

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Dobre nastroje na GPW i na świecie

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostami większości indeksów. WIG wzrósł 0,6%, WIG20 0,9%, sWIG80 0,4%, a jedynie mWIG40 zanotował nieznaczny spadek (-0,1%). Wśród blue-chipów większość spółek zanotowała wzrosty, a najmocniejsze były Mercator (6,4%), Dino (4,9%) oraz LPP (3,9%). Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniło się XTB, które po publikacji wyników kwartalnych wzrosło o 12% oraz Serinus, który zyskał 19%. Nieznaczne wzrosty zanotowały także indeksy w Europie i w USA. DAX wzrósł 0,1%, CAC 0,3%, a FTSE 0,35%. Z kolei w USA S&P zyskał 0,2%, a Nasdaq 0,9%. Dzisiaj nie ma publikacji kluczowych danych, natomiast najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia będzie środowe posiedzenie FOMC. Dla naszego rynku z kolei w tym tygodniu istotny może okazać się wyrok TSUE dot. kredytów frankowych, który może wpłynąć na postrzeganie banków, które już jutro rozpoczynają sezon wyników kwartalnych. Dzisiaj z rana NIKKEI traci -0,2%, a kontrakty terminowe na S&P są w okolicach wczorajszego zamknięcia.

Michał Fidelus

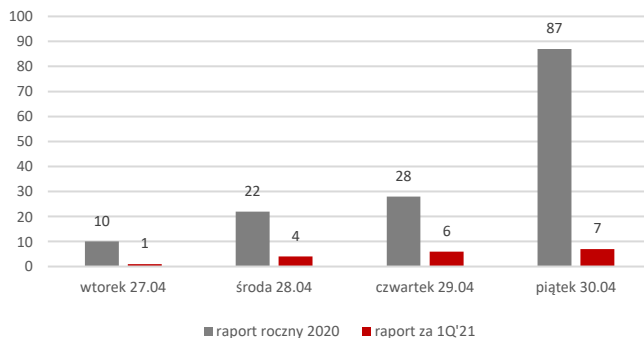
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PCF Group:** Spółka w 2020 roku wypracowała 24,6 mln PLN zysku netto [komentarz BDM];
- **EuCO, Efekt, PMPG, Intersport, Solar:** Wyniki (w tym szacunki) za '20;
- **Handel, IPO, Pepco:** Pepco zamierza przeprowadzić IPO i wejść na GPW;
- **XTB:** Spółka uruchomi działalność operacyjną w ZEA w 1H'21;
- **BOŚ:** Rezerwa banku na ryzyka prawne dot. kredytów walutowych wynosi 399 mln PLN;
- **Mennica Polska:** Spółka planuje wydać w 1H'21 ok. 280 lokali w projektach deweloperskich;
- **Górnictwo:** Koszt restrukturyzacji górnictwa dla sektora finansów publicznych szacowany na 9,7 mld PLN do '27;
- **Lotos:** Spółka zakończy przegląd opcji inwestycyjnych do końca kwietnia br.;
- **Cyfrowy Polsat, Netia:** Cyfrowy Polsat zaprosił do składania ofert sprzedaży 70 mln akcji Netii po 5,77 PLN/walor;
- **Erbud:** Nowy skup akcji być może pod koniec roku – Rzeczpospolita.

WYKRES DNIA

W tyg. oprócz kumulacji sezonu wyników w USA za 1Q'21 mamy finisz raportowania za... 4Q'20 na GPW i początek raportów za 1Q'21. Jutro wynikami pochwalą się m.in. Lotos i banki (SPL, Alion), w czwartek PKN, a w piątek PKO BP.

