

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Mała korekta na GPW, mocne spadki na Wall Street**

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się spadkami większości głównych indeksów. WIG spadł -0,5%, WIG20 -0,9%, sWIG80 -0,2%, a jedynie mWIG40 zakończył sesję na plusie zyskując 0,4%. Wśród blue-chipów rosły CD Projekt (4,4%), PKN Orlen (1,4%) oraz Allegro (1,0%). Większość spółek zanotowała jednak spadki, a najbardziej traciły LPP (-6,8%), Lotos (-5,8%), PKO BP (-2,2%) i PZU (-2,2%). Na szerokim rynku, przy dużych obrotach pozytywnie wyróżnił się mBank (6,5%), a negatywnie Trakcja (-7,0%) oraz Votum (-8,5%). Na innych giełdach w Europie nastroje były nieco lepsze. DAX i CAC zyskały po 0,2%, a FTSE 0,8%. W USA z kolei sesja zakończyła się wyraźnymi spadkami. S&P stracił -2,1%, a Nasdaq -2,7%. Na nastroje na giełdach z pewnością negatywny wpływ miał odczyt inflacji w USA, która w kwietniu przekroczyła 4% (inflacja bazowa 3%), co mogło rodzić obawy o zmianę realizowanej przez FED polityki monetarnej. Istotnie umocnił się jednocześnie dolar amerykański. Dzisiaj z rana NIKKEI traci -1,8%, a kontrakty terminowe na S&P są na 0,3% plusie.

Michał Fidelus

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- Allegro: Skorygowana EBITDA spółki w 1Q'21 wyniosła 535,6 mln PLN- powyżej konsensusu;
- KGHM: wyniki za 1Q'21 6% powyżej konsensusu;
- Mercator: Finalne wyniki za 1Q'21 [tabela BDM];
- Mercator: Podsumowanie konferencji po finalnych wynikach 1Q'21;
- AmRest: Wyniki 1Q'21 powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- Eurocash: EBITDA 1Q'21 powyżej konsensusu, strata netto wyższa od oczekiwań [komentarz BDM];
- Erbud: Wyniki 1Q'21 powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Ronson: Wyniki 1Q'21 zbliżone do naszych oczekiwań [tabela BDM];
- Dom Development: wyniki za 1Q'21 zbliżone do konsensusu;
- BDN Paribas BP: zysk netto w 1Q'21 15% powyżej konsensusu;
- PCC Exol: EBITDA za 1Q'21 15% powyżej naszych oczekiwań dzięki niższym kosztom SG&A, ale wycena wciąż wysoka, a surowce drożeją. Słaby OCF/FCF i wzrost długu netto (lekko negatywne) [komentarz BDM];
- PKN Orlen: Podsumowanie konferencji wynikowej dot. bezgotówkowego przejęcia PGNiG/Lotos;
- Grupa Azoty: Benchmarki za 04.2021- marże na nawozach spadają przez drogi gaz, ale dalsze silne wzrosty cen produktów chemicznych jak OXO, melamina czy siarka (lekko pozytywne) [komentarz BDM];
- Cyfrowy Polsat: Spółka miała w 1Q'21 1.082,7 mln PLN EBITDA wobec 1.067,7 mln PLN konsensusu [tabela BDM];
- Bowim: Spółka miała wstępnie 32,1 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 1Q'21;
- Open Finance: Spółka miała 2,4 mln zł straty netto, 1,9 mln PLN straty EBIT w 1Q'21;
- Lokum Deweloper: Spółka miała 4,0 mln PLN straty netto, 2,2 mln PLN straty EBIT w 1Q'21;
- Votum: Spółka spodziewa się, że w '21 wytoczy ponad 8 tys. powództw w sprawach frankowych;
- Amica: Przychody grupy w '21 mogą rosnąć w jednocyfrowym tempie, zwyżka na polskim rynku może przebić 10%;
- Energia: Grupa planuje oddać do użytku 4 farmy PV o łącznej mocy ok. 4 MW w 2022 r.;
- Tauron: W 1Q'21 Tauron Wydobycie zmniejszył stratę o ponad 60%;
- Photon Energy: Spółka nie zakłada wypłat dywidendy w najbliższych 2-3 latach;
- Polenergia: Spółki Polenergii mają umowy kredytowe z mBankiem na budowę farm PV;
- Pekao: W Polsce nie ma atrakcyjnych dużych banków do przejęcia – prezes;
- PBKM: Zarząd z prezesem Jakubem Baranem powołany na kolejną 5-letnią kadencję;
- ATM Grupa: Podsumowanie konferencji wynikowej za 2020 rok;
- Dom Development: Deweloper wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 110 mln PLN;
- Forte: Spółka chce wypłacić 4 PLN dywidendy na akcje;
- PKP Cargo: Spółka odebrała pierwsze 44 platformy od Wagonów Świdnica i Astra Rail;
- Erbud: Spółka ma umowę na budynek mieszkalny w Bydgoszczy za 35,2 mln PLN netto
- Introl: Zarząd spółki z prezesem Józefem Bodzionym powołany na kolejną kadencję
- Penco Group (IPO): dziś ostatni dzień zapisów w transzwy inwestorów indywidualnych:

**WYKRES DNIA**

Lotos spada blisko 6% po tym jak PKN Orlen ogłosił bezgotówkowe przejęcie Lotosu i PGNiG. Przy ustalonym parytecie w okolicach 3/4Q'21 do akcjonariuszy PGNiG/Lotos mają zostać wyemitowane nowe akcje PKN. MSP zwiększył swój udział w PKN z 27% do 50%. Żeby nie ogłosić wezwania, trzeba będzie zmienić prawo. Transakcja wymaga zgody 4/5 akcjonariuszy Lotosu, co będzie trudne (MSP ma tylko 53%). Rynek wcześniej liczył na wezwanie.

