

Redaktor wydania: Adrian Górniak/Krzysztof Tkocz

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wzrostowy początek miesiąca**

Nowy miesiąc rozpoczął się od solidnych wzrostów, a poprawie nastrojów sprzyjało wyhamowanie przeceny amerykańskich obligacji (która szkodziła rynkom akcji w poprzednim tygodniu) oraz zatwierdzenie przez FDA kolejnej szczepionki Johnson & Johnson. WIG20 zyskał 2,2%, WIG 1,8%, mWIG40 0,7%, a sWIG80 1,7%. Wśród blue-chipów najmocniejsze były banki, w tym głównie Alior (15,3%), Pekao (5,7%) i PKO BP (3,6%), ale także PZU (4,0%). Wzrostem zakończył sesję także CD Projekt (1,6%), który na początku sesji tracił nawet ponad -4%. Z kolei na minusie w tym gronie były jedynie JSW (-2,2%) oraz Allegro (-1,9%). Dobre nastroje panowały także na innych rynkach europejskich: DAX wzrósł 1,6%, a CAC i FTSE po 1,6%, a wzrosty były dodatkowo napędzane przez dobre dane z USA (ISM dla przemysłu powyżej oczekiwań). Do wzrostów powróciły także indeksy amerykańskie: Nasdaq wzrósł 3,0%, a S&P 2,4%. Dzisiaj o poranku nastroje są nieco gorsze. NIKKEI spada -0,8%, a kontrakty terminowe na S&P są na -0,3% minusie.

Michał Fidelus

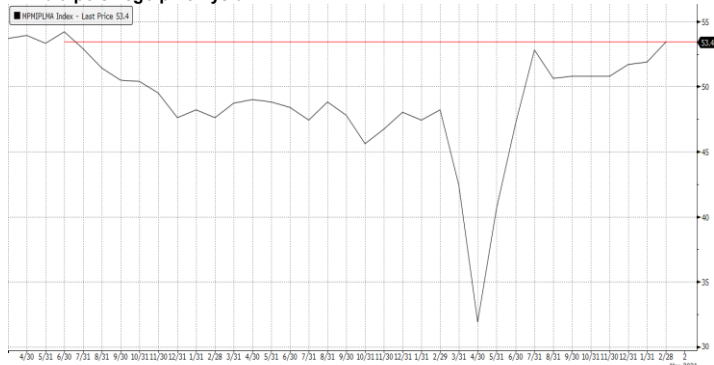
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Cognor:** Wyniki za 4Q'20 wyraźnie powyżej oczekiwań, EBITDA 23,5 MPLN; konferencja jutro 03.03.21 o 16:00 CEST [tabela BDM];
- **Ailleron:** Spółka w 4Q'20 wypracowała 5,8 mln PLN zysku netto [komentarz BDM];
- **Comarch:** Zysk netto spółki w 4Q'20 wyniósł 51,8 mln PLN, powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **Inter Cars:** Szacunkowy zysk netto spółki w 4Q'20 wyniósł 110 mln PLN, wzrost o 141% r/r;
- **Unimot:** Spółka miała 27,3 mln PLN skorygowanej EBITDA w 4Q'20;
- **BNP Paribas BP:** Bank z decyzją ws. ugód z klientami poczeka na SN; przygotowuje nową strategię;
- **MLP Group:** Grupa oczekuje wynajęcia 200-250 tys. m2 w 2021 r., podobnie jak w ub.r.;
- **Polwax:** Orlen Projekt wnioskuję o rozszerzenie powództwa o 22,53 mln PLN;
- **Ciech:** Spółka zawarła umowę sprzedaży Ciech Żywiec na rzecz LERG za ok. 160 mln PLN;'
- **PKN Orlen:** Notowania ropy naftowej powinny oscylować wokół 60 USD/b w 2021-2022;
- **Echo Investment:** Spółka wnioskuję do UOKiK ws. DKR Investment i DKR Invest;
- **Novaturas:** Spółka rozbudowała ofertę wyjazdów do Egiptu z początkiem marca;
- **Ten Square Games:** Portal Sensor Tower szacuje, że portfolio gier spółki wypracowało w lutym około 8 mln USD przychodów;
- **Huuuge Games:** Portal Sensor Tower szacuje, że portfolio gier spółki wypracowało w lutym około 18 mln USD przychodów;
- **Stalexport:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,64 PLN dywidendy na akcję;
- **Stalprofil:** Henryk Orczykowski wybrany do pełnienia funkcji prezesa spółki;
- **Alumetal:** Spółka zakłada wyraźne przekroczenie 200 tys. ton sprzedaży w 2021 r.;
- **Kruszwica:** Koninklijke Bunge ogłasza przymusowy wykup akcji Kruszwicy po cenie 66,3 PLN;
- **Dadelo:** Sprzedaż rowerów w Centrum Rowerowym wzrosła o 124% r/r w 1Q'21;
- **Votum:** Spółka ocenia, że uchwała SN dot. kredytów walutowych może zwiększyć zainteresowanie ofertą grupy.

