

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Małe zmiany na GPW. Dzisiaj posiedzenie SN

Pomimo optymistycznego początku notowań i wzrostu indeksów przez większość dnia, wczorajsza sesja zakończyła się w okolicach śródownego zamknięcia. WIG20 pozostał bez zmian, WIG i mWIG40 straciły -0,1%, a sWIG80 spadł -0,2%. Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniły się przede wszystkim JSW (4,8%), Lotos (3,2%) oraz Orange (2,4%). Traciły z kolei głównie CD Projekt (-3,1%), Allegro (-2,6%), CCC (-2,6%) i Tauron (-2,5%). Na szerokim rynku wzrostami przy dużych obrotach wyróżniły się Asbis (17,6%) i Bowim (23,5%), duży spadek zanotował z kolei Mabion (14,7%). Podobne nastroje miały miejsce na innych giełdach europejskich – DAX zyskał 0,2%, CAC 0,3%, a FTSE 0,5%. Nieco bardziej wyraźne wzrosty zanotowały indeksy w USA - S&P wzrósł 0,8%, a Nasdaq 0,4%. Dzisiaj kluczową publikacją z punktu widzenia globalnych nastrojów wydają się dane dot. zmiany zatrudnienia w USA. Na sentyment na krajowym rynku (przede wszystkim w sektorze bankowym) z kolei wpływ może mieć posiedzenie Izby Cywilnej Sądu Najwyższego dot. kredytów walutowych. Z rana NIKKEI rośnie 0,1%, a kontrakty terminowe na S&P są na 0,1% plusie.

Michał Fidelus

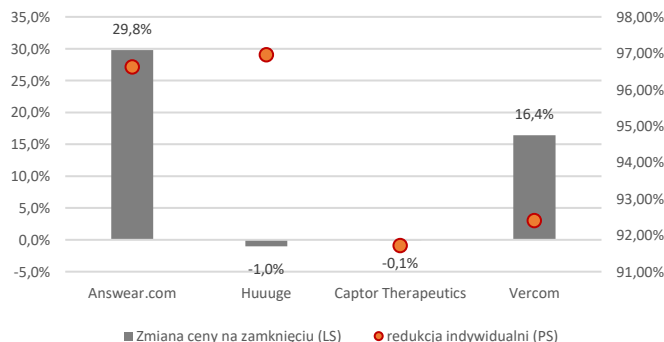
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty/Police/Puławy:** Szacunkowa EBITDA GA za 1Q'21 405,1 MPLN, -15% poniżej naszych oczekiwań i -23% poniżej konsensusu- negatywne [komentarz BDM];
- **Dino:** Spółka miała w 1Q'21 144,8 mln PLN zysku netto wobec konsensusu 138,8 mln PLN zysku [tabela BDM];
- **XTB:** Spółka w 1Q'21 miała 89,1 mln PLN zysku netto – zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami;
- **MOL:** Spółka zwiększyła w 1Q'21 oczyszczony wynik CCS EBITDA o 7%, do 664 mln USD;
- **Kęty:** Finałna EBITDA za 1Q'21 8% powyżej szacunków. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 [tabela BDM];
- **Altus TFI:** Spółka miała 2,6 mln PLN zysku netto, 3,8 mln PLN zysku EBIT w 1Q'21;
- **PKO BP:** Bank rozpoznał wstępny wynik na zabezpieczeniu pozycji walutowej w wys. ok. 14,2 mld PLN;
- **PKO BP:** Bank rozpozna ok. 145-155 mln PLN dodatniego wyniku z wymiany w 1Q'21;
- **VRG:** Wzrost sprzedaży w kwietniu o 20% r/r, poprawa marży brutto aż o 11 p.p. r/r [komentarz BDM];
- **Ferrum:** Powrót do Afryki jest możliwy, ale tylko w zmienionym modelu finansowym;
- **Pekao:** Bank liczy na dalszy wzrost marży odsetkowej netto;
- **ING:** Akcja kredytowa ING BSK wzrosła o 6% r/r w 1Q'21, wskaźnik NPL: 3,2%;
- **Enter Air:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20;
- **Asbis:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **Console Labs:** Podsumowanie czatu z prezesem spółki;
- **ML System:** Spółka ma umowę o wartości blisko 10 mln PLN netto;
- **Newag:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 1 PLN dywidendy na akcję za '20;
- **Mo-Bruk:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 20,15 PLN dywidendy na akcję za '20;
- **Ulma Construccon:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o 7,62 PLN dywidendy na akcję;
- **Netia:** Spółka podtrzymuje zainteresowanie kolejnymi przejęciami, prowadzi rozmowy;
- **PGE:** Grupa chce wykorzystać potencjał polskich firm przy budowie offshore;
- **PGE:** PGE oraz Ørsted sfinalizowały transakcję dot. projektu budowy morskich farm wiatrowych;
- **Famur, LW Bogdanka:** Famur ma umowę z LW Bogdanka na modernizację i dostawę urządzeń za 62 mln PLN;
- **Wielton:** Spółka ma zgodę na przedłużenie terminu realizacji inwestycji wspieranej przez LSEE;
- **Work Service:** Gi Group nie planuje podniesienia ceny w wezwaniu na akcje Work Service.

WYKRES DNIA

IPO Vercom z Grupy R22 wypada na 20% plusie (+16,4% na zamknięciu) przełamując tym samym passę 2 słabych debiutów mimo dużej nadsubskrypcji. Obecnie (6-13.05) trwają zapisy na ofertę sklepów Pepco, co przy cenie maksymalnej 46 PLN daje piątą największą ofertę w historii GPW (ok. 4,7 mld PLN).

