

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krystian Brymora

## KOMENTARZ PORANNY

### Dalsza słabość Nasdaq, rekordowy Dow Jones

Wczorajsza sesja zakończyła się solidnym wzrostem WIG20 o 2,2%, tym samym zatrzymała się na poziomie 2047,4 pkt. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły 891 mln PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. CCC 13,3%, LPP 10,7% (reakcja na wstępne wyniki za minione trzy miesiące) oraz KGHM 6,0%. Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: CD Projekt -4,4%, który zanurkował po informacji o odejściu ze spółki reżysera gry „W3”, Mercator -3,7% oraz Orange -2,5%. Trochę gorzej zachowywały się spółki należące do mWIG40 oraz sWIG80, indeksy te zakończyły śródowe notowania zyskując odpowiednio 0,6%/0,4%. Po 17:30 ogłoszono decyzję RPP, w której utrzymała ona na niezmiennym poziomie stopy procentowe. Następnie pojawił się komunikat, w którym nie wspomina o tym, że polityka NBP stabilizuje inflację w celu i wzmacnia stabilność systemu finansowego. RPP zapewnia jednak, że NBP nadal będzie prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych i dłużnych papierów wartościowych oraz może stosować interwencje na rynku walutowym. Na europejskich parkietach kolejny dzień panował kolor zielony, DAX zyskał 2,1%, FTSE100 urosł o 1,7% a CAC40 o 1,4%. Wczorajsza sesja na Wall Street przyniosła kolejny dzień zniżki indeksu Nasdaq (-0,4%), delikatnie wzrost S&P500 (+0,1%), natomiast Dow Jones wspiął się na nowy rekord wszech czasów, zyskując 0,3%. Tego dnia rozczarowały raporty ADP i ISM z USA, które były poniżej konsensusu. Dzisiaj przed nami o 13:00 decyzja w sprawie stóp procentowych w Wielkiej Brytanii. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index traci 0,2%, natomiast Nikkei idzie w górę o 1,7%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy delikatnie zniżują.

Krzysztof Tkocz

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Pekao:** Zysk netto w 1Q21 wyniósł 246 mln PLN (31% r/r) i był 33% powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- Kruk:** Szacunkowy zysk netto w 1Q21 wyniósł 127 mln PLN; Zarząd rekomenduje dywidendę 11 PLN/akcję [komentarz BDM];
- Asbis, Netia, Torpol:** Publikacja wyników (w tym szacunków) za 1Q'21;
- PKN Orlen:** dalsza poprawa otoczenia w rafineriach w kwietniu'21 (m. raf. 4,5 USD/bbl vs 3,0 USD/bbl w marcu) i rekordowo wysoka m. petrochemiczna (1 469 EUR/t, +56% r/r). Niska baza od maja'21 [wykresy BDM];
- BoomBit:** Spółka szacuje, że miała w kwietniu 21,5 mln PLN przychodów (+5,3% m/m) [komentarz BDM];
- Energetyka:** W przyszłości dyskusja nad konsolidacją spółek energetycznych – J. Sasin;
- Pepco:** Oferta publiczna obejmie do 101,3 mln istniejących akcji; przedział cenowy wyniesie 38-46 PLN/akcję;
- TIM:** Sprzedaż w kwietniu rośnie o prawie 50% r/r (efekt bazy). Przychody na dzień roboczy z dalszą poprawą m/m- pozytywne [wykresy BDM];
- Forever Entertainment (NC):** Spółka w 1Q'20 wypracowała 2,6 mln PLN EBIT, zgodnie z naszymi oczekiwaniami [komentarz BDM];
- Cognor:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (05.05.2021);
- PKN Orlen, PGNiG:** Spółki podpisały list intencyjny ws.potencjalnej inwestycji w produkcję biometanu;
- Marvipo:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wys. 0,95 PLN/akcję;
- Quercus:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia wyniosła 3,45 mld PLN;
- Grodno:** Spółka spodziewa się utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu w 2021/22;
- Oponeo, Action:** Dane sprzedażowe za kwiecień [wykresy BDM];
- Bowim:** Szacunkowy jedn. wynik netto w 1Q'21 wyniósł 30,6 mln PLN;
- Enel-Med:** Spółka planuje emisję akcji do 20% obecnego kap.zakładowego;

### WYKRES DNIA

LPP/CCC na sesji 05.05 zyskują ponad 10% po lepszych od oczekiwań szacunkach wyników za 1Q'21-'22. Kurs LPP jest najwyższy w historii (max 10 900 PLN/akcję). CCC najwyższy od grudnia'19.

