

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

NYSE śrubuje rekordy, a w tygodniu rusza sezon wyników

Skrócony poświęcony tydzień krajowe indeksy rozpoczęły z przytupem zyskując na pierwszej sesji we wtorek ok. 3%. Potem jednak przyszyły 3 spadkowe sesje i mimo rekordów NYSE ostatecznie WIG20 zyskał 1,1% (poniżej 2000 pkt). W trendzie bocznym 1900-2100 pkt duży indeks przebywa już 4 miesiąc. Wśród ubiegłotygodniowych liderów znalazła się energetyka (+6,7%), gdzie znowu rynek rozgrywa plan wydzielenia aktywów węglowych (min. Sasin wskazywał w sobotę, że rząd może się zająć projektem już w tym tygodniu) czy spółki odzieżowe. CCC zyskało ponad 7% i wróciło >100 PLN/akcję. Przenę z kolei kontynuował CD Projekt (-5%). Relatywnie słabiej zachowywały się banki (+0,4%). Posiedzenie SN ws. kredytów frankowych zaplanowane na 13.04 zostało przelożone na maj, co odsuwa o kolejny miesiąc potencjalny impuls inwestycyjny w tym obszarze. Znacznie lepiej wypadły mniejsze spółki. mWIG/sWIG zyskały ponad 2% w skali tygodnia, a wyróżniali się deweloperzy (+5,8%) publikując dobre dane sprzedażowe za 1Q'21 (+rekordowy popyt na kredyty hipoteczne). W mWIG40 ok. 10% zyskała Develia i DOM, choć liderem nieoczekiwanie okazała się Polenergia (+12%). Tracił Biomed (-5%) po niekonwencjonalnym pomysle dokapitalizowania, TEN i Kernel. Mimo odbicia cen zbóż WIG-Ukraina cierpi z uwagi na rosnące napięcie militarne na wschodzie kraju. W sWIG80 aż 9 podmiotów dało dwucyfrowe stopy zwrotu w tym trzy >20% (Erbud, Opono i Rainbow). Negatywnym bohaterem było Ryvu (-10%) po zatrzymaniu badania nad lekiem przez FDA. Dziś nastroje są gorsze. Kontrakty na S&P500 tracą -0,3%, a w Europie -0,2/0,3%. Tydzień z pewnością będzie bardziej pracowity z uwagi na liczne raporty kwartalne spółek za 4Q'20. Mogą się też pojawiać szacunki za miniony okres. W środę 14.04 sezon rozpoczną amerykańskie banki.

Krystian Brymora

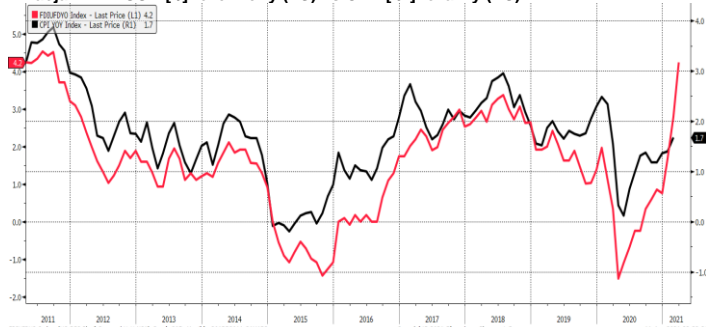
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Energetyka:** W przyszłym tygodniu skierujemy do prac rządowych projekt rewolucyjny, restrukturyzacji energetyki- Sasin w RMF FM;
- Banki/CHF:** Posiedzenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego zostało przelożone na 11 maja.
- CD Projekt:** Spółka została wyłączona z pozwu zbiorowego przeciwko Valve.
- ML System:** Spółka w 4Q'20 miała 1,2 mln PLN zysku netto [tabela BDM];
- Artifex Mundi:** Spółka szacuje 4,0 mln PLN przychodów w marcu (+70% r/r) [komentarz BDM];
- Wielton:** Silne odbicie rynku naczepr/przyczep w marcu'21 (+160% r/r); Wielton dalej traci udziały (+111% r/r), choć rejestracje wróciły do poziomu z 2019 roku [wykresy BDM];
- Kruk:** W 1Q'21 spłaty z portfeli wyniosły PLN 512m (7% r/r), a inwestycje PLN 159m [komentarz BDM];
- PGE:** Skarga Czech dot. kopalni Turów niesie ryzyko zapaści polskiego systemu energetycznego.
- Ryvu Therapeutics:** Spółka chce jak najszybciej złożyć dokumentację w FDA, by wznowić badanie RVU120.
- Sonel:** Rekomendacja zarządu dot. wypłaty rekordowej dywidendy w wysokości 1 PLN/akcję (DY 9%) - pozytywne [komentarz BDM];
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Robyg:** W 1Q'21 spółka podpisała 888 umów deweloperskich.
- Apator:** Spółka chce utrzymać udział w rynku dostaw liczników inteligentnych w Polsce.
- Votum:** Spółka wytoczyła w 1Q'21 ponad 3 tys. powództw w sprawach frankowych, w samym marcu ponad 1,2 tys.
- Unimot:** 20 maja akcjonariusze zdecydują o wypłacie 1,97 PLN dywidendy/akcję.
- Getin Holding:** Odpis wartości białoruskiego Idea Banku obniży skonsolidowany wynik spółki o 85 mln PLN.
- Aplisens:** Spółka nie planuje modyfikacji strategii; wkrótce uzyska certyfikaty na rynku amerykańskim
- Toya:** Zarząd stawia na dalszą ekspansję geograficzną. (Parkiet)
- Gaming Factory:** 5 maja akcjonariusze spółki zdecydują o wypłacie 0,27 PLN dywidendy/akcję.
- R22:** Norges Bank zwiększył zaangażowanie w spółce do 5,22%.
- Medinice:** Spółka chce pozyskać z nowej emisji 35-40 mln PLN na rozwój nowych projektów.

