

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czym gorzej tym lepiej

O ile końcówka kwietnia pozostawiła spory niesmak przy nieudanym wybiuciu z 4-miesięcznej konsolidacji, o tyle pierwszy tydzień maja, włą w krajowy rynek nieco więcej optymizmu. WIG20, wyraźnie silniejszy od mniejszych podmiotów, zyskał 2,9% i zakończył tuż pod górną bandą konsolidacji 2100 pkt. Nastroje wspierały rynki zagraniczne (S&P500 +1,3% i nowe rekordy hossy) oraz dobre wyniki kwartalne za 1Q'21. W zakończonym tygodniu blisko 60% publikujących wyniki/szacunki firm zaskoczyło pozytywnie, a do największych niespodzianek z pewnością można zaliczyć spółki odzieżowe. LPP/CCC zyskały 10% szacując pozytywną EBITDĘ w 1Q'21 zamiast oczekiwanej straty. Były to obok KGHM (+13%) jedne z najlepszych komponentów dużego indeksu. Pozytywnie wyróżniły się również banki (+2,4%), WIG-Paliwa (+4,2%) i WIG-Media (+7,1%), gdzie najmocniejszym podmiotem była Wirtualna Polska (+8,8%). WP dała również najlepszą stopę zwrotu w mWIG40, który zyskał tylko 0,5%. Jeszcze gorzej wypadł sWIG80 obciążony >20% stratą Mabion. Trwa sezon wyników za 1Q'21, który rozpadzi się szczególnie w najbliższych 2 tygodniach. Oprócz pozytywnych zaskoczeń banków czy odzieżówki nie brakuje też rozczarowań. Tym w ubiegłym tygodniu była niewątpliwie Grupa Azoty, publikując szacunki ponad 20% słabsze od konsensusu (kurs akcji -6%). W USA sezon już się kończy. W ubiegłym tygodniu największą sensacją były katastrofalne dane z amerykańskiego rynku pracy. W kwietniu zatrudnienie wzrosło tylko o 266 tys. os. vs prawie +1 mln w konsensusie. Na dodatek marcowe dane zostały skorygowane o 150 tys. w dół, a stopa bezrobocia wzrosła z 5,8% do 6,1%. Rynek odebrał dane zgodnie z dominującym od 2009 roku modelem „im gorzej tym lepiej”, bo słabe dane oddalają perspektywę podwyżek stóp. Dobre nastroje przeważają również dziś o poranku.

Krystian Brymora

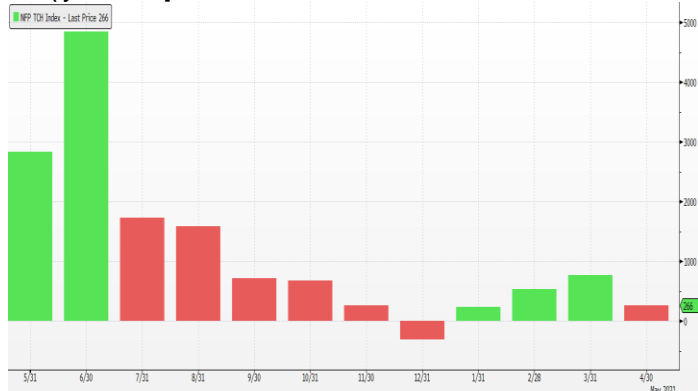
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Stalprodukt:** Mocne szacunki za 1Q'21: EBITDA skoryg. 142 MPLN (+51% r/r), znacznie powyżej konsensusu [tabela BDM];
- **PKP Cargo:** Szacunkowa EBITDA w 1Q'21 104,4 mln PLN (+6% vs oczek.) [tabela BDM];
- **PGS Software, Pamapol, Toya, LUG (NC):** Publikacja wyników (w tym szacunków) za 1Q'21;
- **Artifex Mundi:** Spółka szacuje 4,1 mln PLN przychodów w kwietniu (+59% r/r) [komentarz BDM];
- **Banki:** Roszczenia banku i konsumenta są niezależne – SN;
- **Kety:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (07.05.21);
- **Dino:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **Grodno:** Spółka kupiło iluve.com i oczekuje ok. 15-20 mln PLN przychodów;
- **MOL:** CAPEX w '21 powinien wynieść 1,7-1,9 mld USD;
- **Oponeo:** Spółka oczekuje podtrzymanie obecnej dynamiki przychodów w '21;
- **PZ Cormay:** Spółka zrezygnowała z prac nad analizatorami Hermes i BlueBox;
- **Monnari:** Spółka liczy na finalizację rozmów z PFR w najbliższych tygodniach;
- **CI Games:** Spółka przesunęła premierę gry „Sniper Ghost Warrior Contracts 2” w wersji na PS 5;
- **Kruk:** Spółka nabyła portfele wierzycielności w Hiszpanii o wartości 91 mln EUR;
- **Pekabex, Inter Cars:** Dane operacyjne za kwiecień [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

