

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 rośnie „jak na drożdżach”

Krajowe blue chipy zanotowały wczoraj 3 wzrostową sesję z rządu i zyskały niemal 2% (najwięcej wzrosły walory CD Projekt, JSW i CPS). Warto zwrócić uwagę, że WIG20 znalazł się na poziomie 2208 pkt., czyli najwyższej od początku 2020 roku. MWIG40 podniósł się o 0,6%, a sWIG80 o niecały 1,0%. Główne indeksy GPW wypadły wczoraj zdecydowanie lepiej niż większe indeksy na zachodzie Europy. DAX stracił 0,3%, a FTSE poprawił się o symboliczne 0,1%. Dostyc spokojnie (w odniesieniu do WIG20) było także w USA, gdzie S&P500 wzrósł o 0,1%, a DJIA o 0,4%. Dobre nastroje widać nad ranem w Azji – Nikkei rośnie ponad 2%, zyskują także pozostałe indeksy. Kalendarium makro nie będzie zbyt bogate, z ciekawszych odczytów czeka nas publikacja danych nt. koniunktury gospodarczej w strefie Euro czy raport nt. wydatków Amerykanów. W kraju mamy z kolei końcówkę publikacji sprawozdań za 1Q'21 (dziś i w poniedziałek łącznie 100 raportów). Z racji zbliżającego się końca miesiąca warto zauważyć, że maj był bardzo udany dla warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał ponad 8%, deklasując DAX (+2%) czy S&P500 (niecałe +1%). Pytanie na czerwiec to czy po tak mocnym maju strona kupująca utrzyma impet.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PKO BP: Zysk netto banku w 1Q'21 wyniósł 1.177 mln PLN, wobec konsensusu 1.123,5 mln PLN [tabela BDM];
- Ciech: Skorygowana EBITDA powyżej naszych oczekiwań (+24%) i konsensusu (+9%). Rekordowe wyniki ŚOR (aż 36 mln PLN EBITDA) i pianek (19 mln PLN)- pozytywne. Konferencja dziś o 10:00 [komentarz BDM];
- Enea: MAP finalne wyniki za 1Q'21 zgodne z szacunkami. Niski CAPEX i spadek długu netto- lekko pozytywne. Konferencja dziś o 12:00 [tabela BDM];
- Bogdanka: Finalne wyniki za 1Q'21 zgodne z szacunkami. Rekordowy zysk 72% i spadek MCC- lekko pozytywne. Konferencja dziś o 12:00 [tabela BDM];
- Polwax: Strata EBITDA w 1Q'21 większa od naszych oczekiwań przez rozczarowujący mix i rosnące koszty [komentarz BDM];
- Selena: Skorygowana EBITDA (29 mln PLN) ponad 40% powyżej naszych oczekiwań przez wyraźnie wyższą sprzedaż [komentarz BDM];
- Kernel: Raportowana EBITDA (111 mln USD) zbliżona do naszych oczekiwań i konsensusu. Duży negatywny (księgowy) wpływ wyceny aktywów biologicznych (-58 mln USD). Konferencja dziś o 15:00 [tabela BDM];
- GPW: Zysk netto w 1Q'21 wyniósł 38,7 mln PLN (32% r/r) i był 8% powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- PHN: Wyniki 1Q'21 powyżej naszych oczekiwań [tabela BDM];
- Bowim: Spółka miała 31,6 mln PLN zysku netto, 48,7 mln PLN zysku EBIT w 1Q'21;
- Ferro: Spółka miała 17,8 mln PLN zysku netto, 26,2 mln PLN zysku EBITDA w 1Q'21;
- Redan: Spółka miała 1,7 mln PLN straty netto, 1,3 mln PLN straty EBIT w 1Q'21;
- TXM: Spółka miała 9,3 mln PLN straty netto z dział. kontynuowanej w 1Q'21;
- PZU: Grupa liczy na wzrost cen na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych;
- PGE: Protokół odbioru ekranu w Turowie podpiszemy na początku września;
- Asseco Poland: Spółka liczy na dobry 2Q'21 i pozostaje aktywne na rynku akwizycyjnym;
- PGNiG: PGNiG Obrót Detaliczny: o 30% większa sprzedaż CNG;
- PKN Orlen: WZ spółki zdecydowało o wypłacie 3,5 PLN dywidendy na akcje;
- Enea, Energia: Spółki zakładają, że do wyodrębnienia projektu gazowego w Ostrołęce dojdzie w 2Q'21;
- BoomBit: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'21 (27.05.2021);
- VRG: Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- Answer: Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- Creepy Jar: Premiera gry "Green Hell" na konsolle PS i Xbox 9 czerwca;
- PragmaGO: Akcjonariusze spółki zawarli porozumienie, planują przymusowy wykup;
- Echo Investment: Spółka spodziewa się wzrostu marż w '21; podtrzymuje plan sprzedaży;
- Inpro: Spółka chce skupić akcje własne za max. 11 mln PLN;
- Cyfrowy Polsat: Spółka chce wypłacić 767,5 mln PLN dywidendy, czyli 1,2 PLN na akcję.

WYKRES DNIA

WIG20 na dużych obrotach (>2 md PLN) wychodzi ponad psychologiczny poziom 2200 pkt. W maju duży indeks zyskał już 8,3% czyli więcej niż w kwietniu (+5,1%) i jest na dobrej drodze do zamknięcia najlepszego maja w historii (powyżej 2013 i 2003 roku). Najlepszą spółką w maju jest JSW (+20% MTD), banki i paliwa (PKN). Od początku roku WIG20 zyskał >11% z najlepszymi wynikami energetyki (PGE +54% YTD), banków i JSW (+40% YTD).

WIG20- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 27 maja 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 207,5	2,0%	11,3%
WIG30	2 632,2	1,9%	13,8%
mWIG40	4 853,6	0,6%	22,1%
sWIG80	20 507,6	0,9%	27,4%
WIG	65 400,5	1,5%	14,7%
NC Index	479,1	-0,2%	-3,2%
WIG Banki	6 696,3	2,6%	40,5%
WIG Bud	4 222,1	0,1%	15,3%
WIG Chemia	9 505,6	0,4%	23,5%
WIG Dew	2 930,3	0,6%	22,8%
WIG Energia	2 830,0	-1,4%	38,7%
WIG Games	22 503,1	2,7%	-22,1%
WIG IT	4 168,3	-0,6%	7,9%
WIG Media	7 893,5	4,3%	30,6%
WIG Paliwa	6 372,3	1,6%	28,6%
WIG Spoż	4 340,6	-0,2%	19,2%
WIG Surowce	6 243,5	0,8%	11,0%
WIG Telco	996,3	2,6%	2,0%
DAX	15 406,7	-0,3%	12,3%
FTSE100	7 019,7	-0,1%	8,7%
CAC40	6 435,7	0,7%	15,9%
BUX	45 802,6	-1,2%	8,9%
S&P500	4 200,9	0,1%	11,8%
DJIA	34 464,6	0,4%	12,6%
Nasdaq Comp	13 736,3	0,0%	6,6%
Bovespa	124 366,6	0,3%	4,5%
Nikkei225	28 549,0	-0,3%	4,0%
Shanghai Comp.	3 608,9	0,4%	3,9%
S&P/ASX 200	7 094,9	0,0%	7,7%
EUR/PLN	4,49	-0,2%	-1,5%
USD/PLN	3,68	-0,2%	-1,4%
CHF/PLN	4,11	-0,1%	-2,7%
EUR/USD	1,22	0,0%	-0,2%
USD/JPY	109,81	0,6%	6,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 154	-6	-0,28%
Kurs zamknięcia	2 200	42	1,95%
Kurs min.	2 153	14	0,65%
Kurs max.	2 207	38	1,75%
Wolumen obrotu	28 094	7 693	37,71%
Otwarte pozycje	37 314	-703	-1,85%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 167,5	2 165,5	2 208,2	2 207,5	2,0%	2 019
WIG30	2 587,4	2 584,5	2 633,6	2 632,2	2,0%	2 127
MWIG40	4 837,5	20 345,6	20 521,8	4 853,6	0,6%	237
SWIG80	20 345,6	4 824,6	4 868,9	20 507,6	1,0%	70
WIG-PL	66 123,1	66 123,1	66 779,8	66 779,8	1,6%	2 331
WIG	64 571,7	64 472,1	65 460,3	65 400,5	1,5%	2 361

