

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Małe zmiany na GPW, wystrzał energetyki**

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się nieznacznymi zmianami głównych indeksów. Zarówno WIG, jak i WIG20 zyskały po 0,4%, mWIG40 0,5%, a sWIG80 1,2%. Zdecydowanie pozytywnie wyróżniła się energetyka po wcześniejszych informacjach ministra Sasina o planowanym projekcie restrukturyzacji energetyki i wydzielania aktywów węglowych. Tauron wzrósł o 8,5%, PGE o 13,6%, a Enea o 12%. Wśród blue-chipów zyskiwały także - choć w znacznie mniejszym stopniu - Pekaó (2,1%) oraz PGNiG (2,9%). Najbardziej traciły z kolei KGHM (-3,0%), Allegro (-2,2%) i JSW (-2,0%). Na innych rynkach europejskich sesja również przebiegła bez istotnych zmian indeksów. DAX i CAC straciły po -0,1%, a FTSE -0,4%. Podobnie było w USA, gdzie Nasdaq stracił -0,4%, a S&P pozostał bez zmian (0,0%). O ile w dalszym ciągu istotne pozostają dane dot. pandemii oraz tempa szczepień, w tym tygodniu rynki będą także pod wpływem rozpoczynającego się w USA sezonu wyników kwartalnych. Jako pierwsze wyniki za I kwartał 2021 r. opublikują największe banki (w Polsce sezon wyników rozpoczyna się w przyszłym tygodniu). Dzisiaj z rana NIKKEI rośnie 0,9%, a kontrakty terminowe na S&P są w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Global Cosmed:** Wyniki za 4Q'20/2020 zgodne z prognozą z 26.02.21 (43 MPLN EBITDA); zarząd nie zdecydował się na przedstawienie nowej prognozy, wskazuje na zakończenie restrukturyzacji i szerokie niezbilansowanie surowców i opakowań [komentarz BDM];
- **Orange:** Spółka utworzy JV z APG w celu budowy sieci światłowodowej; sprzeda 50% udziałów za 1,37 mld PLN;
- **Ferro:** Spółka chce w '21 zaktualizować strategię rozwoju;
- **XTB:** Spółka wypłaci 1,79 PLN dywidendy na akcję;
- **PCC Rokita:** Zarząd chce przeznaczyć 73 mln PLN na dywidendę;
- **Ronson:** Wzrost kontraktacji w 1Q'21 o 28% r/r i spadek przekazania o 52% r/r [wykresy BDM];
- **Astarta, DataWalk:** Wyniki (w tym szacunki) za '20;
- **Archicom:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20;
- **Ultimate Games:** Spółka liczy na dalszy wzrost wyników i przejmowanie zespołów;
- **Mercor:** Wzrost zamówień w marcu o 21% r/r [wykres BDM];
- **Medicalgorithmics:** Liczba wniosków do ubezpieczycieli w marcu bez zmian r/r [wykres BDM];
- **Vercom:** KNF zatwierdziła prospekt spółki;
- **Drewex:** Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych;
- **MFO:** Spółka planuje wypłacić 1 PLN dywidendy na akcję.

**WYKRES DNIA**

WIG-Energia po dobrym pierwszym tygodniu kwietnia (+7%) na poniedziałkowej sesji zyskuje blisko 9% po zapowiedziach min. Sasina o przedstawieniu projektu wydzielania aktywów węglowych. Tym samym indeks przebił lipcowy szczyt i jest najwyższy od ponad 2 lat. Scenariusz „carve-out” obciążających aktywów inwestorzy rozgrywają już od maja 2020 roku, kiedy pomysł publicznie przedstawił nowy zarząd PGE.

