www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

piątek, 23 kwietnia 2021, 07:30 CEST

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street przestraszona wizją podwyżki podatku

Wczorajsza sesja zakończyła się delikatnym wzrostem WIG20 o 0,2%, tym samym zatrzymał się na poziomie 1989,7 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 643 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. Allegro 3,4%, PGE 2,3% oraz LPP 1,6%. Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: Mercator -9,4%, Orange -2,5% oraz PKO BP -1,1%. Trochę lepiej zachowywały się spółki należące do mWIG40 oraz sWIG80, indeksy te zakończyły czwartkowe notowania zyskując odpowiednio 0,8%/0,9%. Na europejskich parkietach dominował kolor zielony, tego dnia CAC40 zyskał 0,9%, DAX +0,8%, a FTSE100 zakończył dzień 0,6% nad kreską. Wizja podwojenia opodatkowania zysków kapitałowych (z 20% do 39,6% - wzrost ma objąć inwestorów zarabiających powyżej 1 mln USD) wystraszyła Wall Street, tym samem główne indeksy zanurkowały o ok. 0,9%. Według mediów, które podały tą informację podczas sesji (Bloomberg, NYT), propozycję w tej sprawie prezydent Biden ma ogłosić formalnie w następnym tygodniu. Dzisiaj przed nami o 16:30 przemówienie prezes EBC. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index delikatnie idzie w górę o 0,1%, a Nikkei traci 0,7% .Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

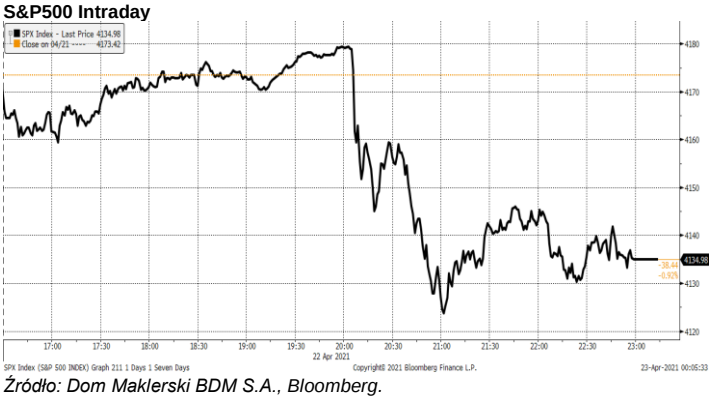
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CD Projekt:** Spółka w 4Q'20 wypracowała 984,2 mln PLN zysku netto, zgodnie z szacunkami [komentarz BDM];
- **Ciech:** EBITDA 4Q'20 podbita rozwiązaniem rezerw na PM, adj. lekko poniżej kons. i zgodna z naszymi oczek. Zarząd publikuje prognozę EBITDA >700 MPLN (8-13% powyżej kons.)- pozytywne. Konferencja dziś o 10:00 [komentarz BDM];
- **Forte:** Szacunkowa EBITDA w 1Q'21 59 mln PLN (+14% vs oczek.)- pozytywne. Konferencja z zarządem dziś o 9:00 na MS Teams [komentarz BDM];
- **Selena FM:** wyniki 4Q'20 istotnie powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBIT/EBITDA, dobry OCF i niski dług netto. FCF12m 8% MC. Konferencja dziś o 11:00 [tabela BDM];
- **Polwax:** Zaskakująco dobre wyniki za 4Q'20 (brak efektu zamkniętych cmentarzy) [komentarz BDM];
- **Kety:** Podwyższenie prognozy EBITDA na 2021 rok o 11% r/r, kurs akcji zyskuje ok. 5% [tabela BDM];
- **TIM:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'20 (22.04.2021);
- **Huuuge Games:** Podsumowanie czatu inwestorskiego (22.04.2021);
- **Lotos:** Drugi rok z rządu popłynie mniej ropy i gazu z norweskich złóż. (Parkiet)
- **PKN Orlen:** Koncern paliwowy zapewnia, że Ruch czeka świetlana przyszłość. (Puls Biznesu)
- **PKO BP:** Składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji w 1Q21 wyniesie 232 mln PLN.
- **Pekao:** Składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji w 1Q21 wyniesie 169 mln PLN.
- **mBank:** Składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji w 1Q21 wyniesie 122 mln PLN.
- **Getin Noble Bank:** Składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji w 1Q21 wyniesie 21 mln PLN.
- **ML System:** Spółka ma list intencyjny z PP "Porty Lotnicze" dot. wykorzystania urządzenia Covid Detector.
- **Orange Polska:** Spółka może w 3Q21 przedstawić plany dotyczące masztów.
- **Pekabex:** Spółka chce dalej rosnąć, widzi duży potencjał w mieszkaniówce i infrastrukturze.
- **Echo Investment/Archicom:** Echo Investment sfinalizował przejęcie większościowego pakietu akcji Archicomu.
- **Mennica Polska:** Spółka wznowiła negocjacje w sprawie dokupienia 50% właściciela Mennica Legacy Tower.
- **Budimex:** Artur Popko został powołany na stanowisko prezesa zarządu spółki.
- **ATM Grupa:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy 0,15 PLN na akcję.
- **Seco/Warwick:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy 0,55 PLN na akcję.

WYKRES DNIA

Wg przecieków prezydent Biden w przyszłym tygodniu ogłosi plan podniesienia podatków dla najbogatszych. Federalna stawka podatku od zysków kapitałowych ma wzrosnąć z 20% do 39,6% (>1 mln nawet 43,4%). Amerykańskie akcje spadają najbardziej od miesiąca. S&P500 traci 0,9%, choć wcześniej świecił na zielono.

