

Redaktor wydania: Krzysztof Koczoł / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Banki liderem WIG20, silne spadki w USA

O ile początek wczorajszej sesji i pierwsze godziny handlu przebiegały pod wyraźne dyktando byków, wraz z biegiem czasu nastroje ulegały pogorszeniu i ostatecznie WIG20 oraz WIG zakończyły dzień w okolicach wczorajszego zamknięcia (odpowiednio -0,1% oraz +0,2%). Nieco mocniejsze były średnie i małe spółki (mWIG40 zyskał 0,9%, a sWIG80 0,5%). Wśród blue-chipów zdecydowanie pozytywnie wyróżniły się banki, a przede wszystkim Pekao (4,0%), któremu sprzyjały solidne wyniki kwartalne, ale także PKO BP (2,7%) oraz Alior (7,7%). Na drugim biegunie znalazły się CD Projekt (-2,6%), PGNiG (-2,0%), JSW (-4,1%) oraz KGHM (-1,7%). Podobne nastroje panowały na innych rynkach: DAX stracił -0,7%, CAC -0,2%, a FTSE -0,1%. Europejskim parkietom nie sprzyjało słabe otwarcie giełd w USA, które w czasie sesji istotnie pogłębiły spadki - S&P stracił -2,5%, a Nasdaq -3,5%. Jednocześnie w dalszym ciągu rosły rentowności amerykańskich obligacji co było pokłosiem utrzymujących się oczekiwań inflacyjnych. Dzisiaj rano NIKKEI spada -3,5%, a kontrakty terminowe na S&P są na -0,4% minusie.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **AmRest:** Wyniki 4Q'20 słabsze od konsensusu, wzmocnienie pozycji gotówkowej – neutralne [komentarz BDM];
- **Alior:** Wynik netto 4Q'20 powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Enea:** Odpisy w wytwarzaniu obniżą skonsolidowany wynik o 2,88 mld PLN w 4Q'20- neutralne [komentarz BDM];
- **Kernel:** Wyniki za kalendarzowy 4Q'20 wyraźnie powyżej oczekiwań (EBITDA 269 MUSD); konferencja dziś o 15:00- pozytywne [komentarz BDM];
- **Pekao:** Bank spodziewa się znaczącej poprawy zyskowności i liczy na trwały powrót do wypłacania dywidend;
- **PKN Orlen:** Koncern ogłosi w czerwcu partnera przy transakcji przejęcia Lotosu – D. Obajtek;
- **Budimex:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20;
- **Asbis:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 [komentarz BDM];
- **Apator:** W 4Q'20 grupa wypracowała 13,5 mln PLN zysku netto (vs 9,9 mln PLN przed rokiem);
- **LiveChat:** Wyniki 3Q'20'21 zbliżone do konsensusu [tabela BDM];
- **Asseco BS:** Wyniki 4Q'20 nieco powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Dębica:** Szacunkowy wynik netto w '20 wyniósł 68,4 mln PLN;
- **Asseco SEE:** Spółka optymistycznie ocenia tegoroczne perspektywy;
- **Alumetal:** Grupa spodziewa się znaczącej poprawy wyników w 1Q'21 r/r;
- **JSW/rynek stali:** Produkcja stali w EU w styczniu stabilna r/r- World Steel;
- **ATM Grupa:** Nieotrzymanie koncesji na nadawanie kanału ATM Rozrywka na MUX1 [komentarz BDM];
- **GPW:** GPW miała największy przyrost przychodów ze wszystkich giełd w UE w '20 – M. Dietl;
- **Impel:** Przychody spółki w styczniu wzrosły o 1% r/r [wykres BDM].

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym walory Tesli kolejny raz razily słabością tracąc ponad 8%. Od historycznych szczytów jest to już spadek o ponad 21%.

Tesla Inc.- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 25 lutego 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 936,5	-0,1%	-2,4%
WIG30	2 305,3	0,1%	-0,3%
mWIG40	4 334,4	0,9%	9,0%
sWIG80	17 672,3	0,4%	9,8%
WIG	57 706,4	0,2%	1,2%
NC Index	525,6	-0,6%	6,1%
WIG Banki	5 287,3	2,5%	11,0%
WIG Bud	4 041,6	1,3%	10,4%
WIG Chemia	8 531,1	0,6%	10,8%
WIG Dew	2 608,2	0,6%	9,3%
WIG Energia	2 042,8	-1,0%	0,1%
WIG Games	28 237,5	-2,5%	-2,2%
WIG IT	3 940,7	0,5%	2,0%
WIG Media	6 334,9	2,7%	4,8%
WIG Paliwa	5 117,7	-0,7%	3,3%
WIG Spoż	4 332,4	2,0%	19,0%
WIG Surowce	6 235,4	-1,8%	10,8%
WIG Telco	887,8	0,1%	-9,1%
DAX	13 879,3	-0,7%	1,2%
FTSE100	6 652,0	0,1%	3,0%
CAC40	5 783,9	-0,2%	4,2%
BUX	43 999,5	1,9%	4,6%
S&P500	3 829,3	-2,4%	2,0%
DJIA	31 402,0	-1,7%	2,6%
Nasdaq Comp	13 119,4	-3,5%	1,8%
Bovespa	112 256,4	-2,9%	-5,7%
Nikkei225	30 168,3	1,7%	9,9%
Shanghai Comp.	3 585,0	0,6%	3,2%
S&P/ASX 200	6 834,0	0,8%	3,7%
EUR/PLN	4,52	0,2%	-1,1%
USD/PLN	3,70	-0,4%	-1,0%
CHF/PLN	4,09	0,0%	-3,2%
EUR/USD	1,22	0,6%	-0,1%
USD/JPY	106,32	0,4%	2,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 957	35	1,82%
Kurs zamknięcia	1 937	-5	-0,26%
Kurs min.	1 934	13	0,68%
Kurs max.	1 967	14	0,72%
Wolumen obrotu	21 841	-3 862	-15,03%
Otwarte pozycje	38 246	-719	-1,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 955,61	1 936,13	1 967,63	1 936,47	-0,1%	1 148
WIG30	2 323,78	2 304,47	2 339,19	2 305,26	0,1%	1 198
MWIG40	4 323,07	17 616,51	17 736,49	4 334,42	0,9%	151
SWIG80	17 660,05	4 306,09	4 345,28	17 672,26	0,5%	42
WIG-PL	58 915,15	58 786,06	58 915,15	58 786,06	0,2%	1 346
WIG	57 995,89	57 642,45	58 377,67	57 706,40	0,2%	1 391