**Lotos- intraday**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: środa, 12 maja 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 091,4	-0,9%	5,4%
WIG30	2 484,3	-0,7%	7,4%
mWIG40	4 595,1	0,4%	15,6%
sWIG80	19 978,8	-0,2%	24,1%
WIG	62 214,1	-0,5%	9,1%
NC Index	481,2	0,1%	-2,8%
WIG Banki	5 939,5	-0,6%	24,6%
WIG Bud	4 134,5	-0,2%	12,9%
WIG Chemia	9 568,6	1,6%	24,3%
WIG Dew	2 825,0	-0,7%	18,4%
WIG Energia	2 743,6	-1,3%	34,4%
WIG Games	21 123,7	-0,6%	-26,8%
WIG IT	4 069,8	-0,2%	5,4%
WIG Media	7 250,4	-0,3%	20,0%
WIG Paliwa	6 120,3	-0,5%	23,5%
WIG Spoż	4 288,2	1,0%	17,7%
WIG Surowce	6 796,3	-0,1%	20,8%
WIG Telco	956,8	-2,0%	-2,1%
DAX	15 150,2	0,2%	10,4%
FTSE100	7 004,6	0,8%	8,4%
CAC40	6 279,4	0,2%	13,1%
BUX	44 160,7	-0,4%	5,0%
S&P500	4 063,0	-2,1%	8,2%
DJIA	33 587,7	-2,0%	9,7%
Nasdaq Comp	13 031,7	-2,7%	1,1%
Bovespa	119 710,0	-2,6%	0,6%
Nikkei225	28 147,5	-1,6%	2,6%
Shanghai Comp.	3 462,8	0,6%	-0,3%
S&P/ASX 200	7 044,9	-0,7%	6,9%
EUR/PLN	4,56	0,1%	-0,1%
USD/PLN	3,77	0,7%	1,1%
CHF/PLN	4,15	0,1%	-1,7%
EUR/USD	1,21	-0,6%	-1,2%
USD/JPY	109,67	1,0%	6,2%

**FW20**

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 105	9 0,43%
Kurs zamknięcia	2 085	-19 -0,90%
Kurs min.	2 081	6 0,29%
Kurs max.	2 116	5 0,24%
Wolumen obrotu	24 994	-4 143 -14,22%
Otwarte pozycje	32 489	276 0,86%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 112,89	2 084,77	2 123,47	2 091,39	-0,9%	1 138
WIG30	2 504,48	2 476,30	2 519,39	2 484,28	-0,7%	1 220
MWIG40	4 588,69	4 588,69	4 588,69	4 595,10	0,4%	173
SWIG80	20 080,27	4 569,57	4 623,38	19 978,79	-0,2%	52
WIG-PL	63 539,62	63 290,47	63 539,62	63 424,82	-0,6%	1 355
WIG	62 681,63	62 023,89	62 927,63	62 214,14	-0,5%	1 402

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	52,34	53 557	1,0%	-38,2%
Asseco Poland	70,15	5 822	-0,5%	3,0%
CCC	120,95	6 636	-1,3%	38,2%
CD Projekt	161,00	16 219	4,4%	-41,4%
Cyfrowy P.	28,76	18 393	-1,9%	-5,0%
Dino	275,90	27 049	0,9%	-4,7%
JSW	30,96	3 635	-1,2%	19,3%
KGHM	221,20	44 240	0,0%	20,9%
Lotos	49,32	9 118	-5,8%	19,0%
LPP	10 530,00	19 506	-6,8%	27,1%
Mercator	240,00	2 545	-0,9%	-43,1%
Orange	6,71	8 806	-2,2%	1,8%
Pekao	84,16	22 089	-0,4%	37,7%
PGE	9,63	18 006	-1,0%	48,2%
PGNiG	6,68	38 588	-1,8%	20,5%
PKN Orlen	73,20	31 308	1,4%	26,8%
PKOBP	33,75	42 188	-2,2%	17,5%
PZU	34,42	29 722	-2,2%	6,4%
Santander Polska	228,50	23 350	-1,7%	23,0%
Tauron	3,28	5 752	-2,6%	20,6%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	500,00	1 182	-2,1%	5,5%	GTC	6,82	3 311	-1,2%	-5,3%
Allior	28,43	3 712	-0,1%	67,5%	Handlowy	41,75	5 455	-0,1%	18,8%
Amica	155,80	1 211	-0,8%	6,1%	ING BSK	176,00	22 898	1,1%	2,9%
Amrest	30,94	6 793	-3,2%	11,7%	Inter Cars	313,00	4 435	-1,3%	32,6%
Asseco SEE	39,10	2 029	-1,8%	-9,1%	Kernel	54,70	4 597	1,3%	11,0%
Azoty	34,78	3 450	2,3%	26,7%	Kęty	649,00	6 262	0,6%	32,0%
Benefit Sys.	887,00	2 567	-1,4%	6,4%	Kruk	194,00	3 688	4,4%	36,6%
Biomed-L.	9,57	596	0,7%	6,8%	Livechat	125,00	3 219	2,0%	19,0%
Budimex	298,50	7 621	-0,2%	-2,9%	mBank	287,00	12 159	6,5%	60,2%
Celon Pharm	49,50	2 228	3,8%	22,1%	Millennium	4,69	5 690	5,6%	43,4%
Ciech	41,00	2 161	1,2%	27,3%	Neuca	702,00	3 127	0,3%	7,8%
Comarch	227,00	1 846	-1,3%	16,7%	OncoArendi	46,70	650	-2,7%	-7,7%
Datawalk	163,60	799	-1,4%	-14,8%	Polenergia	78,00	3 545	-2,5%	43,9%
Develia	2,86	1 280	-0,3%	45,2%	PKP Cargo	19,44	871	-1,8%	41,9%
Dom Dev.	147,60	3 749	-0,3%	29,5%	PlayWay	422,20	2 787	-2,9%	-33,3%
Echo	4,40	1 814	-1,2%	8,8%	Selvita	70,90	1 301	-2,1%	43,8%
Enea	8,25	3 642	-1,4%	26,2%	Stalprodukt	394,00	2 199	-1,5%	31,1%
Eurocash	14,60	2 032	-1,4%	3,9%	TEN	407,00	2 958	-4,2%	-26,1%
Famur	2,35	1 351	-2,5%	4,4%	WP.PL	111,00	3 240	-0,5%	19,4%
GPW	48,30	2 027	-1,1%	5,7%	XTB	17,16	2 014	1,6%	-4,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	68,7	0,2%	-0,4%	2,1%	32,6%	135,3%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	26,1	0,2%	5,3%	10,6%	36,3%	404,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	26,1	1,5%	9,3%	12,0%	36,8%	393,4%
CO2 [EUR/t]	55,2	4,3%	11,8%	13,2%	69,3%	198,9%
Węgiel ARA [USD/t]	85,9	1,4%	7,4%	19,7%	24,0%	118,2%
Miedź LME [USD/t]	10 433,3	-0,1%	4,9%	6,1%	34,6%	99,6%
Aluminium LME [USD/t]	2 463,5	-1,5%	0,6%	2,3%	24,8%	71,0%
Cynk LME [USD/t]	2 955,0	-1,5%	1,3%	1,4%	8,3%	47,5%
Ołów LME [USD/t]	2 165,3	-1,6%	0,3%	1,3%	9,6%	33,9%
Stal HRC [USD/t]	1 510,0	-0,6%	0,1%	0,3%	50,2%	219,9%
Ruda żelaza [USD/t]	214,5	-2,4%	12,5%	19,4%	37,6%	140,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	127,5	2,5%	12,3%	13,2%	18,3%	10,3%
Złoto [USD/oz]	1 818,3	-1,0%	1,8%	2,8%	-4,2%	5,9%
Srebro [USD/oz]	27,0	-2,1%	2,1%	4,3%	2,4%	73,5%
Platyna [USD/oz]	1 219,1	-1,7%	-0,8%	1,3%	13,7%	59,4%
Pallad [USD/oz]	2 875,0	-1,7%	-3,3%	-2,7%	17,2%	60,6%
Bitcoin USD	50 411,2	-11,4%	-11,4%	-11,3%	73,9%	442,1%
Pszemica [USD/bu]	750,0	-1,3%	-0,8%	1,0%	17,1%	46,9%
Kukurydza [USD/bu]	748,0	-1,5%	-0,7%	1,1%	54,5%	133,6%
Cukier ICE [USD/lb]	17,8	-1,4%	1,8%	5,1%	25,7%	61,9%

