

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Najślabszy debiut od 2015 roku**

Miniony tydzień przełamał tendencję relatywnej słabości WIG20, gdzie do silnych spółek wydobywczych dołączyły banki. Perspektywa szybszego i być może ugodowego rozwiązania kredytów „frankowych” spowodowała 9% wzrost WIG-Banki, a akcje mBank dały nawet zarobić w tydzień 18%. W WIG20 najmocniejszy był Alior (+16%) i SPL (+11%). Blisko 10% dał zarobić KGH, a w niełasce tym razem pozostawało Dino (-6%). W mWIG40, oprócz mBank, dwucyfrowe stopy zwrotu dał Cormay (+21%), Millennium czy Mabion. Prawie 6% stracił PlayWay. Indeks sWIG80, który nie licząc listopada'20 od blisko 1,5 roku regularnie wygrywa z dużymi spółkami, tym razem okazał się słabszy i tydzień zakończył na 0. Mimo 5 spółek z dwucyfrowymi stopami zwrotu ciężka była blisko 20% przecena GOP. Generalnie gaming nie miał dobrego tygodnia (+0,3%), czego ukoronowaniem był piątkowy, słaby debiut HUUUGE. Akcje spółki rozpoczęły handel w okolicach kursu odniesienia, by do 14 spadać do nawet 10% (ostatecznie -2,9%), co jest najgorszym debiutem od czasu... InPostu w 2015 roku. Na rynku amerykańskim dominował temat wzrostu rentowności obligacji w związku z oczekiwaniami wyższej inflacji. Bondy jak wiemy są w takich warunkach najgorszą klasą aktywów, a akcje oczywiście lepszą, choć również nie lubią silnego wzrostu cen, który rzutuje potem na tempo ożywienia gospodarczego. Tego też się przestraszyli inwestorzy i S&P500 stracił 0,7% pierwszy raz od 3 tygodni. Najbardziej preferowane wciąż są surowce. Miedź zyskała aż 7%, a cukier 8%. Bitcoin poszedł w górę o 16% (+60% MTD). Surowce energetyczne do góry pchnęła dodatkowo fala mrozów w Teksasie, gdzie zwykle o tej porze jest ok. +15 st., a we wtorek było... -12 st. C. Tymczasem mrozy opuściły Europę i bieżący tydzień zapowiada się słoneczny i powyżej średniej, co wpłynęło na niższe ceny gazu/CO2.

Krystian Brymora

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Stalprodukt:** Szacunkowy EBIT w 4Q'20 wyniósł 48 mln PLN vs 22 mln PLN przed rokiem [tabela BDM];
- **Rafako:** Spółka utworzyła rezerwy i odpisy na ok. 108 mln PLN, które obciążą wyniki za '20;
- **Lotos/PGNiG:** Grupa Lotos i PGNiG otrzymały udziały w koncesjach w Norwegii;
- **JSW:** Kadencja rady nadzorczej spółki wydłużona o rok;
- **Tauron:** Wojciech Ignacok zrezygnował z funkcji prezesa zarządu spółki od 28 lutego;
- **Energa:** Spółka z procedurą wcześniejszego raportowania np. samorządom działań wpływających na środowisko;
- **Polenergia:** Główni akcjonariusze Polenergii chcą, by spółka przeprowadziła emisję akcji;
- **Boryszew:** Spółka porozumiała się z bankami ws. naruszenia kowenantów;
- **Dadelo:** Santander TFI ma ponad 5% spółki;
- **Rafako:** Wierzyciele Rafako Engineering przyjęli układ, wniosek trafił do sądu;
- **PHN:** Rozpoczęły się prace nad nadziemną częścią Inraco Prime;
- **Erbud:** Spółka rozszerzy działalność o segment obiektów modułowych kosztem 80-100 mln PLN, rozważa IPO PBDi;
- **Budimex:** Spółka z najtańszą ofertą na obwodnicę Suchowoli za 249,1 mln PLN;
- **Polnord:** Spółka sprzedała 2 nieruchomości w Warszawie i kupił działkę pod 250 mieszkań;
- **ImmoFinanz:** Celem spółki jest wzrost portfela nieruchomości w Polsce;
- **Biomed-Lublin:** Spółka ma walidację produktu Onko BCG dla Niemiec i Szwajcarii;
- **Vigo System:** Spółka spodziewa się w tym roku wzrostu sprzedaży we wszystkich segmentach;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Akcje HUUUGE, pomimo ogromnego zainteresowania (aż 626 mln PLN obrotu) w dniu debiutu nie dały zarobić inwestorom. Walory spółki straciły 3%, jednak w trakcie sesji spadały nawet o 10%!

