

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Spółki technologiczne wciąż w niełasce inwestorów

Pierwsza sesja nowego tygodnia zakończyła się zwyżką polskich blue chipów o 0,9% i tym samym indeks znalazł się najwyższy od lutego 2020 roku. Tego dnia obroty na WIG20 wyniosły solidne 1,06 mld PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. CCC (+7,7%), PKO BP (+3,8%) oraz LPP (+3,7%). Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: JSW -5,2%, PGE -3,4% oraz Allegro -3,1%. Większymi wzrostami zakończyły się notowania mWIG80 i sWIG80, które tego dnia zyskały odpowiednio: 1,5%/1,6%. Na większości europejskich parkietów panowały mieszane nastroje, zarówno DAX, CAC40 jak i FTSE zakończyły notowania w blisko rejonów otwarcia. Tego dnia Wall Street zostało zdominowane przez niedźwiedzie, najsłabsze okazały się spółki technologiczne, a Nasdaq stracił 2,6% - inwestorzy obawiają się wyższej inflacji i wzrostu stóp procentowych, S&P500 poszedł w dół o 1,0%, a DJI zakończył dzień pod kresą o 0,1% i tym samym przerwał serię pięciu wzrostów z rzędu. W dniu wczorajszym doszło do niecodziennej sytuacji, związanej z cyberatakami blokującym rurociągi dostarczający prawie połowę paliwa na wschodnie wybrzeże USA, co przelożyło się na wzrost cen benzyny. Dzisiaj przed nami o 16:30 przemówienie prezesa BoE. Na rynkach azjatyckich zarówno Shanghai Composite Index jak i Nikkei idzie w dół odpowiednio o 0,2/2,9%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy zniżkują.

Krzysztof Tkocz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Millennium:** Strata netto w 1Q21 wyniosła -311 mln PLN, zgodnie z oczekiwaniami. [tabela BDM];
- **Sunex:** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21 [tabela BDM];
- **Unimot:** Przychody w kwietniu wzrosły o 56% r/r do 496 mln PLN.
- **Medicalgorithmics, Auto Partner, Solar:** Dane operacyjne za kwiecień [wykresy BDM];
- **Artifex Mundi:** Szacunkowe wyniki za 1Q'21, zbliżone do naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Tauron/JSW:** Kopalnie Tauronu trafiają do podmiotu wskazanego przez SP; mogą być zaproponowane JSW.
- **KGHM:** Zarząd rekomenduje wypłatę 300 mln PLN dywidendy za 2020 r., czyli 1,5 PLN/akcję.
- **PKN Orlen:** Spółka złożyła do UOKiK wnioski ws. planowanego przejęcia PGNiG.
- **PKO BP:** ZWZ zdecydował o pozostawieniu niepodzielonym zysku z lat poprzednich.
- **PKO BP:** Prezes: Powrót do 10% ROE możliwy w 2022 r. (Parkiet)
- **Millennium:** Połączenie Millennium DM i Banku Millennium planowane jest na przełomie 2021/2022.
- **mBank:** UOKiK zakwestionował pobierane przez bank opłaty dot. kredytów odnawialnych.
- **Ten Square Games:** Aviva Investors TFI zwiększyło udział w spółce do 5,07% z 4,99%.
- **Biomed-Lublin:** Spółka wyemitowała 1,73 mln akcji po 12,33 PLN/szt w ramach umowy z Ipopemą
- **Answer:** Spółka szykuje się na podbój Bałkanów i krajów bałtyckich. (Puls Biznesu)
- **Grupa Azoty:** Grupa zakończyła projekt dozowania tlenu, co zwiększy produkcję kwasu azotowego o ok. 8%.
- **Mirbud:** Spółka ma umowę o wartości 140 mln PLN netto.
- **ZUE:** Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 r.
- **Dekpol:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20;
- **R22:** Spółka chce wypłacić jeszcze 8,08 mln PLN dywidendy, czyli 0,57 PLN/akcję.
- **Trakcja:** NWZ Trakcji zdecydował o emisji akcji s. E, skierowanej do jednego inwestora.