**WIG-Energia dailly**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

**Notowania: poniedziałek, 12 kwietnia 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 982,6	0,4%	-0,1%
WIG30	2 358,5	0,5%	2,0%
mWIG40	4 499,4	0,5%	13,1%
sWIG80	19 452,0	1,0%	20,8%
WIG	59 645,1	0,4%	4,6%
NC Index	526,2	0,5%	6,3%
WIG Banki	5 488,3	0,7%	15,2%
WIG Bud	4 131,1	1,1%	12,8%
WIG Chemia	9 041,0	2,1%	17,4%
WIG Dew	2 807,4	1,8%	17,7%
WIG Energia	2 558,9	8,7%	25,4%
WIG Games	25 281,2	0,7%	-12,4%
WIG IT	4 185,9	-0,2%	8,4%
WIG Media	6 437,0	-1,0%	6,5%
WIG Paliwa	5 661,0	1,2%	14,3%
WIG Spoż	4 084,1	-0,7%	12,1%
WIG Surowce	5 803,1	-2,9%	3,2%
WIG Telco	1 007,5	1,3%	3,1%
DAX	15 215,0	-0,1%	10,9%
FTSE100	6 889,1	-0,4%	6,6%
CAC40	6 161,7	-0,1%	11,0%
BUX	43 267,3	-1,2%	2,9%
S&P500	4 128,0	0,0%	9,9%
DJIA	33 745,4	-0,2%	10,3%
Nasdaq Comp	13 850,0	-0,4%	7,5%
Bovespa	118 811,7	1,0%	-0,2%
Nikkei225	29 538,7	-0,8%	7,6%
Shanghai Comp.	3 412,9	-1,1%	-1,7%
S&P/ASX 200	6 974,0	-0,3%	5,9%
EUR/PLN	4,53	0,1%	-0,6%
USD/PLN	3,80	-0,1%	1,9%
CHF/PLN	4,13	0,2%	-2,2%
EUR/USD	1,19	0,1%	-2,5%
USD/JPY	109,38	-0,3%	5,9%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 965	-15	-0,76%
Kurs zamknięcia	1 982	8	0,41%
Kurs min.	1 956	-3	-0,15%
Kurs max.	1 982	-2	-0,10%
Wolumen obrotu	12 972	-3 781	-22,57%
Otwarte pozycje	32 590	-284	-0,86%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 975,05	1 961,61	1 983,85	1 982,58	0,4%	812
WIG30	2 345,80	2 333,45	2 359,85	2 358,53	0,5%	885
MWIG40	4 492,83	4 482,23	4 499,40	4 499,40	0,5%	132
sWIG80	19 301,04	19 484,57	19 450,44	19 451,98	1,1%	79
WIG-PL	60 430,60	60 430,60	60 814,56	60 814,56	0,5%	1 037
WIG	59 374,82	59 183,11	59 645,06	59 645,06	0,4%	1 057

