

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Wall Street kolejny dzień pod wodą. Słaba sesja telekomów**

Wczorajsza sesja zakończyła się delikatnym wzrostem WIG20 o 0,4%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2136,5 pkt - to jest najwyższym od ponad roku. Tego dnia obroty na polskich blue chipach wyniosły solidne 1,2 mld PLN. W gronie spółek najsilniej zwyżkujących, znalazły się m.in. Allegro 2,5%, Pekao 2,3% oraz Santander PL 2,2%. Z drugiej strony znalazły się takie walory jak: CCC -2,1%, Tauron -2,0% oraz LPP -1,6%. Wzrostami również zakończyły się notowania mWIG40 oraz sWIG80, które zyskały odpowiednio: 0,2%/0,5%. We wtorek na europejskich parkietach panowały mieszane nastroje, CAC40 stracił 0,4%, DAX poszedł w dół o 0,1%, natomiast FTSE100 zakończył dzień na blisko rejonów otwarcia. Kolejny dzień z rzędu główne indeksy z USA znalazły się pod wodą. Najwięcej tego dnia stracił S&P500 (-0,9%), dalej był Dow Jones (-0,8%), a Nasdaq poszedł w dół o 0,6%. Podczas wtorkowych notowań negatywnie wyróżniły się spółki telekomunikacyjne, za przyczynę obiera się zmniejszenie stopy dywidendy przez dawnego monopolistę z tej branży (AT&T), który zamierza sfinansować przejęcie udziałów w Discovery. Rynek zastanawia się, czy Fed zamierza podjąć działania wobec rosnącej presji inflacyjnej, która „dusi” rynki. Dzisiaj przed nami o 11:00 odczyt wskaźnika CPI za kwiecień ze strefy euro, a o 20:00 poznamy protokół z posiedzenia FOMC. Na rynkach azjatyckich Shanghai Composite Index delikatnie idzie w dół o 0,4%, a Nikkei traci 1,5%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na czerwono.

Krzysztof Kocoz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Polenergia:** EBITDA w 1Q'21 8% powyżej konsensusu mimo niskiej produkcji. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 [tabela BDM];
- **Relpol:** Dobre wyniki za 1Q'21 (EBITDA +30% r/r)- brak efektu wzrostu surowców i wzrost marż. Wg zarządu „kolejne miesiące powinny być jeszcze lepsze” [tabela BDM];
- **Atende, Elzab:** Publikacja wyników za 1Q'21;
- **CCC:** Publikacja finalnych wyników za 2020/21 [tabela BDM];
- **CD Projekt:** Sąd skonsolidował pozwy zbiorowe w USA przeciwko spółce;
- **PGE:** Elektrownia Bełchatów pracuje zgodnie z zapotrzebowaniem systemu energetycznego;
- **ML System:** Spółka ma list intencyjny ws. wykorzystania Covid Detector w laboratoryjnej diagnostyce;
- **OFE:** Rząd pracuje nad powiązaniem między IKE a PPK – W. Buda;
- **Ciech:** Zarząd nieoczekiwanie rekomenduje 3,0 PLN dywidendy/akcję (DY 7,2% brutto) - pozytywne [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** Budowa farmy wiatrowej Baltic Power to koszt ok. 14 mld PLN;
- **Alumetal:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (18.05.21);
- **WP:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21;
- **Atal:** Deweloper oczekuje wzrostu wolumenów do ok. 4 tys. rocznie – Puls Biznesu.

**WYKRES DNIA**

Ropa spada po tym jak BBC poinformowało, cytując rosyjskiego dyplomatę Michaiła Uljanowa, że w środę może zostać ogłoszony ważny komunikat dotyczący rozmów w sprawie powrotu do umowy nuklearnej między Iranem a USA z 2015 roku. Powrót do porozumienia mógłby pozwolić na zniesienie amerykańskich sankcji nałożonych na eksport ropy z Iranu i zwiększyć podaż na rynku.

