

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

GPW w tyle za europejskimi indeksami

Wtorkowa sesja zakończyła się zniżką WIG20 o 0,4%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1974,7 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 635 mln PLN. Spółkami, które najwięcej straciły tego dnia były PKN Orlen 1,9%, Orange 1,7% oraz Mercator 1,5%. Z drugiej strony najwięcej zyskały takie walory jak Santander oraz Cyfrowy Polsat, które urosły o 1,1%. Spadkami również zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które tego dnia straciły odpowiednio 0,5%/0,3%. Na europejskich parkietach dominował kolor zielony, CAC40 zyskał 0,4%, DAX urosł delikatnie o 0,1%, a FTSE100 zakończył dzień blisko rejonów otwarcia. Wczorajsze notowania na Wall Street zakończyły się przewagą wzrostów głównych indeksów, najwięcej zyskał Nasdaq (+1,1%), kolejny raz swój historyczny szczyt ustanowił S&P500 (+0,3%), negatywnie wyróżnił się Dow Jones, który stracił 0,2%. Uwaga inwestorów skupiona była na odczycie inflacji CPI w USA, która okazała się wyższa od oczekiwań – nie zaszkodziła ona jednak nastrojom panującym na rynku. Dzisiaj przed nami o 16:00 przemówienie prezes EBC, a o 18:00 prezesa Fed. Również dzisiaj rozpoczyna się sezon wyników za 1Q'21 w USA, jak zwykle rozpoczną go największe banki w tym: JP Morgan Chase, Goldman Sachs i Wells Fargo. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w górę o 0,2%, natomiast Nikkei traci 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy delikatnie zyskują.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **COVID-19 (szczepionki):** CDC i FDA wezwały do natychmiastowego wstrzymania stosowania jednodawkowej szczepionki Johnson&Johnson po 6 przypadkach zakrzepicy (na 6,8 mln szczepień);
- **Grupa Azoty:** Benchmarki za 03.2021- ceny/marże na nawozach po marcu lepsze m/m; dalsze podwyżki OXO (pozytywne) [komentarz BDM];
- **JSW:** rozczarowujące dane operacyjne za 1Q'21 (niższa produkcja i cena WK), dalszy spadek zapasów [tabela BDM];
- **Energetyka:** Elektrowni węglowe zostaną wydzielone z PGE, Enei i Tauonu – J. Sasin;
- **AmRest:** Luis Comas zastąpi Marka Chandlera na stanowisku prezesa;
- **Vercom:** Spółka chce pozyskać z emisji akcji 180 mln PLN;
- **Atende:** Grupa wypracowała w '20 ok. 38 mln PLN zysku netto;
- **Erbud:** Zarząd spółki chce przeznaczyć do 20 mln PLN na nabycie akcji własnych;
- **Selvita:** Spółka ma pozwolenie na budowę Centrum Usług Laboratoryjnych;
- **JWC:** Deweloper zakłada sprzedaż ponad 1 tys. lokali w '21;
- **Skarbiec Hid:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec marca'21 wyniosła 6,9 mld PLN.

