

Redaktor wydania: Adrian Górniak / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Małe zmiany indeksów na GPW; W centrum uwagi posiedzenie FED

Wczoraj na GPW panował marazm. Główne indeksy poruszały się w bardzo wąskim przedziale notowań, a rynki wydawały się czekać na wieczorne posiedzenie FED. WIG i WIG20 straciły -0,2%, mWIG40 spadł -0,3%, a sWIG80 zyskał 0,2%. Wśród blue-chipów liderem aktywności był CD Projekt, który po informacji o przywróceniu sprzedaży Cyberpunka do sklepu Playstation zaczął notowania od wzrostu, ale ostatecznie zakończył sesję -6,5% spadkiem. Traciły także Cyfrowy (-2,0%), JSW (-1,8%) oraz PKN Orlen (-1,8%). Największe wzrosty zaliczyły z kolei CCC (3,2%) oraz LPP (3,0%), a także Santander (2,3%). Giełdy w Europie również notowały nieznaczne zmiany. DAX spadł -0,1%, a CAC40 i FTSE wzrosły po 0,2%. Kluczowym wydarzeniem wczorajszego dnia, było wieczorne posiedzenie Rezerwy Federalnej w USA. FED utrzymał bez zmian stopy procentowe oraz dotychczasowy program skupu aktywów. Podwyższył jednocześnie prognozę wzrostu PKB w USA w 2021 r. oraz obniżył w 2022 r., a także podwyższył prognozy inflacji na lata 2021-2022. Giełdy w USA zareagowały lekkimi spadkami, a ostatecznie S&P stracił -0,5%, a Nasdaq -0,2%. Dzisiaj z rana NIKKEI traci -1,1% a kontrakty terminowe na S&P są na 0,3% minusie.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PZU:** Grupa chce pozostać spółką dywidendową i planuje wzrost składki w '21;
- **Vigo System:** Spółka zakłada w '23 ok. 100 mln PLN przychodów i 40 mln PLN EBITDA;
- **CI Games:** Przychody ze sprzedaży SGWC 2 po 10 dniach od premiery są wyższe o 170% niż SGWC 1;
- **Pozbud:** Polityka dywidendowa zakłada przeznaczanie do 66% zysku netto;
- **Banki:** W scenariuszu referencyjnym w '21 wyniki finansowe banków mogą być wyższe niż w '20 – NBP;
- **Energetyka:** Dane PSE za 05.2021- duży wzrost zapotrzebowania (+9,4% r/r, na poziomie 2019 roku) i produkcji (+17%, 3% powyżej 2019) szczególnie z węgla kamiennego mimo wyraźnego wzrostu OZE [komentarz BDM];
- **Famur:** Kontrahent spółki domaga się od grupy 29 mln EUR;
- **CCC, Pepco:** Pepco przejmie od CCC 29 umów najmu pow.handlowych w Austrii;
- **Forte:** Spółka wypłaci 4 PLN dywidendy na akcję;
- **Enel-Med.:** Spółka rozpoczyna book-building na 4,7 mln akcji serii E i 0,8 mln akcji sprzedawanych;
- **Photon Energy:** Spółka chce sprzedać do 11,7 mln istniejących akcji;
- **Medicopharma Biotech (NC):** Spółka chce przejść na GPW;
- **Sonel:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (16.06.2021)- pozytywnie [komentarz BDM];
- **Pozbud:** Podsumowanie konferencji z zarządem (16.06.2021);
- **Live Motion Games:** Dzisiaj debiut spółki LMG na rynku NewConnect.

WYKRES DNIA

Po informacji o powrocie „Cyberpunka” do PS Store, z samego rana byki przejęły inicjatywę a kurs spółki rósł momentami o 6,4%. Nie udało im się jednak na długo przebić oporu w rejonie poziomu 200 PLN, a walory zakończyły notowania ze stratą sięgającą 6,5% (to wszystko przy obrotach na poziomie 297 mln PLN).