IPO na rynku gł. GPW w 2021 roku



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Notowania: czwartek, 6 maja 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD

WIG20	2 046,7	0,0%	3,2%
WIG30	2 428,1	0,0%	5,0%
mWIG40	4 480,7	-0,1%	12,7%
sWIG80	19 677,5	-0,2%	22,2%
WIG	60 898,9	-0,1%	6,8%
NC Index	483,0	-2,0%	-2,5%
WIG Banki	5 874,7	0,6%	23,3%
WIG Bud	4 121,1	0,5%	12,5%
WIG Chemia	9 992,6	1,3%	29,8%
WIG Dew	2 780,3	-1,9%	16,5%
WIG Energia	2 808,7	-0,9%	37,6%
WIG Games	21 196,1	-1,6%	-26,6%
WIG IT	4 049,7	-0,7%	4,8%
WIG Media	6 727,4	1,4%	11,3%
WIG Paliwa	5 947,4	0,9%	20,0%
WIG Spoż	4 156,5	-0,2%	14,1%
WIG Surowce	6 515,5	1,2%	15,8%
WIG Telco	962,7	1,2%	-1,5%
DAX	15 196,7	0,2%	10,8%
FTSE100	7 076,2	0,6%	9,5%
CAC40	6 357,1	0,3%	14,5%
BUX	44 472,7	0,7%	5,8%
S&P500	4 201,6	0,8%	11,9%
DJIA	34 548,5	0,9%	12,9%
Nasdaq Comp	13 632,8	0,4%	5,8%
Bovespa	119 920,6	0,3%	0,8%
Nikkei225	29 331,4	1,8%	6,9%
Shanghai Comp.	3 441,3	-0,2%	-0,9%
S&P/ASX 200	7 061,7	-0,5%	7,2%
EUR/PLN	4,57	0,0%	0,2%
USD/PLN	3,79	-0,5%	1,5%
CHF/PLN	4,17	0,0%	-1,1%
EUR/USD	1,21	0,5%	-1,2%
USD/JPY	109,09	-0,1%	5,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 042	40	2,00%
Kurs zamknięcia	2 030	-15	-0,73%
Kurs min.	2 030	29	1,45%
Kurs max.	2 074	26	1,27%
Wolumen obrotu	29 951	2 390	8,67%
Otwarte pozycje	31 086	83	0,27%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 053,20	2 040,40	2 076,80	2 046,67	0,0%	1 070
WIG30	2 433,73	2 421,21	2 464,47	2 428,05	0,0%	1 165
MWIG40	4 505,60	19 629,03	19 842,72	4 480,69	-0,1%	194
sWIG80	19 813,32	4 475,35	4 526,78	19 677,52	-0,2%	133
WIG-PL	62 738,54	62 086,14	62 738,54	62 086,14	-0,1%	1 400
WIG	61 092,26	60 756,37	61 641,21	60 898,92	-0,1%	1 449

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	51,62	52 820	-2,6%	-39,1%
Asseco Poland	69,80	5 793	0,3%	2,5%
CCC	111,80	6 134	-2,6%	27,7%
CD Projekt	156,52	15 768	-3,1%	-43,0%
Cyfrowy P.	28,98	18 534	0,6%	-4,3%
Dino	247,30	24 245	-3,6%	-14,5%
JSW	30,87	3 624	4,8%	19,0%
KGHM	211,50	42 300	1,0%	15,6%
Lotos	52,10	9 632	3,2%	25,7%
LPP	10 640,00	19 710	1,3%	28,4%
Mercator	220,00	2 333	-2,7%	-47,9%
Orange	6,73	8 832	2,4%	2,1%
Pekao	81,90	21 496	1,2%	34,0%
PGE	10,10	18 885	-0,3%	55,4%
PGNIG	6,65	38 426	2,1%	20,0%
PKN Orlen	68,90	29 469	-0,2%	19,4%
PKOBP	34,64	43 300	-0,1%	20,6%
PZU	33,15	28 626	1,4%	2,4%
Santander Polska	222,00	22 686	0,0%	19,5%
Tauron	3,24	5 678	-2,5%	19,0%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	501,00	1 184	-3,7%	5,7%	GTC	6,73	3 268	-3,3%	-6,5%	Ropa Brent [USD/bbl]	68,5	-0,6%	-0,1%	1,9%	32,3%	132,6%
Allior	28,80	3 760	0,5%	69,7%	Handlowy	42,00	5 488	2,4%	19,5%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	25,1	1,4%	10,7%	6,5%	31,2%	358,9%
Amica	152,80	1 188	-0,1%	4,1%	ING BSK	176,40	22 950	1,6%	3,2%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	24,3	1,9%	8,9%	4,4%	27,5%	319,3%
Amrest	31,34	6 881	0,1%	13,1%	Inter Cars	313,00	4 435	-0,6%	32,6%	CO2 [EUR/t]	49,8	1,0%	4,0%	2,2%	52,9%	163,1%
Asseco SEE	39,20	2 034	-1,5%	-8,8%	Kernel	52,80	4 437	-0,4%	7,1%	Węgiel ARA [USD/t]	81,7	2,2%	13,6%	13,9%	18,0%	104,3%
Azoty	37,68	3 738	1,5%	37,3%	Kęty	598,00	5 758	-1,3%	21,7%	Miedź LME [USD/t]	10 095,5	1,5%	2,1%	2,7%	30,3%	95,4%
Benefit Sys.	887,00	2 567	-1,3%	6,4%	Kruk	190,00	3 612	2,2%	33,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 489,5	1,6%	2,8%	3,4%	26,1%	72,6%
Biomed-L.	9,18	572	-7,0%	2,5%	Livechat	123,00	3 167	-2,4%	17,1%	Cynk LME [USD/t]	2 929,8	0,4%	0,9%	0,6%	7,3%	48,3%
Budimex	297,50	7 595	2,2%	-3,3%	mBank	246,00	10 422	2,1%	37,3%	Ołów LME [USD/t]	2 203,4	2,1%	5,0%	3,1%	11,5%	37,0%
Celon Pharm	46,30	2 084	-1,9%	14,2%	Millennium	4,06	4 930	0,5%	24,3%	Stal HRC [USD/t]	1 519,0	0,7%	1,3%	0,9%	51,1%	219,8%
Ciech	41,30	2 177	1,8%	28,3%	Neuca	686,00	3 055	0,9%	5,4%	Ruda żelaza [USD/t]	201,2	5,5%	11,9%	12,0%	29,1%	141,9%
Comarch	230,00	1 871	0,0%	18,3%	OncoArendi	47,40	660	-4,0%	-6,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	114,3	0,7%	1,0%	1,5%	6,1%	0,9%
Datawalk	164,00	801	-3,5%	-14,6%	Polenergia	79,10	3 595	-3,5%	45,9%	Złoto [USD/oz]	1 819,8	1,8%	2,7%	2,9%	-4,1%	6,0%
Develia	2,81	1 255	-6,5%	42,4%	PKP Cargo	20,00	896	3,1%	46,0%	Srebro [USD/oz]	27,4	3,5%	5,1%	5,8%	3,9%	78,7%
Dom Dev.	145,40	3 693	-0,8%	27,5%	PlayWay	430,20	2 839	-5,9%	-32,0%	Platyna [USD/oz]	1 256,0	2,2%	4,4%	4,4%	17,1%	63,8%
Echo	4,28	1 766	0,2%	5,9%	Selvita	67,90	1 246	-3,0%	37,7%	Pallad [USD/oz]	2 963,5	-0,3%	0,5%	0,3%	20,8%	61,4%
Enea	8,58	3 785	0,5%	31,2%	Stalprodukt	365,50	2 040	-0,4%	21,6%	Bitcoin USD	55 818,1	-1,9%	5,3%	-1,8%	92,5%	469,5%
Eurocash	14,32	1 993	-0,7%	1,9%	TEN	420,00	3 052	2,7%	-23,8%	Pszenica [USD/bu]	764,3	1,1%	3,6%	2,9%	19,3%	45,6%
Famur	2,36	1 356	-2,5%	4,9%	WP.PL	100,80	2 942	1,6%	8,4%	Kukurydza [USD/bu]	759,5	0,8%	8,2%	2,6%	56,9%	143,6%
GPW	47,60	1 998	-0,1%	4,2%	XTB	17,01	1 997	-2,7%	-5,0%	Cukier ICE [USD/lb]	17,6	0,1%	3,7%	3,4%	23,7%	57,1%