### LPP, CCC- intraday (ostatnie 3 sesje)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: środa, 5 maja 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 047,4	2,2%	3,2%
WIG30	2 427,2	2,0%	4,9%
mWIG40	4 484,8	0,6%	12,8%
sWIG80	19 723,3	0,4%	22,5%
WIG	60 936,8	1,6%	6,9%
NC Index	492,6	-0,3%	-0,5%
WIG Banki	5 837,3	1,5%	22,5%
WIG Bud	4 098,8	1,3%	11,9%
WIG Chemia	9 865,3	0,6%	28,2%
WIG Dew	2 833,5	0,2%	18,8%
WIG Energia	2 833,7	-0,6%	38,9%
WIG Games	21 544,0	-2,4%	-25,4%
WIG IT	4 080,2	0,3%	5,6%
WIG Media	6 634,1	0,1%	9,8%
WIG Paliwa	5 895,7	2,1%	19,0%
WIG Spoż	4 165,0	0,1%	14,4%
WIG Surowce	6 437,9	5,7%	14,4%
WIG Telco	951,4	-0,3%	-2,6%
DAX	15 170,8	2,1%	10,6%
FTSE100	7 039,3	1,7%	9,0%
CAC40	6 339,5	1,7%	14,2%
BUX	44 142,7	0,2%	5,0%
S&P500	4 167,6	0,1%	11,0%
DJIA	34 230,3	0,3%	11,8%
Nasdaq Comp	13 582,4	-0,4%	5,4%
Bovespa	119 564,4	1,6%	0,5%
Nikkei225	28 812,6	-0,8%	5,0%
Shanghai Comp.	3 446,9	-0,8%	-0,8%
S&P/ASX 200	7 095,8	0,4%	7,7%
EUR/PLN	4,57	0,3%	0,3%
USD/PLN	3,81	0,4%	2,0%
CHF/PLN	4,17	0,5%	-1,2%
EUR/USD	1,20	-0,1%	-1,7%
USD/JPY	109,21	-0,1%	5,8%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 002	-34	-1,67%
Kurs zamknięcia	2 045	47	2,35%
Kurs min.	2 001	9	0,45%
Kurs max.	2 048	9	0,44%
Wolumen obrotu	27 561	100	0,36%
Otwarte pozycje	31 003	-434	-1,38%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 015,97	2 014,52	2 052,17	2 047,36	2,2%	891
WIG30	2 391,84	2 391,84	2 432,78	2 427,18	2,0%	956
MWIG40	4 479,41	4 479,41	4 578,71	4 484,77	0,6%	150
sWIG80	19 622,83	19 622,83	19 723,28	19 723,28	0,4%	67
WIG-PL	61 816,29	61 816,29	62 159,12	62 155,07	1,7%	1 123
WIG	60 241,66	60 241,66	61 026,33	60 936,81	1,6%	1 154

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	53,01	54 243	-2,0%	-37,4%
Asseco Poland	69,60	5 777	0,4%	2,2%
CCC	114,80	6 299	13,3%	31,2%
CD Projekt	161,50	16 269	-4,4%	-41,2%
Cyfrowy P.	28,82	18 432	0,8%	-4,8%
Dino	256,50	25 147	4,7%	-11,4%
JSW	29,46	3 459	1,6%	13,5%
KGHM	209,40	41 880	6,0%	14,4%
Lotos	50,50	9 336	4,3%	21,8%
LPP	10 500,00	19 450	10,7%	26,7%
Mercator	226,00	2 397	-3,7%	-46,4%
Orange	6,57	8 622	-2,4%	-0,3%
Pekao	80,90	21 234	1,3%	32,4%
PGE	10,14	18 950	-0,8%	55,9%
PGNiG	6,52	37 651	-0,2%	17,6%
PKN Orlen	69,06	29 538	2,9%	19,6%
PKOBP	34,66	43 325	1,9%	20,7%
PZU	32,68	28 220	1,8%	1,0%
Santander Polska	222,10	22 696	1,4%	19,6%
Tauron	3,32	5 822	-0,8%	22,0%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	520,00	1 229	-1,3%	9,7%	GTC	6,96	3 379	2,2%	-3,3%
Allior	28,66	3 742	0,7%	68,9%	Handlowy	41,00	5 357	-0,1%	16,6%
Amica	153,00	1 190	-1,0%	4,2%	ING BSK	173,60	22 585	0,9%	1,5%
Amrest	31,32	6 876	1,2%	13,1%	Inter Cars	315,00	4 463	3,6%	33,5%
Asseco SEE	39,80	2 065	-0,5%	-7,4%	Kernel	53,00	4 454	-0,4%	7,5%
Azoty	37,12	3 682	0,8%	35,2%	Kęty	606,00	5 835	-1,0%	23,3%
Benefit Sys.	899,00	2 602	1,6%	7,8%	Kruk	186,00	3 536	1,4%	31,0%
Biomed-L.	9,87	615	-10,7%	10,2%	Livechat	126,00	3 245	2,4%	20,0%
Budimex	291,00	7 429	1,9%	-5,4%	mBank	241,00	10 210	3,2%	34,5%
Celon Pharm	47,20	2 124	2,1%	16,4%	Millennium	4,04	4 906	0,6%	23,7%
Ciech	40,55	2 137	0,5%	25,9%	Neuca	680,00	3 029	-0,6%	4,5%
Comarch	230,00	1 871	0,9%	18,3%	OncoArendi	49,40	687	-1,6%	-2,4%
Datawalk	170,00	831	-6,2%	-11,5%	Polenergia	82,00	3 726	-0,6%	51,3%
Develia	3,00	1 343	-0,8%	52,3%	PKP Cargo	19,40	869	1,0%	41,6%
Dom Dev.	146,60	3 723	-0,4%	28,6%	PlayWay	457,20	3 018	0,0%	-27,8%
Echo	4,27	1 762	-0,5%	5,7%	Selvita	70,00	1 285	-3,0%	42,0%
Enea	8,53	3 766	1,2%	30,5%	Stalprodukt	367,00	2 048	8,6%	22,1%
Eurocash	14,42	2 007	1,1%	2,6%	TEN	408,80	2 971	-2,0%	-25,8%
Famur	2,42	1 391	1,0%	7,6%	WP.PL	99,20	2 896	0,8%	6,7%
GPW	47,66	2 000	0,0%	4,3%	XTB	17,48	2 052	-0,1%	-2,3%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	69,1	0,3%	2,7%	2,7%	33,4%	132,5%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	24,8	3,7%	13,1%	5,0%	29,4%	363,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	23,9	3,6%	9,6%	2,5%	25,2%	321,1%
CO2 [EUR/t]	49,4	1,7%	3,5%	1,2%	51,4%	159,3%
Węgiel ARA [USD/t]	80,0	1,8%	11,5%	11,4%	15,5%	101,4%
Miedź LME [USD/t]	9 949,0	-0,2%	0,7%	1,2%	28,4%	94,0%
Aluminium LME [USD/t]	2 449,5	0,8%	2,3%	1,7%	24,1%	69,6%
Cynk LME [USD/t]	2 917,3	-1,2%	0,5%	0,1%	6,9%	52,8%
Ołów LME [USD/t]	2 158,0	-1,2%	3,7%	1,0%	9,2%	34,1%
Stal HRC [USD/t]	1 508,0	0,3%	0,5%	0,2%	50,0%	210,9%
Ruda żelaza [USD/t]	192,7	1,5%	7,2%	7,3%	23,7%	131,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	113,5	1,0%	0,2%	0,7%	5,3%	4,2%
Złoto [USD/oz]	1 789,1	0,6%	0,4%	1,1%	-5,8%	6,1%
Srebro [USD/oz]	26,5	0,0%	1,2%	2,3%	0,4%	78,5%
Platyna [USD/oz]	1 225,5	-1,1%	0,3%	1,8%	14,3%	62,7%
Pallad [USD/oz]	2 974,5	-0,1%	1,5%	0,7%	21,2%	69,1%
Bitcoin USD	56 908,4	3,9%	4,5%	0,2%	96,3%	515,2%
Pszenica [USD/bu]	757,5	2,8%	4,4%	2,0%	18,3%	44,4%
Kukurydza [USD/bu]	759,5	2,0%	10,7%	2,6%	56,9%	143,6%
Cukier ICE [USD/lb]	17,5	2,4%	2,3%	3,2%	23,5%	51,6%