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	58,28	59 635	-0,2%	-31,2%
Asseco Poland	73,90	6 134	-0,1%	8,5%
CCC	119,65	6 565	1,5%	36,7%
CD Projekt	175,50	17 680	8,6%	-36,1%
Cyfrowy P.	30,70	19 634	3,4%	1,4%
Dino	283,90	27 834	1,2%	-1,9%
JSW	36,30	4 262	3,4%	39,9%
KGHM	200,00	40 000	0,6%	9,3%
Lotos	50,70	9 373	0,9%	22,3%
LPP	11 040,00	20 451	1,4%	33,3%
Mercator	241,40	2 560	-0,5%	-42,8%
Orange	6,70	8 786	1,6%	1,6%
Pekao	93,76	24 609	3,0%	53,5%
PGE	10,03	18 744	-2,1%	54,2%
PGNiG	6,63	38 299	1,4%	19,6%
PKN Orlen	78,28	33 481	2,0%	35,6%
PKOBP	39,29	49 113	3,1%	36,8%
PZU	36,17	31 234	2,8%	11,8%
Santander Polska	265,70	27 152	2,9%	43,1%
Tauron	3,38	5 924	-0,2%	24,2%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	505,00	1 193	0,2%	6,5%	GTC	6,77	3 287	1,7%	-6,0%
Alior	32,90	4 295	2,8%	93,9%	Handlowy	42,80	5 592	-0,5%	21,8%
Amica	172,80	1 344	-0,9%	17,7%	ING BSK	189,20	24 615	-1,7%	10,6%
Amrest	30,96	6 797	-0,1%	11,8%	Inter Cars	384,00	5 441	0,0%	62,7%
Asseco	40,40	2 097	-0,5%	-6,0%	Kernel	56,00	4 706	-0,5%	13,6%
Azoty	32,86	3 260	-1,3%	19,7%	Kęty	643,00	6 205	0,3%	30,8%
Benefit	960,00	2 779	2,3%	15,1%	Kruk	247,60	4 707	2,3%	74,4%
Biomed-L.	10,70	666	10,1%	19,4%	Livechat	119,00	3 064	-5,4%	13,3%
Budimex	313,50	8 004	-0,5%	2,0%	mBank	297,80	12 617	2,0%	66,2%
Celon	44,05	1 982	0,6%	8,6%	Millennium	4,90	5 944	5,7%	49,8%
Ciech	43,20	2 277	2,9%	34,2%	Neuca	798,00	3 554	1,3%	22,6%
Comarch	239,00	1 944	2,1%	22,9%	OncoArendi	47,90	667	1,9%	-5,3%
Datawalk	163,40	798	3,2%	-14,9%	Polenergia	79,00	3 590	-0,5%	45,8%
Develia	3,06	1 370	0,3%	55,3%	PKP Cargo	19,56	876	1,0%	42,8%
Dom Dev.	153,00	3 886	0,0%	34,2%	PlayWay	474,40	3 131	-1,9%	-25,1%
Echo	4,48	1 849	0,2%	10,9%	Selvita	76,50	1 404	0,0%	55,2%
Enea	8,62	3 805	-2,0%	31,9%	Stalprodukt	399,00	2 227	0,3%	32,8%
Eurocash	14,54	2 023	2,5%	3,5%	TEN	427,40	3 106	0,1%	-22,4%
Famur	2,38	1 368	-2,5%	5,8%	WP.PL	119,00	3 473	4,4%	28,0%
GPW	49,66	2 084	1,6%	8,7%	XTB	17,90	2 101	0,7%	0,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	69,8	1,3%	7,2%	3,8%	34,7%	97,7%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	25,4	-3,7%	2,3%	7,4%	32,4%	609,1%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	25,1	-3,4%	2,2%	7,8%	31,7%	593,1%
CO2 [EUR/t]	51,8	-3,4%	-1,6%	6,2%	58,8%	143,5%
Węgiel ARA [USD/t]	85,9	0,0%	1,5%	19,7%	24,0%	122,0%
Miedź LME [USD/t]	10 205,2	2,4%	1,7%	3,8%	31,7%	95,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 451,3	3,5%	3,6%	1,8%	24,2%	63,4%
Cynk LME [USD/t]	3 044,0	3,2%	3,4%	4,5%	11,5%	58,6%
Ołów LME [USD/t]	2 208,8	1,6%	-0,7%	3,4%	11,8%	36,3%
Stal HRC [USD/t]	1 665,0	-0,3%	10,1%	10,6%	65,7%	226,5%
Ruda żelaza [USD/t]	205,3	1,3%	-2,3%	14,3%	31,7%	122,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	157,2	0,1%	9,1%	39,5%	45,9%	42,8%
Złoto [USD/oz]	1 892,7	-0,2%	0,8%	7,0%	-0,3%	10,1%
Srebro [USD/oz]	27,7	0,2%	0,0%	7,1%	5,1%	59,7%
Platyna [USD/oz]	1 184,0	-1,0%	-1,3%	-1,6%	10,4%	41,1%
Pallad [USD/oz]	2 816,0	2,5%	-1,9%	-4,7%	14,8%	48,1%
Bitcoin USD	37 589,9	-3,1%	-6,2%	-33,8%	29,6%	297,9%
Pszonica [USD/bu]	674,0	3,9%	-0,2%	-9,2%	5,2%	31,0%
Kukurydza [USD/bu]	665,8	6,6%	0,2%	-10,0%	37,6%	103,3%
Cukier ICE [USD/lb]	17,1	2,0%	0,5%	0,8%	20,6%	48,4%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP

Spółka opublikowała raport za 1Q'21.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q,20	1Q'21	Konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	2 708	2 312	2 376,9	-2,7%
Wynik z prowizji	978	1 044	1 047,0	-0,3%
Koszty ogółem	1 788	1 655	1 638,1	1,0%
Saldo rezerw	-692	-184	-248,0	-25,8%
Zysk netto	503	1 177	1 123,5	4,8%

Źródło: BDM, spółka.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Kernel

Spółka opublikowała raport za 3Q'20/'21 (kalendarzowy 1Q'21). Konferencja z zarządem dziś o 15:00 [link](#), Acces Code 528780