WYKRES DNIA

Inflacja PPI w USA czyli ceny producentów rosną w marcu o 4,2% r/r przy oczekiwaniach rynku +3,8% r/r. Inflacja PPI często jest skorelowana i wyprzedza zmiany cen dla konsumentów (sprzedawcy przenoszą wyższe koszty). Rynek, który od 2 miesięcy obawia się inflacji, nie zareagował negatywnie na piątkowe dane. Rentowności obligacji spadły a indeksy na NYSE wdrapały się na nowe rekordy hossy.

Inflacja PPI w USA [r/r]- czerwony (LS) vs CPI* [r/r]- czarny (PS)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. *- dane CPI we wtorek 13.04

Notowania: piątek, 9 kwietnia 2021			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 975,1	-0,3%	-0,4%
WIG30	2 346,1	-0,1%	1,4%
mWIG40	4 479,0	0,3%	12,6%
sWIG80	19 250,6	0,3%	19,6%
WIG	59 390,0	-0,1%	4,1%
NC Index	523,6	-0,3%	5,8%
WIG Banki	5 447,9	-0,4%	14,3%
WIG Bud	4 084,5	0,4%	11,5%
WIG Chemia	8 853,4	-0,9%	15,0%
WIG Dew	2 757,4	1,6%	15,6%
WIG Energia	2 353,3	-0,3%	15,3%
WIG Games	25 098,6	1,6%	-13,1%
WIG IT	4 196,3	0,8%	8,6%
WIG Media	6 499,3	0,3%	7,6%
WIG Paliwa	5 593,2	-0,1%	12,9%
WIG Spoż	4 111,0	0,7%	12,9%
WIG Surowce	5 979,5	-3,1%	6,3%
WIG Telco	994,6	1,0%	1,8%
DAX	15 234,2	0,2%	11,0%
FTSE100	6 915,8	-0,4%	7,0%
CAC40	6 169,4	0,1%	11,1%
BUX	43 775,4	-0,9%	4,1%
S&P500	4 128,8	0,8%	9,9%
DJIA	33 800,6	0,9%	10,4%
Nasdaq Comp	13 900,2	0,5%	7,9%
Bovespa	117 669,9	-0,5%	-1,1%
Nikkei225	29 768,1	0,2%	8,5%
Shanghai Comp.	3 450,7	-0,9%	-0,6%
S&P/ASX 200	6 995,2	-0,1%	6,2%
EUR/PLN	4,53	-0,3%	-0,7%
USD/PLN	3,81	-0,2%	2,0%
CHF/PLN	4,12	-0,2%	-2,4%
EUR/USD	1,19	-0,1%	-2,6%
USD/JPY	109,67	0,4%	6,2%

