

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wzrosty napędzane przez CD Projekt**

Wraz z początkiem nowego tygodnia indeksy na GPW kontynuowały wzrosty. WIG20 wzrósł 1,8%, WIG 1,6%, a mWIG40 oraz sWIG80 po 1,3%. Wśród blue-chipów motorem napędowym był CD Projekt, który zyskał 13,1% i odpowiadał za ponad połowę wzrostu indeksu WIG20. W mniejszym stopniu zyskiwały PGE (3,0%), KGHM (2,4%) oraz Tauron (2,3%). Spadkom przewodziły z kolei Mercator (-4,2%) oraz LPP (-2,5%). Na szerokim rynku uwagę zwracał mocno rosnący Asbis (17,6% po publikacji prognoz na 2021 r.) oraz NanoGroup (11,7% po informacji o umowie dot. produkcji kandydata na lek onkologiczny). Na innych europejskich parkietach również przeważały dobre nastroje. DAX wzrósł 0,6%, CAC 0,45%, a FTSE spadł -0,1%. Z kolei w USA indeksy nieznacznie traciły (S&P -0,1%, Nasdaq -0,6%). Jednocześnie dalej osłabiała się złotówka (EURPLN >4,66, USDPLN >3,96). W centrum uwagi w dalszym ciągu pozostają dane dot. liczby zachorowań. Aktywność inwestorów w drugiej części tygodnia może jednak nieco osłabnąć ze względu na zbliżające się Święta Wielkanocne – w piątek nie ma sesji w części krajów europejskich (w tym w Polsce, w Niemczech i w UK) oraz w USA. Z rana zarówno NIKKEI, jak i kontrakty terminowe na S&P pozostają bez zmian.

Michał Fidelus

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **WP:** EBITDA w 4Q'20 zbieżna z oczekiwaniami [tabela BDM];
- **Selvita:** Spółka w 2020 roku miała 19,9 mln PLN zysku netto;
- **FFil Śnieżka:** Spółka miała 78,0 mln PLN zysku netto, 102,5 mln zł zysku EBIT w 2020;
- **VRG:** Wyniki grupy w 4Q'20 znacząco słabsze r/r (wpływ obostrzeń COVID-owych); EBITDA MSR 17 zgodna z naszymi oczekiwaniami – inf. neutralna [tabela BDM];
- **Pekao:** Bank opublikował strategię na lata 2021-2024;
- **Alior Bank:** Bank opublikował aktualizację strategii na lata 2021-2022;
- **CD Projekt:** Deweloper udostępnił drugi zestaw poprawek do "Cyberpunk 2077" [komentarz BDM];
- **Asbis:** Spółka prognozuje 47-51 mln USD zysku netto, 2,7-2,9 mld USD przychodów w 2021;
- **LPP:** Spółka rozbuduje magazyn w Rumunii o dodatkowe 21 tys. m2 do 3Q'21;
- **Tauron:** Zarząd spółki rekomenduje pokrycie straty za '20 z kapitału zapasowego, nie rekomenduje dywidendy;
- **Tauron:** Grupa zainwestowała niemal 2 mld PLN w infrastrukturę sieciową w 2020 r.;
- **PKN Orlen:** Spółka uzyskała zgodę UOKiK na przejęcie trzech lądowych farm wiatrowych
- **KGHM:** Popyt i podaż na rynku miedzi w tym roku powinny być w równowadze;
- **Erbud:** Onde z grupy Erbud złożyło do KNF prospekt wz. z planowaną ofertą publ. akcji;
- **Atal:** Spółka ma pozwolenie na użytkowanie 294 mieszkań w inwestycji w Poznaniu;
- **JSW:** Związki z JSW powołały komitet protestacyjno-strajkowy;
- **PCC Rokita:** Spółka nie przedłuży z chińskim partnerem umowy ws. produkcji węgla;
- **PGNiG:** PGNiG Ventures objęła akcje ICsec, producenta systemów cyberbezpieczeństwa dla przemysłu;
- **Budimex, Ciech:** Spółki i partnerzy mają drugi list intencyjny ws. budowy instalacji TPO;
- **CCC:** Eobuwie.pl z grupy CCC otworzy pierwszy sklep stacjonarny w Czechach w lipcu
- **Asseco Poland:** Asseco Data Systems złożyło jedyną ofertę w przetargu na unowocześnienie SKUP;
- **Torpol:** Oferta spółki za 211,15 mln PLN najtańsza na przebudowę torowiska w Szczecinie
- **Suway:** Spółka wypłaci 1,25 PLN dywidendy na akcję;
- **Polwax:** Spółka dokona 1,78 mln zł odpisu aktualizującego za 2H'20.