WYKRES DNIA

Tauron Wydobyć trafi docelowo do podmiotu wskazanego przez Skarb Państwa - prezes Tauronu Paweł Strączyński w Parkiet TV. Dodał, że chce się spotkać z zarządem JSW i zaoferować spółce np. kopalnię Brzeszcze. JSW traci ponad 5%,

JSW - intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 10 maja 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 115,7	0,9%	6,6%
WIG30	2 505,7	0,9%	8,3%
mWIG40	4 596,7	1,5%	15,6%
sWIG80	20 128,1	1,6%	25,0%
WIG	62 757,2	1,0%	10,1%
NC Index	483,2	0,2%	-2,4%
WIG Banki	6 202,1	3,2%	30,1%
WIG Bud	4 167,5	0,7%	13,8%
WIG Chemia	9 590,2	-0,6%	24,6%
WIG Dew	2 837,0	0,8%	18,9%
WIG Energia	2 752,7	-1,7%	34,9%
WIG Games	21 194,0	-2,8%	-26,6%
WIG IT	4 113,8	1,3%	6,5%
WIG Media	7 175,5	-0,1%	18,7%
WIG Paliwa	6 116,4	1,9%	23,5%
WIG Spoż	4 264,7	1,8%	17,1%
WIG Surowce	6 714,8	-1,0%	19,4%
WIG Telco	965,4	-0,1%	-1,2%
DAX	15 400,4	0,0%	12,3%
FTSE100	7 123,7	-0,1%	10,3%
CAC40	6 386,0	0,2%	15,0%
BUX	44 587,6	1,0%	6,0%
S&P500	4 188,4	-1,0%	11,5%
DJIA	34 742,8	-0,1%	13,5%
Nasdaq Comp	13 401,9	-2,5%	4,0%
Bovespa	121 909,0	-0,1%	2,4%
Nikkei225	29 518,3	0,5%	7,6%
Shanghai Comp.	3 428,0	0,3%	-1,3%
S&P/ASX 200	7 172,8	1,3%	8,9%
EUR/PLN	4,56	0,1%	0,0%
USD/PLN	3,76	0,4%	0,7%
CHF/PLN	4,17	0,5%	-1,1%
EUR/USD	1,21	-0,3%	-0,7%
USD/JPY	108,81	0,2%	5,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 110	61	2,98%
Kurs zamknięcia	2 109	14	0,67%
Kurs min.	2 102	53	2,59%
Kurs max.	2 136	41	1,96%
Wolumen obrotu	28 658	867	3,12%
Otwarte pozycje	32 754	430	1,33%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 115,79	2 108,34	2 142,57	2 115,70	0,9%	1 062
WIG30	2 505,78	2 497,61	2 533,07	2 505,69	0,9%	1 173
MWIG40	4 545,82	19 913,42	20 134,74	4 596,67	1,5%	204
SWIG80	19 919,84	4 545,82	4 627,20	20 128,11	1,6%	91
WIG-PL	64 202,96	63 992,78	64 425,48	63 992,78	1,0%	1 354
WIG	62 566,85	62 566,85	63 273,92	62 757,16	1,0%	1 405