Liczba raportów za 2020/1Q'21 w obecnym tygodniu (rynek gł. GPW)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: poniedziałek, 26 kwietnia 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 005,1	0,9%	1,1%
WIG30	2 373,3	0,9%	2,6%
mWIG40	4 403,0	-0,1%	10,7%
sWIG80	19 279,1	0,4%	19,8%
WIG	59 731,0	0,6%	4,7%
NC Index	489,4	-1,1%	-1,2%
WIG Banki	5 536,3	0,5%	16,2%
WIG Bud	4 046,8	-0,2%	10,5%
WIG Chemia	9 570,8	0,3%	24,3%
WIG Dew	2 778,9	0,0%	16,5%
WIG Energia	2 550,0	0,1%	25,0%
WIG Games	22 445,7	-2,9%	-22,3%
WIG IT	4 114,2	-0,7%	6,5%
WIG Media	6 356,2	-1,4%	5,2%
WIG Paliwa	5 803,0	0,2%	17,1%
WIG Spoż	4 118,6	2,7%	13,1%
WIG Surowce	6 313,0	1,8%	12,2%
WIG Telco	1 004,2	0,4%	2,8%
DAX	15 296,3	0,1%	11,5%
FTSE100	6 963,1	0,4%	7,8%
CAC40	6 275,5	0,3%	13,0%
BUX	43 281,6	1,2%	2,9%
S&P500	4 187,6	0,2%	11,5%
DJIA	33 981,6	-0,2%	11,0%
Nasdaq Comp	14 138,8	0,9%	9,7%
Bovespa	120 594,6	0,1%	1,3%
Nikkei225	29 126,2	0,4%	6,1%
Shanghai Comp.	3 441,2	-0,9%	-0,9%
S&P/ASX 200	7 045,6	-0,2%	7,0%
EUR/PLN	4,56	0,1%	-0,1%
USD/PLN	3,77	0,2%	1,0%
CHF/PLN	4,12	0,1%	-2,3%
EUR/USD	1,21	-0,1%	-1,1%
USD/JPY	108,08	0,2%	4,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 988	7	0,35%
Kurs zamknięcia	2 001	20	1,01%
Kurs min.	1 973	18	0,92%
Kurs max.	2 001	14	0,70%
Wolumen obrotu	15 018	-6 260	-29,42%
Otwarte pozycje	34 642	-10	-0,03%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 994,54	1 978,87	2 005,10	2 005,10	0,9%	642
WIG30	2 363,44	2 343,37	2 373,27	2 373,27	0,9%	724
MWIG40	4 417,98	19 169,32	19 297,81	4 402,96	-0,1%	144
SWIG80	19 274,81	4 385,41	4 429,30	19 279,13	0,4%	62
WIG-PL	60 460,51	60 460,51	60 933,43	60 933,43	0,6%	842
WIG	59 595,70	59 180,69	59 731,04	59 731,04	0,6%	874