**WYKRES DNIA**

EUR/PLN wybija ostatni szczyt i jest najwyższy od marca 2009 roku. Słaba złotówka wspiera przede wszystkim wyniki eksporterów. Największą pozytywną ekspozycję w tym obszarze widzimy w takich spółkach jak Forte (85% eksport), Relpol (70% eksport), Sonel (50% eksport) czy dostawcy do sektora automotive. Korzysta też z pewnością przemysł chemiczny w tym Ciech (ekspozycja na wysoki kurs EUR/PLN) i Grupa Azoty (ekspozycja na wysoki USD/PLN i EUR/PLN).

**EUR/PLN- daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 29 marca 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 953,0	1,8%	-1,6%
WIG30	2 320,2	1,8%	0,3%
mWIG40	4 382,2	1,3%	10,2%
sWIG80	18 593,3	1,3%	15,5%
WIG	58 444,3	1,6%	2,5%
NC Index	519,3	-0,3%	4,9%
WIG Banki	5 458,9	0,8%	14,6%
WIG Bud	3 967,5	0,4%	8,3%
WIG Chemia	8 622,9	1,7%	12,0%
WIG Dew	2 612,5	1,1%	9,5%
WIG Energia	2 175,5	2,6%	6,6%
WIG Games	27 813,2	5,6%	-3,7%
WIG IT	4 013,4	0,2%	3,9%
WIG Media	6 250,9	0,5%	3,4%
WIG Paliwa	5 419,3	1,8%	9,4%
WIG Spoż	4 193,4	0,0%	15,1%
WIG Surowce	5 626,6	2,2%	0,0%
WIG Telco	960,7	1,9%	-1,7%
DAX	14 817,7	0,5%	8,0%
FTSE100	6 736,2	-0,1%	4,3%
CAC40	6 015,5	0,4%	8,4%
BUX	44 617,7	0,9%	6,1%
S&P500	3 971,1	-0,1%	5,7%
DJIA	33 171,4	0,3%	8,4%
Nasdaq Comp	13 059,7	-0,6%	1,3%
Bovespa	115 418,7	0,6%	-3,0%
Nikkei225	29 384,5	0,7%	7,1%
Shanghai Comp.	3 435,3	0,5%	-1,1%
S&P/ASX 200	6 799,5	-0,4%	3,2%
EUR/PLN	4,66	0,5%	2,3%
USD/PLN	3,96	0,7%	6,2%
CHF/PLN	4,22	0,7%	0,0%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,7%
USD/JPY	109,81	0,2%	6,4%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 915	25	1,32%
Kurs zamknięcia	1 954	34	1,77%
Kurs min.	1 915	27	1,43%
Kurs max.	1 955	27	1,40%
Wolumen obrotu	16 666	-5 186	-23,73%
Otwarte pozycje	39 336	2 231	6,01%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 922,29	1 922,29	1 955,75	1 953,02	1,8%	1 202
WIG30	2 285,34	2 285,34	2 322,10	2 320,22	1,8%	1 252
MWIG40	4 339,33	4 339,33	4 457,30	4 382,16	1,3%	113
sWIG80	18 473,36	18 473,36	18 593,33	18 593,30	1,3%	85
WIG-PL	59 213,43	59 213,43	59 535,73	59 535,73	1,6%	1 407
WIG	57 681,34	57 681,34	58 477,43	58 444,34	1,6%	1 437

