www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

środa, 24 lutego 2021, 07:33 CEST

Redaktor wydania: Krystian Brymora/ Michał Fidelus

KOMENTARZ PORANNY

Czerwona sesja na GPW

Wczorajsze notowania nie były szczęśliwe dla warszawskich inwestorów. Blue chipy straciły prawie 2%, zamykając się na poziomie 1923 pkt. Z WIG20 nad kreską zamknęły się jedynie PKN Orlen i Lotos. Solidne spadki zanotowały też indeksy mniejszych spółek. MWIG40 stracił 2,2%, a sWIG80 ok. 1,3%. Z ciekawostek należy wskazać na bardzo mocną przecenę walorów niedawnego debiutanta, Huuuge (wczoraj -12%!, wszystkie sesje od debiutu przyniosły spadek notowań). Lepiej poradziły sobie większe europejskie indeksy. DAX spadł „tylko" o 0,6%, a FTSE wzrósł o 0,4%. W USA przez zdecydowaną większość dnia dominowały spadki głównych indeksów. Dopiero wystąpienie J. Powella dot. m.in. inflacji uspokoiło rynki i finalnie S&P500 i DJIA wzrosły o 0,1%, a Nasdaq zmniejszył skalę spadku do 0,5%. Nad ranem w Azji widać negatywne nastroje (Nikkei traci1,5%, SCI 2,0%). W kalendarium makro czekają nas m.in. publikacja finalnego odczytu niemieckiego PKB za 4Q'20, dane z amerykańskiego rynku nieruchomości i prezentacja raportu nt. polityki monetarnej przez prezesa FED w Izbie Reprezentantów. Wczorajsza mocna przecena WIG20 zepchnęła indeks ponownie w stronę dolnego ograniczenia w kanale bocznym, który jest wyznaczony w przedziale 1900-2000 pkt.

Adrian Górniak

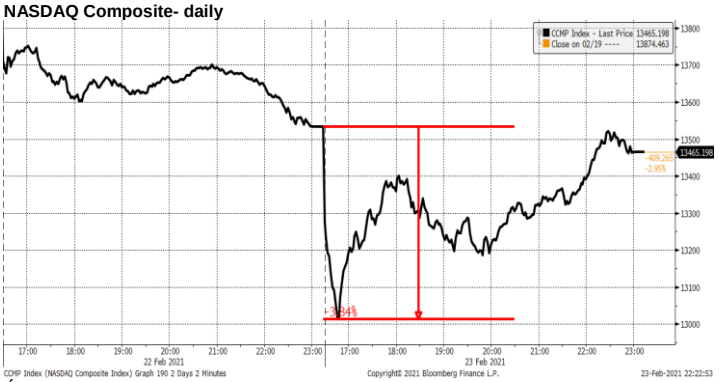
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **ING BSK:** Zysk netto w 4Q20 wyniósł 314 mln PLN (-30% r/r), 24% powyżej konsensusu.
- **JSW:** Spółka utworzy odpis aktualizujący wartość aktywów w segmencie węgiel w kwocie 85,7 mln PLN.
- **JSW:** Cen węgla koksującego zyskują we wtorek 8% (142 USD/t) [wykres BDM];
- **Santander:** Zarząd rekomenduje nie wypłacanie dywidendy z zysku za 2020 r.; ZWZ dot. propozycji KNF ws. kredytów CHF odbędzie się 22 marca.
- **Millennium:** Bank przeprowadzi badanie opinii i test operacyjny ugód z frankowiczami.
- **Tauron:** Odpisy w 4Q'20 obniżą skonsolidowany wynik o -2,943 mln PLN na poziomie EBIT i -2,384 mld PLN na poziomie netto [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty/Puławy:** Spółka spodziewa się, że do końca 1Q'21 roku popyt na nawozy oraz ich ceny będą wzrastać- pozytywne [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** Deklaracja o dążeniu do neutralności klimatycznej do 2050 roku z woj. Małopolskim [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Ceny celulozy w lutym'21: istotnie rośnie BHKP, stabilnie NBSK- lekko negatywne [komentarz BDM];
- **Huuuge:** Credit Suisse, J.P. Morgan oraz Kora Management mają po ponad 5% akcji Huuuge.
- **Orange Polska:** UKE zdjął z Orange Polska regulację ws. usług w stałej lokalizacji do 2 Mb/s.
- **Ciech:** Sprzedaż Ciech Sarzyna w '20 wzrosła na polskim rynku o ponad 30%.
- **Mabion:** WZA zdecydowało o emisji 2,43 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru.
- **Answear:** Spółka jest zadowolona ze sprzedaży kolekcji jesień-zima 2020.
- **ZE PAK:** Ten rok będzie krytyczny (prezes). (Parkiet)
- **Krynicki-Recykling:** Spółka przygląda się krajom ościennym, myśli o akwizycjach. (Parkiet)

WYKRES DNIA

Amerykański NASDAQ wraca z „dalekiej podróży". Na początku wtorkowej sesji spadał blisko 4%. Ostatecznie zakończył 0,5% stratą. W półrocznym raporcie nt. polityki monetarnej J. Powell zasygnalizował, że Fed nie jest nawet blisko wycofania swojego wsparcia dla gospodarki, a wzrost rentowności obligacji odzwierciedla nie zbliżająca się inflację a ożywienie gospodarcze.