S&P500 Intraday



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

Notowania: czwartek, 22 kwietnia 2021

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	1 989,7	0,4%	0,3%
WIG30	2 357,1	0,4%	1,9%
mWIG40	4 394,3	0,8%	10,5%
sWIG80	19 162,1	0,9%	19,0%
WIG	59 376,4	0,5%	4,1%
NC Index	500,4	0,0%	1,1%
WIG Banki	5 528,4	-0,3%	16,0%
WIG Bud	4 034,1	1,9%	10,2%
WIG Chemia	9 419,6	0,7%	22,4%
WIG Dew	2 778,2	0,5%	16,4%
WIG Energia	2 538,6	1,5%	24,4%
WIG Games	23 264,0	-1,1%	-19,4%
WIG IT	4 138,9	0,2%	7,1%
WIG Media	6 439,4	-0,8%	6,6%
WIG Paliwa	5 854,6	0,4%	18,2%
WIG Spoż	4 012,3	5,4%	10,2%
WIG Surowce	6 114,9	0,4%	8,7%
WIG Telco	1 009,4	-1,4%	3,3%
DAX	15 320,5	0,8%	11,7%
FTSE100	6 938,2	0,7%	7,4%
CAC40	6 267,3	0,9%	12,9%
BUX	42 906,5	0,4%	2,0%
S&P500	4 135,0	-0,9%	10,1%
DJIA	33 815,9	-0,9%	10,5%
Nasdaq Comp	13 818,4	-0,9%	7,2%
Bovespa	119 371,5	-0,6%	0,3%
Nikkei225	29 188,2	2,4%	6,4%
Shanghai Comp.	3 465,1	-0,2%	-0,2%
S&P/ASX 200	7 055,4	0,8%	7,1%
EUR/PLN	4,56	0,2%	0,1%
USD/PLN	3,80	0,3%	1,7%
CHF/PLN	4,14	0,3%	-1,9%
EUR/USD	1,20	-0,2%	-1,6%
USD/JPY	107,97	-0,1%	4,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 994	6	0,30%
Kurs zamknięcia	1 990	1	0,05%
Kurs min.	1 986	19	0,97%
Kurs max.	2 006	16	0,80%
Wolumen obrotu	18 194	1 242	7,33%
Otwarte pozycje	34 824	-26	-0,07%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 986,54	1 986,54	2 004,64	1 989,73	0,4%	643
WIG30	2 355,79	2 355,66	2 372,64	2 357,09	0,4%	693
MWIG40	4 383,09	19 126,80	19 254,65	4 394,30	0,8%	153
SWIG80	19 131,26	4 373,05	4 421,50	19 162,11	0,9%	78
WIG-PL	60 879,91	60 582,07	60 879,91	60 582,07	0,4%	845
WIG	59 304,46	59 304,46	59 674,57	59 376,35	0,5%	906

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	56,20	57 507	3,4%	-33,6%
Asseco Poland	69,90	5 802	1,2%	2,6%
CCC	100,00	5 487	1,2%	14,3%
CD Projekt	173,50	17 478	0,5%	-36,8%
Cyfrowy P.	30,14	19 276	-0,9%	-0,5%
Dino	250,20	24 530	-0,4%	-13,5%
JSW	31,07	3 648	0,6%	19,7%
KGHM	197,60	39 520	0,4%	8,0%
Lotos	47,45	8 772	1,2%	14,5%
LPP	8 800,00	16 301	1,6%	6,2%
Mercator	232,00	2 460	-9,4%	-45,0%
Orange	7,24	9 495	-2,5%	9,8%
Pekao	76,68	20 126	0,5%	25,5%
PGE	8,55	15 986	2,3%	31,5%
PGNIG	6,93	40 032	-0,5%	25,0%
PKN Orlen	66,94	28 631	0,8%	16,0%
PKOBP	32,91	41 138	-1,1%	14,6%
PZU	32,20	27 805	0,3%	-0,5%
Santander Polska	210,70	21 531	0,3%	13,5%
Tauron	3,04	5 328	0,7%	11,7%

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

piątek, 23 kwietnia 2021, 07:30 CEST

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	526,00	1 242	-1,3%	11,0%	GTC	6,93	3 365	-1,0%	-3,8%
Alior	24,15	3 153	1,1%	42,3%	Handlowy	42,85	5 599	-0,7%	21,9%
Amica	146,80	1 141	1,9%	0,0%	ING BSK	173,60	22 585	-0,9%	1,5%
Amrest	33,50	7 355	-0,8%	20,9%	Inter Cars	310,00	4 392	0,0%	31,4%
Asseco SEE	41,60	2 159	-0,5%	-3,3%	Kernel	52,20	4 386	6,5%	5,9%
Azoty	35,24	3 496	1,6%	28,4%	Kęty	580,00	5 585	3,0%	18,0%
Benefit Sys.	790,00	2 286	0,0%	-5,3%	Kruk	177,10	3 367	0,9%	24,7%
Biomed-L.	11,50	716	4,5%	28,3%	Livechat	125,80	3 239	-1,6%	19,8%
Budimex	295,00	7 531	3,5%	-4,1%	mBank	208,80	8 846	1,8%	16,5%
Celon Pharm	50,70	2 282	-0,4%	25,0%	Millennium	3,76	4 564	0,4%	15,0%
Ciech	37,45	1 974	-0,9%	16,3%	Neuca	700,00	3 118	0,3%	7,5%
Comarch	229,00	1 863	0,9%	17,7%	OncoArendi	53,50	744	3,1%	5,7%
Datawalk	188,60	922	0,2%	-1,8%	Polenergia	82,60	3 754	-1,2%	52,4%
Develia	2,87	1 284	0,0%	45,7%	PKP Cargo	18,20	815	1,7%	32,8%
Dom Dev.	140,80	3 576	2,6%	23,5%	PlayWay	514,00	3 392	-2,8%	-18,8%
Echo	4,29	1 770	-3,2%	6,2%	Selvita	76,60	1 406	3,9%	55,4%
Enea	7,66	3 381	2,1%	17,2%	Stalprodukt	332,00	1 853	1,2%	10,5%
Eurocash	15,15	2 108	0,7%	7,8%	TEN	460,00	3 343	-1,9%	-16,5%
Famur	2,36	1 356	1,3%	4,9%	WP.PL	97,50	2 846	-1,3%	4,8%
GPW	46,74	1 962	0,3%	2,3%	XTB	16,50	1 937	-0,7%	-7,8%