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

Grupa Azoty,
Police, Puławy

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'21. Pełny raport 13.05.2021

Komentarz BDM: Spółka wieczorem 06.05 zaprezentowała rozczarowujące cząstkowe dane za 1Q'21. Szacunkowa EBITDA wyniosła tylko 405,1 mln PLN (-7% r/r) i była niższa od naszych kwietniowych, obniżonych oczekiwań o -15% (-20% w relacji do założeń z RA z 22.02.21). W relacji do konsensusu EBITDA była niższa o 23% (523,8 mln PLN). Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

GRUPA AZOTY	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21S 06.05.21	r/r	1Q'21P BDM 23.04.2021	różnica	1Q'21P BDM (RA 22.02.21)	różnica
Przychody	2 641,5	3 103,7	2 268,9	2 416,0	2 735,9	3 362,0	8,3%	3 491,0	-3,7%	3 336,7	0,8%
Wynik brutto na sprzedaży	543,9	692,4	486,3	437,2	557,6			810,5		823,2	
EBITDA	216,3	437,7	315,1	250,1	318,6	405,1	-7,4%	476,7	-15,0%	508,2	-20,3%
Azoty Tarnów	34,5	69,0	25,1	37,4	34,2			50,3		65,5	
ZAK	63,0	91,0	81,0	32,0	60,0			103,8		84,9	
Police	37,6	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	43,1%	67,7	-9,7%	85,4	-28,3%
Puławy	129,2	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	-36,4%	156,1	-31,0%	176,6	-39,0%
Siarkopol	-2,6	-5,3	-3,6	-7,5	-4,4			4,6		4,1	
Compo	19,1	60,9	31,8	31,0	58,0			73,0		70,7	
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0			
Nawozy	162,9	292,3	161,5	198,9	167,6	261,5	-10,5%	291,8	-10,4%	374,7	-30,2%
Tworzywa	-10,8	2,0	-13,8	-8,2	-11,9	7,8	297,4%	24,6	-68,4%	27,5	-71,6%
Chemia	25,6	93,7	108,6	0,5	62,9	80,0	-14,6%	124,3	-35,7%	70,0	14,3%
Pozostałe/wyłączenia	38,6	49,7	58,8	58,9	100,1	55,8	12,2%	35,9	55,6%	35,9	55,4%
EBITDA adj.	245,1	437,7	229,2	165,3	244,0	405,1	-7,4%	476,7	-15,0%	508,2	-20,3%
r/r	28,1%	-25,8%	-27,3%	-56,4%	-0,4%						
EBIT	21,1	248,1	124,3	61,6	121,8			272,2		304,8	
Zysk brutto	13,8	217,8	99,2	54,8	134,3			260,1		290,7	
Zysk netto	-11,2	151,1	44,1	31,3	85,1	85,9	-43,2%	197,6	-56,5%	216,9	-60,4%
Mocznik [USD/t]	215,7	221,0	207,8	236,0	238,0	335,0	51,6%	335,0	0,0%	326,0	2,8%
Saletra [EUR/t]	254,0	238,8	231,8	233,8	243,2	309,3	29,5%	309,3	0,0%	300,3	3,0%
DAP [USD/t]	282,2	292,5	290,5	307,7	347,3	484,0	65,5%	484,0	0,0%	455,4	6,3%
Gaz TTF [EUR/MWh]	12,8	9,7	5,3	7,8	14,7	18,9	95,8%	18,9	0,0%	18,9	0,2%
CO2 [EUR/t]	24,8	22,8	21,2	27,4	27,6	37,6	65,2%	37,6	0,0%	35,0	7,4%
GA POLICE	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21S 06.05.21	r/r	1Q'21P BDM 23.04.2021	różnica	1Q'21P BDM (RA 22.02.21)	różnica
Przychody	583,0	648,2	567,0	549,0	663,7	718,1	10,8%	825,7	-13,0%	784,2	-8,4%
Wynik brutto na sprzedaży	77,2	84,7	83,0	73,4	87,1			114,8		130,6	
EBITDA	37,6	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	43,1%	67,7	-9,7%	85,4	-28,3%
Nawozy	18,1	28,8	36,2	27,0	25,2	38,0	31,9%	51,9	-26,8%	77,7	-51,1%
Pigmenty	9,4	17,9	16,0	12,7	24,9	16,2	-9,7%	15,8	2,3%	7,7	110,4%
Polimery	-5,9	-4,1	-5,1	-7,1	-2,9			0,0		0,0	
Pozostałe	15,9	0,1	9,2	3,4	12,4	7,0	43,1%	0,0	-13,0%	0,0	-13,0%
EBITDA adj.	37,6	42,8	44,2	33,1	40,6	61,2	43,1%	67,7	-9,7%	85,4	-28,3%
r/r	66,7%	-52,3%	32,4%	-51,7%	7,9%						
EBIT	4,5	9,2	22,4	2,4	25,2			33,9		51,6	
Zysk brutto	4,7	29,6	6,5	20,6	90,8			29,8		45,5	
Zysk netto	3,4	13,9	16,0	13,7	72,9	15,0	8,3%	24,2	-37,9%	36,9	-59,3%
Mocznik [USD/t]	215,7	221,0	207,8	236,0	238,0	335,0	51,6%	335,0	0,0%	326,0	2,8%
NPK [USD/t]	236,7	232,2	231,2	230,3	231,8	289,0	24,5%	289,0	0,0%	282,5	2,3%
DAP [USD/t]	282,2	292,5	290,5	307,7	347,3	484,0	65,5%	484,0	0,0%	455,4	6,3%
Ammoniak [USD/t]	221,8	220,0	198,0	184,8	209,0	328,9	49,5%	328,9	0,0%	276,6	18,9%
Biel tytanowa [EUR/t]	2 631,3	2 565,0	2 550,0	2 477,0	2 425,0	2 500,0	-2,5%	2 500,0	0,0%	2 500,0	0,0%
Gaz TTF [EUR/MWh]	12,8	9,7	5,3	7,8	14,7	18,9	95,8%	18,9	0,0%	18,9	0,2%
CO2 [EUR/t]	24,8	22,8	21,2	27,4	27,6	37,6	65,2%	37,6	0,0%	35,0	7,4%
GA PUŁAWY	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21S 06.05.21	r/r	1Q'21P BDM 23.04.2021	różnica	1Q'21P BDM (RA 22.02.21)	różnica
Przychody	856,5	953,7	653,3	740,3	859,0	1 011,8	6,1%	978,2	3,4%	995,4	1,6%
Wynik brutto na sprzedaży	191,1	234,6	148,9	138,9	167,4			227,7		244,8	
EBITDA	129,2	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	-36,4%	156,1	-31,0%	176,6	-39,0%
Agro	119,0	228,0	168,0	127,0	146,0	137,9	-39,5%	207,1	-33,4%	208,2	-33,8%
w tym melamina	7,9	64,3	51,4	34,1	1,9			61,7		66,7	
Tworzywa	-7,0	5,0	-10,0	-15,0	1,0			7,2		9,9	
Pozostałe/Wyłączenia	17,2	-63,6	-40,2	-12,1	-12,3	-20,1	-68,4%	-58,2	-65,5%	-41,5	-51,6%
EBITDA adj.	129,2	169,4	84,4	60,5	79,7	107,7	-36,4%	156,1	-31,0%	176,6	-39,0%
r/r	72,0%	-32,2%	-40,1%	-50,6%	-38,3%						
EBIT	68,4	109,2	57,1	38,9	71,8			94,3		114,7	
Zysk brutto	70,9	99,5	58,9	37,7	74,0			99,8		120,2	
Zysk netto	56,4	80,9	59,0	28,5	47,4	33,4	-58,7%	82,3	-59,4%	99,0	-66,3%
Mocznik [USD/t]	215,7	221,0	207,8	236,0	238,0	335,0	51,6%	335,0	0,0%	326,0	2,8%
RSM [USD/t]	123,0	118,0	144,7	106,7	101,0	187,3	58,8%	187,3	0,0%	180,0	4,1%
AN [EUR/t]	254,0	238,8	231,8	233,8	243,2	309,3	29,5%	309,3	0,0%	300,3	3,0%
Melamina [EUR/t]	1 456,7	1 412,7	1 397,0	1 340,0	1 381,7	1 561,7	10,5%	1 561,7	0,0%	1 495,0	4,5%
Kaprolaktam [EUR/t]	1 779,8	1 763,3	1 400,2	1 426,8	1 526,8	1 868,5	6,0%	1 868,5	0,0%	1 806,5	3,4%
Benzen [EUR/t]	618,3	672,0	230,0	370,0	430,7	684,3	1,8%	684,3	0,0%	725,3	-5,6%
Gaz TTF [EUR/MWh]	12,8	9,7	5,3	7,8	14,7	18,9	95,8%	18,9	0,0%	18,9	0,2%
CO2 [EUR/t]	24,8	22,8	21,2	27,4	27,6	37,6	65,2%	37,6	0,0%	35,0	7,4%