W kwietniu zatrudnienie wzrosło tylko o 266 tys. os. vs prawie +1 mln w konsensusie. Na dodatek marcowe dane zostały skorygowane o 150 tys. w dół, a stopa bezrobocia wzrosła z 5,8% do 6,1%.

NFP (tys. os. m/m)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 7 maja 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 097,3	2,5%	5,7%
WIG30	2 482,6	2,2%	7,3%
mWIG40	4 529,0	1,1%	13,9%
sWIG80	19 814,6	0,7%	23,1%
WIG	62 109,0	2,0%	8,9%
NC Index	482,1	-0,2%	-2,6%
WIG Banki	6 012,2	2,3%	26,2%
WIG Bud	4 138,9	0,4%	13,0%
WIG Chemia	9 650,0	-3,4%	25,4%
WIG Dew	2 814,4	1,2%	18,0%
WIG Energia	2 799,6	-0,3%	37,2%
WIG Games	21 815,6	2,9%	-24,4%
WIG IT	4 060,7	0,3%	5,1%
WIG Media	7 179,9	6,7%	18,8%
WIG Paliwa	6 002,4	0,9%	21,2%
WIG Spoż	4 188,3	0,6%	15,0%
WIG Surowce	6 782,3	4,1%	20,6%
WIG Telco	966,0	0,3%	-1,1%
DAX	15 399,7	1,3%	12,3%
FTSE100	7 129,7	0,8%	10,4%
CAC40	6 385,5	0,6%	15,0%
BUX	44 164,4	-0,7%	5,0%
S&P500	4 232,6	0,8%	12,7%
DJIA	34 777,8	0,7%	13,6%
Nasdaq Comp	13 752,2	0,9%	6,7%
Bovespa	122 038,1	1,8%	2,5%
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	2 049	7 0,34%
Kurs zamknięcia	2 095	65 3,20%
Kurs min.	2 049	19 0,94%
Kurs max.	2 095	21 1,01%
Wolumen obrotu	27 791	-2 160 -7,21%
Otwarte pozycje	32 324	1 238 3,98%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 061,36	2 061,36	2 099,19	2 097,31	2,5%	879
WIG30	2 447,92	2 446,22	2 484,82	2 482,62	2,3%	973
MWIG40	4 489,65	19 703,20	19 814,59	4 528,95	1,1%	173
sWIG80	19 730,90	4 487,40	4 543,76	19 814,59	0,7%	87
WIG-PL	62 831,82	62 831,82	63 345,92	63 345,92	2,0%	1 148
WIG	61 323,04	61 306,28	62 155,88	62 109,00	2,0%	1 185