**Ropa Brent intraday**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 18 maja 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 136,5	0,4%	7,7%
WIG30	2 535,0	0,4%	9,6%
mWIG40	4 628,4	0,2%	16,4%
sWIG80	20 358,7	0,5%	26,5%
WIG	63 307,2	0,3%	11,0%
NC Index	485,0	-0,7%	-2,0%
WIG Banki	6 183,6	0,9%	29,8%
WIG Bud	4 137,7	-0,5%	13,0%
WIG Chemia	9 646,1	-0,3%	25,3%
WIG Dew	2 902,7	-0,1%	21,7%
WIG Energia	2 760,3	-0,1%	35,3%
WIG Games	21 452,2	-0,8%	-25,7%
WIG IT	4 020,2	0,0%	4,1%
WIG Media	7 625,8	0,4%	26,2%
WIG Paliwa	6 263,0	0,1%	26,4%
WIG Spoż	4 277,7	0,9%	19,5%
WIG Surowce	6 599,4	0,0%	17,3%
WIG Telco	962,3	0,1%	-1,5%
DAX	15 386,6	-0,1%	12,2%
FTSE100	7 034,2	0,0%	8,9%
CAC40	6 353,7	-0,1%	14,5%
BUX	45 891,5	0,1%	9,1%
S&P500	4 127,8	-0,8%	9,9%
DJIA	34 060,7	-0,8%	11,3%
Nasdaq Comp	13 303,6	-0,6%	3,2%
Bovespa	122 980,0	0,0%	3,3%
Nikkei225	28 406,8	2,1%	3,5%
Shanghai Comp.	3 529,0	0,3%	1,6%
S&P/ASX 200	7 066,0	0,6%	7,3%
EUR/PLN	4,52	-0,2%	-0,9%
USD/PLN	3,70	-0,8%	-0,9%
CHF/PLN	4,12	-0,1%	-2,3%
EUR/USD	1,22	0,6%	0,0%
USD/JPY	108,90	-0,3%	5,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 142	56	2,68%
Kurs zamknięcia	2 133	7	0,33%
Kurs min.	2 125	43	2,07%
Kurs max.	2 148	22	1,03%
Wolumen obrotu	17 095	-11 273	-39,74%
Otwarte pozycje	33 611	617	1,87%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 142,3	2 132,8	2 154,1	2 136,5	0,4%	1 147
WIG30	2 541,1	2 531,3	2 554,2	2 535,0	0,4%	1 218
MWIG40	4 635,1	4 635,1	20 258,9	4 628,4	0,2%	141
SWIG80	20 361,3	4 626,9	4 650,7	20 358,7	0,5%	60
WIG-PL	64 829,0	64 556,6	64 829,0	64 556,6	0,3%	1 354
WIG	63 452,6	63 243,6	63 727,6	63 307,2	0,3%	1 377

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	57,00	58 326	2,5%	-32,7%
Asseco Poland	70,45	5 847	-0,2%	3,5%
CCC	121,20	6 650	-2,1%	38,5%
CD Projekt	170,00	17 126	-1,0%	-38,1%
Cyfrowy P.	28,92	18 496	0,3%	-4,5%
Dino	275,00	26 961	1,1%	-5,0%
JSW	31,89	3 744	1,4%	22,9%
KGHM	214,00	42 800	0,0%	16,9%
Lotos	50,92	9 414	-0,4%	22,8%
LPP	10 140,00	18 784	-1,6%	22,4%
Mercator	245,80	2 607	0,6%	-41,8%
Orange	6,76	8 865	-0,4%	2,5%
Pekao	90,80	23 832	2,3%	48,6%
PGE	9,83	18 380	1,3%	51,2%
PGNIG	6,47	37 363	-0,5%	16,7%
PKN Orlen	76,80	32 848	0,4%	33,1%
PKOBP	35,25	44 063	-0,2%	22,7%
PZU	35,02	30 241	0,8%	8,2%
Santander Polska	237,60	24 280	2,1%	27,9%
Tauron	3,21	5 619	-2,0%	17,8%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	463,80	1 096	-2,6%	-2,2%	GTC	6,90	3 350	0,0%	-4,2%	Ropa Brent [USD/bbl]	68,0	-2,1%	-0,8%	1,1%	31,2%	96,2%
Alior	29,15	3 806	0,5%	71,8%	Handlowy	42,45	5 547	0,2%	20,8%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	25,6	-4,8%	-1,7%	8,5%	33,7%	468,9%
Amica	160,80	1 250	3,3%	9,5%	ING BSK	179,40	23 340	0,2%	4,9%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	24,7	-5,4%	-4,2%	5,8%	29,2%	405,1%
Amrest	32,00	7 026	0,0%	15,5%	Inter Cars	330,00	4 675	3,4%	39,8%	CO2 [EUR/t]	52,9	-5,8%	0,0%	8,6%	62,4%	160,9%
Asseco	39,00	2 024	0,0%	-9,3%	Kernel	54,30	4 563	0,7%	10,1%	Węgiel ARA [USD/t]	84,6	-0,2%	-0,1%	17,9%	22,2%	115,8%
Azoty	35,08	3 480	-1,8%	27,8%	Kęty	640,00	6 176	-0,9%	30,2%	Miedź LME [USD/t]	10 376,3	0,3%	-0,7%	5,6%	33,9%	96,1%
Benefit	932,00	2 697	3,1%	11,8%	Kruk	189,30	3 599	-1,4%	33,3%	Aluminium LME [USD/t]	2 447,8	-0,9%	-2,1%	1,7%	24,0%	67,3%
Biomed-L.	10,00	623	1,3%	11,6%	Livechat	118,40	3 049	-2,1%	12,8%	Cynk LME [USD/t]	3 037,0	1,4%	1,3%	4,2%	11,3%	49,7%
Budimex	298,00	7 608	-0,5%	-3,1%	mBank	283,80	12 024	2,5%	58,4%	Ołów LME [USD/t]	2 220,7	1,4%	0,9%	3,9%	12,4%	34,9%
Celon	48,20	2 169	-1,9%	18,9%	Millennium	4,56	5 532	1,3%	39,4%	Stal HRC [USD/t]	1 496,0	0,4%	-1,5%	-0,6%	48,9%	215,6%
Ciech	41,30	2 177	1,5%	28,3%	Neuca	798,00	3 554	-0,5%	22,6%	Ruda żelaza [USD/t]	211,9	0,2%	-3,6%	17,9%	35,9%	129,1%
Comarch	226,00	1 838	4,1%	16,2%	OncoArendi	48,95	681	1,5%	-3,3%	Węgiel koksujący [USD/t]	138,7	3,4%	11,5%	23,1%	28,7%	15,6%
Datawalk	159,40	779	0,3%	-17,0%	Polenergia	80,00	3 635	0,8%	47,6%	Złoto [USD/oz]	1 868,1	0,1%	1,7%	5,6%	-1,6%	7,1%
Develia	3,01	1 347	0,7%	52,8%	PKP Cargo	19,34	866	-0,4%	41,2%	Srebro [USD/oz]	28,0	-0,6%	1,4%	8,0%	6,1%	61,4%
Dom Dev.	148,20	3 764	0,8%	30,0%	PlayWay	435,00	2 871	0,0%	-31,3%	Platyna [USD/oz]	1 219,8	-1,9%	-1,6%	1,4%	13,8%	45,8%
Echo	4,59	1 894	-1,2%	13,6%	Selvita	71,30	1 309	0,4%	44,6%	Pallad [USD/oz]	2 910,0	0,5%	-0,6%	-1,5%	18,6%	40,3%
Enea	8,18	3 611	-2,0%	25,2%	Stalprodukt	410,50	2 291	-2,4%	36,6%	Bitcoin USD	39 132,4	-12,7%	-31,2%	-31,1%	35,0%	303,8%
Eurocash	14,15	1 969	0,4%	0,7%	TEN	416,60	3 028	0,4%	-24,4%	Pszenica [USD/bu]	688,3	-1,6%	-9,4%	-7,3%	7,5%	38,0%
Famur	2,38	1 368	1,1%	5,8%	WP.PL	118,80	3 468	0,7%	27,7%	Kukurydza [USD/bu]	654,5	0,3%	-13,8%	-11,6%	35,2%	103,7%
GPW	47,82	2 007	-0,2%	4,6%	XTB	17,00	1 996	-1,2%	-5,0%	Cukier ICE [USD/lb]	17,2	1,3%	-4,9%	1,4%	21,3%	50,2%

### WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Polenergia

Spółka opublikowała raport za 1Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 na MS Teams

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	1Q'21 kons.	różnica
Przychody	714,7	589,6	643,4	649,0	459,0	363,0	507,5	481,9	636,9	38,8%	466,2	37%
Przychody bez obrotu	179,7	133,5	164,3	166,5	171,2	166,8	150,8	137,9	141,2	-17,5%		
EBITDA	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	75,7	-19,6%	70,3	8%
EBITDA skoryg	80,3	47,6	72,6	78,7	94,1	53,6	53,1	55,9	75,7	-19,6%	70,3	
en. wiatrowa	60,5	32,9	29,9	55,3	83,4	44,1	30,9	54,1	51,7	-38,0%		
gaz i czyste paliwa	16,5	13,3	35,2	15,6	3,2	3,7	11,1	0,6	13,8	331,3%		
obrót	3,1	2,9	3,3	5,6	5,8	4,8	9,8	1,7	9,0	55,2%		
dystrybucja	3,7	3,4	5,5	2,4	4,7	3,2	3,9	2,2	4,2	-10,6%		
fotowoltaika					0,3	1,1	0,9	-0,1	0,1	-66,7%		
dział. deweloperska	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0			
nieprzypisane	-3,0	-4,8	-1,2	0,2	-3,1	-3,3	-3,5	-2,7	-3,1	0,0%		
Zysk netto	37,0	8,6	28,9	34,5	49,9	14,6	16,1	30,0	34,2	-31,5%	27,6	24%
Zysk netto skoryg.	40,0	11,4	31,6	32,8	51,1	18,0	16,9	25,1	34,2	-33,1%		
Dług netto	568,4	547,0	496,8	436,7	376,0	349,0	494,3	631,1	650,4	73,0%		
/EBITDA	2,5	2,1	1,9	1,6	1,3	1,2	1,8	2,5	2,7	112,7%		
Dane operacyjne												
Produkcja energii GWh	453,2	310,0	333,0	426,0	447,0	387,0	366,0	393,0	315,0	-29,5%		
CHP	207,0	154,0	186,0	205,0	173,0	225,0	242,0	196,0	131,0	-24,3%		
wiatr	246,2	156,0	147,0	221,0	274,0	162,0	124,0	197,0	184,0	-32,8%		
Cena energii PLN/MWh												
CHP	250,0	250,0	250,0	249,0	282,0	252,0	244,0	277,0	306,1	8,5%		
wiatr	188,0	185,0	180,0	202,0	206,0	225,0	240,0	211,0	233,0	13,1%		
Cena zielonych certyfikatów PLN	82,0	99,0	114,0	120,0	129,0	145,0	133,0	146,0	143,0	10,9%		
Średni stały koszt operacyjny FW PLN/MW/rok	152,0	167,0	163,0	167,0	156,0	166,0	167,0	182,0	167,0	7,1%		
EV/EBITDA									17,2	18,6		
P/E									34,1	39,8		

Źródło: BDM, spółka

Relpol

Spółka przed sesją we wtorek opublikowała wyniki za 1Q'21.