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	21,10	2 755	7,7%	24,3%
Allegro	64,45	65 949	-0,8%	-23,9%
Asseco Poland	66,70	5 536	0,8%	-2,1%
CCC	96,50	5 295	-0,5%	10,3%
CD Projekt	251,60	25 325	-2,6%	-8,4%
Cyfrowy P.	27,28	17 447	-0,4%	-9,9%
Dino	245,20	24 039	-0,9%	-15,3%
JSW	35,46	4 163	-4,1%	36,6%
KGHM	200,00	40 000	-1,7%	9,3%
Lotos	43,00	7 950	-0,2%	3,7%
LPP	7 955,00	14 736	0,5%	-4,0%
Orange	5,97	7 835	0,8%	-9,4%
Pekao	68,20	17 900	4,0%	11,6%
PGE	6,46	12 071	-0,7%	-0,7%
PGNiG	5,62	32 474	-2,0%	1,4%
PKN Orlen	59,92	25 628	-0,1%	3,8%
PKOBP	30,57	38 213	2,7%	6,4%
PZU	29,92	25 837	0,1%	-7,5%
Santander Polska	213,00	21 766	0,5%	14,7%
Tauron	2,50	4 381	-1,0%	-8,2%

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	587,00	1 386	3,0%	23,8%	Famur	2,56	1 469	-2,1%	13,6%
Amica	145,00	1 127	0,1%	-1,2%	GPW	45,70	1 918	2,5%	0,0%
Amrest	33,50	7 355	-1,5%	20,9%	GTC	6,60	3 205	-0,9%	-8,3%
Asseco SEE	39,00	2 024	0,0%	-9,3%	Handlowy	40,35	5 272	3,2%	14,8%
Azoty	30,65	3 040	-0,6%	11,7%	ING BSK	184,60	24 016	1,7%	8,0%
Benefit Sys.	860,00	2 489	3,9%	3,1%	Inter Cars	275,00	3 896	0,0%	16,5%
Biomed-L.	8,64	538	-0,7%	-3,6%	Kernel	57,20	4 807	2,5%	16,0%
BNP Paribas	71,80	10 585	-1,9%	12,9%	Kęty	519,00	4 997	3,4%	5,6%
Budimex	327,50	8 361	2,7%	6,5%	Kruk	181,90	3 458	2,2%	28,1%
Celon Pharm	46,65	2 099	-3,2%	15,0%	Livechat	124,40	3 203	3,5%	18,5%
Ciech	35,00	1 844	2,6%	8,7%	Mabion	27,90	383	4,1%	34,5%
CI Games	1,36	249	2,4%	4,9%	mBank	224,80	9 524	0,5%	25,4%
Comarch	190,00	1 545	-1,6%	-2,3%	Mercator	345,00	3 659	-4,2%	-18,2%
Cormay	1,34	113	-2,5%	16,5%	Millennium	4,22	5 115	3,1%	28,9%
Datawalk	192,00	938	-2,5%	0,0%	Neuca	714,00	3 180	-1,5%	9,7%
Develia	2,52	1 128	0,4%	27,9%	PKP Cargo	18,24	817	6,0%	33,1%
Dom Dev.	125,00	3 152	3,3%	9,6%	PlayWay	552,00	3 643	-6,4%	-12,8%
Echo	4,32	1 783	-2,5%	6,9%	TEN	514,00	3 735	-5,0%	-6,7%
Enea	6,52	2 878	-3,0%	-0,2%	WP.PL	97,20	2 831	3,4%	4,5%
Eurocash	13,18	1 834	0,2%	-6,2%	XTB	16,20	1 902	0,9%	-9,5%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	66,4	-1,0%	3,8%	18,8%	28,1%	24,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,0	-1,8%	-5,8%	-20,1%	-16,6%	71,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	15,8	-2,9%	-8,7%	-21,4%	-17,2%	76,5%
CO2 [EUR/t]	38,2	-2,3%	-0,2%	16,1%	17,2%	58,2%
Węgiel ARA [USD/t]	65,8	0,1%	0,7%	-2,9%	-5,0%	36,9%
Miedź LME [USD/t]	9 456,3	1,2%	10,3%	20,3%	22,0%	67,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 237,4	3,0%	5,4%	12,9%	13,4%	32,9%
Cynk LME [USD/t]	2 878,8	1,6%	1,5%	12,6%	5,5%	43,2%
Ołów LME [USD/t]	2 145,0	1,9%	2,0%	6,8%	8,6%	12,2%
Stal HRC [USD/t]	1 260,0	-0,2%	8,4%	9,7%	25,4%	116,9%
Ruda żelaza [USD/t]	165,4	0,1%	0,4%	-1,6%	6,1%	89,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	130,9	-2,3%	-2,4%	-14,1%	21,4%	-18,0%
Złoto [USD/oz]	1 763,3	-2,0%	-0,7%	-4,6%	-6,9%	7,5%
Srebro [USD/oz]	26,9	-3,0%	-0,6%	-0,3%	2,1%	50,5%
Platyna [USD/oz]	1 216,4	-3,5%	-4,2%	12,8%	13,6%	32,8%
Pallad [USD/oz]	2 366,5	-2,3%	0,8%	7,2%	-3,6%	-12,1%
Bitcoin USD	46 278,1	-7,6%	-10,7%	33,6%	61,9%	430,8%
Pszonica [USD/bu]	665,8	-2,1%	0,5%	0,4%	3,9%	23,2%
Kukurydza [USD/bu]	549,0	-1,8%	-0,2%	0,4%	13,4%	48,2%
Cukier ICE [USD/lb]	16,8	-1,9%	1,5%	11,7%	14,7%	16,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 26AUG2020-26FEB2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 26AUG2020-26FEB2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

AmRest

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'20.