Surowce

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	65,8	0,8%	-1,7%	3,6%	27,1%	208,6%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	21,7	1,3%	4,3%	12,9%	13,1%	259,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	21,2	-0,2%	4,2%	11,1%	11,3%	244,6%
CO2 [EUR/t]	47,0	2,6%	6,6%	10,7%	44,3%	128,4%
Węgiel ARA [USD/t]	71,7	0,1%	0,1%	2,2%	3,5%	58,5%
Miedź LME [USD/t]	9 421,4	-0,4%	1,3%	7,2%	21,6%	84,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 363,8	-0,1%	1,8%	8,1%	19,8%	60,1%
Cynk LME [USD/t]	2 806,0	0,4%	-1,3%	0,0%	2,8%	49,0%
Ołów LME [USD/t]	2 028,5	1,5%	1,5%	3,9%	2,7%	23,4%
Stal HRC [USD/t]	1 363,0	0,2%	0,3%	1,1%	35,6%	163,1%
Ruda żelaza [USD/t]	179,0	0,2%	2,9%	7,2%	14,9%	113,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	112,8	-1,5%	-4,5%	-3,8%	4,7%	-9,2%
Złoto [USD/oz]	1 785,0	-0,5%	1,2%	4,5%	-6,0%	3,1%
Srebro [USD/oz]	26,1	-1,6%	1,1%	7,0%	-1,0%	71,3%
Platyna [USD/oz]	1 208,1	-0,5%	0,9%	1,7%	12,7%	57,6%
Pallad [USD/oz]	2 840,0	-1,2%	3,7%	8,4%	15,7%	41,9%
Bitcoin USD	49 050,5	-10,8%	-22,6%	-16,8%	69,2%	550,4%
Pszenica [USd/bu]	709,3	5,3%	8,5%	14,8%	10,7%	29,7%
Kukurydza [USD/bu]	646,3	3,3%	9,5%	14,5%	33,5%	102,4%
Cukier ICE [USD/lb]	16,9	-0,1%	3,5%	14,3%	19,0%	51,5%

WIG20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CD Projekt

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'20

Wyniki za 4Q'2020 [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20P BDM	odchyl.	4Q'20kons.	odchyl.	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	214,0	1 670,4	680,6%	2 301,4	-27,4%	1 934,8	-13,7%	521,3	2 138,9	310,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	156,7	1 322,8	744,0%	1 976,5	-33,1%	-	-	360,0	1 647,5	357,7%
EBITDA	115,7	1 184,9	923,8%	1 878,5	-36,9%	1 454,8	-18,6%	217,8	1 397,1	541,5%
EBIT	103,5	972,5	839,9%	1 676,3	-42,0%	1 253,6	-22,4%	180,3	1 157,1	541,8%
Zysk (strata) brutto	105,6	976,3	824,3%	1 676,6	-41,8%	-	-	189,2	1 164,9	515,8%
Zysk (strata) netto	108,7	984,2	805,1%	1 508,5	-34,8%	1 149,0	-14,3%	175,3	1 154,3	558,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	73,2%	79,2%		85,9%		-		69,1%	77,0%	
Marża EBITDA	54,1%	70,9%		81,6%		75,2%		41,8%	65,3%	
Marża EBIT	48,4%	58,2%		72,8%		64,8%		34,6%	54,1%	
Marża zysku netto	50,8%	58,9%		65,5%		59,4%		33,6%	54,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- *W strukturze przychodów w całym 2020 za 88,6% odpowiadał segment CD Projekt Red generując 1,9 mld PLN. Resztę, czyli 0,3 mld PLN wypracował GOG.com.*
- *Łączna sprzedaż gry „Cyberpunk 2077" w 2020 roku (od 10.12) wyniosła 13,7 mln kopii (do 20 grudnia sprzedano ponad 13 mln po uwzględnieniu bezpośrednich zwrotów do firmy, czyli w pozostałe 11 dni sprzedało się zaledwie 0,7 mln sztuk) – w naszej ostatniej rekomendacji szacowaliśmy poziom 15,6 mln kopii, konsensus natomiast wynosił 14,7 mln. Sprzedaż cyfrowa w tym okresie wyniosła 73%, natomiast za 23% odpowiadała dystrybucja fizyczna.*
- *Łączny budżet gry CP wyniósł 1,2 mld PLN (w naszej ostatniej rekomendacji szacowaliśmy ten poziom na 1,1 mld PLN), w tym 567,5 mln PLN – development (spodziewaliśmy się ok. 0,5 mld PLN). W szczytowym momencie nad tytułem pracowało 530 osób. Ponad 50% budżetu marketingowego została pokryta przez dystrybutorów.*
- *Za 56% sprzedanych sztuk „CP 2077" odpowiadał PC, 28% PS4 a 17% Xbox1. Blisko 10% wszystkich kopii sprzedanych na PC przypadło na GOG.com.*