NASDAQ Composite- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 23 lutego 2021

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	1 922,6	-2,0%	-3,1%
WIG30	2 280,2	-2,1%	-1,4%
mWIG40	4 223,6	-2,2%	6,2%
sWIG80	17 444,8	-1,2%	8,4%
WIG	57 029,2	-1,9%	0,0%
NC Index	531,1	-2,1%	7,3%
WIG Banki	5 085,4	-2,3%	6,7%
WIG Bud	3 965,2	-0,7%	8,3%
WIG Chemia	8 262,7	-2,1%	7,3%
WIG Dew	2 567,7	-0,7%	7,6%
WIG Energia	2 041,5	-2,5%	0,0%
WIG Games	28 547,4	-1,0%	-1,1%
WIG IT	3 887,3	-1,9%	0,6%
WIG Media	6 013,5	-1,5%	-0,5%
WIG Paliwa	5 112,3	-0,1%	3,2%
WIG Spoż	4 150,1	-1,3%	14,0%
WIG Surowce	6 297,7	-4,2%	12,0%
WIG Telco	886,7	-1,2%	-9,2%
DAX	13 864,8	-0,6%	1,1%
FTSE100	6 625,9	0,2%	2,6%
CAC40	5 779,8	0,2%	4,1%
BUX	42 945,1	-1,2%	2,1%
S&P500	3 881,4	0,1%	3,3%
DJIA	31 537,4	0,0%	3,0%
Nasdaq Comp	13 465,2	-0,5%	4,5%
Bovespa	115 227,5	2,3%	-3,2%
Nikkei225	30 156,0	0,5%	9,9%
Shanghai Comp.	3 636,4	-0,2%	4,7%
S&P/ASX 200	6 839,2	0,9%	3,8%
EUR/PLN	4,51	0,2%	-1,2%
USD/PLN	3,71	0,3%	-0,7%
CHF/PLN	4,10	-0,7%	-2,9%
EUR/USD	1,22	-0,1%	-0,5%
USD/JPY	105,25	0,2%	1,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 965	-8	-0,41%
Kurs zamknięcia	1 925	-31	-1,58%
Kurs min.	1 893	-63	-3,22%
Kurs max.	1 972	-4	-0,20%
Wolumen obrotu	36 706	17 026	86,51%
Otwarte pozycje	39 750	1 241	3,22%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 969,01	1 895,02	1 976,38	1 922,59	-2,0%	1 036
WIG30	2 338,59	2 247,67	2 343,60	2 280,15	-2,1%	1 092
MWIG40	4 314,04	17 292,96	17 698,96	4 223,60	-2,2%	170
SWIG80	17 672,16	4 175,61	4 334,06	17 444,80	-1,3%	65
WIG-PL	58 496,03	57 960,17	58 496,03	58 139,03	-2,0%	1 278
WIG	58 383,46	56 304,11	58 468,48	57 029,17	-1,9%	1 328

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	19,38	2 529	-0,6%	14,2%
Allegro	64,65	66 153	-3,5%	-23,7%
Asseco Poland	65,40	5 428	-1,1%	-4,0%
CCC	95,82	5 257	-1,3%	9,5%
CD Projekt	257,70	25 939	-0,2%	-6,2%
Cyfrowy P.	27,48	17 575	-0,9%	-9,2%
Dino	241,00	23 628	-3,7%	-16,7%
JSW	36,96	4 340	-4,2%	42,4%
KGHM	201,60	40 320	-4,1%	10,2%
Lotos	41,49	7 670	0,7%	0,1%
LPP	7 925,00	14 680	-1,1%	-4,3%
Orange	5,86	7 690	-1,8%	-11,1%
Pekao	65,48	17 187	-1,0%	7,2%
PGE	6,36	11 899	-2,1%	-2,1%
PGNIG	5,71	32 983	-1,1%	3,0%
PKN Orlen	59,72	25 543	0,3%	3,5%
PKOBP	29,61	37 013	-2,5%	3,1%
PZU	29,77	25 707	-1,2%	-8,0%
Santander Polska	204,80	20 928	-2,6%	10,3%
Tauron	2,52	4 423	-4,2%	-7,3%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