Wybrane dane finansowe [mln USD]

kalendarzowy	IQ'19	IIQ'19	IIIQ'19	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21		IQ'21 konsensus	
	Q32019	Q42019	Q12020	Q22020	Q32020	Q42020	Q12021	Q22021	Q32021	r/r	Q32021 konsensus	różnica
obrotowy												
Przychody	802,5	934,4	850,0	1 032,4	1 041,5	1 183,1	940,3	1 326,7	1 729,2	66,0%	1 159	49%
Olej słonecznikowy	365,1	391,4	296,1	365,0	375,2	510,6	293,5	486,0	520,5	38,7%		
Zboże	642,4	787,1	690,9	882,0	891,7	961,4	810,9	1 107,0	1 513,5	69,7%		
Rolnictwo	156,9	120,6	134,4	188,0	171,9	109,7	89,5	213,0	127,7	-25,7%		
Cukier i niekontynuowana inne, wyłączenia	-361,9	-364,7	-271,4	-402,6	-397,4	-398,6	-253,6	-479,3	-432,4			
Zysk brutto ze sprzedaży	81,2	47,2	100,7	116,8	107,7	136,7	283,8	272,4	111,3	3,3%		
EBITDA	55,4	60,2	106,5	109,3	104,0	123,2	290,0	269,0	111,0	6,7%	117,3	-5%
Zmiana aktywów biologicznych	-27,6	1,1	33,9	10,3	-41,8	-23,4	106,7	21,6	-58,4			
EBITDA adj.	83,0	59,1	72,6	99,0	145,8	146,6	183,2	247,4	169,4	16,2%		
EBITDA ad. Bez MSSF16 (porównywalna)	82,9	59,3	65,0	85,7	136,8	125,4	142,3	239,4	218,4	59,6%		
Olej słonecznikowy	30,8	22,7	22,3	39,3	26,0	64,5	30,9	24,0	7,0	-73,1%		
Zboże	18,1	8,1	35,3	60,6	65,0	55,0	111,3	161,0	122,0	87,7%		
Rolnictwo	17,7	49,7	58,3	18,7	25,0	32,0	160,5	107,0	3,0	-88,0%		
Cukier i niekontynuowana inne, wyłączenia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
EBIT	-11,2	-20,8	-9,4	-9,3	-12,0	-28,3	-12,7	-23,0	-21,0			
EBIT	36,0	39,8	82,5	79,4	79,0	96,1	266,0	236,9	83,9	6,2%	82,5	2%
Wynik netto	25,9	-0,4	59,4	41,0	-24,9	42,5	204,1	127,9	15,8		29,05	-46%
Marża EBITDA	6,9%	6,4%	12,5%	10,6%	10,0%	10,4%	30,8%	20,3%	6,4%			
Olej słonecznikowy	8,4%	5,8%	7,5%	10,8%	6,9%	12,6%	10,5%	4,9%	1,3%			
Zboże	2,8%	1,0%	5,1%	6,9%	7,3%	5,7%	13,7%	14,5%	8,1%			
Rolnictwo	11,3%	41,2%	43,4%	9,9%	14,5%	29,1%	179,3%	50,2%	2,3%			
Cukier i niekontynuowana inne, wyłączenia												
Dług netto	780,4	694,0	1 144,5	1 644,0	1 334,0	980,0	1 017,0	1 644,0	1 073,3	-19,5%		
/EBITDA	2,5	2,0	3,3	5,0	3,5	2,2	1,6	2,1	1,4			
Dług netto bez MSSF16	780,4	694,0	837,5	1 352,5	1 058,0	670,0	722,0	1 357,0	786,3	-25,7%		
BV	1 296,3	1 350,9	1 482,9	1 501,5	1 296,0	1 493,0	1 636,0	1 713,2	1 834,1	41,5%		
P/E 12m	6,5	6,6	7,2	10,0	16,7	10,6	4,8	3,6	3,2			
EV/EBITDA 12m	6,5	5,6	6,8	8,7	6,8	5,0	3,6	3,7	2,9			
EV/EBITDA adj. 12m	7,3	5,8	6,9	9,2	6,9	4,8	3,9	4,0	3,1			
P/BV	1,0	0,9	0,8	0,8	1,0	0,8	0,8	0,7	0,7			

Źródło: BDM, spółka, Bloomberg

Outlook FY 2020/2021

	raportowany raportowany kalendarzowy	3Q'21 1Q'21	2Q'21 4Q'20	Outlook na FY2021 1Q2021 3Q'20
	data	28.05.2021	26.02.2021	27.11.2020
oleje	EBITDA/t USD zbiory MT	45-55 USD/t EBITDA 3,2 MT	45-55 USD/t EBITDA 3,3 MT	ulegnie normalizacji z wysokiej 100 USD/t -15% r/r (14,0 MT) 3,5 MT
	uwagi			wysokie ceny na początku sezonu, ale mało prawdopodobne by skompensowały niższe uprawy
	Sprzedaż MT			
	eksport z Ukrainy MT	8,5 MT	8,5 MT	9,5
	eksport z terminali MT			9
Handel	zbiory na Ukrainie MT			64
	uwagi	silna kontrybucja Avere	silna kontrybucja Avere	EBITDA > 216 MUSD, silna kontrybucja Avere, presja na marże
Rolnictwo	EBITDA (bez IAS41 z IFRS16) mln USD	EBITDA 230 MUSD	EBITDA 230 MUSD	EBITDA 200 MUSD (+IAS41)
Inne	uwagi		zakontraktowana cała pozycja (brak ryzyka) + 10 MUSD w s. oleje	pozycja długa na 700 tys. ton zbóż

Źródło: BDM, spółka

Enea

Spółka po zamknięciu czwartkowej sesji opublikowała finalne wyniki za 1Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na <https://media.enea.pl/transmisja>

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	IVQ'19	IQ20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IQ'21S 11.05.21	zmiana r/r	IQ'21P BDM*	różnica	IQ'21P konsens.*	różnica
Przychody	4 233	4 592	4 357	4 514	4 731	5 046	5 046	10%	4 507	12%	4 646	9%
kwota różnicy ceny/rekompensaty	91	-	-	0	3	-	-					
EBITDA	740	1 016	806	813	667	923	923	-9%	925	0%	924	0%
Obrót	-109	110	-70	19	-74	47	47	-57%	57	-18%		
Dystrybucja	287	306	372	316	319	369	369	20%	320	15%		
Wytwarzanie	443	472	400	337	321	367	367	-22%	378	-3%		
Systemowe	357	350	330	287	196	236		-33%				
OZE	68	68	55	45	86	67		-2%				
Ciepło	18	54	15	5	39	64		19%				
Wydobycie	159	129	85	111	145	164	164	26%	170	-4%		
Pozostałe	-3	24	28	32	3	27	0	11%				
Wyłączenia	-36	-27	-9	0	-48	-51	-24					
One Offs	79	61	38	31	-2	-3	0					
EBITDA skoryg.	661	954	768	782	669	926	923	-3%	925	0%		
EBIT	313	634	-106	394	-2 630	548		-14%	517	6%		
Zysk netto j. dom	-469	445	-544	37	-2 206	386	386	-13%	368	5%	350	10%
Zysk netto bez odpisów	32	445	235	141	128	386	386	-13%	368	5%	350	10%
EBITDA Połaniec	65	112	102	73	80	63						
KDO												
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,3	2,1	1,6	1,8	2,1	2,6	2,6	26%				
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	6,0	5,4	5,0	6,5	5,6	6,1	6,1	12%				
w tym OZE [TWh]	0,6	0,7	0,6	0,4	0,6	0,5		-25%				
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,0	5,0	4,5	4,8	5,1	5,2	5,2	3%				
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,2	5,6	4,9	5,1	5,5	6,3	6,3	13%				
CAPEX	609,8	564,0	599,3	524,7	753,3	316,4		-44%				
Dług netto	6 737	7 595	5 747	4 732	6 591	5 488		-28%				
/EBITDA 12m	2,0	2,1	1,6	1,4	2,0	1,7						
EV/EBITDA 12m					3,3	3,0						
P/E 12m adj.					4,0	4,3						

Źródło: BDM, spółka. *- prognozy sprzed szacunków

Bogdanka

Spółka przed czwartkową sesją opublikowała finalne wyniki za 1Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 12:00 na <https://media.enea.pl/transmisja>

