

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Kolejna spadkowa sesja na GPW

Środowej sesji akcjonariusze nie mogą zaliczyć do udanej. WIG20 spadł -1,2%, WIG 1,1%, słabe były także małe i średnie spółki (mWIG40 i sWIG80 straciły po -0,8%). Wśród największych spółek po raz kolejny spadkom przewodziło Allegro (-4,1%), ale mocno traciły także JSW (-8,2%), PGE (-4,0%), Alior (-4,5%) i CCC (-4,6%). Na plusie były jedynie PGNiG (3,8%) oraz PZU (1,1%). GPW w Warszawie była tym samym istotnie słabsza od rynków zachodnich. DAX stracił -0,4%, CAC pozostał bez zmian, a FTSE zyskał 0,2%. Z kolei w USA indeksy zakończyły sesję na minusie (S&P -0,6%, Nasdaq -2,0%). Ostatnie tygodnie na rynkach przebiegają pod dyktando rosnących rentowności obligacji, umacniającego się dolara oraz trzeciej fali COVID-19. Wczoraj w Polsce liczba zachorowań wyniosła 30 tys. i była najwyższa od początku pandemii. Premier Morawiecki poinformował jednocześnie, że dzisiaj rząd zaprezentuje kolejne obostrzenia. Tymczasem z rana NIKKEI rośnie 1,2%, a kontrakty terminowe na S&P są na -0,5% minusie. Wsparciem dla WIG20 powinno być dzisiaj ponownie PZU, które rano podało lepsze od oczekiwań wyniki za 4Q20.

Michał Fidelus

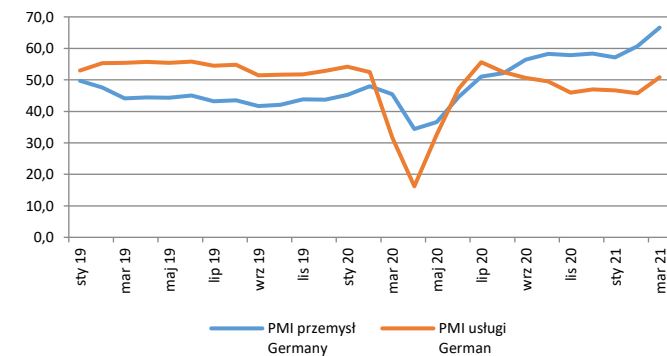
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** wyniki za 4Q'20 zbliżone do konsensusu, duży spadek długu netto (-13% vs oczek.); konferencja dziś o 13:00 [tabela BDM];
- **PGNiG:** wyniki za 4Q'20 zgodne z szacunkami z 17.02, konferencja dziś o 12:00 [tabela BDM];
- **Kety:** Szacunkowa EBITDA za 1Q'21 5% powyżej konsensusu, kurs akcji rośnie ponad 7% i jest najwyższy w historii [tabela BDM];
- **PZU:** Wynik netto w 4Q'20 był wyższy od konsensusu o 17% i niższy r/r o 23% [tabela BDM];
- **Cyfrowy Polsat:** Wynik netto w 4Q'20 wyniósł 327 mln PLN;
- **Benefit:** Strata netto w '20 wyniosła 99 mln PLN;
- **Neuca:** EBITDA spółki w 4Q'20 wyższa od konsensusu o ok. 9% [tabela BDM];
- **Budimex:** Finalne wyniki za '20 zgodne z wcześniejszymi szacunkami;
- **PGE:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (24.03.2021) [komentarz BDM];
- **Marvopol:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (24.03.2021);
- **Radpol:** Spółka liczy na powrót do realizacji inwestycji na rynkach wschodnich;
- **Asseco Poland:** Grupa nadal jest zainteresowana akwizycjami;
- **Millennium:** Bank przeprowadza ankiety wśród klientów dot. ugód ws. kredytów frankowych – J.B. Jorge;
- **mBank:** Po konwersji kredytów CHF bank byłby na granicy spełnienia wymogów kapitałowych – C. Stypułkowski;
- **Unimot:** Spółka spodziewa się dobrych wyników w 1Q'21 i poszukuje okazji akwizycyjnych;
- **BNP Paribas BP:** Bank nie podjął decyzji dot. oferowania ugód ws. kredytów CHF – P. Gdański;
- **Canal+:** Pomimo złożenia prospektu, spółka nie podjęła ostatecznej decyzji o IPO;
- **OncoArendi Therapeutics:** Spółka przyjęła strategię na lata 2021-25.

WYKRES DNIA

PMI dla niemieckiego przemysłu w marcu rośnie do rekordowego 66,6 pkt. wobec oczekiwań 60,8 pkt. Nieoczekiwanie powyżej 50 pkt wzrósł również PMI dla usług (50,8 vs 46,2 pkt. oczek.)- najwyższy od sierpnia'20.

PMI dla przemysłu i usług Niemiec [pkt]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 23 marca 2021

| | Wartość | Zmiana | |
|----------------|-----------|--------|-------|
| | | 1D | YTD |
| WIG20 | 1 900,0 | -1,2% | -4,2% |
| WIG30 | 2 257,8 | -1,4% | -2,4% |
| mWIG40 | 4 312,2 | -0,8% | 8,4% |
| sWIG80 | 18 308,6 | -0,8% | 13,7% |
| WIG | 57 082,3 | -1,1% | 0,1% |
| NC Index | 516,8 | -1,1% | 4,4% |
| WIG Banki | 5 372,6 | -1,7% | 12,7% |
| WIG Bud | 3 946,3 | -0,8% | 7,8% |
| WIG Chemia | 8 271,9 | -1,7% | 7,5% |
| WIG Dew | 2 570,2 | -0,6% | 7,7% |
| WIG Energia | 2 040,7 | -2,6% | 0,0% |
| WIG Games | 26 623,6 | -0,1% | -7,8% |
| WIG IT | 4 015,4 | -0,6% | 3,9% |
| WIG Media | 6 219,8 | -0,5% | 2,9% |
| WIG Paliwa | 5 289,5 | 0,9% | 6,8% |
| WIG Spoż | 4 187,7 | -1,7% | 15,0% |
| WIG Surowce | 5 424,2 | -1,8% | -3,6% |
| WIG Telco | 918,5 | -2,2% | -6,0% |
| DAX | 14 610,4 | -0,4% | 6,5% |
| FTSE100 | 6 712,9 | 0,2% | 3,9% |
| CAC40 | 5 947,3 | 0,0% | 7,1% |
| BUX | 44 290,2 | 1,6% | 5,3% |
| S&P500 | 3 889,1 | -0,5% | 3,5% |
| DJIA | 32 420,1 | 0,0% | 5,9% |
| Nasdaq Comp | 12 961,9 | -2,0% | 0,6% |
| Bovespa | 112 064,2 | -1,1% | -5,8% |
| Nikkei225 | 28 405,5 | -2,0% | 3,5% |
| Shanghai Comp. | 3 367,1 | -1,3% | -3,1% |
| S&P/ASX 200 | 6 778,8 | 0,5% | 2,9% |
| EUR/PLN | 4,63 | 0,2% | 1,4% |
| USD/PLN | 3,92 | 0,5% | 4,9% |
| CHF/PLN | 4,19 | 0,3% | -0,8% |
| EUR/USD | 1,18 | -0,3% | -3,3% |
| USD/JPY | 108,73 | 0,1% | 5,3% |