**WYKRES DNIA**

Odczyt PMI dla polskiego przemysłu za luty był pozytywnym zaskoczeniem i wyniósł 53,4 pkt. (oczekiwano 52,7 pkt.). Równocześnie był to najwyższy rezultat od 2018 roku.

**PMI dla polskiego przemysłu**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 1 marca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 949,6	2,2%	-1,7%
WIG30	2 320,0	2,1%	0,3%
mWIG40	4 339,3	0,7%	9,1%
sWIG80	17 825,9	1,7%	10,7%
WIG	58 012,3	1,8%	1,7%
NC Index	527,3	2,0%	6,5%
WIG Banki	5 440,3	4,1%	14,2%
WIG Bud	4 061,4	-2,1%	10,9%
WIG Chemia	8 391,5	-0,3%	9,0%
WIG Dew	2 632,0	0,6%	10,3%
WIG Energia	2 095,4	1,0%	2,7%
WIG Games	27 972,8	2,6%	-3,1%
WIG IT	3 903,8	-0,5%	1,1%
WIG Media	6 196,8	-1,4%	2,5%
WIG Paliwa	5 157,0	2,2%	4,1%
WIG Spoz	4 229,3	0,6%	16,1%
WIG Surowce	6 081,4	2,6%	8,1%
WIG Telco	941,4	1,2%	-3,6%
DAX	14 012,8	1,6%	2,1%
FTSE100	6 588,5	1,6%	2,0%
CAC40	5 792,8	1,6%	4,3%
BUX	44 710,3	2,1%	6,3%
S&P500	3 901,8	2,4%	3,9%
DJIA	31 535,5	2,0%	3,0%
Nasdaq Comp	13 588,8	3,0%	5,4%
Bovespa	110 334,8	0,3%	-7,3%
Nikkei225	29 663,5	2,4%	8,1%
Shanghai Comp.	3 551,4	1,2%	2,3%
S&P/ASX 200	6 789,6	1,7%	3,1%
EUR/PLN	4,53	0,3%	-0,8%
USD/PLN	3,76	0,6%	0,8%
CHF/PLN	4,12	-0,1%	-2,5%
EUR/USD	1,20	-0,3%	-1,5%
USD/JPY	106,78	0,2%	3,4%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 930	30	1,58%
Kurs zamknięcia	1 949	29	1,51%
Kurs min.	1 917	30	1,59%
Kurs max.	1 951	23	1,19%
Wolumen obrotu	21 228	-13 512	-38,89%
Otwarte pozycje	39 511	490	1,26%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 925,94	1 917,58	1 950,47	1 949,57	2,2%	1 039
WIG30	2 297,92	2 284,44	2 320,99	2 319,99	2,2%	1 095
MWIG40	4 307,32	17 651,75	17 825,93	4 339,25	0,7%	147
sWIG80	17 651,75	4 304,54	4 345,57	17 825,93	1,7%	57
WIG-PL	58 579,07	58 579,07	59 142,55	59 142,55	1,9%	1 259
WIG	57 483,39	57 249,84	58 025,13	58 012,31	1,8%	1 280