## 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 opracowane 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 SPÓLEK**

**Pekao**

Bank opublikował wyniki za 1Q20.

	1Q20	4Q20	1Q21	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	1 428	1 205	1 334	-7%	11%	3%	1%	1 296	1 319
Wynik z opłat i prowizji	614	656	616	0%	-6%	-1%	-2%	625	630
Pozostałe przychody	29	30	51	74%	67%	51%	41%	34	36
Przychody ogółem	2 072	1 892	2 000	-3%	6%	2%	1%	1 955	1 986
Koszty	-1 250	-875	-1 247	0%	43%	3%	0%	-1 215	-1 252
EBIT przed rezerwami	821	1 017	753	-8%	-26%	1%	3%	747	734
Saldo rezerw	-331	-496	-176	-47%	-65%	-26%	-29%	-239	-248
Zysk brutto	334	355	402	20%	13%	na	29%	na	310
Zysk netto	187	185	246	31%	33%	27%	48%	194	166

**Komentarz BDM:** Wyniki Pekao za 1Q21 odbieramy pozytywnie. W 1Q21 zysk netto banku wyniósł PLN 246m (31% r/r, 33% kw/kw) i był 27% powyżej konsensusu (PLN 194m) oraz 48% powyżej naszych oczekiwań (PLN 166m). Pozytywnie zaskoczyło przede wszystkim saldo rezerw (26% poniżej konsensusu), ale także wynik odsetkowy (+3% vs. konsensus) oraz pozostałe przychody. Nieco słabsze od oczekiwań były z kolei koszty oraz wynik z opłat i prowizji. Nieznacznie wyższa od naszych założeń była efektywna stopa podatkowa. W kosztach administracyjnych bank wykazał rezerwę na restrukturyzację zatrudnienia, ale była ona zgodna z naszymi oczekiwaniami (PLN 120m). 1Q21 był jednocześnie pierwszym kwartałem konsolidacji Idea Banku (szacujemy, że wpływ konsolidacji na wynik netto wyniósł c. PLN 30m). Wyniki banku odbieramy pozytywnie przede wszystkim ze względu na istotnie niższe od oczekiwanych koszty ryzyka. Pekao potwierdza tym samym trend obserwowany w kwartalnych wynikach pozostałych banków wskazujący na szybszą od oczekiwaną poprawę jakości aktywów. Kluczowym elementem dla Pekao – podobnie jak dla wszystkich banków „niefrankowych” - pozostaje obecnie tempo odbudowy aktywności gospodarczej. Prognozy konsensusu (wg Bloomberg) zakładają, że zysk netto banku wyniesie PLN 1,502m w 2021 r. oraz PLN 2,055m w 2022 r. Podtrzymujemy nasze pozytywne nastawienie do banku, ze względu na bardzo małą ekspozycję na CHF, wysokie współczynniki kapitałowe umożliwiające wypłatę wysokiej i powtarzalnej dywidendy, oczekiwaną sprawną odbudowę EPS oraz wciąż relatywnie atrakcyjną wycenę. Zarząd rekomenduje by 75% zysku za 2020 r. zostało niepodzielone. Wypłata dywidendy w tej kwocie oznaczałaby DPS PLN 3,2, stopę dywidendy 4,0%.