środa, 24 lutego 2021, 07:33 CEST

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	568,00	1 341	-1,2%	19,8%	Famur	2,60	1 494	-6,5%	15,6%
Amica	145,60	1 132	-0,8%	-0,8%	GPW	44,15	1 853	-3,7%	-3,4%
Amrest	33,65	7 388	-0,4%	21,5%	GTC	6,66	3 234	0,0%	-7,5%
Asseco SEE	39,00	2 024	-0,8%	-9,3%	Handlowy	38,60	5 043	-2,8%	9,8%
Azoty	29,90	2 966	-0,3%	8,9%	ING BSK	173,00	22 507	-4,7%	1,2%
Benefit Sys.	839,00	2 428	-1,3%	0,6%	Inter Cars	275,00	3 896	-4,5%	16,5%
Biomed-L.	8,60	535	-1,6%	-4,0%	Kernel	53,90	4 529	-2,2%	9,3%
BNP Paribas	72,20	10 644	-2,4%	13,5%	Kęty	500,00	4 814	-0,4%	1,7%
Budimex	315,00	8 042	0,3%	2,4%	Kruk	175,40	3 335	-3,9%	23,5%
Celon Pharm	48,90	2 201	0,6%	20,6%	Livechat	119,20	3 069	-6,0%	13,5%
Ciech	33,40	1 760	-4,7%	3,7%	Mabion	25,20	346	-8,0%	21,4%
CI Games	1,30	238	-3,7%	0,5%	mBank	216,60	9 177	-0,8%	20,9%
Comarch	191,50	1 558	0,0%	-1,5%	Mercator	339,00	3 595	0,6%	-19,7%
Cormay	1,37	115	-2,5%	18,7%	Millennium	4,08	4 954	-4,6%	24,9%
Datawalk	194,00	948	-2,3%	1,0%	Neuca	720,00	3 207	-2,7%	10,6%
Develia	2,46	1 101	-2,6%	24,9%	PKP Cargo	16,50	739	0,2%	20,4%
Dom Dev.	119,00	3 001	-1,2%	4,4%	PlayWay	578,00	3 815	-2,0%	-8,7%
Echo	4,38	1 808	-0,5%	8,4%	TEN	525,00	3 815	-0,9%	-4,7%
Enea	6,66	2 938	-4,2%	1,8%	WP.PL	91,00	2 651	-1,1%	-2,2%
Eurocash	13,24	1 843	-1,3%	-5,8%	XTB	16,25	1 907	2,2%	-9,2%