AmRest – wyniki 4Q'20 [mln EUR]

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20P BDM	odchylenie	4Q'20 kons. PAP	odchylenie
Przychody	529,0	397,5	-24,9%	311,2	27,7%	395,7	0,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	388,5	288,8	-25,7%	228,7	26,3%	-	-
EBITDA MSSF 16	97,6	31,9	-67,3%	24,3	31,3%	66,9	-52,3%
EBITDA adj. MSSF 16	128,0	46,9	-63,4%	26,8	74,7%	-	-
EBIT MSSF 16	32,6	-28,9	-	-34,9	-	-5,8	-
Wynik brutto	55,5	-41,0	-	-49,0	-	-	-
Wynik netto	38,6	-23,9	-	-39,7	-	-26,8	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	73,4%	72,7%	-	73,5%	-	-	-
Marża EBITDA MSSF 16	18,4%	8,0%	-	7,8%	-	16,9%	-
Marża EBITDA adj. MSSF 16	24,2%	11,8%	-	8,6%	-	-	-
Marża EBIT MSSF 16	6,2%	-	-	-	-	-	-
Marża zysku netto	7,3%	-	-	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka: *korekta o wycenę aktywów

BDM:

- Grupa wypracowała w 4Q'20 ok. 398 mln EUR przychodów, czyli o 25% mniej r/r. W podziale na rynki region CEE zmniejszył sprzedaż do 171,5 mln EUR (-26% r/r). Obszar Europy Zachodniej osiągnął 158 mln EUR sprzedaży (-25% r/r), z czego Hiszpania zanotowała ok. 45 mln EUR (-41% r/r), w Niemczech 28 mln EUR, a we Francji 74 mln EUR. Chiny zwiększyły obroty do 23 mln EUR, czyli o prawie 3% więcej r/r.
- Raportowana EBITDA wg. MSSF 16 grupy wyniosła 31,9 mln EUR, z kolei po oczyszczeniu o wycenę aktywów 46,9 mln EUR (-63% r/r).
- W sprawozdaniu zarządu AmRest wskazał, że region CEE osiągnął 25,6 mln EUR EBITDA adj. MSSF 16* (-48% r/r). Polska osiągnęła 9,7 mln EUR wyniku, zmniejszając marżę o 9,4 p.p. W Czechach marża spadła o 6,4 p.p. r/r, a zysk wyniósł 6,8 mln EUR. Węgry osiągnęły 5,7 mln EUR EBITDA. Dostatecznie wypadł obszar Rosji, gdzie EBITDA adj. MSSF 16 spadła „jedynie” o 10% r/r do 7,9 mln EUR (wzrost marży o 5,1 p.p. r/r). Słabo zaprezentował się region WE. W Hiszpanii EBITDA adj. MSSF 16 spadła do 3,9 mln EUR. Erozja dotknęła także Niemiec (obniżenie marży o 20,6 p.p. r/r; ok. 3,0 mln EUR straty). Pozytywnie wypadły wyniki we Francji (5,4 mln EUR EBITDA, wzrost marży o 0,4 p.p. r/r). W Chinach zanotowano 7,2 mln EUR EBITDA, a rentowność wzrosła o 6,7 p.p. r/r. W segmencie pozostałe wykazano 2,4 mln EUR straty EBITDA (vs 32,3 mln EUR przed rokiem).
- Raportowana strata netto spółki ukształtowała się na poziomie 23,9 mln EUR, co jest efektem negatywnego wpływu rozwoju epidemii COVID-19 i działań podejmowanych przez kolejne państwa.
- Sieć restauracji na koniec 4Q'20 liczyła 2 337 punktów. Największym rynkiem pozostaje Polska (567 lokali), natomiast na kolejnych miejscach są Hiszpania (334), Francja (327), Niemcy (262) oraz Rosja (267).
- W podziale na marki największy udział mają brandy Yum!, czyli KFC i Pizza Hut, które odpowiednio miały 895 i 463 lokali. AmRest prowadzi 386 kawiarni Starbucks oraz 242 restauracji La Tagliatella.
- COVID-19: Rozwój epidemii ciągle przekładał się na wyniki grupy w 4Q'20 (mocniejsza erozja niż w 3Q'20) oraz pośrednio na złamanie kowenantów (DN/EBITDA MSR 17 > 12x; otrzymano waiver; spółka otrzymała od instytucji finansujących zgodę na złamanie kowenantów w okresie 4Q'20-3Q'21). Na koniec minionego kwartału funkcjonowało 95% lokali prowadzonych przez AmRest. Grupa podjęła szereg działań na głównych rynkach (m.in. Polska, Hiszpania, Francja, Niemcy), mające na celu wesprzeć sytuację finansową (np. gwarantowane pożyczki bankowe, wsparcie w obszarze kosztów wynagrodzeń). Wskazano także, że spółka prowadzi rozmowy ws. renegotjacji umów najmu oraz zrewidowała plany dot. CAPEX i rozwoju. Grupa podała także, że aż 64% przychodów w '20 pochodziło z obszarów posiłków na wynos, dostawy i drive-through.
- Telekonferencja z Zarządem odbędzie się w piątek, 26 lutego, o godz. 16:00.

Alior

Bank opublikował wyniki za 4Q'20.

Alior – wyniki 4Q'20 [mln PLN]

	4Q2019	4Q2020	zmiana r/r	kons. PAP	odch.
Wynik odsetkowy	747,0	666,7	-11,0%	665,5	0,0%
Wynik z prowizji	165,0	177,0	7,0%	174,1	2,0%
Koszty ogółem	352,0	380,5	8,0%	402,1	-5,0%
Saldo rezerw	-335,0	-295,3	-	-297,2	-
Zysk netto	-20,0	120,3	-	71,5	68,0%

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

Alior Bank oczekuje, że w kolejnych kwartał trend wzrostowy marży odsetkowej netto się utrzyma - poinformował bank w prezentacji.

Alior Bank wdraża program oszczędnościowy i szacuje, że łączny wpływ inicjatyw oszczędnościowych na wynik brutto grupy w 2021 r. wyniesie nie mniej niż 100 mln PLN - poinformował bank w prezentacji.

