

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Realizacja zysków na GPW**

Po wtorkowych wzrostach wczorajsza sesja przyniosła lekkie schłodzenie nastrojów. WIG20 stracił -0,9%, WIG -0,7%, mWIG40 -0,1%, a sWIG80 -0,7%. Wśród blue-chipów spadkom przewodziło Dino (-4,4%) oraz banki (Santander -2,5%, Pekao -2,9%) i PZU (-1,6%). Wyraźnie lepsze od indeksu były natomiast JSW (2,2%), oaz PGE (2,6%). Na szerokim rynku uwagę zwracały spadające przy dużych obrotach Braster (-31,4%) i Fon (-32,7%), a silnym wzrostem wyróżniał się Ursus (44,8%). Słabe nastroje dominowały także na innych rynkach w Europie i w USA. DAX spadł -1,1%, FTSE -0,6%, a CAC -0,4%. Z kolei w S&P pozostał bez zmian (0%), a Nasdaq stracił -0,6%. Wczorajsze publikacje danych za styczeń w USA przyniosły lepszą od oczekiwań sprzedaż detaliczną (5,3% m/m) oraz produkcję przemysłową (0,9% m/m). Dzisiaj poznamy porcję danych z amerykańskiego rynku nieruchomości. Z rana zarówno NIKKEI, jak i kontrakty terminowe na S&P są na nieznacznym minusie (-0,2%).

Michał Fidelus

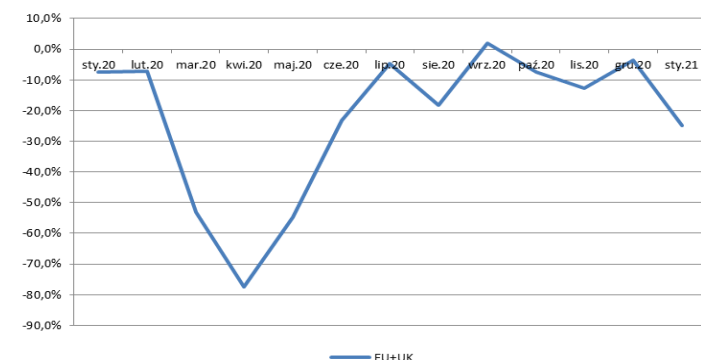
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGNiG:** Szacunkowa raportowana EBITDA w 4Q'20 5% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Orange:** EBITDAaL 4Q'20 zbliżona do konsensusu; spółka prognozuje jednocyfrowy wzrost EBITDAaL w '21;
- **Echo, Archicom:** Echo ma przedwstępna umowę zakupu 66% Archicomu za 425,1 mln PLN (25,08 PLN/akcję);
- **KGHM:** Spółka będzie koncentrować się na udostępnianiu kolejnych złóż w Polsce – M. Chłudziński;
- **PKN Orlen:** Oprócz własnych projektów w rozwoju offshore możliwe przejęcia – D. Obajtek;
- **PKO BP:** Podsumowanie telekonferencji z Zarządem po wynikach za 4Q20;
- **Krynicky Recykling:** Szacunkowa EBITDA w 4Q'20 wyniosła 10,1 mln PLN (+103% r/r);
- **Pozbud:** Spółka pracuje nad portfelem zleceń w segmencie stolarki i widzi dobre perspektywy w obszarze kolejowym – Ł. Fojt;
- **GK Immobile:** Spółka chce przejmować mniejsze spółki z branży budowlanej i przemysłowej;
- **Ciech:** Grupa chce odejść od węgla w produkcji pary technologicznej w ciągu 10-12 lat;
- **Tauron:** Koncern nie zakłada wzrostu produkcji energii z biomasy;
- **Biomed Lublin:** Spółka ma term-sheet z Apogepha ws. 20 mln PLN pożyczki na rozwój Onko BCG;
- **Mercor:** Wyniki za 1-3Q'20/21 pozwalają myśleć o dywidendzie – K. Krempeć;

**WYKRES DNIA**

W styczniu rejestracje nowych samochodów osobowych w Europie (EU+UK) spadły o 25% r/r, co jest największym spadkiem od marcowo-majowego lockdownu. Spadki ponad 50% r/r zanotowała Hiszpania, Słowacja czy Rumunia. W Polsce rejestracje spadły o 18% r/r, a na największym rynku w Niemczech o 31% r/r.