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	25,12	3 280	15,3%	48,0%
Allegro	63,07	64 537	-1,9%	-25,5%
Asseco Poland	66,20	5 495	-0,6%	-2,8%
CCC	97,88	5 370	2,9%	11,8%
CD Projekt	240,30	24 187	1,6%	-12,5%
Cyfrowy P.	28,80	18 419	0,7%	-4,9%
Dino	248,80	24 392	1,1%	-14,0%
JSW	34,50	4 051	-2,2%	32,9%
KGHM	195,00	39 000	3,0%	6,6%
Lotos	42,92	7 935	2,0%	3,5%
LPP	7 900,00	14 634	1,0%	-4,6%
Orange	6,45	8 465	2,1%	-2,1%
Pekao	71,64	18 803	5,7%	17,3%
PGE	6,82	12 752	2,6%	4,9%
PGNIG	5,66	32 694	1,0%	2,1%
PKN Orlen	60,40	25 834	2,7%	4,6%
PKOBP	31,22	39 025	3,6%	8,7%
PZU	30,43	26 277	4,0%	-6,0%
Santander Polska	216,00	22 073	2,7%	16,3%
Tauron	2,56	4 490	0,1%	-5,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	558,00	1 318	-2,3%	17,7%	Famur	2,73	1 569	4,2%	21,3%
Amica	144,40	1 123	1,8%	-1,6%	GPW	45,00	1 889	1,0%	-1,5%
Amrest	32,65	7 168	2,2%	17,9%	GTC	6,70	3 253	0,0%	-6,9%
Asseco SEE	37,50	1 946	-2,6%	-12,8%	Handlowy	40,45	5 285	3,7%	15,1%
Azoty	30,00	2 976	-0,2%	9,3%	ING BSK	186,00	24 199	2,2%	8,8%
Benefit Sys.	861,00	2 492	-2,2%	3,2%	Inter Cars	295,00	4 180	5,4%	25,0%
Biomed-L.	9,04	563	2,5%	0,9%	Kernel	55,60	4 672	1,6%	12,8%
BNP Paribas	71,40	10 526	0,6%	12,3%	Kęty	511,00	4 920	-2,3%	4,0%
Budimex	323,00	8 246	-6,8%	5,0%	Kruk	183,50	3 489	1,5%	29,2%
Celon Pharm	46,10	2 075	1,7%	13,7%	Livechat	120,20	3 095	-2,9%	14,5%
Ciech	34,60	1 823	1,3%	7,5%	Mabion	32,65	448	13,0%	57,3%
CI Games	1,40	256	4,6%	7,9%	mBank	234,40	9 931	5,8%	30,8%
Comarch	187,00	1 521	-1,3%	-3,9%	Mercator	351,00	3 722	2,6%	-16,8%
Cormay	1,37	115	7,0%	19,1%	Millennium	4,20	5 095	1,7%	28,4%
Datawalk	203,00	992	5,7%	5,7%	Neuca	722,00	3 216	3,4%	10,9%
Develia	2,56	1 146	2,0%	29,9%	PKP Cargo	18,96	849	5,2%	38,4%
Dom Dev.	125,00	3 152	-3,1%	9,6%	PlayWay	593,00	3 914	7,6%	-6,3%
Echo	4,29	1 770	-1,6%	6,2%	TEN	523,00	3 801	5,0%	-5,1%
Enea	6,42	2 834	-1,5%	-1,8%	WP.PL	94,40	2 750	-2,1%	1,5%
Eurocash	13,10	1 823	1,9%	-6,8%	XTB	16,00	1 878	0,3%	-10,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	62,9	-4,9%	-3,6%	-4,9%	21,4%	21,1%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	16,3	2,5%	3,5%	2,5%	-14,9%	77,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	16,1	2,7%	1,4%	2,7%	-15,5%	78,7%
CO2 [EUR/t]	37,1	-0,4%	-2,2%	-0,4%	13,7%	57,3%
Węgiel ARA [USD/t]	65,5	-0,6%	-0,8%	-0,6%	-5,4%	35,6%
Miedź LME [USD/t]	9 089,0	-0,5%	-0,5%	-0,5%	17,3%	61,8%
Aluminium LME [USD/t]	2 115,0	-1,6%	-1,8%	-1,6%	7,2%	26,2%
Cynk LME [USD/t]	2 798,3	0,8%	-3,0%	0,8%	2,5%	39,2%
Ołów LME [USD/t]	2 057,8	0,9%	-3,7%	0,9%	4,2%	9,0%
Stal HRC [USD/t]	1 260,0	-0,3%	8,2%	-0,3%	25,4%	113,6%
Ruda żelaza [USD/t]	170,6	3,0%	2,9%	3,0%	9,5%	95,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	133,8	2,1%	2,4%	2,1%	24,2%	-17,2%
Złoto [USD/oz]	1 716,2	-1,0%	-5,1%	-1,0%	-9,4%	7,4%
Srebro [USD/oz]	26,0	-2,3%	-6,9%	-2,3%	-1,2%	55,2%
Platyna [USD/oz]	1 176,1	-1,4%	-7,8%	-1,4%	9,9%	36,7%
Pallad [USD/oz]	2 344,6	1,5%	-2,0%	1,5%	-4,5%	-6,5%
Bitcoin USD	48 558,2	6,3%	-6,7%	6,3%	69,9%	447,4%
Pszonica [USD/bu]	643,8	-1,7%	-3,0%	-1,7%	0,5%	22,3%
Kukurydza [USD/bu]	542,0	-2,4%	-1,6%	-2,4%	12,0%	44,6%
Cukier ICE [USD/lb]	16,2	-1,5%	-7,1%	-1,5%	10,4%	16,0%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 02SEP2020-02MAR2021  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 02SEP2020-02MAR2021  
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 opracowane 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 SPÓLEK