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	53,17	54 407	-3,1%	-37,2%
Asseco Poland	70,85	5 881	0,2%	4,0%
CCC	118,70	6 513	3,2%	35,6%
CD Projekt	161,86	16 306	0,2%	-41,1%
Cyfrowy P.	29,04	18 572	-0,3%	-4,1%
Dino	256,50	25 147	0,9%	-11,4%
JSW	32,97	3 871	2,3%	27,1%
KGHM	218,50	43 700	-0,8%	19,4%
Lotos	53,40	9 872	2,9%	28,8%
LPP	10 830,00	20 062	0,3%	30,7%
Mercator	243,90	2 586	-2,6%	-42,2%
Orange	6,77	8 878	0,4%	2,7%
Pekao	85,52	22 446	2,2%	40,0%
PGE	9,62	17 987	-3,4%	48,0%
PGNiG	6,68	38 599	0,2%	20,5%
PKN Orlen	71,64	30 641	2,3%	24,1%
PKOBP	37,17	46 463	3,8%	29,4%
PZU	33,76	29 153	0,8%	4,3%
Santander Polska	235,10	24 025	3,6%	26,6%
Tauron	3,29	5 761	-0,4%	20,8%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	514,00	1 215	-0,9%	8,4%	GTC	6,85	3 326	0,3%	-4,9%
Allior	29,00	3 786	0,7%	70,9%	Handlowy	42,40	5 540	1,0%	20,6%
Amica	158,20	1 230	2,1%	7,8%	ING BSK	176,00	22 898	1,6%	2,9%
Amrest	31,62	6 942	1,9%	14,2%	Inter Cars	317,00	4 491	1,0%	34,3%
Asseco SEE	39,90	2 071	1,3%	-7,2%	Kernel	54,00	4 538	1,9%	9,5%
Azoty	34,42	3 414	-1,7%	25,4%	Kęty	648,00	6 253	3,3%	31,8%
Benefit Sys.	874,00	2 530	-0,2%	4,8%	Kruk	194,60	3 700	1,9%	37,0%
Biomed-L.	9,59	597	0,9%	7,0%	Livechat	126,60	3 260	4,6%	20,6%
Budimex	302,00	7 710	0,7%	-1,8%	mBank	266,80	11 304	5,5%	48,9%
Celon Pharm	47,00	2 115	1,2%	15,9%	Millennium	4,50	5 459	5,8%	37,6%
Ciech	42,00	2 213	0,0%	30,4%	Neuca	698,00	3 109	1,0%	7,2%
Comarch	229,00	1 863	0,4%	17,7%	OncoArendi	49,20	685	0,4%	-2,8%
Datawalk	165,00	806	2,5%	-14,1%	Polenergia	78,50	3 567	-0,6%	44,8%
Develia	2,84	1 271	0,5%	44,2%	PKP Cargo	19,80	887	-3,9%	44,5%
Dom Dev.	148,00	3 759	0,5%	29,8%	PlayWay	443,60	2 928	-0,1%	-29,9%
Echo	4,44	1 832	1,4%	9,9%	Selvita	70,60	1 296	0,0%	43,2%
Enea	8,42	3 717	-0,7%	28,8%	Stalprodukt	403,00	2 249	6,9%	34,1%
Eurocash	15,04	2 093	1,3%	7,0%	TEN	416,60	3 028	-3,3%	-24,4%
Famur	2,39	1 371	0,2%	6,0%	WP.PL	109,00	3 182	0,0%	17,2%
GPW	48,26	2 026	1,0%	5,6%	XTB	16,93	1 987	-0,3%	-5,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	67,8	-0,7%	0,3%	0,8%	30,8%	128,7%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	25,3	4,4%	5,8%	7,1%	32,0%	386,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	25,0	3,7%	8,5%	7,3%	31,1%	333,7%
CO2 [EUR/t]	52,1	3,5%	5,7%	6,9%	59,9%	170,2%
Węgiel ARA [USD/t]	83,9	1,8%	8,1%	16,9%	21,1%	109,4%
Miedź LME [USD/t]	10 378,8	-0,4%	4,1%	5,6%	33,9%	97,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 518,9	-0,4%	3,6%	4,6%	27,6%	73,8%
Cynk LME [USD/t]	2 975,9	-0,9%	0,8%	2,2%	9,0%	48,6%
Ołów LME [USD/t]	2 194,8	-1,1%	0,5%	2,7%	11,1%	35,2%
Stal HRC [USD/t]	1 519,0	0,0%	1,8%	0,9%	51,1%	217,1%
Ruda żelaza [USD/t]	214,6	4,0%	14,2%	19,5%	37,7%	146,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	120,7	4,9%	7,7%	7,1%	12,0%	3,1%
Złoto [USD/oz]	1 836,2	0,3%	2,4%	3,8%	-3,3%	8,1%
Srebro [USD/oz]	27,4	-0,3%	1,7%	5,6%	3,6%	76,6%
Platyna [USD/oz]	1 249,5	-0,5%	1,4%	3,8%	16,5%	62,7%
Pallad [USD/oz]	2 956,5	1,1%	-0,8%	0,1%	20,5%	61,7%
Bitcoin USD	55 438,4	-3,9%	-2,4%	-2,4%	91,2%	541,9%
Pszenica [USD/bu]	742,8	-4,0%	2,4%	0,0%	16,0%	41,5%
Kukurydza [USD/bu]	748,0	-3,2%	2,2%	1,1%	54,5%	134,5%
Cukier ICE [USD/lb]	17,5	0,0%	4,5%	3,0%	23,3%	58,0%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