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	56,60	57 916	0,2%	-33,2%
Asseco Poland	69,40	5 760	-1,0%	1,9%
CCC	100,90	5 536	2,0%	15,3%
CD Projekt	168,98	17 023	-1,3%	-38,5%
Cyfrowy P.	30,32	19 391	0,9%	0,1%
Dino	256,50	25 147	4,9%	-11,4%
JSW	30,85	3 622	1,6%	18,9%
KGHM	204,60	40 920	1,8%	11,8%
Lotos	47,50	8 781	0,7%	14,6%
LPP	9 240,00	17 116	3,9%	11,5%
Mercator	271,20	2 876	6,4%	-35,7%
Orange	7,04	9 232	-0,5%	6,8%
Pekao	76,56	20 095	0,8%	25,3%
PGE	8,57	16 024	0,3%	31,8%
PGNIG	6,77	39 119	-0,5%	22,2%
PKN Orlen	66,76	28 554	0,4%	15,7%
PKOBP	32,76	40 950	0,2%	14,1%
PZU	32,79	28 315	0,9%	1,3%
Santander Polska	212,10	21 674	0,6%	14,2%
Tauron	3,14	5 503	1,3%	15,4%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	510,00	1 205	-4,3%	7,6%	GTC	6,87	3 336	-2,6%	-4,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	66,0	-0,2%	-1,6%	3,8%	27,3%	230,0%
Allior	24,33	3 176	0,9%	43,4%	Handlowy	41,80	5 462	-2,8%	18,9%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	20,1	-2,1%	-6,3%	5,0%	5,1%	267,6%
Amica	152,60	1 187	3,8%	4,0%	ING BSK	175,00	22 768	1,2%	2,3%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	20,0	-2,6%	-3,7%	4,8%	4,9%	245,1%
Amrest	31,50	6 916	-2,8%	13,7%	Inter Cars	316,00	4 477	0,3%	33,9%	CO2 [EUR/t]	47,1	0,5%	6,4%	10,9%	44,6%	127,9%
Asseco SEE	41,50	2 154	-0,7%	-3,5%	Kernel	53,30	4 479	3,1%	8,1%	Węgiel ARA [USD/t]	71,7	0,2%	0,2%	2,2%	3,5%	59,4%
Azoty	35,00	3 472	-0,6%	27,5%	Kęty	592,00	5 701	0,2%	20,4%	Miedź LME [USD/t]	9 771,0	2,0%	4,1%	11,2%	26,1%	90,9%
Benefit Sys.	781,00	2 260	-1,1%	-6,4%	Kruk	180,00	3 422	1,7%	26,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 398,0	1,6%	3,3%	9,6%	21,5%	62,2%
Biomed-L.	10,61	661	-6,1%	18,4%	Livechat	126,00	3 245	0,8%	20,0%	Cynk LME [USD/t]	2 900,5	2,2%	2,6%	3,4%	6,3%	54,8%
Budimex	297,00	7 582	-0,7%	-3,4%	mBank	219,20	9 287	3,4%	22,3%	Ołów LME [USD/t]	2 055,5	0,9%	1,0%	5,3%	4,0%	29,0%
Celon Pharm	48,55	2 185	-3,9%	19,7%	Millennium	3,83	4 646	1,5%	17,1%	Stal HRC [USD/t]	1 360,0	-0,2%	-0,3%	0,9%	35,3%	163,6%
Ciech	40,00	2 108	2,2%	24,2%	Neuca	695,00	3 096	-1,4%	6,8%	Ruda żelaza [USD/t]	179,6	0,6%	1,9%	7,6%	15,2%	114,5%
Comarch	228,00	1 854	-1,7%	17,2%	OncoArendi	49,40	687	-5,0%	-2,4%	Węgiel koksujący [USD/t]	112,8	-0,2%	-6,0%	-3,9%	4,6%	0,8%
Datawalk	186,60	912	-1,3%	-2,8%	Polenergia	82,00	3 726	-1,6%	51,3%	Złoto [USD/oz]	1 781,2	0,2%	0,6%	4,3%	-6,2%	3,9%
Develia	2,87	1 284	1,1%	45,7%	PKP Cargo	18,28	819	0,4%	33,4%	Srebro [USD/oz]	26,2	0,6%	1,4%	7,2%	-0,9%	72,1%
Dom Dev.	142,00	3 607	0,0%	24,6%	PlayWay	472,80	3 120	-3,8%	-25,3%	Platyna [USD/oz]	1 246,3	1,2%	2,9%	5,0%	16,3%	62,8%
Echo	4,29	1 768	-0,2%	6,1%	Selvita	75,20	1 380	-3,6%	52,5%	Pallad [USD/oz]	2 926,5	2,4%	4,0%	11,7%	19,3%	54,4%
Enea	7,59	3 351	-1,4%	16,1%	Stalprodukt	330,00	1 841	0,0%	9,8%	Bitcoin USD	53 521,7	5,8%	-4,8%	-9,2%	84,6%	594,4%
Eurocash	15,15	2 108	0,5%	7,8%	TEN	443,60	3 224	-3,6%	-19,5%	Pszenica [USD/bu]	745,0	4,9%	14,2%	20,6%	16,3%	43,0%
Famur	2,34	1 345	-0,8%	4,0%	WP.PL	95,80	2 796	-2,1%	3,0%	Kukurydza [USD/bu]	695,8	6,1%	17,5%	23,3%	43,8%	127,7%
GPW	46,50	1 952	0,1%	1,8%	XTB	18,18	2 134	11,8%	1,6%	Cukier ICE [USD/lb]	17,1	1,2%	5,4%	15,7%	20,4%	57,9%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PCF Group

