek Michałak zastąpi od 1 marca Krzysztofa Domareckiego na stanowisku prezesa Seleny. Domarecki złożył rezygnację ze stanowiska, ale nie podał jej przyczyn.
Famur	Grupa Famur ogłosiła likwidację swego zakładu w Zabrze, zajmującego się produkcją stosowanej w górnictwie hydrauliki siłowej. 54 pracowników ma zostać objętych zwolnieniami grupowymi, a 67 ma być przeniesionych do innego zakładu Famuru.
Mirbud	Konsorcjum firm Mirbud i jego spółki zależnej Kobyłarna złożyło najniższą ofertę, wartą 246,83 mln PLN, na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Gostynia w ciągu DK12. Droga ma powstać w ramach rządowego Programu budowy 100 obwodnic na lata 2020-2030, podała Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.
Grodno	Grodno, dystrybutor artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, spodziewa się utrzymania dynamicznego wzrostu w 2021 r. już nie tylko za sprawą obszaru fotowoltaiki, ale także pomp ciepła, czy wentylacji.
Unimot	Unimot nabył 80% udziałów w spółce Operator Klastra Energii, która jest koordynatorem klastra Żywiecka Energia Przyszłości. Dzięki temu będzie rozwijać biznes zielonej energii oraz energetykę rozproszoną na Żywiecczyźnie.
Silvair	Silvair nastawia się na zwielokrotnienie ubiegłorocznych wyników, kiedy miał ponad 65 tys. wyprodukowanych komponentów z jego technologią i ponad 25 tys. zainstalowanych w projektach.
mBank	mBank rozpoczął we wtorek zwracanie klientom podwójnie zaksięgowanych płatności kartami. Poniedziałkowy błąd banku został naprawiony ostatniej nocy.
Getin Noble Bank	Topnieją kapitały Getin Noble Banku. Rezerwy na hipoteki frankowe przyczyniają się do strat. Przez to współczynnik kapitałowy spadł po raz pierwszy poniżej wymogów unijnych. - Rzeczpospolita
CCC	eobuwie.pl uruchomiło na rynku ukraińskim platformę e-commerce Modivo z odzieżą premium.
Orange	Rada nadzorcza Orange powołała Bożenę Leśniewską na wiceprezesa, a Jolantę Dudek, Witolda Drożdża i Piotra Jaworskiego na członków zarządu spółki na kolejną, trzyletnią kadencję.
Branża automotive	Branża automotive liczy na odbicie. W 2021 r. odbudowa popytu i słaby złoty będą sprzyjać poprawie przychodów krajowych producentów części i akcesoriów samochodowych, ale ich marże pozostaną pod presją. - Parkiet
Gaming Factory	Gaming Factory zapowiedział premierę gry "Sapper - Defuse The Bomb Simulator", której producentem jest Live Motion Games, na 11 marca w trybie wczesnego dostępu na PC w sklepie Steam. Spółka zaplanowała w najbliższych tygodniach intensywne działania marketingowe związane z premierą gry. Docelowo symulator saperski ukaże się również w wersji na Nintendo Switch, Xbox oraz PlayStation.
Ursus	Ursus podpisał memorandum of understanding z koreańskim BLF Corporation w sprawie współpracy w zakresie projektów motoryzacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem prac nad elektrycznym pojazdem użytkowym o masie całkowitej do 3,5 tony.
SoftBlue (NC)	SoftBlue odnotował 3,1 mln PLN zysku netto i 6,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży w 2020 roku.
BioMaxima (NC)	Spółka w 4Q'20 miała 22,9 mln PLN przychodów, 4,2 mln PLN EBIT oraz 3,4 mln PLN zysku netto.
Inno-Gene (NC)	Inno-Gene zostało zobowiązane przez GPW do sporządzenia analizy sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej oraz perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę oraz zawieszenia obrotu akcjami.
Boruta-Zachem (NC)	Spółka w 4Q'20 miała 14,0 mln PLN przychodów, 0,3 mln PLN EBIT oraz 0,1 mln PLN straty netto.

Creepy Jar (NC)	Spółka w 4Q'20 miała 7,0 mln PLN przychodów, 4,3 mln PLN EBIT oraz 2,8 mln PLN zysku netto.
One More Level (NC)	Spółka w 4Q'20 miała 0,9 mln PLN przychodów, -4,5 EBIT oraz 4,5 mln PLN straty netto.
Blobber Team (NC)	Spółka w 4Q'20 miała 14,2 mln PLN przychodów, 2,7 mln PLN EBIT oraz 2,3 mln PLN zysku netto.
Movie Games (NC)	Mill Games podpisał z wchodzącymi w skład grupy Movie Games studiami: Movie Games Mobile oraz True Games umowy ramowe, których celem jest współpraca przy pozyskiwaniu twórców gier z Rumunii, pracujących nad tytułami zgodnymi z tematyką poszczególnych spółek z grupy. Docelowo Mill Games będzie poszukiwało na rumuńskim rynku zespołów również dla pozostałych podmiotów z rodziny Movie Games.
4Mobility (NC)	4Mobility "ma nadzieję" na przyspieszenie wzrostu w 2021 r., zwłaszcza w obszarze liczby klientów i przychodów.
Celon Pharma	Akcjonariusze Celonu Pharmacy zdecydowali 16 lutego o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 15 mln akcji.
XTB	Grupa XTB znalazła się na piątym miejscu w sporządzonym przez serwis Finance Magnates zestawieniu największych brokerów na świecie pod względem liczby aktywnych rachunków. W poprzednim zestawieniu na koniec 2019 roku polski broker zajmował dwudzieste miejsce w tym rankingu.

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 17.02.2021 roku, 07:43 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 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.