Źródło: BDM, spółka

Dino

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21:

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	2 760,7	2 781,6	-0,8%	24,3%	-0,1%
EBITDA	242,8	239,2	1,5%	27,7%	-22,5%
EBIT	187,8	181,7	3,4%	30,8%	-27,7%
zysk netto j.d.	144,8	138,8	4,4%	39,4%	-28,8%
marża EBITDA	8,8%	8,6%	0,20	0,23	-2,54
marża EBIT	6,8%	6,6%	0,25	0,33	-2,59
marża netto	5,2%	5,0%	0,26	0,57	-2,12

Źródło: BDM, spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

XTB

Spółka w 1Q'21 wypracowała 186,7 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej, 99,8 mln PLN EBIT oraz 89,1 mln PLN zysku netto – zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami.

MOL

Węgierski koncern paliwowy MOL zwiększył w 1Q'21 oczyszczony wynik CCS EBITDA o 7% r/r, do 664 mln USD, dzięki mocnemu otoczeniu makro i rekordowo wysokim marżom petrochemicznym. Cel na cały 2021 rok zakłada około 2,3 mld USD oczyszczonego wyniku CCS EBITDA.

Kęty

Spółka opublikowała finalne dane za 1Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na Zoom

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21*	różnica
Przychody	758,3	778,9	831,8	838,8	754,1	829,0	892,7	921,5	890,2	990,1	19,4%	980,0	1,0%
EBITDA	91,6	110,1	135,5	160,6	117,0	145,6	187,4	198,0	141,8	199,7	37,2%	185,0	7,9%
EBIT	59,4	76,6	101,3	125,8	81,7	108,4	151,5	161,6	104,3	162,4	49,9%	149,0	9,0%
Zysk netto	60,1	57,9	75,5	99,0	62,9	83,3	121,0	129,0	97,0	137,3	64,8%	118,0	16,4%
Marża EBITDA	12,1%	14,1%	16,3%	19,1%	15,5%	17,6%	21,0%	21,5%	15,9%	20,2%		18,9%	
Marża netto	7,9%	7,4%	9,1%	11,8%	8,3%	10,0%	13,5%	14,0%	10,9%	13,9%		12,0%	
Dług netto	796,8	753,4	709,3	659,1	728,8	665,5	485,7	347,5	561,7	534,5	-19,7%	500,0	6,9%
/EBITDA	1,7	1,6	1,5	1,3	1,4	1,2	0,8	0,5	0,8	0,7		0,7	
P/E 12m									13,4	11,9			
EV/EBITDA 12m									9,4	8,7			

Źródło: BDM, spółka. *- szacunki z 24.03.21

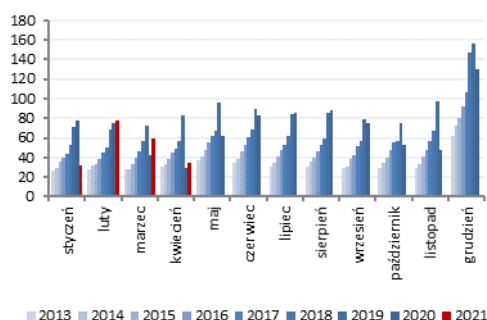
Altus TFI

Spółka w 1Q'21 wypracowała 15,1 mln PLN przychodów, 3,8 mln PLN EBIT oraz 2,6 mln PLN zysku netto.