FW20			
	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 980	-32	-1,59%
Kurs zamknięcia	1 974	-4	-0,20%
Kurs min.	1 959	-9	-0,46%
Kurs max.	1 984	-28	-1,39%
Wolumen obrotu	16 753	-1 701	-9,22%
Otwarte pozycje	32 874	-4 820	-12,79%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 981,23	1 964,05	1 987,55	1 975,11	-0,3%	1 191
WIG30	2 347,32	2 334,26	2 359,79	2 346,14	-0,1%	1 262
MWIG40	4 490,05	4 480,05	4 490,05	4 479,04	0,3%	156
sWIG80	19 217,58	19 217,58	19 217,58	19 250,57	0,3%	69
WIG-PL	60 417,83	60 417,83	60 538,87	60 538,87	-0,1%	1 422
WIG	59 452,12	59 167,40	59 699,72	59 389,97	-0,1%	1 457

WIG20				
	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,50	59 860	4,1%	-30,9%
Asseco Poland	71,75	5 955	1,5%	5,4%
CCC	101,95	5 594	2,2%	16,5%
CD Projekt	184,38	18 574	0,8%	-32,9%
Cyfrowy P.	30,20	19 314	0,7%	-0,3%
Dino	265,70	26 049	-0,3%	-8,2%
JSW	32,60	3 828	2,3%	25,6%
KGHM	192,15	38 430	-3,5%	5,0%
Lotos	45,25	8 366	0,2%	9,2%
LPP	8 600,00	15 931	-0,2%	3,8%
Mercator	356,00	3 775	-2,3%	-15,6%
Orange	6,94	9 101	1,8%	5,2%
Pekao	72,98	19 155	0,3%	19,4%
PGE	7,33	13 713	1,2%	12,8%
PGNIG	6,43	37 178	-0,2%	16,1%
PKN Orlen	64,62	27 639	0,0%	12,0%
PKOBP	32,22	40 275	-0,9%	12,2%
PZU	33,22	28 686	-2,6%	2,7%
Santander Polska	210,90	21 552	-0,1%	13,6%
Tauron	2,92	5 114	0,4%	7,2%

mWIG40					Surowce											
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD								
11 bit st.	572,00	1 351	3,4%	20,7%	GTC	7,00	3 399	1,4%	-2,8%	Ropa Brent [USD/bbl]	63,0	-0,4%	-2,9%	-0,9%	21,6%	100,0%
Allior	23,43	3 059	-0,7%	38,1%	Handlowy	41,00	5 357	0,0%	16,6%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	19,5	-0,3%	1,8%	1,6%	1,7%	179,2%
Amica	153,80	1 196	0,4%	4,8%	ING BSK	181,80	23 652	0,6%	6,3%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,0	0,0%	-0,1%	-0,4%	-0,3%	162,4%
Amrest	33,60	7 377	2,5%	21,3%	Inter Cars	327,00	4 633	-0,9%	38,6%	CO2 [EUR/t]	43,6	0,4%	2,8%	2,6%	33,7%	107,4%
Asseco SEE	42,00	2 180	2,7%	-2,3%	Kernel	53,60	4 504	1,1%	8,7%	Węgiel ARA [USD/t]	67,6	0,7%	-3,8%	-3,6%	-2,5%	44,5%
Azoty	30,64	3 039	-1,2%	11,6%	Kęty	572,00	5 508	0,5%	16,4%	Miedź LME [USD/t]	8 935,3	-0,9%	1,6%	1,7%	15,3%	79,0%
Benefit Sys.	752,00	2 177	-2,3%	-9,8%	Kruk	190,50	3 622	-0,1%	34,2%	Aluminium LME [USD/t]	2 246,8	-0,9%	2,0%	2,7%	13,8%	56,0%
Biomed-L.	14,40	897	1,1%	60,7%	Livechat	127,00	3 270	-0,6%	21,0%	Cynk LME [USD/t]	2 808,0	-0,9%	1,8%	0,1%	2,9%	48,8%
Budimex	309,00	7 889	0,2%	0,5%	mBank	216,00	9 151	-1,0%	20,5%	Ołów LME [USD/t]	1 956,3	-0,2%	0,8%	0,2%	-1,0%	14,9%
Celon Pharm	51,40	2 313	2,6%	26,8%	Millennium	3,90	4 731	-0,4%	19,3%	Stal HRC [USD/t]	1 350,0	0,0%	0,4%	0,1%	34,3%	164,7%
Ciech	38,20	2 013	-0,8%	18,6%	Neuca	704,00	3 136	0,3%	8,1%	Ruda żelaza [USD/t]	170,6	0,3%	4,3%	2,2%	9,4%	104,0%
Comarch	224,00	1 822	0,0%	15,2%	OncoArendi	53,60	746	1,1%	5,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	116,8	-0,4%	-3,6%	-0,4%	8,4%	-9,3%
Datawalk	194,00	948	0,0%	1,0%	Polenergia	91,90	4 176	-8,1%	69,6%	Złoto [USD/oz]	1 738,4	-1,0%	0,5%	1,8%	-8,4%	1,3%
Develia	2,62	1 170	4,6%	32,7%	PKP Cargo	19,24	862	0,8%	40,4%	Srebro [USD/oz]	25,1	-1,3%	0,6%	2,9%	-4,9%	63,0%
Dom Dev.	146,60	3 723	1,4%	28,6%	PlayWay	556,00	3 670	1,5%	-12,2%	Platyna [USD/oz]	1 195,4	-3,0%	-1,5%	0,7%	11,5%	59,0%
Echo	4,59	1 894	3,4%	13,6%	Selvita	69,80	1 281	1,9%	41,6%	Pallad [USD/oz]	2 629,5	0,0%	-1,0%	0,4%	7,2%	24,6%
Enea	6,86	3 028	0,4%	5,0%	Stalprodukt	329,50	1 839	-0,5%	9,7%	Bitcoin USD	60 161,1	4,3%	2,2%	2,0%	107,5%	781,0%
Eurocash	15,70	2 185	-0,4%	11,7%	TEN	504,50	3 666	1,6%	-8,4%	Pszenica [USD/bu]	633,3	0,7%	3,6%	2,5%	-1,1%	13,8%
Famur	2,52	1 448	-0,4%	12,0%	WP.PL	99,20	2 896	-0,1%	6,7%	Kukurydza [USD/bu]	580,3	0,1%	3,7%	2,8%	19,9%	74,9%
GPW	46,70	1 960	2,1%	2,2%	XTB	18,80	2 207	0,3%	5,0%	Cukier ICE [USD/lb]	15,4	1,5%	4,7%	4,3%	8,6%	32,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 11OCT2020-11APR2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) g1598 Daily 11OCT2020-11APR2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Banki/CHF