CD Projekt - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

Notowania: środa, 16 czerwca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 225,3	-0,2%	12,2%
WIG30	2 664,4	-0,2%	15,2%
mWIG40	4 875,8	-0,3%	22,6%
sWIG80	20 861,9	0,1%	29,6%
WIG	66 180,2	-0,2%	16,1%
NC Index	499,1	-0,6%	0,8%
WIG Banki	6 846,9	0,2%	43,7%
WIG Bud	4 285,8	0,3%	17,0%
WIG Chemia	10 191,7	-0,1%	32,4%
WIG Dew	2 985,8	-1,1%	25,1%
WIG Energia	2 839,3	-0,8%	39,1%
WIG Games	23 298,0	-2,5%	-19,3%
WIG IT	4 247,1	-0,4%	9,9%
WIG Media	7 444,5	0,0%	23,2%
WIG Paliwa	6 527,1	-0,8%	31,7%
WIG Spoż	4 500,8	0,8%	23,6%
WIG Surowce	5 825,1	-0,4%	3,5%
WIG Telco	970,6	-1,9%	-0,7%
DAX	15 710,6	-0,1%	14,5%
FTSE100	7 185,0	0,2%	11,2%
CAC40	6 652,7	0,2%	19,8%
BUX	48 525,7	-1,6%	15,4%
S&P500	4 223,7	-0,5%	12,4%
DJIA	34 033,7	-0,8%	11,2%
Nasdaq Comp	14 039,7	-0,2%	8,9%
Bovespa	129 259,5	-0,6%	8,6%
Nikkei225	29 291,0	-0,5%	6,7%
Shanghai Comp.	3 518,3	-1,1%	1,3%
S&P/ASX 200	7 386,2	0,1%	12,1%
EUR/PLN	4,51	-0,4%	-1,2%
USD/PLN	3,72	-0,4%	-0,3%
CHF/PLN	4,14	-0,4%	-1,8%
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,9%
USD/JPY	109,89	-0,2%	6,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 230	-25	-1,11%
Kurs zamknięcia	2 230	-1	-0,04%
Kurs min.	2 227	-4	-0,18%
Kurs max.	2 245	-27	-1,19%
Wolumen obrotu	42 808	-16 243	-27,51%
Otwarte pozycje	47 261	-5 534	-10,48%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 232,7	2 225,1	2 244,1	2 225,3	-0,2%	1 101
WIG30	2 669,4	2 664,4	2 685,7	2 664,4	-0,2%	1 165
MWIG40	4 887,4	20 769,7	20 898,5	4 875,8	-0,3%	121
SWIG80	20 898,5	4 871,1	4 905,6	20 861,9	0,1%	60
WIG-PL	67 817,8	67 568,1	67 817,8	67 568,1	-0,2%	1 287
WIG	66 230,8	66 180,2	66 583,5	66 180,2	-0,2%	1 325

