

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Powrót do wzrostów na giełdach**

Wczoraj na giełdy ponownie powróciły dobre nastroje. WIG20, WIG i mWIG40 wzrosły po 0,8%, a sWIG80 zyskał 1,0%. Wśród blue-chipów największe wzrosty zanotowały Santander (5,5%), CD Projekt (3,8%) oraz Cyfrowy (2,7%). Traciły z kolei JSW (-2,2%), KGHM (-1,1%) oraz CCC (-1,1%). Na szerokim rynku wzrostami przy dużych obrotach wyróżnił się Ten Square Games (10,6%), PlayWay (7,9%) oraz Mirbud (9,9%). Zwyżki indeksów widoczne były także na innych rynkach europejskich. DAX zyskał 1,7%, CAC 1,3%, a FTSE 1,0%. Z kolei w USA S&P wzrósł o 1,1%, a Nasdaq o 1,8%. Pomogły nieco lepsze od oczekiwań odczyty dot. wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Tym samym inwestorzy zdawali się nie przejmować już środowymi sugestiami niektórych członków FED o konieczności powrotu do normalizacji polityki pieniężnej. Jednocześnie po ogromnej środowej huśtawce nastrojów na kryptowalutach, wczorajsza sesja przyniosła nieco więcej spokoju i nieznaczne wzrosty. Dzisiaj w Polsce poznamy dane dot. produkcji przemysłowej w kwietniu. Z rana NIKKEI rośnie o 0,9%, a kontrakty terminowe na S&P są na 0,3% plusie.

Michał Fidelus

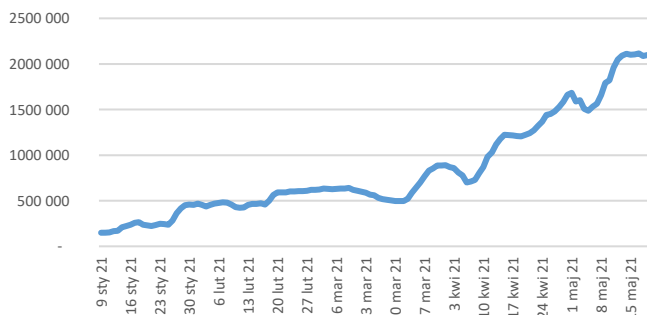
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **JSW:** EBITDA w 1Q'21 23% poniżej konsensusu. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 [tabela BDM];
- **Forte:** Finalne wyniki za 4Q'20 zbliżone do szacunków. Pełne magazyny przy otwierających się rynkach (neutralne) [komentarz BDM];
- **Atal:** Wyniki 1Q'21 znacznie powyżej konsensusu -inf. pozytywna [komentarz BDM];
- **PKP Cargo:** Finalne wyniki za 1Q'21 zbliżone do szacunków, słaby OCF/FCF i wzrost długu netto do 2,4 mld PLN. Konferencja dziś o 11:30 [tabela BDM];
- **PA Nova:** Wyniki 1Q'21 powyżej naszych oczekiwań [tabela BDM];
- **Inter Cars:** Spółka miała 116,1 mln PLN zysku netto, 185,3 mln PLN EBITDA w 1Q'21 [tabela BDM];
- **Oponeo.pl:** Spółka miała 2,4 mln PLN straty netto, 4,0 mln PLN straty EBIT w 1Q'21;
- **Celon Pharma:** Strata netto spółki w 1Q'21 wyniosła 1,7 mln PLN;
- **PMPG:** Spółka miała 2 mln PLN zysku netto, 1,0 mln PLN zysku EBIT w 1Q'21;
- **Lubawa:** Zysk netto spółki w 1Q'21 wyniósł 9,1 mln PLN, spadł o 25,8% r/r – szacunki;
- **PKO BP:** Prezesem banku zostanie jeden z członków zarządu banku – Kaczyński;
- **FFIL Snieżka:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'21;
- **TIM:** podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (20.05.2021);
- **Elektrotim:** podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (20.05.2021);
- **Astarta:** podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (20.05.2021);
- **Tauron:** Tauron Ciepło może przyłączać ok. 45 MW rocznie w najbliższych latach;
- **ML System:** Spółka zgłosiła urządzenie "Covid Detector" do URPL;
- **Pepco:** Przydzielono 92,45 mln akcji w IPO na łącznie 3,7 mld PLN; redukcja: ok.88%;
- **Asseco Poland:** Spółka wypłaci z zysku za 2020 rok 3,1 PLN dywidendy na akcję;
- **Budimex:** Spółka wypłaci 16,7 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok;
- **Asbis:** Przychody spółki w kwietniu wzrosły o 152% do ok. 230 mln USD;
- **Atende:** Spółka liczy na dobrą współpracę z Apatorem w segmencie energetycznym!
- **Dom Development:** Spółka wprowadziła do oferty 153 mieszkania w DM Metro Zachód;
- **Develia:** Spółka chce w '21 poprawić marżę w mieszkaniówce, ale powrót do ponad 30% to perspektywa '22;
- **Benefit Systems:** Czworo członków zarządu spółki zostało powołanych na nową kadencję;
- **Boryszew:** Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych wybranych aktywów;
- **Synektik:** Spółka przedłużyła współpracę z Intuitive Surgical dot. da Vinci do 30 IV 2026;
- **Work Service:** Grupa przejmie dwie spółki z obszaru usług HR od Gi Group.

**WYKRES DNIA**

Liczba szczepień przestała rosnąć mimo nowych dostaw preparatów. Obecnie I dawkę dostało 12,1 mln ludzi (31,6% populacji), a II dawki 4,7 mln. Łącznie z ozdrowieńcami odporność populacyjna to 38%, a przy wiarygodnych szacunkach 5x wyższej liczby przechorowanych aż 66%. Średnia zapadalność na SARS-CoV-2 w Polsce spada <6 os/100 tys. vs 75 w szczycie marzec/kwiecień (UE 10 os/100 tys.).