FW20

| | Wartość | Zmiana | |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia | 1 911 | -18 | -0,93% |
| Kurs zamknięcia | 1 896 | -29 | -1,51% |
| Kurs min. | 1 886 | -20 | -1,05% |
| Kurs max. | 1 912 | -25 | -1,29% |
| Wolumen obrotu | 18 673 | -866 | -4,43% |
| Otwarte pozycje | 35 431 | 528 | 1,51% |

Indeksy GPW

| Indeks | Open | Low | High | Close | 1D | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| WIG20 | 1 910,28 | 1 888,36 | 1 910,73 | 1 899,95 | -1,2% | 1 007 |
| WIG30 | 2 262,85 | 2 248,73 | 2 274,26 | 2 257,78 | -1,4% | 1 081 |
| MWIG40 | 4 340,23 | 4 340,23 | 4 340,23 | 4 312,22 | -0,8% | 184 |
| sWIG80 | 18 464,29 | 18 464,29 | 18 464,29 | 18 308,56 | -0,8% | 91 |
| WIG-PL | 58 180,92 | 58 180,92 | 58 180,92 | 58 151,18 | -1,1% | 1 275 |
| WIG | 57 182,17 | 57 182,17 | 57 182,17 | 57 082,30 | -1,1% | 1 332 |

WIG20

| | Close | MC | 1D | YTD |
|------------------|--------|--------|-------|--------|
| Allegro | 22,93 | 2 994 | -4,5% | 35,1% |
| Asseco Poland | 54,50 | 55 767 | -4,0% | -35,7% |
| CCC | 67,80 | 5 627 | -1,5% | -0,4% |
| CD Projekt | 91,06 | 4 996 | -2,7% | 4,0% |
| Cyfrowy P. | 215,80 | 21 721 | -2,2% | -21,4% |
| Dino | 28,00 | 17 907 | -2,8% | -7,5% |
| JSW | 250,20 | 24 530 | -0,2% | -13,5% |
| KGHM | 28,99 | 3 404 | -5,9% | 11,7% |
| Lotos | 174,70 | 34 940 | -1,3% | -4,5% |
| LPP | 42,37 | 7 833 | -0,9% | 2,2% |
| Mercator | 350,00 | 3 712 | 4,2% | -17,1% |
| Orange | 6,32 | 8 288 | -1,2% | -4,2% |
| Pekao | 69,64 | 18 278 | -2,4% | 14,0% |
| PGE | 6,31 | 11 798 | -4,0% | -2,9% |
| PGNiG | 5,75 | 33 214 | 3,8% | 3,7% |
| PKN Orlen | 62,62 | 26 783 | -0,7% | 8,5% |
| PKOBP | 32,59 | 40 738 | -0,6% | 13,5% |
| PZU | 33,70 | 29 101 | 1,0% | 4,1% |
| Santander Polska | 208,40 | 21 296 | -2,3% | 12,2% |
| Tauron | 2,52 | 4 416 | -3,4% | -7,4% |

| mWIG40 | | | | | Surowce | | | | |
|--------------|--------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| | Close | MC | 1D | YTD | Close | MC | 1D | YTD | |
| 11 bit st. | 547,00 | 1 292 | -0,2% | 15,4% | GTC | 6,28 | 3 049 | -0,3% | -12,8% |
| Alior | 22,93 | 2 994 | -4,5% | 35,1% | Handlowy | 39,25 | 5 128 | -2,5% | 11,7% |
| Amica | 31,80 | 6 982 | -0,6% | 14,8% | ING BSK | 171,40 | 22 299 | -0,7% | 0,2% |
| Amrest | 40,00 | 2 076 | -0,7% | -7,0% | Inter Cars | 328,00 | 4 647 | 0,9% | 39,0% |
| Asseco SEE | 29,15 | 2 892 | -2,3% | 6,2% | Kernel | 56,00 | 4 706 | -1,9% | 13,6% |
| Azoty | 707,00 | 2 046 | -5,1% | -15,2% | Kęty | 549,00 | 5 287 | 7,4% | 11,7% |
| Benefit Sys. | 17,70 | 1 102 | 0,6% | 97,5% | Kruk | 182,00 | 3 460 | -4,4% | 28,2% |
| Biomed-L | 59,00 | 8 698 | -1,0% | -7,2% | Livechat | 120,80 | 3 111 | 0,2% | 15,0% |
| Budimex | 305,00 | 7 787 | 0,0% | -0,8% | mBank | 220,00 | 9 321 | -4,8% | 22,8% |
| Celon Pharm | 51,30 | 2 309 | 2,0% | 26,5% | Millennium | 3,77 | 4 573 | -5,6% | 15,3% |
| Ciech | 34,75 | 1 831 | -1,0% | 7,9% | Neuca | 700,00 | 3 118 | 0,0% | 7,5% |
| Comarch | 211,00 | 1 716 | 1,0% | 8,5% | OncoArendi | 55,20 | 768 | -2,8% | 9,1% |
| Datawalk | 200,00 | 977 | -0,5% | 4,2% | Polenergia | 73,40 | 3 336 | 1,4% | 35,4% |
| Develia | 2,28 | 1 020 | 0,4% | 15,7% | PKP Cargo | 17,20 | 770 | -3,4% | 25,5% |
| Dom Dev. | 134,00 | 3 403 | -1,8% | 17,5% | PlayWay | 563,00 | 3 716 | -1,2% | -11,1% |
| Echo | 4,48 | 1 849 | -1,8% | 10,9% | Selvia | 74,20 | 1 362 | -0,5% | 50,5% |
| Enea | 6,06 | 2 673 | -2,3% | -7,3% | Stalprodukt | 338,50 | 1 889 | -1,3% | 12,6% |
| Eurocash | 14,10 | 1 962 | -3,2% | 0,4% | TEN | 518,00 | 3 764 | 2,6% | -6,0% |
| Famur | 2,30 | 1 322 | -4,2% | 2,2% | WP.PL | 96,20 | 2 808 | -0,6% | 3,4% |
| GPW | 45,00 | 1 889 | -0,7% | -1,5% | XTB | 17,00 | 1 996 | 0,0% | -5,0% |