**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

Mercator

Spółka przed śródowną sesją (12.05) opublikowała finalne wyniki za 1Q'21

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	q/q	1Q'21S 20.04.21	różnica
Przychody	89,1	88,3	111,3	131,7	121,2	136,3	144,9	137,9	202,8	375,2	592,9	663,3	551,6	-17%	552,1	-0,1%
produkcja	30,5	37,5	52,6	65,3	53,8	61,2	69,6	66,2	75,9	226,6	328,6	360,2	369,0			
dystrybucja	65,8	66,1	68,0	68,6	69,3	79,6	78,4	73,4	127,7	185,2	267,2	302,2	253,1			
EBITDA	7,6	8,1	7,3	7,5	1,7	6,9	8,4	7,6	35,3	234,6	390,9	405,4	301,6	-26%	302,8	-0,4%
produkcja	2,5	2,9	5,3	8,5	1,3	4,0	3,4	4,8	10,9	137,9	246,4	261,2	263,5			
dystrybucja	5,1	5,2	2,1	-1,0	0,4	2,9	5,1	2,8	24,3	96,7	144,5	144,3	70,2			
Zysk netto	4,9	0,9	1,8	0,1	-3,7	1,7	0,9	-1,2	21,3	208,8	353,8	346,3	286,4	-17%	287,4	-0,4%
Marża EBITDA	9%	9%	7%	6%	1%	5%	6%	6%	17%	63%	66%	61%	55%		55%	
produkcja	8%	8%	10%	13%	2%	6%	5%	7%	14%	61%	75%	72%	71%			
dystrybucja	8%	8%	3%	-2%	1%	4%	6%	4%	19%	52%	54%	48%	28%			
Marża netto	6%	1%	2%	0%	-3%	1%	1%	-1%	10%	56%	60%	52%	52%		52%	
Dług netto	94,8	126,0	133,9	133,4	116,9	122,2	133,9	133,5	129,8	-36,2	-381,0	-544,7	-663,4	22%	-663,4	0,0%
P/E 12m											4,4	2,7	2,1			
EV/EBITDA 12m											3,2	1,9	1,4			

Źródło: BDM, spółka

Mercator

Podsumowanie konferencji po finalnych wynikach za 1Q'21 (12.05.21)

- spadek wyników q/q wynika gł. z wolumenów (-47 mln PLN wpływu w dystrybucji, -59 mln PLN w produkcji), spadek cen -8 mln PLN wpływu w dystrybucji;

- spadek rentowności wynika z segmentu dystrybucji (wyższe ceny zakupu i obniżone ceny sprzedaży);

- w produkcji gdyby nie rekordowe ceny lateksu to marże byłyby jeszcze wyższe niż w rekordowym 3Q'20;

Q&A:

- spadek wolumenów w Dystrybucji do 0,5 mld szt. kwartalnie (vs 600-700 mln szt.), co dalej? Obecne wolumeny poniżej możliwości Mercatora. Okres 1Q'21 był trudniejszy jeśli chodzi o wolumeny, w 2Q'21 widać wzrosty q/q;

- outlook na ceny surowca w 2Q'21? ceny lateksu nie rosną (2500 USD/t), ale utrzymują się na wysokim poziomie (w 2H'21 mogą spadać);

- outlook na ceny rękawic? W 2Q'21 spadki w Dystrybucji (kilka procent), ale mają zatrzymać spadki. W Produkcji można spodziewać się podobnej presji cenowej. Nie wiadomo jak duży będzie, ale jest widoczny (spadku rzędu kilku procent, trochę większy niż w Dystrybucji). Dotyczy to również cen kontraktowych;

- jak wygląda rynek brytyjski (jeden z liderów szczepień)? Klient odbiera produkty, udział w rynku brytyjskim zapewne rośnie.

- nowy segment działalności?

- stopa podatkowa do utrzymania na niskim poziomie? Tak niska nie, bo przywileje w Tajlandii są ograniczone czasowo i wartościowo. Stopa podatkowa wciąż poniżej konkurentów (jednocyfrowa);

- jaką część produkcji skierowano do dystrybucji w 1Q'21? ok. 20%. Służy zabezpieczeniu towaru na rynki Europy zachodniej. Efekt nie odwróci się w 2Q'21, może później;

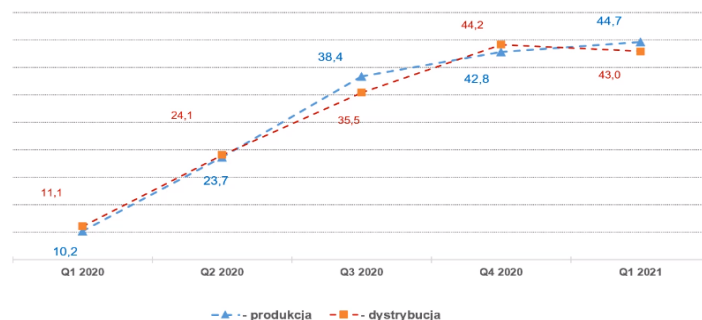
- popyt w 2Q'21? wygląda lepiej q/q

Prasa:

- Mercator Medical przedstawi w ciągu kilku tygodni informację o rozpoczęciu nowej działalności, poinformował członek zarządu ds. finansowych Witold Kruszewski.

- Mercator Medical nie obserwuje w II kwartale znaczących zmian rynkowych cen rękawic, ale spodziewa się spadku marży w dystrybucji w kolejnych kwartałach - poinformował Witold Kruszewski, członek zarządu ds. finansowych. Spółka zakłada, że ceny lateksu będą się obniżać w najbliższym czasie.