**Tygodniowa suma szczepień w Polsce**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., MZ

**Notowania: czwartek, 20 maja 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 131,2	0,8%	7,4%
WIG30	2 536,9	1,0%	9,7%
mWIG40	4 643,9	0,8%	16,8%
sWIG80	20 485,5	1,0%	27,3%
WIG	63 262,4	0,8%	10,9%
NC Index	476,3	0,5%	-3,8%
WIG Banki	6 261,5	1,6%	31,4%
WIG Bud	4 150,5	0,3%	13,3%
WIG Chemia	9 513,4	0,5%	23,6%
WIG Dew	2 856,1	-1,4%	19,7%
WIG Energia	2 748,0	-0,6%	34,7%
WIG Games	22 939,5	6,2%	-20,6%
WIG IT	4 051,3	0,5%	4,9%
WIG Media	7 183,4	-1,9%	18,9%
WIG Paliwa	6 252,7	1,6%	26,2%
WIG Spoż	4 309,7	1,3%	18,3%
WIG Surowce	6 172,0	-1,3%	9,7%
WIG Telco	981,5	1,9%	0,5%
DAX	15 370,3	1,7%	12,0%
FTSE100	7 019,8	1,1%	8,7%
CAC40	6 343,6	1,3%	14,3%
BUX	46 261,4	2,5%	10,0%
S&P500	4 159,1	1,1%	10,7%
DJIA	34 084,2	0,6%	11,4%
Nasdaq Comp	13 535,7	1,8%	5,0%
Bovespa	122 700,8	0,1%	3,1%
Nikkei225	28 098,3	0,2%	2,4%
Shanghai Comp.	3 506,9	-0,1%	1,0%
S&P/ASX 200	7 019,6	1,3%	6,6%
EUR/PLN	4,49	-0,7%	-1,5%
USD/PLN	3,67	-1,1%	-1,6%
CHF/PLN	4,09	-0,4%	-3,0%
EUR/USD	1,22	0,4%	0,1%
USD/JPY	108,78	-0,4%	5,4%

**FW20**

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 125	8
Kurs zamknięcia	2 130	15
Kurs min.	2 097	-5
Kurs max.	2 133	9
Wolumen obrotu	22 643	58
Otwarte pozycje	35 268	58

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 121,0	2 100,7	2 134,9	2 131,2	0,8%	1 112
WIG30	2 522,9	2 496,2	2 540,8	2 536,9	1,0%	1 187
MWIG40	4 621,5	4 621,5	4 621,5	4 643,9	0,8%	143
SWIG80	20 401,8	4 581,3	4 659,7	20 485,5	1,0%	72
WIG-PL	63 868,1	63 868,1	64 513,8	64 513,8	0,8%	1 316
WIG	63 011,7	62 452,6	63 341,0	63 262,4	0,8%	1 351

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	57,21	58 540	0,0%	-32,5%
Asseco Poland	71,40	5 926	1,1%	4,8%
CCC	120,00	6 584	-1,1%	37,1%
CD Projekt	175,50	17 680	3,8%	-36,1%
Cyfrowy P.	29,68	18 982	2,7%	-2,0%
Dino	274,60	26 922	0,0%	-5,1%
JSW	31,29	3 674	-2,2%	20,6%
KGHM	199,50	39 900	-1,2%	9,0%
Lotos	50,26	9 292	0,5%	21,3%
LPP	10 130,00	18 765	-0,2%	22,3%
Mercator	240,90	2 555	1,3%	-42,9%
Orange	6,79	8 904	0,3%	3,0%
Pekao	90,80	23 832	0,9%	48,6%
PGE	9,80	18 324	-0,6%	50,8%
PGNIG	6,45	37 247	0,8%	16,3%
PKN Orlen	76,90	32 891	2,3%	33,2%
PKOBP	35,61	44 513	0,8%	24,0%
PZU	35,32	30 500	0,5%	9,1%
Santander Polska	249,80	25 527	5,5%	34,5%
Tauron	3,17	5 561	-1,0%	16,6%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	500,00	1 182	3,5%	5,5%	GTC	6,61	3 210	-3,6%	-8,2%
Alior	29,50	3 851	2,8%	73,8%	Handlowy	42,10	5 501	0,4%	19,8%
Amica	163,00	1 267	1,9%	11,0%	ING BSK	178,00	23 158	-1,1%	4,1%
Amrest	31,22	6 854	-0,9%	12,7%	Inter Cars	338,00	4 789	0,6%	43,2%
Asseco	39,30	2 039	2,1%	-8,6%	Kernel	55,00	4 622	1,9%	11,6%
Azoty	34,64	3 436	0,5%	26,2%	Kęty	645,00	6 224	1,3%	31,2%
Benefit	938,00	2 715	-0,1%	12,5%	Kruk	190,00	3 612	1,5%	33,8%
Biomed-L.	9,76	608	-0,6%	9,0%	Livechat	118,00	3 039	0,9%	12,4%
Budimex	299,00	7 633	0,0%	-2,8%	mBank	298,00	12 625	5,0%	66,3%
Celon	47,30	2 129	-0,8%	16,6%	Millennium	4,59	5 566	4,3%	40,3%
Ciech	40,15	2 116	-0,1%	24,7%	Neuca	777,00	3 461	-1,4%	19,4%
Comarch	221,00	1 797	-3,5%	13,6%	OncoArendi	49,50	689	1,6%	-2,2%
Datawalk	174,40	852	1,4%	-9,2%	Polenergia	77,80	3 536	-1,5%	43,5%
Develia	2,90	1 298	-3,0%	47,2%	PKP Cargo	19,56	876	2,6%	42,8%
Dom Dev.	148,20	3 764	-2,4%	30,0%	PlayWay	481,00	3 175	7,9%	-24,0%
Echo	4,44	1 830	-1,3%	9,8%	Selvita	71,20	1 307	0,6%	44,4%
Enea	8,33	3 677	-0,6%	27,5%	Stalprodukt	399,00	2 227	-1,2%	32,8%
Eurocash	14,30	1 990	0,0%	1,8%	TEN	458,80	3 334	10,6%	-16,7%
Famur	2,33	1 339	-0,2%	3,6%	WP.PL	108,80	3 176	-4,1%	17,0%
GPW	47,46	1 992	-0,2%	3,9%	XTB	17,06	2 003	1,2%	-4,7%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	65,2	-2,2%	-2,7%	-3,0%	25,9%	80,8%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	24,8	3,4%	-5,6%	5,0%	29,4%	527,2%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	24,6	9,0%	-5,8%	5,5%	28,8%	458,5%
CO2 [EUR/t]	52,6	6,1%	-3,2%	7,9%	61,4%	148,2%
Węgiel ARA [USD/t]	84,7	0,8%	-1,3%	18,0%	22,2%	118,5%
Miedź LME [USD/t]	10 031,5	0,5%	-2,9%	2,1%	29,5%	85,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 366,0	-0,7%	-2,9%	-1,7%	19,9%	59,4%
Cynk LME [USD/t]	2 943,8	0,8%	1,4%	1,0%	7,9%	44,1%
Ołów LME [USD/t]	2 223,5	2,3%	4,4%	4,0%	12,5%	32,1%
Stal HRC [USD/t]	1 512,0	0,2%	0,8%	0,5%	50,4%	221,7%
Ruda żelaza [USD/t]	209,0	-1,5%	-2,5%	16,4%	34,1%	126,7%
Węgiel koksujący [USD/t]	121,0	2,3%	2,5%	9,8%	19,3%	7,3%
Złoto [USD/oz]	1 876,9	0,4%	2,7%	6,1%	-1,1%	8,7%
Srebro [USD/oz]	27,8	0,1%	2,5%	7,1%	5,2%	62,3%
Platyna [USD/oz]	1 206,3	0,9%	-0,4%	0,2%	12,5%	44,0%
Pallad [USD/oz]	2 843,0	-1,4%	-0,8%	-3,7%	15,9%	37,9%
Bitcoin USD	40 361,5	5,3%	-18,2%	-29,0%	39,2%	345,6%
Pszenica [USD/bu]	674,5	-0,7%	-7,2%	-9,2%	5,3%	30,7%
Kukurydza [USD/bu]	660,5	0,3%	-8,1%	-10,7%	36,5%	107,9%
Cukier ICE [USD/lb]	17,0	0,5%	-0,4%	0,4%	20,1%	46,8%

## WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

## S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

JSW

Spółka opublikowała raport za 1Q'21. Prezentacja dostępna pod [linkiem](#). Konferencja z zarządem dziś o 12:00 pod [linkiem](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	r/r	1Q'21 konsensus	różnica
Przychody	2 523,1	2 488,1	2 208,8	2 164,5	1 810,4	1 966,0	1 487,7	1 730,0	1 805,7	1 998,1	2%	1 971,8	1%
EBITDA	611,9	728,8	442,3	514,1	254,3	50,5	-626,8	162,1	-224,2	104,4	107%	134,8	-23%
<b>EBITDA skoryg</b>	<b>446,7</b>	<b>740,1</b>	<b>586,3</b>	<b>497,3</b>	<b>51,8</b>	<b>48,6</b>	<b>-116,1</b>	<b>-13,0</b>	<b>-138,3</b>	<b>112,6</b>	<b>132%</b>	<b>-142,5</b>	
Zysk netto j.d.	312,1	402,9	133,3	152,9	-60,2	-211,9	-765,4	-116,1	-452,6	187,5		-128,8	
CAPEX (gotówka)	700,2	637,1	587,4	412,5	533,8	782,3	552,8	429,4	487,0	536,4	-31%		
FCF	-329,0	124,2	-377,3	-449,0	-347,7	-861,0	-380,5	-91,4	-563,9	-295,9	-66%		
Dług netto (z FIZ)	-3 279,9	0,0	0,0	-1 728,0	-1 341,6	-289,6	80,8	19,7	556,6	883,9			
/EBITDA	-1,1	0,0	0,0	-0,8	-0,7	-0,2	0,4	-0,1	-0,9	-1,5			
MCC (PLN/t)	470,3	429,5	465,0	389,7	423,5	378,6	500,3	366,5	417,2	433,3	14%		
Dane operacyjne													
Produkcja węgla ogółem [MT]	3,74	3,48	3,53	3,85	3,90	4,07	2,60	3,95	3,77	3,40	-16%		
węgla koksowego	2,31	2,40	2,47	2,75	2,59	3,18	2,10	2,98	2,81	2,77	-13%		
węgla energetycznego	1,43	1,08	1,06	1,10	1,31	0,89	0,50	0,97	0,96	0,63	-29%		
Sprzedaż węgla ogółem [MT]	3,68	3,57	3,20	3,31	3,70	3,33	2,96	3,68	4,00	3,82	15%		
Produkcja koksu ogółem [MT]	0,87	0,83	0,88	0,79	0,68	0,83	0,73	0,85	0,93	0,92	11%		
Sprzedaż koksu [MT]	0,98	0,85	0,77	0,74	0,58	1,04	0,65	1,00	0,95	1,01	-3%		
Dane rynkowe													
Węgiel koksowy													
Nippon Steel (USD/t)	212,1	210,3	207,9	177,8	142,0	147,1	135,8	110,2	116,0	122,1	-17%		
TSI (USD/t)	220,8	206,6	202,6	160,1	139,4	154,9	118,5	114,2	108,8	127,6	-18%		
średnia JSW (USD/t)	174,8	187,7	181,0	162,4	130,7	124,5	119,0	105,3	101,9	109,4	-12%		
Koks													
wielkopiecowy (USD/t)	395,0	398,0	340,0	297,0	258,0	240,0	245,0	231,7	236,7	345,0	44%		
JSW (USD/t)	297,4	309,7	294,3	268,2	232,5	204,3	190,4	178,1	198,2	234,6	15%		
USD/PLN	3,77	3,79	3,81	3,88	3,87	3,92	4,09	3,80	3,78	3,77	-4%		
EV/EBITDA skoryg.						4,2	9,6						

Źródło: BDM, spółka

Forte

Spółka opublikowała finalne wyniki za 1Q'21

„W I kwartale 2021 roku Grupa nie wprowadziła całkowitego zatrzymania produkcji. Działania ograniczały się do czasowego obniżania mocy produkcyjnych oraz istotnego zwiększania poziomu zapasów, aby bazując na doświadczeniach z zeszłorocznego lockdown-u, być gotowym na realizację zamówień po ponownym otwarciu rynków”.

