

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Europejskie akcje na szczytach hossy, a GPW...

We wtorek dobre nastroje utrzymywały się w Europie trzeci dzień z rzędu. Obawy o skutki rekordowego margin call dla funduszu Archegos były ograniczone, a popyt napędzają nadzieje na rozpędzenie programu szczepień i zakończenie pandemii. Rósł akcje cyklicznych spółek jak banków czy sektor motoryzacyjny. Stoxx Europe 600 czy DAX osiągnęły swoje rekordowe poziomy. Niestety krajowy rynek ponownie wyłamał się z tej sielanki. WIG20, który poniedziałkowe wzrosty zawdzięczał CD Projektowi, tym razem stał się jego ofiarą (-9%). Inwestorzy wyprzedawali akcje największego producenta gier przed publikacją aktualizacji strategii (po sesji). W istocie komentarze po prezentacji nie są najlepsze, co wróży również słabość na dzisiejszej sesji. Blisko 3% straciło JSW. Nowy zarząd przedłużył gwarancje zatrudnienia załozdze o kolejne 10 lat, co oznacza brak elastyczności dla największego kosztu spółki. Odbijało Allegro (+3,6%). Wg InPost krajowy rynek e-commerce będzie rósł w tempie ok. 20% rocznie przez kilka lat, spółka miała mocny 1Q'21 i nie obawia się konkurencji. Akcje na giełdzie w Amsterdamie straciły ponad 3%. Rynek również chłodno przyjął strategię Aliora (-2%) i Pekao (0%). Na Wall Street z kolei inwestorzy doświadczyli drugiej z rzędu spadkowej sesji. Rynek wciąż obawia się wzrostu rentowności obligacji, które wczoraj wdrapały się na 14-miesięczny szczyt (1,77%). Dziś nastroje o poranku są gorsze. Kontrakty na europejskie indeksy tracą 0,4%, a S&P500 Fut. notowane są w okolicach punktu odniesienia.

Krystian Brymora

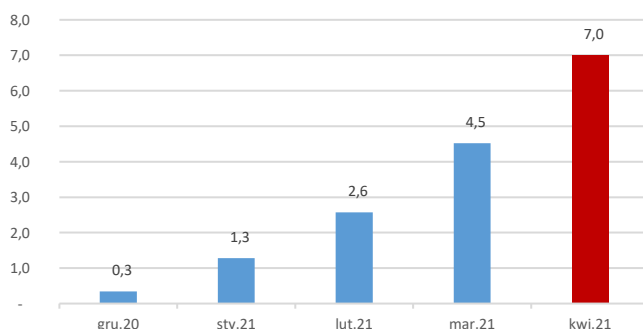
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Voxel:** Wyniki za 4Q'20 zbliżone do oczekiwań, wyższy dług netto; liczba testów SARS-CoV-2 w 1Q'21 zbliżona q/q; konferencja z zarządem dziś o 12:30 [tabela BDM];
- **Polenergia:** Wyniki za 4Q'20 istotnie (-24%) poniżej konsensusu; niższa produkcja i ceny z FW poniżej oczek.; konferencja z zarządem dziś o 10:00 [tabela BDM];
- **Echo Investment:** Spółka miała w 4Q'20 34,8 mln PLN zysku netto, poniżej konsensusu [tabela BDM];
- **GA Police:** skorygowana szacunkowa EBITDA w 4Q'20 40 mln PLN, +38% vs oczek. [komentarz BDM];
- **MDI Energia, Games Operators, Gaming Factory, Eurotel, Asbis, OncoArendi, Magnata:** Wyniki za 2020 rok;
- **Medicalgorithmics:** Spółka zakończyła 4Q'20 i cały rok stratami, zaszkoziły odpis i pandemia;
- **CD Projekt:** Aktualizacja strategii [komentarz BDM];
- **Śnieżka:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (30.03.2021);
- **PCC Exol:** Podsumowanie czatu na SI po wynikach 4Q'20 (30.03.2021);
- **Arctic Paper:** Podsumowanie webinaru SII po wynikach za 4Q'20 (30.03.2021);
- **Mercator Medical:** Spółka ma umowę na dostawy rękawic za ok. 307,3 mln PLN;
- **Tauron:** Grupa uruchomiła farmę PV o mocy 6 MW w gminie Choszczno;
- **PGNiG:** PGNiG oraz Naftogaz podpisały list intencyjny dot. wspólnego wydobycia gazu na Ukrainie;
- **Pekao:** Bank chce wypłacić dywidendę za '20; zakłada wzrost kosztów poniżej dynamiki inflacji;
- **Getin Holding:** Idea Bank Białoruś miał 9,32 mln BYN zysku netto w 2020 r.;
- **Asbis:** Spółka chce wypłacić jeszcze 0,20 USD dywidendy na akcję za '20;
- **Wirtualna Polska:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20;
- **Selvita:** Spółka ma kilkanaście celów akwizycyjnych, ale nie deklaruje transakcji w 2021;
- **Grupa Azoty:** W. Szczypiński nie ubiega się o wybór na kolejną kadencję zarządu spółki;
- **All In! Games:** Spółka sprzedała prawa własności intelektualnej do Ghostrunner za 5 mln EUR.

WYKRES DNIA

Dn. 30.03.21 MZ opublikowało nowy harmonogram dostaw szczepionek (zastąpił stary, publiczny z 19.02.21), z którego wynika, iż w samym kwietniu'21 Polska otrzyma ok. 7 mln dawek z czego 62% to będą dostawy z Pfizer. Pierwsza dostawa jednodawkowego preparatu Johnson&Johnson planowana jest w tyg. 19-25.04 (0,3 mln dawek).