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	54,86	56 136	6,3%	-35,2%
Asseco Poland	70,70	5 868	1,3%	3,8%
CCC	115,00	6 310	2,9%	31,4%
CD Projekt	161,46	16 265	3,2%	-41,2%
Cyfrowy P.	29,14	18 636	0,6%	-3,8%
Dino	254,10	24 912	2,7%	-12,2%
JSW	32,22	3 783	4,4%	24,2%
KGHM	220,20	44 040	4,1%	20,3%
Lotos	51,90	9 595	-0,4%	25,2%
LPP	10 800,00	20 006	1,5%	30,4%
Mercator	250,40	2 655	13,8%	-40,7%
Orange	6,74	8 839	0,1%	2,2%
Pekao	83,70	21 969	2,2%	37,0%
PGE	9,96	18 623	-1,4%	53,2%
PGNIG	6,66	38 507	0,2%	20,2%
PKN Orlen	70,02	29 948	1,6%	21,3%
PKOBP	35,82	44 775	3,4%	24,7%
PZU	33,50	28 928	1,1%	3,5%
Santander Polska	226,90	23 187	2,2%	22,2%
Tauron	3,30	5 785	1,9%	21,3%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	518,50	1 225	3,5%	9,4%	GTC	6,83	3 316	1,5%	-5,1%	Ropa Brent [USD/bbl]	68,3	0,3%	1,5%	1,5%	31,8%	131,8%
Allior	28,81	3 761	0,0%	69,8%	Handlowy	42,00	5 488	0,0%	19,5%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	24,2	-3,7%	2,5%	2,5%	26,4%	365,4%
Amica	155,00	1 205	1,4%	5,6%	ING BSK	173,20	22 533	-1,8%	1,3%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	24,1	-0,9%	3,4%	3,4%	26,3%	318,0%
Amrest	31,04	6 815	-1,0%	12,1%	Inter Cars	314,00	4 449	0,3%	33,1%	CO2 [EUR/t]	50,4	1,0%	3,3%	3,3%	54,5%	158,5%
Asseco SEE	39,40	2 045	0,5%	-8,4%	Kernel	53,00	4 454	0,4%	7,5%	Węgiel ARA [USD/t]	82,4	0,9%	14,8%	14,8%	19,0%	105,7%
Azoty	35,00	3 472	-7,1%	27,5%	Kęty	627,00	6 050	4,8%	27,6%	Miedź LME [USD/t]	10 420,0	3,2%	6,0%	6,0%	34,5%	98,7%
Benefit Sys.	876,00	2 535	-1,2%	5,0%	Kruk	191,00	3 631	0,5%	34,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 529,7	1,6%	5,1%	5,1%	28,2%	74,6%
Biomed-L.	9,50	591	3,5%	6,0%	Livechat	121,00	3 116	-1,6%	15,2%	Cynk LME [USD/t]	3 001,8	2,5%	3,0%	3,0%	10,0%	49,9%
Budimex	300,00	7 659	0,8%	-2,4%	mBank	253,00	10 719	2,8%	41,2%	Ołów LME [USD/t]	2 220,2	0,8%	3,9%	3,9%	12,4%	36,8%
Celon Pharm	46,45	2 090	0,3%	14,5%	Millennium	4,25	5 158	4,6%	30,0%	Stal HRC [USD/t]	1 519,0	0,0%	0,9%	0,9%	51,1%	220,5%
Ciech	42,00	2 213	1,7%	30,4%	Neuca	691,00	3 078	0,7%	6,1%	Ruda żelaza [USD/t]	204,1	3,2%	13,6%	13,6%	30,9%	134,1%
Comarch	228,00	1 854	-0,9%	17,2%	OncoArendi	49,00	682	3,4%	-3,2%	Węgiel koksujący [USD/t]	115,0	0,6%	2,1%	2,1%	6,7%	1,5%
Datawalk	161,00	787	-1,8%	-16,1%	Polenergia	79,00	3 590	-0,1%	45,8%	Złoto [USD/oz]	1 831,2	0,9%	3,5%	3,5%	-3,5%	6,7%
Develia	2,83	1 264	0,7%	43,4%	PKP Cargo	20,60	923	3,0%	50,4%	Srebro [USD/oz]	27,4	0,5%	5,9%	5,9%	4,0%	78,9%
Dom Dev.	147,20	3 739	1,2%	29,1%	PlayWay	444,20	2 932	3,3%	-29,8%	Platyna [USD/oz]	1 256,0	0,1%	4,4%	4,4%	17,1%	63,8%
Echo	4,38	1 808	2,3%	8,4%	Selvita	70,60	1 296	4,0%	43,2%	Pallad [USD/oz]	2 925,1	-0,8%	-1,0%	-1,0%	19,2%	59,3%
Enea	8,48	3 743	-1,1%	29,8%	Stalprodukt	377,00	2 104	3,1%	25,5%	Bitcoin USD	58 115,1	3,9%	2,3%	2,3%	100,4%	572,9%
Eurocash	14,84	2 065	3,6%	5,6%	TEN	430,60	3 129	2,5%	-21,9%	Pszenica [USD/bu]	773,5	1,2%	4,2%	4,2%	20,8%	46,2%
Famur	2,38	1 368	0,8%	5,8%	WP.PL	109,00	3 182	8,1%	17,2%	Kukurydza [USD/bu]	772,8	1,7%	4,4%	4,4%	59,7%	144,5%
GPW	47,76	2 005	0,3%	4,5%	XTB	16,98	1 993	-0,2%	-5,1%	Cukier ICE [USD/lb]	17,5	-0,3%	3,0%	3,0%	23,3%	57,7%

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

Stalprodukt

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'21. Pełny raport 14.05.21.

