

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Nowe rekordy na Wall Street

Wczorajsza sesja zakończyła się delikatną zwyżką polskich blue chipów o 0,4%, przy obrotach sięgających 787 mln PLN. Bez wątplenia czwartkowa sesja była udana dla takich walorów jak: KGHM (+2,8%), PKN Orlen (+2,7%) oraz PGNiG (+2,3%). Spółkami, które ciężały indeksowi WIG20, były m.in.: LPP (-2,4%), Dino (-1,8%) oraz Tauron (-1,8%). Niewielkimi spadkami zakończyły się notowania mWIG40 (-0,1%) i sWIG80 (blisko rejonów otwarcia). Po zamknięciu sesji CD Projekt podał szacunkowe wyniki za 2020 rok (1,2 mld PLN zysku netto), które okazały się niższe od konsensusu, co jest negatywną informacją, biorąc jednak pod uwagę skalę ostatniej przeceny waloru odczyt ten może zostać neutralnie odebrany przez rynek. Na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, tego dnia FTSE100 zyskał 0,6%, CAC40 +0,4%, a DAX zakończył dzień 0,3% nad kreską. Bycza atmosfera na Wall Street motywowana m.in. lepszymi od oczekiwań danymi makro, pomogła DJI (+0,9%) i S&P500 (+1,1%) wspiąć się na nowe szczyty. Największym zyskiem zakończył notowania indeks technologicznych spółek Nasdaq (+1,3%), którym sprzyjał m.in. spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index idzie w górę o 0,5%, a Nikkei zyskuje 0,1%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy delikatnie zniżają.

Krzysztof Tkocz

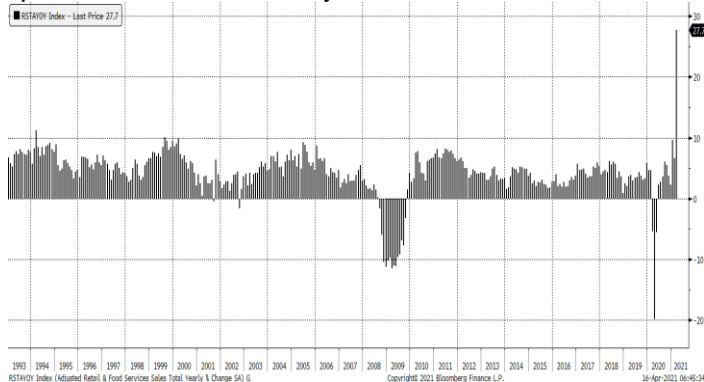
### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- CD Projekt:** Spółka w 4Q'20 wypracowała 983,9 mln PLN zysku netto – szacunki, poniżej konsensusu i naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- Forte:** Finalne wyniki za 4Q'20 zbliżone do szacunków, duży spadek długu netto i strata na sprzedaży certyfikatów; zarząd „ma nadzieję na zbliżone wyniki w 2021 roku”- pozytywne [komentarz BDM];
- Energa:** Finalne wyniki za 4Q'20 zgodne ze wstępny [tabela BDM];
- Trakcja:** Strata netto w 2020 r. wyniosła 110 mln PLN. Portfel zamówień na koniec roku wynosił 1,7 mld PLN.
- Krynicky Recykling:** Szacunkowy zysk netto za 2020 r. wyniósł 11,6 mln PLN. Zarząd rekomenduje dywidendę 1,35 PLN/akcję.
- Wojas:** Skonsolidowane przychody w marcu wyniosły 23 mln PLN (78% r/r).
- Handlowy:** Citigroup będzie dążył do wyjścia z segmentu detalicznego w Polsce [komentarz BDM];
- Cyfrowy Polsat:** Spółka chce dalej kupować akcje Netii i przeznaczyć na ten cel do 515 mln PLN.
- JSW:** Od lipca spółka zamierza podnieść płace o wskaźnik inflacji (3,4%).
- PGE:** URE zatwierdził taryfę dla PGNiG OD; podwyżka ceny paliwa gazowego wynosi 5,6%.
- PGE:** Spółka szuka chętnego na zakup TFI. (Puls Biznesu)
- Selvita:** Aviva Investors zwiększyła udział w spółce do ponad 5% głosów.
- Atende:** Spółka rozgląda się za akwizycjami, ale nie planuje dużych przejęć.
- GPW:** Spółka podpisała 17 listów intencyjnych w sprawie utworzenia PCOL.
- Żywiec:** WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy 16 PLN/akcję, poza wypłaconą już zaliczką.
- MOL:** Spółka przeznaczy na dywidendę łącznie 75,875 mld HUF.
- Kompap:** Spółka chce wypłacić 0,5 PLN dywidendy/akcję. W 2021 r. chce wydać na inwestycje 9 mln PLN.
- Toya:** Szansy na dalszy rozwój spółka upatruje m.in. w inwestycji w Chinach. (Puls Biznesu).
- Games Operators:** Spółka podpisała umowę na wykonanie gry o roboczym tytule Cryospace.