Pierwsza prezes Sądu Najwyższego Małgorzata Manowska zarządziła przesunięcie na 11 maja terminu posiedzenia składu Izby Cywilnej Sądu Najwyższego w sprawach frankowych. Pierwszy powód zmiany to trudna sytuacja pandemiczna, a drugi to wyznaczone na 29 kwietnia posiedzenie TSUE. (Parkiet)

CD Projekt

Spółki grupy CD Projekt zostały wyłączone z pozwu zbiorowego w sprawie nadużywania pozycji rynkowej przez Valve, właściciela platformy Steam.

Spółka podała, że zgodnie ze złożonym przez stronę powodową 8 kwietnia wnioskiem, z pozwu wycofane zostały roszczenia kierowane wobec CD Projekt i CD Projekt Inc., a tym samym firmy te zostały wyłączone z toczącego się postępowania.

CD Projekt informował w styczniu, że otrzymał zawiadomienie o złożeniu w USA pozwu zbiorowego, w którym pozywający domagają się ustalenia, czy warunki Steam Distribution Agreement naruszały reguły prawa konkurencji w Stanach Zjednoczonych.

Energetyka

W przyszłym tygodniu skierujemy do prac rządowych projekt rewolucyjny, restrukturyzacji energetyki. Zakłada wydzielenie spółek węglowych i danie spółkom Skarbu Państwa nowego oddechu – zapowiedział minister aktywów państwowych Jacek Sasin w sobotę na antenie RMF FM.

Będzie odrębna spółka, odrębny podmiot, wskutek wydzielenia aktywów węglowych z tych spółek. (...) Chcemy uzyskać od Komisji Europejskiej zgodę na ich dokapitalizowanie, aby koszty nie przełożyły się na ceny energii dla konsumentów – powiedział minister Sasin w radio RMF FM. Jego zdaniem straty spółek węglowych wynikają z polityki klimatycznej. – Polityka klimatyczna, którą przyjęła Unia Europejska, sprawia, że dzisiaj wytwarzanie energii z węgla jest bardzo drogie – przekonywał.