**Huuuge - intraday**



**Notowania: piątek, 19 lutego 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 985,3	0,2%	0,1%
WIG30	2 355,0	0,1%	1,8%
mWIG40	4 338,8	-0,5%	9,1%
sWIG80	17 715,3	-0,3%	10,1%
WIG	58 712,5	0,0%	3,0%
NC Index	541,5	0,8%	9,4%
WIG Banki	5 281,6	-0,3%	10,8%
WIG Bud	3 959,8	0,2%	8,1%
WIG Chemia	8 325,8	0,8%	8,2%
WIG Dew	2 576,0	0,7%	8,0%
WIG Energia	2 132,4	-0,8%	4,5%
WIG Games	29 454,1	-3,3%	2,0%
WIG IT	3 969,7	-1,0%	2,8%
WIG Media	6 288,1	1,5%	4,1%
WIG Paliwa	5 199,6	1,3%	4,9%
WIG Spoż	4 203,3	-0,6%	15,4%
WIG Surowce	6 504,2	5,4%	15,6%
WIG Telco	916,0	-0,5%	-6,2%
DAX	13 993,2	0,8%	2,0%
FTSE100	6 624,0	0,1%	2,5%
CAC40	5 773,6	0,8%	4,0%
BUX	44 069,3	0,1%	4,8%
S&P500	3 906,7	-0,2%	4,0%
DJIA	31 494,3	0,0%	2,9%
Nasdaq Comp	13 874,5	0,1%	7,7%
Bovespa	118 430,5	-0,6%	-0,5%
Nikkei225	30 017,9	-0,7%	9,4%
Shanghai Comp.	3 696,2	0,6%	6,4%
S&P/ASX 200	6 793,8	-1,3%	3,1%
EUR/PLN	4,49	-0,2%	-1,8%
USD/PLN	3,70	-0,5%	-1,0%
CHF/PLN	4,13	-0,5%	-2,2%
EUR/USD	1,21	0,3%	-0,9%
USD/JPY	105,45	-0,2%	2,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 991	6	0,30%
Kurs zamknięcia	1 987	4	0,20%
Kurs min.	1 970	-7	-0,35%
Kurs max.	1 997	-23	-1,14%
Wolumen obrotu	22 892	-5 188	-18,48%
Otwarte pozycje	38 487	-120	-0,31%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 985,99	1 971,80	1 998,69	1 985,31	0,2%	1 151
WIG30	2 357,35	2 340,10	2 368,97	2 354,99	0,2%	1 207
MWIG40	4 352,53	17 645,43	17 812,98	4 338,75	-0,5%	150
SWIG80	17 810,40	4 319,48	4 359,54	17 715,27	-0,3%	52
WIG-PL	59 747,77	59 747,77	59 998,36	59 885,03	0,1%	1 380
WIG	58 824,24	58 388,32	59 026,19	58 712,53	0,1%	1 391

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	19,77	2 580	3,5%	16,5%
Allegro	67,50	69 070	-1,6%	-20,3%
Asseco Poland	66,00	5 478	-1,8%	-3,1%
CCC	102,20	5 608	1,2%	16,8%
CD Projekt	265,40	26 714	-3,5%	-3,4%
Cyfrowy P.	28,38	18 150	-0,1%	-6,3%
Dino	251,00	24 608	1,5%	-13,3%
JSW	39,85	4 679	0,4%	53,6%
KGHM	207,50	41 500	5,9%	13,4%
Lotos	41,65	7 700	0,8%	0,5%
LPP	8 105,00	15 014	-2,6%	-2,2%
Orange	6,07	7 959	-1,5%	-8,0%
Pekao	67,18	17 633	-0,5%	10,0%
PGE	6,63	12 397	-1,5%	2,0%
PGNiG	5,86	33 884	-1,1%	5,8%
PKN Orlen	60,68	25 953	2,8%	5,1%
PKOBP	30,66	38 325	0,2%	6,8%
PZU	30,57	26 398	-0,9%	-5,5%
Santander Polska	216,80	22 155	-2,0%	16,7%
Tauron	2,72	4 770	-1,7%	0,0%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R					
11 bit st.	560,00	1 322	-0,2%	18,1%	Famur	2,79	1 604	3,0%	24,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	63,9	0,0%	2,4%	14,4%	23,4%	9,3%
Amica	149,80	1 165	-1,2%	2,0%	GPW	46,50	1 952	4,6%	1,8%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,8	-0,7%	-5,9%	-15,9%	-12,1%	72,1%