### WYKRES DNIA

Sprzedż detaliczna w Stanach w marcu'21 rośnie w rekordowym tempie +27,7% r/r (+8,2% m/m) w efekcie niskiej bazy, odmrożenia gospodarki (odroczonego popytu) i kolejnych wypłat z programu fiskalnego.

### Sprzedż detaliczna w USA- monthly



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

### Notowania: czwartek, 15 kwietnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 019,3	0,4%	1,8%
WIG30	2 393,4	0,2%	3,5%
mWIG40	4 478,4	-0,1%	12,6%
sWIG80	19 283,1	0,0%	19,8%
WIG	60 279,9	0,2%	5,7%
NC Index	523,5	0,5%	5,7%
WIG Banki	5 548,6	0,4%	16,4%
WIG Bud	4 128,9	1,1%	12,7%
WIG Chemia	9 309,7	-0,5%	20,9%
WIG Dew	2 822,3	0,0%	18,3%
WIG Energia	2 584,9	-0,3%	26,7%
WIG Games	25 073,7	-0,3%	-13,2%
WIG IT	4 145,9	-0,2%	7,3%
WIG Media	6 572,2	-1,4%	8,8%
WIG Paliwa	5 876,1	2,3%	18,6%
WIG Spoż	3 997,7	0,6%	9,8%
WIG Surowce	6 239,0	2,7%	10,9%
WIG Telco	1 003,6	-0,4%	2,7%
DAX	15 255,3	0,3%	11,2%
FTSE100	6 983,5	0,7%	8,1%
CAC40	6 234,1	0,4%	12,3%
BUX	42 626,7	0,3%	1,4%
S&P500	4 170,4	1,1%	11,0%
DJIA	34 036,0	0,9%	11,2%
Nasdaq Comp	14 038,8	1,3%	8,9%
Bovespa	120 700,7	0,3%	1,4%
Nikkei225	29 642,7	0,1%	8,0%
Shanghai Comp.	3 399,0	-0,5%	-2,1%
S&P/ASX 200	7 058,6	0,5%	7,2%
EUR/PLN	4,55	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,80	0,0%	1,9%
CHF/PLN	4,12	0,0%	-2,3%
EUR/USD	1,20	-0,1%	-2,0%
USD/JPY	108,76	-0,2%	5,3%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 011	41	2,08%
Kurs zamknięcia	2 018	8	0,40%
Kurs min.	2 000	31	1,57%
Kurs max.	2 025	13	0,65%
Wolumen obrotu	13 794	-7 591	-35,50%
Otwarte pozycje	34 603	1 659	5,04%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 015,11	2 002,04	2 024,65	2 019,29	0,4%	787
WIG30	2 390,13	2 375,71	2 400,39	2 393,44	0,2%	842
MWIG40	4 494,52	4 478,65	4 478,65	4 478,40	-0,1%	115
sWIG80	19 368,75	19 368,75	19 368,75	19 283,10	0,0%	63
WIG-PL	61 366,58	61 238,42	61 486,84	61 486,84	0,2%	958
WIG	60 237,13	59 925,73	60 435,44	60 279,93	0,2%	998