Średnia cena rękawic diagnostycznych  
[PLN / 100 szt.]



Źródło: prezentacja Mercator

PCC Exol

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21

**Komentarz BDM:** wyniki za 1Q'21 okazały się 15% powyżej naszych oczekiwań na poziomie EBITDA. Ceny/wolumeny były zbliżone do założeń. Pozytywne zaskoczenie wynika z niższych kosztów SG&A, gdzie udział kosztów sprzedaży to tylko 4,7% kwartalnych przychodów (najniżej od 2018 roku). Koszty zarządu spadły o 2,4% r/r przy wzroście wynagrodzeń o 6% r/r. Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły o 11% r/r, a w przeliczeniu na tonę o 6% r/r przy średnim wzroście cen produktów o 4,2% r/r. Tym samym spółka zrealizowała niższą marżę handlową nie w pełni przynosząc wyższe koszty surowcowe na klientów.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	r/r	1Q'21P BDM	różnica
Przychody	160,7	169,3	168,8	137,3	174,0	154,5	158,9	151,2	178,0	145,6	154,3	168,0	187,4	5,2%	188,2	-0,4%
do detergentów	70,2	72,0	73,5	52,1	58,0	55,7	60,9	57,0	66,6	58,8	64,2	71,3	80,3	20,5%	80,3	0,0%
do przemysłu	58,5	67,2	69,8	54,9	78,7	66,8	67,7	62,6	76,8	57,7	57,5	62,3	69,7	-9,2%	73,2	-4,8%
Wynik brutto na sprzedaży	20,8	24,6	27,6	21,7	32,5	24,9	28,3	26,1	35,2	32,7	30,0	31,4	33,9	-3,8%	33,7	0,7%
EBITDA	9,7	12,5	13,4	8,9	18,5	9,4	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	15,9	18,1	-12,3%	15,7	15,3%
EBITDA adj.	9,7	12,5	13,4	8,9	18,5	10,6	13,3	10,3	20,7	17,0	16,0	15,9	18,1	-12,3%	15,7	15,3%
EBIT	7,3	10,0	10,8	6,4	16,0	6,8	10,6	7,6	17,9	14,2	13,3	13,2	15,2	-14,7%	13,0	17,3%
Zysk brutto	4,5	7,5	8,3	1,3	13,3	6,1	7,8	5,6	14,1	11,8	11,8	11,6	14,2	0,2%	10,6	34,3%
Zysk netto	3,5	5,9	6,9	3,1	11,8	6,0	6,1	4,4	12,2	9,5	9,2	9,3	11,4	-7,1%	8,6	32,9%
Marża brutto	13,0%	14,5%	16,4%	15,8%	18,7%	16,1%	17,8%	17,2%	19,8%	22,5%	19,5%	18,7%	18,1%		17,9%	
Marża EBITDA adj.	6,0%	7,4%	7,9%	6,5%	10,7%	6,9%	8,3%	6,8%	11,6%	11,6%	10,4%	9,5%	9,7%		8,4%	
Marża netto	2,2%	3,5%	4,1%	2,3%	6,8%	3,9%	3,8%	2,9%	6,9%	6,5%	6,0%	5,5%	6,1%		4,5%	
Dług netto	186,0	180,9	177,4	154,7	180,2	163,6	189,3	167,8	175,2	198,3	202,0	156,8	177,8	1,5%	162,5	9,4%
/EBITDA	4,5	4,2	4,0	3,5	3,4	3,3	3,8	3,3	3,3	3,2	3,2	2,3	2,7		2,5	
Wolumeny kT	21,1	23,1	24,3	18,1	22,9	21,0	22,7	21,8	25,2	20,6	22,8	24,8	26,3		25,9	1,7%
do detergentów	14,2	15,2	15,9	12,1	13,7	13,0	14,9	14,2	16,3	13,8	15,6	17,4	18,0		17,4	3,4%
do przemysłu	6,9	7,9	8,4	6,0	9,2	8,0	7,8	7,6	8,9	6,8	7,2	7,4	8,3		8,5	-1,8%
r/r	-5%	17%	16%	-10%	9%	-9%	-7%	20%	10%	-2%	0%	14%	4%			
do detergentów	-6%	6%	17%	-14%	-4%	-14%	-6%	17%	19%	6%	5%	23%	10%			
do przemysłu	-3%	43%	15%	0%	33%	1%	-7%	27%	-3%	-15%	-8%	-3%	-7%			
P/E 12m													15,1		13,3	13,6
EV/EBITDA adj. 12m													11,5		9,9	10,6

Źródło: BDM, spółka

AmRest

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

AmRest – wyniki 1Q'21 [mln EUR]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchylenie	1Q'21 kons. PAP	odchylenie
Przychody	411,9	380,0	-7,7%	358,0	6,1%	372,0	2,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	298,3	276,3	-7,4%	259,1	6,6%	-	-
EBITDA MSSF 16	40,9	49,3	20,5%	15,4	220,3%	35,6	38,5%
EBITDA adj. MSSF 16	42,6	49,6	16,4%	18,3	170,5%	-	-
EBIT MSSF 16	-23,6	-9,7	-	-43,8	-	-27,9	-
Wynik brutto	-48,0	-21,3	-	-57,8	-	-	-
Wynik netto	-42,3	-20,2	-	-46,9	-	-32,4	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	72,4%	72,7%		72,4%		-	
Marża EBITDA MSSF 16	9,9%	13,0%		4,3%		9,6%	
Marża EBITDA adj. MSSF 16	10,3%	13,1%		5,1%		-	
Marża EBIT MSSF 16	-	-		-		-	
Marża zysku netto	-	-		-		-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; \*korekta o wycenę aktywów

BDM:

- Grupa wypracowała w 1Q'21 ok. 380 mln EUR przychodów, czyli o 8% mniej r/r. W podziale na rynki region CEE zmniejszył sprzedaż do 163,8 mln EUR (-10% r/r). Obszar Europy Zachodniej osiągnął 151 mln EUR sprzedaży (-9% r/r), z czego Hiszpania zanotowała ok. 41 mln EUR (-29% r/r), w Niemczech 21 mln EUR, a we Francji 77 mln EUR. Chiny zwiększyły obroty do 21 mln EUR, czyli o ponad 115% więcej r/r.
- Raportowana EBITDA wg. MSSF 16 grupy wyniosła 49,3 mln EUR, z kolei po oczyszczeniu o wycenę aktywów 49,6 mln EUR (+16% r/r).
- W sprawozdaniu zarządu AmRest wskazał, że region CEE osiągnął 28,2 mln EUR EBITDA adj. MSSF 16\* (-% r/r). Polska osiągnęła 12,5 mln EUR wyniku, utrzymując marżę. W Czechach marża spadła o 3,5 p.p. r/r, a zysk wyniósł 5,5 mln EUR. Węgry osiągnęły 6,8 mln EUR EBITDA. Dosyć dobrze wypadł obszar Rosji, gdzie EBITDA adj. MSSF 16 wzrosła o 3% r/r do 7,7 mln EUR (wzrost marży o 5,0 p.p. r/r). Zbliżone rezultaty zaprezentował się region WE. W Hiszpanii EBITDA adj. MSSF 16 spadła do 3,8 mln EUR. Erozja dotknęła także Niemiec (obniżenie marży o 8,0 p.p. r/r; ok. 2,3 mln EUR straty). Pozytywnie wypadły wyniki we Francji (6,9 mln EUR EBITDA, wzrost marży o 6,8 p.p. r/r). W Chinach zanotowano 5,6 mln EUR EBITDA, a rentowność wzrosła o 28,7 p.p. r/r. W segmencie pozostałe wykazano 2, mln EUR straty EBITDA (vs -4,5 mln EUR przed rokiem).

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Eurocash**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

**Eurocash – wyniki 1Q'21 [mln PLN]**

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchyl.	1Q'21 kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	5 919	5 812	-1,8%	5 644	3,0%	5 700	2,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	788	743	-5,6%	755	-1,5%	-	-
SG&A	796	791	-0,6%	770	2,7%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	-8	-48	-	-15	-	-	-
PPO/PKO	-2	14	-	-11	-	-	-
EBITDA MSSF 16	126	116	-8,1%	107	7,9%	97	19,8%
EBIT MSSF 16	-10	-34	-	-34	-	-23	-
Zysk brutto	-66	-66	-	-70	-	-	-
Zysk netto	-62	-71	-	-57	-	-53	-
Marżę brutto ze sprzedaży	13,3%	12,8%	-	13,4%	-	-	-
Marża EBITDA MSSF 16	2,1%	2,0%	-	1,9%	-	1,7%	-
Marża EBIT MSSF 16	-	-	-	-	-	-	-
Marża zysku netto	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

**BDM:**

- W 1Q'21 grupa wypracowała 5,8 mld PLN przychodów, co oznacza spadek o ok. 2% r/r. Marża brutto spółki wyniosła 12,8% (-0,5 p.p. r/r). Na poziomie EBITDA Eurocash zaraportował 116 mln PLN (marża EBITDA = 2,0%; dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej = 14 mln PLN vs -2 mln PLN przed rokiem). Strata netto był bliska 71 mln PLN.
- Segment hurtowy osiągnął 4,2 mld PLN przychodów (-4% r/r) oraz 120 mln PLN EBITDA (vs 107 mln PLN przed rokiem). W podziale na formaty cash&carry wypracowało 0,94 mld PLN przychodów, co oznacza spadek o 12,6% r/r, z kolei EC Dystrybucja (w tym EC Alkohole) zanotowała 1,52 mld PLN sprzedaży (-1% r/r). Papierosy i produkty impulsowe zaraportowały wzrost wpływów o 0,3% r/r do 1,68 mld PLN, a EC Gastronomia osiągnęła 30 mln PLN przychodów (-47% r/r).
- W obszarze detalicznym sprzedaż wyniosła ok. 1,48 mld PLN (podobnie jak przed rokiem), z kolei EBITDA zbliżyła się do 35,8 mln PLN (przed rokiem ok. 60,1 mln PLN).

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

**Erbud**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

**Erbud – wyniki 1Q'21 [mln PLN]**

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21 kons.	odch.
Przychody	439,7	536,7	22%	443,9	21%
Wynik brutto ze sprzedaży	29,4	57,7	96%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	4,0	22,6	471%	-	-
EBITDA	9,2	31,1	237%	16,6	87%
EBIT	4,6	25,8	464%	11,6	123%
Wynik brutto	1,3	24,7	1836%	-	-
Wynik netto	-0,4	20,9	-	6,6	217%
marża brutto ze sprzedaży	6,7%	10,8%	-	-	-
marża netto ze sprzedaży	0,9%	4,2%	-	-	-
marża EBITDA	2,1%	5,8%	-	3,7%	-
marża EBIT	1,0%	4,8%	-	2,6%	-
marża netto	-	3,9%	-	1,5%	-

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

**Ronson**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

**Ronson – wyniki 1Q'21 [mln PLN]**

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchylenie
Przychody	167,2	92,8	-44,5%	100,5	-7,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	45,8	17,3	-62,3%	18,3	-5,7%
EBITDA	38,5	10,6	-72,4%	11,2	-4,7%
EBIT	38,2	10,4	-72,9%	10,9	-5,2%
Wynik brutto	37,4	9,5	-74,6%	9,7	-1,5%
Wynik netto	29,4	7,6	-74,1%	7,8	-2,8%
marża brutto ze sprzedaży	27,4%	18,6%	-	18,2%	-
marża EBITDA	23,0%	11,5%	-	11,1%	-
marża EBIT	22,9%	11,2%	-	10,9%	-
marża netto	17,6%	8,2%	-	7,8%	-

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

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



**KGHM**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21:

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	6 745,0	6 892,0	-2,1%	27,3%	-4,4%
EBITDA	2 608,0	2 469,2	5,6%	131,0%	18,3%
zysk netto j.d.	1 366,0	1 105,2	23,6%	97,4%	119,3%
marża EBITDA	38,7%	35,9%	2,75	17,36	7,40
marża netto	20,3%	16,1%	4,14	7,19	11,42

Źródło: BDM, spółka

**Cyfrowy Polsat**

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21:

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Y2021	r/r
Przychody	2 987,4	2 965,3	0,7%	4,9%	-8,0%	2 987,4	4,9%
EBITDA	1 082,7	1 067,7	1,4%	5,5%	-3,9%	1 082,7	5,5%
EBIT	561,5	488,5	14,9%	21,5%	7,2%	561,5	21,5%
zysk netto j.d.	389,6	318,4	22,4%	113,6%	19,3%	389,6	
marża EBITDA	36,2%	36,0%	0,23	0,21	1,57	36,24%	0,21
marża EBIT	18,8%	16,5%	2,33	2,57	2,66	18,80%	2,57
marża netto	13,0%	10,7%	2,31	6,64	2,98	13,04%	6,64

Źródło: BDM, spółka

**Allegro**

Spółka w 1Q'21 miała 1,21 mld PLN przychodów, 535,5 mln PLN skorygowanej EBITDA oraz 269,6 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 1,17 mld PLN, 481,9 mln PLN oraz 229,1 mln PLN.