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

Millennium

Bank opublikował wyniki za 1Q21:
Więcej w [komentarzu analityka](#)

	1Q20	4Q20	1Q21	r/r	kw/kw	vs. kons.	vs. BDM	Kons.	BDM
Wynik odsetkowy	676	621	620	-8%	0%	-1%	0%	623	622
Wynik z opłat i prowizji	195	193	205	5%	6%	1%	2%	202	200
Pozostałe przychody	39	95	43	na	na	-49%	-40%	84	71
Przychody ogółem	909	909	867	-5%	-5%	-5%	-3%	909	894
Koszty	-518	-418	-427	-17%	2%	-6%	-6%	-456	-456
EBIT przed rezerwami	391	492	440	12%	-11%	-3%	1%	453	437
Saldo rezerw	-241	-524	-610	153%	16%	-2%	-1%	-620	-614
Zysk brutto	78	-102	-245	na	na	na	Na	na	-249
Zysk netto	18	-109	-311	na	na	na	Na	-318	-316

Artifex Mundi

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 1Q'21.

W 1Q'21 grupa rozpoznała 10,5 mln PLN przychodów (wzrost o 87%), wypracowując 7,9 mln PLN zysku brutto na sprzedaży (wzrost o 137%). Wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miała wyższa sprzedaż gier w segmencie free-to-play (wzrost przychodów o 4,5 mln PLN), w szczególności aplikacji Unsolved, której wzrost przychodów jest wynikiem rozpoczęcia w 2021 roku regularnych kampanii marketingowych mających na celu akwizycję nowych graczy. Drugim czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów była wyższa sprzedaż gier HOPA w wersji na konsole (o ponad 42% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku).

Szacunkowe wyniki za 1Q'2021 [mln PLN]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchyl.
Przychody	5,6	10,5	87,2%	10,5	0,0%
Wynik brutto na sprzedaży	3,3	7,9	137,1%	7,3	8,1%
EBIT	1,8	4,2	130,3%	3,6	17,3%
Zysk (strata) netto	1,4	3,3	133,8%	3,1	4,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	59,0%	74,8%		69,2%	
Marża EBIT	32,6%	40,1%		34,2%	
Marża zysku netto	25,0%	31,3%		29,8%	

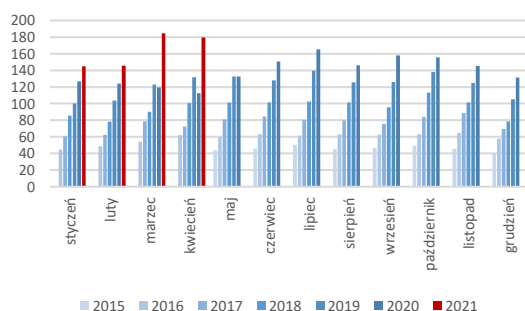
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM: Wyniki spółki za 1Q'21 są zbliżone do naszych oczekiwań, pozytywnie zaskakuje jednak wypracowany wynik brutto ze sprzedaży (niższe koszty tantiem i amortyzacji od naszych założeń), który przekłada się również na lepszy poziom EBIT. Dokładne dane za miniony kwartał poznamy 25.05.2021.

Auto Partner

Sprzedaż miesięczna w kwietniu wyniosła 180 mln PLN (+60% r/r).

Auto Partner – sprzedaż miesięczna [mln PLN]

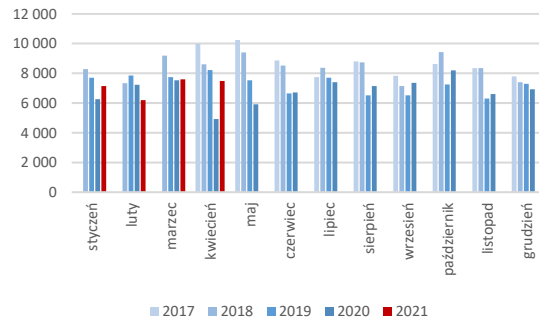


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Medicalgorithmics

Liczba wniosków od ubezpieczycieli w kwietniu wzrosła o 52% r/r do prawie 7,5 tys.