| | Cena | 1D | 1W | MTD | YTD | 1R |
|--------------------------|----------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Ropa Brent [USD/bbl] | 63,1 | 3,7% | -7,3% | -4,7% | 21,7% | 130,2% |
| Gaz TTF DA [EUR/MWh] | 18,7 | 0,3% | 1,5% | 17,3% | -2,6% | 129,5% |
| Gaz TTF 1M [EUR/MWh] | 18,5 | 0,7% | 2,0% | 17,8% | -3,0% | 134,2% |
| CO2 [EUR/t] | 41,5 | 0,4% | -3,1% | 11,5% | 27,4% | 148,7% |
| Węgiel ARA [USD/t] | 68,4 | -0,1% | 1,3% | 3,8% | -1,2% | 42,9% |
| Miedź LME [USD/t] | 8 973,3 | -0,1% | -1,1% | -1,8% | 15,8% | 86,5% |
| Aluminium LME [USD/t] | 2 231,5 | 1,9% | 1,7% | 3,8% | 13,1% | 47,4% |
| Cynk LME [USD/t] | 2 786,1 | -1,4% | -0,9% | 0,4% | 2,1% | 54,5% |
| Ołów LME [USD/t] | 1 911,8 | -0,5% | 1,1% | -6,2% | -3,2% | 22,1% |
| Stal HRC [USD/t] | 1 272,0 | 0,3% | 1,1% | 0,6% | 26,6% | 122,0% |
| Ruda żelaza [USD/t] | 166,2 | 0,5% | -0,7% | 0,4% | 6,6% | 87,5% |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 111,4 | -2,3% | -5,2% | -15,0% | 3,4% | -25,2% |
| Złoto [USD/oz] | 1 734,8 | 0,4% | -0,6% | 0,0% | -8,6% | 7,3% |
| Srebro [USD/oz] | 25,1 | 0,2% | -4,6% | -5,9% | -4,9% | 73,4% |
| Platyna [USD/oz] | 1 172,6 | 0,4% | -3,5% | -1,7% | 9,4% | 58,0% |
| Pallad [USD/oz] | 2 635,3 | 0,9% | 4,0% | 14,1% | 7,4% | 45,0% |
| Bitcoin USD | 53 098,5 | -2,5% | -8,1% | 16,3% | 83,1% | 704,7% |
| Pszenica [USD/bu] | 620,3 | -2,3% | -3,1% | -5,3% | -3,2% | 6,9% |
| Kukurydza [USD/bu] | 551,8 | 0,1% | -1,1% | -0,7% | 14,0% | 58,3% |
| Cukier ICE [USD/lb] | 15,6 | 1,3% | -2,3% | -5,0% | 6,5% | 35,6% |

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało 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

KGHM

Spółka opublikowała raport za 4Q'20. Konferencja dziś o 13:00 na <http://infostrefa.tv/kgmh/>

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

| | 1Q'19 | 2Q'19 | 3Q'19 | 4Q'19 | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | 4Q'20 konsens. | różnica | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|---------|--------|--------|--------|
| Przychody | 5 488 | 5 740 | 5 641 | 5 854 | 5 299 | 5 649 | 5 632 | 7 052 | 6 673 | 5,7% | 20 526 | 22 723 | 23 632 |
| EBITDA skoryg. | 1 454 | 1 278 | 1 380 | 1 117 | 1 129 | 1 522 | 1 767 | 2 205 | 2 179 | 1,2% | 4 972 | 5 229 | 6 623 |
| Wynik netto | 552 | 418 | 695 | -244 | 692 | 10 | 472 | 623 | 1 003 | -37,9% | 1 658 | 1 421 | 1 797 |
| Dług netto | 8 079 | 7 863 | 8 407 | 6 891 | 7 449 | 6 976 | 6 413 | 4 834 | 5 584 | -13,4% | 7 000 | 6 891 | 4 834 |
| /EBITDA | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 0,9 | | | | | |

Dynamika r/r

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|--|--|--------|-------|
| Przychody | 28,6% | 11,3% | 5,2% | 2,0% | -3,4% | -1,6% | -0,2% | 20,5% | | | 10,7% | 4,0% |
| EBITDA skoryg. | 23,9% | -8,1% | 12,7% | -5,5% | -22,4% | 19,1% | 28,0% | 97,4% | | | 5,2% | 26,7% |
| Wynik netto | 25,7% | 143,0% | 90,4% | | 25,4% | -97,6% | -32,1% | -355,3% | | | -14,3% | 26,5% |

Dane sprzedażowe

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|--|---------|---------|---------|
| Sprzedaż miedzi płatnej | 167,1 | 179,4 | 167,0 | 178,2 | 165,1 | 184,9 | 165,8 | 199,5 | | | 644,6 | 691,7 | 715,3 |
| Sprzedaż srebra | 329,1 | 384,1 | 329,2 | 369,8 | 351,8 | 373,5 | 289,7 | 389,9 | | | 1 248,7 | 1 412,2 | 1 404,9 |
| Sprzedaż TPM | 44,8 | 56,2 | 44,9 | 65,1 | 58,9 | 48,5 | 41,4 | 54,6 | | | 172,3 | 211,0 | 203,4 |
| Sprzedaż molibdenu | 3,6 | 2,8 | 3,4 | 2,9 | 2,8 | 2,1 | 2,3 | 2,6 | | | 17,5 | 12,7 | 9,8 |