ML System

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'20

Wyniki za 4Q'20 [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	4,9	38,7	698,7%	93,4	127,3	36,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2,9	9,1	210,0%	11,9	30,7	157,0%
EBITDA	2,8	4,5	59,1%	14,0	22,1	57,7%
EBIT	0,3	1,8	572,3%	5,1	11,5	125,6%
Zysk (strata) brutto	-0,3	1,3	-	3,5	10,3	191,9%
Zysk (strata) netto	-0,4	1,2	-	3,5	10,2	193,7%
Marża EBITDA	60,5%	23,5%		12,8%	24,1%	
Marża EBIT	58,6%	11,7%		15,0%	17,4%	
Marża EBIT	5,4%	4,6%		5,5%	9,1%	
Marża zysku netto	-7,6%	3,0%		3,7%	8,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM:

- Spółka w 4Q'20 zanotowała przychody w wysokości 38,7 mln PLN, zysk EBITDA wyniósł 4,5 mln PLN, a zysk netto 1,2 mln PLN.
- ML System w 2020 roku wypracował 127,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży, 22,1 mln PLN EBITDA oraz 10,2 mln PLN zysku netto. Oznacza to wzrost r/r odpowiednio o 36,3%, 57,7% oraz 193,9%. Ubiegły rok przyniósł ponadprzeciętną koniunkturę w branży fotowoltaicznej. Spółka koncentrowała się przede wszystkim na dalszej poprawie rentowności, co znalazło odzwierciedlenie w wynikach. W 2021 r. zamierza umacniać pozycję zagraniczną, a szczególną perspektywę wzrostu dostrzega w Skandynawii oraz w krajach Beneluksu. Dodatkowo cieszy ich zwrot USA w kierunku zielonej energii. Spółka zakłada, że udział eksportu w sprzedaży ogółem będzie rosnąć.
- ML System konsekwentnie prowadzi prace wdrożeniowe związane z projektami objętymi strategią 'nowej ery kwantowej' - Quantum Glass, 2D Glass, Active Glass oraz prace badawcze i rozwojowe zmierzające do komercjalizacji innych innowacyjnych produktów. W 2021 r. spółka rozpocznie realizację projektu badawczego QDrive w partnerstwie z Pilkington Automotive Poland oraz kontynuować będzie prace badawcze związane z wytworzeniem tandemowego ogniwa fotowoltaicznego nowego rodzaju. Aktualnie trwa również procedura oceny przydatności klinicznej autorskiego urządzenia 'Covid Detector' do bezinwazyjnej diagnostyki COVID w czasie rzeczywistym.
- Portfel zamówień ML System na bieżący rok ma wartość ponad 100 mln PLN. Dla spółki aktualny portfel zamówień jest bardzo atrakcyjny ze względu na jego dywersyfikację geograficzną, produktową oraz zróżnicowanie kontrahentów, co było jednym z istotnych celów spółki. Pozwoli to jej na większą koncentrację nad realizacją kolejnych celów strategicznych.

Artifex Mundi

W marcu 2021 roku spółka rozpoznała 4,0 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 104% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku.

W ocenie dewelopera gier na wzrost raportowanych przychodów w analizowanym okresie wpływ miały m.in. następujące czynniki:

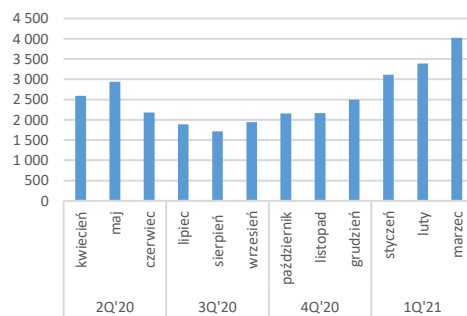
- wzrost przychodów w segmencie free-to-play o 1 852 tys. PLN, z czego przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1 843tys. PLN a przychody z aplikacji Bladebound wyniosły 325tys. PLN (wzrost o 185tys. PLN r/r). Wzrost przychodów z aplikacji Unsolved jest wynikiem rozpoczęcia regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycje nowych graczy;
- istotny wpływ na przychody grupy w analizowanym okresie miało również umocnienie PLN wobec USD, przekładające się na spadek raportowanych w złotych przychodów grupy o 3%;

Szacunkowe przychody za marzec 2021 [tys. PLN]

	Marzec 2021	Marzec 2020	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	4 019	2 361	1 658	70%
Gry HOPA	1 790	1 985	-195	-11%
Gry premium	60	59	1	2%
Gry F2P	2 169	317	1 852	584%
Koszty akwizycji graczy	956	0	956	-