Poprawa wyników skonsolidowanych spowodowana jest przede wszystkim uzyskaniem wynikiem w Segmencie Cynku w relacji do okresów porównawczych oraz poprawa sytuacji i wyników w Segmencie Profili. Ponadto należy zaznaczyć, iż wpływ salda zdarzeń jednorazowych na skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej w okresie 1Q'21 wyniósł dla Grupy Kapitałowej 6,8 mln PLN.

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	r/r	
Przychody	967	957	993	961	906	890	757	806	868			
blachy elektrotechniczne	193	231	234	210	199	211	177	144	174			
profile	162	179	179	155	142	154	127	135	150			
cynk	489	467	505	524	499	460	401	468	485			
pozostała działalność, tow i mat	122	79	75	73	66	66	52	60	59			
Wynik po segmentach *	90	108	100	90	104	89	75	91	87			
blachy elektrotechniczne	18	22	25	23	14	16	28	8	10			
profile	-4	1	-3	-7	4	5	5	0	3			
cynk	72	81	74	65	83	61	36	74	77			
pozostała działalność, tow i mat	3	4	3	9	4	7	6	8	-3			
EBITDA	73	109	105	92	64	83	95	111	74	149	79,8%	
EBITDA adj.	85	110	104	93	97	94	80	93	88	142	50,8%	
w tym hedging	-6	-12	4	12	24	15	27	14	0			
EBIT	33	69	64	50	22	41	53	70	32	107	159,7%	
Wynik netto	39	41	48	33	20	29	48	45	50	82	182,7%	
Marża EBITDA	7,6%	11,4%	10,6%	9,6%	7,1%	9,3%	12,6%	13,8%	8,5%			
Marża netto	4,1%	4,3%	4,9%	3,4%	2,2%	3,3%	6,4%	5,6%	5,8%			
Dług netto	-160,9	-69,0	-60,9	-178,3	-249,2	-236,1	-256,1	-223,0	-337,9			
Dług netto skoryg	135,2	227,1	235,3	117,8	46,9	60,1	40,1	73,1	-126,3			
Cynk USD/t	2 632	2 707	2 759	2 353	2 387	2 124	1 970	2 339	2 628	2 749	29,4%	
Olów USD/t	1 965	2 034	1 883	2 029	2 042	1 843	1 679	1 873	1 902	2 011	9,1%	
Stal USD/t	798	701	629	562	523	576	500	498	744	1 179	104,6%	
USD/PLN	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,09	3,80	3,78	3,77	-3,8%	
Treatment Charge (TC)* USD/t	137	209	264	277	291	303	193	161	101	81	-73,4%	
r/r												
Cynk	-19%	-21%	-11%	-7%	-9%	-22%	-29%	-1%	10%	29%		
Olów	-21%	-19%	-21%	-3%	4%	-9%	-11%	-8%	-7%	9%		
Stal	30%	-6%	-29%	-37%	-34%	-18%	-21%	-11%	42%	105%		
USD/PLN	5%	11%	7%	5%	3%	4%	7%	-2%	-2%	-4%		
Treatment Charge (TC)*	451%	1097%	1340%	865%	113%	45%	-27%	-42%	-65%	-73%		
P/E 12m										14,7	12,2	9,3
EV/EBITDA 12m										5,3	4,9	
EV/EBITDA skoryg. 12m										6,0	5,6	