Dynamika r/r

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|--|--|--------|--------|
| Sprzedaż miedzi płatnej | 26% | 13% | -1% | -4% | -1% | 3% | -1% | 12% | | | 7,3% | 3,4% |
| Sprzedaż srebra | 54% | 36% | -15% | 2% | 7% | -3% | -12% | 5% | | | 13,1% | -0,5% |
| Sprzedaż TPM | 15% | 39% | 1% | 35% | 31% | -14% | -8% | -16% | | | 22,5% | -3,6% |
| Sprzedaż molibdenu | -14% | -35% | -28% | -33% | -22% | -25% | -32% | -10% | | | -27,4% | -22,8% |

Warunki rynkowe

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|---------|---------|---------|
| Miedź USD/t | 6 215 | 6 113 | 5 802 | 5 881 | 5 639 | 5 366 | 6 524 | 7 178 | 8 455 | | 6 529,0 | 6 002,8 | 6 176,6 |
| Srebro USD/oz | 15,57 | 14,88 | 16,98 | 17,32 | 16,89 | 16,66 | 24,53 | 24,63 | 26,42 | | 15,7 | 16,2 | 20,7 |
| Molibden USD/lb | 11,94 | 12,51 | 12,18 | 10,75 | 9,73 | 8,43 | 7,69 | 8,93 | 11,28 | | 12,0 | 11,8 | 8,7 |
| USD/PLN | 3,79 | 3,81 | 3,89 | 3,87 | 3,92 | 4,09 | 3,80 | 3,78 | 3,76 | | 3,6 | 3,8 | 3,9 |

Dynamika r/r

| | | | | | | | | | | | | |
|---------|------|------|-----|------|------|------|------|------|-----|--|-----|------|
| Miedź | -11% | -11% | -5% | -5% | -9% | -12% | 12% | 22% | 50% | | -8% | 3% |
| Srebro | -7% | -10% | 13% | 19% | 9% | 12% | 44% | 42% | 56% | | 3% | 28% |
| USD/PLN | 1% | 3% | 1% | -11% | -19% | -33% | -37% | -17% | 16% | | -2% | -27% |

P/E 12m

37,6 19,4

EV/EBITDA 12m

7,5 6,0

Źródło: BDM, spółka.

PGNiG

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'20. Telekonferencja z zarządem dziś o 12:00.

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

| | 1Q'19 | 2Q'19 | 3Q'19 | 4Q'19 | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20 | r/r | 4Q'205* | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | r/r |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|---------|-------|-------|-------|-------|------|
| Przychody | 14,34 | 8,28 | 7,03 | 12,37 | 13,76 | 7,28 | 6,39 | 11,77 | -5% | 11,77 | 35,82 | 41,23 | 42,02 | 39,20 | -7% |
| EBITDA | 2,17 | 0,96 | 0,80 | 1,58 | 2,08 | 7,27 | 1,33 | 2,32 | 48% | 2,32 | 6,58 | 7,12 | 5,50 | 13,01 | 136% |
| EBITDA skoryg. | 2,11 | 1,32 | 0,60 | 2,04 | 2,58 | 1,56 | 1,30 | 3,00 | 47% | 3,00 | 7,51 | 6,94 | 6,07 | 8,45 | 39% |
| Poszukiwanie i Wydobywanie | 1,28 | 0,90 | 0,63 | 0,90 | 0,83 | 0,26 | 0,43 | 0,88 | -2% | 0,89 | 4,27 | 4,82 | 3,71 | 2,41 | -35% |
| Obrót i Magazynowanie | -0,11 | -0,01 | -0,37 | 0,32 | 0,65 | 0,85 | 0,64 | 1,39 | 331% | 1,39 | 0,07 | -0,83 | -0,17 | 3,54 | |
| w tym hedging | 0,18 | 0,10 | 0,10 | 0,19 | 0,82 | 0,17 | 0,09 | -0,01 | | -0,01 | 0,00 | -0,43 | 0,57 | 1,06 | 86% |
| Dystrybucja | 0,58 | 0,49 | 0,42 | 0,51 | 0,77 | 0,41 | 0,36 | 0,62 | 21% | 0,62 | 2,49 | 2,39 | 2,00 | 2,16 | 8% |
| Wytwarzanie | 0,40 | 0,06 | -0,02 | 0,33 | 0,42 | 0,12 | 0,04 | 0,36 | 10% | 0,36 | 0,86 | 0,79 | 0,77 | 0,93 | 21% |
| Pozostałe/eliminacje | -0,04 | -0,12 | -0,05 | -0,03 | -0,09 | -0,07 | -0,17 | -0,26 | | -0,26 | -0,19 | -0,23 | -0,24 | -0,59 | 147% |
| EBIT | 1,43 | 0,29 | 0,13 | 0,63 | 1,21 | 6,45 | 0,59 | 1,34 | 112% | 1,34 | 3,91 | 4,40 | 2,48 | 9,59 | 287% |
| Wynik netto | 1,08 | 0,23 | 0,01 | 0,03 | 0,78 | 5,14 | 0,12 | 1,30 | | 1,30 | 2,92 | 3,21 | 1,35 | 7,34 | 443% |