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	57,24	58 571	-2,2%	-32,4%
Asseco Poland	70,70	5 868	-1,5%	3,8%
CCC	102,40	5 618	0,4%	17,0%
CD Projekt	186,50	18 788	1,1%	-32,1%
Cyfrowy P.	30,28	19 365	0,3%	0,0%
Dino	261,90	25 677	-1,4%	-9,5%
JSW	31,95	3 751	-2,0%	23,1%
KGHM	186,30	37 260	-3,0%	1,8%
Lotos	46,10	8 523	1,9%	11,2%
LPP	8 585,00	15 903	-0,2%	3,6%
Mercator	360,50	3 823	1,3%	-14,6%
Orange	7,17	9 410	3,4%	8,8%
Pekaó	74,48	19 549	2,1%	21,9%
PGE	8,33	15 575	13,6%	28,2%
PGNiG	6,62	38 241	2,9%	19,4%
PKN Orlen	64,80	27 716	0,3%	12,3%
PKOBP	32,50	40 625	0,9%	13,2%
PZU	33,26	28 721	0,1%	2,8%
Santander Polska	208,30	21 286	-1,2%	12,2%
Tauron	3,17	5 550	8,5%	16,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	564,50	1 333	-1,3%	19,1%	GTC	7,15	3 472	2,1%	-0,7%
Alior	23,53	3 072	0,4%	38,7%	Handlowy	41,00	5 357	0,0%	16,6%
Amica	153,00	1 190	-0,5%	4,2%	ING BSK	183,00	23 808	0,7%	7,0%
Amrest	33,98	7 460	1,1%	22,7%	Inter Cars	320,00	4 534	-2,1%	35,6%
Asseco SEE	41,90	2 174	-0,2%	-2,6%	Kernel	53,30	4 479	-0,6%	8,1%
Azoty	32,10	3 184	4,8%	16,9%	Kęty	583,00	5 614	1,9%	18,6%
Benefit Sys.	769,00	2 226	2,3%	-7,8%	Kruk	187,60	3 566	-1,5%	32,1%
Biomed-L.	14,10	878	-2,1%	57,4%	Livechat	129,00	3 322	1,6%	22,9%
Budimex	310,00	7 914	0,3%	0,8%	mBank	211,40	8 956	-2,1%	18,0%
Celon Pharm	50,60	2 277	-1,6%	24,8%	Millennium	3,94	4 775	0,9%	20,4%
Ciech	37,95	2 000	-0,7%	17,9%	Neuca	707,00	3 149	0,4%	8,6%
Comarch	224,00	1 822	0,0%	15,2%	OncoArendi	54,10	753	0,9%	6,9%
Datawalk	193,60	946	-0,2%	0,8%	Polenergia	86,00	3 908	-6,4%	58,7%
Develia	2,75	1 231	5,2%	39,6%	PKP Cargo	18,84	844	-2,1%	37,5%
Dom Dev.	147,00	3 734	0,3%	28,9%	PlayWay	566,00	3 736	1,8%	-10,6%
Echo	4,58	1 890	-0,2%	13,4%	Selvita	69,50	1 276	-0,4%	41,0%
Enea	7,70	3 399	12,2%	17,8%	Stalprodukt	327,00	1 825	-0,8%	8,8%
Eurocash	15,78	2 196	0,5%	12,3%	TEN	511,00	3 714	1,3%	-7,3%
Famur	2,49	1 431	-1,2%	10,7%	WP.PL	98,00	2 861	-1,2%	5,4%
GPW	47,08	1 976	0,8%	3,0%	XTB	18,90	2 219	0,5%	5,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	63,6	1,1%	1,4%	0,1%	22,8%	100,4%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,4	4,5%	-0,4%	6,1%	6,3%	191,8%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,7	3,7%	-0,1%	3,3%	3,4%	172,1%
CO2 [EUR/t]	44,4	1,9%	0,6%	4,6%	36,3%	111,4%
Węgiel ARA [USD/t]	68,5	1,3%	-2,8%	-2,4%	-1,2%	46,4%
Miedź LME [USD/t]	8 864,3	-0,8%	-2,1%	0,9%	14,4%	77,5%
Aluminium LME [USD/t]	2 245,5	-0,1%	-0,2%	2,7%	13,8%	55,9%
Cynk LME [USD/t]	2 734,5	-2,6%	-2,5%	-2,5%	0,2%	44,9%
Ołów LME [USD/t]	1 954,4	-0,1%	0,4%	0,1%	-1,1%	14,8%
Stal HRC [USD/t]	1 354,0	0,3%	-0,4%	0,4%	34,7%	165,5%
Ruda żelaza [USD/t]	171,1	0,6%	2,6%	2,5%	9,8%	104,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	116,8	-0,1%	-4,1%	-0,5%	8,4%	-9,4%
Złoto [USD/oz]	1 730,2	-0,8%	-0,8%	1,3%	-8,9%	0,9%
Srebro [USD/oz]	24,8	-1,6%	-1,2%	1,8%	-5,9%	61,2%
Platyna [USD/oz]	1 172,4	-2,7%	-5,5%	-1,3%	9,4%	56,0%
Pallad [USD/oz]	2 680,0	1,7%	-0,4%	2,3%	9,2%	23,5%
Bitcoin USD	60 507,3	3,7%	3,9%	2,6%	108,7%	786,1%
Pszenica [USD/bu]	631,0	-1,2%	2,5%	2,1%	-1,5%	13,7%
Kukurydza [USD/bu]	566,8	-1,8%	2,3%	0,4%	17,1%	71,0%
Cukier ICE [USD/lb]	15,4	-0,3%	2,2%	4,0%	8,2%	32,1%

### WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Global Cosmed**

Spółka opublikowała finalne dane za 4Q'20 i 2020 rok.