Amrest	34,00	7 465	0,0%	22,7%	GTC	6,64	3 224	-0,3%	-7,8%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	16,4	-5,1%	-7,6%	-18,3%	-13,9%	72,0%
Asseco SEE	39,60	2 055	0,5%	-7,9%	Handlowy	39,05	5 102	1,0%	11,1%	CO2 [EUR/t]	37,4	-2,4%	-6,5%	13,6%	14,6%	45,6%
Azoty	29,40	2 916	0,5%	7,1%	ING BSK	187,00	24 329	-0,3%	9,4%	Węgiel ARA [USD/t]	66,0	1,0%	-1,5%	-2,7%	-4,7%	34,1%
Benefit Sys.	850,00	2 460	-0,5%	1,9%	Inter Cars	292,00	4 137	-0,3%	23,7%	Miedź LME [USD/t]	8 946,8	4,4%	7,1%	13,8%	15,5%	55,7%
Biomed-L.	8,92	555	3,2%	-0,4%	Kernel	55,00	4 622	-0,9%	11,6%	Aluminium LME [USD/t]	2 115,3	-0,3%	1,4%	6,7%	7,2%	25,1%
BNP Paribas	73,00	10 762	-1,4%	14,8%	Kęty	506,00	4 872	-1,9%	3,0%	Cynk LME [USD/t]	2 864,8	1,0%	1,5%	12,1%	5,0%	35,6%
Budimex	310,50	7 927	0,2%	1,0%	Kruk	180,40	3 430	-1,4%	27,0%	Ołów LME [USD/t]	2 151,8	2,3%	1,9%	7,1%	8,9%	11,5%
Celon Pharm	46,30	2 084	1,3%	14,2%	Livechat	127,40	3 281	-0,8%	21,3%	Stal HRC [USD/t]	1 162,0	0,0%	-0,7%	1,1%	15,6%	101,7%
Ciech	34,65	1 826	2,4%	7,6%	Mabion	24,80	341	3,3%	19,5%	Ruda żelaza [USD/t]	165,5	0,5%	2,9%	-1,6%	6,2%	89,4%
CI Games	1,36	250	-0,1%	5,2%	mBank	220,00	9 321	-1,3%	22,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	130,0	-3,0%	-5,8%	-14,7%	20,6%	-19,2%
Comarch	194,50	1 582	-0,3%	0,0%	Mercator	335,00	3 553	-0,9%	-20,6%	Złoto [USD/oz]	1 791,5	0,9%	-1,8%	-3,0%	-5,4%	7,0%
Cormay	1,42	120	13,1%	23,5%	Millennium	4,34	5 265	-2,7%	32,7%	Srebro [USD/oz]	27,5	1,8%	0,7%	2,1%	4,5%	45,9%
Datawalk	198,00	967	-2,9%	3,1%	Neuca	725,00	3 229	-1,1%	11,4%	Platyna [USD/oz]	1 291,3	1,7%	2,8%	19,8%	20,6%	32,6%
Develia	2,41	1 079	2,6%	22,3%	PKP Cargo	16,20	726	2,1%	18,2%	Pallad [USD/oz]	2 404,5	2,4%	0,9%	8,9%	-2,0%	-7,7%
Dom Dev.	122,00	3 077	1,7%	7,0%	PlayWay	605,00	3 993	-4,9%	-4,4%	Bitcoin USD	56 180,2	8,4%	17,2%	62,2%	96,5%	485,0%
Echo	4,49	1 853	-0,9%	11,1%	TEN	555,00	4 033	-4,6%	0,7%	Pszonica [USD/bu]	654,5	-1,2%	2,8%	-1,3%	2,2%	18,8%
Enea	7,10	3 134	-0,7%	8,6%	WP.PL	95,80	2 791	1,7%	3,0%	Kukurydza [USD/bu]	549,3	-0,2%	1,9%	0,4%	13,5%	45,7%
Eurocash	13,57	1 888	0,2%	-3,4%	XTB	16,15	1 896	-0,9%	-9,8%	Cukier ICE [USD/lb]	16,9	1,8%	8,0%	12,0%	15,1%	17,0%

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 23APR2020-22FEB2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 23APR2020-22FEB2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Stalprodukt</b>										
Spółka podczas piątkowej sesji opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'20. Pełny raport 26.02.21 Od momentu komunikatu (13:36 CEST) kurs akcji spółki stracił ponad 4%.										