**Kruk**

Szacunkowy zysk netto w 1Q21 wyniósł PLN 127m, a EBITDA gotówkowa PLN 364m. Zarząd podwyższył jednocześnie rekomendację wypłaty dywidendy z PLN 8 do PLN 11/akcję.

**Komentarz BDM:** Pozytywny. W naszych prognozach zakładaliśmy, że zysk netto w 1Q21 wyniesie PLN 96m, a EBITDA gotówkowa PLN 338m. Przedstawione szacunkowe wyniki są więc odpowiednio 32% oraz 8% powyżej naszych oczekiwań. Oczekiwaliśmy także dywidendy w wysokości proponowanej przez Zarząd poprzednio, tj. PLN 8,0/akcję.

**Asbis**

Grupa wypracowała w 1Q'21 ok. 733,4 mln USD przychodów, ok. 23,0 mln USD EBIT i 15,1 mln USD zysku netto.

**Netia**

Grupa wypracowała w 1Q'21 ok. 324,3 mln PLN przychodów, ok. 19,9 mln PLN EBIT i 13,5 mln PLN zysku netto.

**Torpol**

Wg wstępnych danych za 1Q'21 grupa wypracowała 219,5 mln PLN przychodów i 6,5 mln LPN zysku netto.

**Energetyka**

W przyszłości chcemy podjąć dyskusję nad konsolidacją spółek energetycznych - poinformował Jacek Sasin, wicepremier i minister aktywów państwowych.

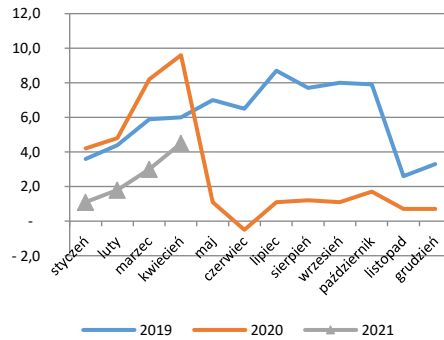
"W obszarze energetyki planujemy działania dot. transformacji energetyki, które mają iść w kierunku wzmocnienia polskich spółek energetycznych poprzez wydzielenie aktywów węglowych, a w przyszłości chcemy podjąć dyskusję nad konsolidacją spółek energetycznych" - powiedział Sasin podczas kongresu 590.

**PKN Orlen**

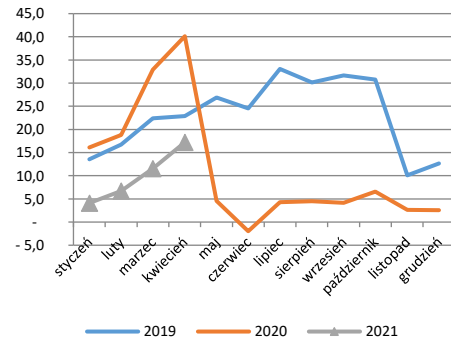
W 04.21 marża rafineryjna (z dyferencjałem) rośnie do 4,5 USD/bbl vs 3,0 USD w marcu (+50% q/q) i 9,6 USD przed rokiem (-53% r/r).

W 03.21 marża petrochemiczna kontynuuje wzrosty do 1 469EUR/t do rekordowych poziomów w historii (+19% q/q, +56% r/r).

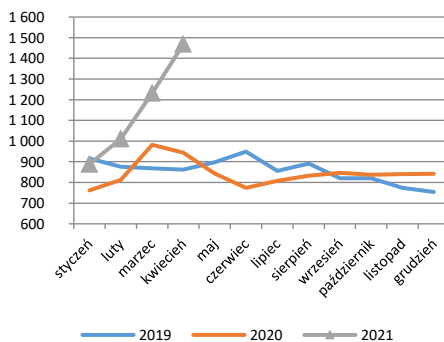
W ostatnich dniach kwietnia'21 i pierwszych dniach maja zauważalna dalsza poprawa dyferencjału Brent-Ural i marż w rafinerii (wyraźnie lepiej r/r, kiedy marże spadły do 1,1 USD/bbl w maju i -0,5 bbl/USD w czerwcu).

**Marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]**


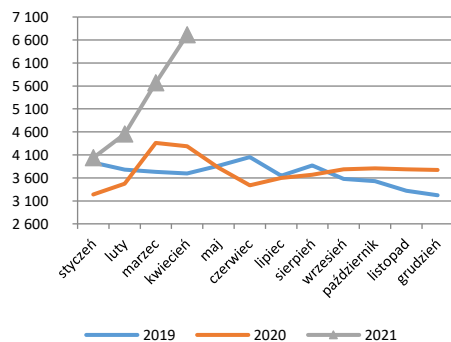
Źródło: BDM, spółka

**Marża rafineryjna z dyferencjałem [PLN/bbl]**


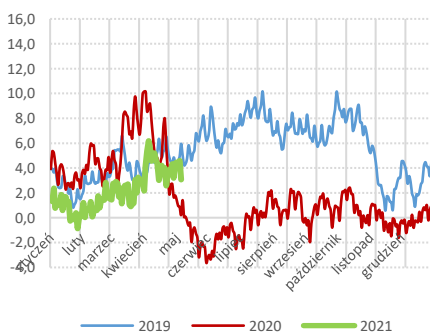
Źródło: BDM, spółka

**Marża petrochemiczna [EUR/t]**


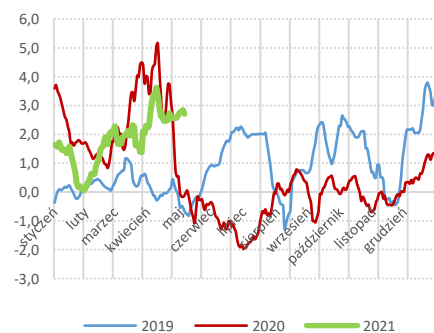
Źródło: BDM, spółka

**Marża petrochemiczna [PLN/t]**


Źródło: BDM, spółka

**Dzienna marża rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]**


Źródło: BDM, Bloomberg, Neste

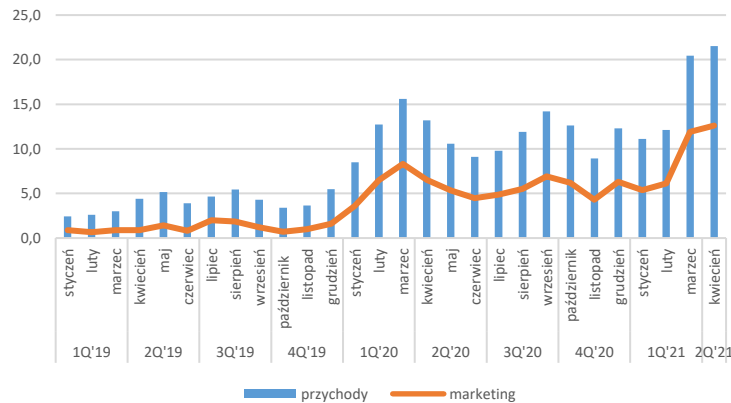
**Dyferencjał Brent-Ural [USD/bbl]\***


Źródło: BDM, Neste. \*- średnia 5d

**BoomBit**

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w kwietniu 21,54 mln PLN, co oznacza wzrost m/m o 5,3%. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 12,61 mln PLN (wzrost o 5,8% m/m), natomiast koszty prowizji platform 1,38 mln PLN (wzrost o 39,4% m/m). Przychody pomniejszone o UA i prowizje platform wyniosły około 7,6 mln PLN i były na tym samym poziomie, co rekord ustanowiony w marcu 2021 r. Łączna liczba pobrań gier grupy wyniosła w kwietniu ponad 22 mln.

**Przychody/marketing [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM:** Odczyt jest zgodny ze wcześniejszymi zapowiedziami spółki, w których to spodziewała się utrzymania poziomu z marca, stąd odbieramy go neutralnie. BBT zwiększył udział przychodów gier GaaS dzięki grze „Hunt Royale”. Zadowolające rezultaty osiągnięto również w segmencie hyper-casual, gdzie oprócz bardzo dobrych wyników „Shoe Race”, znaczący udział miały też wcześniejsze gry, takie jak „Slingshot Stunt Driver” czy „Bike Jump”. Warto zauważyć, że ostatnim tygodniu kwietnia na rynek trafiły dwa nowe tytuły - „Make It Fly” od TapNice i „Idle Inventor - Factory Tycoon”, jednak miały one w przychodach z tamtego okresu stosunkowo niewielki udział.

**Pepco**

Oferta publiczna Pepco Group obejmie do 101,3 mln istniejących akcji - poinformował w komunikacie Steinhoff International Holdings. Przedział cenowy w ofercie wyniesie 38-46 PLN za akcję (8,35 - 10,11 euro), co daje wartość spółki na poziomie 21,9 - 26,5 mld PLN, czyli 4,8 - 5,8 mld EUR.

Poniżej planowany harmonogram oferty publicznej spółki Pepco Group, przedstawiony w opublikowanym prospekcie emisyjnym spółki.

**Pepco – harmonogram IPO**

5 maja	rozpoczęcie oferty – rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych
6 maja – 13 maja	okres przyjmowania zapisów dla inwestorów indywidualnych
13 maja	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, ustalenie ceny akcji oferowanych dla inwestorów indywidualnych i dla inwestorów instytucjonalnych, ostatecznej liczby akcji oferowanych, które będą oferowane w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby akcji oferowanych, które będą oferowane poszczególnym kategoriom inwestorów
14 maja (lub w zbliżonym terminie)	publikacja informacji na temat ceny akcji oferowanych dla inwestorów indywidualnych i dla inwestorów instytucjonalnych, ostatecznej liczby akcji oferowanych, które będą oferowane w ramach oferty oraz ostatecznej liczby akcji oferowanych, które zostaną zaofertowane poszczególnym kategoriom inwestorów
14 maja – 18 maja	okres składania i przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych lub współprowadzących księgę popytu w imieniu inwestorów instytucjonalnych
20 maja	przydział akcji oferowanych
26 maja 2021 r. (lub w zbliżonym terminie)	przewidywany pierwszy dzień notowań akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Pepco Group spodziewa się w tym roku obrotowym wzrostu sprzedaży LFL i lekkiej poprawy marży brutto na sprzedaży - podała spółka w prospekcie emisyjnym. CAPEX wyniesie ok. 250 mln EUR.