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,14	3 152	2,2%	42,3%
Asseco Poland	52,66	53 885	-0,2%	-37,8%
CCC	67,00	5 561	-0,9%	-1,6%
CD Projekt	92,92	5 098	-0,6%	6,2%
Cyfrowy P.	237,20	23 875	11,9%	-13,7%
Dino	29,38	18 790	1,8%	-3,0%
JSW	258,60	25 353	-0,8%	-10,6%
KGHM	29,79	3 498	-1,7%	14,8%
Lotos	181,00	36 200	2,4%	-1,1%
LPP	43,98	8 131	2,5%	6,1%
Mercator	350,00	3 712	-2,2%	-17,1%
Orange	6,58	8 635	2,0%	-0,2%
Pekao	71,26	18 704	0,9%	16,6%
PGE	6,90	12 909	3,0%	6,2%
PGNiG	5,93	34 265	2,0%	7,0%
PKN Orlen	64,44	27 562	2,2%	11,6%
PKOBP	32,65	40 813	0,4%	13,7%
PZU	34,10	29 446	2,0%	5,4%
Santander Polska	217,80	22 257	0,4%	17,3%
Tauron	2,68	4 697	2,3%	-1,5%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	539,00	1 273	0,4%	13,7%	GTC	6,60	3 205	1,5%	-8,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	65,1	0,8%	0,8%	-1,5%	25,7%	186,1%
Alior	24,14	3 152	2,2%	42,3%	Handlowy	39,80	5 200	1,1%	13,2%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,3	-2,1%	-1,3%	14,9%	-4,6%	146,0%
Amica	31,85	6 993	1,6%	15,0%	ING BSK	176,80	23 002	1,6%	3,4%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	18,5	-1,6%	1,9%	17,5%	-3,3%	154,5%
Amrest	40,50	2 102	0,5%	-5,8%	Inter Cars	334,00	4 732	1,2%	41,5%	CO2 [EUR/t]	41,8	0,3%	-2,2%	12,2%	28,2%	156,9%
Asseco SEE	30,15	2 991	1,5%	9,8%	Kernel	55,70	4 681	-0,4%	13,0%	Węgiel ARA [USD/t]	70,5	3,0%	2,9%	7,0%	1,8%	47,2%
Azoty	746,00	2 159	1,6%	-10,6%	Kęty	549,00	5 287	1,7%	11,7%	Miedź LME [USD/t]	8 866,0	-1,1%	-2,7%	-3,0%	14,4%	85,4%
Benefit Sys.	17,70	1 102	-2,5%	97,5%	Kruk	182,00	3 460	1,9%	28,2%	Aluminium LME [USD/t]	2 242,3	-1,5%	0,0%	4,3%	13,6%	47,9%
Biomed-L.	59,60	8 786	1,4%	-6,3%	Livechat	120,00	3 090	1,5%	14,3%	Cynk LME [USD/t]	2 815,6	0,0%	-1,4%	1,4%	3,2%	50,7%
Budimex	307,00	7 838	0,3%	-0,2%	mBank	218,20	9 244	2,9%	21,8%	Ołów LME [USD/t]	1 931,3	0,2%	-0,8%	-5,3%	-2,3%	14,0%
Celon Pharm	50,50	2 273	-2,1%	24,5%	Millennium	3,88	4 712	1,1%	18,8%	Stal HRC [USD/t]	1 271,0	0,0%	0,5%	0,6%	26,5%	137,6%
Ciech	37,40	1 971	2,9%	16,1%	Neuca	705,00	3 140	0,6%	8,3%	Ruda żelaza [USD/t]	166,9	0,4%	1,3%	0,7%	7,1%	89,2%
Comarch	219,00	1 781	2,3%	12,6%	OncoArendi	52,00	724	-0,8%	2,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	114,7	1,8%	1,5%	-12,5%	6,4%	-22,7%
Datawalk	197,50	965	-1,7%	2,9%	Polenergia	75,40	3 426	1,1%	39,1%	Złoto [USD/oz]	1 707,3	-1,5%	-1,8%	-1,5%	-10,1%	5,2%
Develia	2,36	1 056	2,6%	19,8%	PKP Cargo	17,94	803	0,8%	30,9%	Srebro [USD/oz]	24,6	-1,8%	-4,5%	-7,8%	-6,8%	75,1%
Dom Dev.	133,00	3 378	-1,5%	16,7%	PlayWay	568,00	3 749	0,5%	-10,3%	Platyna [USD/oz]	1 176,1	-1,0%	-0,9%	-1,4%	9,7%	61,5%
Echo	4,46	1 841	0,9%	10,4%	Selvita	70,80	1 300	-0,3%	43,6%	Pallad [USD/oz]	2 534,5	-5,1%	-2,4%	9,7%	3,3%	15,3%
Enea	6,35	2 803	2,4%	-2,8%	Stalprodukt	340,50	1 900	1,0%	13,3%	Bitcoin USD	57 710,2	6,9%	5,8%	26,4%	99,0%	790,9%
Eurocash	14,70	2 046	1,0%	4,6%	TEN	525,00	3 815	1,4%	-4,7%	Pszenica [USD/bu]	614,3	0,2%	-2,1%	-6,2%	-4,1%	7,9%
Famur	2,43	1 394	-0,2%	7,8%	WP.PL	96,60	2 820	0,6%	3,9%	Kukurydza [USD/bu]	545,3	-1,3%	-0,7%	-1,8%	12,7%	59,8%
GPW	46,30	1 943	1,4%	1,3%	XTB	16,90	1 984	0,0%	-5,6%	Cukier ICE [USD/lb]	14,9	-1,8%	-3,9%	-9,3%	1,6%	28,8%

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**WP**

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'20.