Więcej w Komentarzu Analityka

Ciech

Spółka opublikowała raport za 4Q'20 i przedstawiła prognozy na 2021 rok

Komentarz BDM: *raportowana EBITDA 169 mln PLN okazała się 16% wyższa niż nasze oczekiwania i 7% od konsensusu, niemniej wyniki zostały podbite rozwiązaniem rezerw na program motywacyjny w wysokości ok. +20 mln PLN (spółka zarówno teraz jak i wcześniej nie normalizuje wyniku o te zdarzenia). Saldo PDO wyniosło +2,5 mln PLN, a spółka normalizuje wynik o… +2,5 mln PLN (171,8 mln PLN wg. spółki), na co składa się m.in. zmiana stanu rezerw (-5,5 mln PLN) czy wycena nieruchomości (+5,1 mln PLN). Naszym zdaniem oczyszczona EBITDA (o rozwiązanie rezerw na PM, czego rynek nie zakładał) wyniosła 149 mln PLN i była zbliżona do naszych założeń i 5% poniżej konsensusu, -14% r/r).*

Spółka w późniejszym ESPI przedstawiła prognozę wyników na 2021 rok zakładającą sprzedaż w przedziale 3,125-3,285 mld PLN i EBITDA 700-735 mln PLN, która jest wyższa od konsensusu Bloomberg o 8-13% *i naszych prognoz z ostatniego RA Ciech Kupuj 33,2 PLN/akcję o 10-16%.* ***Tym samym spodziewamy się pozytywnej reakcji rynku****. Podanie prognozy związane jest z nie realizacją celów strategicznych >4 mld PLN przychodów i >900 mln PLN EBITDA, czego rynek i my nie zakładaliśmy w swoich prognozach. (Krystian Brymora)*

Więcej w Komentarzu Analityka

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	4Q'19 kont.*	4Q'20	r/r	4Q'20P BDM	różnica	4Q'20P konsens	zakres	różnica	2019 kont	2020 kont	r/r
Przychody	803,4	734,1	807,3	10,0%	838,1	-3,7%	776,0	702-838	4,0%	3 241,9	2 975,7	-8,2%
Wynik brutto na sprzedaży	205,7	150,0	150,0	0,0%	193,3	-22,4%				712,7	630,7	-11,5%
EBITDA	175,9	164,1	169,3	3,2%	145,8	16,1%	158,0	146-163	7,1%	564,0	588,6	4,4%
EBITDA adj.	**185,4**	**173,6**	**149,3****	**-14,0%**	**145,8**	**2,4%**	**158,0**	**146-163**	**-5,5%**	**639,1**	**565,3****	**-11,5%**
EBITDA adj kont. (bez CSR)		185,6	153,0	-17,6%						617,1	596,0	**-3,4%**
EBIT	96,9	87,5	73,4	-16,1%	63,3	16,0%	78,0	63-86	-5,9%	253,5	250,0	-1,4%
Zysk brutto	54,1	58,7	58,7	0,0%	44,6	31,7%				170,6	188,1	10,2%
Zysk netto	35,6	29,4	52,0	76,7%	40,8	27,5%	42,0	33-57	23,8%	110,4	129,3	17,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,6%	20,4%	18,6%		23,1%					22,0%	21,2%	
Marża EBITDA adj.	23,1%	23,6%	18,5%		17,4%		20,4%			19,7%	19,0%	
Marża EBIT	12,1%	11,9%	9,1%		7,6%		10,1%			7,8%	8,4%	
Marża zysku netto	4,4%	4,0%	6,4%		4,9%		5,4%			3,4%	4,3%	
P/E 12m			15,3									
EV/EBITDA adj. 12m			6,3									

*Źródło: BDM, spółka. *- o działalność zaniechaną. **- spółka podaje 169 mln PLN w 4Q'20 i 585 mln PLN w całym 2020 roku (my oczyszczamy o PM).*