Kernel

Spółka opublikowała raport za 1H'20/21 (kalendarzowy 4Q'20). Konferencja dziś o 15:00 CEST www.incommuk.com/customers/online Access Code: 479979

Komentarz BDM: pozytywne. Po 1H'20/21 spółka ma już 559 MUSD EBITDA przy konsensusie Bloomberg... 613 MUSD na cały 2021 rok (kończący się w czerwcu'21). Krystian Brymora

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

kalendrzowy	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	r/r	IVQ'20 kons.*	
obrotowy	Q22019	Q32019	Q42019	Q12020	Q22020	Q32020	Q42020	Q12021	Q22021		Q22021 kons.*	
Przychody	1 114,9	802,5	934,4	850,0	1 016,5	1 046,8	1 193,7	940,3	1 326,7	30,5%	1 064,0	25%
Olej słonecznikowy	379,6	365,1	391,4	296,1	365,0	375,2	510,6	293,5	486,0	33,2%		
Zboże	888,4	642,4	787,1	690,9	866,0	891,7	977,4	810,9	1 107,0	27,8%		
Rolnictwo	211,1	156,9	120,6	134,4	188,0	171,9	109,7	89,5	213,0	13,3%		
Cukier i niekontynuowana												
inne, wyłączenia	-364,2	-361,9	-364,7	-271,4	-402,5	-392,0	-404,1	-253,6	-479,3	19,1%		
Zysk brutto ze sprzedaży	133,3	81,2	47,2	100,7	83,0	93,5	184,8	283,8	272,4	228,4%		
EBITDA	129,3	55,4	60,2	106,5	109,3	104,0	123,2	290,0	269,0	146,1%	196,0	37%
Zmiana aktywów biologicznych	-5,8	-27,6	1,1	33,9	10,3	-41,8	-23,4	106,7	21,6	109,3%		
EBITDA adj.	135,1	83,0	59,1	72,6	99,0	145,8	146,6	183,2	247,4	150,0%	196,0	26%
EBITDA ad. Bez MSSF16 (porównywalna)	135,1	82,9	59,3	65,0	85,7	136,8	125,4	142,3	239,4	179,4%		
Olej słonecznikowy	39,4	30,8	22,7	22,3	39,3	26,0	64,5	30,9	24,0	-38,9%		
Zboże	40,4	18,1	8,1	35,3	60,6	65,0	55,0	111,3	161,0	165,6%		
Rolnictwo	61,8	17,7	49,7	58,3	18,7	25,0	32,0	160,5	107,0	472,2%		
Cukier i niekontynuowana	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
inne, wyłączenia	-12,3	-11,2	-20,8	-9,4	-9,3	-12,0	-28,3	-12,7	-23,0			
EBIT	111,3	36,0	39,8	82,5	79,4	79,0	96,1	266,0	236,9	198,3%	124,0	91%
Wynik netto	88,5	25,9	-0,4	59,4	41,0	-24,9	42,5	204,1	127,9	212,0%	73,0	75%
Marża EBITDA	11,6%	6,9%	6,4%	12,5%	10,8%	9,9%	10,3%	30,8%	20,3%			
Olej słonecznikowy	10,4%	8,4%	5,8%	7,5%	10,8%	6,9%	12,6%	10,5%	4,9%			
Zboże	4,5%	2,8%	1,0%	5,1%	7,0%	7,3%	5,6%	13,7%	14,5%			
Rolnictwo	29,3%	11,3%	41,2%	43,4%	9,9%	14,5%	29,1%	179,3%	50,2%			
Cukier i niekontynuowana												
inne, wyłączenia												
Dług netto	875,0	780,4	694,0	1 144,5	1 644,0	1 334,0	980,0	1 017,0	1 247,0	-24,1%		
/EBITDA	2,7	2,5	2,0	3,3	5,0	3,5	2,2	1,6	1,6			
Dług netto bez MSSF16	875,0	780,4	694,0	837,5	1 352,5	1 058,0	670,0	722,0	944,0	-30,2%		
BV	1 263,0	1 296,3	1 350,9	1 482,9	1 501,5	1 296,0	1 493,0	1 636,0	1 713,0	14,1%		
P/E 12m	10,1	6,7	6,7	7,4	10,1	17,0	10,8	4,9	3,7			
EV/EBITDA 12m	6,5	6,6	5,7	6,9	8,8	6,9	5,1	3,7	3,2			
EV/EBITDA adj. 12m	7,7	7,4	5,9	6,9	9,3	6,9	4,9	4,0	3,5			
P/BV	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9	0,8	0,7			

Zródło: BDM, spółka.*- 1 prognoza Bloomberg

Zmiana outlook na obroty 2021

	raportowany raportowany kalendarzowy data	2Q2021 4Q'20 26.02.2021	2021 1Q2021 3Q'20 27.11.2020	4Q2020 2Q'20 05.10.2020
oleje	EBITDA/t USD zbiory MT przetworzenie MT	45-55 USD/t EBITDA 3,3 MT	ulegnie normalizacji z wysokiej 100 USD/t -15% r/r (14,0 MT) 3,5 MT	ulegnie normalizacji z wysokiej 100 USD/t -14% r/r (14,2 MT) >3,5 MT
	uwagi		wysokie ceny na początku sezonu, ale mało prawdopodobne by skompensowały niższe uprawy	wysokie ceny na początku sezonu, ale mało prawdopodobne by skompensowały niższe uprawy
	ekspert z Ukrainy MT ekspert z terminali MT zbiory na Ukrainie MT	8,5	9,5 9 64	9,5 9,3 67
Handel	uwagi	silna kontrybucja Avere	EBITDA > 216 MUSD, silna kontrybucja Avere, presja na marże	Marże pod presją
Rolnictwo	EBITDA (bez IAS41 z IFRS16) mln USD	EBITDA 230 MUSD zakontraktowana cała pozycja (brak ryzyka)	EBITDA 200 MUSD (+IAS41) pozycja długa na 700 tys. ton zbóż	Rentowność pod presją
Inne	uwagi	EBITDA z OZE +10 mln PLN (w s. oleje)		EBITDA z projektów OZE 10-15 mln USD

Zródło: BDM, spółka..

Enea

Spółka zidentyfikowała konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów w ENEA Wytwarzanie w wysokości ok. 2 817 mln zł w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2020 rok oraz odpisu aktualizującego wartość aktywów wytwórczych ENEA Wytwarzanie w wysokości ok. 2 881 mln zł w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za 2020 rok.

Powyższe zdarzenia mają charakter niegotówkowy i nie mają wpływu zarówno na skonsolidowany, jak i jednostkowy wynik EBITDA za okres sprawozdawczy.