<b>Wybrane dane finansowe [mld PLN]</b>										
	<b>4Q'18</b>	<b>1Q'19</b>	<b>2Q'19</b>	<b>3Q'19</b>	<b>4Q'19</b>	<b>1Q'20</b>	<b>2Q'20</b>	<b>3Q'20</b>	<b>4Q'205</b>	<b>po 02.2021</b>
Przychody	967	957	993	961	906	890	757	806		
blachy elektrotechniczne	193	231	234	210	199	211	177	144		
profile	162	179	179	155	142	154	127	135		
cynk	489	467	505	524	499	460	401	468		
pozostała działalność, tow i mat	122	79	75	73	66	66	52	60		
Wynik po segmentach *	90	108	100	90	104	89	75	91		
blachy elektrotechniczne	18	22	25	23	14	16	28	8		
profile	-4	1	-3	-7	4	5	5	0		
cynk	72	81	74	65	83	61	36	74		
pozostała działalność, tow i mat	3	4	3	9	4	7	6	8		
EBITDA	73	109	105	92	64	83	95	111	89	
<b>EBITDA adj.</b>	<b>85</b>	<b>109</b>	<b>105</b>	<b>101</b>	<b>72</b>	<b>93</b>	<b>80</b>	<b>88</b>		
w tym hedging	-6	-12	4	12	24	15	27	14		
EBIT	33	69	64	50	22	41	53	70	48	
Wynik netto	39	41	48	33	20	29	48	45	44	
Marża EBITDA	7,6%	11,4%	10,6%	9,6%	7,1%	9,3%	12,6%	13,8%		
Marża netto	4,1%	4,3%	4,9%	3,4%	2,2%	3,3%	6,4%	5,6%		
Dług netto	-160,9	-69,0	-60,9	-178,3	-249,2	-236,1	-256,1	-223,0		
Dług netto skoryg	135,2	227,1	235,3	117,8	46,9	60,1	40,1	73,1		
Cynk USD/t	2 632	2 707	2 759	2 353	2 387	2 124	1 970	2 339	2 628	2 708
Otów USD/t	1 965	2 034	1 883	2 029	2 042	1 843	1 679	1 873	1 902	2 039
Stal USD/t	798	701	629	562	523	575	500	500	752	1 113
USD/PLN	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,10	3,80	3,79	3,72
Treatment Charge (TC)* USD/t	137	209	264	277	291	303	195	162	104	84
r/r										
Cynk	-19%	-21%	-11%	-7%	-9%	-22%	-29%	-1%	10%	27%
Otów	-21%	-19%	-21%	-3%	4%	-9%	-11%	-8%	-7%	11%
Stal	30%	-6%	-29%	-37%	-34%	-18%	-21%	-11%	44%	93%
USD/PLN	5%	11%	7%	5%	3%	4%	8%	-2%	-2%	-5%
Treatment Charge (TC)*	451%	1097%	1340%	865%	113%	45%	-26%	-42%	-64%	-72%
P/E 12m								12,8	11,0	
EV/EBITDA 12m								4,5		
EV/EBITDA skoryg. 12m								5,7		
<i>Źródło: BDM, spółka.</i>										
<b>JSW</b>										
Kadencja rady nadzorczej JSW została wydłużona z trzech do czterech lat. Zmiana, zatwierdzona w piątek przez walne zgromadzenie spółki, wynikała z ryzyka, jakim w warunkach pandemii COVID-19 byłyby wybory członków rady z ramienia załogi.										