**GTC**

Spółka w 1Q'21 miała 169,4 mln PLN przychodów, 125,0 mln PLN EBIT oraz 39,4 mln PLN zysku netto.

**Dom Development**

Spółka w 1Q'21 miała 807,9 mln PLN przychodów, 215,9 mln PLN EBIT oraz 174,5 mln PLN zysku netto.

**BNP PL**

Spółka w 1Q'21 miała 733,1 mln PLN wyniku z tytułu odsetek, 247,3 mln PLN wyniku z tytułu prowizji oraz 164,0 mln PLN zysku netto.

**Ultimate Games**

Spółka w 1Q'21 miała 5,6 mln PLN przychodów, 1,4 mln PLN EBIT oraz 2,5 mln PLN zysku netto – szacunki.

**Neuca**

Spółka w 1Q'21 miała 2,3 mld PLN przychodów, 83,3 mln PLN EBITDA oraz 49,9 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Mennica Polska**

Spółka w 1Q'21 miała 279,3 mln PLN przychodów, 30,8 mln PLN EBIT oraz 23,6 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Bowim**

Spółka w 1Q'21 miała 404,1 mln PLN przychodów, 48,7 mln PLN EBIT oraz 32,1 mln PLN zysku netto – wstępne dane.

**Aplisens**

Spółka w 1Q'21 miała 26,0 mln PLN przychodów, 4,6 mln PLN EBIT oraz 3,9 mln PLN zysku netto.

**Altus TFI**

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

**Open Finance**

Spółka w 1Q'21 miała 41,3 mln PLN przychodów, -1,9 mln PLN EBIT oraz 2,4 mln PLN straty netto.

**OEX**

Spółka w 1Q'21 miała 146,1 mln PLN przychodów, 8,3 mln PLN EBIT oraz 4,5 mln PLN zysku netto n.j.d.

**ATM Grupa**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2020 rok:

- segment zarządzania aktywami – ten rok będzie dobry, porównywalny do 2019 roku;
- BoomBit – z całości udziałów nie planują schodzić, nie mówią nie jeżeli chodzi o odsprzedaż części -> możliwe jeżeli będą szukali środków do możliwych przejęć;
- przychody z projektu szwedzkiego zostaną prawdopodobnie rozpoznane pod koniec tego roku -> ten projekt został zrealizowany na dużo lepszych marżach niż inne;
- segment nieruchomości – chcieliby kontynuować inwestycje w Szwecji ale jest trudna sytuacja z ziemią -> trudno jest zdobyć działki pod taką zabudowę (mała podaż gruntów). W Polsce będą kontynuować z bazy działek, których są właścicielami;
- produkcja filmów -> produkcje premium uległy przesunięciu, nie obiecują, że wrócą do poziomów z 2019 roku, celują, że może się to wydarzyć w przyszłym roku. Przez nadpopyt na usługi produkcyjne marżowość może wzrosnąć oraz przez to też zastanawiają się nad przejęciem;
- Black Photon – 30 produkcji w 2021 roku (połowa to produkcje premium), w 2022 roku ok. 40 produkcji – na tyle im pozwalają moce produkcyjne (ok. połowa streaming).

**Grupa Azoty,  
Puławy, Police**

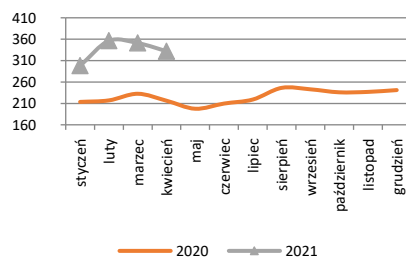
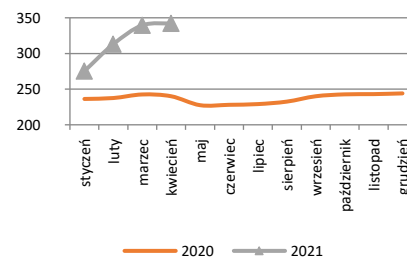
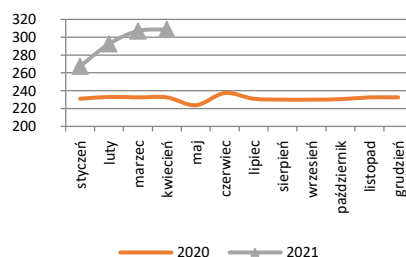
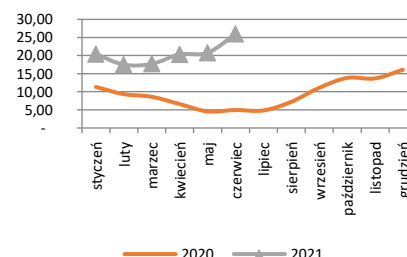
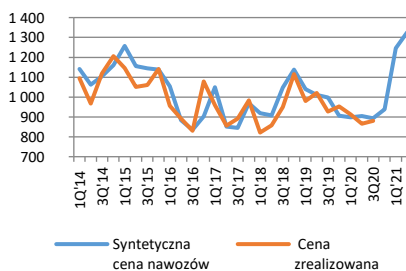
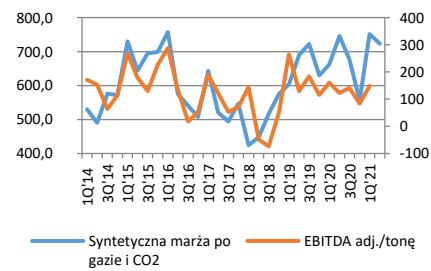
Notowania benchmarków w kwietniu 2021:

**Komentarz BDM:**

**Nawozy:** w kwietniu większość nawozów utrzymała się na wysokich poziomach z marca. Lekko potaniał mocznik (-5% m/m, +53% r/r). Przy wzroście gazu o 15% m/m (+208% r/r) przekładało się to na spadek benchmarkowych marż w nawozach.

**Tworzywa:** notowania tworzyw wciąż podążały za wzrostem kosztów surowcowych. Poliamid/kaprolaktam zyskały 16/17% przy wzroście kosztów benzenu/fenolu o 30%/20% m/m. Teoretyczne marże się poprawiały, choć w przypadku kaprolaktamu produkowanego z benzenu (Puławy) wciąż były poniżej poziomów z ubiegłego roku. W tworzywach ważniejszy jest jednak poziom wykorzystania mocy i kondycja gł. automotive (>70% poliamidu spłki do motoryzacji).