Spółka opublikowała wyniki za 2020 rok

Wyniki za 2020 rok [mln PLN]

	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	83,9	103,8	23,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19,7	37,5	90,6%
EBITDA	9,8	31,9	226,3%
EBIT	5,3	25,6	382,6%
Zysk (strata) brutto	4,9	26,7	449,4%
Zysk (strata) netto	4,8	24,6	409,1%
Marża brutto ze sprzedaży	23,4%	36,1%	
Marża EBITDA	11,7%	30,8%	
Marża EBIT	6,3%	24,7%	
Marża zysku netto	5,8%	23,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem grupy (96%) w omawianym okresie miały przychody ze sprzedaży wygenerowane przez segment produkcji gier na zlecenie, które wyniosły 100,0 mln PLN. Udział segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy) stanowił w 2020 roku 4% i wyniósł 3,8 mln PLN.
- Wzrost o 23,6% wynikał z: rozpoznania przychodów z tytułu prac dla Square Enix obejmujących kontynuację produkcji gry Outriders oraz dalszego wsparcia deweloperskiego w związku z produkcją gry Outriders, rozpoznania przychodów z tytułu prac dla Square Enix nad produkcją Project Gemini, rozpoznania przychodów z tytułu prac dla Take-Two Interactive Software, Inc. nad produkcją Project Dagger, ze wzrostu we wskazanym okresie przychodów z tytułu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy).
- Koszty świadczeń pracowniczych w tym okresie wyniosły 20,3 mln PLN (+18,7% r/r), usługi obce = 56,9 mln PLN (-0,1% r/r).
- Koszt własny sprzedaży wyniósł w tym okresie 66,3 mln PLN (+3,1% r/r), koszty ogólnego zarządu urosły r/r o 20,3% do 19,6 mln PLN.
- W 2020 roku spółka wypracowała, 31,9 mln PLN EBITDA, 25,6 mln PLN EBIT oraz 24,6 mln PLN zysku netto.
- Stan środków pieniężnych grupy na koniec roku wyniósł 41,3 mln PLN i nie uwzględniał wpływu netto z emisji akcji zwykłych serii B w kwocie 100,3 mln PLN, które zasiliły rachunki spółki w styczniu 2021 roku, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

EuCO

W '20 grupa wypracowała 62,0 mln PLN przychodów, ok. 11,6 mln PLN EBIT i 7,0 mln PLN zysku netto

Efekt

W '20 grupa wypracowała ok. 30,7 mln PLN przychodów, ok. 2,9 mln PLN EBIT i 0,4 mln PLN zysku netto.

PMPG

W '20 grupa wypracowała 32,8 mln PLN przychodów, ok. 1,8 mln PLN EBIT oraz 5,1 mln PLN zysku netto.

Intersport

Wg szacunków za 2020/21 grupa wypracowała ok. 156,3 mln PLN przychodów (-25% r/r) oraz poniosła 15,3 mln PLN straty EBITDA i 17,2 mln PLN straty netto.

Handel, IPO, Pepco

Pepco Group, sieć wielobranżowych sklepów dyskontowych w Europie, zamierza przeprowadzić ofertę publiczną i wejść na GPW w Warszawie - poinformowała spółka w komunikacie. IPO obejmie sprzedaż istniejących akcji przez obecnych akcjonariuszy.

Pepco widzi szanse otwarcia w przyszłości ok. 6 tys. sklepów Pepco i 2 tys. kolejnych sklepów Dealz - poinformowała spółka w komunikacie. Grupa uważa, że w następstwie kryzysu wywołanego COVID-19 wzmocni się trend zwracania się klientów ku kanałom dyskontowym.

Pepco Group zamierza rozwijać się organicznie. Rozważa ustanowienie ostrożnej polityki dywidendowej - poinformowali przedstawiciele grupy podczas poniedziałkowej telekonferencji.

Dyrektor finansowy poinformował, że rocznie CAPEX może wynieść ok. 250 mln EUR.

