

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Indeks spółek technologicznych największym przegrany

Pierwsza sesja nowego tygodnia na rodzimym parkiecie przebiegała pod dyktando niedźwiedzi, WIG20 zakończył dzień spadkiem 1,2% zatrzymując się na poziomie 1961,6 pkt. Obroty na polskich blue chipach wyniosły 785 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zniżkujących, znalazły się m.in. CCC -5,1%, JSW -3,1% oraz Santander -3,0%. Z drugiej strony znalazły się jedynie dwa walory i były to KGHM (+1,4%) oraz Asseco Poland (+0,2%). Spadkami również zakończyły się notowania mWIG40 i sWIG80, które tego dnia straciły odpowiednio: 0,5%/0,3%. Na szerokim rynku kolejny raz silnie zniżkowały walory Games Operators (-8,9%), którego najnowsza produkcja „Rustler” rozczarowała inwestorów. Na europejskich parkietach dominował kolor czerwony, DAX zakończył dzień zniżką 0,3%, FTSE100 stracił 0,2% a CAC40 spadł o 0,1%. Poniedziałkowe notowania na Wall Street zakończyły się delikatnym wzrostem Dow Jones (+0,1%) oraz spadkami indeksu S&P500 (-0,8%) i Nasdaq (-2,5%) - dla którego była to piąta czerwona sesja z rzędu. Pogorszenie nastrojów na rynkach wymusiło kilka czynników m.in. obawa przed nadejściem wyższej inflacji oraz spekulacje wokół możliwości do przeprowadzenia reformy systemu podatkowego w USA. Dzisiaj przed nami o 16:00 zeznanie prezesa Fed. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei idą w górę o 0,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** Produkcja miedzi +6%, a srebra +39% r/r- raport produkcyjny za styczeń'21 [tabela BDM];
- **Millennium:** Bank szacuje koszt ugód wg. propozycji przewodniczącego KNF na 4,1-5,1 mld PLN.
- **CCC:** Grupa jest b. zadowolona ze sprzedaży w lutym (prezes).
- **Asbis:** Wzrost sprzedaży w styczniu wyniósł 32% r/r [wykres BDM];
- **Banki:** Sektor podzielony w sprawie franków. (Parkiet)
- **Develia:** Podsumowanie konferencji dot. strategii na lata 2021-25;
- **Huuge:** Tajemnicza podaż na akcjach spółki. (Puls Biznesu)
- **Atal:** Spółka zakłada kwartalną sprzedaż na poziomie 600-800 lokali.
- **Budimex:** Spółka sprzedaje CP Developer udziały w Budimex Nieruchomości za 1,51 mld PLN.
- **Mabion:** Spółka chce wyemitować do 10,5 mln akcji serii V; zakłada pozyskanie ok. 100-200 mln zł
- **Altus TFI:** Zagadkowa przyszłość Altus TFI. (Rzeczpospolita)
- **Mo-Bruk:** Spółka coraz bliżej przejęć, chce też wypłacić dywidendę. (Parkiet)
- **ZPC Otmuchów:** Wyniki w górę i nowa strategia. (Parkiet)

WYKRES DNIA

Walory Orange zanotowały wczoraj 5 spadkową sesję z rzędu, a kurs akcji jest najniższy od kwietnia'20.