VRG

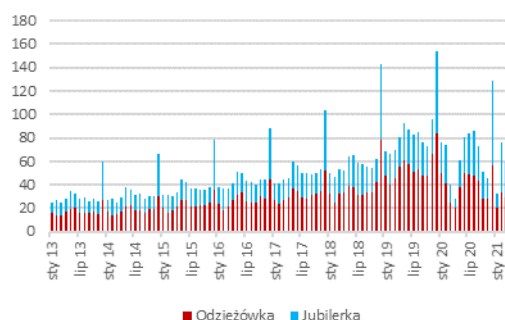
Spółka opublikowała dane sprzedażowe za kwiecień.

Wistula – sprzedaż miesięczna [mln PLN]*



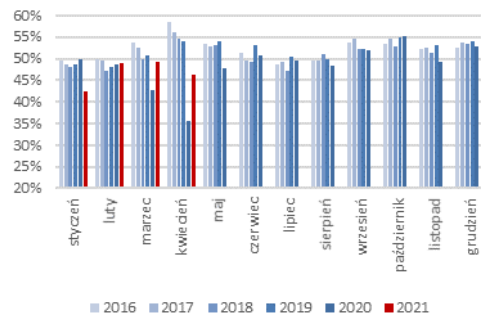
Źródło: DM BDM S.A., spółka; *od gru'18 zawiera wyniki Bytomia

Sprzedaż miesięczna w podziale na segmenty [mln PLN]



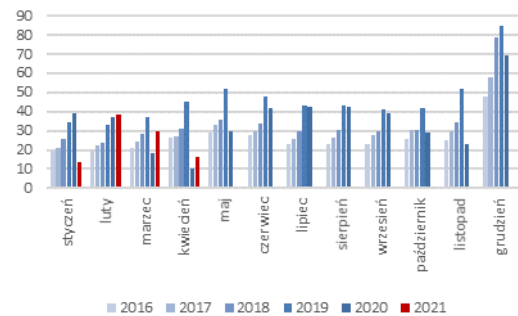
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Marża brutto grupy [%]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wynik brutto ze sprzedaży grupy [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM:

- Odczyt sprzedażowy grupy za kwiecień był zbieżny z naszymi oczekiwaniami i odbieramy go pozytywnie. Co prawda przychody w odzieżówce były nieco niższe niż prognozowaliśmy, jednak z nawiązką nadrobiła to część jubilerska, która odpowiadała za połowę obrotów. Wyraźnie wyższa niż sądziliśmy była także marża brutto, co zapewne po części należy przypisać miksowi sprzedażowemu (jubilerka osiąga wyższe marże). In plus odbieramy zdecydowaną poprawę przychodów w obszarze stacjonarnym. Podsumowując, podtrzymujemy nasze tezy z ostatniej rekomendacji dla VRG z dn. 22.04.2021 (Kupuj z ceną docelową 4,2 PLN/akcję; więcej informacji: [link](#)).
- Na poziomie skonsolidowanym grupa wypracowała 34,9 mln PLN (+20% r/r).
- Sprzedaż w kanale on-line wyniosła 18,7 mln PLN (-29% r/r) i odpowiadała za 54% przychodów grupy (-37 p.p. r/r).
- Część stacjonarna wypracowała tym samym 16,2 mln PLN (vs 2,8 mln PLN przed rokiem).
- Segment odzieżowy osiągnął 17,5 mln PLN przychodów (-21% r/r), a część jubilerska 17,4 mln PLN (+151% r/r).
- Szacunkowa marża wyniosła 46,2% (wzrost r/r o 10,9 p.p.).
- Powierzchnia łączna na koniec miesiąca wyniosła 52,2 tys. mkw. (-2% r/r).

PKO BP

PKO BP rozpoznał wstępny wynik na zabezpieczeniu pozycji walutowej w wysokości ok. 14,2 mld PLN w jednostkowym i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2020 r.

Bank rozpoznał dodatkowy dodatni wynik z wymiany wysokości około 145-155 mln PLN w wynikach 1Q'21, zaś w całym bieżącym roku wynik ten sięgnie około 320-330 mln PLN.

Na koniec kwietnia wartość aktywów zarządzanych przez PKO TFI przekroczyła 38 mld PLN, co jest najwyższym poziomem w historii towarzystwa. W samym PPK wartość zgromadzonych aktywów wyniosła na koniec 4Q'20 ok. 1,5 mld PLN. W ciągu pierwszych czterech miesięcy tego roku sprzedaż netto wyniosła ponad 4 mld PLN.

Pekao

- Pekao liczy na dalszy wzrost marży odsetkowej netto.
- Bank liczy, że uzyska zgodę KNF i będzie mógł wypłacić w 2H'21 dywidendę z zysku za 2020 roku.
- Pekao szacuje, że wpływ przejętego Idea Banku na roczne wyniki w 2021 roku będzie "lekko pozytywny", zaś w 1Q'21 jest to wpływ "blisko neutralnego".
- Kredyty i pożyczki Pekao według wartości nominalnej na koniec marca 2021 r. wyniosły 169 769,7 mln PLN i były wyższe o 6,4% niż na koniec marca 2020 r. Wskaźnik NPL wyniósł 5,8% w 1Q'21 wobec 5,2% rok wcześniej.

ING

- Wolumen kredytów ING Banku Śląskiego wzrósł o 6% r/r i wyniósł 131 mld PLN na koniec 1Q'21. Udział kredytów nieregularnych (NPL) w całości portfela kredytów wyniósł 3,2% w 1Q'20 wobec 3% rok wcześniej.
- Niepewność prawna, związana z rozstrzygnięciem kwestii walutowych kredytów mieszkaniowych, powstrzymuje klientów banku od zawierania ugód.
- ING Bank Śląski czeka na decyzję KNF w zakresie możliwości wypłaty dywidendy z zysku za 2020 rok w drugiej połowie bieżącego roku. W przypadku uzyskania zgody, bank nie planuje obecnie zwoływania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w tej sprawie w tym roku.
- Bank jest umiarkowanie optymistyczny, jeśli chodzi o poziom kosztów ryzyka w kolejnych kwartałach 2021 roku.
- Klienci powstrzymują się od zawierania ugód dotyczących kredytów walutowych, w oczekiwaniu na rozstrzygnięcia rynkowe. Obecnie utworzone rezerwy na ryzyko prawne kredytów walutowych są wystarczające.