Źródło: BDM, spółka

PKP Cargo

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'21. Pełny raport 21.05.21

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	r/r	1Q'21 konsens.	różnica
Przychody	1 377,8	1 260,9	1 164,4	1 191,3	1 165,0	1 035,7	928,9	1 009,6	1 101,4	996,0	-4%	982,0	1%
EBITDA (MSSF 16)		258,5	191,6	263,0	146,8	90,0	116,7	226,9	146,6	104,4	16%	98,7	6%
EBITDA skoryg.	206,4	230,3	162,2	230,3	172,0	90,0	82,6	146,3	146,6	104,4	16%	98,7	6%
EBIT	2,9	86,9	15,0	80,9	-39,4	-105,6	-76,4	36,6	-41,0	-71,0		-89,6	
Zysk netto	-10,4	53,1	-5,2	50,8	-62,7	-114,4	-77,5	15,6	-48,0	-71,3		-88,8	
Praca przewozowa [mln tkm]	8 105	7 189	6 610	6 671	6 471	5 805	5 327	5 989	6 528				
Przewieziona masa [mln ton]	31,2	28,6	26,6	27,0	26,4	23,0	20,9	23,9	25,8	23,3	1%		
Marża EBITDA skoryg.	15,0%	18,3%	13,9%	19,3%	14,8%	8,7%	8,9%	14,5%	13,3%	10,5%		10,1%	
Marża netto	-0,8%	4,2%	-0,4%	4,3%	-5,4%	-11,0%	-8,3%	1,5%	-4,4%	-7,2%		-9,0%	
Dług netto	778,6	1 713,9	1 761,5	1 949,7	2 072,3	2 293,1	2 289,7	2 272,0	2 274,3				
/EBITDA	0,9	1,8	1,9	2,1	2,4	3,3	3,7	3,9	3,9				
P/E 12m													
EV/EBITDA skoryg. 12m							5,6	6,5	6,9				

Źródło: BDM, spółka

Toya

W 1Q'21 grupa wypracowała 166 mln PLN przychodów, ok. 24,6 mln PLN EBIT i 19,2 mln PLN zysku netto.

Pamapol

W 1Q'21 grupa wypracowała 189,8 mln PLN przychodów, ok. 6,5 mln PLN EBIT i 4,2 mln PLN zysku netto.

PGS Software

W 1Q'21 spółka wypracowała ok. 43,4 mln PLN przychodów, ok. 10,7 mln PLN EBIT i 8,1 mln PLN zysku netto.

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.

Artifex Mundi

W kwietniu 2021 roku spółka rozpoznała 4,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, co oznacza wzrost o 59% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku.

W ocenie dewelopera gier na wzrost raportowanych przychodów w analizowanym okresie wpływ miały m.in. następujące czynniki:

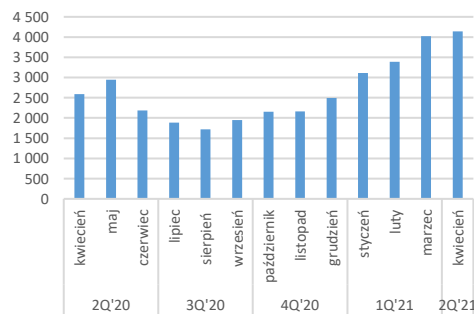
- wzrost przychodów w segmencie free-to-play o 2 164 tys. PLN, z czego przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 1 908 tys. PLN a przychody z aplikacji Bladebound wyniosły 288 tys. PLN (wzrost o 131 tys. PLN r/r). Wzrost przychodów z aplikacji Unsolved jest wynikiem rozpoczęcia regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycję nowych graczy;
- istotny wpływ na przychody grupy w analizowanym okresie miało również umocnienie PLN wobec USD, przekładające się na spadek raportowanych w złotówkach przychodów grupy o 8%;

Szacunkowe przychody za kwiecień 2021 [tys. PLN]

	Kwiecień 2021	Kwiecień 2020	zmiana r/r	zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży produktów	4 143	2 602	1 541	59%
Gry HOPA	1 653	2 212	-559	-25%
Gry premium	65	129	-64	-50%
Gry F2P	2 424	260	2 164	831%
Koszty akwizycji graczy	1 532	0	1 532	-

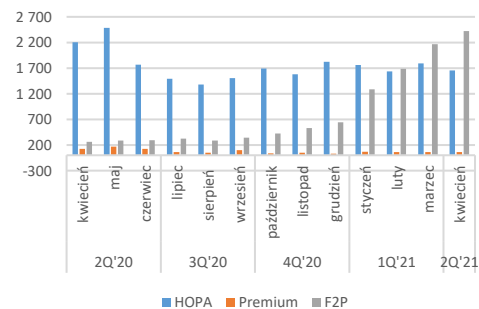
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Przychody w podziale na segmenty [tys.PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt kwietniowy jest zgodny z naszymi oczekiwaniami, tym samym odbieramy go neutralnie. W kolejnym rekordowym miesiącu spółka wygenerowała 4,1 mln PLN (+3,1% m/m) przychodów. O 831% r/r i 11,8% m/m urosł segment F2P (2,4 mln PLN), z czego „Unsolved” stanowił 1,9 mln PLN (+3,5% m/m) a „Bladebound” 0,3 mln PLN (-11,4% m/m). W minionym miesiącu spółce udało się istotnie zwiększyć UA do poziomu 1,5 mln PLN – co jest m.in. pochodną dodania nowych kanałów marketingowych, co naszym zdaniem znajdzie swoje odbicie we wzroście aplikacji Unsolved w kolejnych okresach.