W związku z zapadalnością umów kredytowych w 2021 roku zarząd podjął działania refinansujące pod koniec 2020 roku. „W lutym 2021 roku odnowiona została umowa kredytowa z mBank S.A. na okres jednego roku. Ponadto Jednostka Dominująca pozyskała oferty przedłużenia finansowania od dwóch pozostałych banków finansujących, jak również od banku spoza grona banków współpracujących na okres 3 lat”

**Komentarz BDM:** finalne wyniki okazały się zbliżone do szacunków z 22.04.21. Dług netto ukształtował się na zbliżonym q/q poziomie. Stabszy OCF (23 mln PLN) wynikał ze wzrostu zapasów, o czym zarząd opowiadał na konferencji po szacunkach w kwietniu. Zapasy wzrosły o 45 mln PLN, a spółka miała pełne magazyny (1,2 mln paczek czyli 15% rocznej produkcji). W P&L zmiana stanu zapasów (koszty produkcji w zapasach) podbiła wynik o aż 35,5 mln PLN.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21S 22.04.2021	1Q'21P BDM*	różnica	2020	1Q'21 LTM	
Przychody	276,4	298,6	8,0%	298,0	286,8	4%	1 160,0	1182,2	1,9%
Wynik brutto na sprzedaży	106,6	130,4	22,3%		117,6	11%	474,4	498,2	5,0%
EBITDA	40,9	58,9	44,0%	59,0	51,8	14%	198,1	216,1	9,1%
<b>EBITDA adj.</b>	<b>43,4</b>	<b>58,9</b>	<b>35,7%</b>	<b>59,0</b>	<b>51,8</b>	<b>14%</b>	<b>191,1</b>	<b>206,7</b>	<b>8,1%</b>
EBIT	26,8	45,1	68,3%	45,0	38,5	17%	142,3	160,7	12,9%
Zysk brutto	2,5	39,7	16x		34,9	14%	83,4	120,6	44,7%
Zysk netto	-4,4	26,8			28,3	-5%	49,6	80,8	63,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,6%	43,7%			41,0%		40,9%	42,1%	
Marża EBITDA adj.	15,7%	19,7%		19,8%	18,1%		16,5%	17,5%	
Marża EBIT	9,7%	15,1%		15,1%	13,4%		12,3%	13,6%	
Marża zysku netto	-1,6%	9,0%			9,9%		4,3%	6,8%	
Dług netto	540,4	347,8	-35,6%		313,0	11%	346,1	347,8	0,5%
P/E 12M		18,2							
EV/EBITDA 12M		8,4							

Źródło: BDM, spółka. \*sprzed szacunków

Atal

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

Atal wyniki 1Q'21 [mln PLN]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM*	odch.	1Q'21 kons	odch.
Przychody ze sprzedaży	185,8	287,4	54,6%	244,9	17,3%	281,6	2,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	37,9	65,6	73,2%	53,4	22,8%	-	-
Wynik netto ze sprzedaży	29,6	57,3	93,3%	47,3	21,1%	-	-
EBITDA	29,5	58,1	96,9%	47,4	22,6%	52,6	10,5%
EBIT	28,9	57,4	98,9%	46,8	22,7%	52,1	10,2%
Wynik brutto	27,4	57,7	110,9%	44,2	30,7%	-	-
Wynik netto	22,4	48,5	116,8%	35,8	35,7%	40,4	20,1%
marża brutto ze sprzedaży	20,4%	22,8%		21,8%		-	
marża EBITDA	15,9%	20,2%		19,3%		18,7%	
marża EBIT	15,5%	20,0%		19,1%		18,5%	
marża netto	12,0%	16,9%		14,6%		14,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 1Q'21 deweloper wypracował 287 mln PLN przychodów (+55% r/r), realizując marżę brutto ze sprzedaży w wys. 22,8% (+2,4 p.p. r/r). EBITDA grupy zwiększyła się do 58 mln PLN (+97% r/r), a wynik netto do 49 mln PLN (+117% r/r).
- Cash flow z działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 78 mln PLN (-64 mln PLN przed rokiem).
- Na koniec 1Q'21 spółka posiadała 239 mln PLN gotówki, co dało 740 mln PLN długu netto (spadek o 71 mln PLN). Wskaźnik DN/BV tym samym ukształtował się na poziomie 0,7x.
- W komunikacie prasowym i jednym z niedawnych wywiadów prezes Juroszek wskazał na utrzymujący się bardzo wysoki popyt (rekordowy kwiecień), co jego zdaniem może pozwolić na zakontraktowanie aż 4 tys. lokali w '21. Jego zdaniem należy także oczekiwać przekazania wyższych niż w minionym roku.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

PKP Cargo

Spółka opublikowała finalne wyniki za 1Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 11:30 na <https://infostrefa.tv/pkpcargo/>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	r/r	1Q'21S 07.05.21	1Q'21 konsens.	różnica
Przychody	1 260,9	1 164,4	1 191,3	1 165,0	1 035,7	928,9	1 009,6	1 101,4	996,0	-4%	996,00	982,0	1%
EBITDA (MSSF 16)	258,5	191,6	263,0	146,8	90,0	116,7	226,9	146,6	104,4	16%	104,40	98,7	6%
<b>EBITDA skoryg.</b>	<b>230,3</b>	<b>162,2</b>	<b>230,3</b>	<b>172,0</b>	<b>90,0</b>	<b>82,6</b>	<b>146,3</b>	<b>146,6</b>	<b>101,4</b>	<b>13%</b>	<b>104,40</b>	<b>98,7</b>	<b>3%</b>
EBIT	86,9	15,0	80,9	-39,4	-105,6	-76,4	36,6	-41,0	-71,0		-71,00	-89,6	
Zysk netto	53,1	-5,2	50,8	-62,7	-114,4	-77,5	15,6	-48,0	-71,3		-71,30	-88,8	
Praca przewozowa [mln tkm]	7 189	6 610	6 671	6 471	5 805	5 327	5 989	6 528	5 901	2%			
Przewieziona masa [mln ton]	28,6	26,6	27,0	26,4	23,0	20,9	23,9	25,8	23,3	1%	23,30		
Zatrudnienie [tys. os]	23,7	23,8	23,7	23,6	23,3	23,0	22,3	21,8	21,5	-8%			
Średnia pensja [tys. PLN/msc]	6,0	6,3	5,7	6,4	6,3	6,0	5,7	6,2	6,4	2%			
Marża EBITDA skoryg.	18,3%	13,9%	19,3%	14,8%	8,7%	8,9%	14,5%	13,3%	10,2%		10,5%	10,1%	
Marża netto	4,2%	-0,4%	4,3%	-5,4%	-11,0%	-8,3%	1,5%	-4,4%	-7,2%		-7,2%	-9,0%	
OCF	162,7	192,8	207,8	243,2	102,8	115,2	163,1	172,0	57,8				
CAPEX	-288,9	-233,8	-293,9	-229,2	-249,5	-130,4	-118,2	-220,9	-179,4				
FCF	-126,2	-41,0	-86,1	14,0	-146,7	-15,2	44,9	-48,9	-121,6				
Dług netto / EBITDA	1 713,9	1 761,5	1 949,7	2 072,3	2 293,1	2 289,7	2 272,0	2 274,3	2 406,3	5%			
P/E 12m						---	---	---	---				
EV/EBITDA skoryg. 12m						5,5	6,4	6,8	6,9				