Dane operacyjne

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|----------|--------|--------|-------|-----|
| Wydobywanie gazu RAZEM [mld m3] | 1,18 | 1,04 | 1,10 | 1,17 | 1,16 | 1,02 | 1,11 | 1,22 | 4% | 1,22 | 4,54 | 4,55 | 4,49 | 4,51 | 1% |
| w tym Norwegia | 0,15 | 0,11 | 0,11 | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,11 | 0,16 | 60% | 0,16 | 0,55 | 0,54 | 0,48 | 0,48 | 1% |
| Sprzedaż poza GK PGNiG [mld m3] | 9,90 | 6,05 | 5,52 | 9,22 | 10,60 | 6,30 | 5,38 | 9,37 | 2% | 9,37 | 26,79 | 29,04 | 30,69 | 31,65 | 3% |
| Import RAZEM [mld m3] | 3,67 | 3,71 | 3,51 | 3,97 | 3,46 | 4,01 | 3,70 | 3,62 | -9% | 3,62 | 13,71 | 13,53 | 14,86 | 14,79 | 0% |
| kierunek wschodni | 1,79 | 2,19 | 2,32 | 2,65 | 1,92 | 2,19 | 2,51 | 2,37 | -11% | 2,37 | 9,66 | 9,04 | 8,94 | 8,99 | 1% |
| LNG | 0,73 | 1,04 | 0,71 | 0,95 | 0,98 | 1,21 | 0,75 | 0,81 | -15% | 0,81 | 1,71 | 2,71 | 3,43 | 3,75 | 9% |
| Dystrybucja RAZEM [mld m3] | 3,88 | 2,43 | 1,92 | 3,29 | 3,96 | 2,23 | 1,84 | 3,54 | 8% | 3,54 | 11,65 | 11,75 | 11,53 | 11,57 | 0% |
| Wydobywanie ropy RAZEM [kt] | 323,9 | 289,9 | 274,8 | 327,8 | 321,3 | 331,7 | 306,3 | 361,5 | 10% | 361,5 | 1 257,01 | 345,51 | 216,41 | 320,8 | 9% |
| Sprzedaż ropy RAZEM [kt] | 288,1 | 266,2 | 295,3 | 360,7 | 275,7 | 369,5 | 306,3 | 360,7 | 0% | 360,7 | 1 270,41 | 409,81 | 210,31 | 312,2 | 8% |
| Wolumen sprzedaży ciepła [PJ] | 16,97 | 6,04 | 3,27 | 12,98 | 16,05 | 6,79 | 3,08 | 13,02 | 0% | 13,02 | 42,61 | 40,66 | 39,26 | 38,94 | -1% |
| Produkcja energii elektrycznej [TWh] | 1,51 | 0,74 | 0,42 | 1,27 | 1,38 | 0,64 | 0,45 | 1,16 | -9% | 1,16 | 3,88 | 3,97 | 3,95 | 3,63 | -8% |

P/E 12m

5,5 4,5

EV/EBITDA 12m

2,5 2,4

EV/EBITDA 12m skoryg.

4,1 3,8

Źródło: BDM, spółka.

Kety

Spółka w trakcie środowej sesji opublikowała szacunkowe dane za 1Q'21. Po ESPI (16:07) kurs akcji zyskał ponad 7% i jest najwyższy w historii (549 PLN/akcję).

Publikacja finalnych wyników za 4Q'20 26.03.21, a za 1Q'21 21.04.2021.

Spółka informuje, że nie odnotowała negatywnego wpływu pandemii COVID-19 na wyniki 1Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

| | 1Q'19 | 2Q'19 | 3Q'19 | 4Q'19 | 1Q'20 | 2Q'20 | 3Q'20 | 4Q'20S | 1Q'21S | r/r | 1Q'21P Bloom. | różnica | 2018 | 2019 | 2020S | r/r |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Przychody | 778,9 | 831,8 | 838,8 | 754,1 | 829,0 | 892,7 | 921,5 | 861,0 | 980,0 | 18,2% | 953,3 | 2,8% | 2 993,4 | 3 203,7 | 3 504,2 | 9,4% |
| EBITDA | 110,1 | 135,5 | 160,6 | 117,0 | 145,6 | 187,4 | 198,0 | 125,0 | 185,0 | 27,1% | 176,0 | 5,1% | 463,5 | 523,1 | 655,9 | 25,4% |
| EBIT | 76,6 | 101,3 | 125,8 | 81,1 | 108,4 | 151,5 | 161,6 | 89,0 | 149,0 | 37,5% | 136,3 | 9,3% | 337,7 | 384,9 | 510,5 | 32,6% |
| Zysk netto | 57,9 | 75,5 | 99,0 | 62,4 | 83,3 | 121,0 | 129,0 | 84,0 | 118,0 | 41,6% | 106,0 | 11,3% | 268,2 | 294,9 | 417,2 | 41,5% |
| Marża EBITDA | 14,1% | 16,3% | 19,1% | 15,5% | 17,6% | 21,0% | 21,5% | 14,5% | 18,9% | | 18,5% | | 15,5% | 16,3% | 18,7% | |
| Marża netto | 7,4% | 9,1% | 11,8% | 8,3% | 10,0% | 13,5% | 14,0% | 9,8% | 12,0% | | 11,1% | | 9,0% | 9,2% | 11,9% | |
| Dług netto /EBITDA | 753,4 /1,6 | 709,3 /1,5 | 659,1 /1,3 | 728,8 /1,4 | 665,5 /1,2 | 485,7 /0,8 | 347,5 /0,5 | 630,0 /1,0 | 500,0 /0,7 | -24,9% | | | 796,8 /1,7 | 728,8 /1,4 | 630,0 /1,0 | -13,6% |
| P/E 12m | | | | | | | | 12,7 | 11,7 | | | | | | | |
| EV/EBITDA 12m | | | | | | | | 9,0 | 8,3 | | | | | | | |

Źródło: BDM, spółka.

PZU

Grupa wypracowała w '20 ok. 23,0 mld PLN składki zarobionej netto, ok. 4,06 mld PLN EBIT i 2,5 mld PLN zysku netto.

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

| | 4Q'20 | kons. PAP | odchylenie |
|----------------------------|-------|-----------|------------|
| Składka przypisana brutto | 6 575 | 6 431 | 2,0% |
| Wynik na dział. lokacyjnej | 2 083 | 1 988 | 5,0% |
| Odszkodowania netto | 4 228 | 4 129 | 2,0% |
| Koszty operacyjne | 2 518 | 2 521 | 0,0% |
| Zysk netto j.d. | 721 | 618 | 17,0% |

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

PZU – wyniki 4Q'20 na tle historycznym [mln PLN]

| | 4Q'20 | 4Q'19 | zmiana r/r | 3Q'20 | zmiana Q/Q |
|----------------------------|-------|-------|------------|-------|------------|
| Składka przypisana brutto | 6 575 | 6 690 | -2% | 5 600 | 17% |
| Wynik na dział. lokacyjnej | 2 083 | 2 416 | -14% | 1 926 | 8% |
| Odszkodowania netto | 4 228 | 3 775 | 12% | 4 061 | 4% |
| Koszty operacyjne | 2 518 | 2 590 | -3% | 2 414 | 4% |
| Zysk netto j.d. | 721 | 935 | -23% | 890 | -19% |

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

Cyfrowy Polsat

Grupa wypracowała w '20 blisko 12 mld PLN przychodów, ok. 4,2 mld PLN EBITDA i 1,1 mld PLN zysku netto. W samym 4Q'20 przychody wyniosły 3,2 mld PLN, EBITDA 1,13 mld PLN, a zysk netto 327 mln PLN.