**Rejestracje samochodów osobowych w UE+UK [dynamika r/r]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., ACEA

**Notowania: środa, 17 lutego 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 986,8	-0,9%	0,1%
WIG30	2 361,6	-0,8%	2,1%
mWIG40	4 423,3	-0,1%	11,2%
sWIG80	17 863,7	-0,7%	11,0%
WIG	59 008,5	-0,7%	3,5%
NC Index	538,1	-0,4%	8,7%
WIG Banki	5 328,2	-0,7%	11,8%
WIG Bud	4 046,6	0,3%	10,5%
WIG Chemia	8 511,3	-1,2%	10,6%
WIG Dew	2 591,8	0,1%	8,6%
WIG Energia	2 176,6	0,9%	6,7%
WIG Games	30 296,5	-1,7%	4,9%
WIG IT	4 021,6	-1,2%	4,1%
WIG Media	6 263,4	1,3%	3,7%
WIG Paliwa	5 236,6	-0,1%	5,7%
WIG Spoż	4 365,6	-0,8%	19,9%
WIG Surowce	6 096,3	-0,6%	8,4%
WIG Telco	923,7	-1,6%	-5,5%
DAX	13 909,3	-1,1%	1,4%
FTSE100	6 710,9	-0,6%	3,9%
CAC40	5 765,8	-0,4%	3,9%
BUX	44 416,2	-1,2%	5,6%
S&P500	3 931,3	0,0%	4,7%
DJIA	31 613,0	0,3%	3,3%
Nasdaq Comp	13 965,5	-0,6%	8,4%
Bovespa	120 355,8	0,8%	1,1%
Nikkei225	30 292,2	-0,6%	10,4%
Shanghai Comp.	3 655,1	1,4%	5,2%
S&P/ASX 200	6 885,2	-0,5%	4,5%
EUR/PLN	4,49	-0,1%	-1,5%
USD/PLN	3,73	0,4%	-0,1%
CHF/PLN	4,15	-0,2%	-1,6%
EUR/USD	1,20	-0,6%	-1,5%
USD/JPY	105,87	-0,2%	2,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 004	35	1,78%
Kurs zamknięcia	1 991	-12	-0,60%
Kurs min.	1 978	10	0,51%
Kurs max.	2 008	-14	-0,69%
Wolumen obrotu	24 562	-2 569	-9,47%
Otwarte pozycje	40 173	-1 268	-3,06%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 005,98	1 980,26	2 008,20	1 986,80	-0,9%	1 244
WIG30	2 382,26	2 355,65	2 384,96	2 361,60	-0,8%	1 389
MWIG40	4 413,10	17 811,51	18 023,49	4 423,27	-0,1%	285
sWIG80	18 016,83	4 380,52	4 450,38	17 863,67	-0,7%	56
WIG-PL	60 212,17	60 157,61	60 212,17	60 157,61	-0,7%	1 582
WIG	59 463,80	58 882,87	59 489,39	59 008,47	-0,7%	1 609