Dostawy szczepionek do Polski- nowy harmonogram [mln]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., MZ

Notowania: wtorek, 30 marca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 942,3	-0,5%	-2,1%
WIG30	2 309,7	-0,5%	-0,1%
mWIG40	4 388,5	0,1%	10,4%
sWIG80	18 605,6	0,1%	15,6%
WIG	58 249,5	-0,3%	2,1%
NC Index	519,7	0,1%	5,0%
WIG Banki	5 446,3	-0,2%	14,3%
WIG Bud	3 956,3	-0,3%	8,0%
WIG Chemia	8 715,2	1,1%	13,2%
WIG Dew	2 594,1	-0,7%	8,7%
WIG Energia	2 160,4	-0,7%	5,9%
WIG Games	26 829,9	-3,5%	-7,1%
WIG IT	4 038,5	0,6%	4,5%
WIG Media	6 355,0	1,7%	5,2%
WIG Paliwa	5 448,0	0,5%	10,0%
WIG Spoż	4 193,2	0,0%	15,1%
WIG Surowce	5 617,7	-0,2%	-0,1%
WIG Telco	955,1	-0,6%	-2,2%
DAX	15 008,6	1,3%	9,4%
FTSE100	6 772,1	0,5%	4,8%
CAC40	6 088,0	1,2%	9,7%
BUX	44 746,8	0,3%	6,4%
S&P500	3 958,6	-0,3%	5,4%
DJIA	33 067,0	-0,3%	8,0%
Nasdaq Comp	13 045,4	-0,1%	1,2%
Bovespa	116 849,7	1,2%	-1,8%
Nikkei225	29 432,7	0,2%	7,2%
Shanghai Comp.	3 456,7	0,6%	-0,5%
S&P/ASX 200	6 738,4	-0,9%	2,3%
EUR/PLN	4,66	-0,1%	2,1%
USD/PLN	3,97	0,3%	6,5%
CHF/PLN	4,22	-0,1%	-0,1%
EUR/USD	1,17	-0,4%	-4,1%
USD/JPY	110,36	0,5%	6,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 960	45	2,35%
Kurs zamknięcia	1 947	-7	-0,36%
Kurs min.	1 936	21	1,10%
Kurs max.	1 970	15	0,77%
Wolumen obrotu	15 785	-881	-5,29%
Otwarte pozycje	39 846	510	1,30%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót	
WIG20	1 963,34	1 935,90	1 969,48	1 942,32	-0,6%	1 008	
WIG30	2 334,97	2 301,40	2 339,05	2 309,65	-0,5%	1 047	
MWIG40	4 390,34	4 390,34	18 499,96	18 618,69	4 388,47	0,1%	102
sWIG80	18 530,31	4 366,90	4 401,96	18 605,59	0,1%	93	
WIG-PL	59 464,63	59 227,12	59 464,63	59 334,36	-0,3%	1 208	
WIG	58 724,66	58 070,09	58 818,18	58 249,46	-0,3%	1 228	

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,68	3 092	-1,9%	39,5%
Asseco Poland	54,57	55 839	3,6%	-35,6%
CCC	67,00	5 561	0,0%	-1,6%
CD Projekt	91,84	5 039	-0,2%	4,9%
Cyfrowy P.	224,00	22 547	-6,5%	-18,5%
Dino	29,40	18 803	0,1%	-2,9%
JSW	253,40	24 843	-2,0%	-12,4%
KGHM	28,95	3 399	-3,8%	11,6%
Lotos	181,00	36 200	0,0%	-1,1%
LPP	43,61	8 062	-0,1%	5,2%
Mercator	347,00	3 680	1,2%	-17,8%
Orange	6,47	8 484	-1,7%	-1,9%
Pekao	71,26	18 704	0,0%	16,6%
PGE	6,85	12 812	-0,8%	5,4%
PGNiG	5,93	34 265	0,0%	7,0%
PKN Orlen	64,14	27 433	0,1%	11,1%
PKOBP	32,59	40 738	-0,2%	13,5%
PZU	34,30	29 619	0,6%	6,0%
Santander Polska	219,00	22 379	0,6%	17,9%
Tauron	2,64	4 623	-1,6%	-3,1%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R	
11 bit st.	546,00	1 289	0,7%	15,2%	GTC	6,76	3 282	-0,3%	-6,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	64,5	-0,8%	6,0%	-2,5%	24,4%	183,5%
Alior	23,68	3 092	-1,9%	39,5%	Handlowy	39,65	5 181	-0,4%	12,8%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	18,8	2,6%	0,8%	17,9%	-2,1%	162,2%
Amica	32,40	7 114	1,4%	17,0%	ING BSK	172,20	22 403	-2,6%	0,7%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	18,9	2,4%	2,9%	20,4%	-0,9%	179,0%
Amrest	40,60	2 107	0,2%	-5,6%	Inter Cars	333,00	4 718	-0,3%	41,1%	CO2 [EUR/t]	42,0	0,5%	1,5%	12,8%	28,8%	148,0%
Asseco SEE	30,80	3 055	2,2%	12,2%	Kernel	55,30	4 647	-0,7%	12,2%	Węgiel ARA [USD/t]	70,0	-0,7%	2,3%	6,2%	1,1%	37,4%
Azoty	770,00	2 229	2,7%	-7,7%	Kęty	563,00	5 421	2,6%	14,5%	Miedź LME [USD/t]	8 770,3	-1,1%	-2,3%	-4,0%	13,2%	84,2%
Benefit Sys.	16,85	1 049	-2,0%	88,1%	Kruk	183,40	3 487	0,1%	29,2%	Aluminium LME [USD/t]	2 205,8	-1,6%	0,7%	2,6%	11,8%	47,3%
Biomed-L.	59,40	8 757	-0,3%	-6,6%	Livechat	123,00	3 167	2,5%	17,1%	Cynk LME [USD/t]	2 797,3	-0,7%	-1,0%	0,8%	2,5%	50,1%
Budimex	305,00	7 787	-0,7%	-0,8%	mBank	222,20	9 414	1,8%	24,0%	Ołów LME [USD/t]	1 946,8	0,8%	1,3%	-4,5%	-1,5%	15,0%
Celon Pharm	50,70	2 282	0,6%	25,0%	Millennium	3,89	4 717	0,1%	18,9%	Stal HRC [USD/t]	1 350,0	6,2%	6,5%	6,8%	34,3%	153,3%
Ciech	37,20	1 960	-0,5%	15,5%	Neuca	698,00	3 109	-1,0%	7,2%	Ruda żelaza [USD/t]	166,9	0,1%	0,9%	0,8%	7,1%	89,2%
Comarch	223,00	1 814	1,8%	14,7%	OncoArendi	55,00	765	3,8%	8,7%	Węgiel koksujący [USD/t]	117,7	2,6%	3,2%	-10,2%	9,2%	-19,1%
Datawalk	196,00	958	-0,8%	2,1%	Polenergia	76,00	3 454	0,8%	40,2%	Złoto [USD/oz]	1 680,1	-1,9%	-2,7%	-3,1%	-11,5%	6,5%
Develia	2,36	1 056	-1,0%	19,8%	PKP Cargo	17,76	795	-1,0%	29,6%	Srebro [USD/oz]	23,9	-3,1%	-4,6%	-10,4%	-9,5%	71,0%
Dom Dev.	133,00	3 378	0,0%	16,7%	PlayWay	565,00	3 729	-0,5%	-10,7%	Platyna [USD/oz]	1 159,8	-1,6%	-0,7%	-2,8%	8,2%	60,4%
Echo	4,46	1 841	0,0%	10,4%	Selvita	68,20	1 252	-3,7%	38,3%	Pallad [USD/oz]	2 601,5	3,0%	-0,4%	12,6%	6,0%	12,9%
Enea	6,35	2 803	0,0%	-2,8%	Stalprodukt	339,00	1 892	-0,4%	12,8%	Bitcoin USD	58 600,3	2,4%	7,6%	28,3%	102,1%	804,1%
Eurocash	14,60	2 032	-0,7%	3,9%	TEN	528,00	3 837	0,6%	-4,2%	Pszenica [USD/bu]	601,3	-2,5%	-5,3%	-8,2%	-6,1%	5,7%
Famur	2,45	1 408	1,0%	8,9%	WP.PL	98,00	2 861	1,4%	5,4%	Kukurydza [USD/bu]	539,3	-1,4%	-2,2%	-2,9%	11,4%	58,3%
GPW	45,80	1 922	-1,1%	0,2%	XTB	16,95	1 990	-0,3%	-5,3%	Cukier ICE [USD/lb]	14,9	0,0%	-3,3%	-9,3%	1,6%	30,9%