Notowania: wtorek, 13 kwietnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 974,7	-0,4%	-0,5%
WIG30	2 349,5	-0,4%	1,6%
mWIG40	4 476,3	-0,5%	12,6%
sWIG80	19 403,9	-0,2%	20,5%
WIG	59 413,2	-0,4%	4,2%
NC Index	522,4	-0,7%	5,5%
WIG Banki	5 466,1	-0,4%	14,7%
WIG Bud	4 103,0	-0,7%	12,0%
WIG Chemia	9 096,0	0,6%	18,2%
WIG Dew	2 806,1	0,0%	17,6%
WIG Energia	2 543,6	-0,6%	24,6%
WIG Games	25 192,1	-0,4%	-12,8%
WIG IT	4 177,4	-0,2%	8,1%
WIG Media	6 566,9	2,0%	8,7%
WIG Paliwa	5 589,7	-1,3%	12,8%
WIG Spoż	4 075,7	-0,2%	11,9%
WIG Surowce	5 804,0	0,0%	3,2%
WIG Telco	1 008,0	0,1%	3,2%
DAX	15 234,4	0,1%	11,0%
FTSE100	6 890,5	0,0%	6,7%
CAC40	6 184,1	0,4%	11,4%
BUX	42 865,6	-0,9%	1,9%
S&P500	4 141,6	0,3%	10,3%
DJIA	33 677,3	-0,2%	10,0%
Nasdaq Comp	13 996,1	1,1%	8,6%
Bovespa	119 297,1	0,4%	0,2%
Nikkei225	29 751,6	0,7%	8,4%
Shanghai Comp.	3 396,5	-0,5%	-2,2%
S&P/ASX 200	6 976,9	0,0%	5,9%
EUR/PLN	4,56	0,7%	0,1%
USD/PLN	3,82	0,4%	2,3%
CHF/PLN	4,15	0,5%	-1,7%
EUR/USD	1,19	0,3%	-2,2%
USD/JPY	109,06	-0,3%	5,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 980	15	0,76%
Kurs zamknięcia	1 966	-16	-0,81%
Kurs min.	1 964	8	0,41%
Kurs max.	1 989	7	0,35%
Wolumen obrotu	16 117	3 145	24,24%
Otwarte pozycje	32 173	-417	-1,28%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 983,40	1 967,70	1 991,19	1 974,73	-0,4%	635
WIG30	2 361,89	2 341,31	2 366,63	2 349,46	-0,4%	697
MWIG40	4 506,02	4 476,25	4 531,06	4 476,25	-0,5%	154
sWIG80	19 531,06	19 403,91	19 531,06	19 403,91	-0,3%	81
WIG-PL	60 768,27	60 487,03	60 768,27	60 572,67	-0,4%	882
WIG	59 719,44	59 280,20	59 749,86	59 413,21	-0,4%	905

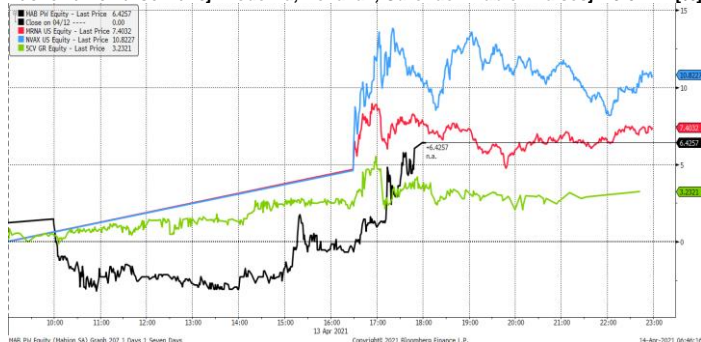
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	57,38	58 714	0,2%	-32,3%
Asseco Poland	71,30	5 918	0,8%	4,7%
CCC	102,50	5 624	0,1%	17,1%
CD Projekt	186,90	18 828	0,2%	-32,0%
Cyfrowy P.	30,60	19 570	1,1%	1,1%
Dino	261,60	25 647	-0,1%	-9,6%
JSW	31,84	3 738	-0,3%	22,7%
KGHM	186,50	37 300	0,1%	1,9%
Lotos	45,80	8 467	-0,7%	10,5%
LPP	8 590,00	15 912	0,1%	3,7%
Mercator	356,80	3 784	-1,0%	-15,5%
Orange	7,05	9 246	-1,7%	6,9%
Pekao	74,48	19 549	0,0%	21,9%
PGE	8,25	15 418	-1,0%	26,9%
PGNIG	6,61	38 183	-0,2%	19,2%
PKN Orlen	63,80	27 288	-1,5%	10,5%
PKOBP	32,17	40 213	-1,0%	12,0%
PZU	32,85	28 367	-1,2%	1,5%
Santander Polska	210,60	21 521	1,1%	13,4%
Tauron	3,14	5 498	-0,9%	15,2%

WYKRES DNIA

Amerykańskie CDC i FDA nagle wstrzymują stosowanie jednodawkowej szczepionki Johnson&Johnson po 6 przypadkach zakrzepicy (na blisko 7 mln szczepień!). Kursy akcji bezpośrednich konkurentów Moderna czy Novavax zyskują 7-10% na wtorkowej sesji. Korzysta też Mabion (+6,4%), który ma umowę ramową z Novavax ws. transferu technologii i potencjalnej produkcji szczepionki przeciwko COVID-19.