Cognor

Spółka opublikowała raport za 4Q'20. Konferencja jutro 03.03.2021 o 16:00 CEST

Participant FreeCall Dial in numbers: 008001214106, nr konferencji 2090387

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	r/r	4Q'20 konsens	różnica	2018	2019	2020	r/r
Przychody	519,7	516,3	399,5	466,1	460,1	456,0	372,3	444,9	-5%	436,7	2%	2 081,8	1 901,6	1 733,2	-9%
EBITDA	26,8	42,9	16,9	14,2	30,5	39,0	21,2	23,5	66%	15,6	51%	200,1	100,8	114,2	13%
skorygowana	30,4	36,0	12,9	13,7	28,0	28,9	11,5	23,2	69%			200,0	92,9	91,6	-1%
Wynik netto	9,1	17,1	-1,0	-5,5	2,8	21,9	1,5	7,4		0,5	14,8x	72,0	19,8	33,5	70%
skorygowany	11,1	13,9	0,0	-6,7	10,4	12,3	-3,1	6,9				83,9	18,3	26,5	45%
Dług netto	331,9	285,3	285,6	225,9	260,0	226,0	218,3	164,0	-27%	215,0	-24%	209,4	225,9	164,0	-27%
/EBITDA	2,0	1,9	2,6	2,2	2,5	2,2	2,1	1,4				1,0	2,2	1,4	

P/E adj. 12m 36,5 17,8

EV/EBITDA adj. 12m 8,4 9,3

Źródło: BDM, spółka

Ailleron

Spółka opublikowała raport za 4Q'20:

Dzisiaj konferencja wynikowa o 9:15 dostępna pod wskazanym linkiem: <https://tinyurl.com/9x5mdwmp>