LUG (NC)

Wg szacunkowych danych za 1Q'21, grupa wypracowała 37,5 mln PLN przychodów, ok. 3,1 mln PLN EBITDA i 0,8 mln PLN zysku netto.

Banki

Sąd Najwyższy podtrzymał stanowisko, że roszczenia banku i konsumenta są niezależne, nie ulegają automatycznie wynajmiej kompensacji - poinformował w piątek Sąd Najwyższy po rozstrzygnięciu w Izbie Cywilnej dotyczącej kredytów walutowych.

Kęty

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (07.05.2021)

- SOG (Alupol) rekordowy 1Q'21, ceny surowców wzrosły o kilkadziesiąt procent, dostępność surowców ograniczona (produkcja i transport międzynarodowy). To wyzwanie na kolejne okresy;
 - SWW najlepszy 1Q w historii; aluminium+ premia wlewkowa 3,5-3,6 tys. USD czyli koszty zbliżają się do rekordowych. Spółka z sukcesem przenosi je na klientów. Motorem wzrostu transport/motoryzacja (>30% wzrostu). Na kolejne kwartały sytuacja wygląda podobnie albo i lepiej;
 - SSA sytuacja na surowców trudna, w kwietniu druga podwyżka cen produktów (podobnie 3Q'21), sprzedaż w kwietniu dwucyfrowy wzrost. Spółka patrzy pozytywnie na kolejne okresy;
 - jeśli surowce będą wysokie to GK może przekroczyć przychody >1 mld PLN (nawet o 10%);
- Q&A:
- sprzedaż SOG ? spółka spodziewa się niewiążących ofert w maju'21;
 - obłożenie pras w SWW ? pełne. Jak ceny aluminium będą dalej rosnąć to produkt zrobi się bardzo drogi;
 - w strategii zwiększenie mocy o 18 tys. ton do 2025 roku ? inwestycja w nową prasę główny wzrost końcówka 2022 (wrzesień), a 2023 prasa będzie pełną parą;
 - czy nie obawiają się substytucji w związku z drogim aluminium ? spółka nie obawia się
 - obecnie największy problem to zabezpieczenie ilości surowców;
 - czy spółka widzi spowolnienie popytu w związku z wysokimi cenami surowców ? Kwiecień będzie lepszy niż marzec;
 - utrzymanie marży przy 40% wzroście surowca jest dobrym osiągnięciem;
 - ustawa o opłatach za opakowania w tym zakresie nie dotyczy SOG GK Kęty;
 - w strategii do 2025 roku spółka nie planuje nowych inwestycji w SOG (trwa proces wyceny segmentu);
 - czy na rynku są interesujące podmioty pod kątem M&A? nic konkretnego;
 - premie wlewkowe są wpisane w kontrakty (przenoszone w cenie).

Dino

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.

1. Wyniki 1Q'21:

- a. Grupa jest zadowolona z wyników kwartału, które były zgodne z jej oczekiwaniami;
- b. Tempo otwarć jej zbieżne z planami zarządu;
- c. Sprzedaż porównywalna wyniosła +7% pomimo bardzo wysokiej bazy;
- d. Wzrost przychodów wyniósł 24% r/r;
- e. Dino kontynuuje wzrost organiczny, co przełożyło się na wysoki CAPEX (dodatkowo budowano 2 nowe centra dystrybucyjne, które mają pozwolić na obsłużenie kolejnych 800 sklepów);
- f. Wskaźnik DN/EBITDA spadł z 1,3x do 1,1x.