Wiele wskazuje, że oferta Pepco Group będzie największym tegorocznym IPO na warszawskiej giełdzie. Ciekawa spółka z solidnym biznesem – tak o trwającym IPO mówią eksperci. Zwracają też jednak uwagę na czynniki ryzyka i wycenę. - Parkiet

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

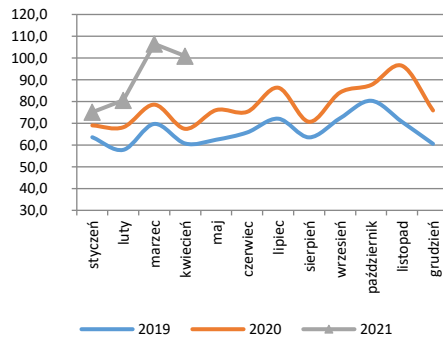
Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego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



**TIM**

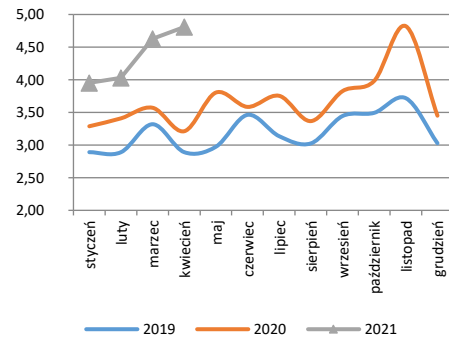
W 04.21 przychody ze sprzedaży wzrosły o +49,7 r/r (YTD +28,2% r/r).  
W 04.21 przychody z e-commerce wzrosły o +54,3% r/r (YTD +23,6% r/r) i stanowiły 73% przychodów ogółem.  
W 04.21 przychody ze sprzedaży w przeliczeniu na dzień roboczy wzrosły o +49,7% r/r wobec +30% r/r marca.

**Przychody ze sprzedaży [mln PLN]**



Źródło: BDM, spółka

**Sprzedaż na dzień roboczy [mln PLN/dzień]**



Źródło: BDM, spółka

**Forever Entertainment (NC)**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21

**Wyniki za 1Q'2021 [mln PLN]**

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchyl.
Przychody	6,5	7,5	15,9%	6,7	10,9%
EBITDA	4,5	2,8	-36,7%	3,0	-5,6%
EBIT	4,2	2,6	-39,0%	2,6	-3,0%
Zysk (strata) brutto	4,2	2,6	-37,3%	2,6	2,3%
Zysk (strata) netto	3,6	2,1	-42,0%	2,1	0,1%
Marża EBITDA	69,2%	37,8%		44,5%	
Marża EBIT	64,9%	34,1%		39,0%	
Marża zysku netto	56,4%	28,2%		31,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Przychody spółki za 1Q'21 wyniosły 7,5 mln PLN i były o 15,9% wyższe w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Wzrost wartości przychodów to pochodna wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów z dotychczasowego portfolio gier o 15,1% do kwoty 6,8 mln PLN. Dla porównania, w 1Q'20 miała miejsce premiera najważniejszego tytułu Spółki, tj. Panzer Dragoon: Remake, która znacząco wpłynęła na wielkość przychodów porównywanego okresu.
- Spółka zwiększa tempo inwestycji w nowe tytuły, których premiery są zaplanowane na bieżący rok. Związany z tym faktem jest wzrost wartości stanu produktów o 24,2% do kwoty 0,7 mln PLN za 1Q'21.
- W omawianym kwartale koszty działalności operacyjnej wzrosły o 125,8% i wyniosły 5,1 mln PLN. Wysoka dynamika wzrostu kosztów operacyjnych spółki związana była ze wzrostem głównie kosztów usług obcych (wzrost o 125,8% r/r do 4,0 mln PLN), na co wpłynął wzrost wartości rozliczeń ze sprzedaży gier ze studiami deweloperskimi, czyli tzw. koszty revenue share z tytułu sprzedaży gier obcych, tj. z pozyskanego IP. Drugim istotnym kosztem 1Q'21 były wynagrodzenia, które wzrosły o 29,8% r/r do kwoty 0,8 mln PLN.
- EBIT FE za 1Q'21 wyniósł 2,3 mln PLN i był niższy o 39,0% r/r. Zysk EBITDA był niższy o 36,7% r/r i wyniósł 2,8 mln PLN. Zysk netto w minionym okresie wyniósł 2,1 mln PLN i był niższy o 42,0% r/r.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Cognor**

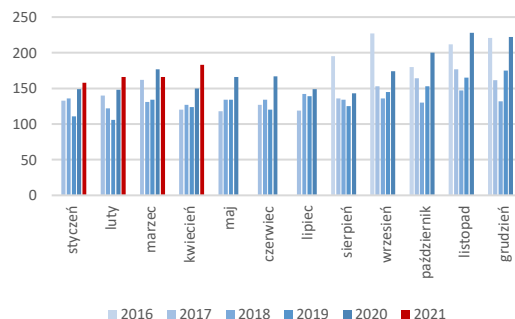
Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (05.05.2021)