Medicalgorithmics – liczba wniosków [szt.]

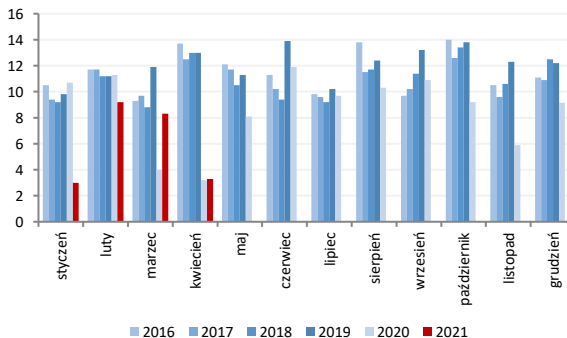


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Solar

Sprzedaż miesięczna w kwietniu wyniosła 3,3 mln PLN (+3% r/r).

Solar – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Unimot

Unimot miał 496 mln zł jednostkowych przychodów netto w kwietniu 2021 r. (56% r/r).

Jak informuje spółka wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostów cen i wolumenów sprzedaży oleju napędowego i LPG oraz uzyskanych dużo wyższych przychodów w segmencie sieci stacji Avia.

Sunex

Spółka opublikowała raport za 1Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	zmiana r/r
Przychody	14,6	17,8	16,7	13,1	20,0	24,5	22,5	17,5	23,0	15%
w tym towary	3,8	4,3	4,9	4,2	7,2	6,8	5,8	6,1	5,4	-25%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,7	3,4	3,2	1,8	3,3	5,8	5,3	3,0	4,9	49%
w tym towary	0,9	1,0	1,2	0,7	1,5	1,4	1,5	1,2	1,1	-26%
EBITDA	1,7	2,1	2,1	0,8	2,1	4,5	4,0	1,7	3,4	62%
EBITDA adj.*	1,7	2,3	2,0	0,9	2,1	4,4	4,0	2,0	3,5	70%
EBIT	1,2	1,6	1,6	0,3	1,6	4,0	3,4	1,1	2,6	63%
Zysk brutto	1,1	1,6	1,2	0,6	0,3	4,2	3,0	0,7	2,3	669%
Zysk netto	0,8	1,3	1,0	0,4	0,2	3,3	2,4	0,6	1,9	746%
Marża brutto	18,2%	19,0%	19,4%	13,5%	16,4%	23,5%	23,3%	17,2%	21,2%	
Marża EBITDA adj.	11,7%	12,7%	12,2%	7,0%	10,5%	17,9%	17,9%	11,1%	15,4%	
Marża netto	5,7%	7,3%	5,8%	3,0%	1,1%	13,4%	10,6%	3,3%	8,1%	
CFO	-1,4	-0,8	3,4	0,4	2,1	0,7	-1,7	3,9	-6,3	
CAPEX	3,4	2,2	4,0	3,3	0,7	0,8	1,2	3,5	0,6	-14%
FCF	-4,8	-2,9	-0,6	-2,9	1,4	0,0	-2,9	0,4	-6,9	
12m/MC	-2,2%	-4,5%	-5,6%	-9,5%	-4,4%	-1,9%	-3,8%	-1,0%	-8,0%	
Dług netto	14,4	18,6	19,5	21,4	21,3	19,7	22,1	21,8	28,5	34%
/EBITDA	2,7	3,3	3,2	3,2	3,0	2,1	1,9	1,8	2,1	
P/E							18,8	18,2	14,6	
EV/EBITDA adj.							12,3	11,2	10,6	

Źródło: BDM, spółka. *- bez PDO

Tauron/JSW

Tauron Wydobyć trafi docelowo do podmiotu wskazanego przez Skarb Państwa - poinformował prezes Tauronu Paweł Strączyński. Dodał, że chce się spotkać z zarządem JSW i zaoferować spółce np. kopalnię Brzeszcze.