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

Voxel

Spółka opublikowała raport za 4Q'20. [Konferencja z zarządem dziś o 12:30.](#)

Radiofarmaceutyki: na bazie szacunkowych danych za 1Q'21 Grupa oczekuje realizacji w 2021 roku wolumenów badań na poziomie co najmniej 2019 roku lub wyższych;

Alteris: szacowany backlog na rok 2021 roku wynosi około 66,7 mln PLN;

SATS-CoV-2: w 1Q21 spółka (Vito-Med.) wykonała 26,4 tysięcy badań w styczniu, 26,8 tysięcy badań w lutym oraz 72,5 tysięcy badań do dnia 29 marca 2021 roku.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20P konsens.	różnica	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	49,1	46,6	48,6	67,3	50,4	52,6	86,7	137,9	104,8%	130,9	5,4%	211,7	327,6	54,8%
w tym diagnostyka obrazowa	26,6	29,5	29,2	31,1	32,9	24,9	34,6	34,9	12,2%			116,4	127,3	9,4%
w tym testy SARS-CoV-2						1,4	20,4	41,3	-			0,0	63,1	-
Zysk brutto ze sprzedaży	13,0	13,7	13,6	15,4	8,1	3,0	22,3	34,2	121,8%			55,7	67,6	21,4%
EBITDA	12,8	13,7	14,6	16,2	17,3	6,8	25,3	35,0	116,3%	36,2	-3,4%	57,2	84,5	47,6%
Zysk netto	5,0	5,5	6,0	6,4	3,5	-1,4	11,7	19,8	209,1%	20,2	-1,8%	22,9	33,7	46,9%
Marża zysk brutto	26,4%	29,5%	27,9%	22,9%	16,0%	5,8%	25,7%	24,8%	8,3%			26,3%	20,6%	-21,6%
Marża EBITDA	26,1%	29,3%	30,0%	24,0%	34,4%	13,0%	29,2%	25,4%	5,6%			27,0%	25,8%	-4,6%
Marża netto	10,1%	11,8%	12,4%	9,5%	7,0%	-2,7%	13,5%	14,4%	50,9%			10,8%	10,3%	-5,1%
CFO	4,1	3,1	12,9	29,1	10,9	9,4	3,0	36,1	23,8%			49,2	59,4	20,7%
CAPEX	-1,8	-7,6	-5,7	-11,4	-5,4	-5,9	-8,8	-10,5	-8,2%			-26,6	-30,6	15,1%
FCF	2,3	-4,5	7,2	17,7	5,5	3,5	-5,8	-14,7				22,7	-11,5	
Dług netto /EBITDA	72,2	87,0	94,3	106,4	117,2	117,5	146,1	130,3	22,6%	113,8	14,5%	106,4	130,3	22,6%
	1,5	1,6	1,7	1,9	1,9	2,1	2,2	1,5				1,9	1,5	
P/E 12m							23,3	14,0						
EV/EBITDA 12m							9,4	7,1						

Źródło: BDM, spółka

Polenergia

Spółka opublikowała raport za 4Q'20. [Konferencja z zarządem dziś o 10:00.](#) Prezentacja dostępna pod:

https://www.polenergia.pl/pol/sites/default/files/press/2_prezentacja_wynikow_finansowych_za_4q2020.pdf