Wyniki za 4Q'2020 [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	44,8	54,1	20,7%	140,7	156,2	11,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	8,5	19,0	123,2%	33,1	47,8	44,6%
EBITDA	1,1	10,0	778,5%	12,6	24,2	92,0%
EBIT	-1,0	7,3	-	4,1	15,5	278,4%
Zysk brutto	-3,2	7,5	-	1,8	13,5	660,2%
Zysk netto	-3,0	5,8	-	0,5	9,4	1790,0%
Marża brutto ze sprzedaży	19,0%	35,2%		23,5%	30,6%	
Marża EBITDA	2,5%	18,5%		8,9%	15,5%	
Marża EBIT	-	13,6%		2,9%	9,9%	
Marża zysku netto	-	10,7%		0,4%	6,0%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- w 2020 roku spółka wypracowała 156,2 mln PLN przychodów, czyli 11% więcej r/r. Za 31% odpowiadał segment Fintech, który wypracował 48,8 mln PLN (+26,3% r/r), 65% czyli 101,7 mln PLN wypracował segment Enterprise Services (+11,5% r/r), a za zaledwie 2% odpowiadał Hoteltech (3,5 mln PLN).

- EBIT spółki w minionym roku wyniósł 7,3 mln vs -1,0 mln PLN w 2019 roku. 17,0 mln PLN wygenerował segment Enterprise Services (+20% r/r), Fintech zdecydowanie poprawił swoje wyniki w okresie 12 msc. 2020 roku, osiągając 0,13 mln PLN, tym samym odrabiając stratę z zeszłego roku na poziomie 8,59 mln PLN (poprawa r/r o ponad 8,7 mln PLN). W obszarze Hoteltech negatywny wpływ na wyniki miała pandemia wywołana COVID-19 - w efekcie czego obszar hospitality odnotował stratę operacyjną na poziomie ok. 1,33 mln PLN.

- w całym 2020 roku spółka wygenerowała 24,2 mln PLN EBITDA (+92% r/r) oraz 9,4 mln PLN zysku netto (+1790% r/r).

- sprzedaż eksportowa grupy wzrosła r/r o 16% do blisko 68 mln PLN co jest konsekwencją rosnącego udziału biznesu Software Services, który jest w 100% biznesem eksportowym, a także rosnącego udziału eksportu w takich produktach jak LB (Livebank), RBT (Ringback Tones) czy SOR (Steering of roaming).

- Ailleron chce rosnąć szybciej niż rynek, a w 2021 r. utrzymać trend wzrostu sprzedaży eksportowej.

Inter Cars

Zysk netto grupy Inter Cars w 4Q'20 wyniósł 110 mln PLN, co oznacza wzrost o 141% r/r - wstępne dane. Prognozy analityków ankietowanych przez PAP Biznes znajdowały się w przedziale 62,8-71,3 mln PLN.

Votum

Spółka w 2020 roku miała 150,1 mln PLN przychodów, 12,0 mln PLN EBIT oraz 8,4 mln PLN zysku netto.

Votum podpisało w czwartym kwartale 2.362 umowy dotyczące rozszczeń bankowych, podczas gdy rok wcześniej były to 3.524 umowy. W ocenie Votum, uchwała Sądu Najwyższego dotycząca kredytów walutowych powinna przełożyć się na wzrost zainteresowania ofertą grupy wśród kredytobiorców.

**Comarch**

Spółka opublikowała raport za 4Q'20:

**Wyniki za 4Q'2020 [mln PLN]**

	4Q'20	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2020	r/r
Przychody	474,0	439,6	7,8%	13,8%	34,0%	1536,4	6,9%
EBITDA	89,1	55,4	60,7%	71%	38,1%	271,9	19,1%
EBIT	68,9	33,5	105,9%	122,3%	49,5%	186,8	30,3%
zysk netto j.d.	51,8	24,3	113,2%	47,2%	59,4%	118,7	13,3%
marża EBITDA	18,8%	12,6%	6,20	6,26	0,56	17,70%	1,90
marża EBIT	14,5%	7,6%	6,93	7,09	1,50	12,16%	2,18
marża netto	10,9%	5,5%	5,40	2,48	1,74	7,73%	0,43

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Unimot**

Spółka w 4Q'20 miała 27,3 mln PLN skorygowanej EBITDA – szacunki.