**WP - wyniki 4Q'20 [mln PLN]**

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20P BDM	odchylenie	4Q'20 kons. PAP	odchylenie
Przychody ogółem	189,7	218,5	15,2%	191,0	14,4%	179,3	21,8%
Przychody gotówkowe	182,8	212,9	16,5%	184,1	15,6%	-	-
EBITDA MSSF 16	64,1	74,3	16,0%	73,4	1,2%	71,2	4,4%
EBIT MSSF 16	43,4	54,8	26,3%	51,6	6,0%	48,7	12,5%
Wynik brutto	36,0	38,7	7,4%	47,0	-17,8%	40,8	-
Wynik netto	26,9	40,1	49,1%	38,1	5,1%	33,7	18,7%
marża EBITDA MSSF 16	33,8%	34,0%		38,4%		39,7%	
marża EBIT MSSF 16	22,9%	25,1%		27,0%		27,1%	
marża netto	14,2%	18,3%		19,9%		18,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Selvita**

Spółka w 2020 roku miała 142,5 mln PLN przychodów, 19,5 mln PLN EBIT oraz 19,9 mln PLN zysku netto.

**FFiL Śnieżka**

Spółka w 2020 roku miała 821,3 mln PLN przychodów, 102,5 mln PLN EBIT oraz 78,0 mln PLN zysku netto.

**VRG**

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'20. Przychody spadły o 30% r/r do 232 mln PLN, przy marży brutto 51,3% (-2,4 p.p r/r). EBITDA MSSF 16 wyniosła 23 mln PLN, a wg MSR 17 ok. 16 mln PLN. Strata netto była bliska 19 mln PLN.

**VRG – szacunkowe wyniki 4Q'20 [mln PLN]**

	4Q'19	4Q'20S	zmiana r/r	4Q'20P BDM	odchylenie	//	2019	2020S	zmiana r/r
Przychody	332,5	232,0	-30,2%	232,5	-0,2%		1 068,3	853,7	-20,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	178,5	118,9	-33,4%	121,9	-2,4%		556,1	417,3	-25,0%
EBITDA MSSF 16	76,1	22,8	-70,1%	37,7	-39,5%		198,5	98,4	-50,4%
EBITDA MSR 17	53,6	16,4	-69,4%	16,7	-1,9%		111,1	23,4	-78,9%
EBIT MSSF 16	47,6	-2,9	-	11,7	-		87,5	-11,9	-
EBIT MSR 17	47,5	10,8	-77,2%	10,8	-0,3%		87,5	0,5	-99,4%
Wynik brutto	53,9	-	-	9,4	-		79,4	-	-
Wynik netto	44,3	-18,9	-	7,6	-		64,0	-48,2	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	53,7%	51,3%		52,4%			52,1%	48,9%	
Marża EBITDA MSSF 16	22,9%	9,8%		16,2%			18,6%	11,5%	
Marża EBITDA MSR 17	16,1%	7,1%		7,2%			10,4%	2,7%	
Marża EBIT MSSF 16	14,3%	-		5,0%			8,2%	-	
Marża zysku netto	13,3%	-		3,3%			6,0%	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**CD Projekt**

Drugi zestaw poprawek, tzw. patch, do "Cyberpunk 2077" został udostępniony dla wersji gry na komputery PC oraz konsole PlayStation i Xbox. Patch ma naprawić około 500 błędów w grze. Dla wersji gry na Google Stadia ma być dostępny do końca tygodnia.

Zmiany są najbardziej widoczne na słabszych komputerach oraz na konsolach poprzedniej generacji, PS4 i Xbox One. Dzięki nim gra ma działać płynniej, postacie przestaną przechodzić przez meble, czy rozmawiać z bronią przyklejoną do twarzy. Generalnie Cyberpunk 2077 ma być bardziej grywalny z mniejszą liczbą absurdalnych błędów. Poprawki umożliwiają też skończenie niektórych misji, których nie dało się doprowadzić do końca ze względu na bugi w grze.