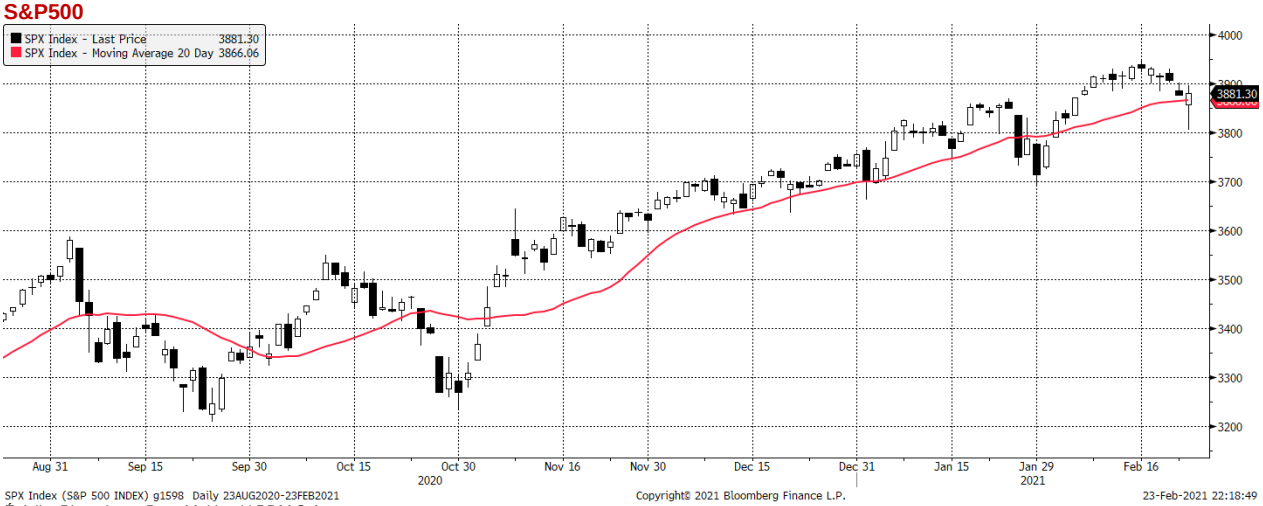
Surowce

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	65,1	-0,2%	2,7%	16,5%	25,6%	15,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,0	1,6%	-3,6%	-20,0%	-16,4%	66,7%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	16,4	3,3%	-2,7%	-18,3%	-13,9%	76,6%
CO2 [EUR/t]	38,6	1,8%	-0,5%	17,4%	18,5%	51,1%
Węgiel ARA [USD/t]	65,9	-0,2%	0,5%	-2,9%	-4,9%	36,2%
Miedź LME [USD/t]	9 231,5	1,1%	9,6%	17,4%	19,1%	60,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 133,0	-1,0%	2,7%	7,6%	8,1%	26,3%
Cynk LME [USD/t]	2 840,3	-1,5%	1,1%	11,1%	4,1%	35,5%
Ołów LME [USD/t]	2 101,0	-1,6%	0,4%	4,6%	6,3%	12,3%
Stal HRC [USD/t]	1 259,0	8,1%	7,6%	9,6%	25,3%	116,7%
Ruda żelaza [USD/t]	164,8	-0,6%	1,2%	-2,0%	5,7%	88,9%
Węgiel koksujący [USD/t]	142,0	8,6%	1,4%	-6,8%	31,8%	-10,8%
Złoto [USD/oz]	1 807,8	-0,1%	0,7%	-2,2%	-4,8%	8,9%
Srebro [USD/oz]	27,5	-2,2%	1,0%	2,0%	4,2%	47,7%
Platyna [USD/oz]	1 244,7	-2,4%	-1,6%	15,5%	16,1%	28,8%
Pallad [USD/oz]	2 352,5	-1,7%	-1,5%	6,5%	-4,1%	-6,7%
Bitcoin USD	50 564,9	-8,0%	4,1%	46,0%	74,4%	426,3%
Pszenica [USd/bu]	668,0	0,6%	1,6%	0,8%	4,3%	24,6%
Kukurydza [USD/bu]	553,3	0,4%	0,2%	1,1%	14,3%	48,6%
Cukier ICE [USD/lb]	17,0	-2,5%	6,8%	12,8%	15,9%	18,0%

WIG20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ING BSK

Bank opublikował raport za 4Q'20

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	4Q2020	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	1 124	1 154,20	1 174,70	-1,70%
Wynik z prowizji	336	431,7	390,5	10,60%
Koszty ogółem	591	682,3	653,2	4,50%
Saldo rezerw	-164	-322,5	-413,2	-21,90%
Zysk netto	450	313,9	246,3	27,40%

Źródło: BDM, PAP

Więcej w komentarzu analityka

Santander

Zarząd rekomenduje, by z zysku wypracowanego w 2020 r. przeznaczyć na kapitał rezerwowy 50%, a pozostałe 50% zysku pozostawić niepodzielone. RN banku pozytywnie zaopiniowała tę rekomendację.
Santander podał, że otrzymał pismo od KNF zalecające między innymi wstrzymanie wypłaty dywidendy w pierwszym półroczu 2021 roku.

Akcjonariusze Santander Bank Polska na ZWZ zwołanym na 22 marca 2021 roku zapoznają się z informacją o propozycji Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie walutowych kredytów hipotecznych (CHF) - wynika z przedstawionego we wtorek przez bank porządku obrad.

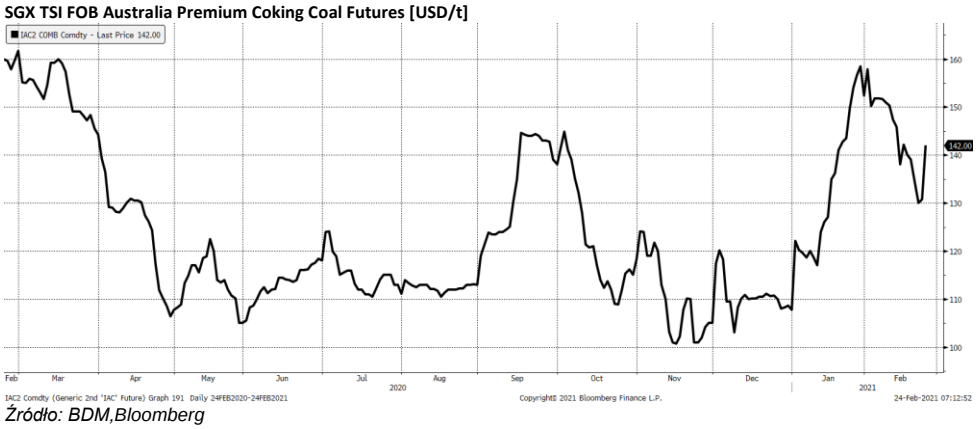
JSW

Zarząd JSW zdecydował o utworzeniu dodatkowego odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w wysokości 85,7 mln PLN. Odpis zmniejszy wynik operacyjny grupy.