KGHM	Zarząd rekomenduje wypłatę 300 mln PLN dywidendy za 2020 r., czyli 1,5 PLN/akcję. Pozostała kwota zysku za 2020 r., czyli 1.479 mln PLN, miałaby trafić na kapitał zapasowy. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 21 czerwca, a dzień jej wypłaty 29 czerwca 2021 r.
PKO BP	Akcjonariusze PKO BP będą decydować w sprawie pozostawienia niepodzielonego zysku banku z lat poprzednich, w kwocie 5,5 mld PLN - wynika z projektów uchwał na ZWZ zwołane na 7 czerwca. Jak podano, uzasadnieniem dla niedzielenia zysku jest możliwość jego potencjalnego wykorzystania dla celów realizowania wypłat dywidendy w następnych latach.
PKO BP	Do końca maja ma powstać rozwiązanie, które pozwoli frankowiczom na wniosek o ugodę. Nie wszyscy klienci będą przez bank uznani za konsumentów - mówi prezes PKO BP Zbigniew Jagiełło. Powrót do wskaźnika ROE około 10 proc. możliwy w 2022 r. Wtedy też zarząd będzie chciał zarekomendować dywidendę z zysku za 2021 r. i z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych. Skup akcji własnych miałby sens, tylko gdyby wartość rynkowa była niższa od księgowej. (Parkiet)
mBank	Prezes UOKiK zakwestionował pobieranie przez mBank opłat za wypowiedzenie umowy o kredyt odnawialny - poinformował Urząd w komunikacie. UOKiK podał, że bank zaniechał stosowania kwestionowanej praktyki i zwróci konsumentom niesłusznie pobrane opłaty.
PKN Orlen	PKN Orlen złożył do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wniosek w związku z planowanym przejściem PGNiG. Złożony wniosek inicjuje formalne postępowanie w sprawie kontroli koncentracji.
Ten Square Games	Fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI zwiększyły zaangażowanie w Ten Square Games do 5,07% z 4,99% poprzednio.
Biomed-Lublin	Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 1 734 798 akcji serii R, po cenie emisyjnej 12,33 PLN w ramach wykonania umowy inwestycyjnej z Ipopema Securities. Środki te stanowią niezbędny wkład własny do utworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego (CBR).
Millennium	Zarządy Banku Millennium i Millennium Domu Maklerskiego zdecydowały, że bank przejmie działalność maklerską Millennium DM. Połączenie planowane jest na przełomie 2021/2022.
Grupa Azoty	Grupa Azoty ZAK zakończyła wdrażanie technologii dozowania tlenu do instalacji kwasu azotowego TK IV i TK V, w wyniku czego poziom produkcji kwasu azotowego wzrośnie o ok. 8%.
Trakcja	Akcjonariusze Trakcji będą decydować o podwyższeniu kapitału w drodze emisji akcji serii E, z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołane na 10 września. Oferta objęcia akcji miałaby być skierowana do indywidualnie oznaczonego inwestora.
R22	R22 chce wypłacić 12,05 mln zł dywidendy, czyli 0,85 PLN na akcję, za rok obrotowy obejmujący okres od 01 lipca 2019 r. do 31 grudnia 2020 r. Uwzględniając wypłaconą zaliczkę w wysokości 3,97 mln PLN, do wypłaty zostałyby 8,08 mln PLN, czyli 0,57 PLN dywidendy na akcję. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 14 czerwca, a dzień jej wypłaty 21 czerwca tego roku.
Mirbud	Mirbudu podpisał z vidaXL International umowę o wartości 140 mln PLN netto na budowę centrum magazynowo-logistycznego wraz z infrastrukturą towarzyszącą we Wrześni.
ZUE	Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku netto za 2020 r. i przeznaczenie całości z kwoty 4,36 mln PLN na kapitał zapasowy.

Dekpol

Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q'20.

1. Segment budowlany:

- a. Spółka specjalizuje się w budowie obiektów logistycznych i przemysłowych;
- b. Większość kontraktów to umowy krótko- i średnioterminowe (6-9 m-cy);
- c. Wyniki segmentu były rekordowe (wzrost przychodów o 34% r/r i EBIT o 52% r/r);
- d. Backlog na koniec 4Q'20 wynosił 1,03 mld PLN (w tym do przerobu pozostawało ponad 0,4 mld PLN);
- e. Spółka liczy na powtórzenie ubiegłorocznego wyniku, pomimo wzrostu kosztów;
- f. Segment ma rozwijać się w sposób zrównoważony.

