

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**Obawy o wzrost inflacji nieco zelzały- rekordy na NYSE**

Już pierwszy tydzień marca, a w zasadzie jego końcówka, dawała nadzieję na zakończenie korekty na amerykańskim rynku, która dotknęła gł. spółki technologiczne. Nasdaq po 12% przecenie od szczytu, w minionym tygodniu zyskał ponad 2%. Nieco mocniejszy był S&P500, a 4% dołożył DJIA. Oba indeksy pobiły swoje historyczne maksima. Wydarzeniem tygodnia było przyjęcie pakietu stymulacyjnego Bidena o wartości 1,9 bln USD, który już w ubiegły weekend przepchnięty został po ciężkich bojach (w zmienionej formie) przez Senat, a także słabsze od oczekiwań dane o inflacji CPI w Stanach. Od połowy lutego na rynku dominowały obawy o wzrost inflacji/rentowności obligacji, co skłoniłoby Fed do szybszego wycofania wsparcia monetarnego. Po śródownych danych obawy te zelzały poprawiając nastroje na rynkach akcji. W takim otoczeniu WIG20 zyskał 3,4% i powrócił ponad 2000 pkt. Do lokalnego szczytu, będącego zarówno górną bandą 3-miesięcznej konsolidacji, brakuje nieco mniej niż 100 pkt czyli niecałe 5%. Z komponentów najwięcej dołożyło PZU (blisko 10%) i LPP/PKN (>8%). Ponad 2% w skali tygodnia stracił CD Projekt, choć ostatnie 2 sesje przyniosły blisko 8% zysku po zaliczeniu w środę minimów na 210 PLN/akcję. Trwa sezon wyników za 4Q'20. W ubiegłym tygodniu pozytywnie zaskoczyło Dino, a rozczarował Eurocash, który stracił po wynikach ponad 10%. W tym tygodniu poznamy kolejne raporty m.in. JSW, Mercatora (spółka podała już szacunkowe dane w styczniu), Agory, Netii czy PCC Rokity. W środę mamy konferencję po posiedzeniu Fed z nowymi projekcjami makro, a w czwartek/piątek dane o produkcji przemysłowej/budowlanej i sprzedaży detalicznej z krajowej gospodarki. Nastroje u progu nowego tygodnia są mieszane. Kontrakty na S&P500 lekko tracą. Gł. obawy to wciąż rosnące rentowności obligacji.

Krystian Brymora

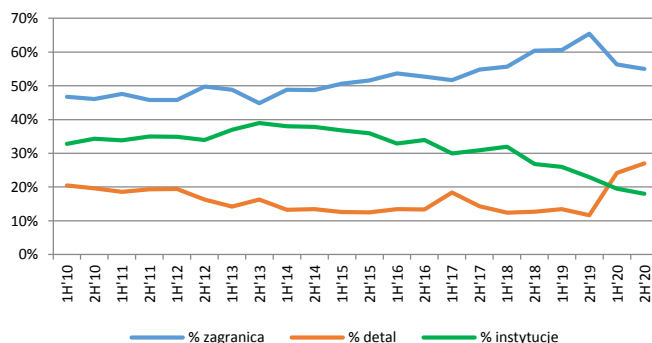
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Enea:** Szacunkowa EBITDA w 4Q'20 zgodna z naszymi oczekiwaniami i 3% poniżej konsensusu- lekko negatywne [komentarz BDM];
- **ING:** Bank w 2020 roku odnotował 1,3 mld PLN zysku netto;
- **ZUE:** Spółka miała wstępnie 4,3 mln PLN zysku netto w 2020 r.;
- **Grupa Azoty:** Podsumowanie konferencji nt. działań GA w obszarze OZE i gospodarki obiegu zamkniętego [komentarz BDM];
- **Eurocash:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20;
- **Dino:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20;
- **Dom Development:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20;
- **CCC:** Podsumowanie konferencji sprzedaży pakietu akcji eobuwie.pl;
- **Torpol:** Portfel zamówień grupy wynosi ponad 1,6 mld PLN;
- **GPW:** Giełda zakłada w 2021 roku wzrost CAPEX o 20-30%, dywidenda minimum 2,50 PLN na akcję;
- **PGE/PKN Orlen:** Spółki mają zgody UOKiK na utworzenie przedsiębiorców do farm offshore;
- **PGE/ZEW Kogeneracja:** PGE Energia Ciepła i ZEW Kogeneracja wygrały nabór na premię kogeneracyjną;
- **Lokum Deweloper:** Spółka liczy na poprawę wyników w '21, rozmawia ws. sprzedaży pakietu mieszkań pod wynajem;
- **Mirbud:** Spółka ma umowę na stację Pogotowia Ratunk. w Szczecinie za 32,8 mln PLN brutto;
- **Erbud:** Spółka ma umowę na generalne wykonawstwo Domu Studenta w Krakowie za 74,5 mln PLN;
- **Mabion:** Inwestorzy obejmą wszystkie akcje serii U o łącznej wartości 133,7 mln PLN;
- **Elektrotim:** Konsorcjum Elektrotimu ma umowę z Eneą Operator na modernizację stacji WN/SN;
- **ZE PAK:** Grupa ma 15-letnią umowę sprzedaży energii z farmy PV dla Polkomtela;
- **ZPUE:** Cena w wezwaniu na akcje ZPUE podniesiona do 205,19 PLN za sztukę;
- **Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM].

**WYKRES DNIA**

Udział inwestorów indywidualnych w obrotach na głównym rynku GPW wzrósł w 2H'20 do 27% (+16 p.p. r/r. +3 p.p. h/h), co jest najlepszym wynikiem od 1H'09 (28%). Z kolei udział krajowych inwestorów instytucjonalnych w 2H'20 wyniósł tylko 18% (-5 p.p. r/r, -2 p.p. h/h).