JSW

Cen węgla koksującego zyskują we wtorek 8% (142 USD/t). Dn. 22.02 Anglo American podjął decyzję o tymczasowym zatrzymaniu wydobycia w kopalni Moranbah North, (Queensland).

SGX TSI FOB Australia Premium Coking Coal Futures [USD/t]



Źródło: BDM,Bloomberg

Millennium

Bank w ramach analizy możliwości zaproponowania ugód z kredytobiorcami frankowym zgodnie z propozycją KNF, przeprowadzi badanie opinii wśród swoich klientów, a także test operacyjny na niewielkiej grupie kredytobiorców.

Orange Polska

UKE zdecydował o deregulacji hurtowego rynku usługi dostępu wysokiej jakości w stałej lokalizacji do 2 Mb/s oraz uchyleniu obowiązków regulacyjnych nałożonych na Orange Polska w 2015 r.

Grupa Azoty

Dążenie do osiągnięcia w 2050 roku neutralności klimatycznej w obrębie procesów produkcyjnych i działalności prowadzonej przez Grupę Azoty na terenie Małopolski zakłada porozumienie zawarte we wtorek przez spółkę oraz samorząd województwa małopolskiego. Strony zadeklarowały także ścisłą współpracę na rzecz ochrony powietrza i klimatu w regionie.

W podpisanym dokumencie Grupa Azoty zadeklarowała m.in. dążenie do osiągnięcia w 2050 roku neutralności klimatycznej w obrębie procesów produkcyjnych i działalności prowadzonej w Małopolsce.

Wiceprezes Azotów Grzegorz Kądzielawski poinformował, że spółka prowadzi intensywne prace nad technologiami, które pomogą w transformacji jej działalności w kierunku Europejskiego Zielonego Ładu. "Jako największy producent wodoru w Polsce podejmujemy również działania zmierzające do wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł, co ograniczy ślad węglowy oraz pozwoli otrzymywać zielony wodór i amoniak. Intensywnie pracujemy również nad tematami recyklingowymi oraz tworzywami biodegradowalnymi - wskazał.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Komentarz BDM: *Polska jest trzecim w Europie producentem wodoru (1 mln ton), a Grupa Azoty największym w kraju (>400 tys. ton sprężonego H). W 1Q'21 rząd ma przyjąć strategię wodorową do 2030 roku zakładającą rozwój tego paliwa w energetyce i transporcie. (Krystian Brymora)*

Grupa Azoty, Puławy

Grupa Azoty spodziewa się, że do końca 1Q'21 roku popyt na nawozy oraz ich ceny będą wzrastać, - Jacek Janiszek, CEO GA Puławy "Perspektywy na najbliższe miesiące postrzegamy dość dobrze, liczymy się oczywiście z sezonowym zmniejszeniem zapotrzebowania na nawozy w okresie letnim i jesiennym, ale zakładamy, że do końca 1Q'21 zarówno popyt, jak i ceny będą wzrastać".

Zaznaczył, że obecnie Grupa Azoty "nie może narzekać" na popyt, a rosnące ceny nawozów kroczą za cenami surowców - przede wszystkim gazu ziemnego, ale także fosforytów czy siarki. "Jeśli chodzi o konkurencję nawozów importowanych, z takich krajów jak Rumunia, Litwa, Ukraina czy Węgry, to stanowią one dla nas głównie zagrożenie regionalne, w regionach przygranicznych" - dodał.