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20 konsens.	różnica
Przychody	714,7	589,6	643,4	649,0	459,0	363,0	507,5	481,9	-25,7%	547,0	-12%
Przychody bez obrotu	179,7	133,5	164,3	166,5	171,2	166,8	150,8	137,9	-17,2%		
EBITDA	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	-29,0%	73,4	-24%
EBITDA skoryg	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	-29,0%		
en. wiatrowa	60,5	32,9	29,9	55,3	83,4	44,1	30,9	54,1	-2,2%		
gaz i czyste paliwa	16,5	13,3	35,2	15,6	3,2	3,7	11,1	0,6	-95,9%		
obrót	3,1	2,9	3,3	5,6	5,8	4,8	9,8	1,7	-69,4%		
dystrybucja	3,7	3,4	5,5	2,4	4,7	3,2	3,9	2,2	-8,9%		
fotowoltaika					0,3	1,1	0,9	-0,1			
dział. deweloperska	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0			
nieprzypisane	-3,0	-4,8	-1,2	0,2	-3,1	-3,3	-3,5	-2,7			
Zysk netto	37,0	8,6	28,9	34,5	49,9	14,6	16,1	30,0	-13,0%	29,7	1%
Zysk netto skoryg.	40,0	11,4	31,6	32,8	51,1	18,0	16,9	25,1	-23,5%		
Dług netto /EBITDA	568,4	547,0	496,8	436,7	376,0	349,0	494,3	631,1	44,5%		
	2,5	2,1	1,9	1,6	1,3	1,2	1,8	2,5	57,2%		
Dane operacyjne											
Produkcja energii GWh											
CHP	453,2	310,0	333,0	426,0	434,4	387,0	366,0	393,0	-7,7%		
wiatr	207,0	154,0	186,0	205,0	171,0	225,0	242,0	196,0	-4,4%		
Cena energii PLN/MWh	246,2	156,0	147,0	221,0	263,4	162,0	124,0	197,0	-10,9%		
CHP	250,0	250,0	250,0	249,0	282,0	252,0	244,0	277,0	11,2%		
wiatr	188,0	185,0	180,0	202,0	206,0	225,0	240,0	211,0	4,5%		
Cena zielonych certyfikatów PLN	82,0	99,0	114,0	120,0	129,0	145,0	133,0	146,0	21,7%		
Średni stały koszt operacyjny FW PLN/MW/rok	152,0	167,0	163,0	167,0	156,0	166,0	167,0	182,0	9,0%		
EV/EBITDA							14,1	15,9			
P/E							29,9	31,1			

Źródło: BDM, spółka

Medicalgorithmics

Spółka w 4Q'20 miała 27,5 mln PLN przychodów, -8,3 mln PLN EBITDA oraz 5 mln PLN straty netto.

MDI Energia

Spółka w 2020 roku miała 259,1 mln PLN przychodów, 7,4 mln PLN EBIT oraz 4,8 mln PLN zysku netto.

Gaming Factory

Spółka w 2020 roku miała 2,9 mln PLN przychodów, 1,4 mln PLN EBIT oraz 6,5 mln PLN zysku netto.

GA Police

Spółka podała szacunkowe dane za 4Q'20. Pełny raport 15.04.2021.

Komentarz BDM: Na wyniki 4Q'20 pozytywny wpływ miało ujęcie rekompensat (+6,4 mln PLN w 4Q'20) i rozwiązanie odpisów aktualizujących (+12,6 mln PLN). Łączny wpływ na EBITDA to 19 mln PLN w 4Q'20. Tym samym skorygowana EBITDA ukształtowała się na poziomie 40 mln PLN, 38% powyżej naszych oczekiwań (+7% r/r). Na poziom netto wpływ miało ujęcie rozliczenia instrumentów pochodnych (opcja wykupu GA Polyolefins) w kwocie +21,6 mln PLN, o czym spółka informowała w ESPI z 24.03.21 (Krystian Brymora)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20S	zmiana r/r	4Q'20P BDM	różnica	4Q'20P konsensus	różnica	2019	2020	zmiana
Przychody	583,0	663,7	13,9%	571,6	16,1%			2 432,3	2 428,0	-0,2%
Wynik brutto na sprzedaży	77,2			66,9				330,2		
EBITDA	37,6	59,3	57,7%	35,9	65,1%			175,2	194,4	11,0%
EBITDA adj.	37,6	40,3	7,3%	29,1	38,4%			229,2	160,4	-30,0%
EBIT	4,5			3,2				48,3		
Zysk brutto	4,7			-3,5				55,0		
Zysk netto	-0,5	76,7		-2,8				43,5	123,4	183,4%
Zysk netto j.dom	3,4			-2,8				49,2		
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,2%			11,7%				13,6%		
Marża EBITDA	6,4%	8,9%		6,3%				7,2%	8,0%	
Marża EBIT	0,8%			0,6%				2,0%		
Marża zysku netto	-0,1%	11,6%		-0,5%				1,8%	5,1%	

Źródło: BDM, spółka

Games Operators

Spółka w 2020 roku miała 8,0 mln PLN przychodów, 2,4 mln PLN EBIT oraz 1,9 mln PLN zysku netto.

Eurotel

Spółka w 2020 roku miała 427,4 mln PLN przychodów oraz 19,6 mln PLN zysku netto.

Asbis

Spółka w 2020 roku miała 2,4 mld USD przychodów, 56,7 mln USD EBIT oraz 36,5 mln USD zysku netto.

OncoArendi

Spółka w 2020 roku miała 124,8 mln PLN przychodów, 73,8 mln PLN EBIT oraz 64,2 mln PLN zysku netto.

Magnata

Spółka w 2020 roku miała 566,1 mln PLN przychodów, 40,0 mln PLN EBIT oraz 34,5 mln PLN zysku netto.

Zarząd Mangata Holding prognozuje, że w 2021 r. przychody grupy ze sprzedaży wyniosą 659 mln PLN, EBITDA 94 mln PLN, a zysk netto 43 mln PLN.