Udział inwestorów w obrotach na GPW [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GPW

**Notowania: piątek, 12 marca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 006,1	0,6%	1,1%
WIG30	2 383,6	0,6%	3,1%
mWIG40	4 417,7	1,0%	11,1%
sWIG80	18 036,5	0,3%	12,1%
WIG	59 443,1	0,7%	4,2%
NC Index	522,1	0,4%	5,4%
WIG Banki	5 518,0	1,1%	15,8%
WIG Bud	3 970,9	0,5%	8,4%
WIG Chemia	8 593,7	-0,7%	11,6%
WIG Dew	2 624,3	2,2%	10,0%
WIG Energia	2 104,8	0,1%	3,1%
WIG Games	26 416,9	0,7%	-8,5%
WIG IT	4 016,8	0,3%	4,0%
WIG Media	6 274,8	1,4%	3,8%
WIG Paliwa	5 697,7	0,7%	15,0%
WIG Spoz	4 184,1	1,9%	14,9%
WIG Surowce	5 926,0	-0,9%	5,3%
WIG Telco	943,2	0,1%	-3,5%
DAX	14 502,4	-0,5%	5,7%
FTSE100	6 761,5	0,4%	4,7%
CAC40	6 046,6	0,2%	8,9%
BUX	43 711,8	-0,2%	4,0%
S&P500	3 943,3	0,1%	5,0%
DJIA	32 778,6	0,9%	7,1%
Nasdaq Comp	13 319,9	-0,6%	3,3%
Bovespa	114 160,4	-0,7%	-4,1%
Nikkei225	29 717,8	1,7%	8,3%
Shanghai Comp.	3 453,1	0,5%	-0,6%
S&P/ASX 200	6 766,8	0,8%	2,7%
EUR/PLN	4,58	0,0%	0,3%
USD/PLN	3,83	0,1%	2,6%
CHF/PLN	4,13	-0,3%	-2,3%
EUR/USD	1,20	-0,2%	-2,2%
USD/JPY	109,03	0,5%	5,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 992	-26	-1,29%
Kurs zamknięcia	2 005	9	0,45%
Kurs min.	1 983	-2	-0,10%
Kurs max.	2 015	-5	-0,25%
Wolumen obrotu	19 504	339	1,77%
Otwarte pozycje	40 609	369	0,92%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 993,99	1 983,11	2 012,91	2 006,11	0,6%	852
WIG30	2 372,75	2 356,13	2 390,71	2 383,61	0,6%	903
MWIG40	4 380,11	17 910,60	18 043,44	4 417,66	1,0%	292
SWIG80	17 981,40	4 375,63	4 428,14	18 036,47	0,3%	50
WIG-PL	60 154,81	60 154,81	60 654,39	60 654,39	0,7%	1 208
WIG	59 125,72	58 839,27	59 574,57	59 443,12	0,7%	1 251

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	23,85	3 114	3,2%	40,5%
Allegro	64,67	66 174	-0,2%	-23,6%
Asseco Poland	67,60	5 611	0,9%	-0,7%
CCC	95,30	5 229	-2,3%	8,9%
CD Projekt	226,50	22 798	2,5%	-17,5%
Cyfrowy P.	29,04	18 572	0,1%	-4,1%
Dino	259,00	25 392	-2,3%	-10,5%
JSW	34,00	3 992	-0,6%	31,0%
KGHM	189,80	37 960	-0,9%	3,7%
Lotos	47,40	8 763	0,0%	14,4%
LPP	8 480,00	15 709	5,2%	2,4%
Orange	6,37	8 360	-0,4%	-3,3%
Pekao	73,44	19 276	1,2%	20,2%
PGE	6,75	12 613	-0,4%	3,8%
PGNIG	5,91	34 138	0,5%	6,6%
PKN Orlen	69,12	29 563	0,9%	19,8%
PKOBP	32,13	40 163	1,2%	11,9%
PZU	33,43	28 868	1,3%	3,3%
Santander Polska	218,60	22 339	0,4%	17,7%
Tauron	2,63	4 609	0,5%	-3,4%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	510,00	1 204	-0,2%	7,6%	Famur	2,50	1 434	-0,2%	10,9%	Ropa Brent [USD/bbl]	69,6	0,0%	0,4%	5,3%	34,4%	105,6%
Amica	145,40	1 131	0,1%	-1,0%	GPW	45,95	1 929	-0,5%	0,5%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,7	3,3%	12,3%	17,3%	-2,6%	97,4%
Amrest	33,75	7 410	2,7%	21,8%	GTC	6,70	3 253	0,0%	-6,9%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	18,4	1,9%	12,2%	17,2%	-3,5%	100,5%
Asseco SEE	40,10	2 081	0,3%	-6,7%	Handlowy	40,00	5 226	0,0%	13,8%	CO2 [EUR/t]	42,8	2,2%	9,8%	14,9%	31,2%	90,2%
Azoty	31,20	3 095	-1,6%	13,7%	ING BSK	185,00	24 069	0,5%	8,2%	Węgiel ARA [USD/t]	66,1	0,2%	1,5%	0,3%	-4,5%	43,1%
Benefit Sys.	815,00	2 359	-1,1%	-2,3%	Inter Cars	328,00	4 647	0,9%	39,0%	Miedź LME [USD/t]	9 103,5	0,4%	2,1%	-0,4%	17,5%	67,8%
Biomed-L.	11,75	732	7,3%	31,1%	Kernel	55,40	4 655	2,6%	12,4%	Aluminium LME [USD/t]	2 146,8	-0,3%	-1,4%	-0,1%	8,8%	31,0%
BNP Paribas	70,00	10 319	1,2%	10,1%	Kęty	510,00	4 911	-0,4%	3,8%	Cynk LME [USD/t]	2 782,3	-0,6%	1,0%	0,2%	1,9%	44,6%
Budimex	310,00	7 914	1,0%	0,8%	Kruk	195,00	3 707	1,0%	37,3%	Ołów LME [USD/t]	1 936,3	1,1%	-2,4%	-5,0%	-2,0%	9,0%
Celon Pharm	50,50	2 273	0,8%	24,5%	Livechat	121,60	3 131	-2,3%	15,8%	Stal HRC [USD/t]	1 258,0	0,0%	-0,2%	-0,5%	25,2%	120,3%
Ciech	35,55	1 873	0,4%	10,4%	Mabion	93,50	1 284	12,7%	350,6%	Ruda żelaza [USD/t]	165,2	-2,8%	-4,3%	-0,2%	6,0%	83,1%
CI Games	1,40	256	-1,0%	8,2%	mBank	235,00	9 956	1,9%	31,1%	Węgiel koksujący [USD/t]	121,0	1,6%	-4,0%	-7,7%	12,3%	-24,0%
Comarch	210,00	1 708	3,4%	8,0%	Mercator	395,00	4 189	3,7%	-6,4%	Złoto [USD/oz]	1 723,3	0,0%	1,3%	-0,6%	-9,0%	15,5%
Cormay	1,35	114	-2,9%	17,4%	Millennium	4,02	4 877	0,5%	22,9%	Srebro [USD/oz]	25,9	-0,7%	2,5%	-2,9%	-1,8%	100,8%
Datawalk	202,00	987	1,0%	5,2%	Neuca	715,00	3 185	0,8%	9,8%	Platyna [USD/oz]	1 204,0	0,6%	6,3%	0,9%	12,5%	83,3%
Develia	2,44	1 090	2,7%	23,6%	PKP Cargo	18,70	838	-3,1%	36,5%	Pallad [USD/oz]	2 356,6	0,8%	1,3%	2,0%	-4,0%	21,2%
Dom Dev.	130,00	3 302	8,3%	14,0%	PlayWay	568,00	3 749	1,4%	-10,3%	Bitcoin USD	59 320,1	4,3%	20,9%	29,9%	107,5%	1067,2%
Echo	4,50	1 857	2,3%	11,4%	TEN	499,50	3 630	-0,3%	-9,3%	Pszonica [USD/bu]	636,8	0,1%	-2,6%	-2,8%	-0,6%	23,7%
Enea	6,49	2 863	0,5%	-0,8%	WP.PL	96,40	2 808	1,7%	3,7%	Kukurydza [USD/bu]	536,3	-3,4%	-4,6%	-3,5%	10,8%	44,6%
Eurocash	13,50	1 879	1,9%	-3,9%	XTB	17,10	2 007	0,0%	-4,5%	Cukier ICE [USD/lb]	16,1	-1,4%	-1,6%	-1,9%	9,9%	33,3%