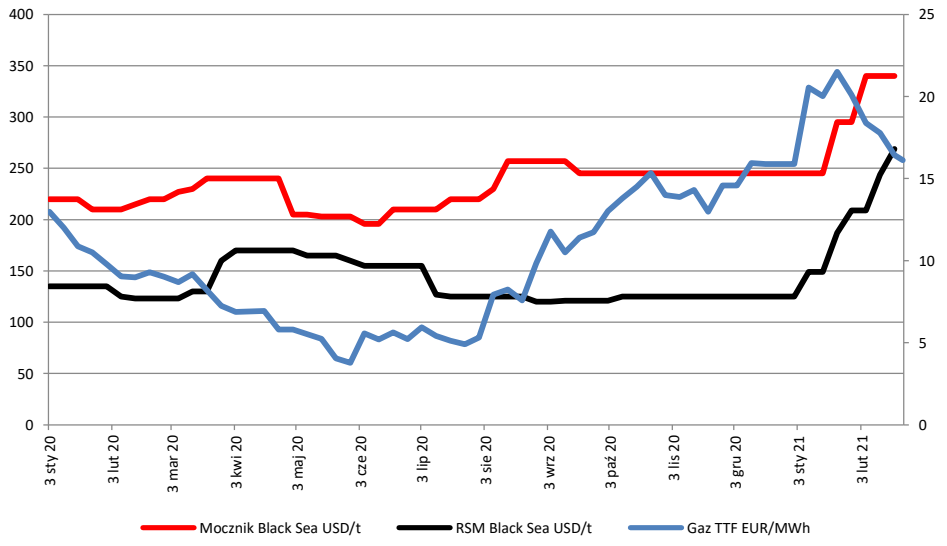
Grupa Azoty liczy na odbudowę marż dzięki skokowemu wzrostowi cen nawozów na światowych rynkach, ale wiceprezes Grupy Azoty Puławy Jacek Janiszek zastrzega, że może to potrwać dłużej niż zazwyczaj, gdyż mocno rosną ceny gazu ziemnego, który jest podstawowym kosztem przy produkcji nawozów. "Na przełomie roku nastąpił skokowy wzrost cen nawozów na światowych rynkach. Dotyczy on wszystkich cen nawozów na wszystkich rynkach. Trzeba pamiętać, że np. notowania mocznika były mocno uśpione w ostatnich miesiącach 2020 roku, w zasadzie nie było żadnych znaczących ruchów w górę czy w dół. Ten skokowy wzrost cen na przełomie roku jest w ogromnym stopniu związany z dużym wzrostem cen gazu, który przez kilka ostatnich tygodni, kluczowych dla nawozów azotowych, sięgał 20 euro/MWh, a w stosunku do najniższej ceny w zeszłym roku gaz zdrożał blisko czterokrotnie" – CEO Janiszek. "Ten wzrost jest także związany z niższą podażą nawozów od producentów chińskich i zdecydowanie zwiększonym popytem ze strony odbiorców w Indiach" - dodał.

Grupa Azoty wprowadza na rynek linię nawozów NPK pod nazwą Fosfarm, podała spółka. Nowa linia została opracowana przez Gdańskie Zakłady Nawozów Fosforowych "Fosfory" - spółkę zależną Zakładów Azotowych Puławy, wchodzących w skład Grupy Azoty, które od grudnia funkcjonują pod nową nazwą Grupa Azoty Fosfory.

Grupa Azoty pracuje nad kilkunastoma projektami w kierunku spełniania założeń Europejskiego Zielonego Ładu - mówił we wtorek wiceprezes Grupy Azoty Puławy Jacek Janiszek. Chodzi o projekty w obszarze "zielonych nawozów" i energetyczne - dodał.

Komentarz BDM: *informacje o skokowym wzroście cen zgodne z naszą ostatnią rekomendacją dla spółki z 22.02.2021 (link). Notowania mocznika zyskały aż 39% YTD (+55% r/r), a RSM +115% YTD (+119% r/r). Spodziewana przez nas średnia realna podwyżka cen portfela nawozowego Grupy Azoty na poziomie co najmniej 15-20% powinna zrekompensować wysokie koszty surowcowe gazu/CO2 i zabezpieczyć marże w najważniejszym segmencie grupy.(Krystian Brymora)*

Ceny mocznika i RSM [USD/t, LS) oraz gazu TTF [EUR/MWh, PS]



Źródło: BDM, Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

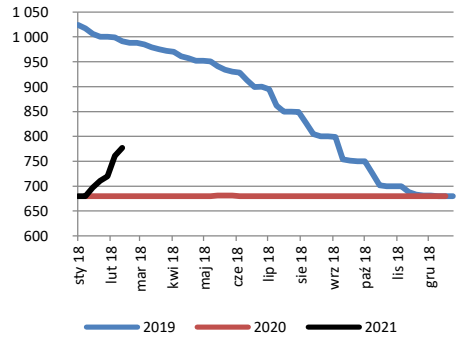
Arctic Paper

Ceny celulozy w lutym 2021: celuloza liściasta BHKP silnie rośnie do 779 USD/t (prawie +100 USD/t w miesiąc +14%). NBSK (iglasta), której producentem jest Rottneros, wyhamowuje w okolicach 960 USD/t. Spread NBSK-BHKP spada w okolice 180 USD/t.