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Selena

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'20. Konferencja z zarządem dziś o 11:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IVQ'18	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	r/r	IVQ'20P BDM	różnica	2018	2019	2020	r/r
Przychody	300,5	271,1	346,1	391,8	317,6	282,7	319,5	433,3	349,2	10%	331,1	5,5%	1 228,0	1 326,5	1 384,7	4%
UE	183,3	189,2	219,6	240,0	189,9	188,9	205,0	275,6	215,2	13%			794,4	838,7	884,7	5%
w tym Polska	95,0	98,0	127,7	140,4	98,1	103,9	128,6	159,3	105,0	7%			440,4	464,3	496,8	7%
Europa Wschodnia i Azja	98,6	61,9	111,0	130,2	108,4	73,0	99,1	133,8	108,9	0%			364,6	411,5	414,7	1%
Ameryka Pn/Pd	18,7	20,0	15,5	21,6	19,3	20,8	15,3	24,0	25,2	31%			69,0	76,3	85,3	12%
r/r	*4,6%*	*9,2%*	*4,2%*	*12,9%*	*5,7%*	*4,3%*	*-7,7%*	*10,6%*	*10,0%*	*75%*			*4,2%*	*8,0%*	*4,4%*	
Zysk brutto na sprzedaży	88,3	84,7	110,3	119,7	82,8	90,6	112,3	155,9	109,3	32%	99,9	9,4%	357,9	397,5	468,1	18%
Koszty SG&A	75,5	73,5	81,7	82,6	87,0	79,7	80,3	89,3	93,4	7%			293,0	324,9	342,8	6%
% sprzedaży	*25%*	*27%*	*24%*	*21%*	*27%*	*28%*	*25%*	*21%*	*27%*	*-2%*			*24%*	*24%*	*25%*	*1%*
EBITDA adj.	**19,9**	**20,4**	**38,3**	**46,7**	**5,5**	**20,0**	**41,0**	**76,3**	**26,4**	**377%**	**17,3**	**52,8%**	**92,8**	**111,0**	**163,8**	**48%**
EBITDA	**11,3**	**19,3**	**34,2**	**39,4**	**8,9**	**18,8**	**43,8**	**76,0**	**27,1**	**204%**	**17,3**	**56,4%**	**80,3**	**101,8**	**165,7**	**63%**
UE	23,5	54,2	46,2	50,1	24,2	46,2	61,9	95,4	44,6	85%			165,2	174,7	248,2	42%
Europa Wschodnia i Azja	8,6	5,0	13,2	15,8	9,4	5,8	12,2	17,6	9,3	-1%			29,2	43,4	44,9	4%
Ameryka Pn/Pd	1,8	2,1	1,1	2,2	1,7	1,8	2,1	0,3	2,2	32%			3,3	7,1	6,4	-10%
korekty	-22,7	-42,0	-26,4	-28,6	-26,4	-35,0	-32,4	-37,2	-29,1	10%			-117,5	-123,4	-133,8	8%
EBIT	4,2	10,2	24,5	29,8	-0,9	9,1	34,9	66,2	16,5		7,5	119,9%	52,3	63,6	126,7	99%
Zysk brutto	5,2	9,1	21,7	32,9	-6,8	5,4	31,5	59,1	-0,7		4,6		37,3	56,9	95,3	67%
Zysk netto	3,0	6,1	14,6	26,2	-7,3	5,2	26,1	44,3	0,7		3,3		26,6	39,5	76,2	93%
Marża brutto na sprzedaży	**29,4%**	**31,3%**	**31,9%**	**30,5%**	**26,1%**	**32,0%**	**35,2%**	**36,0%**	**31,3%**				**29,1%**	**30,0%**	**33,8%**	
Marża EBITDA	3,7%	7,1%	9,9%	10,1%	2,8%	6,6%	13,7%	17,5%	7,7%				6,5%	7,7%	12,0%	
Marża netto	1,0%	2,2%	4,2%	6,7%	-2,3%	1,8%	8,2%	10,2%	0,2%				2,2%	3,0%	5,5%	
OCF	44,4	12,1	-8,9	67,8	65,0	-5,5	8,6	60,9	48,2	-26%			38,8	135,9	112,3	-17%
CAPEX	-9,1	-4,5	-4,1	-5,5	-12,9	-27,0	-7,4	-8,4	-30,1	132%			-26,6	-27,1	-72,9	169%
FCF	35,2	7,6	-13,0	62,3	52,0	-32,4	1,2	52,6	18,1	-65%			12,1	108,9	39,4	-64%
FCF12m/MC %	2%	8%	10%	18%	21%	13%	16%	14%	8%				2,3%	20,8%	7,5%	
Dług netto	126,9	137,7	126,4	98,7	68,7	71,7	71,8	20,7	27,4	-60%			126,9	68,7	27,4	-60%
/EBITDA 12m	1,6	1,5	1,2	0,9	0,7	0,7	0,6	0,1	0,2				1,6	0,7	0,1	
P/E							10,4	7,7	6,9						7,7	6,9
EV/EBITDA							5,4	3,7	3,3						3,7	3,3

Źródło: BDM, spółka

Grupa Kęty

Aktualizacja prognozy na 2021 rok

Wybrane dane finansowe i prognoza zarządu 2021 [mln PLN] oraz kluczowe założenia

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020 skoryg.	2021P 17.12.20	2021P 26.03.21	2021P 22.04.21	zmiana	r/r	r/r (do skoryg.'20)
Przychody	2 027,1	2 267,4	2 642,6	2 993,4	3 203,7	3 533,3	3 467,0	3 620,0	3 620	4 000	10,5%	13,2%	15,4%
EBITDA	**336,2**	**394,2**	**421,2**	**463,5**	**523,1**	**672,7**	**612,0**	**624,0**	**624**	**694**	**11,2%**	**3,2%**	**13,4%**
SWW	98,9	139,2	150,0	162,7	152,2	172,0	172,0	172,0					
SSA	157,0	160,2	172,0	189,8	237,4	283,4	283,4	286,0					
SOG	94,5	104,5	112,5	118,8	147,6	228,9	168,2	180,0					
EBIT	244,4	282,3	301,2	337,7	385,5	525,8	466,0	474,0	474	543	14,6%	3,3%	16,5%
Wynik netto	209,8	277,9	236,9	268,2	295,4	430,2	379,0	369,0	369	434	17,6%	0,9%	14,5%
Marża EBITDA	16,6%	17,4%	15,9%	15,5%	16,3%	19,0%	17,7%	17,2%	17,2%	17,4%		-8,9%	-1,7%
Marża netto	10,4%	12,3%	9,0%	9,0%	9,2%	12,2%	10,9%	10,2%	10,2%	10,9%		-10,9%	-0,7%
CAPEX	195,0	261,3	190,0	231,0	251,2	152,0	152,0	284,0	284,0	284,0	0,0%	86,8%	86,8%
Dywidenda	136,1	170,2	284,7	228,5	229,1	336,6	336,6	343,8					
DY	2,6%	3,3%	5,5%	4,4%	4,4%	6,5%	0,1	6,6%					
Dług netto	242,1	397,5	590,5	774,4	700,0	561,7	561,7	780	780	780	0,0%	38,9%	38,9%
/EBITDA	0,72	1,01	1,40	1,67	1,34	0,83	0,8	1,25	1,25	1,12	-10,1%	34,6%	34,6%
								założenie GK Kęty	1Q'21	założenie GK Kęty			
Aluminium	1 666	1 605	1 970	2 112	1 794	1 712	1 712	1 900	2 087	2 300	10,2%	34,3%	34,3%
USD/PLN	3,77	3,77	3,77	3,77	3,84	3,90	3,90	3,69	3,76	3,85	2,4%	-1,2%	-1,2%
EUR/PLN	4,18	4,18	4,18	4,18	4,30	4,44	4,44	4,35	4,54	4,55	0,2%	2,5%	2,5%
EUR/USD	1,11	1,11	1,11	1,11	1,12	1,14	1,14	1,18	1,21	1,18	-2,1%	3,5%	3,5%