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Enea

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20. Pełny raport 25.03.2021.

**Komentarz BDM:** raportowane wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami i nieco słabsze od konsensusu (-3% EBITDA). Wskazywaliśmy w „Prognozach Wyników”, że spółka może być rozczarowaniem sezonu przez nieplanowaną awarię nowego bloku B11 w Koźienicach (aż 66 dni), co zapewne widać w dużej stracie segmentu sprzedaży (odkup energii zakontraktowanej z bloku B11 po wyższych cenach rynkowych). Spółka nic nie pisze o zdarzeniach jednorazowych na poziomie EBITDA (przyjmujemy +14 mln PLN rozwiązania rezerwy na sprzedaży i +33,7 mln PLN z tarczy 4.0 dla LWB). Na poziom operacyjny i netto wpływ miało -2,88 mld PLN odpisów aktywów w segmencie Wytwarzanie, o czym spółka informowała 25.02.221. Spodziewamy się lekko negatywnej reakcji rynku (Krystian Brymora).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IVQ'19	IQ20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20 szac.	zmiana r/r	IVQ'20P BDM	różnica	IVQ'20P kons.	różnica	2018	2019	2020 szac.	zmiana r/r
Przychody	4 232	4 592	4 357	4 515	4 731	12%	3 831	23%	4 300	10%	12 673	16 401	18 195	11%
kwota różnicy ceny/rekompensaty	98										0	605	0	
EBITDA	855	1 016	806	813	667	-22%	665	0%	686	-3%	2 348	3 453	3 302	-4%
Obrót	6	110	-70	19	-74		17				-76	65	-15	
Dystrybucja	286	306	372	316	319	12%	280	14%			1 111	1 091	1 313	20%
Wytwarzanie	443	472	400	337	321	-27%	224	43%			869	1 594	1 530	-4%
Wydobycie	159	129	85	111	145	-9%	145	0%			470	771	470	-39%
Pozostałe	-2	24	28	32							72	89		
Wyłączenia	-37	-27	-9	0	-44	21%					-97	-158	-80	-49%
One Offs	79	61	38	31	48	-39%	48	0%			-50	176	178	1%
EBITDA skoryg.	776	954	768	782	619	-20%	617	0%			2 399	3 278	3 124	-5%
EBIT	385	634	-106	394			246				1 037	1 857	923	-50%
Zysk netto j. dom	-469	445	-544	37	-2 206			0%	2 199		687	423	-2 268	
Zysk netto bez odpisów	32	445	235	141	128	296%	135	-5%			687	924	949	3%
EBITDA Połaniec	65	112	102	73							240	357		
KDO														
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,3	2,1	1,6	1,8	2,1	-11%					9,0	9,5	7,6	-20%
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	6,0	5,4	5,0	6,5	5,6	-7%					26,5	25,9	22,5	-13%
w tym OZE [TWh]	0,6	0,7	0,6	0,4	-						2,0	2,3		
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,0	5,0	4,5	4,8	5,1	2%					19,9	19,8	19,4	-2%
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,2	5,6	4,9	5,1	5,5	6%					21,5	20,3	21,1	4%
CAPEX	609,8	564,0	599,3	524,7	-						2 307	2 181		
Dług netto	6 737	7 595	5 747	4 732	-						5 818	6 737		
/EBITDA 12m	1,95	2,07	1,57	1,36	-						2,5	2,0		
EV/EBITDA 12m				2,5	2,3									
P/E 12m adj.				2,6	3,4	3,0								

Źródło: BDM, spółka

ING

Bank w 2020 roku miał 5,2 mld PLN przychodów z tytułu odsetek, 2,0 mld PLN przychodów z tytułu prowizji oraz 1,3 mld PLN zysku netto.

M.W. Trade

Spółka w 2020 roku miała 4,0 mln PLN przychodów, -2,3 mln PLN EBIT oraz 3,8 mln PLN straty netto.

ZUE

Spółka w 2020 roku wypracowała 901,4 mln PLN przychodów oraz 4,3 mln PLN zysku netto – szacunki.

Grupa Azoty

Podsumowanie konferencji dla analityków nt. działań GA w obszarze OZE i gospodarki obiegu zamkniętego:

**Komentarz BDM:**

- zarząd podkreśla, że jest największym producentem wodoru w Polsce (> 440 tys. ton w tym 210 tys. ton w Puławach), który w niewielkim stopniu wykorzystuje komercyjnie (zdecydowana większość do syntezy chemicznej);
- spółka realizuje wiele projektów z OZE i dziedziny gospodarki obiegu zamkniętego, których celem jest m.in. obniżenie emisji CO2 o 30% (granulat G-24, spalarnia śmieci, recykling poliolefin, sekwestracja wydobywcia);
- celem również poprawa efektywności zużycia nawozów (analitka na podstawie danych satelitarnych, skanery globowe, inhibitory ureazy, inhibitory nityfikacji);
- spółka ma spory potencjał inwestycji w PV (na etapie analiz);

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

- Grupa Azoty ma w większości już zabezpieczone ceny CO<sub>2</sub> na 2021 rok;  
- zarząd przedstawi inicjatywy środowiskowe w strategii na przełomie 2/3Q'21;  
- spółka jest w stanie dostosować cały mocznik nawozowy z inhibitorem ureazy od sierpnia'21 (wymogi dyrektywy);  
- po sierpniu'21 spółka spodziewa się kilkuprocentowego spadku popytu na mocznik z inhibitorem (wyższa cena), ale zrekompensowany wzrostem popytu na inne nawozy (RSM, Salmag);  
(Krystian Brymora)

## Eurocash

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20.