W sprawozdaniu zarządu: „Wyniki grupy kapitałowej osiągnięte w 1Q'21 są dobre, a kolejne miesiące powinny być jeszcze lepsze. W stosunku do 1Q'21 wyraźnie zmieniła się sytuacja rynkowa. Aktualnie rośnie popyt na wyroby Spółki i wypełnia się portfel zamówień. Klienci zaniepokojeni wydłużającymi się terminami dostaw, szczególnie z Azji, oraz rosnącymi cenami surowców, materiałów i wyrobów, składają zamówienia z dużym wyprzedzeniem.

Odnośnie braku rekomendacji wypłaty dywidendy: „Aktualnie, w związku z wysokim zapotrzebowaniem Spółki na środki finansowe niezbędne do realizacji prowadzonych trzech dużych projektów inwestycyjnych polegających na:

- rozwoju przełącznika bistabilnego (całkowity koszt projektu to ok. 31,6 mln PLN, a kwota dofinansowania do 12,7 mln PLN),
- opracowaniu przełączników o podwyższonej niezawodności dla infrastruktury krytycznej (całkowity koszt projektu to ok. 7,7 mln PLN, a kwota dofinansowania do 3,6 mln PLN),
- budowie hali produkcyjnej z infrastrukturą towarzyszącą (koszt projektu ok. 9 mln PLN).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	r/r	2019	2020	r/r
Przychody	33,5	33,5	29,0	26,2	34,0	30,1	31,0	25,8	32,2	-5%	122,2	121,0	-1%
jednostkowe	31,7	30,7	27,1	25,9	33,0	28,1	29,5	27,4	30,8	-7%	115,4	117,9	2%
kraj	9,3	9,3	8,3	9,2	9,3	7,6	8,8	7,2	9,9	7%	36,1	32,9	-9%
eksport	24,3	24,2	20,7	17,0	24,8	22,6	22,2	18,6	22,3	-10%	86,2	88,1	2%
Wynik brutto na sprzedaży	6,5	7,4	5,2	6,2	6,7	6,1	6,8	4,3	7,1	6%	25,2	23,9	-5%
EBITDA	3,7	3,9	2,5	3,0	3,3	4,2	5,4	3,3	4,3	30%	13,1	16,2	24%
jednostkowa	3,4	3,6	3,1	2,5	3,6	3,5	5,1	5,1	3,7	4%	12,7	17,3	37%
EBITDA (bez PDO)	3,7	4,4	2,6	3,0	3,8	3,2	4,0	3,1	4,3	15%	13,8	14,0	2%
EBIT	2,2	2,3	0,9	1,3	1,6	2,4	3,7	1,6	2,7	74%	6,7	9,2	39%
Zysk brutto	2,0	2,3	1,2	1,0	2,2	2,1	3,9	1,9	2,8	26%	6,4	10,1	56%
Zysk netto	1,5	1,8	0,7	0,8	1,7	1,7	3,1	1,3	2,2	27%	4,9	7,7	59%
jednostkowy	1,4	1,9	1,3	0,4	2,0	1,2	2,8	1,1	1,8	-13%	5,1	7,1	41%
Marża zysku brutto	19,4%	22,0%	17,9%	23,6%	19,6%	20,2%	22,1%	16,8%	22,0%		20,7%	19,8%	
Marża EBITDA	11,0%	11,6%	8,7%	11,4%	9,8%	13,9%	17,5%	12,8%	13,4%		10,7%	13,4%	
Marża netto	4,5%	5,4%	2,5%	3,1%	5,1%	5,5%	10,0%	4,9%	6,9%		4,0%	6,4%	
Dynamika r/r													
Przychodów	-2%	0%	-14%	-23%	2%	-10%	7%	-1%	-5%				
kraj	-14%	3%	-17%	-8%	0%	-18%	6%	-21%	7%				
eksport	3%	-1%	-13%	-30%	2%	-7%	7%	10%	-10%				
EBITDA	-15%	0%	-49%	-36%	-10%	7%	114%	11%	30%				
EBITDA adj.	-29%	9%	-43%	-40%	2%	-28%	54%	2%	15%				
KON	53,3	53,8	49,1	51,3	50,3	51,0	53,1	49,4	51,1	1%	51,3	49,4	-4%
FCF	-0,7	2,2	4,9	-1,4	3,1	0,8	-0,1	0,4	1,4		5,0	4,2	
FCF 12m/kapitalizacja	2%	3%	10%	8%	14%	12%	4%	7%	4%		7,9%	6,7%	
Dług netto	3,6	1,5	2,8	6,0	3,1	2,2	2,3	-0,2	-0,7		6,0	-0,2	
P/E 12m									8,1	7,7		8,1	
EV/EBITDA 12m									3,9	3,6		3,9	

Źródło: BDM, spółka

**Elzab** Grupa wypracowała w 1Q'21 ok. 41,9 mln PLN przychodów, o 4,3 mln PLN EBIT i 0,9 mln PLN zysku netto.

**Atende** Grupa wypracowała w 1Q'21 ok. 39,7 mln PLN przychodów oraz poniosła ok. 1,6 mln PLN straty EBIT i 1,6 mln PLN straty netto.