Banki

Lepiej dla banków, gorzej dla dłużników. Na wzroście stóp procentowych początkowo mogą wygrać banki, deponenci -niekoniecznie. Większe koszty czekają kredytobiorców. – Rzeczpospolita

Wyższe zyski dzięki niższym odpisom. Pekao i ING Bank Śląski wyraźnie przebiły oczekiwania dotyczące zysku netto. Bankowcy są umiarkowanie optymistyczni wobec kosztów ryzyka. - Parkiet

mBank

Samito rozpoczyna współpracę z PayNow - integratorem płatności z Grupy mBanku. Spółki przygotowują m.in. nową usługę efektywnego ratowania porzuconych koszyków dla e-sklepów.

BOŚ	BOŚ pracuje nad "szybko rosnącym" pipeline emisji zielonych obligacji.
PGE	<p>PGE oraz Ørsted, po ziszczeniu się warunków zawieszających, sfinalizowały transakcję dotyczącą projektu budowy morskich farm wiatrowych. Podmioty z grupy kapitałowej Ørsted objęły udziały stanowiące 50% kapitału zakładowego spółek Elektrownia Wiatrowa Baltica - 2 (EWB2) oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica - 3 (EWB3) za łączną cenę ok. 686 mln PLN.</p> <p>Budowa farm wiatrowych na Bałtyku stwarza szansę dla polskich firm, na nabycie nowych, specjalistycznych kompetencji.</p>
KGHM	KGHM ZANAM - dostawca i serwisant maszyn górniczych z grupy KGHM - odnotował wzrost zysku netto o ponad 100% r/r do rekordowego poziomu 20,6 mln PLN w 2020 r. Przychody wzrosły do niemal 749 mln PLN w 2020 r. z 702 mln PLN rok wcześniej.
ML System	ML System zawarł ze współnikami spółki Promet-Plast umowę o wartości blisko 10 mln PLN netto na generalne wykonawstwo projektu OZE w Energetycznym Kłastrze Oławskim EKO. Na podstawie umowy spółka zobowiązała się do dostawy, montażu i uruchomienia instalacji fotowoltaicznych.
Newag	Zarząd Newagu rekomenduje walnemu zgromadzeniu, by na dywidendę z zysku za 2020 rok trafiło łącznie 45 mln PLN, czyli 1 PLN na akcję.
Famur, LW Bogdanka	Famur podpisał z Lubelskim Węglem Bogdanka umowę na realizację zadania nr 2 w ramach przetargu na modernizację oraz dostawę urządzeń układu kompleksu ścianowego do pracy w podziemnych zakładach górniczych wydobywających węgiel kamienny, w pomieszczeniach zagrożonych wybuchem metanu i pyłu węglowego. Wartość wynagrodzenia wynosi 62 mln PLN netto.
Ferrum	<p>Feerum, po odstąpieniu od umowy na silosy w Tanzanii, nadal ocenia rynek afrykański jako perspektywiczny dla spółki, ale nie podejmie na nim kolejnych zleceń bez zmiany modelu finansowania. Co do przerwano go kontraktu, przedstawiciele spółki wyrażają gotowość jego kontynuacji i czekają na odpowiedź drugiej strony.</p> <p>Zarząd Feerum widzi perspektywy bieżącego roku jako "dość dobre" i ocenia, że udaje mu się obrona marży w kontekście rosnących cen stali.</p>
Asbis	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.</p> <ol style="list-style-type: none">Wprowadzenie:<ol style="list-style-type: none">Zdecydowany wzrost przychodów w całym kwartale;Rozwój linii produktowych i nowych biznesów („Breezy”);Nowe biznesy generują wyższe marże (np. VAD);Grupa prognozuje ok. 2,7-2,9 mld USD przychodów i wynik netto w wys. 47-51 mln USD w '21.Wyniki 1Q'21:<ol style="list-style-type: none">Wzrost przychodów o 47% r/r do 733 mln USD (w perspektywie kolejnych kwartałów zarząd spodziewa się wysokich dynamik, ale raczej nie tak dużych jak w 1Q'21);Najwyższą dynamikę sprzedaży osiągnięto na rynku Europy Zachodniej (+102% r/r, niska baza);Największymi rynkami pozostają cały czas Rosja i Ukraina;Bardzo wysoki popyt w kategorii smartfonów (+81% r/r) i urządzeń peryferyjnych (+138% r/r);Marża brutto wzrosła do 6,4%;Wynik netto zwiększył się do 15 mln USD (+575% r/r);Bezpieczna pozycja gotówkowa;Przepływy z dz.operacyjnej zgodne ze standardową sezonowością.Perspektywy dla '21:<ol style="list-style-type: none">Rok łatwiejszy do prognozowania;Przychody powinny wynieść 2,7-2,9 mld USD;Wynik netto może wynieść 47-51 mln USD;Spółka nie widzi braków/opóźnień w dostawach, ani większych zagrożeń;Łączna dywidenda z zysku za '20 wyniesie 0,3 USD/akcję.Q&A:<ol style="list-style-type: none">Marża brutto - w 1Q'21 spółka zyskiwała udziały rynkowe i poprawiała rentowność (która była powyżej oczekiwań zarządu); Asbis skorzystał na pozytywnym miksie produktowym; wcześniej grupa wskazywała, że liczy na rentowność w wys. 5,8-5,9%, ale obecnie nie wyklucza poziomów >6%;Koszty SG&A – zarząd oczekuje, że koszty są już wyskalowane i będzie to widać w kolejnych kwartałach '21;Sezonowość wyników – zwyczajowo 1-2Q są słabsze niż 3-4Q;Rewizja prognoz '21 – do rewizji może dojść najwcześniej w sierpniu.

COMP

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2020 rok:

Q&A:

- kontrybucja segmentu Retail będzie większa w wyniku EBITDA w 2021 roku, to nie oznacza, że segment IT nie będzie performował lepiej r/r;
- M/platform - wpływ EBITDA w 2021 roku będzie jeszcze ujemny, od 2022 spodziewają się wyraźnego wzrostu (m.in., zwiększenie liczby sklepów, usług dodane - w tym system lojalnościowy);
- Główna kumulacja przychodów jak zwykle nastąpi w 4Q;
- Fiskalizacja Keni - pilot miał być w styczniu'21, w planach zabudżetowali obecność na tym rynku w 4Q'21 - to jest już, w prognozie EBITDA na ten rok;
- 2022 rok -> segment IT będzie rósł dalej, segment retailowy się trochę zmniejszy, ale oni wszyscy będą na usługach dodatkowych, a mPlatform -> wierzą, że jest unikalny, wierzą że dadzą sukces w Polsce i, że jest eksportowalny -> EBITDA w 2022 roku, ma być bliska 2021 roku - ich ambicją jest wynik co najmniej taki jak w 2021 roku.