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	59,80	61 191	1,7%	-29,4%
Asseco Poland	70,70	5 868	-0,2%	3,8%
CCC	110,20	6 046	3,2%	25,9%
CD Projekt	186,14	18 752	-6,5%	-32,2%
Cyfrowy P.	29,56	18 905	-2,0%	-2,4%
Dino	270,00	26 471	0,3%	-6,7%
JSW	34,90	4 098	-1,7%	34,5%
KGHM	185,50	37 100	-0,3%	1,4%
Lotos	53,98	9 979	-0,2%	30,2%
LPP	11 290,00	20 914	3,0%	36,3%
Mercator	231,60	2 456	1,0%	-45,1%
Orange	6,66	8 734	-1,8%	1,0%
Pekao	98,50	25 853	-0,6%	61,2%
PGE	9,96	18 623	-0,3%	53,2%
PGNIG	6,54	37 779	1,2%	18,0%
PKN Orlen	80,90	34 602	-1,8%	40,2%
PKOBP	40,46	50 575	0,4%	40,9%
PZU	38,67	33 392	-0,2%	19,5%
Santander Polska	259,30	26 498	2,3%	39,6%
Tauron	3,46	6 055	-1,5%	26,9%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	480,20	1 135	-1,9%	1,3%	GTC	6,64	3 224	0,5%	-7,8%
Alior	34,16	4 460	4,6%	101,3%	Handlowy	47,60	6 219	-1,7%	35,4%
Amica	172,40	1 340	1,4%	17,4%	ING BSK	187,60	24 407	-2,9%	9,7%
Amrest	30,50	6 696	-1,7%	10,1%	Inter Cars	378,00	5 356	0,8%	60,2%
Asseco	39,70	2 060	0,0%	-7,7%	Kernel	56,50	4 748	0,5%	14,6%
Azoty	34,50	3 422	0,0%	25,7%	Kęty	617,00	5 954	0,0%	25,5%
Benefit	918,00	2 657	0,4%	10,1%	Kruk	275,40	5 236	1,5%	93,9%
Biomed-L.	9,48	607	-2,3%	5,8%	Livechat	121,60	3 131	-1,8%	15,8%
Budimex	287,00	7 327	-0,5%	-6,7%	mBank	301,60	12 778	1,7%	68,3%
Celon	45,00	2 025	-0,7%	11,0%	Millennium	4,80	5 823	-3,0%	46,8%
Ciech	48,35	2 548	-0,3%	50,2%	Neuca	785,00	3 496	0,3%	20,6%
Comarch	254,00	2 066	-0,8%	30,6%	OncoArendi	47,80	665	-0,9%	-5,5%
Datawalk	173,40	847	1,0%	-9,7%	Polenergia	72,90	3 313	0,7%	34,5%
Develia	3,30	1 477	-4,3%	67,5%	PKP Cargo	22,40	1 003	2,3%	63,5%
Dom Dev.	153,00	3 886	0,0%	34,2%	PlayWay	488,20	3 222	0,0%	-22,9%
Echo	4,56	1 882	-0,9%	12,9%	Selvita	75,10	1 378	-1,8%	52,3%
Enea	9,20	4 059	-1,7%	40,7%	Stalprodukt	390,00	2 176	1,0%	29,8%
Eurocash	15,20	2 115	1,7%	8,2%	TEN	450,80	3 276	1,3%	-18,2%
Famur	2,34	1 345	0,2%	4,0%	WP.PL	108,80	3 176	0,2%	17,0%
GPW	48,60	2 040	-1,3%	6,3%	XTB	17,61	2 067	-2,6%	-1,6%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,2	0,3%	2,7%	7,0%	43,2%	82,2%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	28,3	0,2%	1,0%	11,0%	47,5%	418,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	28,1	0,4%	0,2%	12,0%	47,2%	445,1%
CO2 [EUR/t]	51,3	-0,1%	-4,1%	-0,7%	57,3%	125,6%
Węgiel ARA [USD/t]	107,9	-0,1%	-0,3%	25,3%	55,8%	140,6%
Miedź LME [USD/t]	9 638,3	1,1%	-3,2%	-6,0%	24,4%	69,1%
Aluminium LME [USD/t]	2 472,8	0,4%	0,1%	0,6%	25,3%	56,8%
Cynk LME [USD/t]	3 013,0	0,0%	0,6%	-1,0%	10,4%	51,8%
Ołów LME [USD/t]	2 185,5	1,2%	-0,1%	-0,5%	10,6%	25,3%
Stal [USD/t]	1 660,0	0,1%	0,6%	-0,3%	65,2%	223,6%
Ruda żelaza [USD/t]	212,0	-1,5%	0,8%	3,1%	36,0%	105,1%
Węgiel koksujący [USD/t]	174,0	1,6%	7,2%	10,1%	61,5%	52,6%
Złoto [USD/oz]	1 820,3	-1,7%	-3,7%	-4,5%	-3,9%	5,4%
Srebro [USD/oz]	27,1	-1,4%	-2,6%	-3,2%	2,9%	54,8%
Platyna [USD/oz]	1 126,5	-2,2%	-2,3%	-5,3%	5,2%	36,5%
Pallad [USD/oz]	2 769,0	0,3%	0,0%	-2,0%	12,8%	45,3%
Bitcoin USD	38 758,4	-3,6%	6,1%	4,3%	35,6%	314,0%
Pszonica [USD/bu]	663,3	0,3%	-2,8%	0,0%	3,6%	35,7%
Kukurydza [USD/bu]	663,8	-0,6%	-3,9%	1,1%	37,1%	101,0%
Cukier ICE [USD/lb]	17,2	0,0%	-3,1%	-1,1%	22,5%	42,5%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 30DEC2020-17JUN2021
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