Zachowanie kursów akcji Moderna, Novavax, CureVac i Mabion na sesji 13.04.21 [%]



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

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	560,00	1 322	-0,8%	18,1%	GTC	7,10	3 447	-0,7%	-1,4%
Allior	24,04	3 139	2,2%	41,7%	Handlowy	41,00	5 357	0,0%	16,6%
Amica	152,00	1 182	-0,7%	3,5%	ING BSK	181,00	23 548	-1,1%	5,8%
Amrest	33,40	7 333	-1,7%	20,6%	Inter Cars	320,00	4 534	0,0%	35,6%
Asseco SEE	42,00	2 180	0,2%	-2,3%	Kernel	52,90	4 445	-0,8%	7,3%
Azoty	32,66	3 240	1,7%	19,0%	Kęty	581,00	5 595	-0,3%	18,2%
Benefit Sys.	760,00	2 200	-1,2%	-8,9%	Kruk	186,90	3 553	-0,4%	31,6%
Biomed-L.	13,14	818	-6,8%	46,7%	Livechat	127,00	3 270	-1,6%	21,0%
Budimex	305,50	7 799	-1,5%	-0,7%	mBank	209,00	8 855	-1,1%	16,6%
Celon Pharm	50,60	2 277	0,0%	24,8%	Millennium	3,90	4 731	-0,9%	19,3%
Ciech	37,80	1 992	-0,4%	17,4%	Neuca	709,00	3 158	0,3%	8,9%
Comarch	221,00	1 797	-1,3%	13,6%	OncoArendi	54,00	751	-0,2%	6,7%
Datawalk	193,40	945	-0,1%	0,7%	Polenergia	82,70	3 758	-3,8%	52,6%
Develia	2,74	1 226	-0,4%	39,1%	PKP Cargo	18,96	849	0,6%	38,4%
Dom Dev.	146,00	3 708	-0,7%	28,1%	PlayWay	576,00	3 802	1,8%	-9,0%
Echo	4,54	1 872	-1,0%	12,3%	Selvita	70,00	1 285	0,7%	42,0%
Enea	7,78	3 434	1,0%	19,1%	Stalprodukt	326,00	1 819	-0,3%	8,5%
Eurocash	15,30	2 129	-3,0%	8,9%	TEN	506,00	3 277	-1,0%	-8,2%
Famur	2,47	1 420	-0,8%	9,8%	WP.PL	100,00	2 919	2,0%	7,5%
GPW	46,80	1 964	-0,6%	2,4%	XTB	18,90	2 219	0,0%	5,6%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	64,2	1,4%	2,3%	1,0%	23,9%	116,8%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,3	-0,2%	-0,6%	5,9%	6,0%	191,0%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,5	-1,0%	-1,1%	2,3%	2,4%	169,4%
CO2 [EUR/t]	43,8	-1,4%	-0,9%	3,1%	34,4%	107,9%
Węgiel ARA [USD/t]	69,0	0,8%	-2,0%	-1,6%	-0,4%	47,6%
Miedź LME [USD/t]	8 901,5	0,4%	-1,7%	1,3%	14,9%	78,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 278,5	1,5%	1,3%	4,2%	15,4%	58,2%
Cynk LME [USD/t]	2 762,6	1,0%	-1,5%	-1,5%	1,2%	46,4%
Ołów LME [USD/t]	1 964,3	0,5%	0,9%	0,6%	-0,6%	15,3%
Stal HRC [USD/t]	1 357,0	0,2%	-0,2%	0,7%	35,0%	163,0%
Ruda żelaza [USD/t]	171,0	0,0%	2,6%	2,5%	9,7%	103,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	117,2	0,4%	-3,8%	-0,1%	8,7%	-9,9%
Złoto [USD/oz]	1 743,4	0,6%	0,0%	2,1%	-8,2%	0,9%
Srebro [USD/oz]	25,4	2,3%	0,9%	4,0%	-3,8%	61,2%
Platyna [USD/oz]	1 171,9	-0,2%	-5,5%	-1,3%	9,3%	50,0%
Pallad [USD/oz]	2 689,0	0,6%	0,0%	2,6%	9,6%	23,0%
Bitcoin USD	64 074,7	6,8%	10,0%	8,7%	121,0%	832,2%
Pszenica [USD/bu]	633,3	0,8%	2,9%	2,5%	-1,1%	15,4%
Kukurydza [USD/bu]	580,0	1,9%	4,6%	2,8%	19,8%	77,9%
Cukier ICE [USD/lb]	15,5	0,9%	3,1%	4,9%	9,2%	34,5%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