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,34	59 697	-1,5%	-31,1%
Asseco Poland	69,30	5 752	-1,4%	1,8%
CCC	102,80	5 640	-0,5%	17,5%
CD Projekt	187,42	18 880	0,9%	-31,8%
Cyfrowy P.	30,50	19 506	-0,1%	0,7%
Dino	257,00	25 196	-1,8%	-11,2%
JSW	32,62	3 830	1,3%	25,7%
KGHM	201,20	40 240	2,8%	9,9%
Lotos	47,58	8 796	0,8%	14,8%
LPP	8 600,00	15 931	-2,4%	3,8%
Mercator	343,00	3 637	-1,3%	-18,7%
Orange	6,98	9 154	-1,2%	5,8%
Pekao	76,00	19 948	1,1%	24,4%
PGE	8,44	15 785	0,1%	29,9%
PGNiG	6,90	39 882	2,3%	24,5%
PKN Orlen	67,38	28 819	2,7%	16,7%
PKOBP	33,09	41 363	0,8%	15,2%
PZU	32,55	28 108	-1,5%	0,6%
Santander Polska	210,70	21 531	-0,6%	13,5%
Tauron	3,17	5 547	-1,8%	16,3%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	556,00	1 313	0,0%	17,3%	GTC	7,45	3 617	1,2%	3,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	67,1	0,7%	6,1%	5,5%	29,5%	141,0%
Alior	23,73	3 098	-1,8%	39,8%	Handlowy	43,15	5 638	5,2%	22,8%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,8	1,6%	6,3%	8,2%	8,4%	202,9%
Amica	148,00	1 151	-0,3%	0,8%	ING BSK	181,00	23 548	0,0%	5,8%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	20,4	3,1%	7,1%	6,7%	6,8%	200,7%
Amrest	34,00	7 465	0,0%	22,7%	Inter Cars	311,00	4 406	-1,6%	31,8%	CO2 [EUR/t]	44,1	0,8%	1,6%	3,8%	35,3%	129,7%
Asseco SEE	42,40	2 200	0,0%	-1,4%	Kernel	51,70	4 344	1,0%	4,9%	Węgiel ARA [USD/t]	71,6	3,3%	6,8%	2,1%	3,4%	57,7%
Azoty	34,08	3 381	0,2%	24,2%	Kęty	577,00	5 556	-0,5%	17,4%	Miedź LME [USD/t]	9 297,3	2,4%	3,1%	5,8%	20,0%	82,9%
Benefit Sys.	780,00	2 258	2,6%	-6,5%	Kruk	184,80	3 513	1,3%	30,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 322,6	0,7%	2,5%	6,2%	17,7%	58,1%
Biomed-L.	12,70	791	0,0%	41,7%	Livechat	127,20	3 275	0,2%	21,1%	Cynk LME [USD/t]	2 842,9	1,5%	0,3%	1,3%	4,2%	48,1%
Budimex	310,50	7 927	1,5%	1,0%	mBank	207,00	8 770	-1,4%	15,5%	Ołów LME [USD/t]	1 998,3	1,2%	1,9%	2,3%	1,1%	19,0%
Celon Pharm	50,20	2 259	-1,4%	23,8%	Millennium	3,80	4 610	-3,0%	16,2%	Stal HRC [USD/t]	1 359,0	0,1%	0,7%	0,8%	35,2%	161,8%
Ciech	37,80	1 992	-1,7%	17,4%	Neuca	702,00	3 127	-1,0%	7,8%	Ruda żelaza [USD/t]	174,3	1,7%	2,5%	4,4%	11,8%	106,6%
Comarch	225,00	1 830	0,4%	15,7%	OncoArendi	54,10	753	-0,4%	6,9%	Węgiel koksujący [USD/t]	118,2	0,0%	0,7%	0,7%	9,7%	-9,5%
Datawalk	190,60	931	1,5%	-0,7%	Polenergia	88,30	4 013	3,9%	62,9%	Złoto [USD/oz]	1 764,5	1,6%	0,5%	3,3%	-7,1%	2,7%
Develia	2,78	1 244	0,4%	41,1%	PKP Cargo	19,10	855	0,5%	39,4%	Srebro [USD/oz]	25,9	1,7%	1,6%	5,9%	-2,1%	66,8%
Dom Dev.	145,00	3 683	0,0%	27,2%	PlayWay	565,00	3 729	-1,5%	-10,7%	Platyna [USD/oz]	1 201,9	2,3%	-2,5%	1,2%	12,1%	52,2%
Echo	4,50	1 857	-1,9%	11,4%	Selvita	71,60	1 314	1,7%	45,2%	Pallad [USD/oz]	2 737,0	2,1%	4,1%	4,5%	11,5%	29,1%
Enea	7,80	3 443	-2,3%	19,4%	Stalprodukt	330,00	1 841	0,0%	9,8%	Bitcoin USD	62 173,7	-0,3%	7,8%	5,5%	114,4%	780,6%
Eurocash	15,25	2 122	-0,3%	8,5%	TEN	499,00	3 626	-1,4%	-9,4%	Pszenica [USD/bu]	653,0	0,8%	3,9%	5,7%	2,0%	23,3%
Famur	2,49	1 428	0,0%	10,4%	WP.PL	99,30	2 898	-2,1%	6,8%	Kukurydza [USD/bu]	589,8	-0,7%	1,7%	4,5%	21,8%	84,4%
GPW	47,02	1 974	0,0%	2,9%	XTB	19,53	2 293	0,7%	9,1%	Cukier ICE [USD/lb]	16,3	2,7%	7,4%	10,4%	14,9%	43,3%

### WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**CD Projekt**

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 4Q'20.