Źródło: BDM, spółka

Huuuge Games

Skrót czatu z przedstawicielami spółki (22.04.2021) – sii.org (https://tinyurl.com/ysdz75sm):

- Zgodnie z informacjami przekazanymi podczas oferty publicznej, obecnie spółka nie ma w planach wypłaty dywidendy, inwestuje w rozwój.
- Spółka oczekuje około 33-35% wskaźnika wydatków na kampanie marketingowe do przychodów w 2021.
- Ujemne kapitały własne wynikają z wyceny zobowiązań z tytułu akcji uprzywilejowanych serii C. Bezpośrednio przed debiutem wszystkie te akcje zostały zamienione na akcje zwykłe i tym samym kapitały będą dodatnie od 1Q21.
- Spółka jest zadowolona ze swoich wyników.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

- Spadek wydatków marketingowych w 2020 wynikał z optymalizacji działań i narzędzi marketingowych i skupieniu na kampaniach retargetingowych, które cechują się wyższą efektywnością. Jeśli chodzi o nowe tytuły spółki, wydatki marketingowe zostały zwiększone istotnie (ponad dwukrotnie).
- Wzrost kosztów wynagrodzeń wynika głównie ze wzrostu zatrudnienia w spółce, w ciągu 2020 liczba pracowników zwiększyła się o 117 osób.
- Grupa jest związana z Polską prawie od początku działalności. Ponad 70% zespołu jest w Polsce. GPW jest liderem pod względem liczby spółek z branży gier. To był naturalny kierunek dla Huuuge.
- Kandydaci do przejęć: Stały wzrost przychodów, generowanie EBITDA, sprawdzony(e) strumień(nie) przychodów, koncentracja na grach typu casual lub social casino.
- Spółka ciągle pracujemy nad nowymi tytułami.
- Spodziewany jest wzrost ARPDAU dla flagowych gier o kilkanaście procent r/r. Głównymi motorami wzrostu ARPDAU będzie poprawa konwersji DAU w DPU, jak również poprawa monetyzacji w oparciu o wykorzystanie danych.
- Jeżeli chodzi o „Traffic Puzzle" i „Star Slots" to w 1Q'21 wydatki na pozyskanie użytkowników ciągle przewyższały generowane przychody - jest to naturalny etap cyklu życia gry i z dużym optymizmem spółka patrzy na dynamikę przychodów i użytkowników tych gier.
- Spółka spodziewa się dynamiki przychodów w 2021 roku na poziomie dwudziestu kilku procent.
- W 4Q'20 spółka zwiększyła inwestycje w pozyskanie użytkowników, co wynikało zarówno z harmonogramu rozwoju produktów oraz inwestycji w nowe tytuły. Większe inwestycje kontynuowane były w 1Q'21 i w nieco mniejszym stopniu w 2Q'21. W całym 2021 oczekiwana jest poprawa skorygowanych wyników finansowych.
- W przypadku flagowych gier, koszt pozyskiwania użytkowników (UAMC) szacowany jest w 2021 na poziomie 26-28% przychodów z tych gier, a całkowity koszt pozyskiwania użytkowników na poziomie 33-35% przychodów grupy w 2021 r.
- Spółka jest przekonana, że ich flagowe gry (Huuuge Casino i Billionaire) utrzymają wysoką dynamikę i z dużym optymizmem patrzymy na wzrost przychodów Traffic Puzzle i Star Slots w 2021 roku.
- Według informacji przekazanych przez Apple wdrożenie nowej polityki prywatności planowane jest na 26.04.2021. W 2020 przychody z wpływów reklamowych wynosiły w spółce około 2%, w związku z czym wpływ tych zmian na przychody będzie ich zdaniem ograniczony. W sumie przychody z iOS (Apple) stanowiły w 2020 mniej niż 40%.

Forte

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'21

Wprowadzone pod koniec 4Q'20 decyzje poszczególnych krajów, głównie z grupy DACH o ponownym całkowitym zamknięciu rynków, trwające do dziś oraz lokalne ograniczenia na pozostałych rynkach zbytu miały istotny wpływ, choć nie tak głęboki, jak w 2Q'20, na niższe q/q wyniki Grupy. Z drugiej strony utrzymujący się wysoki kurs EUR/PLN miał istotny pozytywny wpływ.
W 1Q'21 Grupa Kapitałowa nie wprowadziła całkowitego zatrzymania produkcji. Działania ograniczały się do czasowego obniżania mocy produkcyjnych oraz istotnego zwiększania poziomu zapasów, aby bazując na doświadczeniach z zeszłorocznego lockdown-u, być gotowym na realizację zamówień po ponownym otwarciu rynków.
Mając na uwadze trwające ograniczenia na poszczególnych rynkach związane z pandemią koronawirusa SARS CoV-2 , Zarząd Spółki przewiduje, że również w kwietniu i maju 2021 r. Spółka może wprowadzić czasowe ograniczanie produkcji, jednak bez redukcji zatrudnienia, co podobnie jak w 1Q'21 może mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy za ten okres. W obecnej sytuacji termin pełnego zniesienia ograniczeń w działalności klientów Grupy na poszczególnych rynkach jest najistotniejszym czynnikiem niepewności który może mieć negatywny wpływ na wyniki 2Q'21.
Komentarz BDM: *wyniki okazały się nieco lepsze od naszych oczekiwań (link) o ok. 14% na poziomie EBITDA/EBIT. Pozytywnie zaskakują również przychody (+4% vs oczek.), co w otoczeniu zamkniętych gospodarek trzeba uznać za sukces (tylko 10-20% mebli sprzedaje się online). Zarząd nie wskazuje na zdarzenia jednorazowe. Szacowany dług netto ok. 320 mln PLN (1,5x EBITDA) zgodny z oczekiwaniami. Konferencja z zarządem dziś o 9:00 na MS Teams. (Krystian Brymora).*