1. **Otoczenie makro:**
  - a. Dyskonty rosną najszybciej na rynku, najwięcej tracą z kolei hipermarkety;
  - b. Wśród małych sklepów w '20 słabo radziły sobie sklepy wyspecjalizowane (gł. stacje benzynowe);
2. **Wprowadzenie:**
  - a. Część formatów była pod negatywnym wpływem COVID-19;
  - b. W hurcie grupa rozwija platformę eurocash.pl;
  - c. W detalu sfinalizowano integrację;
  - d. Frisco osiągnęło próg rentowności;
  - e. Zdaniem zarządu '20 był dosyć dobry.
3. **Hurt:**
  - a. Główny segment to Eurocash Dystrybucja, gdzie prawie 80% jest realizowane przez eurocash.pl;
  - b. W C&C grupa rozwija aplikacje sprzedażowe;
  - c. EC Gastronomia był bardzo mocno obciążony przez negatywny wpływ COVID-19;
  - d. Wyniki segmentu były płaskie r/r w ujęciu całorocznym (wg zarządu utrzymanie sprzedaży przy COVID-19 i utracie kontraktu dla PKN Orlen, jest w pewnym sensie sukcesem).
4. **Detal:**
  - a. Odczyty lfl są słabsze niż konkurencji, ponieważ rywale pokazują rozwój sieci, a Eurocash ma ustabilizowaną skalę; dodatkowo znacznie lepiej radziły sobie sklepy franczyzowe;
  - b. Grupa rozwija cały czas projekt Delikarta (obecnie 2,2 mln użytkowników);
  - c. Arhelan:
    - i. Grupa podpisała umowę nabycia udziałów (docelowo 50%);
    - ii. Podmiot ma 98 sklepów i realizuje przychody w wys. 0,5 mld PLN;
    - iii. W latach 2018-20 sieć otworzyła 33 sklepy;
  - d. Wyniki '20 były zbliżone r/r, pomimo ograniczonego działania InMedio (podmiot osiągnął ok. 12 mln PLN EBITDA).
5. **Projekty:**
  - a. Spółka zmieni model rozwoju Kontigo (rozwój w e-commerce);
  - b. Duży Ben – podmiot osiągnął BEP;
  - c. Frisco – bardzo dobre wyniki grupy.
6. **Q&A:**
  - a. Dywidenda - grupa chce powrócić do wypłaty dywidendy;
  - b. Arhelan – spółka nie chce się wypowiadać nt. wartości transakcji; konsolidacja powinna nastąpić w ciągu 6 m-cy (zależy od zgody UOKiK);
  - c. Podatek detaliczny w Eurocash – grupa będzie go płaciła tylko w przypadku własnych DC, Eko i Mila; ekspozycja całoroczna powinna wynieść 15-20 mln PLN;
  - d. Podatek detaliczny w branży – małe sklepy tego nie zapłacą, więc klienci Eurocash raczej nie ucierpią; podatek powinien przełożyć się dosyć wysoką inflacją żywności w '21;
  - e. CAPEX we Frisco – nakłady na „Wrocław” to ok. 2 mln PLN; docelowo grupa chce wchodzić do kolejnych dużych miastach; większych wydatków należy się spodziewać w przypadku kosztów marketingu niż nakładów inwestycyjnych;
  - f. Słabsze lfl od rywali – jednym z powodów był niższy ruch w sklepach;
  - g. Marża brutto – w '20 negatywny wpływ na rentowność miało zwiększenie udziału biznesu papierosowego, który ma znacznie niższą rentowność;
  - h. Perspektywa 1Q'21 – można spodziewać się lfl na poziomie „0-“, z racji trwającego lock-downu; kwartał nie jest zbyt znaczący w perspektywie wyników całorocznych; spółka ma „trochę” napojów kupionych w 4Q'20 (bez opłaty cukrowej), ale nie powinno mieć to wpływu na wyniki w kwartale.

## CCC

Podsumowanie konferencji dot. sprzedaży pakietu udziałów w eobuwie.pl.

1. Prezes Milek jest zadowolony z całej transakcji (sprzedaż 20% eobuwie.pl, wykorzystanie opcji call od rodziny Grzymkowskich, IPO w 2022/23).
2. Pozyskanie 1 mld PLN z transakcji wzmocni pozycję bilansową (część środków przeznaczona na spłatę 0,4 mld PLN długu).
3. CCC liczy na dobrą współpracę z nowymi akcjonariuszami (Cyfrowy Polsat, A&R Investment).
4. CCC zamierza odkupić 25% udziałów od MMK (państwo Grzymkowscy).
5. Spółka nie zakłada dokapitalizowania eobuwie.pl (wcześniej komunikowano, że być może trzeba będzie pozyskać 0,5 mld PLN na rozwój podmiotu).

6. Zarząd CCC spodziewa się, że może przekroczyć cele nakreślone w październiku'20 (przychody x3 w latach 2019-23; EBITDA'21 w przedziale 230-250 mln PLN; marża EBITDA'22 w przedziale 8-10%).
7. CCC szacuje, że EBITDA'20 w eobuwie.pl była bliska 190 mln PLN.
8. Plany i perspektywy (do momentu IPO):
  - a. Dynamiczny rozwój spółki;
  - b. Rozwój modwo;
  - c. „Uplatformowanie” modelu biznesowego;
  - d. Wzmocnienie kanału mobilnego (już widać pierwsze efekty);
  - e. Rozwój CRM;
  - f. Usprawnienie logistyki.
9. Dynamiki e-commerce nie wyhamowały pomimo otwarcia sklepów stacjonarnych. Grupa obserwuje duże zainteresowanie produktem i poprawę marż.
10. Q&A:
  - a. Warunki negocjacji – główne warunki transakcji są uzgodnione, ale trzeba dopracować umowę sprzedaży udziałów do końca marca'21;
  - b. Lista pot. Inwestorów – lista teoretycznych kupców była bardzo długa i CCC zastanawiało się kogo wybrać; oferta CCC i A&R nie jest najwyższą jaką dostało CCC, ale była optymalna biznesowo z punktu widzenia CCC;
  - c. Zmiany w zarządzie eobuwie.pl – sprawa pozostania M. Grzymkowskiego we władzach spółki jest otwarta („jeśli będzie chciał zostać, to CCC nie widzi przeciwwskazań”);
  - d. Kompetencje CPS/A&R – A&R „zna się” na logistyce, CPS może wnieść sfocusowanie na klienta;
  - e. Wykorzystanie opcji call – CCC może skorzystać z opcji po wyliczeniu wyników za '21 (chyba, że będzie wypracowana inna koncepcja).