Notowania: poniedziałek, 22 lutego 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 961,6	-1,2%	-1,1%
WIG30	2 327,9	-1,1%	0,7%
mWIG40	4 317,0	-0,5%	8,6%
sWIG80	17 665,4	-0,3%	9,7%
WIG	58 157,3	-0,9%	2,0%
NC Index	542,7	0,2%	9,6%
WIG Banki	5 206,6	-1,4%	9,3%
WIG Bud	3 992,3	0,8%	9,0%
WIG Chemia	8 442,6	1,4%	9,7%
WIG Dew	2 584,7	0,3%	8,3%
WIG Energia	2 093,4	-1,8%	2,6%
WIG Games	28 831,9	-2,1%	-0,1%
WIG IT	3 961,5	-0,2%	2,6%
WIG Media	6 107,0	-2,9%	1,1%
WIG Paliwa	5 119,5	-1,5%	3,3%
WIG Spoż	4 203,1	0,0%	15,4%
WIG Surowce	6 570,8	1,0%	16,8%
WIG Telco	897,5	-2,0%	-8,1%
DAX	13 950,0	-0,3%	1,7%
FTSE100	6 612,2	-0,2%	2,3%
CAC40	5 767,4	-0,1%	3,9%
BUX	43 457,2	-1,4%	3,4%
S&P500	3 876,5	-0,8%	3,2%
DJIA	31 521,7	0,1%	3,0%
Nasdaq Comp	13 533,1	-2,5%	5,0%
Bovespa	112 667,7	-4,9%	-5,3%
Nikkei225	30 017,9	-0,7%	9,4%
Shanghai Comp.	3 642,4	-1,5%	4,9%
S&P/ASX 200	6 780,9	-0,2%	2,9%
EUR/PLN	4,50	0,2%	-1,6%
USD/PLN	3,70	-0,1%	-1,1%
CHF/PLN	4,13	0,0%	-2,2%
EUR/USD	1,22	0,4%	-0,5%
USD/JPY	105,05	-0,4%	1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 973	-18	-0,90%
Kurs zamknięcia	1 956	-31	-1,56%
Kurs min.	1 956	-14	-0,71%
Kurs max.	1 976	-21	-1,05%
Wolumen obrotu	19 680	-3 212	-14,03%
Otwarte pozycje	38 509	22	0,06%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 978,70	1 958,36	1 978,70	1 961,62	-1,2%	811
WIG30	2 340,99	2 323,90	2 343,14	2 327,93	-1,2%	846
MWIG40	4 336,65	4 316,65	4 336,65	4 316,95	-0,5%	132
sWIG80	17 693,99	17 693,99	17 693,99	17 665,35	-0,3%	53
WIG-PL	59 419,62	59 302,83	59 419,62	59 302,83	-1,0%	1 016
WIG	58 486,64	58 041,18	58 486,93	58 157,32	-1,0%	1 026