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	19,28	2 516	0,2%	13,6%
Allegro	69,05	70 656	-0,6%	-18,5%
Asseco Poland	68,00	5 644	-2,0%	-0,1%
CCC	104,25	5 720	-0,7%	19,1%
CD Projekt	271,30	27 308	0,4%	-1,2%
Cyfrowy P.	28,18	18 022	-2,0%	-6,9%
Dino	242,00	23 726	-4,3%	-16,4%
JSW	40,16	4 715	2,2%	54,8%
KGHM	193,30	38 660	-0,8%	5,6%
Lotos	42,20	7 802	0,1%	1,8%
LPP	8 255,00	15 292	-0,1%	-0,4%
Orange	6,30	8 268	-1,3%	-4,4%
Pekao	66,70	17 507	-2,9%	9,2%
PGE	6,83	12 770	2,6%	5,1%
PGNiG	5,88	33 976	0,9%	6,1%
PKN Orlen	61,14	26 150	-0,7%	5,9%
PKOBP	31,20	39 000	-0,3%	8,6%
PZU	31,16	26 907	-1,6%	-3,7%
Santander Polska	219,00	22 379	-2,5%	17,9%
Tauron	2,77	4 855	-0,1%	1,8%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	565,00	1 334	-2,4%	19,2%	Famur	2,81	1 615	-2,4%	24,9%
Amica	152,80	1 188	1,6%	4,1%	GPW	44,60	1 872	-0,1%	-2,4%
Amrest	34,30	7 531	-0,6%	23,8%	GTC	6,70	3 253	-1,5%	-6,9%
Asseco SEE	39,40	2 045	-0,5%	-8,4%	Handlowy	39,20	5 122	4,8%	11,5%
Azoty	30,40	3 016	-1,5%	10,7%	ING BSK	186,60	24 277	1,3%	9,1%
Benefit Sys.	855,00	2 475	0,7%	2,5%	Inter Cars	306,00	4 335	-0,3%	29,7%
Biomed-L	9,02	562	6,6%	0,7%	Kernel	58,10	4 882	-0,7%	17,8%
BNP Paribas	74,20	10 938	0,3%	16,7%	Kęty	525,00	5 055	-1,5%	6,8%
Budimex	325,00	8 297	1,1%	5,7%	Kruk	185,80	3 532	-0,7%	30,8%
Celon Pharm	46,00	2 070	-2,7%	13,4%	Livechat	128,00	3 296	0,8%	21,9%
Ciech	35,00	1 844	-1,7%	8,7%	Mabion	22,80	313	0,9%	9,9%
CI Games	1,37	251	0,1%	5,9%	mBank	225,20	9 541	0,9%	25,7%
Comarch	195,00	1 586	-0,3%	0,3%	Mercator	343,00	3 637	-2,0%	-18,7%
Cormay	1,24	104	6,5%	7,4%	Millennium	4,48	5 435	1,3%	37,0%
Datawalk	200,00	977	-3,4%	4,2%	Neuca	749,00	3 336	-0,1%	15,1%
Develia	2,45	1 097	0,0%	24,4%	PKP Cargo	16,28	729	1,1%	18,8%
Dom Dev.	121,00	3 051	3,0%	6,1%	PlayWay	640,00	4 224	-1,5%	1,1%
Echo	4,50	1 857	0,4%	11,4%	TEN	576,00	4 186	-3,2%	4,5%
Enea	7,22	3 187	0,4%	10,5%	WP.PL	95,40	2 779	1,9%	2,6%
Eurocash	13,90	1 934	-1,7%	-1,1%	XTB	16,50	1 937	0,3%	-7,8%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	65,1	2,8%	6,0%	16,6%	25,7%	12,8%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,4	-1,2%	-13,9%	-18,0%	-14,4%	74,9%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	16,5	-2,0%	-10,2%	-17,7%	-13,3%	74,1%
CO2 [EUR/t]	38,0	-2,0%	-3,2%	15,7%	16,7%	52,2%
Węgiel ARA [USD/t]	65,4	-0,3%	-4,0%	-3,6%	-5,6%	29,4%
Miedź LME [USD/t]	8 403,3	-0,2%	1,2%	6,9%	8,4%	45,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 101,6	1,2%	1,3%	6,0%	6,5%	24,2%
Cynk LME [USD/t]	2 794,8	-0,5%	3,3%	9,3%	2,4%	29,6%
Ołów LME [USD/t]	2 094,5	0,1%	0,6%	4,3%	6,0%	10,1%
Stal HRC [USD/t]	1 162,0	-0,7%	-0,9%	1,1%	15,6%	101,7%
Ruda żelaza [USD/t]	164,0	0,7%	1,8%	-2,5%	5,2%	89,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	139,0	-0,7%	-5,7%	-8,8%	29,0%	-13,3%
Złoto [USD/oz]	1 783,9	-0,6%	-3,2%	-3,5%	-6,0%	11,4%
Srebro [USD/oz]	27,3	0,2%	1,0%	1,1%	3,4%	50,2%
Platyna [USD/oz]	1 261,7	-0,3%	1,2%	17,0%	17,7%	27,1%
Pallad [USD/oz]	2 383,0	-0,2%	1,3%	7,9%	-2,9%	-4,6%
Bitcoin USD	52 180,9	7,4%	15,9%	50,6%	80,0%	413,8%
Pszonica [USD/bu]	644,0	-2,1%	1,3%	-2,9%	0,5%	13,6%
Kukurydza [USD/bu]	551,8	-0,1%	3,2%	0,9%	14,0%	44,1%
Cukier ICE [USD/lb]	16,1	1,2%	1,7%	6,8%	9,7%	13,0%

### WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 17AUG2020-17FEB2021  
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### S&P500



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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGNiG

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'20

Prezentacja dostępna pod: <https://pgnig.pl/relacje-inwestorskie/prezentacje-i-materialy/prezentacje>

Wybrane dane finansowe [mld PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20S	r/r	4Q'20 konsens.	różnica	2019	2020S	r/r
Przychody	14,34	8,28	7,03	12,37	13,76	7,28	6,39	11,77	-5%	12,60	-7%	42,02	39,20	-7%
EBITDA	2,17	0,96	0,80	1,58	2,08	7,27	1,33	2,32	47%	2,20	5%	5,50	13,01	136%
EBITDA skoryg.	2,11	1,32	0,60	2,04	2,58	1,56	1,29	3,00	47%			6,07	8,44	39%
Poszukiwanie i Wydobywanie	1,28	0,90	0,63	0,90	0,83	0,26	0,43	0,89	-2%			3,71	2,42	-35%
Obrót i Magazynowanie	-0,11	-0,01	-0,37	0,32	0,65	0,85	0,64	1,39	4x			-0,17	3,53	
w tym hedging	0,18	0,10	0,10	0,19	0,82	0,17	0,09	-0,01				0,57	1,06	86%
Dystrybucja	0,58	0,49	0,42	0,51	0,77	0,41	0,36	0,62	22%			2,00	2,16	8%
Wytwarzanie	0,40	0,06	-0,02	0,33	0,42	0,12	0,04	0,36	10%			0,77	0,93	20%
Pozostałe/eliminacje	-0,04	-0,12	-0,05	-0,03	-0,09	-0,07	-0,17	-0,26				-0,24	-0,59	
EBIT	1,43	0,29	0,13	0,63	1,21	6,45	0,59	1,34	112%	1,30	3%	2,48	9,58	3,9x
Wynik netto	1,08	0,23	0,01	0,03	0,78	5,14	0,12	1,30	42x	1,00	30%	1,36	7,34	5x
<b>Dane operacyjne</b>														
Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3]	1,18	1,04	1,10	1,17	1,16	1,02	1,11	1,22	4%			4,49	4,51	1%
w tym Norwegia	0,15	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,11	0,16	60%			0,48	0,48	1%
Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3]	9,90	6,05	5,52	9,18	10,60	6,30	5,38	9,37	2%			30,65	31,65	3%
Import RAZEM [mld m3]	3,67	3,71	3,51	3,97	3,46	4,01	3,70	3,62	-9%			14,86	14,79	0%
kierunek wschodni	1,79	2,19	2,32	2,65	1,92	2,19	2,51	2,37	-11%			8,94	8,99	1%
LNG	0,73	1,04	0,71	0,95	0,98	1,21	0,75	0,81	-15%			3,43	3,75	9%
Dystrybucja RAZEM [mld m3]	3,88	2,43	1,92	3,29	3,96	2,23	1,84	3,54	8%			11,53	11,57	0%
Wydobywanie ropy RAZEM [kt]	323,9	289,9	274,8	327,8	321,3	331,7	306,3	361,5	10%			1 216,4	1 320,8	9%
Sprzedaż ropy RAZEM [kt]	288,1	266,2	295,3	360,7	275,7	369,5	306,3	360,7	0%			1 210,3	1 312,2	8%
Wolumen sprzedaży ciepła [PJ]	16,97	6,04	3,27	12,98	16,05	6,79	3,08	13,02	0%			39,26	38,94	-1%
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	1,51	0,74	0,42	1,27	1,38	0,64	0,45	1,16	-9%			3,95	3,63	-8%
P/E 12m								5,6	4,6			25,1	4,6	
EV/EBITDA 12m								2,6	2,3			7,0	2,3	
EV/EBITDA 12m skoryg.								4,2	3,6			6,4	3,6	

Źródło: BDM, spółka.