Echo Investment

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'20:

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2020	r/r
Przychody	466,6	405,6	15,0%	-6,4%	36,4%	1212,9	37,8%
EBIT	116,5	145,4	-19,9%	-54,7%	57,9%	338,2	-24,9%
zysk netto j.d.	34,8	63,7	-45,4%	-80,9%	-3,9%	122,1	-59,2%
marża EBIT	25,0%	35,8%	-10,87	-26,66	3,40	27,88%	-23,26
marża netto	7,5%	15,7%	-8,21	-29,16	-3,13	10,07%	-23,97

Źródło: BDM, spółka

Śnieżka

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (30.03.2021)- 43 uczestników

- rekordowa propozycja dywidendy z zysku za 2020 3,6 PLN/akcję;
- perspektywy 2021: inny rok, „wyniki na tle konkurencji będą dobre”;
- surowce są wyzwaniem w 2021 roku, w 1Q'21 pojawiały się problemy z dostępnością (spółka miała zapasy);
- nowe centrum logistyczne znacznie pracę na początku 2022 roku;
- zachowania konsumentów wg zarządu powrócą do stanu sprzed pandemii;

Q&A:

- więcej informacji o kluczowych surowcach? większość surowców rośnie, dotyczy całej branży, spółka ma długoterminowe umowy z kluczowymi dostawcami. Największe zawirowania w dostępie w kwietniu/maju'21, ale spółka jest na to przygotowana. Najważniejsze surowce to biel (19%) i żywice/pigmenty (31%);
- przenoszenie kosztów surowców na klienta w długim terminie tak, ale w krótkim problem;
- największe problemy są z dostępem do monomerów: styrenu i akrylenu (do produkcji żywic, które zużywa spółka);
- wpływ na rynek polski przejęcia Tikurilla przez PPG? Tikurilla ma 2 pozycję na rynku polskim, która bardzo urosła (z pozycji nr. 4). Trudno przewidzieć jakie będą konsekwencje i jakie będą decyzje UOKiK;

PCC Exol

Podsumowanie czatu na Strefie Inwestorów po 4Q'20 (30.03.2021)

- dobre wyniki 2020 roku to efekt wzrostu sprzedaży surfaktantów do detergentów i niższych cen surowców;
- wzrost rynku środków dezynfekujących nie ma wpływu na spółkę, bo środki te zawierają bardzo mało surfaktantów. Natomiast rosnąca sprzedaż detergentów już ma;
- od września '20 spółka obserwuje wzrost popytu na surfaktanty do przemysłu, ale są to wciąż poziomy niższe niż przed pandemią;
- rosnące ceny surowców w krótkim terminie wpływają na marże, w długim są przenoszone na ceny;
- inwestycja w aktylkilaty wysokomolowe potwierdzony termin zakończenia 1H'21. Instalacja umożliwi produkcję wyrobów przeznaczonych między innymi do branży czyszczenia przemysłowego, produkcji papieru czy przetwórstwa spożywczego (10 tys. ton);
- skokowy wzrost popytu na surfaktanty do przemysłu ? od 3Q'20 spółka widzi poprawę oprócz branży hotelarskiej i gastronomicznej. Popyt zależny od znoszenia obostrzeń;
- w 4Q'20 sytuacja na rynku olejów i alkoholi drastycznie się zmieniła, a ich ceny zaczęły gwałtownie wzrastać. W tym czasie wzrosły o blisko 70%:
- inwestycje: na 2021 rok zaplanowano dalsze prace nad inwestycją w budowę stacji filtracji, w celu umożliwienia wykorzystania w pełni potencjału instalacji oksyalkilatów. Jej wartość szacuje się na około 7 mln zł. Ponadto trwają dalsze prace w ramach inwestycji, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych do 2 tys. ton w zakresie wytwarzania estrów fosforowych. W najbliższym czasie decyzje inwestycyjne mogą zależeć od uwarunkowań rynkowych niezależnych od Grupy;
- ekspozycja walutowa ? Sprzedaż eksportowa oraz sprzedaż krajowa, pośrednio uzależniona od kursu walut, stanowi zazwyczaj około 95% przychodów. Import oraz zakupy pośrednio uzależnione od kursów walut stanowią ok. 90% kosztów. Wobec tego, wahania kursowe walut w dużej mierze kompensują się. Znaczna część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego. Oczywiście ostateczny biegnący wpływ, zależny jest od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie;
- rekommendacja zarządu co do dywidendy z reguły na kilka dni przed WZA;

CD Projekt

Cele strategii:

- Wzbogacanie posiadanych IP o elementy rozgrywki online. Społeczność graczy budowana w oparciu o GOG GALAXY;
- Wzrost wartości posiadanych franczyz poprzez dodawanie nowych pól eksploatacji (np. gry mobilne) oraz rozwój współpracy (np. seriale TV, merchandising);
- Równoległe tworzenie gier AAA dzięki zwiększaniu możliwości produkcyjnych (transformacja 2.0) od 2022 roku;
- Zmiana sposobu komunikacji do graczy -> 1) Kampanie marketingowe i PR będą rozpoczynać się znacznie bliżej premiery
- 2) Nowe projekty mogą być jednak ujawniane na wczesnym etapie produkcji 3) Komunikacja będzie bazować na bardziej finalnych materiałach i demach 4) Prezentacje będą obejmowały wszystkie platformy sprzętowe;
- Plany na 2021 rok -> 1) Cyberpunk 2077 – patche i aktualizacje, darmowe DLC, wersja na najnowszą wersję konsol 2) Wiedźmin – „The Witcher: Monster Slayer”, W3 na najnowszą wersję konsol, dalszy rozwój gwinta;
- Rozbudowa zespołu -> 1) wzrost organiczny 2) Zacieśnianie współpracy ze sprawdzonymi partnerami 3) Otwartość na rozwój nieorganiczny;
- M&A -> podpisanie listu intencyjnego z Digital Scapes – kanadyjskie studio, zaufany partner z dużym doświadczeniem w branży. Akwizycje zwiększające nasze możliwości technologiczne;
- Produkcja gier finansowana z własnych środków, silne zaplecze finansowe;
- Przemysłane dzielenie się zyskami z akcjonariuszami;
- Koncentracja na tworzeniu gier AAA RPG z elementami innych gatunków gier, single player + elementy online, równoległy rozwój IP, produkcja w oparciu o metodykę agile;
- <https://www.youtube.com/watch?v=IIAiGI-v6Y8> ;