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	19,50	2 546	-1,3%	14,9%
Allegro	67,00	68 558	-0,7%	-20,9%
Asseco Poland	66,10	5 486	0,2%	-2,9%
CCC	97,04	5 324	-5,0%	10,9%
CD Projekt	258,10	25 979	-2,8%	-6,0%
Cyfrowy P.	27,74	17 741	-2,3%	-8,4%
Dino	250,20	24 530	-0,3%	-13,5%
JSW	38,60	4 532	-3,1%	48,7%
KGHM	210,30	42 060	1,3%	14,9%
Lotos	41,20	7 617	-1,1%	-0,6%
LPP	8 010,00	14 838	-1,2%	-3,3%
Orange	5,97	7 835	-1,6%	-9,4%
Pekao	66,14	17 360	-1,5%	8,2%
PGE	6,50	12 157	-1,9%	0,0%
PGNIG	5,77	33 341	-1,6%	4,1%
PKN Orlen	59,52	25 457	-1,9%	3,1%
PKOBP	30,36	37 950	-1,0%	5,7%
PZU	30,12	26 009	-1,5%	-6,9%
Santander Polska	210,20	21 480	-3,0%	13,2%
Tauron	2,63	4 616	-2,4%	-3,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	575,00	1 358	2,7%	21,3%	Famur	2,78	1 598	-0,4%	23,6%
Amica	146,80	1 141	-2,0%	0,0%	GPW	45,85	1 924	-1,4%	0,3%
Amrest	33,80	7 421	-0,6%	22,0%	GTC	6,66	3 234	0,3%	-7,5%
Asseco SEE	39,30	2 039	-0,8%	-8,6%	Handlowy	39,70	5 187	1,7%	12,9%
Azoty	30,00	2 976	2,0%	9,3%	ING BSK	181,60	23 626	-2,9%	6,2%
Benefit Sys.	850,00	2 460	0,0%	1,9%	Inter Cars	288,00	4 080	-1,4%	22,0%
Biomed-L.	8,74	544	-2,0%	-2,5%	Kernel	55,10	4 630	0,2%	11,8%
BNP Paribas	74,00	10 909	1,4%	16,4%	Kęty	502,00	4 834	-0,8%	2,1%
Budimex	314,00	8 016	1,1%	2,1%	Kruk	182,60	3 471	1,2%	28,6%
Celon Pharm	48,60	2 187	5,0%	19,9%	Livechat	126,80	3 265	-0,5%	20,8%
Ciech	35,05	1 847	1,2%	8,9%	Mabion	27,40	376	10,5%	32,0%
CI Games	1,35	247	-0,9%	4,3%	mBank	218,40	9 253	-0,7%	21,9%
Comarch	191,50	1 558	-1,5%	-1,5%	Mercator	337,00	3 574	0,6%	-20,1%
Cormay	1,40	118	-1,4%	21,7%	Millennium	4,28	5 192	-1,4%	30,9%
Datawalk	198,50	970	0,3%	3,4%	Neuca	740,00	3 296	2,1%	13,7%
Develia	2,53	1 130	4,8%	28,2%	PKP Cargo	16,46	737	1,6%	20,1%
Dom Dev.	120,50	3 039	-1,2%	5,7%	PlayWay	590,00	3 894	-2,5%	-6,8%
Echo	4,40	1 816	-2,0%	8,9%	TEN	530,00	3 852	-4,5%	-3,8%
Enea	6,95	3 068	-2,1%	6,4%	WP.PL	92,00	2 680	-4,0%	-1,1%
Eurocash	13,42	1 868	-1,1%	-4,5%	XTB	15,90	1 866	-1,5%	-11,2%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	66,4	5,6%	4,9%	18,9%	28,2%	13,5%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	15,8	-6,4%	-3,7%	-21,3%	-17,8%	64,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	15,9	-3,2%	-2,8%	-20,9%	-16,6%	71,0%
CO2 [EUR/t]	37,9	1,5%	-4,0%	15,3%	16,3%	48,3%
Węgiel ARA [USD/t]	66,0	0,0%	#ARG!	-2,7%	-4,7%	36,5%
Miedź LME [USD/t]	9 132,5	2,1%	8,4%	16,2%	17,9%	58,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 154,3	1,8%	3,4%	8,7%	9,2%	27,5%
Cynk LME [USD/t]	2 883,5	0,7%	2,0%	12,8%	5,6%	37,6%
Ołów LME [USD/t]	2 135,8	-0,7%	1,1%	6,3%	8,1%	14,2%
Stal HRC [USD/t]	1 165,0	0,3%	#ARG!	1,4%	15,9%	100,5%
Ruda żelaza [USD/t]	164,7	-0,2%	2,1%	-2,1%	5,7%	88,5%
Węgiel koksujący [USD/t]	130,7	0,5%	-8,1%	-14,2%	21,3%	-17,9%
Złoto [USD/oz]	1 813,1	1,6%	-0,3%	-1,9%	-4,3%	8,3%
Srebro [USD/oz]	28,1	3,1%	1,9%	4,2%	6,7%	49,0%
Platyna [USD/oz]	1 277,0	0,1%	-2,2%	18,5%	19,3%	31,2%
Pallad [USD/oz]	2 400,0	1,3%	#ARG!	8,7%	-2,2%	-7,9%
Bitcoin USD	50 865,7	-8,6%	4,7%	46,8%	77,9%	429,6%
Pszenica [USD/bu]	664,0	2,0%	#ARG!	0,2%	3,7%	20,5%
Kukurydza [USD/bu]	556,3	2,5%	#ARG!	1,7%	14,9%	47,5%
Cukier ICE [USD/lb]	17,4	3,3%	#ARG!	15,6%	18,8%	21,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 23AUG2020-23FEB2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 23AUG2020-23FEB2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