Komentarz BDM: neutralne. Odpisy RAT/WNiP to „chleb powszedni” w branży, gdzie rynek wycenia aktywa netto na poziomie 0,2-0,3 wartości księgowej. Po odpisie aktywa netto spółki spadną z 15,3 mld PLN po 3Q'20 do 12,5 mld PLN. Po odpisie wskaźnik P/BV wzrośnie więc z 0,19 do 0,23x. (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]- aktualizacja prognoz

	4Q'19	4Q'20	4Q'20 korekta	r/r	2018	2019	r/r	2020P kor.	r/r
Przychody	4 232	3 831	3 831	-9,5%	12 673	16 401	29,4%	17 295	5,4%
EBITDA	855	665	665	-22,2%	2 348	3 453	47,0%	3 300	-4,4%
EBITDA adj.	776	617	617	-20,5%	2 399	3 278	36,6%	3 122	-4,7%
Obrót	56	3	3	-95,3%	3	-1	-129,7%	8	
Dystrybucja	286	280	280	-2,1%	1 111	1 142	2,8%	1 222	7,0%
Wytwarzanie	314	224	224	-28,6%	869	1 462	68,4%	1 410	-3,6%
Wydobycie	159	111	111	-30,3%	441	742	68,2%	436	-41,3%
Pozostałe	-2	0	0		72	90	23,8%	82	-8,6%
wyłączenia	-37	0	0		-97	-158	61,8%	-36	
EBIT	428	246	-2 635		1 037	1 899	83,1%	-1 712	
Zysk brutto	-406	166	-2 715		869	871	0,3%	-2 624	
Zysk netto	-469	135	-2 199		687	423	-38,4%	-2 261	
Marża EBITDA adj.	18,3%	16,1%			18,9%	20,0%		18,1%	
Marża EBIT	10,1%	6,4%			8,2%	11,6%		-9,9%	
Marża zysku brutto	-9,6%	4,3%			6,9%	5,3%		-15,2%	
Marża zysku netto	-11,1%	3,5%			5,4%	2,6%		-13,1%	

Źródło: BDM, spółka. Szacunki własne.

Pekao

Bank oczekuje, że jego wyniki w kolejnych latach powinny być bardzo dobre, spodziewa się znaczącej poprawy zyskowności. Bank w najbliższym czasie chce ruszyć z pilotażem ugod z frankowiczami i zakłada, że nie będzie zwiększał odpisów związanych z COVID-19 - poinformowali przedstawiciele banku.

Bank liczy, że podjęte w 2020 roku działania wzmocnią jego pozycję kapitałową, co powinno przełożyć się na trwały powrót do wypłacania dywidend, które na tle sektora powinny być ponadprzeciętne - poinformował PAP Biznes prezes banku Leszek Skiba.

Pekao planuje w 2021 roku poprawić wyniki finansowe. Chce zwiększyć wynik prowizyjny, a jego wyniki wspierać mają niższe koszty ryzyka oraz spadek składki na BFG. Bank ocenia, że niezależnie od kierunku rozwoju kwestii kredytów frankowych w sektorze, w 2021 roku nie powinien ponosić kosztów z tym związanych.

PKN Orlen

Koncern planuje w czerwcu ogłosić partnera przy transakcji przejęcia Grupy Lotos - poinformował PAP Biznes prezes Orlenu Daniel Obajtek.

"W czerwcu ogłosimy nazwę partnera przy przejęciu Grupy Lotos, a do końca 2021 roku chcielibyśmy zamknąć całą transakcję, pod warunkiem, że uda się do tego czasu wydzielić rafinerię w Gdańsku do osobnej spółki" - powiedział PAP Biznes prezes Obajtek.

Prezes nie rozstrzyga, ilu partnerów wybierze przy sprzedaży aktywów Lotosu zgodnie z warunkami postawionymi przez Komisję Europejską. Wcześniej mówił, że może to być jeden lub kilka podmiotów. Preferowaną przez niego formą transakcji jest wymiana aktywów.

Decyzja czy kwestią przejęcia PGNiG zajmie się UOKiK powinna zapaść do końca marca, poinformował ISBnews prezes Daniel Obajtek.

PKN Orlen oczekuje, że rząd Litwy przedstawi w ciągu miesiąca stanowisko w sprawie wsparcia rozbudowy rafinerii w Możejkach - powiedział w czwartek prezes Daniel Obajtek. Dodał, że jeśli przedstawiona przez stronę litewską propozycja będzie satysfakcjonująca, to decyzja w sprawie inwestycji o pogłębionym przerobie na Litwie może zapaść na przełomie maja i czerwca.

PKN Orlen jest zainteresowany budową morskich farm wiatrowych w litewskiej części Morza Bałtyckiego - poinformował prezes Orlenu Daniel Obajtek. W Możejkach Orlen przygotowuje projekt lądowej farmy wiatrowej o mocy 50 MW.

Apator

W 4Q'20 spółka wypracowała 228,4 mln PLN przychodów, ok. 18,1 mln PLN EBIT i 13,5 mln PLN zysku netto.

Budimex

Spółka poinformowała o zawarciu ugody w ramach umowy na zaprojektowanie i budowę bloku energetycznego w Elektrowni Turów. Z racji wzrostu kosztów realizacji, wartość umowy została podwyższona o 108 mln PLN netto, z czego na Budimex przypada 40% kwoty.

Budimex

Podsumowanie konferencji wyników za 4Q'20.

1. Perspektywy długoterminowe:

- a. Dywidendy – na razie nie ma decyzji, ale wg D. Blochera spółka powinna wypłacać dywidendę (potencjał dywidendowy w Budimex S.A. wynosi 300 mln PLN z zysku '20 + 150 mln PLN z zysku zatrzymanego w '19; teoretyczny DPS'21 to 17-18 PLN); w '22 potencjał dywidendowy powinien być większy m.in. dzięki zbyciu udziałów w segmencie mieszkaniowym i oczekiwanym dobrym wynikiem w FB Serwis (nie jest wykluczona wypłata zaliczki na poczet '22);
- b. Dopóki Polska będzie otrzymywać środki unijne, to perspektywy rynku budowlanego będą dobre;
- c. Dywersyfikacja działalności – spółka chce skupić się części budowlanej w Polsce i zagranicą, a także na mocnym rozwoju części usługowej; Budimex chce wejść w obszar energetyki odnawialnej (do '40 ma być wydane 1,1 bln PLN na transformację energetyczną);
- d. Budimex ma 1-2 tematy akwizycyjne dla FB Serwis;
- e. Dywersyfikacja geograficzna – spółka chce wejść na rynek czeski i słowacki (niedługo będą składane pierwsze oferty) oraz do Niemiec (być może pojawi się szansa na akwizycje);
- f. Rok '21 może przynieść mniej przetargów niż w '20 i w '22 powinno dojść do odbicia;
- g. Oczekiwany jest wzrost cen materiałów, ale są one po części kompensowane przez klauzule waloryzacyjne.