**Szacunkowe wyniki za 4Q'20 [mln PLN]**

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	2019	2020	zmiana r/r	4Q'20P BDM	odchyl.	4Q'20P kons.	odchyl.
Przychody	214,0	1 670,5	680,6%	521,3	2 139,0	310,3%	2 301,4	-27,4%	1 957,5	-14,7%
Zysk (starta) netto	92,0	983,9	969,7%	175,3	1 154,0	558,2%	1 508,5	-34,8%	1 158,9	-15,1%
Marża zysku netto	50,8%	58,9%		33,63%	54,0%		65,5%		59,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

**Komentarz BDM:** Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 4Q'20, które są niższe od konsensusu i naszych założeń, tym samym odbieramy je negatywnie – biorąc jednak pod uwagę skalę ostatniej przeceny waloru odczyt ten może zostać neutralnie odebrany przez rynek. Patrząc na dane, które zostały zaprezentowane, spodziewamy się, że przewidywany przez nas w ostatniej rekomendacji poziom sprzedaży netto „Cyberpunka 2077” w tym okresie na poziomie 15,6 mln jest zbyt wysoki (do 20 grudnia sprzedano ponad 13 mln po uwzględnieniu bezpośrednich zwrotów do firmy). Spółka przełożyła publikację wyników za 2020 r. z 19 kwietnia na 22 kwietnia, stąd liczymy, że w przyszły czwartek dostaniemy kompleksowe podsumowanie tego projektu.

**Forte**

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'20

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20S 27.01.2021	4Q'20P BDM	różnica	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	337,4	382,2	13,3%	382,0	342,1	12%	1176,6	1160,0	-1,4%
Wynik brutto na sprzedaży	129,8	167,1	28,8%		142,1	18%	423,4	474,4	12,0%
EBITDA	47,4	81,6	72,2%	82,0	66,5	23%	141,3	198,1	40,2%
<b>EBITDA adj.</b>	<b>51,4</b>	<b>79,6</b>	<b>54,9%</b>	<b>79,7</b>	<b>66,5</b>	<b>20%</b>	<b>155,5</b>	<b>193,1</b>	<b>24,2%</b>
EBIT	33,1	67,7	104,8%	68,0	53,3	27%	84,2	142,3	69,0%
Zysk brutto	47,3	40,3	-14,7%		41,6	-3%	75,5	83,4	10,4%
Zysk netto	31,4	24,7	-21,3%		33,7	-27%	45,1	49,6	9,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,5%	43,7%			41,5%		36,0%	40,9%	
Marża EBITDA adj.	15,2%	20,8%		20,9%	19,4%		13,2%	16,7%	
Marża EBIT	9,8%	17,7%		17,8%	15,6%		7,2%	12,3%	
Marża zysku netto	9,3%	6,5%			9,9%		3,8%	4,3%	
Dług netto	507,0	346,1	-31,7%		400,5	-14%	507,0	346,1	-31,7%
P/E 12M		26,6							
EV/EBITDA 12M		8,4							

Źródło: BDM, spółka

**Komentarz BDM:** wyniki zbliżone do szacunków z 27.01.21 Na poziomie raportowanej EBITDA wyniki podbite przez ok. 2,5 mln PLN dotacji z MR i -0,5 mln PLN dodatkowego odpisu na spółce JV w Indiach (w listopadzie'20 Forte skonwertowało pożyczki na kapitał w wysokości 10,8 mln PLN). Na poziomie netto widoczna 20,2 mln PLN strata na sprzedaży certyfikatów FIZAN posiadającego 2,5 mln akcji własnych Forte oddanych w wezwaniu przez gł. właściciela we wrześniu'20 (po 30,1 PLN/akcję). Łącznie wpływy ze sprzedaży wyniosły 61,2 mln PLN i pozwoliły obniżyć zadłużenie netto do 346 mln PLN (1,75x EBITDA, 1,6x liczone na potrzeby kowenantów bankowych). Cash flow poprawiło jeszcze 13 mln PLN dotacji do Tanne, przez co dług netto ukształtował się wyraźnie poniżej naszych oczekiwań ok. 400 mln PLN.