Komentarz BDM: *Informacja lekko negatywna .W ostatniej rekomendacji z 09.11.2020 Arctic Paper Kupuj 6,2 PLN oczekiwaliśmy i lekkiego wzrostu BHKP od 1Q'21 na poziomie 740 USD/t, 760 USD/t w 2Q'21 oraz 800 USD/t w 3Q'20 (840 USD/t na koniec roku), co wpłynie na sporą erozję marż w segmencie papieru. Obecne ceny są powyżej naszej prognozy i rodzą ryzyko w wynikach 2Q'21 (ok. miesięczne przesunięcie w kosztach spółki). Zwracamy uwagę, że zapasy celulozy w europejskich portach spadły w styczniu'21 z 1,7 do 1,3 mln ton vs historyczna średnia 1,2 mln ton, co może rodzić obawy o dalsze zwyżki BHKP.*

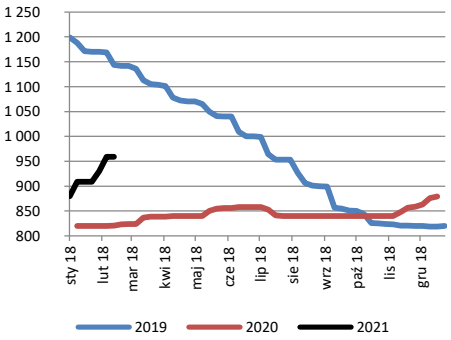
Wskazujemy, że na ten moment wzrost NBSK w okolice 960 USD/t jest ok. 100 USD/t powyżej naszej listopadowej prognozy i powinien przykrywać spadek wyników w papierze (odchylenie EBITDA'21 grupy +/- 10%). (Krystian Brymora)

Ceny BHKP [USD/t]



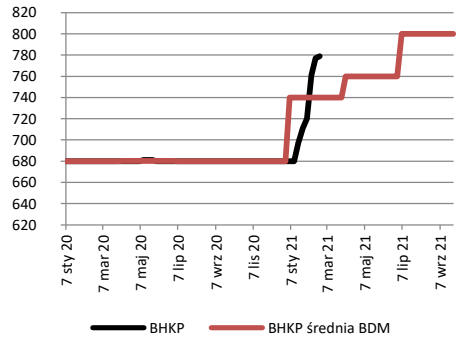
Źródło: BDM, FOEX

Ceny NBSK [USD/t]



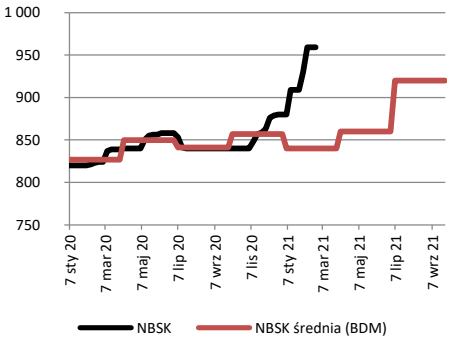
Źródło: BDM, FOEX

Ceny BHKP vs założenia BDM [USD/t]



Źródło: BDM, FOEX. Prognozy BDM z 09.11.20

Ceny NBSK vs założenia BDM [USD/t]



Źródło: BDM, FOEX. Prognozy BDM z 09.11.20

Huuuge

W wyniku rozliczenia oferty publicznej Huuuge Credit Suisse oraz J.P. Morgan mają po 13,19% ogólnej liczby głosów na WZ, a Kora Management 5,1%.

Ciech

Wartość sprzedaży należącej do grupy Ciech spółki Ciech Sarzyna w 2020 r. wzrosła na polskim rynku o ponad 30%. Spółka podała, że Ciech Sarzyna zanotował wzrosty w kluczowych segmentach rynkowych: herbicydów zbożowych, fungicydach zbożowych i rzepaczanych oraz herbicydach przeznaczonych do ochrony kukurydzy.

Ciech poinformował też, że w 2020 r. udziały Ciech Sarzyna, największego polskiego producenta środków ochrony roślin, w krajowym rynku wzrosły do 6,1% z 4,8% rok wcześniej.

Answear

"Jesteśmy bardzo zadowoleni ze sprzedaży kolekcji jesień-zima 2020, która okazała się najlepsza od lat. W tym czasie, oprócz bogatej i stale rozszerzanej oferty produktowej, wsparły nas wyjątkowo niskie temperatury, a także zamknięte galerie handlowe" – powiedział Krzysztof Bajołek, prezes Answear. com.