Źródło: BDM, spółka. \*sprzed szacunków

Inter Cars

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

Wyniki za 1Q'2021 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	2 556,5	2 533,0	0,9%	30,8%
EBITDA	185,3	153,9	20,4%	121,2%
EBIT	153,1	118,0	29,8%	202,6%
zysk netto j.d.	116,1	78,8	47,3%	339,8%
marża EBITDA	7,2%	6,1%	1,18	2,96
marża EBIT	6,0%	4,7%	1,33	3,40
marża netto	4,5%	3,1%	1,43	3,19

Źródło: BDM, spółka

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

<b>Celon Pharma</b>	Spółka w 1Q'21 miała 47,4 mln PLN przychodów, 0,4 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN straty netto.
<b>Oponeo.pl</b>	Spółka w 1Q'21 miała 254,5 mln PLN przychodów, -4,0 mln PLN EBIT oraz 2,4 mln PLN straty netto n.j.d.
<b>PMPG</b>	Spółka w 1Q'21 miała 6,7 mln PLN przychodów, 1,0 mln PLN EBIT oraz 2,0 mln PLN zysku netto n.j.d.
<b>K2 Holding</b>	Spółka w 1Q'21 miała 32,2 mln PLN przychodów, 1,6 mln PLN EBIT oraz 0,9 mln PLN zysku netto.
<b>Medinice</b>	Spółka w 1Q'21 miała -0,4 mln PLN EBIT oraz 0,4 mln PLN straty netto.
<b>Mabion</b>	Spółka w 1Q'21 miała -14,1 mln PLN EBIT oraz 17,1 mln PLN straty netto.
<b>Lubawa</b>	Spółka w 1Q'21 miała 68,8 mln PLN przychodów oraz 9,1 mln PLN zysku netto - szacunki.
<b>ED Invest</b>	Spółka w 1Q'21 miała 14,8 mln PLN przychodów, 4,3 mln PLN EBIT oraz 3,9 mln PLN zysku netto.
<b>Capital Park</b>	Spółka w 1Q'21 miała 14,0 mln PLN przychodów, 36,5 mln PLN EBIT oraz 13,3 mln PLN zysku netto n.j.d.

#### **Elektrotim**

*Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (20.05.21) - 18 uczestników*

- spółka skutecznie odbudowuje backlog. Uzupełnia portfel o nowe przyłącza FW (3 farmy, 2 GPZ);
- spółka utworzyła nowy segment Trakcji, składa oferty;
- tylko 52 mln PLN sprzedaży (sprzedaży fakturowanej 69 mln PLN, ale wycena kontraktów -16 mln PLN);
- gdyby nie wycena kontraktów mogło być kilka mln PLN więcej marży;
- w 1Q'21 zawiodły spółki zależne (większe straty niż zarząd oczekiwał);
- cash się poprawia w kwietniu-maju'21, należności spływają;
- wciąż z trwają problemy z odbiorami, wiele kontraktów się przesuwają;
- klastry energii na których ma opierać się transformacja energetyczna kraju to duża szansa dla spółki;
- surowce drogie i niedostępne (długie terminy). Na razie spółki to szczególnie nie doknęło, ale już „kilkaset” tys. PLN kosztów na portfelu widoczne. CEO spodziewa się, że trend na surowcach nie będzie tak dynamiczny jak wszyscy oczekują;
- bezprecedensowy spadek projektów w energetyce węglowej (może 10% tego co było), a transformacja energetyczna nabiera tempa (FW i PV);
- ubytek w tradycyjnym wytwarzaniu nie jest rekompensowany przyrostem OZE;
- są przetargi, że liczba firm na przetargach się podwoiła w ostatnim czasie, presja cenowa jest;
- przemysł ma obfite programy inwestycyjne, spółka liczy na ożywienie w dystrybucji;

#### Q&A:

- wycena kontraktów -16 mln PLN w 1Q'21 ? Efekt rozpoznanych wcześniej przychodów (RMK w aktywach spadło o 16 mln PLN)? CEO nie potrafi odpowiedzieć. Wg niego to nie jest „przeafakturowanie”, to po prostu wycena kontraktów. W zeszłym roku było -14 mln PLN. Gdyby nie to „marża byłaby +5” i obraz sprawozdania pozytywny. CFO: Mieli 2 tematy z zaangażowaniem >95%. Nie było jeszcze odbiorów i tematy były zrealizowane w 2020, a faktury pojawiły się w 1Q'21;
- pytanie o koszty surowcowe ? Spółka zabezpiecza ? Jak jest duża pozycja na kabli to nie można kontraktu ale można na miedz (spółka ma 2 kontrakty). W niektórych kontraktach spółka od razu kupuje kable, a na innych zakłada ryzyko wzrostu cen, ale nie da się tego w pełni odzwierciedlić; Ryzyko na ten moment 0,5-0,7 mln PLN dotychczasowego wzrostu cen materiałów związanych z miedzią i izolacją; Marża pierwsza musi wychodzić dodatnia;
- cele na 2021 ? powtórzenie roku 2020 dalej realne ? **Bez one-offa spółka jest na „ścieżkę roku poprzedniego”, portfel też na podobnym poziomie. Środowisko jeśli się nie popsuje to jest szansa na lepszy portfel, ale jest presja na marże;**
- kontrakty z OZE ? jaka rentowność ? 17% czyli trochę poniżej średniej, choć lepiej się współpracuje. Ode z grupy Erbud mają marże sowite, ale to są roboty ziemne- wg CEO to jest podejrzane.
- farmy wiatrowe ? ze 4 nowe się pojawiły tematy;
- co się dzieje, że portfel wysoki a nie potrafią go spieniężyć ? Często problemem są służebności i roboty później startują, to nie z winy ETIM, bo spółka nie ma na horyzoncie kar;
- rynek na dużych przetargach >40 mln PLN ? Na jakim etapie PKN Orlen ? **Na tym etapie oferta ETIM nie została zakwalifikowana przez PKN do naszych negocjacji (info z 18.05). Tam było kabli za 20 mln PLN a temat ofertowany od sierpnia'20. „Upływ czasu go zniszczył”. Są inne przetargi w obronnym >50 mln PLN, 2 FW złożone, u kilku klientów przemysłowych też kilka dużych przetargów;**
- nowe firmy na rynku ? w samym PAK jest 2,5 tys. ludzi, a zostanie zamknięty do 2030;
- system Neptun Procomu (do odstraszania ryb) ? Ok. 30% przychodów Procomu (8 mln PLN sprzedaży i ok. 40% marży) pochodziło z tego systemu, jest światowym liderem w tym obszarze;
- 2022 rok zapowiada się trudniej niż 2021 ? Spółka boi się jakiejś recesji, jest duża niepewność co do prognozowania. **Jest większe ryzyko pogorszenia w 2022 roku niż poprawy;**
- **spółka chciałaby kończyć rok z portfelem 330-360 mln PLN. Jeśli się otoczenie nie zmieni to jest to do zrealizowania. Rok 2021 może niższa rentowność ale większa sprzedaż;**
- finansowanie ? czy coś się poprawiło z limitami ? spółka już odbudowuje limity szczególnie jeśli chodzi o limity ubezpieczeniowe. Spółka jest po rozmowach z bankami odnośnie gwarancji;
- pytanie o 2Q'21 ? Narastająco po 2Q'21 zysk ? To niskie oczekiwania;
- powtórzenie 2020 roku ? Prezes mówił o wyniku bez one-off (ok. 12 mln PLN)