Linki do filmików youtuberów, pokazujących zmiany, które wprowadza patch 1.2:

- <https://www.youtube.com/watch?v=vFwXjVvGESU>
- <https://www.youtube.com/watch?v=3VGH7uTEXQ0> (patch 1.12 vs 1.2)
- <https://www.youtube.com/watch?v=5LgWCN7N3b4>

**Komentarz BDM:** Spółka udostępniła masę nowych poprawek. Na wyżej załączonych filmikach widać postęp w pracach naprawczych, a testujący najnowszą wersję Cyberpunka youtuberzy są zadowoleni i pozytywnie wypowiadają się na temat patcha. Jednak w sieci (m.in. reddit) krążą mieszane opinie na jego temat. Wciąż mamy jednak nadzieję, że grze po tej aktualizacji uda się wrócić do PS Store.

<b>Pekao</b>	<p>Bank opublikował strategię na lata 2021-2024. Kluczowe założenia finansowe:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• ROE c. 10% (vs. 4,5% w 2020 r.),</li><li>• Koszty ryzyka 50-60bp i pozycja Top3 w sektorze w tym zakresie</li><li>• Wskaźnik Koszty/Dochody 42% (vs. 49% w 2020 r.)</li><li>• Tier I powyżej 14%</li><li>• Liczba aktywnych klientów bankowości mobilnej 3,2 mln (vs. 2 mln w 2020 r.)</li><li>• Wzrost NIM 5-8pb rocznie w latach 2020-2024</li><li>• Wzrost portfela kredytów brutto w tempie 6-8% CAGR w latach 2020-2024</li><li>• Średnioroczny wzrost kosztów poniżej inflacji</li><li>• Wskaźnik wypłaty dywidendy na poziomie 50-75%</li><li>• Akwizycja ROR &gt; 400 tys. rocznie (vs. 409 tys. w 2020 r.)</li><li>• Dodatkowo wzrost F&amp;C ma być wspierany konwersją depozytów na fundusze inwestycyjne, cross-sellem oraz zwiększoną penetracją produktami ubezpieczeniowymi.</li></ul>
<b>Alior Bank</b>	<p>Bank opublikował aktualizację strategię na lata 2021-2022. Kluczowe założenia finansowe:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• ROE &gt; 5% (vs. strata netto w 2020 r.)</li><li>• Wskaźnik Koszty/Dochody &lt; 46% (vs. 47% w 2020 r.)</li><li>• Koszty ryzyka c. 1,9% (vs. 2,8% w 2020 r.)</li><li>• Aktywa PLN 89 mld (vs. PLN 79 mld w 2020 r.)</li><li>• NIM 4% (vs. 3,9% w 2020 r.)</li><li>• Koszty finansowania 0,3% (vs. 0,6% w 2020 r.)</li><li>• NPL ratio 11,8% (vs. 14,5% w 2020 r.)</li><li>• Nadwyżka Tier I &gt; 280pb (vs. 505bp w 2020 r.)</li><li>• Aktywa Alior TFI PLN 2,2 mld (vs. PLN 1,1 mld w 2020 r.)</li><li>• Wartość portfela Alior Leasing PLN 7,3 mld (vs. PLN 5,4 mld w 2020 r.)</li></ul>
<b>PZU, Alior Bank, Pekao</b>	<p>PZU nie połączy Aliora z Pekao. O optymistycznej perspektywie dla banków, planach wobec klubów fitness i siłowni oraz o zwiększaniu udziałów w rynku inwestycyjnym opowiada Beata Kozłowska-Chyła, prezes PZU. – Puls Biznesu</p>