W ocenie zarządu osiągnięcie skonsolidowanej EBITDA na poziomie 43 mln PLN w 2020 roku (+23,7 mln PLN r./r.), było możliwe dzięki zapoczątkowanej dwa lata wcześniej głębokiej restrukturyzacji, której zasadnicza część została zakończona.

**Komentarz BDM:** wyniki są zgodne z aktualizowaną 26.02.2021 prognozą na 2020 rok (365 mln PLN sprzedaży i 43 mln PLN EBITDA - w grudniu'20 prognoza 35 mln PLN EBITDA, a pierwotnie w lutym'20 22 mln PLN EBITDA). Zarząd nie zdecydował się na publikację prognozy na 2021 roku (prognoza na 2020 rok rewidowana 3 razy). Wskazuje na zakończenie zasadniczej części restrukturyzacji oraz szerokie niezbilansowanie rynku surowców i opakowań, a także zmienność kursów walutowych. Spółka planuje przeznaczyć na inwestycje w 2021 roku 12 mln PLN vs 8 mln PLN w 2020 roku. (Krystian Brymora).

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	zmiana r/r	2017	2018	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	70,6	72,0	80,7	77,5	72,7	77,6	85,0	74,5	86,3	91,1	91,2	96,2	29%	305,5	300,8	309,9	364,8	18%
Zysk ze sprzedaży	-0,2	-0,9	0,5	1,6	-0,3	1,8	3,9	5,1	4,2	9,2	6,5	12,2	140%	-15,2	1,0	10,5	32,1	206%
EBITDA	2,5	2,7	2,4	2,6	3,3	5,0	4,6	6,5	6,1	11,7	9,1	16,0	147%	-10,6	10,2	19,4	42,9	121%
bez PDO	2,5	1,7	3,1	4,2	2,5	4,5	6,5	7,4	6,6	11,7	9,1	15,5	109%	-5,1	11,4	21,0	43,0	105%
EBIT	-0,1	0,1	-0,2	0,0	0,6	2,3	1,9	3,8	3,7	9,1	6,5	12,7	234%	-20,7	-0,2	8,6	31,9	271%
Zysk netto	-1,2	-0,9	-1,2	-3,2	-1,0	1,0	1,1	2,2	2,8	8,9	5,7	11,2	407%	-78,2	-6,6	3,3	28,6	756%
adj.	-1,3	-1,9	-0,6	-1,6	-1,9	0,5	3,1	3,2	3,3	9,0	5,8	10,7	240%	-15,5	-5,3	4,9	28,8	488%
Marża ze sprzedaży	-0,2%	-1,2%	0,6%	2,0%	-0,4%	2,3%	4,6%	6,8%	4,8%	10,1%	7,2%	12,7%		-5,0%	0,3%	3,4%	8,8%	
Marża EBITDA	3,6%	3,7%	3,0%	3,4%	4,6%	6,5%	5,4%	8,7%	7,1%	12,8%	9,9%	16,6%		-3,5%	3,4%	6,3%	11,7%	
Marża EBITDA adj.	3,5%	2,3%	3,8%	5,5%	3,4%	5,9%	7,7%	10,0%	7,7%	12,9%	10,0%	16,1%		-1,7%	3,8%	6,8%	11,8%	
Marża netto	-1,7%	-1,3%	-1,5%	-4,1%	-1,4%	1,3%	1,3%	3,0%	3,3%	9,8%	6,2%	11,7%		-25,6%	-2,2%	1,1%	7,8%	
Dług netto	81,9	77,4	73,7	65,9	69,0	70,3	68,3	60,8	65,6	61,0	53,5	44,6	-27%	81,0	65,9	60,8	44,6	-27%
/EBITDA	-9,0	-45,0	-40,0	6,5	6,3	5,2	4,4	3,1	3,0	2,1	1,6	1,0			6,5	3,1	1,0	
P/E 12m adj.								103,4	50,4	27,3	23,9	17,6				103,4	17,6	
EV/EBITDA 12m adj.								27,1	22,8	17,5	16,0	12,8				27,1	12,8	

Źródło: BDM, spółka

**Orange**

Orange Polska utworzy joint venture z APG w celu budowy sieci światłowodowej i planuje sprzedać APG 50% udziałów tej spółki za kwotę 1,37 mld PLN. Zamknięcie transakcji powinno nastąpić do końca sierpnia 2021 roku.