- spółka osiągnęła rekordowe wyniki zarówno jeśli chodzi o EBITDA jak i zysk netto;
- Q&A:
- kiedy można się spodziewać decyzji dot. polityki celnej UE w zakresie kontyngentów oraz cel? Przedłużą o rok, ale może być trudno przedłużyć na kolejne, bo tak duże wzrosty cen i marż budzą niepokój odbiorców, że branża stalowa nie powinna już korzystać ze wsparcia;
- carbon tax? w zamyśle ma wchodzić zamiast dotychczasowego wsparcia (darmowych praw, wsparcia dla energochłonnych). Może wejść od 2022 roku;
- czy ceny złomów podążają za wzrostami HRC? złom tak mocno nie podąża za HRC, poprawiają się spready
- oszczędności z tyt. programu oszczędnościowego? Kiedy pełny wymiar (finansowy) obecnego programu inwestycyjnego? Dwa gł. programy w Gliwicach to wzrost produkcji stali, koszty spadną niewiele (kilka PLN/t, drugi program ok. 30 PLN/t). W Krakowie w zakresie kosztów stałych i zmiennych 20-30 PLN/t oszczędności;
- kiedy należy spodziewać się decyzji zarządu odnośnie dywidendy? w ciągu „niewielu” tygodni;
- z czego wynika niskie wykorzystanie kwot importowych do UE? Czy rosnące ceny frachtu morskiego ograniczają konkurencję na rynku UE? Wynika to z samego mechanizmu a nie z syt. rynkowej;
- płatność Liberty za Hutę Częstochowa? Nie zostało zapłacone, wyłączność mija do końca maja, termin dzierżawy do końca lipca;
- jak szybko ceny rynkowe przekładają się na przychody spółki? ok.3 miesięczne;
- ile darmowych praw dostanie przemysł stalowy? ilość obniża się o 3,4% vs ETSIII.
- czy rynek akceptuje wysokie ceny stali? W tej chwili jest „takie szaleństwo”, że rynek wszystko akceptuje. W przypadku blachy HRC przyjmowane są zamówienia na listopad. Cognor nie jest zainteresowany kontraktować na tak długo. 2Q'21 jest sprzedany więc będzie to dobry wynikowo okres;
- popyt na pręt żebrowany a jak na produkty HSJ? motoryzacja w pewnym momencie szła bardzo dobrze, ale obecnie spółka znowu widzi „szaleństwo” na prętach i podniosła ceny zgodnie z rynkiem na czerwiec o 350 PLN/t;
- koszt pręta w budowie mieszkania obecnie to ok. 80 PLN/m2 więc spółka nie sądzi że wysokie ceny zatrzymają inwestycje w budownictwie;
- jeśli w 2Q'21 spółka nie poprawi tych rekordowych wyników z 1Q'21 to nie będą one dużo od niego odbiegały;

**Action**

Spółka wypracowała w kwietniu ok. 183 mln PLN przychodów (+22% r/r).

**Action – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**

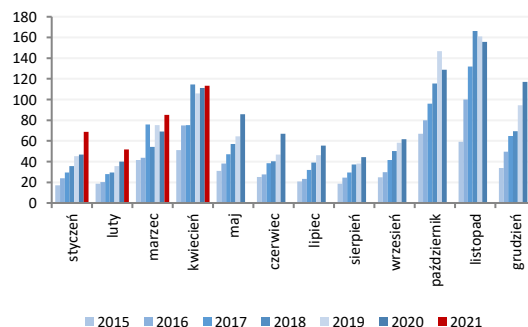


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Oponeo**

Spółka wypracowała w kwietniu ok. 113,4 mln PLN przychodów (+2% r/r).