2. Q&A:

- a. Marża brutto ze sprzedaży – na poprawę przełożyły się zwiększenie skali działalności oraz praca nad miksem produktowym;
- b. Tempo otwarć – grupa podtrzymuje plan otwarcia ok. 20% nowych sklepów w br.; spółka nie widzi różnicy w jakości otwarć i odbiorze przez klientów;
- c. Sprzedaż porównywalna dojrzałych sklepów – spółka nie publikuje takich danych;
- d. Sprzedaż porównywalna w '21 – spółka widzi, że nie dzieje się nic złego po stronie konsumenta i podtrzymuje założenia;
- e. Wpływ wysokiej inflacji na lfl – Dino dostrzega wpływ pandemii na wartość/wielkość koszyków zakupowych; przed pandemią za wzrost lfl odpowiadał wzrost odwiedzalności (ok. 30-40% wysokości lfl);
- f. Polityka cenowa – spółka pozycjonuje się względem działań konkurentów;
- g. Podatek od obrotu – rywale starają się „amortyzować” daninę, ale Dino nie komentuje działań innych;
- h. Podatek od obrotu w 1Q'21 – podatek stanowił ok. 1,3% przychodów grupy w minionym kwartale;
- i. Koszty sklepów – koszty na mkw. powinny wzrosnąć o ok. 5% r/r w '21; w 2Q'20 wydłużono godziny pracy w sklepach, więc wyższe koszty są już w bazie;
- j. Postępowania UOKiK – spółka nie komentuje takich pytań.

MOL

Organiczne nakłady inwestycyjne Grupy MOL wyniosą 1,7-1,9 mld USD w 2021 roku, w porównaniu do 1,4 mld USD w 2020 roku.

Wielton

Spółka otrzymała od ministra rozwoju, pracy i technologii decyzję o zmianie terminu na poniesienie wydatków inwestycyjnych oraz terminu zakończenia inwestycji związanej z rozbudową posiadanej infrastruktury produkcyjnej, montażowej i serwisowej istniejącego zakładu w Wieluniu oraz w miejscowościach Urbanice i Widoradz w ramach Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

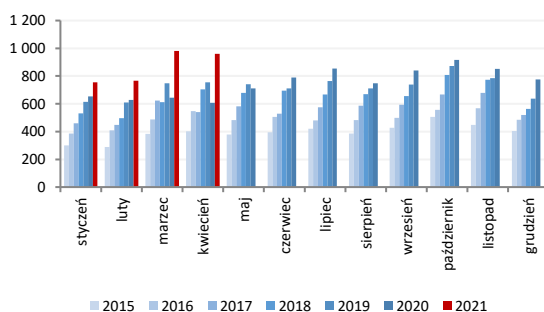
Grodno

Grupa zawarła umowę zakupu sklepu internetowego iluve.com, który prowadzi sprzedaż lamp i oświetlenia - podała spółka w komunikacie. Grodno szacuje, że w bieżącym roku obrotowym przychody sklepu wyniosą 15-20 mln PLN.