Benefit

Grupa wypracowała w '20 ok. 1,0 mln PLN przychodów oraz poniosła ok. 3 mln PLN straty EBIT i 99 mln PLN straty netto.

Neuca

Grupa wypracowała w '20 ok. 9,3 mld PLN przychodów, ok. 213 mln PLN EBIT i 144 mln PLN zysku netto.

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

| | 4Q'20 | kons. PAP | różnica | r/r | q/q | YTD 2020 | r/r |
|-----------------|---------|-----------|---------|--------|--------|----------|-------|
| Przychody | 2 400,3 | 2 259,7 | 6,2% | 11,6% | 4,1% | 9 254,0 | 11,9% |
| EBITDA | 60,6 | 55,9 | 8,5% | 25,2% | -19,5% | 277,3 | 32,2% |
| EBIT | 43,2 | 39,2 | 10,2% | 26,0% | -26,7% | 212,7 | 35,7% |
| zysk netto j.d. | 17,6 | 27,2 | -35,3% | -28,2% | -60,6% | 141,6 | 20,7% |
| marża EBITDA | 2,5% | 2,5% | | | | 3,0% | |
| marża EBIT | 1,8% | 1,7% | | | | 2,3% | |
| marża netto | 0,7% | 1,2% | | | | 1,5% | |

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

| | |
|----------------------|---|
| Budimex | Grupa wypracowała w '20 ok. 8,4 mld PLN przychodów, ok. 638,6 mln PLN EBIT i 471 mln PLN zysku netto. |
| Bank Handlowy | Bank wypracował w '20 ok. 1,0 mld PLN wyniku z tyt. odsetek i 560 mln PLN z tyt. prowizji. Wynik netto wyniósł 172 mln PLN. |
| PGE | <p>Podsumowanie wideokonferencji po wynikach 4Q'20 (24.03.2021)</p> <ul style="list-style-type: none">- transformacja regionu turoszowskiego to projekty wspierające regionalny plan sprawiedliwej transformacji o wartości 2,3 mld PLN;- w 2021 roku spółka dostrzega normalizację sytuacji rynkowej (mniejszy import netto, odwrócenie spadku produkcji i zapotrzebowania);- spółka obniżyła zadłużenie do 8,4 mld PLN, efektywnie dług netto obniżony o 2,2 mld PLN r/r;- spółce udało się ograniczyć wzrost kosztów osobowych (tylko +20 mln PLN), a to trzeci wydatek w GK;- CAPEX w 2020 roku 6,05 mld PLN (-0,8 mld PLN) to efekt przeglądu projektów inwestycyjnych;- perspektywy EBITDA raportowanej: pozytywna z wyjątkiem EK (BDM: obniżona perspektywa w Obrocie na płasko vs wzrost w poprzednim kwartale);- spółka zadowolona z nowej taryfy dystrybucyjnej (uwzględnione pełne koszty zakupu energii); <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- kiedy wydzielenie aktywów i jaka koncepcja dla długu? Zarząd ma nadzieję, że w ciągu najbliższych tygodni poznamy ten plan, wg. ministra Sobonia prace są zaawansowane, nie dotyczą procesu konsolidacji. Przeniesienie długu to ważna kwestia, powinien być przeniesiony do nowego podmiotu (dług razem z aktywami).;- gwałtowny wzrost kosztów CO₂ >42 EUR/t? Tak szybki wzrost nie był spodziewany, dużo podmiotów finansowych handlujących spekulacyjnie. Mechanizm podobny do opłaty zastępczej z krajowego rynku OZE też jest możliwy w przypadku ETS, ale wynosi ona 100 EUR/t, co daje potencjał do dalszych wzrostów kosztów;- problem przeniesienia kosztów CO₂ w ciepłownictwie? regulator rozwiązał problem doraźnie a nie systemowo w ostatnich latach, a problem wzrostu CO₂ wrócił w 2021 roku. URE analizuje problem;- jaki poziom IRR dla offshore przy cenie max 301-326 PLN/MWh? Wciąż wiele zmiennych nie jest znanych;- prace nad nowym modelem zwrotu z dystrybucji od 2022? spółka nie ma powodów do optymizmu tak po decyzjach na 2021 rok. Spółka zaproponowała nowy model finansowania inwestycji w dystrybucji;- dlaczego spółka angażuje się w proces zakupu Fortum/CEZ? spółka jest zainteresowana M&A, jeśli chodzi o Fortum to spółka jest zainteresowana sieciami w Krakowie, a jeśli chodzi o CEZ to Skawina. Będą zamienione na gaz;- bloki planowane do zamiany z węgla na gaz nie będą podlegały wydzieleniu. Strategia bazuje na przejściu z węgla na gaz w Ciepłownictwie, ale rozwiązania KE nie sprzyjają przeprowadzeniu transformacji energetycznej w Polsce. Paliwo przejściowe to gaz, a docelowo zielony wodór (odległa przyszłość). W strukturze PGE zostaną wszystkie aktywa na gaz i niskoemisyjne;- PGE złożyła już wniosek do URE o wsparcie dla offshore;- poziom maksymalnej ceny dla offshore wydaje się satysfakcjonujący;- zdarzenia jednorazowe w dystrybucji i perspektywy dla segmentu? To zdarzenia na rezerwach aktuarialnych. Taryfa zatwierdzona, liczy się ścisła kontrola kosztów, panowanie nad inwestycjami, spółka spodziewa się wzrostu wolumenów;- brak odpisów RAT w 2020 roku? Sytuacja rynkowa nie zmieniła się na tyle vs 2019 rok żeby były przesłanki do odpisów. Obniżenie marży CDS o 40 PLN/MWh prawdopodobnie będzie przesłanką do odpisów w 2021 roku;- opłacalność inwestycji ciepłowniczych jak Czechnica? NPV jest dodatnie i satysfakcjonujące dla GK; <p>Komentarz BDM: więcej w komentarzu analityka</p> <p>PGE liczy na przełom za kilka tygodni. Zarząd giganta rozmawia właśnie z bankami na temat przeniesienia długu, zaciągniętego m.in. na budowę bloków w elektrowniach Opole i Turów, do państwowej spółki, która przejmie wszystkie aktywa węglowe. - Parkiet</p> |
| Asseco Poland | <p>Grupa chce pozostać aktywne na rynku akwizycyjnym i nie wyklucza realizację kolejnych przejęć, poinformował prezes Adam Góral.</p> <p>Dodał, że Asseco cały czas analizuje rynki i patrzy na ewentualną akwizycję pod kątem danego produktu jaki posiada ten podmiot, lub rynku na jakim działa. "Mniej interesujemy się usługowymi firmami, wolimy bardziej te produktowe w sektorach, które uznajemy za strategiczne" - powiedział prezes.</p> <p>Asseco nie zamierza zwalniać tempa. Rzeszowska grupa pochwaliła się dużym portfelem zamówień na 2021 r. Zmieniła też politykę dywidendową. - Parkiet</p> |
| Radpol | Grupa liczy na powrót do realizacji inwestycji na rynkach wschodnich oraz chce kontynuować wzrost sprzedaży w Europie m.in. w oparciu o większą aktywność na nowych rynkach - poinformowała PAP Biznes prezes Anna Kułach. Portfel zamówień na początku 2021 r. jest na wyższym poziomie niż portfel z 2019 r. i 2020 r. |