**CCC** Spółka opublikowała finalne wyniki za 2020/21.

**CCC – wyniki 2020/21 [mln PLN]**

	2019/20	2020/21	zmiana r/r
Przychody	5 402,9	5 638,6	4,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	2 595,4	2 456,5	-5,4%
Wynik netto ze sprzedaży	199,7	-398,3	-
EBITDA	923,4	56,9	-93,8%
EBIT	207,1	-626,7	-
Wynik brutto	105,3	-968,3	-
Wynik netto	95,6	-988,9	-
marża brutto ze sprzedaży	48,0%	43,6%	
marża netto ze sprzedaży	3,7%	-	
marża EBITDA	17,1%	1,0%	
marża EBIT	3,8%	-	
marża netto	1,8%	-	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**CD Projekt** Sąd dokonał konsolidacji złożonych pozwów zbiorowych w USA przeciwko CD Projekt i dokonał wyboru wiodącego powoda. Po konsolidacji, wszystkie cztery złożone pozwy rozpatrywane będą w ramach jednego ewentualnego postępowania sądowego.

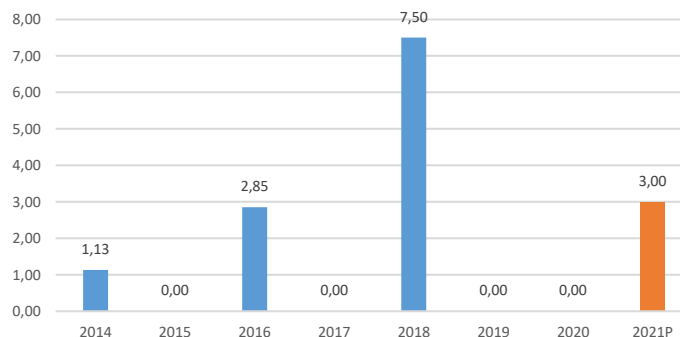
**PGE** Elektrownia Bełchatów pracuje obecnie z mocą zgodną z zapotrzebowaniem zgłaszanym przez operatora systemu przesyłowego. Trwa rozruch ostatniego z 10 bloków energetycznych awaryjnie wyłączonych po poniedziałkowej awarii PSE - poinformowała PGE GiEK w komunikacie prasowym. PGE zwróci się do PSE o pokrycie poniesionych strat i kosztów.

**ML System** Spółka podpisała z ALAB Laboratoria i spółką Diagnostyka listy intencyjne dotyczące współpracy w zakresie wykorzystania urządzenia Covid Detector w laboratoryjnej diagnostyce profesjonalnej.

**Ciech** Zarząd podjął uchwałę, w której rekomenduje WZA wypłatę 158,1 mln PLN dywidendy/akcję tj. 3,0 PLN DPS (DY 7,2% brutto). Oznacza to wypłatę >100% jednostkowego zysku netto za 2020 rok (155,3 mln PLN). Proponowany dzień dywidendy 24.06.2021, a dzień wypłaty 8 lipca 2021.

**Komentarz BDM:** informacja pozytywna. W swojej ostatniej rekomendacji [Ciech Kupuj 33,2 PLN](#) nie zakładaliśmy wypłaty dywidendy co najmniej do 2023 roku z uwagi na rekordowe nakłady inwestycyjne w 2020-2021 związane gł. z rozwojem zdolności produkcyjnych w obszarze solnym. Konsensus Bloomberg zakładał brak wypłaty w 2021 i 1,55 PLN/akcję w 2022 roku.

**Dywidenda/akcję w ostatnich latach [PLN/akcję]**



Źródło: BDM, spółka

**OFE**

Ogłoszone w Polskim Ładzie zmiany w systemie emerytalnym sprawiają, że opłata pobierana przy przekształceniu OFE w IKE traci rację bytu - powiedziała PAP Biznes prezes IGTE Małgorzata Rusewicz. Jej zdaniem, rząd powinien dokonać zmian w projekcie ustawy.

Rząd pracuje nad "jakimś" powiązaniem między IKE a PPK - powiedział w Money.pl wiceminister funduszy i polityki regionalnej Waldemar Buda.

"Zastanawiamy się, jak ten projekt ułożyć przy uwzględnieniu Polskiego Ładu. Być może znajdziemy jakieś powiązanie między IKE z PPK. Pracujemy nad tym. Mamy kierunek wyznaczony, aby dać sobie trochę czasu" - powiedział.

W poniedziałek media podały, że rząd obniży proponowaną opłatę za likwidację OFE z obecnych 15% do 10%.