<b>PKO BP</b>	<p>PKO Bank Polski, w ramach tzw. cyfrowego celu banku, planuje w ciągu 3 lat przejście do chmury hybrydowej z tradycyjnych technologii dając klientom takie same możliwości, jak mają znane firmy technologiczne - wiceprezes Adam Marciniak.</p>
<b>Banki</b>	<p>Marchewka KNF dla frankowych banków. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego proponuje nowe zasady wyliczania tzw. wag ryzyka dla kredytów walutowych na czas przeprowadzania ugód z frankowiczami. Komisji chodzi o okres przejściowy, czyli czas między podjęciem decyzji o przystąpieniu do programu ugód przez bank a ich faktycznym przeprowadzeniem. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>GPW</b>	<p>GPW w 2021 roku przeznaczy na realizację projektu strategicznego dotyczącego utworzenia Polskiego Cyfrowego Operatora Logistycznego (PCOL) kwotę 18,7 mln PLN.</p>
<b>JSW</b>	<p>Działające w JSW związki zawodowe, które domagają się gwarancji zatrudnienia dla pracowników, powołały komitet protestacyjno-strajkowy. Zarząd spółki zaapelował do związków o odpowiedzialne działania.</p> <p>Rada nadzorcza JSW odwołała ze składu zarządu wiceprezesów Artura Dyczkę i Radosława Załazińskiego.</p> <p>Załoga JSW chce gwarancji zatrudnienia na kolejną dekadę. Związkowcy zawiązali komitet strajkowy u największego producenta węgla koksowego w UE i idą na zwarcie z nową prezes spółki. -Rzeczpospolita</p> <p>Związkowcy idą na wojnę z nową prezes JSW. Pilnego spotkania z zarządem i wydłużenia gwarancji zatrudnienia o kolejnych dziesięć lat żądają związki zawodowe w jastrzębskiej spółce. - Parkiet</p>
<b>KGHM</b>	<p>Opinie ekspertów na temat bilansu miedzi w tym roku nie są jednoznaczne, jednak można oczekiwać, że popyt i podaż w bieżącym roku powinny być w równowadze, uważa wiceprezes KGHM Polska Miedź ds. finansowych Katarzyna Kreczmańska-Gigol.</p> <p>Sierra Gorda, spółka z grupy KGHM, podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu rewolwingowego z limitem 700 mln USD. Środki mają zostać przeznaczone na refinansowanie obecnego zadłużenia i finansowanie bieżącej działalności Sierra Gorda.</p> <p>Zapotrzebowanie na metal jest wysokie i w dłuższym terminie będzie tylko rosnąć. Pytanie o dywidendę pojawia się oczywiście bardzo często. Formalną rekomendację wydamy w stosownym czasie. Obecnie widzimy pewne przesłanki sprzyjające pozytywnej decyzji, ale to nie jest jeszcze moment na wiążące decyzje – mówi Marcin Chłudziński, prezes KGHM. - Rzeczpospolita</p>