Marvipol

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20.

1. Segment mieszkaniowy:

- a. W budowie znajduje się obecnie 1,2 tys. mieszkań;
- b. W realizacji znajduje się ok. 64 tys. mkw. PUM, a w przygotowaniu jest kolejne 150 tys. mkw. PUM;
- c. Heimstaden:
 - i. Grupa zakontraktowała 655 mieszkań;
 - ii. Wartość transakcji będzie mieściła się w przedziale 353-381 mln PLN;
 - iii. Termin finalizacji transakcji będzie miał miejsce na przełomie 2022-23 roku;
- d. W ofercie znajduje się obecnie 773 lokali (43 tys. mkw. PUM);
- e. W '21 uruchomione zostaną 3 projekty liczące 600 lokali
- f. Spółka wypracowała 424 mln PLN przychodów, realizując marżę brutto ze sprzedaży w wys. 24%;
- g. Głównym problemem obecnie jest dostępność i cena zakupu gruntów (ostatnie zakupy działek to ok. 1,9 tys. PLN/mkw.);
- h. Marvipol wydzieli jako osobny segment nieruchomości inne niż magazyny i klasyczna działalność deweloperska (Unique Tower, Mikołajki, Gdańsk Grunwaldzka i Kołobrzeg);
- i. Unique Towers – projekt składa się z 318 lokali przeznaczonych do najmu (pod marką Royal Tulip), 138 lokali sprzedanych do Heimstaden i 47 mieszkań w „klasycznej” deweloperce;

2. Segment magazynowy:

- a. Powierzchnia użytkowa projektów w portfelu wynosi 175 tys. mkw. PUU;
- b. Marvipol ma obecnie zainwestowane w projekty magazynowe ok. 131 mln PLN;
- c. Spółka chciałaby sprzedawać rocznie min. 1 projekt logistyczny;
- d. Grupa liczy, że w '21 wykaże większy zysk niż w '20;
- e. Deweloper planuje wzmocnić obecność w ww. segmencie.

3. Wyniki w '20 i perspektywy w '21:

- a. Grupa wypracowała 431 mln PLN przychodów i 80 mln PLN zysku netto;
- b. Gotówka brutto ukształtowała się na poziomie 191 mln PLN;
- c. Wskaźnik DN/BV wyniósł 0,3x;
- d. W '21 spółka ma do spłaty ok. 70 mln PLN, w tym 40 mln PLN z tyt. obligacji; w '22 ok. 102 mln PLN i 49 mln PLN w '23;
- e. Polityk dywidendowa:
 - i. Spółka będzie rekomendowała w '21 wypłatę 20% wyniku netto z zysku za '20;
 - ii. Spółka będzie wypłacała co kwartał ratę dywidendy lub zaliczkę na poczet przyszłego roku (łącznie 4 wypłaty w ciągu roku);
- f. Perspektywy:
 - i. Spółka planuje wprowadzić do oferty 1,2 tys. lokali;
 - ii. Aktywność na rynku gruntów mieszkaniowych;
 - iii. Rozwój segmentu magazynowego;
 - iv. Utrzymanie solidnej pozycji gotówkowej.

4. Q&A:

- a. Perspektywy '21 – mniejsza liczba przekazania w segmencie mieszkaniowym niż w '20; najwięcej przekazania będzie w projektach W Apartments i Dwie Motławy;
- b. Unique Apartments – spółka liczy, że będzie w stanie rozpocząć przekazania jeszcze w '21; lokale inwestycyjne będą traktowane jako forma leasingu zwrotnego (powstanie zobowiązanie i będzie rozpoznawany wynik; 40% marży prawdopodobnie zostanie wykazane jednorazowo);
- c. Konsolidacja na rynku mieszkaniowym – spółka nie wyklucza akwizycji, jeśli byłby ciekawy podmiot do kupienia; prezes wyklucza sprzedaż Marvipolu do inwestora strategicznego;
- d. Koszty materiałów – spółka nie widzi znaczącego wzrostu kosztów budowlanych na bazie prowadzonych rozmów z generalnymi wykonawcami i podwykonawcami, ale widać wzrost kosztów materiałów; podwykonawcy nie podnoszą cen, ponieważ z racji opóźnień administracyjnych na rynku nie ma za dużo zleceń;
- e. Hill Park – jest to projekt mieszkaniowy, dlatego nie został wniesiony do nowego segmentu operacyjnego'

Nowe rynki – spółka nie wyklucza trwałego wejścia do Trójmiasta i Wrocławia; grupy nie interesują małe rynki.

mBank

Bank szacuje potencjalny wpływ przewalutowania kredytów walutowych, według propozycji przewodniczącego KNF, na 5,5 mld PLN w przypadku konwersji portfela aktywnego. Bank ocenia, że po konwersji byłby na granicy spełnienia wymogów kapitałowych - poinformował prezes banku, Cezary Stypułkowski.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie mBanku zdecydowało w środę o pozostawieniu zysku netto osiągniętego w 2020 roku w kwocie 93,1 mln PLN jako niepodzielonego.