**Alumetal**

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (18.05.2021)- 45 uczestników

- wyniki 1Q'21 rekordowe, a 2Q'21 nie traci impetu (3Q'21 też wskazuje na wysokie zapotrzebowanie);  
- zmiana struktury samochodów na paliwa alternatywne znacznie przyspieszyła w ostatnich kwartałach (4-krotny wzrost udziału);

- zarząd uważa, że spółka jest beneficjentem „elektryfikacji”;

- po 4 kwartałach spadku rejestracji jest odbicie o 4% r/r, spółka spodziewa się wzrostu w kolejnych kwartałach;

- kolejne kwartały spółki powinny być dobre, zarówno w zakresie wolumenów jak i wyników spółki;

Q&A:

- czy spółka widzi już wymierne korzyści walidacji stopów wstępnych? widać pozytywne efekty, pojawiają się duże zamówienia;

- baza ilościowa usług produkcyjnych? I jak duże rozwodnienie marży? Zjawisko usługi produkcyjnej występuje od lat, jego skala rośnie (było 2,5%, w 2021 roku 55). Spółka przeniosła z segmentu pozostałe do podstawowego.

Marżowość takich usług jest dobra, skoro spółka się na nią decyduje;

- EBITDA wg. LIFO? spółka ma metodę FIFO bo to co przyjeżdża do magazynu służy przyszłej produkcji a nie obecnej. Metoda LIFO nieadekwatna;

- jak duży wpływ na wyniki miały zapasy złomów na wyniki? Czy będzie miało wpływ na 2Q'21? efekt wypłaszczony;

- czy całość wolumenów sprzedaży na 2Q'21 zabezpieczona pod względem złomu? tak, spółka kontraktuje już 3Q'21;

- rynek złomów i dostępność surowców? ceny zmieniły się mocno, 2Q'21 nie słabnie. Sytuacja covidowa w Indiach zwiększyła zapotrzebowanie na metal przez Chińczyków.

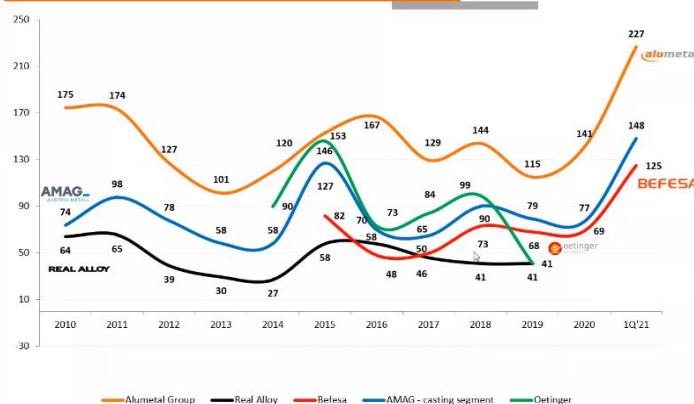
- planowanie ilości w 2Q'21? >60 tys. ton pomimo niedoboru półprzewodników nic się nie zmienia;

- co z marżą benchmarkową? lekko spada? obecnie spadek kwietniowy to efekt braku komponentów w sektorze automotive i przestojów produkcyjnych w Niemczech. Nie wiadomo ile potrważą, ale raczej sygnały „będzie gotowi na wysokie zapotrzebowanie”;

- wysokie ceny energii i gazu? polityka stopniowej kontraktacji, część 2022 zabezpieczona, a kolejne „paczki” później (kilkadziesiąt procent);

- 2 elementy opór wolumenów/marż wpływający na wyniki: to efekty modernizacji zakładu w Kętach (obniżenie jednostkowych kosztów) i wzrost wykorzystania mocy we wszystkich zakładach;

**Wyniki finansowe europejskich konkurentów (EBITDA/t w EUR)**



Alumetal celuje w ponad 2 mld PLN przychodów. Zarząd liczy w tym roku na wynikowe żniwa w związku z bardzo korzystnym otoczeniem rynkowym. - Parkiet