COVID-19
(szczepionki)

CDC i FDA wezwały do natychmiastowego wstrzymania stosowania jednodawkowej szczepionki Johnson&Johnson po 6 przypadkach zakrzepicy (na 6,8 mln szczepień). **BDM: dziś do Polski miała trafić pierwsza partia szczepionki- 300 tys. szt. z 4,5 mln deklarowanych w 2Q'21 i 17 mln zamówionych ogółem.**

Grupa Azoty,
Puławy, Police

Notowania benchmarków w marcu 2021:

Komentarz BDM:

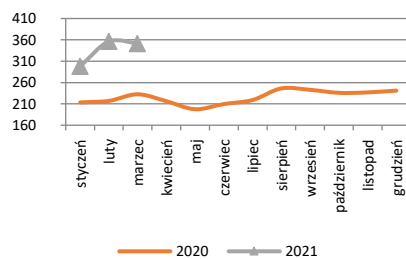
Nawozy: w marcu mocznik ustabilizował się na poziomie ok. 350 USD/t (-1% m/m, +62% r/r). W drugiej połowie marca widać było lekką korektę z okolic nawet 380 USD/t do ok. 340 USD/t. Poziomy te utrzymują się także w pierwszych dwóch tygodniach kwietnia. Wzrosty z kolei kontynuował RSM (+19% m/m, +112% r/r), którego producentem są Puławy i ZAK, a także siarczan amonu (+17% m/m, +62% r/r) produkowany w Puławach i Tarnowie. Zyskał również saletrzak (+10% m/m), AN (+8% m/m) oraz DAP/NPK (+6%/+5% m/m).

Tworzywa: notowania tworzyw w marcu wyraźnie wzrosły w ślad za drożącymi petrochemikaliami. Kaprolaktam i poliamid poszły w górę o ok. 15% m/m przy wzroście benzenu o 27% m/m i fenolu o 12% m/m. W związku z tym marża na produkcji kaprolaktamu utrzymywała się na poziomie z ostatnich miesięcy. Niemniej w przypadku segmentu tworzyw istotniejszy będzie powrót wykorzystania zdolności produkcyjnych do wysokich poziomów. W 1Q'21 z uwagi na dobrą koniunkturę w automotive (>70% zastosowania poliamidu) powinno się to udać.

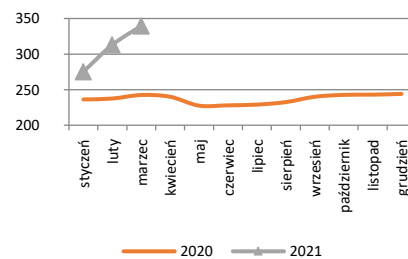
Chemia: podobnie jak w lutym, w marcu pozytywnie zaskoczył dalszy wzrost OXO. Notowania podstawowych alkoholi wzrosły o ponad 20% m/m (+80/90% r/r), a propylenu, który jest podstawowym kosztem tylko o +2% m/m (+33% r/r). Tym samym teoretyczna marża na 2EH sięgnęła nienotowanych wcześniej poziomów.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

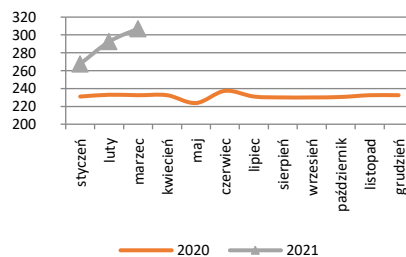
Mocznik USD/t



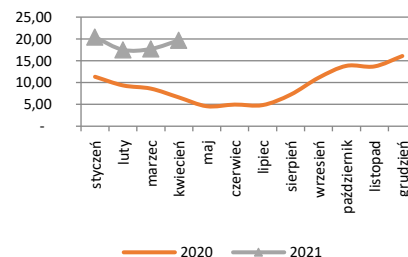
Saletra amonowa EUR/t



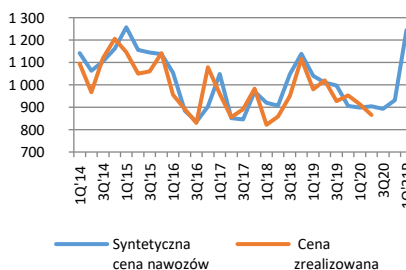
NPK USD/t



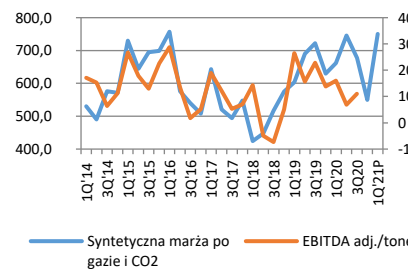
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,65.