Orange

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'20.

Orange – wyniki 4Q'20 na tle konsensusu

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	3 083,0	2 971,4	3,8%	2,8%	10,4%
EBITDAaL	654,0	659,2	-0,8%	-4,1%	-11,9%
EBIT	57,0	76,1	-25,1%	-132,4%	-62,0%
zysk netto j.d. j.d.	-21,0	3,8	-646,6%	-88,8%	-139,6%
marża EBITDA	21,2%	22,2%			
marża EBIT	1,8%	2,6%			
marża netto	-0,7%	0,1%			

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

Orange Polska prognozuje wzrost zysku EBITDA z kosztami leasingu oraz przychodów grupy w 2021 roku na niskim jednocyfrowym poziomie.

Baza kart SIM Orange Polska w czwartym kwartale zwiększyła się o 83 tys. netto - na koniec 2020 roku było to 15,752 mln kart. W minionym kwartale Orange Polska przybyło netto 143 tys. kart SIM w segmencie komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług pre-paid operator stracił netto 60 tys. kart SIM.

Echo, Archicom

Zarząd Echo Investment zawarł z Dorotą Jarodzka-Śródka, Kazimierzem Śródka oraz Rafałem Jarodzkiem przedwstępna umowę dot. pośredniego nabycia pakietu 16.945.487 akcji spółki Archicom, które stanowią ok. 66,01% kapitału zakładowego i ok. 65,99% głosów na WZ - podały firmy w komunikatach. Cena za pakiet akcji wynosić będzie 425,1 mln PLN (DM BDM: w przeliczeniu na akcję daje to 25,08 PLN, bieżący kurs rynkowy wynosi 24,5 PLN). Jednocześnie, strony ustaliły, że z zakresu transakcji zostanie wyłączona działalność deweloperska prowadzona przez spółkę zależną Archicom Polska, poza obszarem miasta Wrocław i przyległych gmin, a także działalność w zakresie usług architektonicznych i projektowych, prowadzona przez Archicom Studio Projekt. Zawarcie umowy przyrzeczonej i zamknięcie transakcji nastąpi pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na koncentrację.

W osobnym komunikacie Archicom podał, że sprzedaż pakietu akcji przez głównych właścicieli kończy proces przeglądu opcji strategicznych, który rozpoczął się w marcu'20.

Archicom podał także, że planuje zakontraktować i przekazać w '21 po ok. 1,0-1,2 tys. lokali.

**KGHM**

W następnych latach będziemy koncentrować na udostępnianiu kolejnych złóż w Polsce, usprawnieniu wydobycia i optymalizacji procesów produkcyjnych - podkreślił w środę prezes KGHM Polska Miedź Marcin Chludziński.

Prezes KGHM pytany o perspektywy jakie stoją przed spółką w najbliższych latach podkreślił, że nadal aktualne są trendy opisane w strategii rozwoju spółki zaprezentowanej w grudniu 2018 r.

Chludziński podkreślił, że spółka widzi przesłanki do rosnącego popytu na miedź.

Pytany czy spółka zamierza inwestować w nowe złoża miedzi i rozpocząć wydobycie w nowej kopalni, prezes powiedział, że KGHM "uczestniczy w procesach koncesyjnych". "KGHM jest gotowa na badania i inwestycje, jeśli tylko takie koncesje pozyskamy. Warto podkreślić, że niezależnie od nowych koncesji jednym z kluczowych procesów inwestycyjnych jest Program Udostępniania Złoża. Tylko za 9 miesięcy 2020 r. zrealizowaliśmy inwestycje w tym obszarze na poziomie 328 mln zł. Wykonaliśmy ponad 30 km wyrobisk górniczych, głębimy szyb GG-1. Te działania to podstawa naszych planów produkcyjnych założonych w strategii" - mówił.