<b>Tauron</b>	<p>Tauron Polska Energia zainwestował niemal 2 mld PLN w infrastrukturę sieciową w 2020 r. Zrealizowano prawie 60 tys. zadań inwestycyjnych. W 2021 r. spółka zakłada jeszcze większą kwotę inwestycji.</p> <p>Zarząd Tauronu podjął decyzję, że zarekomenduje walnemu zgromadzeniu pokrycie straty za 2020 rok w wysokości 3,59 mld PLN z kapitału zapasowego. Zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy w 2021 roku z kapitału zapasowego.</p>
<b>Enea</b>	<p>W ramach zakończonego postępowania przetargowego Gmina Kraków przez dwa lata będzie kupować wyłącznie zieloną energię od spółki Enea. Koordynatorem przetargu był Krakowski Holding Komunalny, który zamówił na potrzeby wszystkich spółek miejskich 424 tys. MWh energii dostarczanych do ponad 3200 punktów odbioru.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>Spółka PGNiG Ventures zainwestowała 4 mln PLN w akcje ICsec, polskiego producenta systemów cyberbezpieczeństwa dla przemysłu. PGNiG Ventures pełni w Grupie Kapitałowej PGNiG rolę funduszu typu corporate venture capital.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen uzyskał zgodę UOKiK na przejęcie trzech lądowych farm wiatrowych działających na Pomorzu, o łącznej mocy ok. 90 MW. Tym samym spełniony został jedyny warunek zawieszający transakcję z hiszpańskimi funduszami inwestycyjnymi.</p>
<b>Budimex, Ciech</b>	<p>Budimex oraz spółka zależna FBSerwis zawarły z Ciechem, Ciechem Soda Polska, EEW Energy from Waste GmbH, EEW Energy from Waste Polska oraz Gminą Janikowo drugi list intencyjny w sprawie nawiązania współpracy w zakresie realizacji inwestycji polegającej na budowie przez EEW, EEW Polska i FBSerwis, na nieruchomości należącej do Ciech Soda Polska, instalacji do termicznego przekształcania odpadów.</p>
<b>Budimex</b>	<p>UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na przejęcie udziałów Budimex Nieruchomości przez podmioty kontrolujące CP Developer S.à.r.l.</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>Zarząd PKP Cargo liczy, że ten rok będzie już lepszy. Wyniki operacyjne i finansowe kolejowej grupy mają napędzać przede wszystkim kontenery oraz kruszywa. W niewielkim stopniu może je wspierać również transport węgla. - Parkiet</p>
<b>Torpol</b>	<p>Oferta Torpolu, warta 211,15 mln PLN netto (259,7 mln PLN brutto), okazała się najtańszą w przetargu Tramwajów Szczecińskich na przebudowę torowiska z trakcją w ul.: Nabrzeże Wieleckie, Nowa, Dworcowa, Kolumba, Chmielewskiego, Smolańska, al. Powstańców Wlkp. z rozbudową pętli Pomorzany w Szczecinie.</p>
<b>PCC Rokita</b>	<p>PCC Rokita podjął decyzję o nieprzedłużeniu umowy o współpracy z chińską spółką Shida Shenghua Chemical Group, dotyczącej rozpoczęcia przygotowań do inwestycji na terenie należącym do spółki, położonym w Brzegu Dolnym, w zakresie produkcji węglanów organicznych oraz ich sprzedaży na terenie Europy.</p>
<b>Asbis</b>	<p>Asbis prognozuje, że osiągnie w tym roku 47-51 mln USD zysku netto po opodatkowaniu przy 2,7-2,9 mld USD przychodów.</p> <p>Istotne założenia dotyczące prognozowanych wyników to m.in. brak kolejnych blokad, które mogą doprowadzić do zamknięcia sklepów detalicznych oraz znaczącego zmniejszenia wydatków konsumenckich, a także założenie, że segment smartfonów nie pogorszy się o więcej niż 10% w stosunku do 2020 roku, na rynkach, na których działa grupa.</p>
<b>LPP</b>	<p>LPP przystąpiła do rozbudowy magazynu fulfillment center pod Bukaresztem. Zakończenie prac oraz uruchomienie nowego obiektu o dodatkowej powierzchni 21 tys. m2 zaplanowane jest na 3Q'21.</p> <p>LPP zwiększy moce w Rumunii. Firma odzieżowa podwoi powierzchnię magazynową w Rumunii. To w tym kraju prowadzi największą po Polsce e-sprzedaż. – Puls Biznesu</p>
<b>CCC</b>	<p>Eobuwie.pl - z Grupy CCC - planuje otworzyć pierwszy sklep stacjonarny w czeskiej Pradze w lipcu 2021 r. Placówka zaoferuje 50 tys. produktów od eobuwie.pl oraz 30 tys. od Modivo.</p> <p>Rada nadzorcza CCC zdecydowała o zwiększeniu liczby członków zarządu spółki do sześciu. Powołano trzech nowych wiceprezesów: Adama Holewę, Igora Matusa i Krystyna Derejczyka.</p>
<b>R22</b>	<p>Vercom, spółka technologiczna z grupy R22, dostarczająca chmurowe rozwiązania w modelu CPaaS (Communication Platform-as-a-Service), finalizuje postępowanie prospektowe i przygotowuje się do rozpoczęcia pierwszej oferty publicznej.</p>