Oferta akcji Pepco i debiut na GPW. W maju powinien pojawić się prospekt Pepco. Wtedy poznamy więcej szczegółów dotyczących debiutu na warszawskiej giełdzie grupy prowadzącej sieć sklepów dyskontowych. To może być jedno z większych IPO na GPW. - Parkiet

XTB	Grupa podtrzymuje zamiar uruchomienia działalności operacyjnej w Zjednoczonych Emiratach Arabskich w pierwszym półroczu 2021 roku, ale prezes Omar Arnaout zaznacza, że większe efekty z wejścia na nowy rynek będą widoczne dopiero po pewnym czasie.
Mennica Polska	<p>Spółka planuje pokazać w przychodach 1Q'21 sprzedaż 123 lokali w projekcie Mennica Residence II, a w 2Q'21 154 mieszkań w projekcie Bulwary Praskie - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Grzegorz Zambrzycki. Dodał, że grupa liczy na odbicie od września w segmencie Karty Miejskiej. Prezes wskazał, że w handlu złotem tegoroczne obroty są o kilkadziesiąt procent wyższe r/r.</p> <p>Zambrzycki, pytany o plany dotyczące wypłaty dywidendy za 2020 rok w kontekście możliwości dokupienia udziałów w biurówcu, odpowiedział: "Spółka ma politykę dywidendową, ale formalna decyzja zarządu odnośnie rekomendacji podziału części z zysków nie została jeszcze podjęta. Finalna decyzja będzie jak zwykle pozostawać w gestii Walnego Zgromadzenia".</p>
Górnictwo	Projekt nowelizacji ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, umożliwiającej dalsze nabywanie kopalń przez Spółkę Restrukturyzacji Kopalń, został skierowany do uzgodnień - poinformował resort aktywów państwowych. Łączny koszt restrukturyzacji dla sektora finansów publicznych szacowany jest na 9,7 mld PLN w latach 2021-27.
BOŚ	<p>Akcjonariusze NWZ BOŚ Banku zdecydowali w poniedziałek o zdjęciu z porządku obrad punktu dotyczącego wyrażenia zgody na przystąpienie do programu ugód z klientami posiadającymi kredyty walutowe.</p> <p>BOŚ Bank zdecydował o utworzeniu rezerwy na ryzyko prawne związane z kredytami hipotecznymi denominowanymi do waluty obcej i obecnie łączna kwota rezerwy wynosi 399 mln PLN.</p>
Cyfrowy Polsat, Netia	Cyfrowy Polsat zaprasza do składania ofert sprzedaży 70 mln akcji Netii, stanowiących 20,9% kapitału spółki po 5,77 PLN za sztukę.
Lotos	W grupie trwa przegląd opcji inwestycyjnych, który powinien zakończyć się jeszcze w kwietniu 2021 roku, poinformował wiceprezes koncernu ds. inwestycji i innowacji Jarosław Wróbel. W czerwcu br. Grupa Lotos zaprezentuje nowe obszary, w które będzie inwestować w najbliższych latach.
Boryszew	ZM Silesia, spółka pośrednio zależna Boryszewa, otrzymała decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej określającą zaległe zobowiązanie z tytułu VAT za 2012 rok w kwocie 28,6 mln PLN powiększone o odsetki w kwocie około 16 mln PLN.
Trans Polonia	Walne zgromadzenie spółki rekomenduje zarządowi przeprowadzenie skupu do 3,4 mln akcji własnych po cenie 5 PLN za sztukę - wynika z uchwał NWZ. Łącznie na skup ma trafić do 17,1 mln PLN.
FMCG	UOKiK nałożył na właściciela sieci Biedronka, spółkę Jeronimo Martins Polska (JMP), karę w wysokości 60 mln PLN za wprowadzanie w błąd konsumentów odnośnie kraju pochodzenia warzyw i owoców, co mogło zniekształcić ich decyzje zakupowe - poinformował urząd w komunikacie. JMP nie zgadza się z karą i odwoła się do sądu.
Work Service	Zniesienie zabezpieczenia sądowego na akcjach Work Service oznacza powrót statusu akcjonariusza większościowego Gi International w Work Service (ma 50,71% udziału w kapitale i głosach).
Kool2Play (NC)	Spółka podpisała z Unseen Silence umowę, na bazie której agencja marketingowa - spółka zależna Kool Things - będzie odpowiedzialna za promocję gry "Ultra Mega Cats".
GPW	Nowy system transakcyjny GPW ma być gotowy na przełomie 2022 i 2023 roku - powiedział podczas Kongresu „Cyfryzacja polskiej gospodarki” Witold Wiliński, prezes zarządu GPW Tech.
GK Immobile	Grupa zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z dn. 28.na 30.kwietnia.
Creepy Jar	Grupa zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'20 z dn. 30.na 29.kwietnia.
Pepees	Zarząd spółki podjął decyzję o zarekomendowaniu zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu przekazania zysku netto wypracowanego w 2020 r. w całości na kapitał rezerwowy.
Columbus Energy (NC)	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na nabycie przez Columbus Energy 1 700 udziałów, czyli 100% w kapitale zakładowym Vortex Energy - Obrót, za cenę 1,7 mln PLN i transakcja została sfinalizowana.