W LdA prezes wskazuje, że spółka jest dobrze przygotowana na III falę wirusa/lockdownów, a „(...) dzięki wykonanej pracy zarówno wewnątrz organizacji jak i wspólnie z naszymi klientami, mamy nadzieję, że uda nam się zrealizować wyniki finansowe zbliżone do osiągniętych w wyjątkowym, pod każdym względem, roku 2020 (BDM: 198 mln PLN EBITDA).

W SZ spółka wskazuje, że w 2020 roku korzystała na stabilnych kosztach surowcowych (z wyjątkiem e.e.), ale „pod koniec 4Q'21 zaczęły się pojawiać sygnały o planowanych podwyżkach surowców i usług, co może mieć istotny wpływ na wyniki 2021 roku”. (Krystian Brymora)

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Trakcja**

W 2020 r. strata netto wyniosła 109,8 mln PLN wobec 285,4 mln PLN straty w 2019 r. Przychody wyniosły 1.339 mln PLN wobec 1.441 mln PLN w 2019 r.

Portfel zamówień Trakcji na koniec 2020 r. wyniósł 1,76 mld PLN, z których 59 mln PLN stanowią umowy podpisane w ubiegłym roku.

Trakcja złożyła najkorzystniejsze oferty w przetargach publicznych, nierozstrzygnięte do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, na łączną kwotę 711 mln PLN.

**Energa**

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'20

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	4Q20S 03.02.21	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	3 007	3 377	12%	3 377	11 479	12 552	9%
EBITDA	297	482	62%	482	2 039	2 038	0%
Dystrybucja	345	438	27%	438	1 648	1 790	9%
Sprzedaż	-76	43	-157%	43	182	156	-14%
Wytwarzanie	36	30	-17%	30	262	165	-37%
Pozostałe/wyłączenia	-8	-29	263%	-29	-53	-73	
<b>EBITDA adj.</b>	<b>414</b>	<b>459</b>	<b>11%</b>	<b>429</b>	<b>2 122</b>	<b>2 096</b>	<b>-1%</b>
EBIT	-216	365		365	459	664	45%
Zysk netto	-1 331	235		235	-952	-393	
KDO							
Produkcja energii brutto [GWh]	801	977	22%	977	3 578	3 185	-11%
w tym z OZE	355	405	14%		1 365	1 434	5%
Dystrybucja energii [GWh]	5 597	5 652	1%	5 652	22 155	21 763	-2%
Sprzedaż energii detaliczna [GWh]	5 014	4 896	-2%	4 896	19 681	18 783	-5%
P/E 12m		---					
EV/EBITDA adj. 12m		4,8					

Zródło: BDM, spółka

**Wojas**

Wojas odnotował w marcu 2021 r. 23,1 mln PLN skonsolidowanych przychodów (77,5% r/r), a w okresie styczeń-marzec było to 53,6 mln PLN (1,8% r/r). Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły w marcu 11 mln PLN (32,2% r/r), a narastająco, w okresie styczeń-marzec 28,1 mln PLN (-24,1% r/r).

**Krynicky Recykling**

Zarząd rekomenduje wypłatę 1,35 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie na ten cel chce przeznaczyć 23,44 mln PLN. Szacowany zysk netto spółki osiągnięty w 2020 r. wynosi 11,6 mln PLN.

**Handlowy**

Citigroup, większościowy akcjonariusz Banku Handlowego, przy okazji wyników za 1Q21 poinformował, że jedną ze strategicznych decyzji grupy jest wyjście z segmentu detalicznego na 13 rynkach w Azji i w regionie EMEA, w tym w Polsce. David Livingstone, CEO regionu CEMEA, poinformował, że „Polska pozostaje priorytetowym rynkiem europejskim dla Citi w regionie EMEA” i grupa będzie nadal inwestować i rozwijać działalność w instytucjonalną.