<b>Tauron</b>										
Wojciech Ignacok w związku z powodami zdrowotnymi, zrezygnował z funkcji prezesa zarządu Taurona Polskiej Energii z dniem 28 lutego.										
Rada nadzorcza Tauronu ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko prezesa spółki na okres VI wspólnej kadencji.										
<b>Energa</b>										
Energa z Grupy Orlen wprowadziła procedurę zobowiązującą jej spółki zależne do wcześniejszego raportowania m.in. samorządom i organizacjom ekologicznym planowanych działań, np. modernizacji, które mogą wywołać widoczne zmiany w środowisku. Podobnie będzie w przypadku awarii.										
<b>Lotos, PGNiG</b>										
Ministerstwo Ropy Naftowej i Energii Norwegii przyznało Lotos Exploration and Production Norge - spółce Grupy Lotos - oraz PGNiG Upstream Norway - spółce PGNiG - udziały w koncesjach na prawo do eksploatacji węglowodorów w obrębie wyznaczonych obszarów (APA) na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.										
<b>Polenergia</b>										
BIF IV Europe Holdings podjął decyzję o nabyciu akcji Polenergii, objętych zapisami w wezwaniu, pomimo braku ziszczenia się warunku.										
W zakończonym 17 lutego wezwaniu do sprzedaży 21,98 mln akcji Polenergii mniejszościowi akcjonariusze złożyli zapisy łącznie na 10.370.213 akcji. Wzywający zdecydowali o nabyciu tych akcji i odłożeniu w czasie wycofania spółki z obrotu na GPW.										
Główni akcjonariusze Polenergii chcą do końca marca przeprowadzić walne zgromadzenie Polenergii w celu przyjęcia uchwał umożliwiających emisję nowych akcji i akcji skierowanych do inwestora w ramach transzy I o wartości do 150 mln EUR.										
<b>PGE</b>										
Naczelny Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił wyrok sądu niższej instancji stwierdzający nieważność studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego gminy Złoczew, które przewidywało budowę przez Polską Grupę Energetyczną odkrywkę węgla brunatnego. - Parkiet										

<b>Rafako</b>	Rafako utworzyło rezerwy związane z identyfikacją ryzyk realizacji kontraktów oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wysokości około 108 mln PLN. Rezerwy i odpisy będą miały ujemny wpływ na wyniki za 2020 rok.  Rafako Engineering w restrukturyzacji - spółka zależna Rafako złożyła wniosek w Sądzie Rejonowym w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy wniosek o zatwierdzenie układu wierzycieli. Wierzyciele przyjęły propozycje układowe spółki, która następnie skierowała do sądu wniosek o zatwierdzenie układu.																								
<b>PHN</b>	PHN rozpoczął prace związane ze wznoszeniem konstrukcji nadziemnej budynku Intraco Prime w Warszawie. Intraco Prime zostanie oddane do użytkowania w 1Q'22.																								
<b>Polnord</b>	Polnord zawarł umowę sprzedaży dwóch nieruchomości w Warszawie o łącznej powierzchni 13 329 m <sup>2</sup> . Jednocześnie deweloper podpisał przedwstępny umowę nabycia działki o powierzchni 2,0058 ha, pod 250 mieszkań.																								
<b>Erbud</b>	Erbud poszerzy zakres działalności o produkcję, sprzedaż i montaż obiektów modułowych kosztem 80-100 mln PLN w ciągu 3 lat. Rozważa ofertę publiczną spółki zależnej - Przedsiębiorstwa Budownictwa Drogowo-Inżynierskiego PBDI.																								
<b>PartnerBud</b>	Firma Maji ogłosiła przymusowy wykup 803.519 akcji spółki PartnerBud, które stanowią 3,2% jej kapitału zakładowego. Cena wykupu wynosi 1,08 PLN za akcję. Dzień wykupu został ustalony na 26 lutego 2021 r.																								
<b>Budimex</b>	Budimex złożył najtańszą ofertę, wartą 249,14 mln PLN, na projekt i budowę obwodnicy Suchowoli w województwie podlaskim w ciągu drogi krajowej nr 8.																								
<b>Boryszew</b>	Wszystkie banki finansujące działalność Boryszewa zgodziły się na wyższe poziomy wskaźników niż to było ustalone w umowach kredytowych lub czasowe zawieszenie ich testowania za 3Q'20.																								