**Oponeo – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

<b>PKN Orlen, PGNiG</b>	Orlen Południe, spółka z grupy PKN Orlen i PGNiG podpisały list intencyjny dotyczący przystąpienia do rozmów w celu analizy możliwości realizacji wspólnej inwestycji w zakresie produkcji, obrotu oraz wykorzystania biometanu.
<b>Marvipol</b>	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,95 PLN dywidendy na akcję. Na wypłatę dywidendy miałyby trafić 33,0 mln PLN z ubiegłorocznego zysku oraz 6,6 mln PLN z funduszu dywidendowego.
<b>Quercus</b>	Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec kwietnia wyniosła 3,45 mld PLN.
<b>Grodno</b>	Zarząd grupy ocenia perspektywy rozwoju w najbliższych miesiącach jako bardzo korzystne i spodziewa się utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu w bieżącym roku obrotowym. Zgodnie z szacunkami, przychody grupy w kwietniu, czyli pierwszym miesiącu roku obrotowego 2021/22, wyniosły 72,4 mln PLN wobec 44,2 mln PLN.
<b>Cyfrowy Polsat</b>	UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko Telewizji Polsat i czterem spółkom z grupy kapitałowej Discovery. Zastrzeżenia urzędu budzi m.in. sposób sprzedaży programów w pakietach - poinformował UOKiK w śródowym komunikacie. Według urzędu przedsiębiorcy ci mogą wykorzystywać swoją pozycję na rynku dystrybucji kanałów telewizyjnych do działań na niekorzyść operatorów telewizji kablowej i pośrednio konsumentów.
<b>GPW</b>	KNF skierowała w środę do GPW żądanie zawieszenia obrotu akcjami Baltic Bridge, Fast Finance w restrukturyzacji, Invista, Noble Financials, Novavis Group, One, Sfinks Polska, Elektrociepłownia „Będzin”, Braster w restrukturyzacji i IDM SA - podała KNF w komunikacie.
<b>OFE</b>	ZUS przekazał do OFE kwotę 2,7 mln PLN w gotówce.
<b>Bowim</b>	Wg szacunkowych jednostkowych danych za 1Q'21 przychody spółki wzrosły do 425,1 mln PLN. EBIT wyniósł 46,6 mln PLN, a wynik netto ok. 30,6 mln PLN.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Spółka zawarła z Vantage Development umowę, wartą 48,3 mln PLN netto, na realizację zadania pn. "Budynek mieszkalny wielorodzinny z usługami i garażem podziemnym wraz z zagospodarowaniem terenu nieruchomości i niezbędnymi urządzeniami budowlanymi na działkach nr ew. 3/14, 4/1, 4/23, 9/40, obręb W-24 przy ul. Tuwima 64 w Łodzi".
<b>All in! Games</b>	Spółka planuje w tym roku premiery 22 gier i dodatków, z czego większość będą stanowiły nowe tytuły, poinformował prezes Piotr Żygadło. Spółka nie wyklucza także otwierania oddziałów poza Polską.
<b>Enea</b>	Grupa nie wyklucza, że wraz z PGE i Tauronem budować będzie nie tylko farmy wiatrowe na Bałtyku - co zakłada podpisany w styczniu list intencyjny - ale także magazyny energii, poinformował prezes Enei Paweł Szczeszek.
<b>Instal Kraków</b>	Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2020 rok w łącznej kwocie 10,9 mln PLN, co daje dywidendę na akcję na poziomie 1,5 PLN. Proponowany dzień dywidendy to 8 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 20 lipca.
<b>Gaming Factory</b>	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku za 2020 rok w łącznej kwocie 1,5 mln PLN, czyli 0,27 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 14 maja, a jej wypłata nastąpi 24 maja.
<b>Asbis</b>	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2020 r. w wysokości 0,2 USD na akcję, czyli łącznie 11,1 mln USD. Całościowa dywidenda z zysku za 2020 r. wyniesie 0,3 USD na akcję, czyli łącznie 16,7 mln USD, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę.
<b>Enel-Med</b>	Zarząd Centrum Medycznego Enel-Med podjął decyzję o zamiarze podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji nieprzekraczającej 20% udziału w obecnym kapitale zakładowym, co stanowić będzie nie więcej niż ok. 16,7% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym.
<b>11bit Studios</b>	11bit studios zarekomendował przeznaczenie w całości zysku netto za 2020 r. na kapitał zapasowy.
<b>Bloober Team (NC)</b>	Bloober Team ustalił światową premierę gry "Observer: System Redux" na platformy PlayStation 4 oraz Xbox One w wersji cyfrowej oraz pudełkowej, jak również w wersji pudełkowej na platformy PlayStation 5, PC oraz Xbox Series XS - na 16 lipca br.
<b>TXM</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'21 z 31. na 27. maja.



<b>ZPC Otmuchów</b>	Warsaw Equity Management i Xarus Holdings podpisały z turecką spółką Kervan Gida przedwstępną umowę dot. sprzedaży pakietów akcji ZPC Otmuchów i PWC Odra.
<b>Advance Graphene Products, IPO</b>	Advanced Graphene Products, producent grafenu płatkowego i powierzchniowego, rozpoczął pierwszą ofertę publiczną akcji, z której planuje pozyskać około 8,2 mln PLN brutto. Spółka w IPO oferuje inwestorom 817,8 tys. akcji serii C nowej emisji. Zapisy na akcje w transzy małych inwestorów przyjmowane są od 4 do 17 maja 2021 r. Zapisy w transzy dużych inwestorów planowane są w dniach 19-21 maja 2021 roku.
<b>Redan</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'21 z 11.na 27.maja br.
<b>Banki</b>	<p>Branża bankowa zapowiada luzowanie wymogów dla klientów starających się o finansowanie. Jednak powodem słabej sprzedaży były do tej pory nie tylko ograniczenia podażowe, ale i popytowe, więc akcja kredytowa nadal może być pod presją. – Rzeczpospolita</p> <p>Podatek od niektórych instytucji finansowych płaci tylko 15 z prawie 30 działających u nas banków komercyjnych i co szósty oddział instytucji kredytowych. Możliwe, że już wkrótce lista płatników jeszcze się skurczy. Powód? Pogorszenie wyników finansowych banków za sprawą niskich stóp procentowych i kosztów ryzyka prawnego związanych z walutowymi kredytami hipotecznymi. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>Telekomy</b>	Za sprawą unijnych regulacji w tym roku telekomom mocno stopnieją przychody ze wzajemnych rozliczeń. To może być bodziec do podwyżek cen detalicznych. - Rzeczpospolita
<b>Lotos</b>	Projekt EFRA Lotosu , po ponad roku od oddania do użytku ostatniej budowanej w jego ramach instalacji zaczął przynosić zakładane rezultaty. Chodzi przede wszystkim o dodatkowe ok. 2 USD marży rafinerijnej na każdej baryłce przerabianej w Gdańsku ropy naftowej. - Parkiet
<b>Rafako</b>	Rafako liczy na inwestora za dwa miesiące. Spółka ma przyszłość, analogia z Elektrobudową jest nieuzasadniona – uważa prezes. - Parkiet
<b>FMCG</b>	Na rynku handlowym w kraju trwa wyścig o przetrwanie. Największego gracza, Biedronkę, usiłuje poskromić UOKiK. Naliczył jej już prawie miliard złotych kar. Co to wszystko znaczy dla konsumentów? To cios w możliwości wyboru. – Gazeta Wyborcza

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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 06.05.2021 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.