<b>Erbud</b>	<p>Onde (dawne PBDI) - spółka z Grupy Erbud - złożyła do KNF prospekt w związku z planowaną ofertą publiczną akcji. IPO jest jedną z analizowanych ścieżek pozyskania kapitału na realizację strategii grupy Erbud.</p> <p>Córka Erbudu będzie łakomym kąskiem. Onde może dać ekspozycję na rozwojowy rynek, ale debiut na giełdzie nie jest przesądzony. - Parkiet</p>
<b>Atal</b>	<p>Atal uzyskał pozwolenie na użytkowanie dla pierwszej części inwestycji Apartamenty Dmowski w Poznaniu, w której powstały 294 mieszkania.</p>
<b>Netia</b>	<p>Aster Papazyan zrezygnował z dniem 29 marca 2021 r. z pełnienia funkcji członka zarządu Netii. Przyczyny rezygnacji nie zostały podane.</p>
<b>Suwały</b>	<p>Akcjonariusze spółki Suwały zdecydowali, by z zysku za rok obrotowy zakończony 30 września 2020 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy 5,77 mln PLN, czyli 1,25 PLN na akcję. Wypłata nastąpi w dwóch transzach.</p>
<b>Asseco Poland</b>	<p>Asseco Data Systems, spółka zależna Asseco Poland, złożyła jedyną ofertę w przetargu na unowocześnienie tzw. Śląskiej Karty Usług Publicznych, ogłoszonym przez Górnośląsko-Zagłębiowską Metropolię. Łączna wartość oferty brutto to 122,8 mln PLN.</p>
<b>Polwax</b>	<p>Polwax zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość nakładów inwestycyjnych za 2H'20 w kwocie 1,78 mln PLN, co wpłynie na obniżenie jednostkowego wyniku netto.</p>
<b>Intersport</b>	<p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie Intersport Polska podjęło uchwałę o odwołaniu Artura Mikołajko z funkcji prezesa zarządu i powierzeniu tego stanowiska Markowi Kaczmarkowi, który dotychczas pełnił funkcję wiceprezesa zarządu.</p>
<b>Pharmena</b>	<p>Urząd Patentowy Federacji Rosyjskiej udzielił Pharmedii patentu o nr 2744615, obejmującego zastosowania 1-MNA do zapobiegania oraz obniżania ryzyka zdarzeń sercowo-naczyniowych związanych z podwyższonym poziomem CRP. Patent ten zapewnia Pharmedii ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Federacji Rosyjskiej.</p>
<b>KCI</b>	<p>KCI zawarło z Deloitte Advisory umowę na doradztwo celem przeglądu optymalnych opcji strategicznych Gremi Media w tym ewentualnej sprzedaży udziałów.</p>
<b>Gaming Factory</b>	<p>Zarząd Gaming Factory przyjął politykę dywidendową, zamierza rekomendować wypłatę 30-75% zysków.</p>
<b>Vivid Games</b>	<p>Vivid Games zawarło umowę wydawniczą ze studiem Golden Goose Entertainment z siedzibą w Dover na wydanie "Mobbles Cards". Pierwsze testy fazy soft launch planowane są na kwiecień.</p>
<b>Ultimate Games</b>	<p>Ultimate Fishing Simulator, symulator wędkarstwa wydany przez Ultimate Games, wkrótce będzie dostępny na terytorium Chin. To efekt umowy polskiego studia z dystrybutorem europejskich gier dedykowanych na rynek chiński - Silk Road Games.</p>
<b>Bloober Team (NC)</b>	<p>-Bloober Team w ramach przeglądu opcji strategicznych zdecydował, że w celu wzmocnienia pozycji na rynkach międzynarodowych podejmie rozmowy dotyczące strategicznej współpracy z jednym z podmiotów branżowych. Bloober Team zastrzegł, że nie planuje emisji akcji.</p> <p>-przewiduje, że ewentualna współpraca ze wskazanym podmiotem branżowym powinna być sformalizowana w 2Q'21.</p> <p>-zarząd spółki podjął także decyzję o rekomendowaniu akcjonariuszom przeniesienia notowań spółki na główny parkiet GPW w terminie umożliwiającym pierwsze notowanie w roku 2022.</p>
<b>BTC Studios (NC)</b>	<p>BTC Studios, w związku z otrzymaniem oświadczenia Cyber Group Studios w przedmiocie zainteresowania objęcia akcji nowej emisji spółki, postanowił o odwołaniu oferty publicznej akcji serii K.</p>
<b>Play2Chill (NC)</b>	<p>Play2Chill podpisało umowę z węgierskim studiem Full Screen Kft, w ramach której zajmie się portowaniem i wydaniem gry "Bugvasion TD" na Nintendo Switch. Dystrybucja tytułu w tej wersji obejmować będzie rynek globalny.</p>
<b>SimFabric (NC)</b>	<p>Złożony przez SimFabric protest do wniosku o dofinansowanie stworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego - Space Engine Lab w ramach działania 2.1 PO IR - konkurs 1 / 2.1 / 2020, został rozpatrzony pozytywnie, co oznacza otrzymanie rekomendacji do dofinansowania ze strony MRPiT. Łączna wartość projektu to ponad 25,3 mln PLN, z czego wartość ww. dofinansowania to ponad 15,2 mln PLN.</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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 30.03.2021 roku, 07:33 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest 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 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 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.