JSW

Spółka opublikowała dane operacyjne za 1Q'21

Wybrane dane produkcyjne [MT] i rynkowe

Segment węglowy	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21
Produkcja węgla ogółem [MT]	4,11	3,8	3,37	3,74	3,48	3,53	3,850	3,90	4,07	2,60	3,95	3,77	3,40
węgla koksowego	3,04	2,74	2,26	2,31	2,4	2,47	2,75	2,59	3,18	2,10	2,98	2,81	2,77
węgla energetycznego	1,07	1,06	1,11	1,43	1,08	1,06	1,1	1,31	0,89	0,50	0,97	0,96	0,63
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,96	3,62	3,56	3,68	3,57	3,2	3,31	3,70	3,33	2,96	3,68	4,00	3,82
Zapasy węgla	0,759	0,939	0,749	0,809	0,719	1,049	1,589	1,79	2,52	2,17	2,42	2,18	1,76
Segment koksowniczy													
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,92	0,93	0,84	0,87	0,83	0,88	0,79	0,68	0,83	0,73	0,85	0,93	0,92
Sprzedaż koksu [MT]	0,85	0,86	0,85	0,98	0,85	0,77	0,74	0,58	1,04	0,65	1,00	0,95	1,01
<i>Dynamika r/r</i>													
Produkcja węgla ogółem	3,3%	0,5%	-4,8%	7,8%	-15,3%	-7,1%	14,2%	4,3%	17,0%	-26,3%	2,6%	-3,3%	-16,5%
węgla koksowego	7,4%	0,4%	-11,4%	-10,1%	-21,1%	-9,9%	21,7%	12,1%	32,5%	-15,0%	8,4%	8,5%	-12,9%
węgla energetycznego	-7,0%	1,0%	12,1%	58,9%	0,9%	0,0%	-0,9%	-8,4%	-17,6%	-52,8%	-11,8%	-26,7%	-29,2%
Sprzedaż węgla ogółem	3,4%	0,3%	0,3%	3,1%	-9,8%	-11,6%	-7,0%	0,5%	-6,7%	-7,5%	11,2%	8,1%	14,7%
Produkcja koksu ogółem	9,5%	6,9%	-5,6%	1,2%	-9,8%	-5,4%	-6,0%	-21,8%	0,0%	-17,0%	7,6%	36,8%	10,8%
Sprzedaż koksu	28,8%	-14,0%	-7,6%	10,1%	0,0%	-10,5%	-12,9%	-40,8%	22,4%	-15,6%	35,1%	63,8%	-2,9%
<i>Warunki rynkowe</i>													
USD/PLN	3,40	3,57	3,70	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,09	3,80	3,78	3,77
Węgiel koksowy													
Nippon Steel (USD/t)	237,0	197,0	187,6	212,1	210,3	207,9	177,8	142,0	147,1	135,8	110,2	116,0	122,1
TSI (USD/t)	229,0	190,0	186,5	220,8	206,6	202,6	160,1	139,4	154,9	118,5	114,2	108,8	127,6
średnia JSW (USD/t)	200,7	184,9	169,5	174,8	187,7	181,0	162,4	130,7	124,5	119,0	105,3	101,9	109,4
relacja do TSI [%]	88%	97%	91%	79%	91%	89%	101%	94%	80%	100%	92%	94%	86%
Węgiel energetyczny													
PSCMI1 (PLN/t)	228,6	238,3	243,3	245,3	256,3	260,4	260,8	265,9	264,2	266,2	262,4	258,0	254,9
JSW (PLN/t)	234,9	234,9	259,6	265,0	277,1	265,2	282,4	276,2	248,6	256,0	250,9	248,4	222,4
Koks													
wielkopiecowy (USD/t)	400,0	395,0	385,0	395,0	398,0	340,0	297,0	258,0	240,0	245,0	231,7	236,7	345,0
JSW (USD/t)	309,4	308,9	297,0	297,4	309,7	294,3	268,2	232,5	204,3	190,4	178,1	198,2	234,6
JSW (FCA PLN/t)	1052	1104	1100	1121	1174	1122	1042	900,0	801,0	780,0	677,0	749,0	886,0
<i>Dynamika r/r</i>													
USD/PLN	-16%	-7%	2%	5%	11%	7%	5%	3%	3%	7%	-2%	-2%	-4%
Węgiel koksowy													
Nippon Steel (USD/t)	-17%	2%	10%	10%	-11%	6%	-5%	-33%	-30%	-35%	-38%	-18%	-17%
TSI (USD/t)	37%	-2%	-1%	8%	-10%	7%	-14%	-37%	-25%	-42%	-29%	-22%	-18%
średnia JSW (USD/t)	-1%	10%	20%	2%	-6%	-2%	-4%	-25%	-34%	-34%	-35%	-22%	-12%
Węgiel energetyczny													
PSCMI1 (PLN/t)	15%	16%	19%	16%	12%	9%	7%	8%	3%	2%	1%	-3%	-4%
JSW (PLN/t)	19%	15%	23%	24%	18%	13%	9%	4%	-10%	-3%	-11%	-10%	-11%
Koks													
wielkopiecowy (USD/t)	28%	52%	40%	8%	-1%	-14%	-23%	-35%	-40%	-28%	-22%	-8%	44%
JSW (USD/t)	21%	31%	25%	10%	0%	-5%	-10%	-22%	-34%	-35%	-34%	-15%	15%
JSW (FCA PLN/t)	2%	22%	27%	16%	12%	2%	-5%	-20%	-32%	-30%	-35%	-17%	11%