Chludziński był również pytany o dywidendę. Wskazał, że spółka "nie zmieniła polityki dywidendowej i nie zamierza jej zmieniać". "Choć od roku jesteśmy w wyjątkowej sytuacji makroekonomicznej na całym świecie, nasza spółka utrzymała produkcję i sprzedaż. Spółka, tak jak dotychczas raportowaliśmy, jest w dobrej kondycji, działamy zgodnie z naszą strategią i wypełniamy jej cele, przyjęliśmy również budżet na rok 2021" - dodał zaznaczając, że rekomendacje dot. dywidendy będą przedstawiana dopiero po prezentacji wyników za cały 2020 r.

KGHM ocenia, że w wyniku przeglądu parametrów techniczno-ekonomicznych stwierdzono wystąpienie przesłanek świadczących o możliwości zmiany wartości odzyskiwalnej kopalni Franke oraz o możliwości utraty wartości części aktywów krajowych spółek zależnych.

**PKN Orlen**

Oprócz obecnie rozwijanego projektu morskiej fary wiatrowej, której uruchomienie planowane na 2026 rok, PKN Orlen chce rozbudowywać portfel morskiej energetyki wiatrowej poprzez rozwój projektów, akwizycje lub konsolidację rynku, osiągając w 2030 roku znaczący wzrost mocy w tym obszarze, poinformował ISBnews prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.

Przypomniał, że zgodnie z nową strategią Orlen 2030 koncern zakłada, że do 2030 r. zysk operacyjny segmentu energetyki osiągnie ok. 7 mld PLN. To oznacza 3-krotny wzrost w porównaniu do 2019 r. Jednocześnie do tego czasu energetyka będzie odpowiadała już za 30% zysku operacyjnego całej grupy.

Szef Orlenu zapowiedział, że już w 2021 roku koncern planuje realizować działania z myślą o planowanym osiągnięciu neutralności emisyjnej.

**PKO BP**

Podsumowanie telekonferencji z Zarządem po wynikach za 4Q20:

- **Kredyty hipoteczne FX:**
  - Szacunek wpływu konwersji na kapitały (PLN 6,1-6,7 mld) uwzględnia wypłaty dla klientów, rozwiązanie części zawiązanych już rezerw na ryzyko prawne i kredytowe oraz - w pewnym stopniu - koszty uzyskania przychodu (50% tarczy w scenariuszu PLN 6,1 mld)
  - Obecnie bank prowadzi pilotaż rozwiązań umownych, potem ewentualnie zostanie zwołane WZA, a po pozytywnej decyzji ogłoszenie gotowości operacyjnej i masowy start procesu umownego.
  - Bank jest w dialogu z KNF w zakresie wpływu ugod na wymogi kapitałowe (wymóg z tyt. ryzyka operacyjnego) oraz z NBP w kwestii możliwości zakupu franków w momencie realizacji ugod. PKO BP prowadzi też dialog sektorowy z innymi bankami.
- **Koszty ryzyka/saldo rezerw:**
  - W opinii CRO jest duża szansa, że koszty ryzyka w 2021 r. będą niższe niż w 2020 r.
  - Wysoka rezerwa na COVID w 4Q20 wynikała z relatywnie dużego konserwatyzmu banku w podejściu do szacowania rezerw.
- **Wynik odsetkowy:**
  - Wynik odsetkowy w 2021 r. będzie porównywalny do osiągniętego w 2020 r.
  - Ubijanie dna w wyniku odsetkowym zajmie jeszcze prawdopodobnie co najmniej 1 kwartał. Bank widzi nieznaczny potencjał do spadku kosztów finansowania (zapadają depozyty roczne z początku 2020 r. oraz obligacje wyemitowane na rynkach hurtowych, które nie będą rolowane), ale zwraca też uwagę na zapadające obligacje i instrumenty zabezpieczające (łącznie zapada w tym roku PL 8 mld portfela, co – przy aktualnych poziomach cen - może mieć c. PLN 80m negatywnego wpływu na przychody odsetkowe)
- **Koszty:**
  - BFG – bank zakłada spadek kosztów dla PKO BP na poziomie 15-20% r/r bazując na zapowiedziach BFG oraz rekomendacji Komitetu Stabilności Finansowej
  - W 2021 r. nie należy się spodziewać tak daleko idących oszczędności kosztowych wynikających m.in. z redukcji zatrudnienia oraz sieci oddziałów, jakie miały miejsce w 2020 r.