<b>WP</b>	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.</p> <ol style="list-style-type: none"><li><b>COVID-19:</b><ol style="list-style-type: none"><li>Wakacje.pl powoli zbliżają się do odczytów z '19 (dobre rezultaty kwietnia i maja);</li><li>Nocowanie.pl – rekordowe zainteresowanie turystów kwietniu i maju;</li><li>Bardzo dobrze performuje Extradom i lepsze wyniki notuje Domodi;</li><li>Totalmoney – banki powróciły do tej formy pozyskiwania klientów;</li><li>Superauto – każdy miesiąc przynosi dużo wyższe odczyty niż rok wcześniej.</li></ol></li><li><b>Wyniki 1Q'21:</b><ol style="list-style-type: none"><li>Wzrost sprzedaży o 21% r/r, pomimo wpływu COVID-19 na turystykę;</li><li>Wzrost EBITDA o 48% r/r (oszczędności kosztowe i silny obszar internetu);</li><li>Gdyby nie segment turystyczny, to EBITDA ltm grupy wzrosłaby r/r o 36% r/r;</li><li>W superauto.pl doszła nowa linia biznesowa, która wpływa na strukturę i prezentację kosztów</li><li>Spadek oglądalności w obszarze telewizyjnym i ujemna EBITDA segmentu;</li><li>Bardzo dobra pozycja gotówkowa i spadek zadłużenia netto (DN/EBITDA = 0,9x);</li><li>Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wys. 1,55 PLN/akcję.</li></ol></li><li><b>Q&amp;A:</b><ol style="list-style-type: none"><li>WPartner – największym partnerem grupy jest OLX (wcześniej była to Polska Press); grupa rozmawia z dużymi mediowymi konkurentami, aby udostępniali WP swoje powierzchnie; w tym modelu działania spółka jest kimś w rodzaju pośrednika, więc ekonomika projektu jest niższa;</li><li>Wakacje.pl – kwiecień i maj względem odczytów 2019 roku wyglądają „bardzo dobrze” w części on-line;</li><li>Porównanie z Facebook/Google – zdaniem prezesa Facebook rośnie szybciej niż WP na rynku reklamy, a Google wolniej; w 4Q'20/1Q'21 portale były głównym biorcą budżetów wizerunkowych (w 2Q'21 widać „powrót do normalności”); WP podejmuje inicjatywy, które pozwalają osiągać lepsze rezultaty w reklamach performance'owych;</li><li>Rynek reklamy internetowej – 2Q'21 jest równie mocny co 1Q'21, ale nie dla wszystkich portali; nie widać póki co negatywnych tendencji, które mogłyby wpłynąć na 3Q'21; WP chce rosnąć szybciej niż rynek;</li><li>Baza kosztowa – w 1Q'21 był widoczny wpływ efektywności kosztowej (dobry mix sprzedażowy); poziom kosztów w kolejnych kwartałach powinien być pod kontrolą, więc przy wzroście przychodów powinna działać dźwignia operacyjna;</li><li>Segment Travel – może być widoczne zjawisko, że tour-operatorzy nie będą się „zabijali” o miejsca na platformach, bo popyt będzie tak duży; najlepsza sytuacja dla spółki to umiarkowany popyt ze strony klientów; w segmencie będzie działał efekt bardzo niskiej bazy z ubiegłego roku i należy oczekiwać bardzo wysokich dynamik; grupa spodziewa się zwiększenia udziałów w rynku turystycznym względem mniejszych graczy.</li></ol></li></ol> <p>Wirtualna Polska Holding wypłaci dywidendę, ale chce nadal rosnąć. Internetowa grupa wraca i do dywidendy, i do przejęć. Ma na kontach prawie 250 mln PLN, ale zakupy zaczęła od niewielkiego serwisu finansowego. - Parkiet</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Koncern analizuje możliwość zagospodarowania biomasy rolniczej pochodzącej z wytwarzania cukru oraz produktów zbożowych i przetwarzanie jej na wysokomarżowe produkty petrochemiczne, biometan oraz wodór. Spółka podpisała list intencyjny o współpracy w tym zakresie z Krajową Spółką Cukrową.</p> <p>PKN Orlen zakłada, że moc zainstalowanych odnawialnych źródeł energii w grupie kapitałowej Orlen wzrośnie o kilkadziesiąt MW do końca 2021 roku, w porównaniu do 642 MW obecnie, poinformował ISBnews prezes Daniel Obajtek.</p> <p>Na obecnym etapie szacunkowy koszt budowy morskiej farmy wiatrowej Baltic Power na Morzu Bałtyckim to ok. 14 mld PLN, poinformował ISBnews prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.</p>
<b>Kruk</b>	<p>Spółka wyemituje obligacje serii AK3 o łącznej wartości nominalnej do 70 mln PLN. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej i będą notowane na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW.</p>
<b>PKN Orlen, Energa</b>	<p>PKN Orlen zawarł z Energa porozumienie określające zasady oraz zakres współpracy przy wykonywaniu umowy inwestycyjnej dotyczącej budowy bloku gazowego w Elektrowni Ostrołęka C.</p>
<b>Develia</b>	<p>Spółka rozpoczyna budowę III etapu osiedla Ceglana Park w Katowicach, w którym powstanie w sumie 196 mieszkań.</p>
<b>PGE</b>	<p>Polska Grupa Energetyczna (PGE) i Uniwersytet Morski w Gdyni podpisały list intencyjny o współpracy eksperckiej w celu rozwijania morskiej energetyki wiatrowej w Polsce, podała spółka. Wspólne działania obejmują badania, analizy, wymianę doświadczeń i utworzenie Centrum Offshore pod patronatem honorowym Ministra Edukacji i Nauki.</p>