Źródło: BDM, spółka

Energetyka

Projekt wydzielenia aktywów węglowych zakładu, że elektrownie węglowe zostaną wydzielone z PGE, Enei i Tauronu - poinformował wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin.

AmRest

Luis Comas zastąpi Marka Chandlera na stanowisku prezesa AmRestu. Chandler opuści grupę z końcem czerwca. Jest prezesem od maja 2019 roku.

Vercom

Spółka zamierza pozyskać z emisji nowych akcji na dalszy rozwój ok. 180 mln PLN, przy założeniu uplasowania ich po cenie maksymalnej - podała w prospekcie emisyjnym ubiegająca się o wprowadzenie akcji do obrotu na głównym rynku GPW spółka. Cena maksymalna jednej akcji została ustalona na 45 PLN, co oznacza, że łączna wartość oferty publicznej może wynieść do 225 mln PLN.

Vercom planuje w perspektywie najbliższych miesięcy przeprowadzić pierwsze akwizycje i nie chce skupiać się wyłącznie na podmiotach działających najbliższej Polski, poinformował prezes Krzysztof Szyszka.

Atende

Grupa wypracowała w '20 ok. 260,1 mln PLN przychodów, ok. 53,3 mln PLN EBIT i 38,2 mln PLN zysku netto.

Atende chce wypłacić z zysku netto za 2020 rok 36,3 mln PLN dywidendy, czyli 1 PLN dywidendy na akcję. Pozostała część zeszłorocznego zysku w wysokości 14,1 mln PLN ma zasilić kapitał zapasowy. Zarząd Atende rekomenduje ustalenie 27 maja jako dzień dywidendy, a jej wypłata ma nastąpić 8 czerwca.

Erbud

Zarząd spółki chce przeznaczyć do 20 mln PLN na nabycie akcji własnych oraz utworzyć kapitał rezerwy w wysokości 25 mln PLN, który zostanie przeznaczony na sfinansowanie nabycia akcji własnych. Jednocześnie, zarząd nie podjął decyzji o wznowieniu stosowania polityki dywidendy.