**Chemia:** podobnie jak w marcu notowania produktów chemicznych pozytywnie zaskakiwały. W kwietniu najmocniej wzrosła siarka (+62% m/m, +106% r/r), co powinno przełożyć się na dalszą poprawę wyników Siarkopolu (spółka w 1Q'21 miała pozytywną EBITDE). Ponad 23% poszła w górę Melamina, co powinno odbudować marże w Puławach. Mimo rekordowych marż drożały również alkohole OXO (ZAK). Kędzierzyńska spółka była jednym z największych pozytywnych zaskoczeń 1Q'21 i podobnie może być w obecnym kwartale.

**Mocznik USD/t**

**Saletra amonowa EUR/t**

**NPK USD/t**

**Gaz TTF DA EUR/MWh**

**Syntetyczna cena nawozów\* vs zrealizowana PLN/t**

**Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów**


Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. \*- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. \*- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,65.

**PKN Orlen,  
PGNiG/LTS**

Podsumowanie konferencji dot. transakcji przejęcia Lotos/PGNiG (12.05.2021)

- przejęcie kontroli nad LTS/PGNiG za nowe akcje PKN Orlen;
- Q&A:
- harmonogram transakcji ? do wreszcia'21 model fuzji; celem jest finalizacja do końca roku wraz z uzyskaniem wszelkich zgód korporacyjnych, na koniec rejestracja zmian w sądzie (1-3 miesiące);
  - zakres/skala przejęcia ? liczba wyemitowanych akcji będzie zależać od wycen podmiotów, celem jest przejęcie 100% firm, do obecnych kapitalizacji LTS/PGNiG ok. 650 mln akcji PKN Orlen;
  - progi decyzyjności na WZA ? 2/3 PKN, 2/3 PGNiG i 4/5 Lotos (80%). Spółka chce wszystkich zgód do 4Q'21;
  - dlaczego uważają że warto kupić Lotos przy założeniu, że KE wymaga sprzedaży 40% aktywów i będą mieli udziały mniejszości ? decyzja KE nie wymaga zamiany aktywów, muszą sprzedaż 40% udziałów rafinerii. Model zarządzania aktywami nakierowany na uzyskiwanie synergii (kilkanaście synergii po stornie produkcji, sprzedaży, logistyki etc.). mają doświadczenia z Unipetrol i wiedzą co działało źle;
  - czy jest możliwe, że oferty partnera nie będą satysfakcjonujące ? Obecne negocjacje zmierzają do tego, że transakcja jest bardziej prawdopodobna niż jej brak. Cała transakcja przejęcia Lotos wg. PKN jest korzystna dla akcjonariuszy;
  - dlaczego akcjonariusze Lotos mają zaakceptować transakcję która trwa już od 2018 roku (wymaga 80% na WZA) ? rafineria Lotosu jest bardziej eksponowana na negatywne zmiany otoczenia makro niż PKN. Fundamentalne ryzyko dla Lotosu jest znacznie większe niż zintegrowanej grupy.
  - co stanie się z akcjonariuszami, którzy nie odpowiedzą na ofertę PKN ? zapewne pierwsze przejęcie będzie PGNiG, a potem Lotos. Akcjonariusze PGNiG/Lotos dostaną nowe akcje PKN i nie będzie żadnych udziałowców mniejszościowych;
  - co będzie jeśli akcjonariusze nie zgodzą się na transakcji ? Scenariusz bazowy to uzyskanie zgód korporacyjnych i WZA PGNiG/LTS;
  - synergije z PGNiG ? Jaka logika do przejęcia ? Logika to dywersyfikacja portfolio biznesów. Synergie np. w Norwegii przy połączeniu wszystkich grup.
  - co sądzą o portfelu zakupowym gazu PGNiG po 2023 roku ? Na razie nie są w stanie ocenić, to praca przed nimi;
  - dlaczego nie kupią akcji PGNiG/LTS za gotówkę ? To najprostszą opcją przejęcia 100% firm i pełnej kontroli/synergii. Spółka chce zostawić gotówkę na przyszłe inwestycje/M&A czy na dywidendę ?
  - jak dywidenda po transakcji ? zgodnie ze strategią do 2030 roku spółka będzie płacić dywidendę co najmniej na minimalnym określonym poziomie (3,5 PLN). Update strategii po przejęciach;
  - co musiałoby się stać, żeby PKN odwołał politykę dywidendową ?
  - emisji do akcjonariuszy PGNiG/LTS i delisting ? Tak.
  - minimalny poziom przejęcia PGNiG/LTS ? wg tej struktury przejęcia będzie to 100% jeśli zostanie zaakceptowane;
  - dlaczego nie emisji akcji tylko do MSP ? Ponieważ całkowite przejęcie da największe synergije;
  - co dalej jeżeli WZA PGNiG/LTS nie da zgody ? PKN zrobi roadshow żeby przekonać mniejszościowych akcjonariuszy. To bazowy scenariusz. W PGNiG nie ma problemy bo MSP ma 72% akcji;
  - jakie prawdopodobieństwo przejęcia Lotos za gotówkę ? „ekstremalnie” niskie;
  - sprzedaż części aktywów LTS po transakcji ? Niezwłocznie po przejęciu LTS przez PKN;
  - kiedy zaprezentują parametry wymiany akcji PGNiG na PKN i LTS na PKN ? prawdopodobnie 3Q/4Q'21;
  - duża konkurencja podmiotów, które są zainteresowane częścią aktywów Lotosu. Finalnie będzie jeden partner w przepadku rafinerii i kilku partnerów w detalu;
  - MSP będzie miał blisko 50% akcji PKN ? Do 50% bo nie będą chcieli przekroczyć tego progu

**Energa**

Równoległe do budowy farmy fotowoltaicznej PV Gryf o mocy zainstalowanej ok. 20 MW, trwa realizacja czterech aktywów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 4 MW. Oddanie ich do użytku planowane jest w 2022 roku.

**Tauron**

W 1Q'21, w odniesieniu do pierwszych trzech miesięcy roku 2020, spółka Tauron Wydobycie zmniejszyła stratę finansową o ponad 60%. Wzrosła produkcja i sprzedaż węgla z kopalń spółki, spadła natomiast jego średnia cena.

**Photon Energy**

Photon Energy widzi potencjał do inwestycji w najbliższych 2-3 latach, w związku z czym nie zakłada wypłat dywidendy w tym okresie.

Spółka rozważa udział w polskich aukcjach na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych (OZE), jednak w pierwszej kolejności chce bazować na działaniu bezpośrednio na rynku.

**Lokum Deweloper**

Spółka w 1Q'21 miała 13,0 mln PLN przychodów, -2,2 mln PLN EBIT oraz 4,0 mln PLN straty netto.

**PBKM**

Rada nadzorcza PBKM powołała na kolejną pięcioletnią kadencję zarząd z Jakubem Baranem jako prezesem i Toomasem Baranem jako wiceprezesem.