**Torpol**

Spółka w 2020 roku miała 1,4 mld PLN przychodów oraz 48,6 mln PLN zysku netto – wstępne dane.

**Soho Development**

Spółka w 1Q'20-21 miała -1,3 mln PLN EBIT oraz 1,5 mln PLN straty netto.

**Sescom**

Spółka w 1Q'20-21 miała 36,3 mln PLN przychodów, 2,4 mln PLN EBIT oraz 1,8 mln PLN zysku netto.

Sescom objął 17,4% udziałów w Bankilo za 500 tys. PLN. Inwestycja wpisuje się w strategię rozwoju Sescom "Wise Futurist 2030".

**PKN Orlen**

Notowania ropy naftowej w horyzoncie najbliższych dwóch lat powinny utrzymywać się w granicach 60 USD za baryłkę

Marże rafinerijne w Europie powinny zacząć się odbudowywać w 2H'21 roku, a poprawa powinna być widoczna już od kwietnia br.

**Polwax, PKN Orlen**

Orlen Projekt złożył wnioski o rozszerzeniu powództwa Orlen Projekt wobec Polwaxu o dodatkową kwotę 22,5 mln PLN w sprawie z powództwa Orlen Projekt przeciwko Polwax o sygnaturze akt VI GC 201/19. Sąd zakreślił spółce dwumiesięczny termin do ustosunkowania się do ww. pisma.

**PGE**

W marcu PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna rozpocznie modernizację elektrofiltrów bloku czwartego w elektrowni Opole.

**PGNiG**

Kłapa inwestycji PGNiG w metan? Koncern planował pozyskiwać z pokładów węgla nawet 1,5 mld m sześć. gazu rocznie. Wymiernych efektów inwestycji jednak nie widać. - Rzeczpospolita

**Elektrobudowa**

Elektrobudowa jak górską kolejką. Na nieco ponad miesiąc przed wykluczeniem z obrotu akcje skokowo drożeją. - Parkiet

**Ciech**

Ciech podpisał z firmą Lerg umowę sprzedaży 100% udziałów w Ciech Żywiec. Wartość umowy to około 160 mln PLN.

**MLP Group**

MLP Group spodziewa się dobrego bieżącego roku na rynku magazynowym, choć z umiarkowanym, 1-cyfrowym wzrostem. Dla spółki 2021 r. też powinien być "przyzwoity" ze stabilnym leasingiem w granicach 200-250 tys. m2.

Grupa bada możliwości pozyskania alternatywnego źródła finansowania inwestycji. Analizie poddawane są dostępne na rynku europejskim obligacje i warunki ich emisji. Jednocześnie spółka nie wyklucza kolejnej emisji akcji w ramach dostępnego limitu.

MLP Group analizuje zakup kolejnych działek pod inwestycje w Austrii. Jednocześnie planuje rozpoczęcie jeszcze w tym roku kolejnych etapów inwestycji w Niemczech i wejście do Beneluksu w 2022 r.

**Alumetal**

Alumetal spodziewa się, że w 2021 r. wolumen sprzedaży wyraźnie przekroczy 200 tys. ton. Spółka zakłada utrzymanie się dużego popytu w całym roku, podczas gdy poziom marż prawdopodobnie się znormalizuje w 2H'21.

Alumetal planuje ok. 50 mln PLN nakładów inwestycyjnych na 2021 r., w tym ok. 30 mln PLN będzie dotyczyło rozbudowy w zakładzie w Nowej Soli.