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	1Q'21S	zmiana r/r	1Q'21P BDM	różnica	2019	2020	zmiana r/r	1Q'21LTM
Przychody	276,4	298,0	7,8%	286,8	3,9%	1 176,6	1 160,0	-1%	1 182
w tym płyta	16,8	24,0	43,2%	34,6		61,7	66,9	8%	74
Wynik brutto na sprzedaży	106,6			117,6		423,4	474,4	12%	
EBITDA	40,9	59,0	44,3%	51,8	13,9%	141,3	198,1	40%	216
EBITDA adj.	**43,4**	**59,0**	**36,0%**	**51,8**	**13,9%**	**155,5**	**191,1**	**23%**	**207**
EBIT	26,8	45,0	67,8%	38,5		84,2	142,3	69%	161
Zysk brutto	2,5			34,9		75,5	83,4	10%	
Zysk netto	-4,4			28,3		45,1	49,6	10%	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,6%			41,0%		36,0%	40,9%		
Marża EBITDA adj.	15,7%	19,8%		18,1%		13,2%	16,5%		17,5%
Marża EBIT	9,7%	15,1%		13,4%		7,2%	12,3%		13,6%
Marża zysku netto	-1,6%			9,9%		3,8%	4,3%		
Dług netto	540,4	324,3	-40,0%	313,0	3,6%	507,0	346,1	-32%	324,3
/EBITDA	3,76	1,5		1,5		3,6	1,7		1,5
EV/EBITDA		6,8					7,5		6,8

Źródło: BDM, spółka

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Polwax

Spółka opublikowała raport za 4Q'20

Komentarz BDM: *wyniki są zaskakująco dobre. Spółka nie pokazała negatywnego wpływu spadku sprzedaży w obszarze zniczowym po niespodziewanym zamknięciu cmentarzy 1. Listopada 2020, który szacowaliśmy w tym obszarze na -30/-40% r/r. W zamian za to wolumeny… wzrosły aż o 19% r/r w tym o 43% r/r w obszarze zniczowym, a kontrakt z Biedronką został wypełniony w całości na poziomie 83 mln PLN. Zastanawia brak zwrotów, co rodzi pytanie czy nie pojawią się one w 1Q'21 (choć nigdy tak nie było). Dług netto spada do 4 mln PLN po sezonowej realizacji CFO i emisji akcji (+20 mln PLN). (Krystian Brymora)*

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	r/r	4Q'20P BDM (po odpisie)	różnica	2019	2020	r/r
Przychody	83,0	40,3	34,8	77,6	62,8	36,4	28,7	73,8	77,6	23,6%	51,5	50,6%	215,5	216,5	0,5%
w tym znicze/świece	59,5	22,1	15,1	55,6	44,4	17,5	9,7	55,2	60,6	36,4%	30,4	99,6%	137,3	143,0	4,2%
w tym przemysł	18,6	17,7	18,8	20,1	17,3	18,0	17,4	17,4	29,7	71,8%	20,1	47,6%	73,9	82,6	11,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	11,0	1,8	1,8	10,2	7,9	2,5	3,7	13,2	14,8	87,0%	9,8	51,1%	21,7	34,3	57,8%
EBITDA	6,8	-1,7	10,7	10,4	-73,8	-0,7	-4,7	6,7	8,3		4,7	78,6%	-54,3	9,6	
EBITDA adj.	**6,8**	**-1,7**	**-3,1**	**3,6**	**3,4**	**-0,7**	**-2,3**	**6,7**	**8,6**	**151,3%**	**5,0**	**73,7%**	**2,2**	**12,3**	**>5x**
EBIT	5,6	-2,9	9,7	9,4	-74,7	-1,7	-5,6	5,7	7,4		3,7	100,8%	-58,5	5,9	
Wynik brutto	5,5	-3,0	9,2	9,0	-74,8	-1,3	-6,4	5,0	7,5		3,1	141,0%	-59,7	4,8	
Wynik netto	4,5	-2,5	9,9	7,2	-70,2	-1,1	-5,6	4,0	5,7		2,5	127,2%	-55,6	3,0	
Marża zysk brutto	13,3%	4,6%	5,1%	13,2%	12,6%	6,9%	13,0%	17,9%	19,1%		19,0%		10,1%	15,8%	
Marża EBITDA adj.	8,2%	-4,1%	-8,9%	4,6%	5,5%	-2,0%	-8,1%	9,0%	11,1%		9,7%		1,0%	5,7%	
Dług netto	33,2	37,1	58,4	85,2	30,7	26,8	63,8	87,2	4,2	-86,4%	2,1	95,4%	30,7	4,2	-86,4%
/EBITDA adj.	1,2	1,6	3,8	15,1	13,7	8,4	16,1	12,4	0,3				13,7	0,3	
/kapitał własny	0,3	0,3	0,5	0,6	0,5	0,4	1,1	1,4	0,0				0,5	0,0	
Wolumeny	13,3	10,2	8,4	8,9	8,0	9,8	7,4	10,0	9,5	18,8%	8,5	11,8%	35,5	36,7	3,4%
znicze/świece	8,2	5,8	3,7	4,0	3,7	5,1	2,8	5,5	5,3	42,7%	3,3	58,6%	17,2	18,7	8,6%
przemysł	5,1	4,4	4,7	4,9	4,3	4,7	4,6	4,5	4,3	-1,6%	5,2	-18,0%	18,3	18,1	-1,5%
P/E 12m						---	---	---	34,0						
EV/EBITDA adj. 12m						40,9	42,0	27,0	8,8						