Podsumowanie konferencji (30.03.2021):

- update'y, powrót na platformę Sony i edycja nextgen (2H'21) będą miały istotny wpływ na sprzedaż gry "Cyberpunk 2077" w 2021 roku;
- CD Projekt przewiduje duże, płatne rozszerzenie dla gry „Cyberpunk 2077”;
- spółka pracuje nad dodawaniem elementów gry przez internet do swoich produkcji, ale nie tworzy jednego dużego produktu online (rozbudowywanie krok po kroku). Nowe, stopniowe podejście do dodawania treści online nie powoduje, że ambicje studia w tym obszarze są mniejsze. Potwierdzono, że elementy online będą dotyczyły trybu multiplayer, czyli możliwości wspólnej gry dla wielu graczy jednocześnie. Spółka nie chciała jednak wypowiadać się na temat monetyzacji tego typu produktów;
- rdzeniem działalności spółki cały czas będą kampanie single-player;
- od 2022 CDR będzie pracował nad dwoma IP jednocześnie, nie powinno się jednak spodziewać premiery nowych produkcji w tym samym roku;
- zapis telekonferencji: <https://tinyurl.com/722ruh8n> ;

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Famur

Spółka w 2020 roku miała 1,1 mld PLN przychodów, 239,0 mln PLN EBIT oraz 185,0 mln PLN zysku netto.

Zarząd Famuru rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2020 r. i przeznaczenie zysku w wysokości 169,5 mln PLN na kapitał zapasowy.

Spółka spodziewa się w kolejnych kwartałach rosnącej presji na rentowność z powodu utrzymującej się trudnej sytuacji w otoczeniu gospodarczym, a w szczególności w polskim górnictwie węgla energetycznego.

Backlog Famuru na koniec 2020 roku wynosił 850 mln PLN i obejmował dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy. W samym 4Q'20 spółka podpisała nowe umowy w kraju i za granicą o wartości 336 mln PLN.

Mercator Medical

Spółka zależna Mercator Medical w Tajlandii zawarła z Coshield Global Trading umowę na dostawy rękawic nitylowych. Łączna wartość dostaw objętych umową wynosi w przeliczeniu na złote ok. 307,3 mln PLN. Umowa dotyczy dostaw przewidzianych do realizacji w partiach w okresie od czerwca 2021 r. do lutego 2022 r.

Arctic Paper

Podsumowanie webinaru na Strefie Inwestorów po 4Q'20 (30.03.2021)

- obecnie fabryka w Kostrzynie produkuje prawie na pełnych zdolnościach (97%), COVID nie wpływa;
- segment papierów książkowych jest wyjątkowo stabilny w ostatnich latach mimo dużych spadków
- marka papierów Munken ma 55-60% rynku papieru książkowego w Europie;
- spółka rozwija markę Munken Kraft (opakowaniowy, w ofercie od 2Q'21);
- Rottneros sprzedaje do branży opakowaniowej (28%), druku (21%), art. higienicznych (12%), producentów filtrów (16%), do elektrotechniki (12%). Papiery specjalne to 12%;
- w okolicach WZA spółka może przedstawić politykę dywidendową;
- w 2021 roku zupełnie inna sytuacja na rynku: sprzyjająca dla celulozy, negatywna dla papieru, choć ceny zaczynają wyhamowywać (niektóre prognozy mówią, że w 3-4Q'21 sytuacja może się odwrócić na spadkową);
- Q&A:
- zapowiedzi zarządu o porównywalnym zysku do 2019 i dywidenda 1/3 zysku, a ostatecznie wyniki słabsze ? zmieniła się sytuacja na rynku celulozy. EBITDA porównywalna r/r;
- czy wyniki za 2019-2020 powtarzalne w kolejnych latach ? Czy 100 mln PLN zysku netto to punkt odniesienia ? Stabilna EBITDA >200 +/-20-30 mln PLN.
- niska wycena rynkowa? Zdecydowanie za niska- CEO; Rynek nie za bardzo rozumie model biznesowy, nie ma z kim spółki porównywać. Zarząd zapowiada strategię do 2030 roku;
- w 2021 roku przebicie wyników z 2019 roku sprzed pandemii ? Sporo zależy od celulozy i kursów walut;
- wzrosty cen celulozy wpływ na 1Q'21 ? ograniczony wpływ na wyniki Arctica (zawarte kontrakty i indeksowane z opóźnieniem czasowym 4-8 tyg.). Ceny celulozy wpłyną na 2Q'21, ale spółka ma agresywną politykę podwyżek cen papierów (ogłosiła w styczniu i lutym 2021 korekty);
- jak na podwyżki cen reagują klienci ? presja na kosztach surowców jest we wszystkich branżach, inne firmy podwyższają ceny. Obecnie spółce udaje się utrzymać spread papier-celuloza;
- IP Kwidzyń przejęty przez producenta papieru opakowaniowego, więc spółka będzie liczącym się producentem papieru offsetowego w tej części Europy (marka Amber);
- popyt na papier w najbliższych latach ? 2021 może być podobny do 2020 (-15% r/r UWF i -25% CWF). Jeśli lockdowny znoszone to będzie poprawa, ale nie do poziomów 2018-2019;
- wpływ segmentu opakowaniowego na wyniki ? w 2021 może być to już odrębny segment w spółce, dziś to >20 tys. ton papieru (+100% r/r), cel w 3 lata 100 tys. ton innych niż graficzne w ofercie;
- papier dla e-commerce ? zbyt duże wyzwanie na corrugated paper, duże inwestycje;
- spółka nie sprzedaje papieru do produkcji banknotów (zupełnie inna technologia);
- nowa strategia czy będą duże zmiany w segmencie papieru ? To raczej będzie kwestia rozszerzenia (opakowaniówka nowym segmentem) i papiery do nowych zastosowań (np. tam gdzie papier ma elementy zdobienia);
- czy dywidenda będzie z roku na rok wyższa ? zarząd chciałby mieć politykę dywidendową, jeśli nie będzie inwestycji to większa część na dywidendę, ale priorytetem jest zachowanie silnego bilansu;
- inwestycje w OZE jakie oszczędności ? spółka będzie inwestować w Polsce i w Szwecji (w Munkedals może być PV i niezależność energetyczna), Grycksbo ma niewielkie możliwości, w Kostrzynie spółka będzie chciała PV 20 MW, w okolicy są warunki do wiatraków, odejście od gazu w 2025/2026 roku;

Grupa Azoty

Witold Szczypiński nie będzie ubiegał się o wybór na kolejną kadencję w zarządzie Grupy Azoty.