Transakcja z APG wzmacnia bilans Orange Polska i jest pomocna w powrocie do wypłaty dywidendy w przyszłości - poinformował prezes Orange Julien Ducarroz podczas telekonferencji z analitykami.

**Ferro**

Spółka chce jeszcze w tym roku zaktualizować strategię - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas poniedziałkowej wideokonferencji. Zarząd jest zadowolony ze sprzedaży na wszystkich rynkach w 2020 r. i w związku z rozwojem w Europie Południowej rozważa inwestycje w centrum logistyczne w tym rejonie.

**XTB**

Akcjonariusze spółki zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2020 roku spółka wypłaci 210,1 mln PLN dywidendy, co daje 1,79 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 21 kwietnia, a dniem jej wypłaty 30 kwietnia 2021 roku.

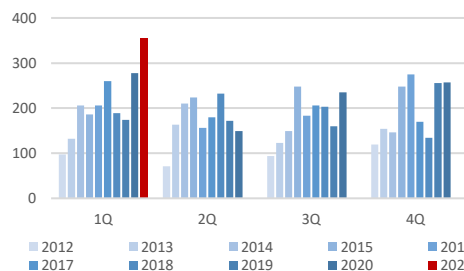
**PCC Rokita**

Zarząd PCC Rokita rekomenduje, aby walne zgromadzenie przeznaczyło na wypłatę dywidendy za 2020 rok 72,9 mln PLN. Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 6 maja, a jej wypłata miałaby nastąpić 14 maja.

**Ronson**

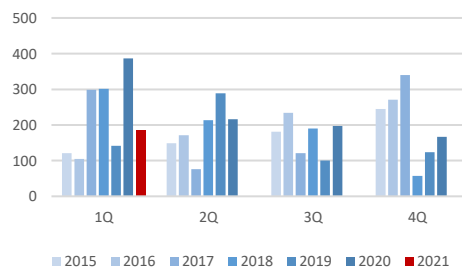
Developer zakontraktował w 1Q'21 355 mieszkań (+28% r/r) oraz przekazał 185 lokali (-52% r/r).

**Ronson – kontrakcja kwartalna [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Ronson – przekazania kwartalne [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Archicom**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20.