Enter Air

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20.

1. COVID-19:

- a. Spółka latała w '20 ok. 30% tego co powinna latać (ale konkurenci ok. 15%);
- b. Konkurenci bardzo mocno obniżali ceny za loty;
- c. Wiele krajów w ubiegłym roku miało „zamknięte niebo”, więc w przypadku dłuższych tras (np. do Afryki) grupa musiała „kombinować” z międzylądowaniami;
- d. Zarząd liczy na poprawę koniunktury w 2021 roku, m.in. dzięki szczepieniom i stabilizowaniu procedur;
- e. Dla Enter Air (i innych przewoźników) najgorsze było to, że procedury nie były ujednolicone;
- f. Grupa zrestrukturyzowała część kosztów (lepsze dopasowanie do realizacji biznesu), także w ChAir;
- g. W 1Q'21 spółka otrzymała pożyczkę płynnościową w wys. 287 mln PLN od PFR oraz pozyskała gwarancje BGK.

2. Perspektywy w '21:

- a. Model biznesowy został zrestrukturyzowany i jeszcze bardziej dopasowany;
- b. Sytuacja na rynku wydaje się normować;
- c. Początek roku był słaby (latano na 20-30% vs '19), dużo zależy od wyników 2H'21;
- d. Część maszyn jest dostępna w atrakcyjnych cenach;
- e. Zarząd liczy na wykorzystanie potencjału samolotów 737 MAX;
- f. Oczekiwane umocnienie pozycji ChAir na rynku szwajcarskim.

3. Q&A:

- a. Stawki przewozowe – w '21 stawki poszły do góry, bo poszły koszty związane z lotami (np. firmy handlingowe podniosły opłaty, porty mają procedury epidemiologiczne);
- b. Marża na lotach – spółka utrzymuje dotychczasowe marże; „nie ma z czego schodzić”;
- c. Popyt ze strony biur – wg prezesa popyt jest bardzo duży, ale wszyscy czekają na informacje o procedurach; tour-operatorom „wydaje się”, że będą mogli zwiększyć poziom zamówień w każdej chwili, a wg prezesa Polanieckiego tak łatwo może nie być;
- d. Otoczenie konkurencyjne – w Polsce nie widać ruchów konkurentów, podobnie jak w Europie; konkurenci utracili wiarygodność, bo w ubiegłym roku bardzo mało latali; część rywali ma postępowania restrukturyzacyjne;
- e. Split Polska/zagranica – latem polscy tour-operatorzy będą dominowali w przychodach (szybciej odezwali się w sprawie lotów); zimą sytuacja może wyglądać trochę inaczej, ale jeszcze to nic pewnego;
- f. Rozmowy z lessorami – sytuacja w branży jest cały czas wymagająca i lessorzy rozumieją tę sytuację; do lipca obowiązuje system PBH (maszyny latają w pełni w weekendy, w tygodniu jest dużo mniej lotów); z częścią lessorów spółka dogadała się na wydłużeniu PBH także na część '22;
- g. Wet-lease – spółka rozważa to na sezon letni'21, ale zależy to od wielkości podpisywanych kontraktów;
- h. ChAir – w '20 spółka nie mogła otrzymać pomocy od szwajcarskiego rządu; struktura kosztowa w '20 była pod kontrolą; zaczęli się specjalizować w lotach VFR, przez co mieli pewny popyt pomimo COVID; na koniec '20 spółka była na małym „minusie”; zarząd Enter Air, że ChAir będzie w '21 powyżej break-even;
- i. Pożyczka z PFR – grupa wystąpiła z wnioskiem o możliwość umorzenia części pożyczki (odpowiedź będzie prawdopodobnie w połowie czerwca).

Console Labs

Podsumowanie czatu (strefainwestorow.pl – link: <https://tinyurl.com/u8z9kb37>):