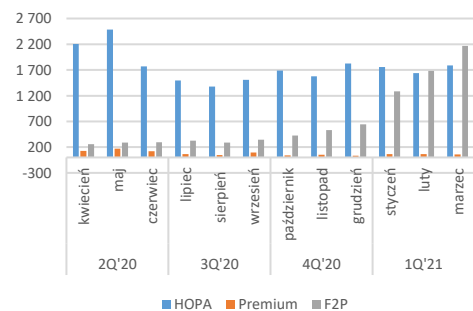
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty[tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Pozytywne. Marzec dla spółki mimo, okazał się kolejnym rekordowym okresem, w którym wygenerowała 4,0 mln PLN (+18,7 m/m). O 584% r/r i 29% m/m urosł segment F2P (2,2 mln PLN), z czego „Unsolved” stanowił 1,8 mln PLN (+31,5% m/m) a „Bladebound” 0,3 mln PLN (+15% m/m – w lutym miał miejsce „crush” na tej produkcji, spółka powoli wraca do osiągniętych wcześniej na niej przychodach). Na UA w tym okresie wydano 1,0 mln PLN – spółka przygotowuje się do zmian metagry oraz wdrożenia nowych kanałów UA (ma to się dzieć w najbliższym czasie) stąd chwilowo nie podnosi wydatków na marketing. Cały czas pozytywnie zaskakuje nas performance aplikacji „Unsolved”, liczymy na jej dalszy dynamiczny wzrost (Krzysztof Tkocz).

Kruk

W 1Q21 spłaty z portfeli wyniosły PLN 512m (7% r/r, 5% kw/kw), a inwestycje w portfele PLN 159m (vs. PLN 344m w 4Q20 oraz PLN 57m w 1Q20). Spółka nabyła portfele o wartości nominalnej PLN 877m, a średnia cena zakupu wyniosła 18% (wobec 15% w 4Q20 oraz 11% w 1Q20).

W komentarzu CEO poinformował, że spółka nie widzi obecnie istotnych negatywnych wpływów trzeciej fali pandemii na osiągnięte spłaty, szczególnie na portfelach detalicznych niezabezpieczonych.

Największe inwestycje w portfele zostały dokonane w Polsce, a ponadto spółka zainwestowała w Rumunii, Czechach i na Słowacji w portfele bankowe oraz niebankowych instytucji finansowych.

Komentarz BDM: 1Q21 był kolejnym kwartałem z bardzo dobrymi spłatami (najwyższymi w historii), które wzrosły o 7% r/r (oraz 5% kw/kw). Tak wysokie spłaty (o ile nie zawierały istotnych jednorazowych spłat korporacyjnych) odbieramy pozytywnie, szczególnie biorąc pod uwagę fakt, że niska skala inwestycji w portfele w 2020 r. powinna skutkować stopniowym wypłaszczaniem dynamiki odzysków. Poziom inwestycji też wydaje się relatywnie dobry, biorąc pod uwagę sezonowość (pierwszy kwartał jest często najslabszym w całym roku). Michał Fidelus

PGE

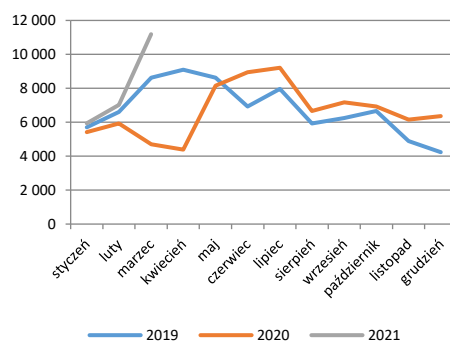
PGE uważa, że skarga Czech do TSUE i żądanie zamknięcia należącej do PGE kopalni węgla brunatnego w Turowie niosą ryzyko zapaści polskiego systemu elektroenergetycznego i stanowią zagrożenie dla przyszłości Europejskiego Zielonego Ładu.

Ryvu Therapeutics	Ryvu Therapeutics chce wznowić badanie kliniczne RVU120 w USA tak szybko, jak to możliwe. Spółka będzie pracować nad dokumentacją dla FDA, na co ma 30 dni, ale chce ją przesłać jak najszybciej. Agencja będzie miała następnie 30 dni na decyzję - poinformował zarząd. Częściowe wstrzymanie badań w USA nie wpływa na termin rozpoczęcia badań w Europie.
Robyg	Robyg podpisał 888 umów deweloperskich w pierwszym kwartale 2021 r. Liczba umów rezerwacyjnych netto wyniosła 1,11 tys. wobec 588 rok wcześniej. Spółka przekazała 560 lokali.
Apator	Apator chce utrzymać udział w rynku dostaw liczników inteligentnych w Polsce na poziomie 50-60% i liczy na kontrakty w ramach planowanych na lata 2023-28 instalacji liczników ze zdalnym odczytem zużycia energii - wynika z wypowiedzi prezesa Mirosława Klepackiego. W jego ocenie, grupa może w najbliższych latach zwiększyć przychody dzięki inwestycjom, które pozwolą na wzrost produkcji.
Votum	Grupa Votum wysłała w 1Q'21 do sądów ponad 3 tys. pozwów w sprawach frankowych, a w samym marcu było ich ponad 1,2 tys. i był to rekordowy miesiąc w historii projektu - poinformował prezes Votum Robin Lawyers, Kacper Jankowski.