2. Q&A:

- a. Rentowność portfela zleceń – niewielka szansa na poprawę rentowności w budowlance w '21; w części usługowej marże powinny być utrzymane; portfel jest dobrze wyceniony i rentowny;
- b. Marże – w energetyce do tej pory były straty, ale spółka ma tu duże spore rezerwy; budownictwo kolejowe i drogowe są rentowne; rentowność budowy projektów mieszkaniowych to 2-3% marży EBIT (udział w przychodach będzie mały);
- c. Projekt w Turowie – spółka ma porozumienie co do zasad rozliczenia; Budimex miał na kontrakcie „dwucyfrową stratę”;
- d. Backlog w latach 2021-25 – w '21 może być widoczny spadek vs '20 (spółka nie chce uczestniczyć w wojnie cenowej; przetargów też może być mniej); w '22 ma być odbicie i backlog ma wahać się w przedziale 11-13 mld PLN (w '22 może być widoczny spadek sprzedaży i poprawa w '23);
- e. Certyfikacja GW w Polsce – pomysł jest dobry, bo powinien wyeliminować podmioty, które nie będą w stanie realizować wygranych przetargów;
- f. Ceny materiałów – wskaźniki waloryzacyjne działają in plus; negatywny wpływ wzrostu cen stali na wyniki 2021-22 ma wynieść 47 mln PLN (prezes szacuje, że będzie to max. 15 mln PLN); ok. 30% wartości materiałów została zahedge'owana;
- g. Perspektywy rynku po budżecie UE 2020-27 – prezes nie patrzy tak daleko w przyszłość; środki unijne powinny być wtedy mniejsze niż obecnie;
- h. Ceny podwykonawców – presja na wyższe ceny jest mniejsza niż wcześniej, zwłaszcza w kubaturze; w obszarze infrastruktury Budimex wykonuje ok. 40% prac; koszty pracownicze powinny wzrosnąć w '21 o 5% r/r;
- i. CPK – wejście w realizację zależy od polityków; powrót do ruchu lotniczego z '19 nastąpi pewnie dopiero w latach 2024-25; nawet Ferrovial mrozi inwestycje w segmencie lotniczym; Okęcie nie jest w stanie obsłużyć większego ruchu niż w '19;
- j. Inwestycje w OZE – spółkę interesują głównie farmy wiatrowe i podmioty, które posiadają kontrakty w fazie „ready to construct”; max. wartość zaangażowania spółki to ok. 400 mln PLN;
- k. Rośnie udział kontraktów publicznych w backlogu; zapaść w kubaturze (poza mieszkaniówką) powinna trwać także w '21;
- l. Projekty PPP – spółka jest zainteresowana tym obszarem, jeśli w ogóle się pojawiają na rynku;
- m. Sprzedaż BDX Nieruchomości – fundusze PRS kupują grunty przy niższym IRR projektów, co podbija ceny działek; transakcja powinna być domknięta po decyzji UOKiK (maj'21); cena nie powinna być renegowana (korekta jedynie o ok. 160 mln PLN dywidendy do spółki matki); Budimex wychodzi całkowicie z dz. deweloperskiej (nawet w umowie sprzedaży jest zapis o braku prowadzenia dz. konkurencyjnej przez 2 lata); prezes Blocher ogólnie wierzy w rynek mieszkaniowy; Budimex miał 5-7 chętnych kupujących na tę działalność;
- n. FB Serwis – w budżecie podmiot ma założony niewielki wzrost skali i utrzymanie rentowności; podmiot widzi spadek cen w biznesie odpadowym (negatywny wpływ COVID-19); w '22 powinno dojść do mocnego odbicia biznesu; branża jest przeregulowana (uzyskiwanie zgód trwa kilka lat); FB Serwis nie chce brać udziału w wojnie cenowej w przetargach; Budimex ma pełną zgodę od Ferrovial na rozwój segmentu;
- o. CAPEX w FB Serwis – aby osiągnąć ok. 1 mld PLN przychodów, nakłady powinny wynieść kilkaset mln PLN; CAPEX odtworzeniowy wynosi ok. 30-35 mln PLN; ambicją jest realizowanie jednego projektu akwizycyjnego rocznie do '25;
- p. Przyszłość Budimeksu w grupie Ferrovial – wg D. Blochera Budimex ma być w grupie na stałe (generuje praktycznie cały zysk Ferrovialu w segmencie budowlanym); nie ma między spółkami żadnych gwarancji; Ferrovial ma ok. 2 mld EUR gotówki i raczej nie powinien drenować dodatkowo Budimeksu (np. poprzez extra dywidendy);
- q. M&A – w grę wchodzi podmioty o wartości 100-200 mln PLN;
- r. Dywidenda – potencjał to min. 450 mln PLN; zysk ze zbycia Budimex Nieruchomości to ok. 700 mln PLN (środki mogą być użyte na akwizycje FB Serwis, dywidendę i być może na akwizycje w Niemczech).

Asbis

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 25.02.2021

BDM:

- spółka ma za sobą najlepszy rok i najlepszy kwartał historii;
- przychody +30%, WE +80% r/r w 4Q'20 (Polska +43% r/r w całym 2020);
- spółka przedstawi prognozy na 2021 do końca marca;
- utrzymują się pozytywne tendencje w styczniu (sprzedaż +32% r/r) i lutym'21;
- spółka nie ma w planach dużych akwizycji w 2021. Są plany nowych spółek zależnych;

Q&A:

- jakie czynniki wpłynęły na dobre wyniki na rynkach Biskiego Wschodu? Dobra sprzedaż w krajach arabskich, dużo CPU;
- problemy z poddostawcami? nie ma braków, spółka nie odczuwa problemów;
- czy spółka widzi możliwość przebicia wyników 2020 roku? Taki jest plan, spółka chce poprawiać wyniki;
- największe szanse rynkowe w 2021? wszystkie rynki dają szansę;
- czynniki wysokiej marży w 4Q'20? najlepsza marża w historii to m.in. efekt nowych produktów i lepszy mix produktowy. Utrzymanie tej marży w 1-2Q'21 bardzo trudne;
- zmiana mixu sprzedaży w 2021? klienci zmienili zachowania, kupują więcej elektroniki i rozwiązań IT. Mix się nie powinien zmienić w 2021;;
- jest dużo wyższy popyt na iPhone 12 niż poprzednie modele, Apple ma dużo nowych produktów, które się bardzo dobrze sprzedają;
- nie było problemów z dostępnością iPhone'ów w 4Q'20;
- czy spółka obserwuje spadek kosztów finansowania? zadłużenie to część hedgingu. Widzą pewien wzrost kosztów w 2021;
- nowe sklepy Apple? 3 sklepy w 2021, w 2022 nie wiadomo;
- wzrost dywidendy w 2021 roku? Wskaźnik wypłaty dywidendy powinien być stabilny w relacji do ostatnich 2-3 lat. Rosną wyniki;
- Na ile powtarzalne są wyniki z 2020 roku po pandemii? W kwietniu-maju'20 spółka mogła sprzedać więcej ale przeszkodził COVID. Nawet po pandemii spółka uważa że będzie rosła popyt na technologie.
- gł. powód wysokiej marży w 2020? Co po pandemii? Lepszy mix, który wynika ze strategii spółki, a nie z COVID;
- największa konkurencja? Na każdym rynku jest. W Polsce w ostatnich 5 latach była ostra konkurencja ale spółka dzięki temu jest silniejsza;
- udział własnych marek w 4Q'20 i 2020? Jaka marża na własnych? Czy w mixie więcej swoich brandów? Tak spółka zakłada wzrost własnych marek z dwucyfrową marżą. 6% sprzedaży to private labels. Cel to 10%;

LiveChat

W 3Q'20'21 spółka wypracowała 46,2 mln PLN przychodów, 27,9 mln PLN EBIT i 26,2 mln PLN zysku netto.

LiveChat – wyniki 3Q'20'21 na tle konsensusu [mln PLN]

	3Q2020/21	kons. PAP	różnica	r/r	Q/Q	YTD2020/21	r/r
Przychody	46,2	46,0	0,5%	42,6%	7,2%	131,0	38,0%
EBITDA	30,4	30,6	-0,8%	43,3%	16,0%	84,7	35,8%
EBIT	27,9	28,1	-0,8%	41,6%	16,7%	77,6	33,1%
zysk netto j.d.	26,2	25,4	3,4%	65,8%	2,3%	72,6	54,9%
marża EBITDA	65,8%	66,6%				64,7%	
marża EBIT	60,4%	61,2%				59,2%	
marża netto	56,7%	55,1%				55,5%	

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

Asseco BS

Spółka wypracowała w '20 ok. 282,1 mln PLN przychodów, ok. 92,5 mln PLN EBIT i 76,4 mln PLN zysku netto.

Asseco BS – wyniki 4Q'20 na tle konsensusu [mln PLN]

	4Q'20	kons. PAP	różnica	r/r	Q/Q	YTD2020	r/r
Przychody	86,9	85,2	2,1%	4,8%	36,0%	282,1	3,0%
EBITDA	40,7	38,8	4,9%	7,0%	60,3%	117,8	5,1%
EBIT	34,4	32,5	5,9%	8,4%	77,5%	92,5	5,6%
zysk netto j.d.	29,4	27,5	6,9%	4,0%	86,1%	76,4	4,0%
marża EBITDA	46,8%	45,6%				41,8%	
marża EBIT	39,6%	38,2%				32,8%	
marża netto	33,8%	32,3%				27,1%	

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

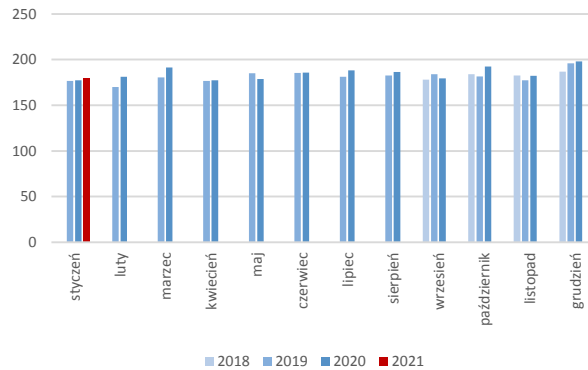
Zarząd i rada nadzorcza Asseco Business Solutions rekomendują walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję.

Dębica	Grupa szacuje, że w '20 wypracowała 1,8 mld PLN przychodów i 68,4 mln PLN zysku netto.
GNB	Getin Noble Bank ma lepszą niż Idea bank sytuację kapitałową i płynnościową, a także odmienny model biznesowy, który wykazuje zupełnie inny poziom dywersyfikacji - poinformowała Komisja Nadzoru Finansowego, odpowiadając Ministerstwu Finansów, które z kolei udzielało odpowiedzi na interpelację poselską.
Asseco SEE	<p>Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2021 rok ma wartość 129,9 mln euro, czyli jest o 11% wyższy rok do roku. Firma optymistycznie ocenia tegoroczne perspektywy. Zamierza zwiększyć aktywność na rynku fuzji i przejęć.</p> <p>Spółka jest optymistycznie nastawiona do perspektyw wzrostu organicznego. Spodziewa się wzrostów we wszystkich segmentach biznesowych, poinformował prezes Piotr Jeleński. Wzrost i zdobywanie udziałów rynkowych grupa chce wzmocnić akwizycjami.</p>
Alumetal	Spółka podała, że przewiduje w 1Q'21 zwiększenie wolumenu sprzedaży do 60 tys. ton (+30% r/r), wzrostu przychodów o 60% r/r i podwojenie EBITDA.
JSW	Produkcja stali na świecie w styczniu wzrosła o 4,8% r/r vs +5,8% r/r w grudniu'20 i wyniosła 162,9 mln ton. Produkcja w UE utrzymała się na ubiegłorocznym poziomie po wyraźnym wzroście w listopadzie-grudniu'20- World Steel.
PCF	Od wczoraj gracze będą mogli przetestować demo gry „Outriders”. Premiera pełnej wersji tytułu jest zaplanowana na 1 kwietnia, ale tytuł można już nabyć w przedsprzedaży. Chętnych nie brakuje, bo na ponad miesiąc przed premierą gra jest wyżej na Steam Global Bestsellers niż obecnie „Cyberpunk 2077”. Ocenę dema można znaleźć m.in. pod tym linkiem: https://tinyurl.com/5vrstwt2 .
ATM Grupa	<p>Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji rozstrzygnęła konkurs na miejsce na pierwszym multipleksie telewizji naziemnej (MUX-1) zajmowane dotychczas przez kanał ATM Rozrywka, który zakończył nadawanie. Zajmie je nowy na rynku kanał Silver TV, należący do telewizyjnej firmy Michała Winnickiego. Stacja ma być propozycją skierowaną do widzów ze starszego pokolenia.</p> <p><i>BDM: negatywne. Spodziewaliśmy się, że spółka odzyska koncesję na nadawanie kanału ATM Rozrywka na multipleksie telewizji naziemnej (MUX-1). Kanał nadawania w ostatnich latach odpowiadał za ok. 10% rocznie generowanych przychodów spółki, przed pandemią która zachwiała rynkiem reklamy odpowiadał za ok. 12% zysku netto.</i></p>
mBank	Zarząd mBanku nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za 2020 rok.
Echo, deweloperzy	Deweloper ocenia, że przepisy związane z powstaniem Deweloperskiego Funduszu Gwarancyjnego poprawią poczucie bezpieczeństwa klienta, co jest korzystne dla rynku. Z drugiej strony, mogą przełożyć się na dodatkowe koszty po stronie deweloperów i klientów, dlatego nad projektem powinna jeszcze raz zostać przeprowadzona dyskusja, poinformował ISBnews dyrektor sprzedaży mieszkań Dawid Wrona.
GPW	<p>W skali UE nasza giełda poradziła sobie w ubiegłym roku bardzo dobrze z kryzysem, mieliśmy największy przyrost przychodów ze wszystkich giełd na terenie Unii - mówił w czwartek prezes GPW Marek Dietl.</p> <p>Wskazał, że obroty były generowane przez niepewność na rynku, a z drugiej strony debiuty takich spółek, jak Allegro przyciągnęły rzeszę indywidualnych inwestorów. "W styczniu świętowaliśmy dziesiąty miesiąc pod rząd, kiedy obroty na warszawskiej giełdzie rosły w tempie dwucyfrowym" - powiedział.</p> <p>Prezes GPW poinformował, że w ub.r. spółka skoncentrowała się na rozwijaniu produktów. "Dokończyliśmy cztery nasze pierwsze produkty technologiczne, które są oferowane globalnie. Rozmawiamy z giełdami z całego świata, czy nie byłiby zainteresowani zakupem jednego z tych czterech rozwiązań. Tworzymy własny system transakcyjny, który też będziemy chcieli docelowo oferować na całym świecie" - zapowiedział Dietl.</p>