KGHM

Spółka opublikowała raport produkcyjno-sprzedazowy za styczeń 2021

Wybrane dane produkcyjne

Dane produkcyjne	sty.20	lut.20	mar.20	kwi.20	maj.20	cze.20	lip.20	sie.20	wrz.20	paź.20	lis.20	gru.20	sty.21
Grupa KGHM													
Produkcja													
Miedź płatna kT	58,4	55,3	60,4	56,5	60,0	60,1	57,5	57,9	54,9	61,1	62,4	64,5	61,7
w tym KGHM SA	48,2	44,5	48,3	45,9	48,0	45,9	44,7	44,7	41,8	48,9	48,4	51,1	50,1
Srebro płatne t	83,0	125,2	126,7	125,2	127,6	119,8	108,6	58,4	121,0	125,2	104,2	125,6	115,5
TPM ktroz	15,6	15,8	20,2	17,0	16,1	15,3	15,1	13,8	16,2	16,6	18,0	14,4	10,8
Molibden Mlb	0,8	0,8	0,2	0,7	1,7	1,2	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,9	0,6
Sprzedaż													
Miedź kT	46,8	60,9	57,4	55,7	61,8	67,4	54,5	58,0	53,3	57,1	66,6	75,8	46,2
Srebro t	84,2	104,3	163,3	125,8	123,8	123,9	105,2	65,2	119,3	123,5	105,3	161,1	82,2
TPM ktroz	8,7	24,9	25,3	16,4	11,1	21,0	8,3	23,8	9,3	19,0	17,7	17,9	12,3
Molibden Mlb	0,9	1,5	0,4	0,9	0,6	0,6	1,0	0,6	0,7	0,8	0,7	1,1	0,6
zmiana r/r													
Produkcja													
Miedź płatna kT	-0,5%	2,8%	0,2%	-3,6%	-3,1%	2,4%	-3,7%	-2,2%	-6,3%	8,5%	10,6%	8,8%	5,7%
w tym KGHM SA	-0,4%	0,7%	-1,6%	-4,2%	-3,4%	-3,2%	-6,7%	-5,1%	-8,9%	8,2%	5,9%	8,7%	3,9%
Srebro płatne t	9,2%	4,4%	-1,6%	-2,1%	-4,4%	-4,6%	45,4%	-52,2%	0,5%	0,4%	-21,0%	-2,9%	39,2%
TPM ktroz	27,9%	1,3%	16,1%	-14,6%	-18,3%	-21,1%	-9,0%	-22,9%	-12,9%	-11,2%	-15,5%	-37,4%	-30,8%
Molibden Mlb	-20,0%	-33,3%	-81,8%	75,0%	30,8%	0,0%	45,5%	-57,7%	-28,6%	-25,0%	-45,5%	-30,8%	-25,0%
Sprzedaż													
Miedź kT	10,9%	-0,2%	-10,2%	7,7%	-3,0%	5,3%	14,5%	11,8%	-21,0%	12,6%	1,5%	22,5%	-1,3%
Srebro t	0,2%	-15,3%	33,9%	25,5%	-13,7%	-11,8%	25,1%	-36,8%	-16,0%	-1,0%	-13,9%	31,3%	-2,4%
TPM ktroz	-2,2%	33,9%	46,2%	7,2%	-40,6%	-5,4%	3,8%	124,5%	-64,6%	140,5%	-43,5%	-30,9%	41,4%
Molibden Mlb	-10,0%	0,0%	-63,6%	0,0%	-40,0%	-33,3%	11,1%	-50,0%	-46,2%	0,0%	-46,2%	37,5%	-33,3%

Źródło: BDM, spółka.

CCC

Grupa CCC jest bardzo zadowolona ze sprzedaży w lutym. Spółka notuje dobre wyniki w sklepach stacjonarnych, wysokie wzrosty utrzymują się w kanale e-commerce. W Polsce, po otwarciu sklepów, sprzedaż w detalu rośnie o kilkadziesiąt procent - poinformował prezes Marcin Czyczerski.