| | |
|-------------------------|--|
| Millennium | Zwyczajne Walne Zgromadzenie banku zdecydowało w środę o przeznaczeniu zysku osiągniętego w 2020 roku na kapitał rezerwy. Bank przeprowadza ankiety wśród swoich klientów dotyczące ugód w sprawie kredytów we frankach szwajcarskich - poinformował prezes banku Joao Bras Jorge. |
| Unimot | Spółka zakłada osiągnięcie "bardzo mocnego" wyniku finansowego w 1Q'21, poinformował prezes Adam Sikorski. Unimot będzie poszukiwał możliwości akwizycyjnych oraz potencjalnych sojuszy rynkowych, zapowiedział prezes Sikorski. Jak podkreślił, nie oznacza to, że spółka przestanie rozwijać się w sposób organiczny. |
| BNP Paribas BP | Bank nie podjął decyzji dotyczącej zaoferowania programu ugód w sprawie kredytów hipotecznych w CHF bo ocenia, że konieczne będzie przeprowadzenie dodatkowych analiz i wyjaśnień i chce także uwzględnić wpływ orzeczenia Sądu Najwyższego - poinformował prezes banku Przemek Gdański. Zwyczajne Walne Zgromadzenie banku zdecydowało o przeznaczeniu zysk netto osiągniętego w 2020 roku w kwocie 731 mln PLN w całości na kapitał rezerwy. |
| Canal+ | Canal + Polska złożył prospekt w KNF w celu umożliwienia inwestorom mniejszościowym przeprowadzenia potencjalnej pierwszej oferty publicznej, choć żadna decyzja dotycząca jej przeprowadzenia nie została jeszcze podjęta. |
| Mercator | Zarząd spółki postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby cena akcji własnych w ramach planowanego skupu nie była niższa niż 500 PLN i wyższa niż 770 PLN. Rekomendowany wcześniej przedział cenowy wynosił 400-770 PLN. Mercator tłumaczy się ze skupu akcji. Jedna trzecia pandemicznego zysku producenta i dystrybutora rękawic trafi do akcjonariuszy. Nie będzie jednak dywidendy, co nie podoba się części drobnych inwestorów. – Puls Biznesu |
| OncoArendi | Spółka przyjęła strategię rozwoju na lata 2021-2025, która zakłada m.in. zawarcie co najmniej jednej umowy partnerigowej w ramach obecnego pipeline o skali finansowej porównywalnej do umowy z Galapagos. |
| Żywiec | Grupa otrzymała wynik kontroli ze Śląskiego Urzędu Celno-Skarbowego. Z dokumentu wynika, że wysokość dodatkowego zobowiązania podatkowego z tytułu nieprawidłowości wynosi ok. 90 mln PLN z tytułu CIT oraz ok. 48 mln PLN z tytułu odsetek. Grupa nie zgadza się z ustaleniami urzędu. |
| JSW | 46 nowych przypadków koronawirusa potwierdzono w środę w biurze zarządu Jastrzębskiej Spółki Węglowej - wynika z informacji firmy. Ogółem w zatrudniającej ponad 22 tys. pracowników spółce chorych jest obecnie ok. 140 pracowników, a ponad 200 objęto kwarantanną. Rośnie liczba zakażonych pracowników w PGG. |
| Movie Games (NC) | Dotychczasowa sprzedaż gry "Lust From Beyond" pozwoliła na pokrycie kosztów produkcji oraz działań marketingowych. Premiera gry miała miejsce 11 marca 2021 roku. |
| Celon Pharma | Spółka podpisał umowę z NCBR o dofinansowanie projektu dotyczącego rozwoju terapeutyki opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego, kwotą 22,2 mln PLN. |
| Izostal | Zarząd spółki rekomenduje, by spółka wypłaciła 3,9 mln PLN dywidendy z zysku za 2020 rok, co daje 0,12 PLN na akcję. Zarząd proponuje, aby termin prawa do dywidendy ustalono na 22 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 10 sierpnia. |
| NewConnect | Zeneris Projekty, dostawca usług z zakresu instalacji fotowoltaicznych i hydroenergetycznych, planuje zadebiutować na rynku NewConnect w 2021 roku. Producent gier wideo The Parasight planuje zadebiutować na rynku NewConnect w 2021 roku. |
| CCC | Aplikacja mobilna CCC ma już 4 mln pobrań, podała spółka. CCC zapowiada dalszy rozwój aplikacji i wdrożenia nowych funkcjonalności. |
| PGNiG | URE udzielił koncesji dla 12 stacji regazyfikacji LNG należących do Polskiej Spółce Gazownictwa - spółki zależnej PGNiG - od początku roku. Tym samym PSG posiada już koncesje dla 64 stacji regazyfikacji LNG w całym kraju i szacuje, że do końca 2021 roku możliwe będzie pozyskanie koncesji dla ok. 20 kolejnych. PGNiG negocjuje przejęcia projektów OZE. W tym roku gazowniczy koncern powinien przystąpić do realizacji pierwszych dużych przedsięwzięć, zwłaszcza dotyczących farm fotowoltaicznych. - Parkiet |

- Wawel** Prezes spółki Dariusz Orłowski będzie kandydował na stanowisko prezesa w kolejnej kadencji.
- Banki** Czołowe banki wstrzymują decyzję o ugodach. Większość frankowiczów musi uzbroić się w cierpliwość. Na razie tylko kredytobiorcy PKO BP, Pekao, ING BSK i BOŚ mogą liczyć na ugody. – Rzeczpospolita
- Banki czekają na Sąd Najwyższy. Zagraniczne podmioty z dużymi portfelami kredytów walutowych wciąż nie są skore do ugod z frankowiczami. Potwierdziły to środowe walne zgromadzenia. – Dziennik Gazeta Prawna
- Karta korzyści dla frankowicza. Nie będzie jednego wzorca ugody z kredytobiorcami. Ważniejszy jest inny dokument, opisujący korzyści dla frankowicza z alternatywnych rozwiązań. – Puls Biznesu
- Elektrotim** Polski Neptun podbija świat. Spółka z giełdowej grupy Elektrotim instaluje m.in. w Brazylii i USA autorski system zabezpieczenia np. hydroelektrowni. Zwiększa sprzedaż o kilkadziesiąt procent. – Puls Biznesu
- Grupa Azoty** Trudno o podwyżki w Grupie Azoty. W Puławach negocjacje zaczną się po Wielkanocy. W Tarnowie i Kędzierzynie przeniesiono je na drugie półrocze. Police czekają na reakcję resortu Sasina. – 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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 25.03.2021 roku, 07:25 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.