2. Segment deweloperski:

- a. Sytuacja rynkowa jest bardzo dobra, a popyt cały czas bardzo mocny;
- b. Bank ziemi pozwala na budowę 200 tys. mkw., w tym 70 tys. mkw. PUM w projektach premium;
- c. Od 3Q'20 grupa zaczęła istotnie zwiększać ofertę sprzedażową (Dekpol ma już większość pozwoleń);
- d. Zrealizowano pierwszy projekt w formule PRS;
- e. Widać powrót klientów w ramach inwestycji na wynajem;
- f. W '21 do oferty/budowy ma trafić kilkaset mieszkań;
- g. W '21 spółka planuje przekazać 300 lokali (ok. 210 mln PLN przychodów) i zakontraktować 350 mieszkań;
- h. Prezes Tuchlin liczy na długoterminowe ustabilizowanie skali biznesu i generowanych marż;

3. Segment produkcyjny:

- a. Spółka jest największym producentem osprzętu w Polsce i Europie Środkowej;
- b. Grupa ma zezwolenie na rozbudowę pow. produkcyjnej o 11 tys. mkw.;
- c. Ok. 90% produkcji jest przeznaczona na export;
- d. Główne kierunki działania spółki to Francja, Niemcy i USA;
- e. Ubiegłoroczne wyniki nie były tak dobre jak spółka liczyła (negatywny wpływ COVID-19 w 2-3Q'20);
- f. W '20 spółka pozyskała nowych klientów, pomimo problemu pandemicznych (m.in. Hitachi);
- g. Od 3Q'20 zauważalny był wzrost liczby zamówień;
- h. Grupa prowadzi rozmowy z bardzo dużym graczem odnośnie wieloletniej umowy;
- i. Wzrost cen stali – część podwyżek przełożono na cenę produktu końcowego; rynek oczekuje zachowania jakości przy ubiegłorocznych cenach
- j. W '21 grupa planuje przerób ok. 112 mln PLN, ale capacity pozwala na większą skalę działalności (ok. 150 mln PLN).

4. Q&A:

- a. Projekty PRS – spółka pozytywnie zapatruje się na ten segment; Dekpol prowadzi rozmowy w tym temacie; fundusze są zainteresowane projektami przede wszystkim w centrach miast; projekty PRS są finansowane przez inwestorów; marża brutto jest poniżej marży rynkowej, ale brak kosztów SG&A rekompensuje rentowność operacyjną;
- b. Rentowność projektów na wyspie Sobieszewskiej – marże powinny zdecydowanie przekroczyć poziom 20%; Dekpol patrzy na te projekty jako inwestycje premium;
- c. Zdarzenia jednorazowe – grupa nie przewiduje one-off'ów w '21; w '19 było widać przeszacowania na inwestycjach w Sobieszewie, we Wrocławiu i hotelu Almond;
- d. Hotel Almond – prezes spodziewa się, że temat sprzedaży powróci w '22 i że do transakcji dojdzie w ciągu najbliższych dwóch lat;
- e. Wzrosty cen stali – w segmencie produkcyjnym prawdopodobnie uda się obronić marże (podniesiono ceny, spółka jest programie zakupu stali wraz z klientami); w części budowlanym na razie nie będzie widać dużego wpływu, bo kontrakty są krótkoterminowe, ale presja jest widoczna;
- f. CAPEX w części produkcyjnej – większe nakłady są planowane na '22 (nowa hala, nowe maszyny m.in. obrabiarki CMC); w latach 2021-22 może wynieść ok. 50 mln PLN;
- g. Dywidenda – w '21 raczej spółka zatrzyma zysk (efekt CAPEX), ale w kolejnych latach nie wyklucza wypłaty;
- h. Perspektywy wynikowe – prezes oczekuje dobrych wyników w '21 (co najmniej powtórzenie '22), zwłaszcza w segmencie produkcyjnym.

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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 11.05.2021 roku, 07:32 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 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.