<b>MOL</b>	Spółka w 4Q'20 miała 464 mln USD oczyszczonego wyniku EBITDA. Prognoza na 2021 rok to ok. 2,3 mld USD.																								
<b>Immofinanz</b>	Celem Immofinanz jest wzrost portfela nieruchomości w Polsce. Spółka spodziewa się, że po ustąpieniu pandemii popyt na powierzchnię biurową wzrośnie. Jej zdaniem, można spodziewać się stabilizacji cen najmu w sektorach biurowym i handlowym.																								
<b>ZM Ropczyce</b>	Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, akcjonariusz Zakładów Magnezytowych Ropczyce, zrzekł się roszczeń w stosunku do spółki. Agio wniosło o umorzenie postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności lub uchylenia uchwał NWZ ustanawiających program motywacyjny.																								
<b>Biomed-Lublin</b>	Walidacja dokumentacji rejestracyjnej dla produktu leczniczego Onko BCG przez właściwy organ regulacyjny dla produktów biologicznych na terytorium Niemiec (Paul-Ehrlich-Institute) i Szwajcarii (Swissmedic), złożonej przez Apogepha, na bazie umowy podpisanej z Biomed-Lublin Wytwórnią Surowic i Szczepionek, została pomyślnie zakończona.																								
<b>Vigo System</b>	Vigo System spodziewa się w tym roku wzrostu sprzedaży we wszystkich segmentach działalności. Najmocniej ma zwiększyć się produkcja dla wojska, przemysłu oraz sprzedaż materiałów półprzewodnikowych. Firma chce pod koniec marca przedstawić aktualizację strategii wraz z celami finansowymi na kolejne lata.																								
<b>Comarch</b>	Zakład Ubezpieczeń Społecznych częściowo odstąpił od umowy na wsparcie, eksploatację i utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego.																								
<b>Rynek IT</b>	Rynek IT nabierze tempa. Pandemia wymusiła przyspieszoną cyfryzację, ale jednocześnie firmy musiały zacisnąć pasa i ciąć budżety, również na informatyzację. Część projektów przesunęła się więc na 2021 rok. - Rzeczpospolita																								
<b>Gaming – podsumowanie tygodnia</b>	Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia <b>Gaming 15/02.2021-22/02.2021</b>																								
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Kraj</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>PCF - Outriders do wypróbowania za darmo. Znamy wszystkie szczegóły dema.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/2a93jxqm">https://tinyurl.com/2a93jxqm</a></td> </tr> <tr> <td>Games Operators – gra „Rustler” w dniu swojej premiery sprzedała się w nakładzie 6,5 tys.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,465197">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,465197</a></td> </tr> <tr> <td>Gaming Factory - ustalenie daty premiery gry „Sapper - Defuse The Bomb Simulator”.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464848">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464848</a></td> </tr> <tr> <td>T-Bull – raport miesięczny za styczeń 2021.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464771">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464771</a></td> </tr> <tr> <td><b>Zagranica</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Electronic Arts oficjalnie kupiło Codemasters. EA wita „Mistrzów Kodu”.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/16qxvwjj">https://tinyurl.com/16qxvwjj</a></td> </tr> <tr> <td>World of Warcraft: The Burning Crusade Classic w 2021 roku!</td> <td><a href="https://tinyurl.com/2hw6df5g">https://tinyurl.com/2hw6df5g</a></td> </tr> <tr> <td>GTA 6 doświadczeniem przede wszystkim dla pojedynczego gracza.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/2qpuohxv">https://tinyurl.com/2qpuohxv</a></td> </tr> <tr> <td>Marvel's Avengers z datą premiery na PS5 i Xbox Series X S.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/s6gzuluc">https://tinyurl.com/s6gzuluc</a></td> </tr> <tr> <td>Apple zmusza Valve do współpracy. Korporacja chce roznieść w pył Epic Games.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/gansvnn9">https://tinyurl.com/gansvnn9</a></td> </tr> </tbody> </table>		Link	<b>Kraj</b>		PCF - Outriders do wypróbowania za darmo. Znamy wszystkie szczegóły dema.	<a href="https://tinyurl.com/2a93jxqm">https://tinyurl.com/2a93jxqm</a>	Games Operators – gra „Rustler” w dniu swojej premiery sprzedała się w nakładzie 6,5 tys.