**Komentarz BDM:** Mieszany. W 2020 r. udział segmentu detalicznego w strukturze kredytów wynosił 33%, a w strukturze depozytów 36%. Jednocześnie bankowość detaliczna odpowiadała za 32% przychodów ogółem (wobec 41% w 2019 r.), a wynik brutto segmentu w 2020 r. był ujemny i wyniósł PLN -354m (wobec PLN 79m w 2019 r.). Bankowość instytucjonalna w 2020 r. odpowiadała za c. 65% kredytów i depozytów oraz 68% przychodów ogółem, a wynik brutto segmentu wyniósł PLN 671m (wobec PLN 499m w 2019 r.). Przypominamy, że w 4Q20 Handlowy dokonał odpisu z tytułu wartości firmy (PLN 215m), który dotyczył właśnie segmentu detalicznego i stanowił 54% wartości firmy przypisanej do tego segmentu. Z jednej strony więc decyzja Citigroup może być odbierana pozytywnie, ponieważ bank mógłby zrezygnować z mniej dochodowej i trudniejszej części biznesu, w której ma istotnie mniejsze przewagi konkurencyjne. Z drugiej strony Handlowy stałby się instytucją jeszcze bardziej wyspecjalizowaną z mniejszą skalą działania (obecny udział banku w kredytach sektora to c. 2%), mniejszą liczbą klientów i ograniczonymi możliwościami dalszego rozwoju. Oddzielnym aspektem pozostaje struktura potencjalnej transakcji sprzedaży segmentu.

**Cyfrowy Polsat**

Spółka, po zakończonym w lutym wezwaniu, chce kontynuować nabywanie akcji Netii. Na ten cel spółka chce przeznaczyć maksymalnie 515 mln PLN.

**Atende**

Atende pomimo planowanej wysokiej dywidendy rozgląda się również za przejęciami - poinformował prezes Roman Szwed. Rozmowy na temat akwizycji są na wstępnym etapie. Firma nie planuje przejmować dużych firm.

**JSW**

Wynagrodzenia pracowników od początku lipca 2021 r. mają wzrosnąć o 3,4%, czyli wskaźnik ubiegłorocznej inflacji - zakłada zarząd spółki w przygotowanym do przyjęcia planie techniczno-ekonomicznym na 2021 r.

**GPW**

GPW podpisała listy intencyjne z 17 podmiotami w sprawie utworzenia Polskiego Cyfrowego Operatora Logistycznego (PCOL).

Celem projektu jest optymalizacja kosztowa po stronie spółek Skarbu Państwa w obszarach związanych z obsługą transportu i logistyki, przy jednoczesnym zachowaniu marży przez podmioty realizujące przewozy polskich przewoźników. Dodatkowo nowe usługi pozwolą mają na uszczelnienie systemu VAT poprzez ułatwienie kontroli transportu. Nowa inicjatywa pozwoli również na wdrożenia monitoringu przewozu odpadów w Polsce.

**PGE**

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził zmianę taryfy dla spółki PGNiG Obrót Detaliczny. Podwyżka ceny za paliwo gazowe w stosunku do dotychczasowej taryfy wynosi 5,6%.

**MOL**

Rada Dyrektorów MOL zdecydowała, aby przeznaczyć na wypłatę dywidendy łącznie 75,875 mld HUF.

<b>Selvita</b>	Fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI przekroczyły próg 5% głosów na WZA i mają obecnie łącznie 6,17% kapitału zakładowego oraz 5,06% głosów na WZA. Przed zwiększeniem zaangażowania fundusze Aviva Investors Poland TFI miały łącznie 6,08% kapitału i 4,98% głosów na WZA.
<b>Żywiec</b>	Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2020 r. w wysokości 32 PLN/akcję. Żywiec wypłacił już zaliczkę w wysokości 16 PLN/akcję, więc do wypłaty pozostanie 16 PLN/akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 23 kwietnia 2021 r., a jej wypłata nastąpi 6 maja 2021 r.
<b>Kompap</b>	Kompap planuje wypłacić 0,5 PLN dywidendy/akcję. W 2021 r. spółka chce rozwijać sprzedaż w Polsce i za granicą oraz poprawić wyniki m.in. dzięki inwestycjom w nowoczesny park maszynowy. W tym roku spółka chce wydać na inwestycje ok. 9 mln PLN.
<b>Games Operators</b>	Games Operators podpisał z firmą Tomula Tomasz Kreczmar umowę na wykonanie na rzecz Games Operators gry o roboczym tytule Cryospace na platformę PC. Zgodnie z zawartą umową firma Tomula stworzy grę, a Games Operators sfinansuje w całości jej produkcję oraz wyda ją na platformie Steam.

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 16.04.2021 roku, 07:23 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 wahanom 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 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.