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

GK	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21S	1Q'20P BDM*	różnica
Przychody	421,0	540,8	557,5	527,8	531,7	464,1	384,9	504,5	468,6	543,7	17,2%	543,7	520,1	5%
EBITDA	69,7	222,9	211,6	176,9	156,5	134,8	86,3	96,5	145,5	170,2	26,3%	170,2	166,3	2%
EBITDA skoryg.	69,7	206,5	198,9	176,9	156,5	134,8	86,3	96,5	111,8	170,2	26,3%	170,2	166,3	2%
EBIT	-30,6	128,0	113,8	77,9	55,5	44,9	5,0	0,8	44,5	64,5	43,7%	64,5	71,3	-10%
Zysk netto	-22,1	109,8	87,9	66,0	44,8	33,5	3,2	-1,8	38,0	50,2	49,9%	50,3	57,8	-13%
Marża EBITDA skoryg	16,6%	38,2%	35,7%	33,5%	29,4%	29,0%	22,4%	19,1%	23,9%	31,3%		31,3%	32%	
Marża netto	-5,2%	20,3%	15,8%	12,5%	8,4%	7,2%	0,8%	-0,4%	8,1%	9,2%		9,3%	11%	
Produkcja węgla MT	2,19	2,53	2,29	2,30	2,32	2,07	1,63	1,84	2,07	2,61	-10,8%	2,60	2,25	16%
Sprzedaż węgla MT	2,16	2,37	2,41	2,29	2,30	1,92	1,60	2,18	1,97	2,40	-14,3%	2,40	2,25	7%
Uzysk [%]	61%	65%	66%	65%	62%	66%	68%	60%	63%	72%	1,7%		65%	
Średnia cena węgla [PLN/t]	189,3	222,5	226,9	226,0	234,9	234,2	226,8	231,1	220,3	2,3%			231,1	-5%
Długość wyrobisk [km]	8,4	7,9	6,4	7,5	7,4	6,7	6,5	6,6	6,1	5,3	-17,6%			
Średnia pensja [PLN/msc]	15 063	8 300	7 693	9 154	16 602	8 665	8 073	8 353	17 594	9 072	6,0%		9 531,81	-5%
Dług netto MPLN	-153,7	-134,1	-226,9	-263,3	-350,1	-226,6	-233,1	-308,1	-204,7	-220,5	-41,5%			
P/E 12m									10,9	8,9				
EV/EBITDA 12m									1,4	1,2				

Źródło: BDM, spółka. *- prognozy sprzed szacunków

Ciech

Spółka opublikowała raport za 1Q'21.
Konferencja z zarządem dziś o 10:00 na MS Teams.
Prezentacja dostępna pod: [link](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	1Q'20 kont.	1Q'21	r/r	1Q'21P BDM	różnica	1Q'20P konsens	Zakres	różnica
Przychody	854,4	790,5	861,1	8,9%	821,7	4,8%	805,8	767-830	6,9%
Wynik brutto na sprzedaży	178,8	173,6	186,0	7,1%	195,0	-4,6%			
EBITDA	144,9	142,0	221,1	55,7%	193,6	14,2%			
EBITDA adj.	142,1	139,2	172,5**	23,9%	139,2	23,9%	158,4	139,2-165	8,9%
EBITDA adj kont. (bez CSR)	136,1	133,2	169,5	27,2%	136,2	24,4%			
EBIT	63,3	63,1	137,2	117,6%	100,2	37,0%	83,2	75,7-100,2	65,0%
Zysk brutto	66,7	68,1	138,3	103,0%	195,0	-29,1%			
Zysk netto**	39,7	39,7	184,4	364,8%	68,5	169,2%	50,0	42,4-68,5	268,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,9%	22,0%	21,6%		23,7%				
Marża EBITDA adj.	16,6%	17,6%	20,0%		16,9%		19,7%		
Marża EBIT	7,4%	8,0%	15,9%		12,2%		10,3%		
Marża zysku netto	4,6%	5,0%	21,4%		8,3%		6,2%		
P/E 12m			8,3						
EV/EBITDA adj. 12m			6,4						PDO

Źródło: BDM, spółka. * - o działalność zaniechaną. ** - oczyszczamy o 49 mln PLN zysku na sprzedaży darmowych praw CO2 z Govory (spółka podaje znormalizowaną EBITDA łącznie z tym efektem 222 mln PLN). *** - w tym ponad 60 mln PLN zysku na sprzedaży Ciech Żywice (działalność zaniechana).

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Polwax

Spółka opublikowała raport za 1Q'21

Komentarz BDM: strata EBITDA w 1Q'21 okazała się 1,4 mln PLN wyższa niż nasze oczekiwania gł. z uwagi na rozczarowującą strukturę sprzedaży (więcej parafin do zniszczenia kosztem przemysłu) i brak przeniesienia rosnących kosztów gaczy parafinowych. Słabsza struktura mogła wynikać z niewystarczającej jakości surowca z uwagi na postoję i ograniczone zdolności rafinerii. W komentarzu spółka podaje: „w 1Q'21 zauważalna była zmiana tendencji cenowych na rynku parafinowym powodowana głównie wzrostami notowań ropy naftowej oraz planowanymi przestojami rafinerijnymi, co wskazywało na obniżenie dostępności surowcowej. Ta sytuacja dotyczyła wzrostów notowań parafiny chińskiej, gdzie równie ważnym czynnikiem poza wskazanymi wyżej były problemy frachtowe. Wzrostowe tendencje cenowe dały się zauważyć również w drugiej części pierwszego kwartału 2021 w przypadku notowań europejskiej parafiny 56-58. Efektem wskazanych zmian był trend rosnących cen przy obniżonej dostępności surowcowej i tym samym znacznie wyższych poziomów cenowych w stosunku do roku 2020”

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'21P BDM	różnica	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	40,3	34,8	77,6	62,8	36,4	28,7	73,8	77,6	38,2	4,9%	34,6	10,3%	215,5	216,5	0,5%
w tym znicze/świece	22,1	15,1	55,6	44,4	17,5	9,7	55,2	60,6	21,9	25,0%	14,1	54,9%	137,3	143,0	4,2%
w tym przemysł	17,7	18,8	20,1	17,3	18,0	17,4	17,4	29,7	15,4	-14,6%	19,7	-21,6%	73,9	82,6	11,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,8	1,8	10,2	7,9	2,5	3,7	13,2	14,8	2,4	-5,3%	3,6	-32,8%	21,7	34,3	57,8%
EBITDA	-1,7	10,7	10,4	-73,8	-0,7	-4,7	6,7	8,3	-1,7		-0,3		-54,3	9,6	
EBITDA adj.	-1,7	-3,1	3,6	3,4	-0,7	-2,3	6,7	8,6	-1,7		-0,3		2,2	12,3	>5x
EBIT	-2,9	9,7	9,4	-74,7	-1,7	-5,6	5,7	7,4	-2,6		-1,2		-58,5	5,9	
Wynik brutto	-3,0	9,2	9,0	-74,8	-1,3	-6,4	5,0	7,5	-2,8		-1,4		-59,7	4,8	
Wynik netto	-2,5	9,9	7,2	-70,2	-1,1	-5,6	4,0	5,7	-2,2		-1,1		-55,6	3,0	
Marża zysk brutto	4,6%	5,1%	13,2%	12,6%	6,9%	13,0%	17,9%	19,1%	6,3%		10,3%		10,1%	15,8%	
Marża EBITDA adj.	-4,1%	-8,9%	4,6%	5,5%	-2,0%	-8,1%	9,0%	11,1%	-4,4%		-0,8%		1,0%	5,7%	
Dług netto	37,1	58,4	85,2	30,7	26,8	63,8	87,2	4,2	13,1	-51,3%	3,4		30,7	4,2	-86,4%
/EBITDA adj.	1,6	3,8	15,1	13,7	8,4	16,1	12,4	0,3	1,2		0,3		13,7	0,3	
/kapitał własny	0,3	0,5	0,6	0,5	0,4	1,1	1,4	0,0	0,2		0,0		0,5	0,0	
Wolumeny	10,2	8,4	8,9	8,0	9,8	7,4	10,0	9,5	10,5	7,1%	10,3	1,8%	35,5	36,7	3,4%
znicze/świece	5,8	3,7	4,0	3,7	5,1	2,8	5,5	5,3	6,2	21,6%	5,6	10,5%	17,2	18,7	8,6%
przemysł	4,4	4,7	4,9	4,3	4,7	4,6	4,5	4,3	4,3	-8,5%	4,7	-8,5%	18,3	18,1	-1,5%
P/E 12m									33,6		54,6				
EV/EBITDA adj. 12m									8,7		10,2				