Źródło: BDM, spółka

TIM

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'20 (22.04.2021)

- fotowotlaika ok. 3,6% sprzedaży spółki w 2020 roku (ok. 33 mln PLN), max udział 5%, bo spółka nie chce zaniżać marży (produkt kat. czerwony);
- przychody Rotopino (spółka sprzedana w 4Q'20) i 3LP wzrost sprzedaży >30% r/r w 2020 roku;
- 3LP to dalej „czarny koń" w wynikach TIM;
- plany budowy do 25 tys. m2 pod e-commerce z nowoczesną automatyką;
Q&A:
- Jak brak Rotopino wpłynie na wyniki 2021 ? Rotopino w 2020 >88 mln PLN, 4 mln PLN EBITDA, wynik netto 2,6 mln PLN. Spółka jest w stanie przykryć brak Rotopino w wynikach 2021 roku z nawiązką;
- sprzedaż fotowoltaiki ? Spółka będzie dążyć do 5% w strukturze sprzedaży;
- jaki docelowy poziom marży w 3LP ? bez wpływu czynników jednorazowych (różnic) to 3LP ma 2% rentowności netto. Spółka zamierza rozbudować powierzchnie magazynowe 3LP. Z okresu na okres rentowność powinna być wyższa. Wszystkie magazyny 3LP są wynajmowane (budowane na działkach TIM sprzedanych do dewelopera);
- jak na wyniki wpłynie wzrost cen miedzi ? Spółka kupuje z 1,5 miesiąca wstecz więc miała zapas tańszych kabli/metali;
- inwestycje na podobnym poziomie w 2021 roku (wyposażenie hal 3LP w 2022 roku);

Orange Polska

Orange Polska może w 3Q21 przedstawić plany dotyczące masztów - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Juliena Ducarroza podczas telekonferencji.

PKO BP

Wysokości ustalonej przez BFG dla PKO BP składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2021 r. wynosi 232 mln PLN. Koszty składek na BFG w Grupie Kapitałowej Banku w 1Q21 z uwzględnieniem obciążeń PKO Banku Hipotecznego S.A., wynoszą 309,5 mln PLN.

Pekao

Wysokość ustalonej przez BFG dla Banku Pekao SA składki rocznej należnej za 2021 r. na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków wynosi 168,8 mln PLN.
Cała ta kwota zostanie zaksięgowana w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2021 r.

mBank

Wysokości ustalonej przez BFG dla mBanku składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2021 rok wynosi 122 mln PLN. mBank podał, że kwota ta zostanie wliczona w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2021 roku.

Getin Noble Bank

Składka Getin Noble Banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2021 r. wynosi 21 mln PLN. Getin podał, że cała ta kwota zostanie ujęta w wynikach pierwszego kwartału 2021 roku.

ML System

ML System podpisał list intencyjny z PP "Porty Lotnicze" dotyczący nawiązania współpracy w zakresie wykorzystania urządzenia "Covid Detector".

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Pekabex	Pekabex chce dalej zwiększać skalę działalności, dostrzega duży potencjał w segmentach mieszkaniowym i infrastrukturalnym - poinformowała w komunikacie prasowym wiceprezes Beata Żaczek. Portfel zamówień grupy na koniec grudnia 2020 r. wynosił 930,7 mln PLN. Z zysku za 2020 r. zarząd rekomenduje 0,34 PLN dywidendy/akcję.
Echo Investment	Echo Investment sfinalizował przejęcie pakietu 66% akcji wrocławskiej spółki deweloperskiej Archicom.
Budimex	Rada nadzorcza powołała Artura Popko na stanowisko prezesa zarządu i dyrektora generalnego spółki z dniem 20 maja. Artur Popko jest związany z grupą Budimex od połowy 2004 r. Od roku 2011 zarządzał obszarem budownictwa infrastrukturalnego Budimeksu, od marca 2016 r. jest członkiem zarządu, a od 2019 r. wiceprezesem spółki odpowiedzialnym za obszar operacyjny. Dotychczasowy prezes Dariusz Blocher złożył w środę rezygnację ze stanowiska. Blocher pełnił funkcję prezesa zarządu i dyrektora generalnego Budimeksu od 2009 r.
Seco/Warwick	Zarząd Seco/Warwick rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby z zysku netto za 2020 rok przeznaczyć na dywidendę 4,9 mln zł, co dałoby wypłatę w wysokości 0,55 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie.
ATM Grupa	Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,15 PLN/akcję.
Mennica Polska	Mennica Polska wznowiła negocjacje w sprawie dokupienia 50% udziałów w spółce Mennica Towers GGH MT, która jest właścicielem biurowca Mennica Legacy Tower.

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

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

piątek, 23 kwietnia 2021, 07:30 CEST

WYDZIAŁ ANALIZ i INFORMACJI:

Krystian Brymora
Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krystian.brymora@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.górniak@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

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

piątek, 23 kwietnia 2021, 07:30 CEST

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 23.04.2021 roku, 07:30 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 obarczona 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 portfelowa 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 portfelowa inwestycji i jakakolwiek 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-rynku

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne . Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.