**PA Nova**

Spółka opublikowała wyniki 1Q'21.

**PA Nova - wyniki 1Q'21 [mln PLN]**

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchylenie
Przychody	41,9	36,9	-11,9%	35,8	3,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	12,5	10,9	-13,1%	5,5	96,5%
Wynik netto ze sprzedaży	10,6	9,2	-13,6%	3,9	137,2%
EBITDA	11,8	10,0	-14,7%	4,2	137,2%
EBIT	10,6	9,3	-11,8%	2,8	233,5%
Zysk brutto	8,9	7,1	-20,3%	0,0	18824,2%
Zysk netto	6,6	6,1	-7,9%	0,0	19951,0%
marża brutto ze sprzedaży	29,8%	29,4%		15,4%	
marża EBITDA	28,1%	27,2%		11,8%	
marża EBIT	25,2%	25,3%		7,8%	
marża netto	15,8%	16,5%		0,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**PGNiG**

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (20.05.21)

Q&A:

- dywidenda ? bardzo silny bilans, Co myślą o tegorocznej dywidendzie ? Spółka jeszcze nie podjęła decyzji, może w następnym tygodniu rekomendacja. Spółka rozważa dywidendę;
- przejęcie przez PKN, czy widzą jakieś synergie ? Co zrobią, żeby zabezpieczyć interesy mniejszościowych akcjonariuszy. Mają jasną informację od MSP, że chcą budować jeden duży koncern. Mają umowę o współpracy z PKN. Obecnie spółka analizuje szczegóły

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating PGNiG na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną.

**TIM**

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (20.05.2021)- 49 uczestników

- ostatnie raporty analityczne „małej wiary”, choć 52 PLN/akcje to „optymistyczny zwiastun” CEO;

Q&A:

- wysoka marża z 1Q'21 do utrzymania w kolejnych okresach ? nie była jakaś „rażąco wysoka marża”;
- koszty usług obcych rosną 2x szybciej niż sprzedaż. Z czego to wynika ? spółka nie widzi takiego wzrostu kosztów;
- wzrost sprzedaży wynikający z kabli/miedzi czy należy się spodziewać wzrostu udziału w strukturze ? inne grupy produktowe miały również wysokie dynamiki, nie tylko kable/przewody. Na wzrosty nakłada się wiele czynników;
- kiedy ceny miedzi się odwrócą to jak to wpłynie na marżę ? Długofalowa perspektywa jest wzrostowa. Spółka bardzo uważnie zarządza zapasem;
- sprzedaż fotowoltaiki +23% r/r, podobna do sprzedaży grupy. Niski udział (3%), czemu nie rośnie bardziej ? Fotowoltaika to „must have” ale nie jest to kluczowy element strategii. Fotowoltaika w kwartałach zimowych sprzedaje się słabo. W marcu to udział już 5%;
- wydłużony cykl konwersji gotówki ?
- dynamika sprzedaży usług logistycznych z wyłączeniem Rotopino ? niewielka różnica. Usługi zewnętrzne +83% r/r, dyby wyczyścili Rotopino +81% r/r;
- czy 4,2 mln PLN EBIT ponad wyniki jednostkowe to wyniki 3LP ? Tak to pochodna wyników 3LP bo są 2 spółki.
- ile pracowników na koniec 2020 i 1Q'21 ? spółka korzysta również z agencji pracy (usługi obce). Na poziomie TIM bez zmian, w 3LP więcej ale to praca tymczasowa;
- dalej utrzymuje się deficyt kabli ? tak, ale to co się teraz dzieje to szersze zagadnienie, bo jest utrudniona dostępność/wydłużone terminy;
- sukcesja prezesa ? raczej nieprędko
- wzrost zysku netto o 150% r/r ? spółka prognoz nie publikuje. Raporty analityczne konserwatywne (ok. 90 mln PLN EBITDA);
- ocena sprzedaży w maju >100 mln PLN ? spółka poda w czerwcu;

**Astarta**

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (20.05.2021)

- wysokie marże na produkcji cukru z uwagi na ceny. Niższe wolumeny;
- po wyłączeniu zmiany aktywów biologicznych marża się poprawiła;
- spółka widzi nienaturalnie niskie ceny kukurydzy na Ukrainie;
- strategia/outlook z ostatniej prezentacji bez zmian;