Źródło: BDM, spółka.

Selena FM

Spółka opublikowała raport za 1Q'21

Komentarz BDM: skorygowana EBITDA (oczyszczona o 2,1 mln PLN dotacji) w 1Q'21 wyniosła blisko 29 mln PLN i była wyższa o 43% od naszych oczekiwań. Był to efekt przede wszystkim wyższych przychodów (+12% vs oczek., +24% r/r) potwierdzających „koniunkturę remontową”. Niemniej dynamiczny wzrost cen surowców odbił się na marży brutto, która spadła <30%. Efekt surowcowy będzie silniej widoczny w 2Q'21. Z drugiej strony spółka ma bardzo niską bazę wynikową w tym okresie w związku z uderzeniem i falą pandemii w marcu/kwietniu'20. Przepływy operacyjne były zbliżone do naszych oczekiwań.

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	IQ'21P BDM	różnica	2018	2019	2020	r/r
Przychody	271,1	346,1	391,8	317,6	282,7	319,5	433,3	349,2	349,5	24%	311,1	12%	1 228,0	1 326,5	1 384,7	4%
UE	189,2	219,6	240,0	189,9	188,9	205,0	275,6	215,2	239,4	27%	217,3	10%	794,4	838,7	884,7	5%
w tym Polska	98,0	127,7	140,4	98,1	103,9	128,6	159,3	105,0	123,6	19%	119,4	3%	440,4	464,3	496,8	7%
Europa Wschodnia i Azja	61,9	111,0	130,2	108,4	73,0	99,1	133,8	108,9	82,5	13%	73,0	13%	364,6	411,5	414,7	1%
Ameryka Pn/Pd	20,0	15,5	21,6	19,3	20,8	15,3	24,0	25,2	27,5	32%	20,8	32%	69,0	76,3	85,3	12%
r/r	9,2%	4,2%	12,9%	5,7%	4,3%	-7,7%	10,6%	10,0%	23,6%		10,0%		4,2%	8,0%	4,4%	
Zysk brutto na sprzedaży	84,7	110,3	119,7	82,8	90,6	112,3	155,9	109,3	104,1	15%	94,9	10%	357,9	397,5	468,1	18%
Koszty SG&A	73,5	81,7	82,6	87,0	79,7	80,3	89,3	93,4	86,0	8%	85,0	1%	293,0	324,9	342,8	6%
% sprzedaży	27%	24%	21%	27%	28%	25%	21%	27%	25%		27%		24%	24%	25%	1%
EBITDA adj.	20,4	38,3	46,7	5,5	20,0	41,0	76,3	26,4	28,6	43%	20,0	43%	92,8	111,0	163,8	48%
EBITDA	19,3	34,2	39,4	8,9	18,8	43,8	76,0	27,1	30,8	64%	20,0	54%	80,3	101,8	165,7	63%
UE	54,2	46,2	50,1	24,2	46,2	61,9	95,4	44,6	47,7	3%	0,0		165,2	174,7	248,2	42%
Europa Wschodnia i Azja	5,0	13,2	15,8	9,4	5,8	12,2	17,6	9,3	8,2	40%	0,0		29,2	43,4	44,9	4%
Ameryka Pn/Pd	2,1	1,1	2,2	1,7	1,8	2,1	0,3	2,2	2,4	38%	0,0		3,3	7,1	6,4	-10%
korekty	-42,0	-26,4	-28,6	-26,4	-35,0	-32,4	-37,2	-29,1	-31,1		0,0		-117,5	-123,4	-133,8	8%
EBIT	10,2	24,5	29,8	-0,9	9,1	34,9	66,2	16,5	20,3	122%	10,0	104%	52,3	63,6	126,7	99%
Zysk brutto	9,1	21,7	32,9	-6,8	5,4	31,5	59,1	-0,7	21,6	299%	7,1	204%	37,3	56,9	95,3	67%
Zysk netto	6,1	14,6	26,2	-7,3	5,2	26,1	44,3	0,7	17,5	237%	5,0	247%	26,6	39,5	76,2	93%
Marża brutto na sprzedaży	31,3%	31,9%	30,5%	26,1%	32,0%	35,2%	36,0%	31,3%	29,8%		30,5%		29,1%	30,0%	33,8%	
Marża EBITDA	7,1%	9,9%	10,1%	2,8%	6,6%	13,7%	17,5%	7,7%	8,8%		6,4%		6,5%	7,7%	12,0%	
Marża netto	2,2%	4,2%	6,7%	-2,3%	1,8%	8,2%	10,2%	0,2%	5,0%		1,6%		2,2%	3,0%	5,5%	
OCF	12,1	-8,9	67,8	65,0	-5,5	8,6	60,9	48,2	-9,5		8,5		38,8	135,9	112,3	-17%
CAPEX	-4,5	-4,1	-5,5	-12,9	-27,0	-7,4	-8,4	-30,1	-8,1		-10,0		-26,6	-27,1	-72,9	169%
FCF	7,6	-13,0	62,3	52,0	-32,4	1,2	52,6	18,1	-17,6		-1,5		12,1	108,9	39,4	-64%
FCF12m/MC %	8%	10%	17%	21%	13%	16%	14%	7%	10%				2,3%	20,6%	7,4%	
Dług netto	137,7	126,4	98,7	68,7	71,7	71,8	20,7	27,4	49,4	-31%	55,9	-12%	126,9	68,7	27,4	-60%
/EBITDA 12m	1,5	1,2	0,9	0,7	0,7	0,6	0,1	0,2	0,3		0,3		1,6	0,7	0,1	
P/E								6,9	6,0							
EV/EBITDA								3,4	3,3							

Źródło: BDM, spółka.

Delko

Spółka w 1Q'21 miała 191,2 mln PLN przychodów, 5,2 mln PLN EBIT oraz 4,4 mln PLN zysku netto.

Sanok Rubber

Spółka w 1Q'21 miała 303,1 mln PLN przychodów, 21,6 mln PLN EBIT oraz 16,4 mln PLN zysku netto n.j.d.

Biomed-Lublin

Spółka w 1Q'21 miała 5,6 mln PLN przychodów, -0,8 mln PLN EBIT oraz 1,2 mln PLN straty netto.

Herkules

Spółka w 1Q'21 miała 31,6 mln PLN przychodów oraz 0,4 mln PLN straty netto.

Bowim

Spółka w 1Q'21 miała 404,7 mln PLN przychodów, 48,7 mln PLN EBIT oraz 31,6 mln PLN zysku netto.