<b>SimFabric (NC)</b>	Spółka podpisała 6 nowych umów z GroMar sp. z o.o. z Łodzi dotyczących realizacji usług e-learningowych na potrzeby opracowania e-materiałów z przedmiotów: biologia, chemia, język angielski, język francuski, fizyka, matematyka i informatyka,. Suma wynagrodzenia nie przekroczy 0,9 mln PLN brutto.
<b>Novita</b>	Zarząd spółki rekomenduje, by z zysku netto za 2020 roku spółka wypłaciła 12 PLN dywidendy na akcję. Zarząd proponuje ustalenie dnia dywidendy na 7 lipca, a dnia jej wypłaty na 14 lipca.
<b>Agora</b>	Tomasz Grabowski dołączył do zarządu grupy. Będzie nadzorował m.in. pion technologii.
<b>BIK</b>	Grupa rozpoczęło II etap budowy parku logistycznego BIK Park Wrocław, podała spółka. Inwestycja dostarczy ok. 22,5 tys. mkw. nowoczesnej powierzchni magazynowej. Tym samym powierzchnia całego kompleksu osiągnie docelową wielkość ok. 47,5 tys. kw2. Zakończenie prac budowlanych planowane jest do końca br.
<b>Cyfrowy Polsat</b>	Spółka nie wdrożyła odpowiednich środków technicznych i organizacyjnych przy współpracy z firmą kurierską, czego efektem były liczne naruszenia identyfikowane z dużym opóźnieniem - uznał UODO i nałożył na spółkę ponad 1,1 mln PLN kary.
<b>Biogened</b>	Spółka planuje wypłacić w formie dywidendy za 2020 rok łącznie 491,3 tys. PLN - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 14 czerwca.
<b>Medinice</b>	Cena emisyjna akcji serii J w ofercie publicznej spółki Medinice została ustalona na 30 PLN.
<b>Comarch</b>	Rada nadzorcza grupy pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu spółki, który zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 3 PLN na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 24,4 mln PLN.
<b>GenXone</b>	Zarząd genXone rekomenduje, by spółka wypłaciła za 2020 rok 2,14 mln PLN dywidendy, czyli 0,65 PLN na akcję.
<b>Grupa Azoty</b>	Całkowity stan zaawansowania realizacji inwestycji Polimery Police wynosi blisko 60%, w tym postęp prac budowlanych to 48%.
<b>PGNiG, Lotos, PKN Orlen</b>	Agencja ratingowa Fitch Ratings pozytywnie oceniła strukturę przejęcia przez PKN Orlen Grupy Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa i Grupy Lotos, potwierdzoną z Ministerstwem Aktywów Państwowych, podał PKN Orlen. Realizacja transakcji w formie bezgotówkowej daje bardzo duże prawdopodobieństwo podniesienia w przyszłości ratingu nowego, zintegrowanego koncernu.
<b>Ferro</b>	Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego, po ponownym rozpatrzeniu odwołania Ferro w sprawie zobowiązania podatkowego za 2012 rok, uchylił decyzję organu pierwszej instancji w całości i umorzył postępowanie. Organ podatkowy będzie zobowiązany do zwrotu wpłaconej przez spółkę kwoty zaległości podatkowej wraz z odsetkami.
<b>AB</b>	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'20/'21 z dn. 25.na 24.maja br.
<b>Deweloperzy, banki</b>	Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w kwietniu wzrosła w Polsce o 41,1% r/r i wyniosła 7,23 mld PLN - podało Biuro Informacji Kredytowej (BIK). W ujęciu liczbowym banki udzieliły łącznie 22,7 tys. kredytów mieszkaniowych. Stanowi to wzrost o 32,4%.
<b>Millennium</b>	Millenium bliżej ugód z frankowiczami. Tak wynika z nieoficjalnych informacji „Rzeczpospolitej”. Jeśli porozumienia będą, to i tak prawdopodobnie nie dla wszystkich klientów. - Rzeczpospolita
<b>Handel</b>	Wartość sektora e-commerce w Polsce w 2026 roku może osiągnąć nawet ok. 160 mld zł. Ogromną rolę odgrywają magazyny i parki logistyczne. Nowe zwyczaje zakupowe oznaczają też, że na nowo muszą się wymyślać centra handlowe. - Rzeczpospolita
<b>Aparator</b>	Inteligentne liczniki zwiększą sprzedaż Aparatora. Producent urządzeń pomiarowych liczy na odbicie w eksporcie po zastoju wywołanym pandemią. - Parkiet
<b>Energetyka</b>	Pod koniec czerwca mamy się dowiedzieć, jak rząd zamierza rekompensować rosnące ceny prądu. Jednym z kryteriów ma być co najmniej 10% udział rachunków za energię w dochodach. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Atał</b>	Atał planuje oddawanie około 4 tys. mieszkań rocznie i ani myśli sprzedawać je funduszom. Rośnie na wszystkich krajowych rynkach. – Puls Biznesu
<b>Deweloperzy</b>	Rządowa pomoc w zakupie mieszkania może spowodować wzrost cen nieruchomości i kredytów. Zwłaszcza, że mieszkań jest mało. Związek Firm Deweloperskich uważa, że będzie ich przybywało wolniej przez kierowanie pomocy także na rynek wtórny. – Gazeta Wyborcza

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzysztof Tkocz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (+48) 501 238 443  
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl  
strategia, chemia, przemysł, energetyka

**Michał Fidelus**

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

**Adrian Górniak**

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

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl  
gry komputerowe

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (022) 62-20-848  
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

**Tomasz Ilczyszyn**

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

**Maciej Fink-Finowicki**

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



**Nota prawna:**

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 19.05.2021 roku, 07:23 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.