<b>Krynicky Recykling</b>	Szacunkowa EBITDA w 4Q'20 wyniosła 10,1 mln PLN (+103% r/r).
<b>Pozbud</b>	<p>Grupa chce systematycznie zwiększać sprzedaż w segmencie stolarki otworowej i pracuje nad pozyskaniem portfela zleceń w oparciu o inwestycje deweloperskie - powiedział PAP Biznes prezes Łukasz Fojt. Oceniał, że dobre perspektywy ma segment kolejowy i można spodziewać się wielu inwestycji w tym obszarze.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<b>GK Immobile</b>	<p>Grupa pracuje nad kolejnymi przejęciami w segmencie budowlanym i przemysłowym, poinformował ISBnews prezes Rafał Jerzy.</p> <p>"Spółki z naszej grupy cały czas pracują nad ewentualnymi przejęciami zarówno w segmencie budowlanym, jak i przemysłowym. Przede wszystkim szukamy firm z tych segmentów, które uzupełniają nas produktowo. Są to jednak mniejsze spółki i z pewnością nie w takiej skali, jak Atrem czy Projprzem" - powiedział ISBnews prezes Rafał Jerzy.</p> <p>Spółka prawdopodobnie już w przyszłym tygodniu prześle wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) ws. nabycia 90% udziałów Diako Sp. z o.o., która jest właścicielem sieci odzieżowej Quiosque, poinformował ISBnews wiceprezes Sławomir Winiecki. Spółka nie wyklucza kolejnych przejęć w tym segmencie.</p>
<b>Ciech</b>	Grupa w ciągu 10-12 lat chce całkowicie odejść od węgla w produkcji pary technologicznej w zakładach grupy, poinformował wiceprezes Ciechu Mirosław Skowron.
<b>Tauron</b>	Koncern, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, zakłada zielony zwrot i produkcję w 2030 roku 65% energii ze źródeł odnawialnych. Jednocześnie grupa nie zakłada wzrostu produkcji energii z biomasy, poinformował wiceprezes Marek Wadowski.
<b>Biomed Lublin</b>	Biomed-Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek podpisał wiążący dokument - term sheet z Apogepha Arzneimittel GmbH z siedzibą w Dreźnie, dotyczący 4,5 mln EUR (ok. 20 mln PLN) pożyczki na rozwój produktu leczniczego Onko BCG. Podpisanie umowy jest pierwszym krokiem w kierunku zapewnienia finansowania wkładu własnego niezbędnego dla pozyskania środków z dotacji unijnych w wysokości 60% wartości inwestycji, szacowanej na ok. 72 mln PLN, związanej z budową nowego zakładu produkcyjnego.
<b>Mercor</b>	<p>Prezes Krzysztof Krempeć ocenia, że proces certyfikacji pełnowymiarowej płyty przeciwpożarowej mcrSilboard zakończy się wkrótce i w ciągu 2 miesięcy nastąpią pierwsze transakcje sprzedaży tego produktu.</p> <p>Mercor ocenia, że wyniki za okres I-III kw. roku obrotowego 2020/2021 pozwalają przypuszczać, że dywidenda za rok obrotowy zostanie wypłacona.</p>
<b>PGNiG, Lotos</b>	Jarosław Wróbel zrezygnował z funkcji wiceprezesa PGNiG z końcem dnia 1 marca 2021 roku. Został powołany z dniem 2 marca na stanowisko wiceprezesa Grupy Lotos ds. inwestycji i innowacji.
<b>BBI Development</b>	Deweloper chce wyemitować w ramach istniejącego programu emisji obligacji papiery o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 11 mln PLN i nie większej niż 20 mln PLN.
<b>Ambra</b>	Ambra chce wypłacić dywidendę - poinformował podczas czatu z inwestorami wiceprezes spółki Piotr Kaźmierczak. Kaźmierczak przewiduje, że CAPEX grupy powinien wynosić średniorocznie około 16 mln PLN w najbliższych latach.
<b>Trakcja</b>	Kauno Tiltai Sverige, szwedzka spółka z grupy Trakcja, podpisała umowę z zarządem miasta Skelleftea na wykonanie robót budowlanych. Wartość umowy sięga 202,8 mln koron szwedzkich, czyli ok. 90,7 mln PLN netto.
<b>Develia</b>	Deweloper zakończył budowę osiedla Nowa Raclawicka na wrocławskich Krzykach. Pierwsi klienci odbiorą klucze do swoich mieszkań pod koniec marca, po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie budynków.