**Q&A:**

- jakich yieldów spółka spodziewa się w średnim terminie? Zbyt wcześnie oceniać yieldy (zbiory) na Ukrainie. Na razie nie widzą problemu z warunkami. Spółka dopiero zakończyła wiosenne wysiewy. Ziemia ma lepsze warunki, ale temperatury były niskie i zasiewy rozpoczęły się później.
- ceny cukru, które są znacznie powyżej globalnych benchmarków? Czy widzą w 2H'21 jaką presję w tym obszarze na ceny? Globalne ceny raczej nie spadną. Są wciąż optymistyczni co do cukru na Ukrainie m.in. przez odbudowę zapasów, niską produkcję z ostatnich lat. Odbudowa zapasów zajmie lata.
- czy ceny cukru w 2H'21 wciąż będą mocne? spółka ma nadzieję;
- wycena aktywów biologicznych w przypadku że spółka nie wysiała wszystkiego na wiosnę czy 2Q'21 będzie dobry pod tym względem? tak;
- Kernel zahedgował większość produkcji następnego sezonu, a jak spółka? Na koniec roku spółka zabezpieczyła 50% produkcji;
- pytanie o bilans i dług. Czy strategia zakłada całkowite delewarowanie? 1Q'21 nie jest reprezentatywny jeśli chodzi o gotówkę, niemniej spółka chce mieć jak najniższe zadłużenie. Spółka ma pozycję, żeby wypłacać dywidendę;
- produkcja etanolu z cukru, która jest bardzo rentowna. Czy rozważali? Rynek na Ukrainie nie rozwinął się na tyle, żeby było zapotrzebowanie na to. Jeśli pojawią się regulacje wspierające konsumpcję etanolu w paliwach to instalacje Astarty są w stanie go zaspokoić. Niemniej cukier to nie jedyne źródło etanolu.
- czy spółka ma plany rozbudowy banku ziemi? Jeśli coś się pojawia bisko ich lokalizacji to starają się przejąć;
- spółka mówiła, że nie zamierza zwiększać arealu cukru. Czy przy wysokich cenach spółka zmienia zdanie? Na ten moment nie. Normalny poziom to ok. 300 tys. ton produkcji rocznie;
- polityka dywidendy? Czy 0,5 EUR/akcje (konsensus) to poziom wyjścia? spółka jest w lepszym miejscu do wypłaty dywidendy, ale działa w zmiennym otoczeniu;
- oszczędności kosztowe w tym roku? Szczególnie w Rolnictwie spółka ma możliwości oszczędności. Dobre wyniki z ostatnich kwartałów to kombinacja nie tylko cen ale i oszczędności;

**FFiL Snieżka**

Podsumowanie konferencji po finalnych wynikach za 1Q'21 (20.05.21)

- spółka jest zadowolona z wyników minionego kwartału;
- występują trudności z przewidywaniem popytu;
- duża baza za 2Q'20;
- sezon pełen wyzwań, na rynku Polskim chcą osiągnąć lepsze wyniki niż konkurencja w tym sezonie;
- początek 2021 to zawirowania na rynku surowców – w 1Q'21 niewielki wpływ na wyniki grupy, ten wpływ w kolejnych okresach przez to, że się utrzymuje, będzie negatywny;
- o wynikach grupy w całym roku zawsze decyduje 2/3Q;
- w 1Q'21 Polska głównym rynkiem zbytu grupy (69,3% - udział w strukturze przychodów). Węgry (17,0%), Ukraina (8,6%), Białoruś (2,3%);
- wyroby dekoracyjne stanowiły 79,7%, Chemia budowlana (12,5%), Towary (5,4%), Pozostałe (2,4%);
- obecna sytuacja w zakresie ciągłości dostaw i zdolności produkcyjnych jest bezpieczna;
- kontynuacja inwestycji w nowe Centrum Logistyczne (etap testów zaplanowany na 3Q/4Q'21);

**Q&A**

- wzrost kosztów w 1Q'21 relatywnie niewielki, związany z jednorazowym wydatkiem z implementacją w oprogramowanie;
- spadek rentowności na Węgrzech i Białorusi r/r -> dwa czynniki: przedłużająca się zima i pandemia, jeżeli chodzi o Białoruś to jeszcze sytuacja społeczno-polityczna, Węgry – realizują synergii, potrzebują dłuższego czasu, żeby zauważyć korzyści, Ukraina – kurs walut;
- zarówno w poprzednim jak i tym sezonie nietypowe zachowania klientów;
- koncentrują się, żeby wyniki na ich kluczowych rynkach był lepszy od konkurencji;
- jak dotąd zawirowania na rynku surowców nie miały dużego wpływu na ich działania produkcyjne. Są ostrożni w prognozach, na pewno ten skutek będzie negatywny, sam wzrost EUR będzie miał istotny wpływ.
- zarządzanie zobowiązania (ujemny CFO) -> wzrost zapasów i należności, zobowiązania spadły (korzystają z dyskonta z kilkoma dostawcami), raczej starają się, żeby te cykle się nie skracaly
- w tym roku nie wykluczają, że kolejna zmian cen jest możliwa;
- zachowania konsumentów -> część sprzedaży przeniosła się do internetu, był skok związany z pandemią ale po 2Q'20 zachowania wróciły do normalności;
- podwyżki stóp na Węgrzech -> po ostatniej podwyżce, nie spodziewają się dalszego istotnego wzrostu stóp procentowych.

**Tauron**

Tauron Ciepło - spółka zależna Taurona Polskiej Energii - szacuje, że będzie przyłączać ok. 45 MW do sieci ciepłowniczej rocznie w najbliższych latach. W kończącym się sezonie grzewczym spółka wyprodukowała ok. 12 mln GJ ciepła.

**Lotos**

Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne zwiększyły zaangażowanie w Lotosie do 5,01% głosów na walnym zgromadzeniu.