Monnari Trade

Spółka w 1Q'21 miała 42,3 mln PLN przychodów, -5,3 mln PLN EBIT oraz 6,3 mln PLN straty netto.

Wittchen

Spółka w 1Q'21 miała 38,3 mln PLN przychodów, 0,5 mln PLN EBIT oraz 0,5 mln PLN straty netto.

Ferro

Spółka w 1Q'21 miała 163,3 mln PLN przychodów, 26,2 mln PLN EBITDA oraz 17,8 mln PLN zysku netto.

Redan

Spółka w 1Q'21 miała 21,0 mln PLN przychodów, -1,3 mln PLN EBIT oraz 1,7 mln PLN straty netto.

GPW

Spółka opublikowała wyniki za 1Q21:

	1Q20	4Q20	1Q21	r/r	kw/kw	Konsensus	vs. kons.	1Q21	vs. BDM
Przychody ze sprzedaży	97,2	115,9	112,3	16%	-3%	107,4	5%	107,5	4%
Rynek finansowy	58,7	78,6	72,7	24%	-7%			72,7	0%
Obsługa obrotu	41,5	59,6	53,2	28%	-11%			54,2	-2%
- Akcje	32,0	50,8	44,6	40%	-12%			45,3	-2%
- Instr. pochodne	4,5	4,1	3,8	-15%	-6%			3,9	-2%
- Pozostałe	5,1	4,7	4,7	-6%	1%			5,0	-6%
Obsługa emitentów	5,4	5,2	6,2	16%	20%			5,2	20%
Sprzedaż informacji	11,8	13,8	13,3	12%	-4%			13,3	0%
Rynek towarowy	38,1	36,6	38,0	0%	4%			34,2	11%
Obsługa obrotu	18,9	18,1	18,0	-5%	-1%			15,8	14%
Rozliczenia transakcji	13,1	12,7	13,0	-1%	2%			12,2	6%
Koszty	-56,1	-57,6	-66,8	19%	16%			-63,4	5%
EBIT	40,3	55,6	44,8	11%	-19%	42,6	5%	43,5	3%
EBITDA	50,0	64,4	53,6	7%	-17%	51,5	4%	52,4	2%
Przychody finansowe netto	-4,8	-2,6	-3,3	na	na			-1,9	76%
Udział w zyskach jedn. stow.	2,0	4,8	5,4	170%	11%			3,8	41%
Zysk brutto	37,4	58,4	46,9	25%	-20%			45,4	3%
Podatek dochodowy	-8,2	-11,8	-8,2	0%	-30%			-8,6	-5%
Zysk netto	29,3	46,7	38,7	32%	-17%	35,7	8%	36,8	5%

Komentarz BDM: Zysk netto GPW w 1Q21 wyniósł PLN 38,7m (32% r/r, -17% kw/kw) i był 8% powyżej konsensusu (PLN 35,7m) oraz 5% powyżej naszych oczekiwań (PLN 36,8m). Pozytywnie zaskoczyły przychody (+4% vs. konsensus), w tym głównie przychody z rynku towarowego (z obsługi obrotu, prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia oraz z rozliczenia transakcji), natomiast słabsze od oczekiwań były koszty (5% powyżej naszych założeń), w tym głównie koszty usług obcych. Wyniki GPW za 1Q21 odbieramy lekko pozytywnie. Wyraźny wzrost obrotów akcjami w ujęciu rocznym i relatywnie mały spadek w ujęciu kwartalnym wskazują, że wzmożone zainteresowanie rynkiem kapitałowym nie było jednorazowe i część inwestorów (szczególnie detalicznych) zostanie na rynku dłużej. O ile biorąc pod uwagę obroty w 1Q21 nasze obecne prognozy na 2021 r. (zysk netto PLN 118m) uważamy za zbyt konserwatywne, podtrzymujemy opinię, że poziomy obrotów obserwowane w 2020 r. będą trudne do powtórzenia w horyzoncie najbliższych kilku lat.

PHN

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21.

PHN – wyniki 1Q'21 [mln PLN]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchylenie
Przychody	164,5	165,2	0,4%	158,6	4,2%
Wynik brutto na sprzedaży	40,2	50,7	26,1%	44,7	13,5%
EBITDA	37,2	48,5	30,4%	40,1	20,9%
EBITDA adj.	28,7	44,3	54,4%	32,6	35,9%
EBIT	36,3	46,2	27,3%	39,0	18,5%
EBIT adj.	27,8	42,0	51,1%	31,5	33,3%
Zysk brutto	37,6	39,5	5,1%	28,7	37,6%
Zysk netto	29,6	31,9	7,8%	23,3	36,9%
Rewaluacja	11,0	4,8	-56,4%	8,8	-45,5%
marża brutto ze sprzedaży	24,4%	30,7%		28,2%	
marża EBITDA	22,6%	29,4%		25,3%	
marża EBITDA adj.	17,4%	26,8%		20,6%	
marża EBIT	22,1%	28,0%		24,6%	
marża netto	18,0%	19,3%		14,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

TXM

Spółka w 1Q'21 miała 27,5 mln PLN przychodów, -7,4 mln PLN EBIT oraz 9,3 mln PLN straty netto.

Mex Polska

Spółka w 1Q'21 miała 0,1 mln PLN przychodów, -4,3 mln PLN EBIT oraz 2,4 mln PLN straty netto n.j.d.

Trans Polonia

Spółka w 1Q'21 miała 22,8 mln PLN przychodów, -0,7 mln PLN EBIT oraz 27,9 mln PLN zysku netto n.j.d.