Selvita	Spółka otrzymała pozwolenie na budowę Centrum Usług Laboratoryjnych w Krakowie. Zakończenie budowy i uruchomienie pierwszych laboratoriów przewidywane jest na przełomie lat 2022 i 2023.
MLP	Spółki zależne MLP Group podpisały z konsorcjum banków BNP Paribas Bank Polska oraz PKO Bank Polski portfelową umowę kredytową, w ramach której został udzielony kredyt inwestycyjny na poziomie 73,4 mln EUR.
PKN Orlen	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów analizuje kroki prawne w związku z decyzją sądu wstrzymującą zgodę urzędu na przejęcie przez PKN Orlen spółki Polska Press. Zamierza złożyć do sądu wnioski o przyspieszenie rozstrzygnięcia odwołania Rzecznika Praw Obywatelskich od wydanej decyzji - podał UOKiK w komunikacie prasowym.
Deweloperzy	Na sześciu głównych rynkach w Polsce w 1Q'21 sprzedaż mieszkań była lepsza niż w 4Q'20 - powiedział podczas kongresu finansowania nieruchomości wiceprezes JLL Kazimierz Kirejczyk.
JWC	Deweloper zakłada, że sprzeda w 2021 roku ponad 1000 lokali. Spółka może przekazać klientom w tym roku około 1000 mieszkań i uruchomić budowę ponad 2500 - poinformowała PAP Biznes członkini rady nadzorczej Małgorzata Szwarz-Sroka. Jej zdaniem, hotele będą potrzebowały roku czy dwóch by powrócić do stanu sprzed pandemii.
Handel	Odwiedzalność w obiektach handlowych w okresie 5-11 kwietnia w dni handlowe była niższa o ok. 56% od wyniku z analogicznego okresu w 2019 roku, podała Polska Rada Centrów Handlowych.
Dom Development	Deweloper rozpoczął sprzedaż 123 mieszkań w ramach III etapu Osiedla Komedy we Wrocławiu. Planowany termin zakończenia budowy jest przewidziany na 4Q'22.
Unimot	Grupa powinna uzyskać wszystkie pozwolenia na budowę farm fotowoltaicznych o mocy 122 MW do końca III kwartału br., poinformował udziałowiec spółki zależnej Unimotu Naturalna Energia Łukasz Hołubowski.
Skarbiec Hld.	Łączna wartość aktywów netto pod zarządzaniem przez Skarbiec TFI na koniec marca'21 wynosiła ok. 6,9 mld PLN.
Drageus Games	Spółka planuje rozpoczęcie sprzedaży gry "Guards" w wersji na konsolę Xbox 21 maja 2021 roku.
Handlowy	Bank zmienił datę publikacji raportu za 1Q'21 z dn. 14.maja na 29.kwietnia.
Mabion	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z dn. 15. na 30.kwietnia.
Photon energy	Spółka nie planuje rekomendować wypłaty dywidendy w tym roku, poinformował prezes Georg Hotar.
Impel	Zarząd spółki przedłożył radzie nadzorczej i zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości 1,55 PLN na akcję dla uprawnionych do dywidendy akcjonariuszy, to jest kwotę 19,9 mln PLN.
Airway Medix	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z dn. 16. na 19.kwietnia.
Banki	Rekordowa liczba pozwów klientów przeciwko bankom. Fala powództw nie opada, a to dla banków oznacza konieczność dalszego zwiększania rezerw. – Rzeczpospolita Nie będzie szybkich decyzji w sprawie mniejszych wagi ryzyka dla kredytów frankowych w bankach, które rozpoczną program ugód z frankowiczami. Ministerstwo Finansów wytyka bankom zbyt małe zaangażowanie. – DGP
Deweloperzy	Pandemia nie powstrzymała wzrostu cen mieszkań. Na rynek płyną wycofywane z lokat oszczędności. W najbliższym roku ceny mogą jeszcze pójść w górę o 3–8% – prognozuje firma Emmerson Evaluation w najnowszym raporcie. - Rzeczpospolita
Mercator	W Mercatorze trwa przegląd opcji strategicznych. Z reguły pod tym pojęciem mieści się przejmowanie innych lub szukanie inwestora. – Chodzi nam zdecydowanie o tę pierwszą opcję – mówi „Parkietowi” Witold Kruszewski z zarządu Mercatora. Dodaje, że w grę wchodzi m.in. aktywa spoza Europy. - Parkiet
Radpol	Radpol zrealizował część celów strategicznych. Prognoza przychodów i zysku nie będzie wykonana. Ale osiągnięto już zakładaną rentowność. - Parkiet
Handel	Przedsiębiorcy mający sklepy w centrach handlowych przygotowali pozew zbiorowy przeciw skarbowi państwa, ale wolą skorzystać z ustawy ratunkowej. – Puls Biznesu
Asseco, Comarch	Przebieg przetargów na utrzymanie KSI – docelowego i tymczasowego - wskazuje, że Asseco i Comarch utrzymają stan posiadania do końca roku. – Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.04.2021 roku, 07:16 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 dodatniej 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 dodatniej 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.