Wielton

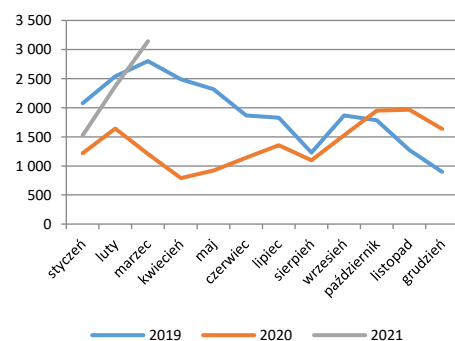
W 03.2021 rejestracje przyczep/naczep ogółem wzrosły o 138,3% r/r (+51% r/r YTD) w tym przyczepy/naczepy >3,5T +160% r/r (+73% r/r YTD)
 W 03.2021 zarejestrowano 341 przyczep/naczep marki Wielton, co oznacza wzrost o 110,5% r/r (+25,7% r/r YTD). Tym samym udział spółki w rynku spadł do 11% (12% YTD).
 W marcu 2021 roku w ogólnym rankingu marek całej grupy przyczep i naczep >3,5T liderem została marka KRONE po wydaniu 771 pojazdów ze wzrostem o 259% r/r.
 PZPM w raporcie podaje, że rejestracje ciągników samochodowych, które sygnalizują z wyprzedzeniem sytuację na rynku przyczep i naczep, zwiększyły się w marcu o 146,7% r/r do poziomu 2474 szt. i jednocześnie 12,8% m/m (+281 szt.).

Rynek przyczep i naczep ogółem [szt.]



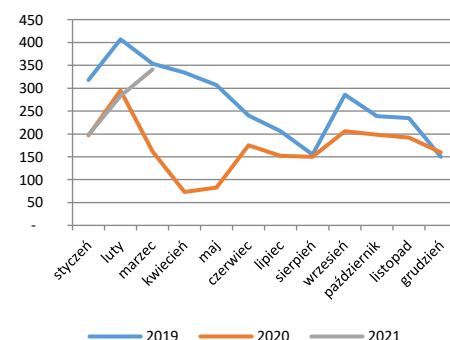
Źródło: BDM, PZPM

Rynek przyczep i naczep >3,5T [szt.]



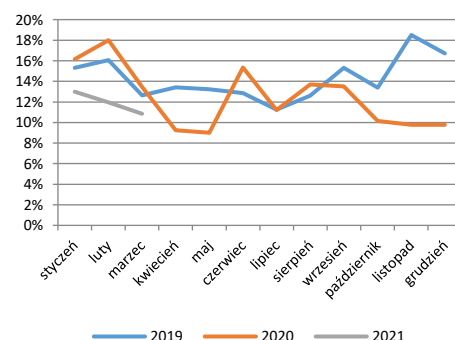
Źródło: BDM, PZPM

Rejestracje przyczep/naczep Wielton [szt.]



Źródło: BDM, PZPM

Udział Wielton w rynku przyczep/naczep [%]



Źródło: BDM, PZPM

Unimot	Akcjonariusze Unimotu zdecydują 20 maja o przeznaczeniu z zysku za 2020 r. na dywidendę 16,1 mln PLN, co daje 1,97 PLN dywidendy/akcję. Pozostała część zysku za zeszły rok w wysokości 16,1 mln zł ma zasilić kapitał zapasowy spółki. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 4 czerwca, a termin jej wypłaty to 25 czerwca.
---------------	---

Getin Holding

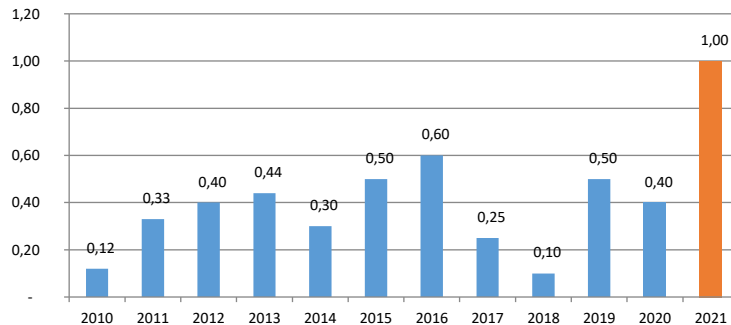
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w białoruski Idea Bank obniży skonsolidowany wynik Getin Holding w 2020 r. o 84,6 mln PLN. Odpis został zwiększony o 58,2 mln PLN. Wynik jednostkowy zostanie obciążony odpisem w wysokości 92,9 mln PLN.