#### Dom Development Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20.

##### 1. Działalność operacyjna:

- a. Oferta:
  - i. Grupa rozbudowała ofertę względem ubiegłego roku do 2,5 tys. lokali, z rosnącym udziałem rynku trójmiejskiego;
  - ii. Spółka oczekuje odbudowy oferty w Warszawie w najbliższym czasie;
  - iii. Lokale gotowe w sprzedaży to ok. 10% oferty;
- b. Nowe projekty:
  - i. W '20 uruchomiono 39 inwestycji na 4,05 tys. lokali;
  - ii. W samym 4Q'20 rozpoczęto budowę 1,2 tys. mieszkań (676 szt. w Trójmieście, 356 szt. we Wrocławiu);
  - iii. W 1Q'21 spółka planuje zacząć budowę ok. 900 mieszkań (w perspektywie całego roku ciężko cokolwiek powiedzieć, bo cały czas są problemy administracyjne; bazowo Dom Development oczekuje wprowadzenia ok. 5 tys. mieszkań);
- c. Lokale w budowie:
  - i. Obecnie w budowie jest 5,3 tys. mieszkań;
  - ii. Najwięcej lokali budowane jest w Warszawie (2,4 tys. ) i w Trójmieście (2,0 tys. mieszkań);
  - iii. W '20 wszystkie budowy były realizowane zgodnie z budżetem;
- d. Bank ziemi:
  - i. Część gruntów jest obecnie trudno dostępna, np. grunty spółek Skarbu Państwa;
  - ii. Bank ziemi spółki wzrósł r/r o 3% (do 14,7 tys. PLN, w tym grunty kupione 6,7 tys. szt.).
- e. Przekazania:
  - i. Liczba wydanych mieszkań była zgodna z planem;
  - ii. W całym roku wydano ponad 3 tys. mieszkań;
  - iii. W podziale na rynki: Warszawa -35% r/r, Trójmiasto +66% r/r, Wrocław +98% r/r;
  - iv. W '21 spółka spodziewa się wydania ok. 3,3-3,4 tys. lokali, w tym w Warszawie 1,9 tys. mieszkań, w Trójmieście 1,0 tys. lokali i 300-450 szt. we Wrocławiu;
  - v. W 1Q'21 Dom Development może wydać 1,3 tys. mieszkań, w tym 900 szt. w Warszawie (Ogrodowa, Włodarzewska, Żoliborz Art., Marina);
- f. Ceny lokali:
  - i. Grupa obserwowała od 1Q'19 bardzo wysokie wzrosty cen mieszkań (w tych samych projektach);
  - ii. Od 2Q'20 dynamika mieści się w przedziale 6-8% r/r;
  - iii. Spółka uważa, że każda dynamika powyżej 4% jest bardzo dobra.

##### 2. Wyniki 4Q'20/2020 i perspektywa 2021:

- a. Spółka jest zadowolona z osiągniętych wyników (>300 mln PLN w skali rocznej);
- b. W 4Q'20 wypracowano 680 mln PLN przychodów, przy rekordowej średniej cenie wydanych lokali i rekordowej marży brutto;
- c. Grupa poprawiła ROE (do 28%) i miała ujemny gearing (-23%);
- d. W '20 grupa wydała na nowe grunty ok. 200 mln PLN (budżet wynosił 500 mln PLN);
- e. Zarząd oczekuje przekazania na poziomie 3,3-3,4 tys. mieszkań, przy średniej cenie 560 tys. PLN i marży brutto w okolicy 30-31% (dużo zależy od generalnego wykonawstwa);



- f. Wynik netto w '21 powinien być wyższy niż w '20;
  - g. W '21 spółce zapada 110 mln PLN obligacji;
  - h. Dywidenda – zarząd proponuje wypłaty 10 PLN/akcję (84% wyniku netto '20); spółka chce wypłacać wyższą dywidendę w ujęciu wartościowym;
  - i. Akwizycja w Krakowie – spółka obejmie większościowy pakiet w Sento S.A.; podmiot działa w Krakowie od kilku lat; obecny bank ziemi to blisko 1 tys. mieszkań; rynek krakowski to drugi rynek w kraju (po Warszawie) i jest mocno rozdrobniony.
- 3. Q&A:**
- a. Wydatki na grunty w '21 – spółka może wydać nawet >600 mln PLN (efekt przesunięć wydatków z '20);
  - b. Projekt przy ul. Ludwiki – projekt ma ruszyć w '21;
  - c. Uzyskiwanie pozwoleń – obecnie procedury trwają bardzo długo; problem dotyka całego rynku, zwłaszcza Warszawy i odbija się to na podaży;
  - d. Zmiana struktury klientów po 2Q'20 – w Dom Development struktura nie uległa zmianie; klienci gotówkowi odpowiadają za ok. 40% kontraktacji;
  - e. Rynek PRS – spółka nie wyklucza, że wejdzie w ten segment w przyszłości jako „dostawca” mieszkań dla platform PRS;
  - f. Tempo kontraktacji w '21 – tempo sprzedaży nie spowolniła i wg prezesa Szanajcy popyt jest zaskakująco mocny na wszystkich rynkach.