Tauron

Tauron Polska Energia uruchomił farmę fotowoltaiczną o mocy 6 MW, zlokalizowaną w gminie Choszczno w województwie zachodniopomorskim, zbudowaną przez spółkę zależną Tauron Ekoenergia.

PGE

Atomowa PGE EJ1 przechodzi pod nadzór resortu aktywów. Z informacji "PB" wynika, że na przejściu bezpośredniego nadzoru nad PGE EJ1 zależy Piotrowi Naimskiemu, pełnomocnikowi rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej, a inne resorty nie zamierzają z nim o to rywalizować. – Puls Biznesu

JSW

W JSW znów gotują się emocje. Spółka traci, choć wydobywa zasadniczo dochodowy rodzaj węgla. Trwa też karuzela kadrowa, a związki dostały gwarancje zatrudnienia na 10 lat. – Dziennik Gazeta Prawna

PKN Orlen

W tym roku grupa kapitałowa PKN Orlen zaplanowała wydatki inwestycyjne w biznesie rafineryjnym w wysokości 2,6 mld zł. Z tej kwoty ponad 1 mld zł zasilili projekty rozwojowe, a pozostała część odtworzeniowe. - Parkiet

KGHM

KGHM trzyma formę mimo globalnych zawirowań. Wyniki koncernu to pochodna notowań metali i walut, ale i kosztów produkcji oraz skutecznej sprzedaży. Mimo pandemii w 2020 r. grupa zachowała ciągłość pracy, a znikający punktowo popyt udawało się zastąpić. - Parkiet

Pekao

Bank Pekao chciałby wypłacić za 2020 roku dywidendę w górnym przedziale polityki dywidendowej ustalonej na poziomie 50-75%. Największy apetyt na wzrost bank ma w segmencie pożyczek gotówkowych, kredytów dla mikrofirm oraz dla małych i średnich firm. Pekao chce utrzymać wzrost kosztów poniżej dynamiki inflacji.

Bank Pekao zamierza rozwijać się w sposób organiczny w horyzoncie obowiązywania nowej strategii na lata 2021-2024. Bank nie obawia się wzrostu kosztu ryzyka w związku z planami zwiększenia sprzedaży w wyżej marżowych segmentach, a rozwój biznesu będzie nadal wspierany inwestycjami w cyfryzację, robotyzację i automatyzację.

Pekao liczy, że franki przyhamują konkurencję, co pozwoli mu skrócić dystans do rynkowej czołówki. Przejęcia zostawia sobie na później - mówi Leszek Skiba, prezes Pekao. – Puls Biznesu

Pekao, Alior Bank

Pekao i Alior planują wrócić do formy. Pandemia spowodowała spadek rentowności i hamowanie ekspansji. Najbliższe lata mają przynieść poprawę, ale fuzyj nie będzie. – Dziennik Gazeta Prawna

Getin Holding

Idea Bank Białoruś - spółka zależna Getin Holding - odnotował 9,32 mln BYN (14,86 mln PLN) zysku netto w 2020 r.

BOŚ

NWZ BOŚ Banku, które głosować miało nad wyrażeniem zgody na przystąpienie do programu ugód z klientami posiadającymi kredyty walutowe, zostało przerwane do 26 kwietnia.

Wirtualna Polska

Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (30.03.2021)- 61 uczestników

- spółka celowała w utrzymanie rentowności przy spadku przychodów, ale ostatecznie EBITDA była porównywalna;
- duża różnica między I falą COVID (panika i wstrzymanie biznesów) a II falą na jesień
- gdyby nie turystyka to spółka kontynuowałaby dwucyfrowe wzrosty EBITDA w 2020 rok;
- spółka spodziewa się, że wakacje ruszą na sezon;
- spółka chce być bardziej „zielona” jeśli chodzi o zużycie energii: w 1Q'21 redukcja konsumpcji energii o 10% (centra danych spółki zużywają tyle ile 15-tysięczne miasteczko), w 2Q'21 pierwsza testowa farma PV, zakupy energii z OZE i neutralność emisyjna serwerowni od 2023 roku;
- spółka chce kształtować świadomość ekologiczną Polaków przez swoje serwisy;
- redukcja CO2 będzie takim KPI jak np. przychody etc.;
- wzrost przychodów w mediach +27% r/r w 4Q'20 jest największy od kilku lat. 1-2Q'21 też wyglądają dobrze;
- najbliższe „napędy” do wzrostów to Sales Booster (odzysk utraconych klientów) i WPartner (powierzchnie reklamowe nie tylko WP ale i zewnętrznie) na najbliższe lata, ruszy WP Ads;
- spadek przychodów Wakacje.pl -80% w 4Q'20, spółka może dostać ok. 16 mln PLN z TA;
- Domodi/Allani przychody -31% r/r w 4Q'20, a GMV +3% r/r (obroty w sklepach klientów), a w 1Q'21 dwucyfrowe dynamiki. Liczba sklepów na platformie +114 w lutym'21 (1/3 więcej r/r);
- Homebook.pl przychody -5% r/r w 4Q'20, wysoki wzrost GMV;
- Extradom przychody +11% r/r w 4Q'20,
- nocowanie.pl przychody -31% r/r w 4Q'21, bardzo słaby 1Q'21
- w Izraelu (najbardziej zaawansowany kraj pod względem szczepień) 2-cyfrowy wzrost rezerwacji po zniesieniu lockdownu 09.02.21;
- Totalmoney.pl poszkodowany przez COVID-19;
- Superauto.pl +120% r/r przychody w 4Q'20;
- 2021 rok będzie dobry dla e-commerce w szczególności dla tego turystycznego;
- do zespołu dołączyła Małgorzata Żelazko (IR)
- korekta przychodów i kosztów Superauto ok. 20 mln PLN w 4Q'20 (do całego roku). Spółka księguje obecnie pełne przychody a nie tylko marże;