"Co ważne, w lutym bardzo dynamicznie rozwija się sprzedaż zarówno w e-commerce, jak i w detalu. A trzeba pamiętać, że wciąż mamy zamknięte ok. 20% sklepów, w tym w Czechach i na Słowacji". "Detal na otwartych rynkach pokazuje się z bardzo dobrej strony. Najmocniej wypadają Polska, Bułgaria, Austria i Słowenia, gdzie notujemy wysokie, kilkudziesięcioprocentowe wzrosty sprzedaży porównywalnej. Z łącznej sprzedaży w detalu możemy być zadowoleni, tym bardziej biorąc pod uwagę fakt zamkniętej części sklepów. Płyną do nas bardzo dobre sygnały co do odbioru kolekcji wiosennej ze wszystkich otwartych rynków. Jeśli chodzi o e-commerce, to pomimo przywrócenia sprzedaży stacjonarnej w wielu krajach, ten kanał wciąż utrzymuje wysokie dynamiki na poziomach, do których przyzwyczailiśmy nas czwarty kwartał i styczeń" - dodał prezes.

"Oceniam, że terminowość dostaw i alokacji jest najlepsza od pięciu lat, co w połączeniu z wysoką jakością oferty dobrze rokuje na sprzedaż kolekcji wiosennej".

"W Polsce, łącznie w obu kanałach, sprzedaż w lutym rośnie o kilkadziesiąt procent. Sam detal - o dość wysokie kilkadziesiąt procent. Dynamiki sprzedaży LFL są bardzo wyraźnie dodatnie, powyżej naszych oczekiwań, a e-commerce utrzymuje dalej dynamikę wzrostu, do której przyzwyczailiśmy nas w ostatnich miesiącach. Oba kanały są bardzo silne, co jest bardzo pozytywnym zjawiskiem" - powiedział prezes CCC.

Jak poinformował prezes, udział e-commerce w całościowej sprzedaży grupy CCC w lutym to 60 proc.

"Prędnie rozwijają się wszystkie nasze szyldy e-commerce. Eobuwie i Modivo utrzymują dynamikę wzrostu, rosną w podobnym, a nawet nieco szybszym tempie, jak w czwartym kwartale. Udział Modivo w sprzedaży grupy eobuwie przekroczył już w ostatnich tygodniach 15%".

"DeeZee rośnie o ponad 150%, a w ostatnich dniach już blisko 45% jej przychodów stanowią rynki zagraniczne. Świetnie rozwija się także sprzedaż odzieży tej marki. Natomiast nasz flagowy e-commerce CCC kolejny miesiąc z rzędu z wielokrotną swoją skalą (rośnie trzy-czterokrotnie). Udział sprzedaży internetowej w samym tylko CCC sięga 16% i to pomimo otwarcia sklepów" - dodał prezes.

Millennium

Bank Millennium szacuje koszt brutto przewalutowania portfela walutowych kredytów hipotecznych według propozycji KNF na 4,1-5,1 mld PLN.

"Zgodnie z wstępnymi obliczeniami wdrożenie rozwiązania, w którym kredyty byłyby dobrowolnie przewalutowane na złote, tak jak gdyby od początku były kredytami złotowymi oprocentowanymi na podstawie odpowiedniej stopy WIBOR powiększonej o marżę historycznie stosowaną do takich kredytów, mogłoby prowadzić do strat wynikających z przewalutowania takich kredytów (gdyby przewalutowaniem był objęty cały obecny portfel) z wpływem brutto (przed opodatkowaniem) między 4.100 mln zł a 5.100 mln zł (nieaudytowane)" - napisano w raporcie.

Jak pisał bank, skutki mogą ulec znacznej zmianie w przypadku zmian kursu walutowego i różnych założeń.

"Wpływ na kapitał można by częściowo zamortyzować i złagodzić poprzez połączenie istniejącej nadwyżki kapitału ponad obecne wymogi minimalne, redukcję aktywów ważonych ryzykiem oraz zmniejszenie lub wyeliminowanie bufora Filaru 2" - napisano.