**Dino**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20.

- 1. Wyniki 4Q'20/2020:**
- a. Grupa jest zadowolona z tempa ekspansji, chociaż mogło być szybsze gdyby nie opóźnienia w uzyskiwaniu pozwoleń;
  - b. Spółka zagęszcza sieć w zachodniej Polsce;
  - c. Ok. 400 sklepów wykorzystuje odnawialne źródła energii i tempo powinno się zwiększyć w '21;
  - d. Grupa utrzymała dwucyfrowe tempo sprzedaży porównywalnej (+12% w '20);
  - e. Utrzymano tempo poprawy marży EBITDA r/r;
  - f. CAPEX wyniósł ok. 1 mld PLN i w większości był przeznaczony na nowe sklepy;
  - g. Dług netto/EBITDA spadł;
  - h. Udział Dino w rynku to ok. 3,5%.
- 2. Q&A:**
- a. Marża brutto w '21 – spółka nie odnosi się do rentowności brutto; celem jest poprawy marży EBITDA, ale spółka widzi potencjał także do wyższej marży brutto; Dino liczy, że zwiększenie udziałów w rynku pozwoli na zwiększenie siły zakupowej;
  - b. Koszty SG&A w '21 – w '20 głównie rosły koszty wynagrodzeń; w '21 spółka szacuje wzrost kosztów/mkw. na poziomie 5%;
  - c. Podatek od obrotu – Dino nie chce odnosić się od wpływu na sektor; spółka chce się dostosować do otoczenia i zoptymalizować sprzedaż i koszty; podatek prawdopodobnie będzie księgowany w obszarze marży brutto (prowadzone są rozmowy z audytorem);
  - d. Podatek od obrotu – spółka benchmarkuje się do rynku w przypadku cen sprzedaży i to może powodować przełożenie podatku na klienta;
  - e. Dynamika sprzedaży – spółka nie widzi żadnych symptomów wskazujących na osłabienie sprzedaży;
  - f. Zadłużenie grupy – na koniec '20 poziomy zadłużenia były dobre; w '21 spółka zakłada CAPEX ok. 1,2 mld PLN, ale poziom DN/EBITDA nie powinien się znacząco zmienić; spółka skupia się na dynamicznym rozwoju i poziom długu to wypadkowa ekspansji;
  - g. CAPEX – ok. 80-90% nakładów dotyczy sklepów, spółka buduje 2 centra logistyczne i możliwe, że rozpocznie budowę kolejnego; koszt centrum logistycznego to ok. 80 mln PLN;
  - h. Kapitał obrotowy – spółka zatowarowała się mocniej, żeby mieć szerszą ofertę; w '20 spółka skupiała się na jak największej dostępności towarów; rotacja zapasów powinna się poprawiać w długim terminie; w przypadku zob.handlowych Dino nie spodziewa się dalszego skracania terminów spłat, a jeśli sytuacja pozwoli, to możliwe jest wydłużenie;
  - i. Tempo rozwoju sieci – grupa chce podtrzymać tempo otwarć na poziomie 20% rocznie; obecnie spółka ma bardzo dużą liczbę lokalizacji w procedowaniu;
  - j. Konkurencja rynkowa – otoczenie rynkowe w tym kontekście się nie zmienia;
  - k. Ekspansja geograficzna – rozwój sieci jest powiązany z rozbudową logistyki, spółka widzi miejsce do zagęszczania sieci; grupa nie widzi negatywnego wpływu zagęszczania siatki sklepów na wyniki;
  - l. Rozwój w dużych miastach – catchment area to ok. 3,5 tys. mieszkańców, spółka nie unika dużych miast, dużo zależy od dostępności działek;
  - m. Docelowa wielkość sieci – spółka uważa, że ma mały udział w rynku, więc widzi duży potencjał do dalszego rozwoju;
  - n. Odczyty lfl w '21 – spółka oczekuje, że wartości lfl będą „niskie, dwucyfrowe”;
  - o. Zmiany w zarządzie – Sz. Piduch odpowiadał za ekspansję, obecnie w spółce za rozwój odpowiadają osoby z 20-letnim stażem.

<b>GPW</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- GPW zakłada, że w 2021 roku wydatki inwestycyjne grupy wzrosną o 20-30%. W 2020 roku CAPEX grupy wyniósł 36,4 mln PLN. Akcjonariusze za zeszły rok otrzymają minimum 2,50 PLN dywidendy na akcję;</li><li>- Spodziewa się, że w 2021 roku osiągnie kilka mln PLN przychodów z realizacji inicjatyw strategicznych;</li><li>- Platforma transakcyjna GPW będzie gotowa w 2023 roku, a jako pierwszy - do końca 2021 roku - powstanie moduł do obsługi obligacji;</li><li>- Giełda oczekuje "bardzo dobrego" roku pod względem IPO, jak i SPO;</li><li>- Chce przeprowadzić due diligence giełdy w Armenii na przełomie 2/3Q'21. Giełda jest też zainteresowana innymi transakcjami M&amp;A, z obszaru giełdowego oraz nowych technologii.</li></ul>
<b>Lokum Deweloper</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Spółka ocenia, że w perspektywie dwóch lat w miejsce zadłużenia finansowego netto pojawi się nadwyżka środków pieniężnych.</li><li>- Deweloper liczy na poprawę przychodów i wyników w 2021 roku, celuje w sprzedaż na poziomie ok. 1.000 mieszkań i przekazanie ok. 700. Spółka prowadzi z kilkoma podmiotami rozmowy w sprawie sprzedaży pakietu mieszkań pod wynajem.</li><li>- Prowadzi rozmowy z podmiotami z rynku instytucjonalnego najmu mieszkań (PRS - private rented sector) ws. planowanej inwestycji na ok. 600 mieszkań na Tarnogaju we Wrocławiu.</li><li>- Lokum Deweloper chce rozbudować bank ziemi w Krakowie i aktywnie prowadzi poszukiwania działki.</li></ul>
<b>Develia</b>	Develia wprowadziła do oferty 86 mieszkań i 8 lokali usługowych w ramach V etapu osiedla Grzegórzecka 77 w Krakowie. Zakończenie budowy planowane jest na koniec 2022 r.
<b>Mirbud</b>	Mirbud podpisał umowę z Wojewódzką Stacją Pogotowia Ratunkowego Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Szczecinie na budowę siedziby Wojewódzkiej Stacji Pogotowia Ratunkowego w Szczecinie. Wartość umowy to 32,84 mln PLN brutto.
<b>Erbud</b>	Erbud podpisał umowę na roboty budowlane o wartości 74,5 mln PLN netto, dotyczącą generalnego wykonania Inwestycji "Dom Studenta Lobos" przy Al. Pokoju w Krakowie.
<b>Dekpol</b>	Spółka zależna Dekpol - Dekpol Inwestycje Sp. z o.o. Pastelowa - otrzymała pozwolenie na budowę II etapu osiedla mieszkalnego w Gdańsku. Szacowana wartość przychodów uzyskanych z realizacji ww. etapu wynosi ok. 108 mln PLN netto.
<b>J.W. Construction</b>	J.W. Construction dokonał przedterminowego wykupu całości, pozostałej do spłaty wartości nominalnej obligacji serii JWC0522 z terminem zapadalności 12 maja 2022 r. w łącznej liczbie 70 tys. sztuk, o początkowej wartości nominalnej 1 tys. PLN. Łączna kwota dokonanej wykupu wyniosła 19,25 mln PLN.
<b>ZE PAK</b>	PAK PCE Fotowoltaika - spółka zależna Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin - zawarła z Polkomtelem piętnastoletnią umowę sprzedaży energii z farmy fotowoltaicznej. Łączna szacowana suma przychodów ze sprzedaży energii wyniesie ok. 300 mln PLN.
<b>ZPUE</b>	Cena w wezwaniu na akcje ZPUE została podniesiona do 205,19 PLN za sztukę z 176 PLN wcześniej.
<b>Torpol</b>	Grupa Torpol na koniec 2020 roku posiadała portfel zamówień na podstawie obowiązujących umów o wartości ponad 1,6 mld PLN netto bez udziału konsorcjantów, pozwalający na prowadzenie prac do 2022 roku.
<b>PGE, PKN Orlen</b>	UOKiK wydał dwie zgody na utworzenie wspólnych przedsiębiorców z zagranicznymi partnerami w celu budowy farm wiatrowych w polskiej strefie ekonomicznej na Morzu Bałtyckim. Decyzje dotyczą PGE i Ørsted Wind Power oraz PKN Orlen i NP Baltic Wind.
<b>PGE, ZEW Kogeneracja</b>	Oferty złożone przez PGE Energia Ciepła i Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja wygrały nabór na premię kogeneracyjną indywidualną. Wysokość premii, jaka zostanie wypłacona firmom za blisko 18 TWh energii elektrycznej wytworzonej w procesie wysokosprawnej kogeneracji wynosi ponad 936 mln PLN.
<b>PKN Orlen, Lotos</b>	Grupa Lotos rozpoczęła prace nad optymalizacją struktury grupy kapitałowej, w związku z realizacją środków zaradczych, niezbędnych do przejścia kontroli kapitałowej nad spółką przez PKN Orlen.
<b>Lotos</b>	Lotos rozpoczyna przygotowania do reorganizacji grupy oraz wdrożenia modelu realizacji środków zaradczych niezbędnych do przejścia kontroli kapitałowej przez PKN Orlen.  Dyskredytowanie mnie za pomocą powtarzanych na łamach Gazety Wyborczej insynuacji, jakoby zeznawała na korzyść prezesa Daniela Obajtka jest dziennikarską manipulacją - prezes Grupy Lotos Zofia Paryła.
<b>Intersport</b>	W związku z zaostrzeniem restrykcji wynikających z trwającego w Polsce stanu epidemii COVID-19, łączna powierzchnia handlowa zamkniętych sklepów sieci Intersport wynosi 9 721,37 m <sup>2</sup> , co stanowi około 30,7% całej sieci sprzedaży.
<b>Mostostal Zabrze</b>	Oferta konsorcjum firm Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe - spółka zależna Mostostalu Zabrze, oraz Primetals Technologies Limited została wybrana jako najkorzystniejsza w ramach prowadzonego przez ArcelorMittal Poland postępowania na zakup, dostawę instalacji i uruchomienie instalacji pilotażowej Drogi Gazu dla Wielkiego Pieca nr 2 w Dąbrowie Górniczej.