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,465197">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,465197</a>	Gaming Factory - ustalenie daty premiery gry „Sapper - Defuse The Bomb Simulator”.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464848">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464848</a>	T-Bull – raport miesięczny za styczeń 2021.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464771">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464771</a>	<b>Zagranica</b>		Electronic Arts oficjalnie kupiło Codemasters. EA wita „Mistrzów Kodu”.	<a href="https://tinyurl.com/16qxvwjj">https://tinyurl.com/16qxvwjj</a>	World of Warcraft: The Burning Crusade Classic w 2021 roku!	<a href="https://tinyurl.com/2hw6df5g">https://tinyurl.com/2hw6df5g</a>	GTA 6 doświadczeniem przede wszystkim dla pojedynczego gracza.	<a href="https://tinyurl.com/2qpuohxv">https://tinyurl.com/2qpuohxv</a>	Marvel's Avengers z datą premiery na PS5 i Xbox Series X S.	<a href="https://tinyurl.com/s6gzuluc">https://tinyurl.com/s6gzuluc</a>	Apple zmusza Valve do współpracy. Korporacja chce roznieść w pył Epic Games.	<a href="https://tinyurl.com/gansvnn9">https://tinyurl.com/gansvnn9</a>
	Link																								
<b>Kraj</b>																									
PCF - Outriders do wypróbowania za darmo. Znamy wszystkie szczegóły dema.	<a href="https://tinyurl.com/2a93jxqm">https://tinyurl.com/2a93jxqm</a>																								
Games Operators – gra „Rustler” w dniu swojej premiery sprzedała się w nakładzie 6,5 tys.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,465197">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,465197</a>																								
Gaming Factory - ustalenie daty premiery gry „Sapper - Defuse The Bomb Simulator”.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464848">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464848</a>																								
T-Bull – raport miesięczny za styczeń 2021.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464771">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,464771</a>																								
<b>Zagranica</b>																									
Electronic Arts oficjalnie kupiło Codemasters. EA wita „Mistrzów Kodu”.	<a href="https://tinyurl.com/16qxvwjj">https://tinyurl.com/16qxvwjj</a>																								
World of Warcraft: The Burning Crusade Classic w 2021 roku!	<a href="https://tinyurl.com/2hw6df5g">https://tinyurl.com/2hw6df5g</a>																								
GTA 6 doświadczeniem przede wszystkim dla pojedynczego gracza.	<a href="https://tinyurl.com/2qpuohxv">https://tinyurl.com/2qpuohxv</a>																								
Marvel's Avengers z datą premiery na PS5 i Xbox Series X S.	<a href="https://tinyurl.com/s6gzuluc">https://tinyurl.com/s6gzuluc</a>																								
Apple zmusza Valve do współpracy. Korporacja chce roznieść w pył Epic Games.	<a href="https://tinyurl.com/gansvnn9">https://tinyurl.com/gansvnn9</a>																								
	<small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl</small>																								
<b>Dadelo</b>	Santander TFI z chwilą zamiany praw do akcji na akcje Dadelo będzie posiadał 585.000 akcji serii C tej spółki, stanowiących 5,1% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ.																								

<b>Larq</b>	W wezwaniu na Larq nie złożono żadnego zapisu na akcje spółki.
<b>Forever Entertainment (NC)</b>	Premiera gry "The Child's Sight " i "Assault on Metaltrone" na platformie Sony PlayStation 4 została ustalona na 26 lutego br.
<b>Vabun (NC)</b>	Vabun, po dokonaniu analiz w ramach przeglądu opcji strategicznych, podjął decyzję o wyborze opcji polegającej na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) na rzecz podmiotu trzeciego, a następnie połączeniu spółki z innym podmiotem działającym w innej, bardziej perspektywicznej branży.
<b>Astro (NC)</b>	Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji udzieliła spółce Astro trzech koncesji na rozpowszechnianie w sieciach telekomunikacyjnych programu telewizyjnego dla kanałów: "E-Sport", "News24" i "13".
<b>Pointpack (NC)</b>	Pointpack będzie współpracował z Poczta Polska i Eurocash w zakresie obsługi przesyłek dostarczanych przez Poczta do sklepów sieci handlowych udostępnionych przez Eurocash.

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 22.02.2021 roku, 07:40 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 wahanom 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.