NewConnect	Retro - producent ściennych i elewacyjnych płytek z historycznej cegły, prowadzi emisję publiczną 45 tys. akcji po cenie emisyjnej 89 PLN. Spółka planuje niezwłoczne złożenie właściwego wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu i jeszcze w tym roku chce zadebiutować na NewConnect.
Energetyka	Firmy wolą kupować prąd prosto z farmy. W Europie rośnie zainteresowanie zakupem zielonej energii bezpośrednio od wytwórców OZE. W Polsce wciąż jednak jest wiele barier, które ograniczają rozwój tego rynku. - Rzeczpospolita
Erbud	Poza generalnym wykonawstwem farm fotowoltaicznych chcemy kupować gotowe projekty z pozwoleniami na budowę, by realizować większe zyski – mówi Dariusz Grzeszczak, prezes Grupy Erbud. Być może pod koniec roku będziemy mogli zaproponować kolejny skup akcji - dodał. - Rzeczpospolita
KGHM	KGHM chce mieć w Polsce własne złoża gazu. Dziś firma poszukuje gazu tylko na obszarze jednej koncesji. Myśli jednak o kolejnych nabytkach. - Parkiet
PKP Cargo	Jednym z tegorocznych celów grupy PKP Cargo jest rozwój przewozów towarowych na rynkach zagranicznych, zarówno w korytarzu transportowym Wschód–Zachód, jak i Północ– Południe. - Parkiet
K2 Holding	Klienci i zespół zmęczeni pandemią. Po rekordowym 2020 r. technologiczno-marketingowa grupa K2 Holding wypłaci dywidendę. Jakie wyniki może osiągnąć w 2021 r. – nie precyzuje. Odczuwa nadal efekty spowolnienia gospodarczego. - Parkiet
Sonel	Sonel stawia na rynki zagraniczne. Spółka liczy na podtrzymanie pozytywnych tendencji w tegorocznych wynikach finansowych. - Parkiet
Ursus	Ursus skarży KNF. Szefostwo giełdowego Ursusa zawiadamia prokuraturę, że nadzór finansowy złamał prawo. Zamierza zażądać też odszkodowania w wysokości co najmniej 150 mln PLN. Regulator milczy. – Puls Biznesu
CD Projekt	Polski gamedev rozpędza się z przejęciami. Zakup przez CD Projekt spółki w Kanadzie i dokonane przez PCF przejęcia studia w USA to tylko początek konsolidacji z udziałem polskich firm. Będą poczynać sobie coraz śmieiej, bo potrzebują m.in. deweloperów, a pieniędzy im nie brakuje. – Puls Biznesu
Banki	Podatkowy kij i marchewka dla banków finansu Pod względem wyników miniony rok był dla naszego sektora bankowego najgorszy w tym stuleciu. – Dziennik Gazeta Prawna

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[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 27.04.2021 roku, 07:18 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności 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.