<b>Kool2Play (NC)</b>	Spółka podała, że zadebiutuje na rynku NewConnect w poniedziałek, 22 lutego.
<b>Gastronomia</b>	Zniknie co piąty lokal, pracę straci 250 tys. osób. Sytuacja branży gastronomicznej jest katastrofalna. Sprzedaż na wynos czy z dowozem do klienta prowadzi tylko co piąta firma, co pozwala na wypracowanie góra 10 proc. wcześniejszych obrotów. - Rzeczpospolita
<b>Banki</b>	Rajd na akcjach banków mimo kosztu franków. Chęć frankowiczów do korzystania z ugód może nie być duża i sprawy sądowe nadal mogą być kosztowne dla sektora. Kluczowa będzie uchwała Sądu Najwyższego. - Rzeczpospolita
<b>Bud.kolejowe</b>	Kolej zwleka z ogłaszaniem przetargów. Wyhamowały zamówienia na budowę linii kolejowych. Od stycznia nie ogłoszono ani jednego – alarmują branżowe organizacje. I ostrzegają: znowu wpadamy w inwestycyjny dołek. - Rzeczpospolita
<b>Deweloperzy gier</b>	Rynek gier ewoluuje. Jak zmiany wpłyną na studia? Globalna platforma Steam wymaga od producentów i wydawców coraz więcej konkretów. Polskie studia deklarują, że nie będą mieć problemów ze spełnieniem tych wymogów. - Parkiet
<b>PKN Orlen, Lotos</b>	Polskie rafinerie potrzebują rosyjskiej ropy. Orlen, Lotos Co z nowymi umowami? Orlen jest na końcowym etapie rozmów dotyczących podpisania nowego kontraktu na dostawy rosyjskiej ropy przez firmę Rosneft. Wcześniej polski koncern informował, że do zawarcia umowy powinno dojść do końca lutego. Jednocześnie przekonuje, że na ten miesiąc ma zabezpieczone dostawy. Te pochodzą m.in. z rosyjskiej firmy Tatneft. Orlen ma z nią podpisany trzyletni kontrakt na przesył z kierunku wschodniego do 200 tys. ton surowca miesięcznie. - Parkiet
<b>Answear</b>	W tym roku możemy wejść na dwa rynki - mówi w wywiadzie dla gazety prezes i założyciel Answear.com Krzysztof Bajolek. – Parkiet
<b>APS Energia</b>	APS Energia liczy na magazyny energii. Producent systemów awaryjnego zasilania razem z partnerem chce stworzyć kompleksowe rozwiązanie, jakiego nie ma na rynku. - Parkiet
<b>Media</b>	Oплата medialna pod lupą Jarosława Gowina. Minister rozwoju, pracy i technologii rozpoczął konsultacje w sprawie nowego podatku. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>CD Projekt</b>	Sprzedany kod źródłowy "Cyberpunka 2077"? Pliki skradzione w wyniku cyberataku na spółkę CD Projekt trafiły podobno na aukcje w darknecie, choć w międzyczasie znalazł się kupiec spoza forum. Kluczowe w całej historii są jednak słowa "ponoć" i "podobno". – Gazeta Wyborcza

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 18.02.2021 roku, 07:27 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.