- Oponeo** Grupa, której przychody wzrosły od stycznia do kwietnia o 20%, spodziewa się w całym 2021 roku utrzymania dwucyfrowego wzrostu z "2" z przodu – poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Dariusz Topolewski. Dodał, że w podobnej skali ma rosnąć EBITDA.
- Prospekt Rotopino .pl, spółki należącej do grupy Oponeo .pl, może w drugiej połowie 2021 roku trafić do Komisji Nadzoru Finansowego, a debiut spółki na warszawskiej giełdzie jest planowany na początku 2022 roku – poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes Oponeo .pl Dariusz Topolewski. Dodał, że w perspektywie kilku lat na GPW może też trafić utworzona z Metalkasem spółka LAM.
- PZ Cormay** Spółka zrezygnowała z dalszych prac rozwojowych nad analizatorami Hermes i BlueBox. Powodem decyzji były przedłużające się, o trudnym do określenia horyzoncie czasowym, prace nad wdrożeniem analizatorów do produkcji i sprzedaży.
- Gastronomia** Branża gastronomiczna ocenia, że planowane na 29 maja odmrożenie jej działalności nie zmieni istotnie sytuacji sektora i dlatego apeluje do premiera "o spełnienie obietnicy" i zwiększenie możliwości dofinansowania posiłków pracowniczych przez pracodawców.
- Monnari** Grupa liczy na finalizację w najbliższych tygodniach rozmów z Polskim Funduszem Rozwoju w sprawie uzyskania wsparcia w ramach tarczy dla dużych firm - poinformowali przedstawiciele spółki podczas piątkowej telekonferencji. Z wypowiedzi przedstawicieli spółki wynika, że pierwsze dni handlu w maju, po zniesieniu ograniczeń funkcjonowania galerii handlowych, były dobre.
- Wśród priorytetowych zadań spółki na ten rok jest dalsza optymalizacja kosztów najmu oraz uważna polityka zakupowa kolejnych kolekcji. Istotnym elementem strategii jest zwiększanie sprzedaży internetowej, budowa sieci franczyzowej oraz szukanie nowych kanałów sprzedażowych.
- Monnari Trade stawia na rozwój sklepów w formacie franczyzowym i dalszy rozwój sprzedaży online.
- Delko** Zarząd spółki rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2020 rok łącznie 3,9 mln PLN, czyli 0,65 PLN na akcję. roponowany dzień dywidendy to 15 lipca, a dzień jej wypłaty to 29 lipca 2021 roku.
- Deweloperzy** Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii pracuje nad nowymi rozwiązaniami dot. finansowego wsparcia w zaspokojeniu potrzeb mieszkaniowych dla osób bez zdolności kredytowej, a dla posiadających tę zdolność - w zakresie ułatwień w uzyskaniu kredytu hipotecznego - podał resort w odpowiedzi na interpelację poselską.
- CI Games** Spółka przesunęła datę premiery gry "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" w wersji na platformę PlayStation 5 z powodu nieoczekiwanych problemów technicznych. CI Games nie podał nowej daty premiery, ale zaznaczył, że będzie ona miała miejsce w 2021 roku.

Inter Cars Sprzedaż miesięczna w kwietniu wyniosła 961 mln PLN (+57% r/r).

Inter Cars – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

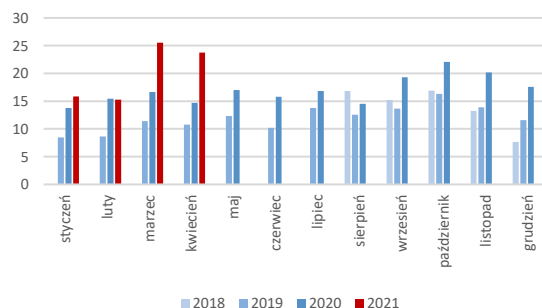


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Pekabex

Spółka wyprodukowała w kwietniu ok. 23,8 tys. m3. (+62% r/r).

Pekabex – produkcja miesięczna [tys. m3]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Maxcom

Zarząd spółki rekomenduje, by spółka wypłaciła 2,7 mln PLN dywidendy, czyli 1 PLN na akcję.

Ancient Games, NC

Ancient Games, spółka zależna CreativeForge Games, rozpoczęła działania w celu zadebiutowania na rynku NewConnect.

Vabun (NC)

Spółka podpisała porozumienie o podstawowych warunkach transakcji (term sheet) w sprawie połączenia z Cosma Cannabis. Połączenie ma nastąpić przez przejęcie, tj. przez przeniesienie całego majątku Cosma Cannabis na Vabun, w zamian za wydanie dotychczasowym udziałowcom Cosma Cannabis akcji Vabun.

Scope Fluidics (NC)

Rada nadzorcza spółki wyraziła zgodę na zawarcie umowy warrantowej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, która jest uzupełnieniem umowy finansowania z września 2020 r. Scope Fluidics otrzyma możliwość wykorzystania finansowania dłużnego do wysokości 10 mln EUR.

Moonlit Games (NC)

Spółka liczy, że w ciągu miesiąca ogłosi podpisanie z wydawcą umowy dotyczącej wydania gry "Model Builder", poinformował prezes Michał Gardela. Premiera gry jest planowana na 3Q'21.

Brand24 (NC)

Pierwszy dzień notowań spółki na rynku głównym GPW został wyznaczony na wtorek, 11 maja.

Kruk

Spółka podpisała umowę nabycia portfeli wierzytelności w Hiszpanii od Cofidis Sucursal en Espana, wartych nominalnie ok. 415 mln PLN (ok. 91 mln EUR).

Deweloperzy

Popyt na kredyty mieszkaniowe w kwietniu wzrósł o 94,3% r/r - podał BIK w komunikacie.

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 10.05.2021 roku, 07:10 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 portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.