Q&A:

- którzy z konkurentów Wakacje.pl stracili udziały ? najwięcej zyskali Ci którzy dystrybuują produkty online (travelplanet);
- dynamiki na rynku reklamy internetowej czy są dwucyfrowe ? w 2021 roku utrzymują się na 2 cyfrowych poziomach ?
- WP Pilot ? spółka widzi wyłuszczenie dynamik, liczy na Euro;
- czy aktywność Cyfrowego Polsatu w M&A zwiększa presję konkurencyjną ? Każdy aktywny gracz na M&A powoduje że rosną ceny. Spółka i tak nie zainwestowałaby w eobowie bo to „asset heavy”;
- za ile EBITDA grupy odpowiadał segment mediowy w 4Q'20 ? pod 90%;
- czy w 1Q'21 spółka spodziewa się utrzymania marż ? część wzrostu marży spółka będzie chciała utrzymać, ale ciężko powiedzieć;
- czy jest możliwa jakaś transakcja M&A ? spółka jest aktywna, jest kilka zaawansowanych tematów;
- sytuacja eSky ? spółka podjęła decyzję, że wychodzi z inwestycji przed COVID. Nie uzyskała zapłaty do 10.20 i złożyła pozew;
- rosnący udział Allegro i Amazon na rynek reklamy ? w rozmowach z klientami spółka niekoniecznie to odczuwa, Czy uda się utrzymać udziały bez dalszych akwizycji w e-commerce ? każda akwizycja jest inna, ale oczekiwania cenowe sprzedających są wysokie.

GPW	Rada Giełdy zatwierdziła przyjętą przez zarząd inicjatywę strategiczną dotyczącą realizacji projektu Polskiego Cyfrowego Operatora Logistycznego (PCOL). Powodzenie projektu pozwoli GPW na wejście w nowy obszar biznesowy oraz dywersyfikację przychodów.
Kino Polska	Kino Polska notuje wypełnione przerwy reklamowe i powrót stawek do poziomów sprzed pandemii. Grupa skupia się na rozwoju platformy FilmBox+ oraz rozszerzaniu działalności międzynarodowej.
Wirtualna Polska	Wirtualna Polska wraca do normalności. Symboliczna dywidenda i przejścia - tak internetowy holding działał przed pandemią i tak chce działać w następnych miesiącach.
Asbis	Rada dyrektorów Asbis Enterprises rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2020 r. w wysokości 0,20 USD na akcję, czyli łącznie 11,1 mln USD. Całościowa dywidenda z zysku za 2020 r. może więc wynieść 0,30 USD na akcję, czyli łącznie 16,65 mln USD, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę.
Selvita	Selvita prowadzi rozmowy z kilkunastoma potencjalnymi celami akwizycyjnymi, ale nie deklaruje finalizacji kolejnej transakcji przed końcem 2021 roku. Integracja przejętej na przełomie roku Fidely przebiega zgodnie z planem i powinna zakończyć się do końca roku.
PGNiG	PGNiG oraz Grupa Naftogaz podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy poszukiwaniu i eksploatacji ukraińskich zasobów węgłowodorów.
All In! Games	All In! Games podpisał umowę cesji praw własności intelektualnej do tytułu Ghostrunner na rzecz włoskiej spółki 505 Games za dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 5 mln EUR.
Ultimate Games	Ultimate Games wspólnie ze swoją spółką zależną - 3T Games, udostępnił pierwszą zapowiedź symulatora polowań - "Ultimate Hunting". Szacowany budżet gry wynosi od 3 do 5 mln PLN i w trybie early acces na PC będzie dostępny w 2022 r.
PCF Group	PCF Group: odliczanie do wielkiej premiery. Producent gier jest zadowolony z przyjęcia demo „Outriders” i uważa, że obecna pozycja na wishliście dobrze wróży na przyszłość. Analitycy oczekują, że sprzedaż szybko pokryje nakłady produkcyjne. – Puls Biznesu
MCI	MCI planuje miliardowe inwestycje. Giełdowa grupa private equity po rekordowych wyjściach w ubiegłym roku teraz zamyka kolejne inwestycje. Ma ponad 1 mld zł na zakupy – w tym roku maksymalnie trzech spółek. – Puls Biznesu
Plantwear (NC)	Plantwear zamierza rozszerzyć zakres działalności w obszarze e-commerce, poprzez rozwój obecnych i nowych marek, a także budowę struktury holdingowej, która umożliwi efektywną wymianę know-how oraz skalowanie projektów. Realizacja planów ma przyczynić się także do wzrostu wartości spółki i umożliwić przeniesienie notowań na rynek główny GPW w Warszawie.
The Dust (NC)	W 2021r. studio The Dust zamierza udostępnić tytuły produkowane w spółkach zależnych i zaprezentować je w tzw. formule wczesnego dostępu na platformie Steam. Dwie spółki zależne The Dust trafią na NC. Planowany termin debiutu na NewConnect dla Two Horizons oraz Game Island to przełom 2021 i 2022 r. - Parkiet
Quercus TFI	Duża zmiana nastąpiła w akcjonariacie Quercusa TFI. Z 8,4-proc. pakietem w akcjonariacie TFI Sebastiana Buczka ujawniła się spółka związana z rodziną Juroszków – Betplay International – stając się jednym z największych udziałowców. Uważamy, że przed Quercusem, ale i ogólnie TFI oraz samą giełdą, perspektywy są dobre, a zainteresowanie Polaków rynkiem kapitałowym rośnie - mówi Mateusz Juroszek, prezes STS i szef rady nadzorczej Atalu. - Parkiet

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 31.03.2021 roku, 07:35 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 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 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.