<b>Elektrotim</b>	Konsorcjum Elektrotimu i PUH EL Professional Mariusz Maszota zawarło umowę z Eneą Operator - spółką zależną Enei - na dokumentację i prace budowlane w ramach modernizacji stacji WN/SN Pyrzyce. Wartość wynagrodzenia Elektrotimu to 11,55 mln PLN netto.																										
<b>Arteria</b>	Arteria podpisała z Narodowym Funduszem Zdrowia umowę na świadczenie kompleksowej obsługi Infolinii Narodowego Programu Szczepień przeciw COVID-19.																										
<b>Gaming – podsumowanie tygodnia</b>	<p>Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia</p> <p><b>Gaming 08/03.2021-15/03.2021</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kraj</th> <th>Link</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Artifex Mundi – przychody spółki w lutym'21 wyniosły 3,4 mln PLN.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466284">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466284</a></td> </tr> <tr> <td>Ultimate Games - informacja odnośnie liczby graczy oczekujących na zakup gier.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466693">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466693</a></td> </tr> <tr> <td>T-Bull – przyjęcie programu motywacyjnego.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466306">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466306</a></td> </tr> <tr> <td>T-Bull - zawarcie pierwszej umowy wykonawczej z Ekipa Games.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466488">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466488</a></td> </tr> <tr> <td>Vivid Games – spółka w lutym'21 miała 0,32 mln PLN straty netto.</td> <td><a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466459">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466459</a></td> </tr> <tr> <td><b>Zagranica</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Xbox i Bethesda szykują się do wielkich zapowiedzi nowych tytułów.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/2fmuvd7f">https://tinyurl.com/2fmuvd7f</a></td> </tr> <tr> <td>PS5 pozwoli nam poczuć gry? Sony wciąż rozwija technologię dotyczącą zapachu.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/hfexpv9y">https://tinyurl.com/hfexpv9y</a></td> </tr> <tr> <td>Roblox wystartowało na giełdzie. Wartość firmy została wyceniona na 45 miliardów USD.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/5az3vfuf">https://tinyurl.com/5az3vfuf</a></td> </tr> <tr> <td>Watch Dogs Legion Online dostępne na konsolach.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/kmyrk9jh">https://tinyurl.com/kmyrk9jh</a></td> </tr> <tr> <td>Forza Horizon 4 zalicza efektowny start na Steam.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/k7erjtmw">https://tinyurl.com/k7erjtmw</a></td> </tr> <tr> <td>The Elder Scrolls Online cały czas rośnie! Bethesda może pochwalić się ponad 18 mln graczy.</td> <td><a href="https://tinyurl.com/wuzcpc3u">https://tinyurl.com/wuzcpc3u</a></td> </tr> </tbody> </table> <p><small>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl</small></p>	Kraj	Link	Artifex Mundi – przychody spółki w lutym'21 wyniosły 3,4 mln PLN.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466284">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466284</a>	Ultimate Games - informacja odnośnie liczby graczy oczekujących na zakup gier.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466693">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466693</a>	T-Bull – przyjęcie programu motywacyjnego.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466306">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466306</a>	T-Bull - zawarcie pierwszej umowy wykonawczej z Ekipa Games.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466488">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466488</a>	Vivid Games – spółka w lutym'21 miała 0,32 mln PLN straty netto.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466459">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466459</a>	<b>Zagranica</b>		Xbox i Bethesda szykują się do wielkich zapowiedzi nowych tytułów.	<a href="https://tinyurl.com/2fmuvd7f">https://tinyurl.com/2fmuvd7f</a>	PS5 pozwoli nam poczuć gry? Sony wciąż rozwija technologię dotyczącą zapachu.	<a href="https://tinyurl.com/hfexpv9y">https://tinyurl.com/hfexpv9y</a>	Roblox wystartowało na giełdzie. Wartość firmy została wyceniona na 45 miliardów USD.	<a href="https://tinyurl.com/5az3vfuf">https://tinyurl.com/5az3vfuf</a>	Watch Dogs Legion Online dostępne na konsolach.	<a href="https://tinyurl.com/kmyrk9jh">https://tinyurl.com/kmyrk9jh</a>	Forza Horizon 4 zalicza efektowny start na Steam.	<a href="https://tinyurl.com/k7erjtmw">https://tinyurl.com/k7erjtmw</a>	The Elder Scrolls Online cały czas rośnie! Bethesda może pochwalić się ponad 18 mln graczy.	<a href="https://tinyurl.com/wuzcpc3u">https://tinyurl.com/wuzcpc3u</a>
Kraj	Link																										
Artifex Mundi – przychody spółki w lutym'21 wyniosły 3,4 mln PLN.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466284">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466284</a>																										
Ultimate Games - informacja odnośnie liczby graczy oczekujących na zakup gier.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466693">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466693</a>																										