Impel

Grupa wypracowała w styczniu ok. 179,2 mln PLN przychodów (+1% r/r).

Impel – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z dn. 30.marca na 22.kwietnia.

Columbus Energy (NC)

Spółki wchodzące w skład grupy Columbus Energy zawarły umowy kupna łącznie 13 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy do 14 MW, z tego 5 MW z wygraną aukcją 2020.

Columbus Energy zawarł umowę opcji zakupu projektu farmy fotowoltaicznej o potencjalnej mocy ok. 254 MW.

Simple

W wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki zawarto transakcje, których przedmiotem było 4,05 mln akcji.

T-Bull

Spółka zaprezentowała poprzez stronę Steam nową grę "Illegal Transporter Simulator" której wydanie planowane jest na ten 2022 rok.

Wikana

Deweloper rozpoczął sprzedaż 108 lokali w ramach I etapu inwestycji Klonowe Osiedle, realizowanej w Świdniku. Klonowe Osiedle to pierwszy z potencjalnie ośmiu projektów mieszkaniowych, jakie Grupa Wikana może wprowadzić do sprzedaży w całym 2021 roku.

PGNiG

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating PGNiG na poziomie "BBB". Perspektywa ratingu jest stabilna.

GPW

Wyniki cotygodniowego sondażu Indeksu Nastrojów Inwestorów pokazują, że odsetek inwestorów spodziewających się w ciągu sześciu miesięcy trendu wzrostowego na GPW spadł o 1,4 p.p. do 48,3%. Odsetek respondentów oczekujących trendu spadkowego wzrósł z kolei o 2,9 p.p. do 29,4% - podało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w komunikacie.

AB

Grupa zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'20/'21 z dn. 9.na 2.marca.

Work Service

Grupa ma umowę ramową z GI International dotyczącą sprzedaży spółek zależnych Industry Personnel Services oraz Work Service International za 29,2 mln PLN.

PGE

Grupa i Ørsted Wind Power złożyły wniosek do UOKiK w sprawie utworzenia wspólnych przedsiębiorców na podstawie istniejących spółek Elektrownia Wiatrowa Baltica - 2 oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica.

GNB

Jerzy Pruski zrezygnował ze stanowiska wiceprezesa banku.

Sfinks

Sfinks Polska zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość aktywów, które pomniejszą wynik brutto przed opodatkowaniem za 2020 r. o 4,8 mln PLN.

JWC

Deweloper zawarł z Robygz 19 Spółka z o.o. przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie przy ul. Antoniewskiej 10, o powierzchni 1,6 ha, za 17 mln PLN netto.

Energetyka	Marże energetyki pod presją rosnących kosztów CO2. Wytwórcy energii będą próbowali przetrzymać droższe uprawnienia do emisji CO2 na ceny energii. Odczują to odbiorcy prądu, a przede wszystkim krajowy przemysł. - Parkiet
Budimex	Budimex może wypłacić dywidendę z bonusem. Poza rocznym zyskiem jest możliwość sięgnięcia do kapitału rezerwowego. Na razie za wcześnie, by dzielić kasę ze sprzedaży dewelopera. - Parkiet
Pekao	Pekao trudne sprawy zostawia w 2020 roku. Zdaniem banku ryzyko dotyczące pandemii i hipotek frankowych jest już odpowiednio pokryte rezerwami. Dzięki temu zarząd liczy na wypłatę dywidendy. - Parkiet
Handel	E-commerce przed falą zamknięć. Sklepy internetowe już wydają na pozyskanie klienta nawet połowę marży, a będą jeszcze więcej – twierdzi ekspert. Zaostrza się konkurencja na rynku rosnącym w dwucyfrowym tempie. – Puls Biznesu
mBank	mBank zapłaci 6,6 mln zł kary za LIBOR. Uprawomocniła się decyzja prezesa UOKiK - bank zasili budżet państwa sporą kwotą za pomijanie ujemnej stopy referencyjnej dla kredytów frankowych. – Puls Biznesu
Asbis	Asbis pełen optymizmu. Ubiegły rok był dla dystrybutora IT rekordowy pod względem wyników. Ten ma być jeszcze lepszy. – Puls Biznesu

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 26.02.2021 roku, 07:43 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa 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 portfelowa inwestycji i jakiegokolwiek 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 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.