Sonel

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 14 mln PLN, co stanowi 1,00 PLN DPS. W razie pozytywnej decyzji WZA dywidenda zostanie wypłacona częściowo z zysku za 2020 rok, a dodatkowa kwota uzupełniona będzie z podziału kapitału rezerwowego utworzonego z zysków za lata poprzednie.

Komentarz BDM: informacja pozytywna. Proponowane 1 PLN/akcję to rekordowa wypłata w historii spółki (9% DY). Kurs akcji na piątkowej sesji zyskał 10,5%. (Krystian Brymora)

Dywidenda w roku na akcję (DPS) [PLN/akcję]



Źródło: BDM, spółka

Wspólnik spółki zależnej Sonel Instruments India Private Limited, posiadający dotychczas 10% udziałów w spółce zależnej, nabył od Sonela dodatkowe 20 % udziałów.

Gaming

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 06/04.2021-12/04.2021

	Link
Kraj	
Ten Square Games – spółka w 1Q'21 miała 169,6 mln PLN.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,468341
Huuuge Games – spółka w 1Q'21 miała 95,6 mln USD przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,468417
Huuuge Games – informacja dotycząca kosztów IPO.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,468418
Artifex Mundi – spółka w marcu'21 miała 4,0 mln PLN przychodów.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,468631
All in! Games – sprzedaż Ghostrunnera w 2020 roku wyniosła 482 tys egzemplarzy.	http://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,468347
PCF - Outriders otrzyma wielki patch.	https://tinyurl.com/debsee9n
Zagranica	
PlayStation, Xbox i Valve wezwane do usunięcia Six Days in Fallujah.	https://tinyurl.com/v9vd7msd
PlayStation z listą najchętniej pobieranych gier w marcu.	https://tinyurl.com/yf2vc7yy
EA pracuje nad systemem dynamicznie zmieniającym poziom trudności.	https://tinyurl.com/vp636s6a
Epic Games Store ma być rentowny dopiero w 2023 roku.	https://tinyurl.com/mv6z7p6r
Gracze mają dość i chcą zwolnić szefa PlayStation.	https://tinyurl.com/ruedneax
Garena Free Fire ogromnym hitem.	https://tinyurl.com/25eyf2r6
Twórcy Hitmana otrzymywali „naprawdę atrakcyjne” oferty przejęcia.	https://tinyurl.com/5eu3fjhd
Marvel's Avengers niegrywalne po aktualizacji 1.30.	https://tinyurl.com/3zpm96su
Twórcy serii Borderlands już w Embracer Group.	https://tinyurl.com/8p846fxu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl

Gaming Factory

Akcjonariusze Gaming Factory zdecydują 5 maja o wypłacie dywidendy z zysku za 2020 r. w łącznej kwocie 1,5 mln PLN, co dałoby 0,27 PLN dywidendy/akcję - podała spółka w projektach uchwał na WZ. Pozostała część zysku za 2020 r., w kwocie ok. 522 tys. PLN, miałyby trafić na kapitał zapasowy spółki. Proponowany dzień dywidendy to 14 maja, a jej wypłata miałyby nastąpić 24 maja.

Aplisens

Aplisens spodziewa się uzyskania certyfikatów dla przetworników ciśnienia na rynkach USA i Kanady w ciągu kilku tygodni, ale wzrostów sprzedaży na rynku amerykańskim oczekuje dopiero w przyszłym roku. Zarząd nie planuje obecnie modyfikacji przyjętej strategii i ocenia, że jest jeszcze możliwa jej realizacja w 2022 r.

R22

Norges Bank zwiększył zaangażowanie w spółce do 5,52% głosów na jej WZA.

Medinice

Medinice planuje pozyskać z nowej emisji 1,07 mln akcji serii J 35-40 mln PLN na rozwój nowych projektów. Planowana emisja ma nastąpić w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru przeprowadzanej w drodze oferty publicznej wyłączzonej z obowiązku opublikowania dokumentu informacyjnego. Nowe akcje stanowiąc będą 16,7% podwyższonego kapitału.

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 12.04.2021 roku, 07:18 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.