**Stalexport**

Zarząd Stalexportu Autostrady rekomenduje wypłatę 0,64 PLN dywidendy na akcję. Łącznie do akcjonariuszy ma trafić ponad 158 mln PLN.

<b>Stalprofil</b>	Rada nadzorcza Stalprofilu wybrała Henryka Orczykowskiego do pełnienia funkcji prezesa w związku ze śmiercią dotychczasowego prezesa Jerzego Bernharda.
<b>Kogeneracja, Polimex-Mostostal</b>	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja warunkowo zaakceptował wybór oferty konsorcjum Polimex Mostostal oraz Polimex Energetyka na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej dla ZEW Kogeneracja w Siechnicach oraz wyraził zgodę na warunkowe zawarcie umowy z konsorcjum. Wartość oferty na budowę elektrociepłowni wynosi ok. 1,2 mld PLN netto, a wartość powiązanej umowy serwisowej ok. 118 mln PLN.
<b>BNP Paribas BP</b>	<p>BNP Paribas Bank Polska bada zainteresowanie klientów umowami w formule zaproponowanej przez Przewodniczącego KNF. Decyzji, dotyczącej ewentualnego przystąpienia do takich umów, bank nie podejmie jednak przed 25 marca, wtedy tematykę tych kredytów rozstrzygnąć ma Sąd Najwyższy. Bank pracuje nad nową, średniookresową strategią.</p> <p>Bank wkrótce przeprowadzi test porozumienia w sprawie konwersji kredytów w CHF na złotowe na bardzo niewielkiej grupie klientów i ocenia, że obecnie jest za wcześnie, by wyrokować, czy bank będzie gotów oferować klientom umowy według propozycji przewodniczącego KNF. Bank na pewno nie będzie podejmował decyzji w tej sprawie przed 25 marca br.</p> <p>BNP Paribas Bank Polska ocenia, że osiągnięta skala działania, realizowany model biznesowy, a także dobre wyniki finansowe za 2020 roku są dobrym punktem wyjścia do dalszego wzrostu organicznego.</p>
<b>Pekao, PZU</b>	Bank Pekao umożliwił klientom z sektorów MŚP oraz korporacyjnego, korzystającym z bankowości elektronicznej PekaoBiznes24, wykonywanie przelewu na telefon. Od lutego nowe rozwiązanie jest w fazie testowej, prowadzonej wspólnie z PZU.
<b>PKO BP</b>	PKO Bank Polski otworzył oddział w Łodzi w ramach projektu PKO Koncept, który oferuje doradztwo, sprzedaż, edukację i wsparcie w korzystaniu z kanałów zdalnych. To druga placówka stworzona w ramach tego projektu po uruchomieniu w 2020 r. oddziału na warszawskim Ursynowie.
<b>Alior Bank</b>	Alior Bank udostępnił dla klientów usługę zintegrowanej wymiany walutowej w ramach platformy BankConnect.
<b>Ten Square Games</b>	Według portalu Sensor Tower, w lutym „Fishing Clash” wygenerował 7 mln USD (pobrane 2,2 mln razy), „Hunting Clash” 1,5 mln USD (pobrane 2,2 mln razy). Inne gry: „Let’s Fish” 37 tys. USD, „Wild Hunt” 130 tys. USD, „Solitales” 30 tys. USD a „Flip This House” poniżej 35 tys. USD.
<b>Huuuge Games</b>	Według portalu Sensor Tower, w lutym spółka wygenerowała 18 mln USD przychodów (8 mln USD – iOS, 10 mln USD – Android). Łączna ilość pobrań gier dewelopera wyniosła ok. 2 mln. Najbardziej dochodową i najczęściej pobieraną aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (10 mln USD, 550 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, „Billionaire Casino”, osiągnął ok. 5 mln USD przychodów. Gra „Traffic Puzzle” miała 1,1 mln USD przychodów.
<b>Erbud</b>	<p>Erbud podpisał z inwestorem - spółką Palena - list intencyjny dotyczący generalnego wykonania budynku usługowo-hotelowego w Krakowie -. Oferta Erbudu o wartości 74,5 mln PLN netto na roboty budowlane została uznana jako najkorzystniejsza.</p> <p>W związku z brakiem wydania do końca lutego nakazu rozpoczęcia prac, umowa o wartości 69,9 mln PLN na budowę hotelu we Wrocławiu, przy ul Sienkiewicza, wygasła.</p>
<b>Echo Investment</b>	Echo Investment złożyło do UOKiK wnioski w sprawie przejęcia kontroli nad DKR Investment i DKR Invest.
<b>Atal</b>	Atal rozpoczął budowę nowej inwestycji Zacisze Marcein na poznańskiej Ławicy. W ramach pierwszej części inwestycji powstanie 212 mieszkań.
<b>Develia</b>	Planujemy znacząco zwiększyć skalę działalności -powiedział prezes Develii Andrzej Ośliszko. - Parkiet
<b>Sygnity</b>	Sygnity rozpoczęło przegląd opcji strategicznych. Spółka chce wybrać doradcę, który wesprze je w tym procesie.
<b>Dadelo</b>	Przeszło 46% Polaków nie zrezygnowało z jazdy rowerem zimą, wynika z badania wykonanego przez agencję badawczą SW Research na zlecenie spółki Dadelo. Za tym wynikiem przemawiają również wyniki sprzedażowe Centrum Rowerowego, które w 1Q'21 zanotował wzrost zainteresowania o 124% r/r.
<b>Sfinks Polska</b>	Sfinks Polska złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy wniosek o zatwierdzenie układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego.
<b>Novaturas</b>	Novaturas zwiększa od marca ofertę lotów do Egiptu z Litwy i Estonii do 4 tygodniowo.
<b>Kruszwica</b>	Koninklijke Bunge ogłosił przymusowy wykup 535.205 akcji Zakładów Tłuszczowych Kruszwica, reprezentujących ok. 2,33% głosów na WZ. Cena wykupu wynosi 66,3 PLN za akcję.
<b>Suwar</b>	Zarząd Suwar zamierza rekomendować wypłatę 20-50% skonsolidowanego zysku w formie dywidendy, począwszy od wyniku za rok obrotowy zakończony we wrześniu 2020.