**Amica**

Przychody grupy Amica w 2021 roku mogą rosnać w jednocyfrowym tempie, ale w samej Polsce wyższa sprzedaż może przekroczyć 10%. Dodał, że w bieżącym roku należy spodziewać się wzrostu cen sprzętu AGD m.in. z powodu wyższych cen stali i innych komponentów.

**PKP Cargo**

PKP Cargo odebrało pierwsze 44 z 220 wagonów platform serii Sggrs, pozyskiwanych w ramach umowy z konsorcjum Wagony Świdnica i Astra Rail Industries z grupy Greenbrier.

**Introl**

Rada nadzorcza Introl powołała na kolejną kadencję zarząd z Józefem Bodzionym jako prezesem i Dariuszem Bigajem jako wiceprezesem.



<b>Polenergia</b>	Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki i Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 - spółki zależne Polenergii - zawarły z mBankiem umowy kredytowe na łącznie do 34,2 mln PLN finansowania budowy farm fotowoltaicznych.
<b>Erbud</b>	Erbud podpisał umowę na roboty budowlane o wartości 35,2 mln PLN netto w ramach realizacji budynku mieszkalnego wielorodzinnego w Bydgoszczy.
<b>Grupa Kęty</b>	Grupy Kęty wypłaci 44,6 PLN dywidendy na akcję, czyli przeznaczy na ten cel łącznie 430,2 mln PLN. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch transzach.
<b>Dom Development</b>	Dom Development wyemitował 110 tys. obligacji serii DOMDET5120526 o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej 110 mln PLN z datą wykupu przypadającą na 12 maja 2026 r. Wartość emisyjna obligacji odpowiada ich wartości nominalnej.
<b>Pekao</b>	W Polsce nie ma atrakcyjnych dużych banków do przejścia, których właściciele decydowaliby się wyjść z naszego rynku - prezes Pekao Leszek Skiba.
<b>PKO BP</b>	<p>Liczba aktywnych aplikacji IKO przekroczyła rekordowe na polskim rynku bankowym 5,5 mln. Użytkownicy aplikacji mobilnej mogą teraz korzystać z trybu dark mode, ograniczającym ilość światła emitowanego przez ekran.</p> <p>Kto następcą Zbigniewa Jagiełły? Kandydat na szefa PKO BP musi mieć wsparcie polityczne i zaufanie prezesa PiS oraz doświadczenie w bankowości, choćby niewielkie. Z nieoficjalnych informacji "Rzeczpospolitej" wynika, że prawdopodobnie nie będzie rozpisano konkursu mającego wyłonić jego następcę. Mocnymi kandydatami wydają się dwaj obecni członkowie zarządu. Jednym z nich jest Jan Emeryk Rościszewski, wiceprezes nadzorujący bankowość detaliczną. Kolejny kandydat to Mieczysław Król, wiceprezes nadzorujący obszar operacji. Wśród kandydatów spoza banku wymienia się Jerzego Kwiecińskiego, byłego prezesa PGNiG, od stycznia wiceprezesa Pekao. – Rzeczpospolita</p> <p>PKO BP nie pomógł sobie skupem akcji. Propozycję zdjęcia punktu dotyczącego skupu akcji poparł reprezentant ministerstwa aktywów państwowych. Nieoczekiwanie poinformował, że resort również prowadzi konsultacje: z KNF, ale i Narodowym Bankiem Polskim. – Dziennik Gazeta Prawna</p>
<b>GPW</b>	Firmy będą informować nie tylko o finansach. GPW ma dla spółek wytyczne, jak należy raportować działania wobec środowiska, odpowiedzialności społecznej czy ładu korporacyjnego. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Forte</b>	Rada nadzorcza Forte pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu, która zakłada wypłatę 4 PLN dywidendy na akcję.
<b>Torpol</b>	Zarząd Torpolu rekomenduje, by z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 35,1 mln PLN, co daje 1,53 PLN dywidendy na akcję.
<b>Pepco</b>	Cena akcji Pepco nie sięgnie górnego pułapu z oferty. Inwestorzy nabędą akcje przyszłego debiutanta po cenie bliższej dolnego progu z oferty – wynika z nieoficjalnych informacji. Wycena Pepco może sięgnąć około 23 mld PLN, a wartość sprzedawanych akcji około 3,7 mld PLN. - Parkiet
<b>Ambra</b>	Zysk Ambry już przewyższył prognozę. Notowany na GPW producent wina zarobił w trzy kwartały więcej, niż miał zarobić w rok. Duży wzrost odnotował poza Polską. – Puls Biznesu
<b>Votum</b>	Votum spodziewa się, że w 2021 roku przekroczy planowany wcześniej poziom 8 tys. pozwów w sprawach frankowych.
<b>CD Projekt</b>	CD Projekt: na początku roku plan wydawniczy. Zaktualizowana strategia CD Projektu na lata 2016-21 w rzeczywistości ma dłuższy horyzont czasowy, ale o planach wydawniczych spółka poinformuje na początku przyszłego roku. – Puls Biznesu
<b>Vivid Games</b>	Vivid Games planuje debiut symulatora randek "Eroblast" na platformach iOS i Android na 22 czerwca 2021 r.
<b>Carbon Studio (NC)</b>	Sprzedaż gry "The Wizards: Dark Times" osiągnęła poziom, który pokrył koszty produkcji gry na gogle Facebooka. Tytuł w wersji na Oculus Quest i Oculus Quest 2 zadebiutował 6 maja br.
<b>Columbus Energy (NC)</b>	Columbus Energy rozwiązał umowy kredytowe z BOŚ Bank. Rozwiązanie umów związane jest z finansowaniem inwestycji prowadzonych przez grupę kapitałową Columbus w farmy fotowoltaiczne z emitowanych zielonych obligacji.
<b>One More Level (NC)</b>	One More Level zawarł z All in! Games aneks do umowy wydawniczej dla gry "Ghostrunner" gwarantujący minimalny poziom tantiem od dochodu z komercjalizacji oraz dla gry "Cyber Slash".
<b>Bloober Team (NC)</b>	Bloober Team ustalił światową premierę gry "Layers of Fear 2" na platformę Nintendo Switch 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](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 666 073 972  
e-mail: [michal.fidelus@bdm.pl](mailto:michal.fidelus@bdm.pl)  
[banki, finanse](#)

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 668 516 977  
e-mail: [adrian.gorniak@bdm.pl](mailto:adrian.gorniak@bdm.pl)  
[deweloperzy, handel, media](#)

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto: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](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

### Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 13.05.2021 roku, 07:37 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.