- 1. Przegląd opcji strategicznych:**
  - a. Echo nabyło 66% akcji spółki;
  - b. Archicom pozostanie notowany na giełdzie;
  - c. Z nabywanych aktywów wydzielone będą aktywa Archicom Polska i Archicom Studio Projekt;
  - d. Wg zarządu transakcja przełoży się na utworzenie największego dewelopera w kraju i pozwoli na generowanie wysokich marż.
- 2. Wyniki 2020 roku:**
  - a. Wzrost przychodów o ponad 30% do 670 mln PLN, przy utrzymaniu marży brutto w wys. 30%;
  - b. Wzrost EBIT o ponad 60% r/r do 191 mln PLN i wyniku netto do 135 mln PLN;
  - c. Wzrost wartości zapasów do 965 mln PLN (wzrost skali biznesu);
  - d. Umocnienie bazy gotówkowej do 213 mln PLN;
  - e. Przepływy gotówkowe netto wyniosły 83 mln PLN (w '19 -36 mln PLN);
  - f. Przekazanie 1,55 tys. lokali i zakontraktowanie 1,2 tys. mieszkań;
  - g. Oferta na poziomie 1,6 tys. lokali (na koniec 1Q'21 niecałe 1,5 tys. mieszkań, co oznacza ok. 1 rok wyprzedzaży);
  - h. Perspektywy:
    - i. Wprowadzenie do oferty 1,4 tys. lokali;
    - ii. 40% wprowadzanych projektów to nowe inwestycje;
    - iii. Kontraktacja w '21 ma wynieść 1,0-1,2 tys. mieszkań;
    - iv. Bank gruntów we Wrocławiu pozwala na budowę ok. 3,8 tys. mieszkań (średni koszt. PUM wynosi poniżej 2 tys. PLN).
- 3. Q&A:**
  - a. Zmiany cen lokali porównywalnych – w Trójmieście widać spadek ceny względem 4Q'20, ale jest to efekt zmiany struktury oferty (ok. -1% r/r, ale są to projekty nieporównywalne), natomiast we Wrocławiu ceny wykazują kilkuprocentowe wzrosty;
  - b. Koszty budowy – spółka widzi wzrost cen materiałów, ale z drugiej strony zmniejszyły się problemy z dostępnością podwykonawców; grupa tym samym nie widzi pólki ogólnego wzrostu kosztów;
  - c. Połączenie z Echo – Archicom cały czas ma być notowany na giełdzie;
  - d. Finansowanie spółki po spin-off - dotychczasowi akcjonariusze wychodzą ze spółki, pozostają na 8% kapitału i 13% głosów. Zamierzają być pasywnymi inwestorami;
  - e. Lock-up dotychczasowych akcjonariuszy na rynek wrocławski - z reguły są podpisywane takie umowy o nie konkurencje, ale spółka nie jest w stanie tego potwierdzić;
  - f. Dywidenda za 2020 - zarząd planuje rekomendowanie dywidendy;
  - g. Na co spółka przeznaczyć środki ze sprzedaży spółek córek - na dalszy rozwój, na inwestycje;
  - h. Przekazania przez Archicom Polska (poza Wrocławiem) – ok. 200 lokali z 1500 ogółem;
  - i. Rynek wrocławski - wzrost rynku o 8-9 tys. lokali rocznie we Wrocławiu powinien być utrzymany i z tego spółka chciałaby mieć 20% (już w jednym miesiącu 2021 miała 18%);
  - j. Umowy rezerwacyjne - udział umów to poniżej 10% ogółu, ale dość szybko spółka przepisuje te umowy na deweloperskie; niski historycznie wskaźnik odstąpienia od rezerwacji (ok. 10%); spółka pokazuje sprzedaż netto w swoich danych czyli po odstąpieniu już;
  - k. Koszty zarządu przy nowym akcjonariuszu - zarząd nie zna polityki inwestora; w 2020 roku znaczna część kosztów była typu one-off w związku z przeglądem opcji; zarząd spodziewa się spadku kosztów;
  - l. Wydzielenie części biznesu (Archicom Polska, Studio Projekt) powyżej wartości księgowej więc będzie to miało pozytywny wpływ na SSF i SSJ (większy wpływ);
  - m. Dekonsolidacja - w 1Q'21 aktywa przeznaczone do sprzedaży, a w 2Q'21 dekonsolidacja;
  - n. Planowana liczba wprowadzenia do oferty - w 2Q'21 ok. 350 mieszkań; ok. 1600-1700 oddane do ukończenia w 2022;
  - o. Polityka wypłaty dywidendy 50-75% zysku odnosi się do SSF;
  - p. Popyt mieszkaniowy we Wrocławiu - w 1Q'21 bezprecedensowy wzrost popytu, ok. 14% udział w rynku wrocławskim Archicom. Mniej restrykcyjne przyznawanie kredytów; dużo klientów, którzy chcą uchronić swoje oszczędności (ok. 20-25% sprzedaży Archicom); trend się umacnia;
  - q. Spadek marży deweloperskiej 2021-2022 - spółka buduje na nieco wyższej cenie za PUM, potencjalnie wzrost kosztów budów, natomiast nic nie wskazuje na to, żeby spółce nie udało się przenieść kosztu na ceny sprzedaży; koszt funduszu deweloperskiego ok. 2% będzie w cenach.

**Ultimate Games**

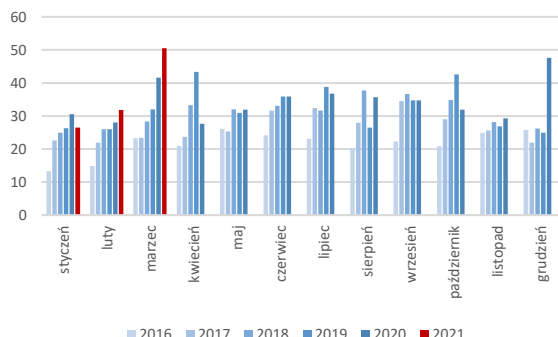
Deweloper gier celuje w dalszy wzrost wyników finansowych w tym roku i m.in. przejmowanie nowych zespołów deweloperskich, poinformował ISBtech COO grupy Rafał Jelonek.