<b>Unibep</b>	<p>Unihouse - spółka zależna Unibepu - ma umowę na zaprojektowanie i wykonanie inwestycji składającej się z 66 mieszkań wykonanych w technologii modułowej zlokalizowanych w 3 budynkach w miejscowości Nittedal koło Oslo w Norwegii, za ok. 45,4 mln PLN netto. Zakończenie inwestycji przewidziano na 2Q'22.</p> <p>Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Grzybowskiej w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi 72,2 mln PLN netto.</p>
<b>ZM Ropczyce</b>	<p>Zakłady Magnezytowe Ropczyce chcą wypłacić z zysku netto za 2020 rok 1,60 PLN dywidendy na akcję. Propozycję zarządu w sprawie podziału zysku pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza spółki.</p>
<b>Branża meblarska</b>	<p>Branża meblarska znów ma pod górkę. Firmy muszą się liczyć z negatywnymi skutkami przedłużającego się lockdownu i rosnącymi kosztami. - Parkiet</p>
<b>Nestmedic (NC)</b>	<p>Nestmedic w ramach umowy z gminą Kurów (woj. lubelskie) udostępnił urządzenia KTG Pregnabit. Pilotażowy projekt obejmuje 60 wypożyczeń na okres 4 tygodni i obowiązuje do końca 2021 roku.</p>
<b>Forever Entertainment (NC)</b>	<p>Forever Entertainment podpisał ze Square Enix umowę na stworzenie i wydanie kilku remaków gier opartych o jedną markę posiadaną przez japońską firmą.</p>

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](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)

[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)

[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto: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 02.03.2021 roku, 07:28 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 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakiegokolwiek strategii 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 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.