Spółka poinformowała, że jest dobrze przygotowana na zbliżające się ocieplenie. Jak podano, w ofercie dominuje już nowa wiosenna kolekcja.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

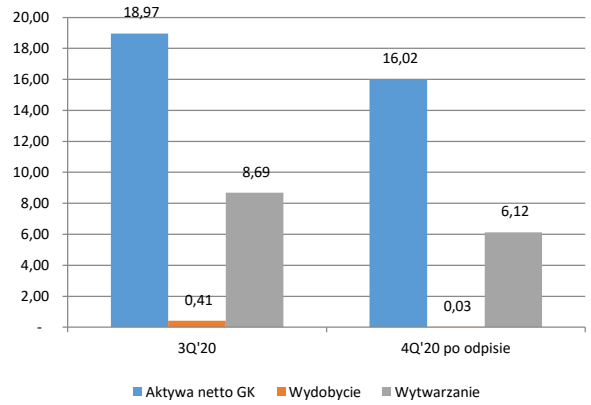
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Tauron

Spółka podała wyniki testu na utratę wartości aktywów. W odniesieniu do sprawozdania skonsolidowanego, w segmencie wytwórczym, odpis z tytułu utraty wartości RAT wyniesie 2,56 mld PLN. W segmencie wydobycia odpis sięgnie 380 mln PLN. Łączny wpływ to -2,943 mln PLN na poziomie EBIT i -2,384 mld PLN na poziomie netto.

Komentarz BDM: *neutralne. Odpisy RAT/WNiP to „chleb powszedni" w branży, gdzie rynek wycenia aktywa netto na poziomie 0,2-0,3 wartości księgowej. W wydobyciu aktywa netto po odpisie będą już na 0. W Wytwarzaniu podejrzewamy, że część odpisu może dotyczyć nowego bloku w Jaworznie (budżet 5,8 mld PLN). Niemniej mimo kolejnych odpisów aktywa netto tego segmentu to wciąż 6,1 mld PLN vs ok. 16 mld PLN całej GK Tauron (po odpisie). Tymczasem rynek wycenia je na ok. 4,4 mld PLN (MC). Po odpisie wskaźnik P/BV wzrośnie więc z 0,23 do 0,28x.(Krystian Brymora).*

Aktywa netto* Tauron [mld PLN]



*Źródło: BDM, spółka. *- aktywa-zobowiązania segmentów*

Wybrane dane finansowe [mln PLN]- korekta prognozy na 4Q'20

	4Q'19	4Q'20P	4Q'20P po odpisach	r/r	2018	2019	r/r	2020P	r/r
Przychody	4 643	4 788	4 788	3,1%	18 122	19 081	5,3%	20 009	4,9%
Wynik brutto na sprzedaży	-752	613	-2 330		1 685	1 246	-26,0%	-208	-116,7%
EBITDA	497	813	813	63,7%	3 492	3 609	3,4%	4 198	16,3%
EBITDA adj.	**683**	**775**	775	13,6%	3 476	3 522	**1,3%**	3 492	**-0,8%**
Wydobycie	-238	-118	-118		-90	-500		-197	
Wytwarzanie	244	72	72	-70,6%	501	619	23,5%	240	-61,2%
OZE	75	90	90	20,2%	0	238		308	29,5%
Dystrybucja	606	652	652	7,6%	2 466	2 626	6,5%	2 625	0,0%
Sprzedaż	81	80	80	-1,6%	586	462	-21,3%	511	10,7%
Pozostałe	9	0	0		135	136	0,9%	121	-10,8%
Nieprzypisane/eliminacje	-93	0	0		-122	-58		-117	
EBIT	-1 111	345	-2 598		791	295	-62,6%	-919	
Zysk brutto	-1 195	281	-2 662		505	-15		-1 266	
Zysk netto	-935	228	-2 156		205	39		-2 095	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-16,2%	12,8%			9,3%	6,5%		-1,0%	
Marża EBITDA adj.	14,7%	16,2%			19,2%	18,5%		17,5%	
Marża EBIT	-23,9%	7,2%			4,4%	1,5%		-4,6%	
Marża zysku netto	-20,1%	4,8%			1,1%	0,2%		-10,5%	

Źródło: BDM, spółka, prognozy własne

Mabion

Akcjonariusze Mabionu zdecydowali o emisji do 2,43 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy.
"Proponowana konstrukcja podwyższenia kapitału zapewnia spółce szansę szybkiego pozyskania (tj. w terminie nawet kilku tygodni od zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia) dodatkowego finansowania z przeznaczeniem na kapitał obrotowy, a w szczególności na kontynuację prowadzonego rozwoju produktu leczniczego MabionCD20 oraz osiągnięcia założonych pośrednich kroków zmierzających do złożenia w możliwie najkrótszym terminie wniosku o dopuszczenie do obrotu MabionCD20 do Europejskiej Agencji Leków" - napisano w uzasadnieniu do uchwały.

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

środa, 24 lutego 2021, 07:33 CEST

WYDZIAŁ ANALIZ i INFORMACJI:

Krystian Brymora
Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@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.górniak@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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

środa, 24 lutego 2021, 07:33 CEST

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 24.02.2021 roku, 07:33 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 obarczona 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 uwzględniać, że struktura portfelowa 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

BDM nie ma obowiązku podejmowania 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 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 w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.