Bank pisał, że powyższy skutek byłby istotnie większy niż szacowany wpływ pomiędzy 500 mln zł a 600 mln PLN (nieaudytowane) w scenariuszu zastąpienia kursu stosowanego w kontraktach średnim kursem NBP.

Develia

Podsumowanie konferencji dot. strategii na lata 2021-25.

1. Główne cele strategii:

- a. Skupienie spółki na najbardziej atrakcyjnych segmentach rynku deweloperskiego;
- b. Poprawa rentowności biznesu;
- c. Rozwój segmentu mieszkaniowego (umocnienie bazy i uatrakcyjnienie produktu);
- d. Dezinwestycje w segmencie komercyjnym (środki mają być przeznaczone na reinwestycje);
- e. Wejście w obszar PRS;
- f. Develia planuje rosnąć szybciej niż rynek i zwiększyć udziały rynkowe do 5% (z 2% obecnie);
- g. Dywidenda – wypłata 75% oczyszczonego wyniku netto + wypłata dodatkowych 100 mln PLN (z dezinwestycji); łącznie 650 mln PLN.

2. Cele długoterminowe:

- a. Wzrost kontraktacji w '25 do 3,1 tys. lokali (rynek powinien rosnąć do 2027-28 roku);
- b. Dezinwestycja portfela biurowego i handlowego (zaangażowanie kapitałów własnych w mieszkaniówkę ma wzrosnąć do 85% z 50% obecnie);
- c. ROE = 15%;
- d. Aktywność w obszarze M&A (kluczowy w decyzjach będzie posiadany bank ziemi);
- e. Znalezienie partnera w projekcie magazynowym w Malinie (169 ha powierzchni; spółka jest procesie administracyjnym; Develia od 2 m-cy rozmawia z funduszami specjalizującymi się w inwestycjach logistycznych);
- f. Nie jest wykluczone wejście na nowe rynki (np. Poznań).

3. Cele na 2021 rok:

- a. Wzrost kontraktacji do 1,75-1,85 tys. lokali (+30% r/r);
- b. Przekazanie 1,8-1,9 tys. mieszkań (+55% r/r);
- c. Wprowadzenie do oferty 1,5-1,7 tys. lokali (+20% r/r);
- d. Sprzedaż Wola Retro (na przełomie 2021/22) i przygotowanie do sprzedaży Sky Tower (sprzedaż do 2023 roku; bieżący zwrot to ok. 5%; jeśli nie uda się sprzedać Sky Tower, to Develia bierze pod uwagę sprzedaż Arkad Wrocławskich);
- e. Pierwszy projekt PRS.

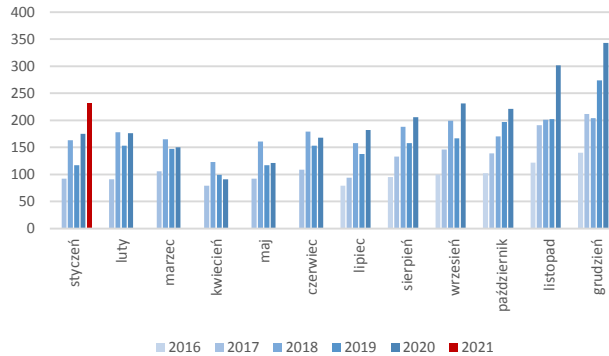
4. Q&A:

- a. Źródła finansowania – „przesunięcie” kapitału z komercji do mieszkaniówki; bieżące wpływy ze sprzedaży mieszkań; wysoki bieżący poziom gotówki; zmiana struktury zadłużenia (większość długu przypisane do komercji);
- b. Dywidenda '21 – będzie uzależniona od tempa procesu sprzedaży aktywów komercyjnych;
- c. Kontraktacja sty-lut'21 – ilość klientów (zwłaszcza w styczniu) była rekordowa w historii grupy; rynek jest popytowy; wg prezesa brakuje sprzedaży;
- d. PRS – spółka preferuje JV z partnerami, ale nie wyklucza realizacji projektów na umowy; ma to być biznes długoterminowy; projekty PRS mają być sprzedawane od razu po momencie ukończenia budowy;
- e. M&A – wydatki na akwizycje mieszczą się w budżetach na zakup gruntów; przy wejściu na nowe rynki spółkę może interesować kwestia przejścia struktur operacyjnych;
- f. Zakup gruntów w '21 – spółka nabyła już 2 grunty w Trójmieście i 2 we Wrocławiu; główny nacisk będzie położony na Warszawę i Katowice; średni koszt/PUM to przedział od 1,2 tys. PLN/mkw. wzwyż (zależnie od lokalizacji);
- g. Własne GW – spółka przygląda się tym kompetencjom; decyzje zapadną dopiero w '22; obecne poziomy kosztowe kontraktowania podwykonawców są niższe niż w założonych budżetach, a podmioty budowlane są dostępne w dużej ilości;
- h. Lokale w segmencie popularnym mają odpowiadać docelowo za 85% oferty (reszta to segment premium);
- i. Aktywa komercyjne – wyceny bazują na bieżących stawkach najmu i przepływach pieniężnych; stopy kapitalizacji wzrosły w porównaniu z 2Q'20 (obecnie 9%, na koniec czerwca było to 8,05%); poziom najmu powierzchni handlowych nie zmienił się względem pre-covid;
- j. CAPEX odtworzeniowy w komercji – w '21 będzie uzależniony od tempa sprzedaży aktywów;
- k. Projekt przy ul. Kolejowej – grupa ma pozwolenie na budowę inwestycji biurowej, ale prawdopodobnie będzie chciała też zbudować tu PRS-y; budżet nie jest znany, zależy od tego czy będą tu realizowane projekty PRS
- l. Projekt w Malinie – wartość gruntu to obecnie ok. 70 mln PLN; spółka nie ma jeszcze MPZP;
- m. Akcjonariat – zarząd skupia się na działalności spółki i jest „zdeteminowany”, aby podnieść wartość spółki;
- n. Program motywacyjny dla zarządu – będzie to temat rozmów z Radą Nadzorczą.

Asbis

Spółka wypracowała w styczniu ok. 231 mln USD przychodów (+32% r/r).

Asbis – sprzedaż miesięczna [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Budimex

Budimex zawarł warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce zależnej Budimex Nieruchomości za 1,51 mld PLN. Po podpisaniu umowy rozporządzającej, Budimex rozpozna ok. 690 mln PLN skonsolidowanego zysku przed opodatkowaniem. Nabywcą jest CP Developer - spółka utworzona w celu zawarcia umowy przez podmioty powiązane z Cornerstone Partners i Crestyl Real Estate.

Środki ze sprzedaży Budimeksu Nieruchomości mogą wesprzeć dalszą dywersyfikację grupy Budimex. Zarząd widzi możliwości inwestycyjne w usługach, gospodarce odpadami i OZE. Grupa planuje też dywersyfikację geograficzną w ramach segmentu budowlanego, pod uwagę bierze rynek niemiecki, czeski i słowacki.

Mabion

Akcjonariusze Mabionu zdecydują o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie więcej niż 10,5 mln akcji serii V bez prawa poboru - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 22 marca. Mabion zakłada pozyskanie z emisji środków finansowych na poziomie około 100-200 mln PLN.

Atal

Atal zakłada kwartalną sprzedaż na poziomie 600-800 lokali, planuje przekazać klientom w 2021 r. ok. 3,5 tys. lokali - poinformował prezes Zbigniew Juroszek. Rentowność brutto grupy powinna wrócić do poziomu 24-25%.

Atal wprowadził do sprzedaży 163 mieszkania i 1 lokal usługowo-handlowy w ramach I etapu inwestycji Osiedle Poematu na warszawskim Wawrze. Planowany termin oddania I etapu inwestycji do użytkowania to II kwartał 2023 r.

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 23.02.2021 roku, 07:38 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.