ISM	Spółka w 1Q'21 miała 7,2 mln PLN przychodów oraz 1,7 mln PLN EBITDA.
PZU	<p>PZU obserwuje kontynuację presji cenowej na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych, ale liczy, że rynek wkrótce wejdzie w fazę wzrostu cen. Ubezpieczyciel szacuje koszt dodatkowych świadczeń wynikających z pandemii na około 100 mln PLN.</p> <p>Grupa obserwowała w 1Q'21 kontynuację trwającego od kilku kwartałów spadku cen OC komunikacyjnego na rynku, liczy jednak na wzrosty cen w tym produkcie.</p>
PKO BP	Rada nadzorcza PKO BP jednogłośnie zaakceptowała zasady zawierania ugód dotyczących kredytów udzielanych w CHF.
BNP Paribas	Klienci Banku BNP Paribas mogą skorzystać z usługi mojeID zarządzanej przez Krajową Izbę Rozliczeniową (KIR), dającej możliwość zdalnego potwierdzania tożsamości.
Santander BP	Santander Bank Polska uruchomił platformę One Trade Portal dla firm. One Trade Portal dostarcza klientom firmowym sposób zarządzania produktami finansowania handlu zagranicznego oraz produktami bankowości transakcyjnej.
Asseco Poland	<p>Asseco Poland ocenia pozytywnie 2Q'21, na co wskazuje także m.in. wartość backlogu zanotowanego na koniec marca i nadal zainteresowane jest kolejnymi przejęciami na rynku IT.</p> <p>Spółka nie widzi obecnie czynników, które miałyby w istotny sposób zmienić obraz biznesu spółki. Portfel zamówień nie wskazuje na spadek rentowności odnotowanej w 1Q'21.</p>
PGE	<p>Protokół odbioru ekranu doziemnego w kopalni w Turowie zostanie podpisany prawdopodobnie pod koniec wakacji, na początku września. Budowa ekranu, który ma ograniczyć dopływ wody ze strony czeskiej jest już na ukończeniu.</p> <p>Rada nadzorcza spółki ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko wiceprezesa ds. finansowych.</p>
Enea, Energa	Enea i Energa zakładają, że do wyodrębnienia projektu gazowego ze spółki Elektrowni Ostrołęka dojdzie w 2Q'21. Spółki zawarły aneks do porozumienia w sprawie podziału spółki celowej.
PGNiG	Spółka PGNiG Obrót Detaliczny zwiększyła o blisko jedną trzecią sprzedaż sprężonego gazu ziemnego (CNG) w 1Q'21. Jest to związane z rosnącą liczbą autobusów gazowych w Polsce.
PKN Orlen	<p>PKN Orlen wyemitował euroobligacje o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR, w ramach programu emisji średnioterminowych euroobligacji do kwoty 5 mld EUR ustanowionej 13 maja.</p> <p>Walne zgromadzenie PKN Orlen przegłosowało przeznaczenie na dywidendę 1,49 mld PLN, do daje 3,5 PLN na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi z kapitału zapasowego spółki utworzonego z zysku z lat ubiegłych.</p> <p>PKN Orlen zajęły pierwsze miejsce w rankingu "Rzeczpospolitej" na najcenniejszą polską markę. Jest ona wyceniana na blisko 10 mld PLN, a jej wartość od poprzedniej edycji wzrosła dwukrotnie, na czym korzystają akcjonariusze i polska gospodarka</p>
Lotos	Prezesem zarządu Grupy Lotos pozostała Zofia Paryła. Do składu zarządu XI kadencji powołano również dotychczasowych wiceprezesów, powierzając im nadzorowane dotąd obszary.
Polenergia	Equinor sfinalizował zakup działki w Łebie, gdzie powstanie port serwisowy dla morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Equinor jest pierwszym z inwestorów realizujących projekty morskich farm wiatrowych w Polsce, który wraz z partnerem Polenergią wskazał lokalizację bazy obsługowo-serwisowej. Rozpoczęcie budowy infrastruktury dla morskich farm wiatrowych może zacząć się na początku 2024 r.
BoomBit	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'21 (27.05.21):</p> <ul style="list-style-type: none">- w ramach działalności wydawniczej spółka współpracuje z 15-20 podmiotami;- w kwietniowych przychodach, za 35% czyli 7,5 mln PLN odpowiadały gry Non-HC (wzrost o 102,7% m/m);- w kwietniu ograniczono kampanie UA na takich tytułach jak „Slingshot Stunt Driver” oraz „Bike Jump”- „Make it Fly” – gra coraz większa, kolejny hit TapNice;- „Idle Inventor - Factory Tycoon” – skalowanie, zaznaczyć w przychodach coraz więcej;- „Idle Gas Station”- początkowe KPI są dobre;- „Superhero Race!” – trochę nieoczekiwany sukces;- „Hunt Royale” – monetyzacja wygląda dobrze w maju;- „Shoe Race” – ma znaczny udział w przychodach w maju;- 1 mld pobrań jest do osiągnięcia na przestrzeni września/października'21;- przychody z wewnętrznych tytułów stanowią ok. 2/3 całości;- CPI – spółka nie dostrzega większej różnicy;- koszty osobowe – wraz z rozwojem zespołów koszty będą rosły (teraz będą skupiać się na segmencie produkcyjnym i grafikach).

Creepy Jar	<p>Data premiery gry "Green Hell" na konsole PlayStation 4 oraz XboxOne została wyznaczona na 9 czerwca.</p> <p>Spółka poinformowała, że premiera wersji konsolowych będzie miała miejsce na dedykowanych platformach cyfrowych Xbox Live oraz PlayStation Network, a cena bazowa gry została ustalona na poziomie 24,99 EUR/24,99 USD.</p>
Echo Investment	<p>Echo Investment spodziewa się wzrostu marż w obszarze mieszkaniowym w 2021 roku. Spółka podtrzymuje, że wspólnie z przejętym w kwietniu Archicomem sprzeda w 2021 roku ponad 3,2 tys. mieszkań.</p> <p>Spółka planuje refinansowanie zapadających w tym roku obligacji na blisko 300 mln PLN i ocenia, że w I. 2022-2023 skala refinansowań może być mniejsza.</p> <p>Zarząd Echo Investment będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,2 PLN dywidendy na akcję.</p> <p>Echo Investment spodziewa się, że marża na rynku mieszkań na sprzedaż (Resi4Sale) w całym 2021 r. będzie lepsza niż w 1Q'21, gdy wyniosła 19,4%.</p>
Dom Development	<p>Akcjonariusze Dom Development zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę z zysku za 2020 rok w kwocie 10 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 254 mln PLN.</p>
Ronson Development	<p>Zarząd Ronson Development rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 rok, ale jednocześnie ocenia, że podjęcie przez akcjonariuszy decyzji o wypłacie dywidendy w kwocie 0,12 PLN na akcję nie naruszy zobowiązań wobec wierzycieli.</p>
PragmaGO	<p>Pragma Inkaso, Polish Enterprise Funds oraz inni akcjonariusze spółki PragmaGO zawarli porozumienie, które zakłada przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji PragmaGO oraz doprowadzenie do wycofania jej akcji z obrotu na GPW.</p>
Auto Partner	<p>Akcjonariusze Auto Partnera zdecydowali o wypłacie 0,1 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 rok.</p>
Inpro	<p>Zarząd Inpro chce przeprowadzić skup akcji własnych i na ten cel przeznaczyć nie więcej niż 11 mln PLN. Liczba akcji będących przedmiotem skupu oraz cena nabycia jednej akcji zostaną określone przez zarząd, przy czym cena nie może być niższa niż 5,5 PLN oraz wyższa niż 7,5 PLN.</p> <p>Zarząd Inpro rekomenduje wypłatę dywidendy za rok 2020 w wysokości 0,5 PLN za akcję, czyli łącznie 20,0 mln PLN.</p>
VRG	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.</p> <ol style="list-style-type: none">Wyniki 1Q'21:<ol style="list-style-type: none">Grupa (z racji lockdownów) obniżyła koszty okołosklepowe r/r (o ok. 10% r/r);Strata operacyjna wyniosła 12,3 mln PLN przed rokiem (porównywalnie r/r), z czego w segmencie odzieżowym wyniosła aż 22 mln PLN;Przychody grupy spadły o 13% r/r do 172 mln PLN, przy utrzymaniu marży brutto;EBITDA grupy wyniosła 10,7 mln PLN (-38% r/r);EBIT w e-commerce wzrósł o 49% r/r do 13,1 mln PLN;Grupa obniżyła poziom zapasów do 517 mln PLN (-6% r/r), w tym na mkw. do 9,84 tys. PLN (-3% r/r);Dług netto wyniósł 107 mln PLN (wg MSR 17) vs 143 mln PLN na koniec 1Q'21;Ujemne przepływy z dz.operacyjnej, spowodowane spłatą zobowiązań handlowych.Plany i perspektywy:<ol style="list-style-type: none">Grupa planuje zamknąć 8 sklepów i utrzymać powierzchnię handlową na zbliżonym poziomie r/r (ok. 53 tys. mkw.);W segmencie odzieżowym będzie optymalizowana sieć sklepów (zamknięcie 12 punktów), a w części jubilerskiej otwarcie 4 sklepów (+6% r/r w przypadku powierzchni);CAPEX ma wynieść 28 mln PLN (wyższe nakłady odtworzeniowe w jubilerce);Spółka otwiera sklepy Wólczanka w nowym koncepcie (większa powierzchnia; zmieniony mix produktowy; pierwsze miesiące są obiecujące);Nowy koncept sklepów Wistula będzie uruchomiony na przełomie 3-4Q'21;Wzrost oferty casual w prowadzonych sklepach odzieżowych;Grupa widzi odbudowę sprzedaży odzieży formalnej („mocny powrót w maju na dobrych marżach”);Sprzedaż w segmencie jubilerskim jest powyżej oczekiwań;Rozwój aktywności w social mediach i wzmocnienie omnichannel (wejście na platformy Zalando i Modivo);Zarząd spodziewa się wzrostu przychodów w obu kanałach, poprawy marży brutto ze sprzedaży i znacząco lepszych wyników r/r;E-commerce ma odpowiadać za ponad 20% sprzedaży;Q&A:

- a. Sprzedaż z mkw. – sklepy własne osiągają nieco lepsze odczyty niż placówki franczyzowe (o ok. 10%);
- b. Sklepy przyuliczne – ok. 25 placówek znajduje się poza galeriami handlowymi;
- c. Asortyment w jubilerce – zegarki powinny odpowiadać za 30% przychodów W. Kruk w '21; w maju rośnie zarówno biżuteria, jak i zegarki;
- d. Otwarcia sklepów – grupa koncentruje się na optymalizacji sieci i renegocjacji umów, zwłaszcza w części fashion; nasycenie sklepami odzieżowymi jest duże, ale jest jeszcze pole do wzrostów; większa przestrzeń do rozwoju sieci jest w przypadku W. Kruk;
- e. Kowenanty – banki badają wskaźniki co kwartał; współpraca z bankami jest bardzo dobra; zarząd ocenia kwestie płynnościowe jako stabilne z tendencją do poprawy (o ile nie będzie kolejnych lockdownów).

Answer

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.

1. Wyniki 1Q'21:

- a. Silny wzrost wyników r/r, zarówno w ujęciu przychodowym, jak i marżowym;
- b. Zdecydowana poprawa EBITDA (do 8 mln PLN);
- c. CAPEX w 1Q'21 był niewielki, a tegoroczny plan to ok. 14 mln PLN (w tym 8 mln PLN na rozbudowę antresoli)
- d. Wzrost liczby wizyt do 35 mln (z 29 mln przed rokiem);
- e. Wzrost liczby zamówień do 715 tys. (+47% r/r);
- f. Wzrost współczynnika konwersji do ponad 2%;
- g. Wskaźnik powracalności zwiększył się do 81% na koniec 1Q'21;
- h. Wskaźnik zwrotów zmniejszył się do 31% (z 35,5% przed rokiem)
- i. Średni koszyk podniósł się z 221 PLN do 255 PLN;
- j. Optymalizacja kosztów logistycznych (obecnie ok. 15% przychodów);
- k. Wzrost liczby SKU do 94 tys. (z 83 tys.; grupa liczy na dalszy wzrost);
- l. Grupa uruchomiła aplikację mobilną na rynku ukraińskim.

2. Model biznesowy:

- a. Model jest dopasowany do potrzeb klientów i skalowalny;
- b. Grupa rozwija portfolio marek własnych oraz premium (wzrost do 51%);
- c. Marka Answear LAB wypracowała ok. 6,2 mln PLN przychodów i pozwala na generowanie wyższych marż;
- d. Zoptymalizowany łańcuch dostaw, skrócony do minimum;
- e. Zdaniem prezesa każde składane zamówienie jest rentowne;
- f. Długofalowym celem grupy jest umocnienie pozycji rynkowej w obszarze marek ze średniej półki cenowej.

3. Plany i perspektywy:

- a. Dalsze poszerzanie oferty;
- b. Wzrost sprzedaży na obecnych rynkach i wejście na 2 nowe rynki na przełomie 3-4Q'21 (państwa bałtyckie lub bałkańskie);
- c. Dalszy rozwój marki własnej;
- d. Kontynuacja poprawy marki własnej i marży brutto.

4. Q&A:

- a. Sytuacja w 2Q'21 – wg prezesa spółka jest dobrze przygotowana pod względem produktowym w perspektywie kolejnych miesięcy; grupa jest aktywna marketingowo; prezes jest optymistyczny w odniesieniu do dynamik sprzedaży; grupa nie widzi negatywnych tendencji po otwarciu sklepów;
- b. Poz.koszty rodzajowe – spółka prezentuje w tej pozycji koszty marketingu (ok. 90%);
- c. Marża brutto – rentowność 1Q'21 jest wyższa niż założenia budżetowe (i tak zakładano wzrost r/r);
- d. EBITDA – okres 1Q'21 był wyjątkowo dobry; zarząd jest optymistyczny co do wyników całorocznych; dużo zależy od kosztów otwarcia nowych rynków w końcówce roku; program motywacyjny zakłada wzrost EBITDA do 40 mln PLN;
- e. Koszty marketingu – poziom kosztów marketingu w kolejnych kwartałach powinien być zbliżony do 1Q'21;
- f. Zachowanie klientów – zdaniem prezesa zachowanie klientów nie powinno się różnić od tendencji z 1Q'21;
- g. Logistyka – czas dostawy obecnie jest lepszy (krótszy) niż u konkurencji; grupa będzie pracowała nad dalszym skróceniem czasu dostaw.

Action

Akcjonariusze Action zdecydowali na walnym zgromadzeniu, aby jednostkowy zysk netto za 2020 r., który wyniósł 185,9 mln PLN przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

Sunex

Akcjonariusze Suneksu zdecydowali, że spółka wypłaci 811,7 tys. PLN dywidendy z zysku za 2020 rok, czyli 0,04 PLN na akcję.

Cyfrowy Polsat

Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje wypłatę łącznie 767,5 mln PLN dywidendy, czyli 1,2 PLN na akcję. Dywidenda miałaby być wypłacona w dwóch transzach.

Prochem	ZWZ Prochemu zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu do 580 tys. akcji własnych, stanowiących do 19,8% kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia.
INC	Zarząd INC rekomenduje, by z zysku za 2020 rok wypłacić 0,12 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 1,45 mln PLN. W kolejnych latach zarząd będzie rekomendował wypłatę co najmniej 20% zysku na dywidendę.
Inter Cars	Inter Cars wypłaci 1,4 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2020 r. Na ten cel trafi łącznie 20,1 mln PLN.
Quercus TFI, Selena FM	Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Seleny FM do 4,97% głosów i 5,85% kapitału. Przed zmniejszeniem zaangażowania fundusze Quercus TFI miał 5,01% głosów i 5,89% kapitału Seleny FM.
MFO	Akcjonariusze MFO zdecydowali, aby na dywidendę za 2020 rok trafiło łącznie 6,6 mln PLN, co daje 1 PLN na akcję.
Klabater (NC)	Gra "Heliborne" spółki Klabater zadebiutuje na konsolach Xbox Series X oraz Xbox ONE Microsoftu 16 czerwca.
Biofactory (NC)	Biofactory chce wypłacić w formie dywidendy łącznie 285,3 tys. PLN, czyli 0,15 PLN. Na dywidendę ma zostać przeznaczony cały zysk netto za 2020 r. w wysokości 85 tys. PLN oraz część kapitału zapasowego w wysokości 200,3 tys. PLN.
Drago entertainment (NC)	Drago entertainment podpisał z HeartBeat Interactive Entertainment Ltd. z siedzibą w Fujian. Zagraniczne studio wyda na terenie Chin dwie autorskie produkcje polskiego dewelopera.
Gremi Media (NC)	Akcjonariusze Gremi Media zdecydowali o przeznaczaniu 9,7 mln PLN na wypłatę dywidendy, co stanowi 5,7 PLN na akcję.

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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 28.05.2021 roku, 07:32 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura 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 odnoszonymi 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-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.