T-Bull – przyjęcie programu motywacyjnego.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466306">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466306</a>																										
T-Bull - zawarcie pierwszej umowy wykonawczej z Ekipa Games.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466488">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466488</a>																										
Vivid Games – spółka w lutym'21 miała 0,32 mln PLN straty netto.	<a href="http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466459">http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,466459</a>																										
<b>Zagranica</b>																											
Xbox i Bethesda szykują się do wielkich zapowiedzi nowych tytułów.	<a href="https://tinyurl.com/2fmuvd7f">https://tinyurl.com/2fmuvd7f</a>																										
PS5 pozwoli nam poczuć gry? Sony wciąż rozwija technologię dotyczącą zapachu.	<a href="https://tinyurl.com/hfexpv9y">https://tinyurl.com/hfexpv9y</a>																										
Roblox wystartowało na giełdzie. Wartość firmy została wyceniona na 45 miliardów USD.	<a href="https://tinyurl.com/5az3vfuf">https://tinyurl.com/5az3vfuf</a>																										
Watch Dogs Legion Online dostępne na konsolach.	<a href="https://tinyurl.com/kmyrk9jh">https://tinyurl.com/kmyrk9jh</a>																										
Forza Horizon 4 zalicza efektowny start na Steam.	<a href="https://tinyurl.com/k7erjtmw">https://tinyurl.com/k7erjtmw</a>																										
The Elder Scrolls Online cały czas rośnie! Bethesda może pochwalić się ponad 18 mln graczy.	<a href="https://tinyurl.com/wuzcpc3u">https://tinyurl.com/wuzcpc3u</a>																										
<b>PKO BP</b>	Grupa Kapitałowa PKO Banku Polskiego w 2020 r. ograniczyła emisję CO2 generowaną przez jej działalność operacyjną o 32. Grupa także w ub.r. wdrożyła politykę Odnawialnych Źródeł Energii, która m.in. wspiera transformację gospodarki Polski w stronę zeroemisyjności.																										
<b>PKO BP, Pekao, mBank</b>	Bank Pekao, PKO BP oraz mBank podpisały z PAK PCE Fotowoltaika z grupy ZE PAK umowę na kredyt w łącznej wysokości do 175 mln PLN na finansowanie budowy farmy fotowoltaicznej o docelowej mocy zainstalowanej 70 MWp zlokalizowanej na terenie gminy Brudzew w Wielkopolsce.																										
<b>Onico</b>	Alpetrol - spółka zależna Onico w restrukturyzacji - zawarł porozumienie ze spółką Claritas Investments, w zakresie realizacji produkcji wodoru z czystej energii w Polsce.																										
<b>Inter Cars, Auto Partner</b>	Analitycy oceniają, że rynek dystrybucji części samochodowych okazał się odporny na pandemię i jego perspektywy w 2021 roku są optymistyczne. Ich zdaniem, przychody i zyski Inter Carisu i Auto Partnera w 1Q'21 będą dynamicznie rosły, a szczyt pozytywnego sentymentu do tych spółek spodziewany jest po prezentacji wyników za pierwsze trzy miesiące bieżącego roku.																										
<b>Cyfrowy Polsat, Play</b>	Po 1,5 roku rozmów o budowie hurtowej sieci 5G w paśmie 700 MHz rynek jest nadal podzielony. Chęć przyłączenia się do projektu deklarują Play i Cyfrowy Polsat. - Parkiet																										
<b>LPP</b>	Jeżeli za tydzień znowu zamkną nam sklepy, to przecież kiedyś je otworzą. Skoro już trzy razy przetrwaliśmy lockdown, to przetrwamy i czwarty raz. Nauczyliśmy się z tym żyć i już wiemy, że damy sobie radę - mówi Marek Piechocki, prezes firmy LPP. – Gazeta Wyborcza																										
<b>Biomaxima</b>	Biomaxima zakończyła prace rozwojowe oraz walidację nowego, szybkiego testu jakościowego do wykrywania przeciwciał neutralizujących przeciwko SARS-CoV-2 i złożyła w Urzędzie Rejestracji Wyrobów Medycznych wniosek o rejestrację testu SARS-CoV-2 Neutralization Antibody Rapid Test.																										
<b>Mabion</b>	Ponad 20 inwestorów złożyło deklaracje objęcia łącznie 2 430 554 akcji serii U spółki Mabion po cenie 55 PLN za jedną akcję. Spółka pozyska 133,7 mln PLN brutto, co istotnie poprawi długoterminową sytuację finansową i pozwoli na znaczne zaawansowanie strategicznych planów.																										
<b>Mabion</b>	Polska dopiero zaczyna się pojawiać na mapie spółek biotechnologicznych. Mamy do nadrobienia prawie 30 lat - wskazują członkowie zarządu Mabionu, który będzie produkował szczepionki Novavax. - Gazeta Wyborcza																										
<b>Medinice</b>	Medinice liczy na miliony od gigantów. Jeszcze w tym roku firma rozpocznie badania kliniczne dwóch produktów do małoinwazyjnych zabiegów, a także negocjacje z globalnymi koncernami o sprzedaży licencji lub IP. – Puls Biznesu																										
<b>Global Cosmed</b>	Global Cosmed zawarł umowę na zakup linii do produkcji mydła w płynie o wartości 1,45 mln EUR. Uruchomienie zakupionej linii planowane jest na 4Q'21.																										
<b>BTC Studio (NC)</b>	BTC Studios w dniach 15-29 marca przeprowadzi emisję do 2 mln akcji serii K w drodze subskrypcji otwartej, z pozabawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Cena emisyjna została ustalona na 3,10 PLN za sztukę.																										

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 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 sporządzającego raport.



**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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 15.03.2021 roku, 07:30 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zażądań - 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.