Ultimate Games szykuje ponadto debiuty spółek zależnych na rynku NewConnect.

**Mercor**

Spółka pozyskała w marcu zamówienia o wartości 50 mln PLN (+21% r/r).

**Mercor – pozyskane zamówienia [mln PLN]**

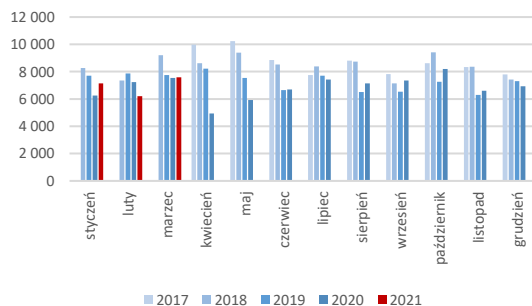


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Medicalgorithmics**

Liczba wniosków o płatność od ubezpieczycieli z tyt. usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG wyniosła 7 588 szt. (+1% r/r).

**Medicalgorithmics – wnioski od ubezpieczycieli [szt.]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**PKN Orlen**

Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnił wniosek Rzecznika Praw Obywatelskich o wstrzymanie wykonania decyzji prezesa UOKiK w sprawie przejścia przez PKN Orlen spółki Polska Press - podało biuro Rzecznika Praw Obywatelskich w komunikacie prasowym.

**Astarta**

W '20 grupa wypracowała ok. 12,9 mld UAAH przychodów, ok. 1,7 mld UAH EBIT i 266,4 mln UAH zysku netto.

**DataWalk**

Wg szacunkowych danych za 20, grupa wypracowała 15,7 mln PLN przychodów i ok. 6,3 mln PLN straty netto.

**Skarbiec Hld.**

Projekt zgłoszony przez Skarbiec Holding pt. "Opracowanie prototypu innowacyjnego systemu dystrybucji produktów finansowych Skarbiec opartego na pogłębionym profilowaniu klientów oraz wykorzystaniu machine-learning" został rekomendowany przez NCBR do dofinansowania.

**Izostal**

Oferta Izostalu - spółki zależnej Stalprofilu - warta 169,7 mln PLN netto, została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Gaz-Systemu na dostawy izolowanych rur stalowych DN1000 o długości około 75 km dla zadania inwestycyjnego Gazociąg Gustorzyn - Wronów zamówienie 1.

**Jujubee**

Projekt Jujubee dotyczący opracowania narzędzia "grand strategy engine" do projektowania wieloaktorowych gier strategicznych typu "grand strategy" czasu rzeczywistego bądź turowych i zintegrowanie go z systemem sztucznej inteligencji "grand strategy artificial intelligence mechanism" został zarekomendowany przez NCBR do dofinansowania. Rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 2,6 mln PLN.

**Inpro**

Deweloper wprowadził do sprzedaży 91 mieszkań w ramach inwestycji Brawo 2 w Pruszczu Gdańskim. Planowany termin zakończenia budowy to 30 października 2022 roku.

**BioMaxima**

Wg wstępnych danych za 1Q'21 spółka wypracowała 26,4 mln PLN przychodów.