- 6 maja, rozpoczęto Ofertę Publiczną Console Labs. W środę opublikowano Memorandum Informacyjne. Zapisy potwierdzają do 18 maja. 21 maja nastąpi przydział akcji. Planują, aby w czerwcu/ lipcu rozpoczęły się notowania akcji na NewConnect. Oferta kierowana jest do wszystkich inwestorów.
- Szczegóły oferty zawiera Memorandum Informacyjne. Informacje dostępne są na stronie oferta.console-labs.com. Łączna wartość oferty wynosi do 6,8 mln PLN. Cena sprzedaży akcji wynosi 41 PLN każda. Zapisy na akcje przyjmuje m.in. Dom Maklerski BDM.
- Prezes zarządu PlayWay, ich większościowy akcjonariusz sprzedając część akcji Console Labs tworzy optymalny freefloat. Warto jednak podkreślić, że po ofercie PlayWay pozostanie większościowym akcjonariuszem z pakietem akcji na poziomie 588 000 szt. akcji (58,80%). Ponad 99% pozostałych akcji spółki zostało objęte umowami typu lock-up, co świadczy o zaufaniu naszych akcjonariuszy i wierze w dalszy dynamiczny rozwój spółki.
- Po zakończeniu Oferty PlayWay akcjonariat będzie przedstawiał się następująco: PlayWay będzie posiadać 58,80%, Marcin Wesołowski 5%, Sebastian Kijaczko 6,50%, Jakub Trzebiński 4,50%, natomiast pozostali akcjonariusze 8,70%, a nowi 16,50%.
- Aktualnie spółka nie ma w planach dodatkowej emisji. Nie wyklucza jej jednak po wejściu na NewConnect.
- Autorskie gry prowadzą za pośrednictwem ich spółki zależnej Beast Games. Pierwsza gra autorstwa Beast Games, jeszcze dziś zostanie zaprezentowana - jest to gra z gatunku party games. Szczegóły podadzą wkrótce. Co warto nadmienić swoją premierę będzie miała jeszcze w tym roku na wszystkich platformach jednocześnie (PC, Xbox One, Xbox Series, PlayStation 4, PlayStation 5, Nintendo Switch). Natomiast pierwsza gra autorska spod szyldu Console Labs zostanie zapowiedziana w późniejszym terminie.
- Aktualnie spółka przewiduje budżety od 100 tys. PLN do 200 tys. PLN.
- Zarówno Console Labs jak i ich spółka zależna Beast Games S.A. będą produkować gry w oparciu o swoje unikalne IP.
- Aktualnie cały zespół składa się z 24 osób, z czego większość to programiści oraz specjaliści od optymalizacji gier pod konsole. Dla konkretnych produkcji w zależności od zaawansowania projektu oraz jego etapu składa się od 3 do 10 osób.
- Model biznesowy opiera się o dwie działalności: działalność główna w postaci portowania gier w modelu podziału zysku między Console Labs, a twórcę oryginalnej wersji gry oraz działalność uzupełniająca, czyli tworzenie autorskich gier zarówno wewnątrz Console Labs S.A. jak i w spółce zależnej Beast Games S.A.
- Głównymi celami długoterminowymi jest m.in. otwieranie kolejnych filii firmy dla pozyskania kolejnych zespołów oraz większy nacisk na ekspansję na rynek Azjatycki, gdzie pierwszym krokiem w tym kierunku jest ich członkostwo w organizacji CERO, co pozwoli im wydawać gry na rynek Japoński bez pośredników.
- Thief Simulator sprzedał się już w prawie 100 tys. egzemplarzy na konsolach Xbox oraz PlayStation. O reszcie tytułów nie mogą mówić ze względu na warunki zawartych umów.
- Spółka chce pozyskiwać kolejne gry do portowania oraz wydawania kolejnych na konsole. To są ich priorytety. Planują też położyć nieco większy nacisk na produkcje własne i możliwość pozyskiwania zewnętrznych IP.
- W 2020 roku przychód spółki wyniósł 2,7 mln PLN przekładając się na wynik netto rzędu 1,6 mln. PLN.
- 1Q'21 – aktualnie spółka mówi tutaj o prawie 4 krotnym wzroście zysku netto r/r.
- Docelowo chcą portować dwie duże gry rocznie oraz 10 mniejszych, co przekłada nawet na 40 projektów (jedna platforma, jeden projekt).
- Najważniejsze jest zwiększenie skali działalności portowania gier, które będą generować stabilne przychody oraz zyski co pozwoli na dalszy rozwój zespołu przekładając się optymalizację kosztów, dając w ten sposób wzrost wartości spółki oraz utrzymanie wysokiego poziomu rentowności.
- Najbliższą dużą premierą spółki jest gra Tank Mechanic Simulator w wersji na konsole Xbox oraz PlayStation. Innymi grami, które będą miały swoje premiery jeszcze w tym kwartale to Orbital Racer na konsole Sony oraz Go All Out (Xbox i PlayStation) i Madness Beverage (Nintendo Switch, Xbox, PlayStation wraz z nowymi generacjami).
- Na 2021 r. spółka ma przewidziane 8 gier przekładających się na 24 premiery. Niewykluczone, że ta liczba jeszcze się zwiększy.
- Aktualnie spółka nie posiada sprecyzowanej polityki dywidendowej, jednak jeśli sytuacja spółki na to pozwoli, to jak najbardziej będzie na tak w tej kwestii.

Cognor

W ostatnich miesiącach sytuacja finansowa Liberty Steel stała się krytyczna i niewykluczone, że nie będzie ona w stanie zapłacić za przejęcie Huty Częstochowa. Jeśli do zapłaty nie dojdzie, to prawdopodobnie sprzedaż huty będzie kontynuowana i będziemy się temu poważnie przyglądać. Uważamy, że to zakład, który ma perspektywy i którego akwizycja mogłaby przynieść naszej grupie pewne synergie - mówi członek zarządu Cognoru Krzysztof Zoła. - Parkiet

IPO Pepco

IPO Pepco: bez prowizji i ze spodziewaną dużą redukcją. Do 13 maja inwestorzy indywidualni mogą się zapisywać na papiery Pepco. Uczestnicy rynku liczą, że popyt w tej transzy dopisze, tak jak we wcześniejszych IPO. - Parkiet

Action

Sieć dyskontów niespożywczych Action otworzyła trzy kolejne sklepy w Polsce – pierwszy w Siedlcach i pierwszy w Nysie oraz drugi w Zielonej Górze. Obecnie firma ma 117 marketów w Polsce.

Work Service	Gi Group ocenia, że zaproponowana w ogłoszonym w marcu wezwaniu na sprzedaż akcji Work Service cena, w wysokości 1,45 PLN za papier, jest godziwa i nie zamierza jej podnosić.
JSW	Zarząd JSW zamierza co miesiąc spotykać się - w formule online - z przedstawicielami wszystkich 65 działających w spółce związków zawodowych, deklaruje też wprowadzenie stałych "dni otwartych drzwi" dla strony społecznej.
Ulma Construcccion	Akcjonariusze Ulma Construcccion Polska zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 40,0 mln PLN z zysku za 2020 r. oraz kapitału zapasowego, tj. 7,62 PLN na akcję.
T-Bull	W wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki T-Bull January Ciszewski nabędzie 391 akcji spółki.
Wielton	Wielton otrzymał pozwolenie Ministra Rozwoju, Pracy i Technologii na przedłużenie terminu poniesienia wydatków inwestycyjnych oraz terminu zakończenia inwestycji, która realizowana jest ze wsparciem udzielonym przez Łódzką Specjalną Strefę Ekonomiczną.
Mo-Bruk	Zarząd spółki Mo-Bruk rekomenduje, by na dywidendę z zysku za 2020 rok trafiło łącznie 70,8 mln PLN, czyli 20,15 PLN na akcję.
Netia	Netia podtrzymuje zainteresowanie kolejnymi przejęciami na rynku i prowadzi rozmowy z potencjalnymi celami akwizycyjnymi. Zarząd nie podjął jeszcze decyzji ws. ewentualnej rekomendacji dotyczącej dywidendy.
Medicalgorithmics	Zarząd Medicalgorithmics rekomenduje akcjonariuszom przeznaczenie całości zysku netto za 2020 rok w kwocie 21,2 mln PLN na kapitał zapasowy.
Introl	Introl chce wypłacić 0,46 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na wypłatę dywidendy miałyby trafić 11,8 mln PLN z kapitału rezerwowego.
Medinice	Akcjonariusze Medinice zdecydowali o emisji do 1,07 mln szt. akcji serii J, stanowiących 16,7% w podwyższonym kapitale. Spółka planuje w ten sposób pozyskać środki na przyspieszenie prac badawczych na projektach własnych oraz pozyskanie nowych, innowacyjnych rozwiązań pojawiających się na rynku.
Klabater (NC)	Klabater przesunął datę premiery gry "The Amazing American Circus" w wersji na PC i konsole na 12 sierpnia br. Poprzednia data premiery gry wyznaczona była na 20 maja br.

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 07.05.2021 roku, 07:22 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 uwzględniać, 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 dodatniej 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 dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.