<b>Dino</b>	Dino Polska planuje zysk netto osiągnięty w 2020 roku przeznaczyć na kapitał zapasowy.
<b>CCC</b>	Należąca do grupy CCC firma DeeZee zawarła umowę z platformą modową Zalando. W ramach współpracy DeeZee stworzy kolekcję, która trafi do sprzedaży na przełomie sierpnia i września.
<b>Pepco</b>	Pepco dokonało przydziału 92,45 mln akcji w ofercie publicznej po cenie emisyjnej 40 PLN. Oznacza to, że wartość oferty wyniosła ok. 3,7 mld PLN, a kapitalizacja spółki jest szacowana na 23 mld PLN. Stopa redukcji w transzy detalicznej wyniosła ok. 88%.
<b>Dom Development</b>	Dom Development rozpoczął sprzedaż 153 mieszkań w ramach kolejnego etapu Dzielnicy Mieszaniowej Metro Zachód na warszawskim Bemowie. Przekazanie kluczy planowane jest na przełomie 2022 i 2023 roku.
<b>Budimex</b>	Akcjonariusze Budimeksu zdecydowali o wypłacie 16,7 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok.
<b>Tower Inv. Budimex</b>	Tower Investments sprzedał Budimex Nieruchomości działkę w Warszawie o wartości 21 mln PLN. Na działce tej powstanie ponad 200 mieszkań.
<b>Develia</b>	Develia chce w 2021 roku poprawić marżę w segmencie mieszkaniowym, ale powrót do ponad 30% to perspektywa 2022 roku. Spółka planuje przeprowadzić jesienią kolejną emisję obligacji.  Rada nadzorcza Develii powołała Andrzeja Ośliżko na stanowisko prezesa zarządu oraz Pawła Ruszczaka i Mariusza Poławskiego na wiceprezesów zarządu, na nową trzyletnią kadencję podała spółka.
<b>PKO BP</b>	Prezesem PKO BP zostanie jeden z członków zarządu banku - Jarosław Kaczyński.  Ministerstwo Finansów zawarło 22 kwietnia 2020 r. z PKO BP umowę w sprawie przyznania temu bankowi prawa zakupu obligacji skarbowych serii OK0722, PS1024, DS0726 i prawa przedstawienia do odkupu obligacji skarbowych serii WZ0524 poza przetargiem.
<b>Bank Millennium</b>	Bank Millennium uprościł proces wnioskowania o produkty pożyczkowe, korzystając z otwartej bankowości i usługi dostępu do informacji o rachunku (AIS). Proces przebiega w pełni online i nie wymaga załączania dokumentów o dochodach ani logowania do innego banku. Bank potwierdza dochód klienta na podstawie informacji o rachunkach w innych bankach, na których przekazanie klient wcześniej wyraził zgodę.
<b>ML System</b>	ML System dokonał zgłoszenia urządzenia "Covid Detector" do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.
<b>Asseco Poland</b>	Akcjonariusze Asseco Poland zdecydowali o przeznaczeniu 258,1 mln PLN z zysku za 2020 rok na wypłatę dywidendy, co daje w 3,11 PLN na akcję.
<b>Benefit Systems</b>	Rada nadzorcza Benefit Systems odwołała ze skutkiem na koniec dnia 19 maja 2021 roku wszystkich dotychczasowych członków zarządu i od dnia 20 maja 2021 roku powołała na kolejną, czteroletnią, wspólną kadencję nowy zarząd.
<b>Atende, Apator</b>	Atende liczy na dobrą współpracę z Apatorem w segmencie energetycznym i nadal nie wyklucza akwizycji.
<b>Synektik</b>	Synektik podpisał aneks do umowy zawartej z Intuitive Surgical w sprawie współpracy w zakresie sprzedaży na polskim rynku systemów chirurgicznych da Vinci. Na mocy aneksu współpraca pomiędzy spółką a Intuitive została przedłużona do 30 kwietnia 2026 r.  Synektik widzi bardzo duże perspektywy rozwoju w zakresie robotyki chirurgicznej. Spółka spodziewa się, że liczba wykonywanych procedur wzrośnie w 2021 roku o 60-70% r/r. Spółka może rozpocząć w perspektywie najbliższych miesięcy nabór pacjentów do badań klinicznych kardioznacznika.
<b>Asbis</b>	Przychody Asbisu w kwietniu 2021 roku wzrosły r/r o 152% do ok. 230 mln USD.
<b>Boryszew</b>	Boryszew zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych związanych z określeniem kluczowych aktywów grupy.
<b>Work Service</b>	Grupa Work Service dokona akwizycji należących do jej akcjonariusza większościowego - Gi Group International - dwóch agencji działających w Polsce w obszarze zatrudnienia tymczasowego, stałego i outsourcingu - Gi Group sp. z o.o. oraz Generale Industrielle Polska sp. z o.o.
<b>BIK</b>	Akcjonariusze Biura Inwestycji Kapitałowych zdecydują 16 czerwca br. o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW.
<b>Unimot</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Unimotu zdecydowało o przeznaczeniu z zysku za 2020 rok na dywidendę 16,1 mln PLN, co daje 1,97 PLN dywidendy na akcję.



<b>CEZ</b>	Grupa CEZ zakłada, że w 2025 roku 25% produkowanej przez nią energii będzie pochodzić z węgla wobec 39% w 2019 roku, a w 2030 roku ten udział spadnie do 12,5%. Spółka chce osiągnąć neutralność klimatyczną do 2050 roku. Zarząd CEZ rekomenduje wypłatę 52 CZK dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok.
<b>Krynicky Recykling</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Krynicky Recykling zdecydowało, że na dywidendę za 2020 rok trafi łącznie 23,4 mln PLN, co daje 1,35 PLN dywidendy na akcję.
<b>Master Pharm</b>	Master Pharm zarekomendował niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 rok i przekazanie go na kapitał zapasowy.
<b>IMC</b>	Zarząd ukraińskiej spółki IMC proponuje 0,62 EUR dywidendy zaliczkowej na akcję.
<b>ERG</b>	Zarząd ERG-u podjął decyzję, aby zarekomendować przeznaczenie całego zysku za 2020 rok na kapitał zapasowy.
<b>Eurotel</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Eurotel zdecydowało o wypłacie 6,2 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi łącznie 23,2 mln PLN.
<b>Gaming</b>	Szalona hossa już nie wróci. Po grudniowej premierze „Cyberpunka 2077” nastroje w sektorze gier mocno się pogorszyły. Ale w czwartek indeks WIG.GAMES zanotował imponujący wzrost. – Rzeczpospolita  Etap szalonej hossy w grach już za nami. Zdaniem analityków inwestorzy będą coraz lepiej selekcjonować spółki. Warto ich szukać także wśród mniejszych studiów. - Parkiet
<b>Wielton</b>	Wielton korzysta z ożywienia rynku. Producent ledwie nadąża z zamówieniami, wykorzystując wszystkie moce produkcyjne swoich fabryk. - Parkiet
<b>GPW</b>	Program analiz znów może zostać rozszerzony. Spółki i analitycy pozytywnie oceniają wprowadzoną dwa lata temu inicjatywę analiz opłacanych przez samą GPW. Giełda chce iść za ciosem. - Parkiet
<b>Orange</b>	Orange zawiódł. Rok 2021 będzie piątym z rzędu, gdy nie wypłaci dywidendy. Analitycy twierdzą jednak, że aż siedmiu lat chudych nie będzie. – Puls Biznesu
<b>SFD (NC)</b>	SFD, zajmujące się handlem suplementami i żywnością dietetyczną, liczy na dwucyfrową dynamikę przychodów i zysków w 2021 roku. Firma rozwija ofertę produktów własnych, buduje sieć sklepów i nie wyklucza wejścia na drugi zagraniczny rynek jeszcze w tym roku. Środki z planowanej emisji akcji, związanej z przejściem na rynek główny GPW, mają posłużyć do budowy centrum logistycznego.

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 21.05.2021 roku, 07:26 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.