<b>Drewex</b>	Spółka zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Celem jest rozpoznanie aktualnych, dostępnych dla spółki możliwości rozwoju, uporządkowanie spraw i wznowienie jej działalności operacyjnej, a także odbudowa pozycji na GPW. W związku z przeglądem, zarząd planuje przeprowadzenie postępowania restrukturyzacyjnego.
<b>MFO</b>	Zarząd spółki rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby na dywidendę za 2020 rok trafiło łącznie 6,6 mln PLN, co daje 1 PLN na akcję.
<b>Newag</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z 16.na 28.kwietnia.
<b>ZE PAK</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z 6.na 19.kwietnia.
<b>NewConnect</b>	Spółka Retro, producent ściennych i elewacyjnych płytek z cegły, chce w tym roku wejść na NewConnect.
<b>Lena Lightning</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z 15.na 30.kwietnia.
<b>PHN</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z 20.na 30.kwietnia.
<b>CDRL</b>	Spółki zależne CDRL: Coccodrillo Concepts Sp. z o.o., Smart Investment Group Sp. z o.o. oraz Drussiss Sp. z o.o. podjęły decyzję o rozpoczęciu działań zmierzających do restrukturyzacji prowadzonej działalności.
<b>Marvipol</b>	Marvipol Narvik - spółka zależna od Marvipol Development zawarła z Hochtief Polska umowę o generalne wykonawstwo dla inwestycji "Lazurova Concept" o wartości 62,3 mln PLN netto.
<b>Vercom</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt spółki Vercom, sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii A i D oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i D oraz praw do akcji serii D.  Planowany harmonogram oferty spółki Vercom, przedstawiony w opublikowanym prospekcie emisyjnym spółki: 13 – 21 kwietnia 2021 r. - Budowa Księgi Popytu w transzy inwestorów instytucjonalnych. 13 – 21 kwietnia 2021 r. - Budowa Księgi Popytu w transzy inwestorów instytucjonalnych. 14 – 20 kwietnia 2021 r. - Przyjmowanie zapisów w transzy detalicznej. 21 kwietnia 2021 r. - Ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby akcji oferowanych, ostatecznej liczby akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ceny akcji oferowanych. 22 – 26 kwietnia 2021 r. - Zapisy na akcje oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych. 27 kwietnia 2021 r. - Przydział akcji oferowanych. około 2 tygodni od przydziału akcji oferowanych - Przewidywany termin dopuszczenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań akcji istniejących i PDA na rynku regulowanym.
<b>NTT</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 na 30.kwietnia.
<b>Wojas</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z 14.na 30.kwietnia.
<b>Banki</b>	Frankowe ugody mogą się opóźnić. Sąd Najwyższy zmienił termin kolejnej uchwały dotyczącej kredytów. Klienci muszą się uzbroić w cierpliwość. - Rzeczpospolita
<b>Deweloperzy</b>	Rewelacyjna sprzedaż lokali w I kwartale. Popyt jest silny, z podażą jest krucho. Firmy będące w stanie szybko uzupełniać ofertę mogą korzystać z napędzanego niskimi stopami zwiększonego zapotrzebowania. Siedemnaście spółek z rynku kapitałowego w I kwartale tego roku sprzedało łącznie prawie 7,3 tys. mieszkań, o blisko 19% więcej niż rok wcześniej. – Parkiet  Rynek nieruchomości zdaje się nie zauważać trwającej pandemii koronawirusa. Na rynku popyt zaczyna przerastać podaż. Nic nie wskazuje na to, by w najbliższym czasie ceny przestały rosnąć. – Puls Biznesu
<b>Energetyka</b>	Koniec restrukturyzacji energetyki w 2022 roku. W drugiej połowie tego tygodnia resort aktywów państwowych wprowadzi do prac rządowych projekt wydzielenia aktywów węglowych z koncernów energetycznych. - Parkiet
<b>PGNiG</b>	W PGNiG maleje krajowe wydobycie gazu i ropy. Pandemia spowodowała opóźnienia prac poszukiwawczych i inwestycji związanych z zagospodarowaniem już odkrytych złóż. - Parkiet
<b>Quercus, Allegro</b>	Buczek kupił akcje Allegro. Akcje Allegro to obecnie największa pozycja w portfelu Quercusa Agresywnego, funduszu bezpośrednio zarządzanego przez Sebastiana Buczka. – Puls Biznesu
<b>Handel</b>	Sieci handlowe też załapały się na wsparcie. Jak wynika z danych pozyskanych przez DGP, 21 detalistów działających w Polsce otrzymało w ubiegłym roku pomoc publiczną o wartości ponad 458 mln PLN. – Dziennik Gazeta Prawna

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 13.04.2021 roku, 07:15 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 odnoszonymi 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.