17-Jun-2021 07:25:55

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 31DEC2020-17JUN2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

17-Jun-2021 07:26:15

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PZU	<p>Grupa chce pozostać spółką dywidendową i dynamicznie rozwijać współpracę z bankami. Ubezpieczyciel ocenia, że obserwowane ożywienie gospodarcze doprowadzi w 2021 roku do dodatniej dynamiki przypisu składki brutto - poinformowała PAP Biznes prezes PZU Beata Kozłowska-Chyła.</p> <p>Prezes poinformowała, że PZU w najbliższej przyszłości chce dynamicznie rozwijać współpracę z bankami, wprowadzając do ich oferty nowe produkty oraz dodatki ubezpieczeniowe.</p> <p>Środowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 3,0 mld PLN, co daje 3,5 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 15 września, a jej wypłata nastąpi 6 października 2021 roku.</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU powołało w środę Pawła Karola Muchę na członka rady nadzorczej spółki.</p>
Vigo System	<p>Spółka chce utrzymać tempo wzrostu przychodów na poziomie 20-30% rocznie, marżę brutto na sprzedaży powyżej 60% oraz rentowność EBITDA powyżej 40% - podała spółka w komunikacie dotyczącym strategii na lata 2021-26. Spółka zakłada, że w 2023 roku jej przychody wzrosną do 100 mln PLN, a EBITDA wyniesie 40 mln PLN. Spółka nie planuje wypłaty dywidendy.</p>
CI Games	<p>Przychody ze sprzedaży "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" po 10 dniach od jej premiery są o 170% większe niż to było w analogicznym okresie po premierze "Sniper Ghost Warrior Contracts 1".</p>
Pozbud	<p>Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendowej, która zakłada przeznaczenie na wypłatę dywidendy do 66% zysku netto spółki.</p> <p>Pozbud chce rozwijać działalność w nowych segmentach - OZE oraz przemysłu kolejowego. Jednocześnie, grupa nie zamierza rezygnować z dotychczasowej działalności - poinformowali przedstawiciele zarządu podczas środowej wideokonferencji. Pozbud planuje utworzenie struktury holdingowej oraz zmianę nazwy spółki-matki notowanej na GPW.</p>
Banki	<p>Banki powinny kontynuować ostrożną politykę w zakresie kredytowania zakupu nieruchomości - ocenia Narodowy Bank Polski w rekomendacjach w najnowszym raporcie o stabilności systemu finansowego. Zdaniem NBP, banki powinny wymagać, aby kredytobiorcy dysponowali odpowiednimi buforami dochodowymi, umożliwiającymi spłatę kredytów nawet przy istotnie wyższych niż obecnie stopach proc.</p> <p>Straty kredytowe zw. z pandemią nie powinny istotnie osłabić pozycji kapitałowej banków, jednak ewentualne nałożenie się na nie znaczących odpisów na ryzyko prawne kredytów walutowych mogłoby zagrozić stabilności niektórych z nich - podał NBP.</p> <p>Banki powinny niezwłocznie dokonać przeglądu umów, gdzie zastosowano stawki LIBOR - podał NBP.</p> <p>Banki powinny utrzymać ostrożną politykę kapitałową do czasu pełnego rozpoznania skutków pandemii i efektów rozstrzygnięć Sądu Najwyższego ws. kredytów w walutach obcych - ocenił NBP.</p> <p>W scenariuszu referencyjnym w 2021 roku wyniki finansowe banków mogłyby być wyższe niż w 2020 roku, nawet po wyeliminowaniu wpływu zmiany wyników PKO BP za 2020 r., a w kolejnych latach jest przestrzeń do dalszego wzrostu zyskowności - poinformował NBP</p>
CCC, Pepco	<p>Pepco Poland i CCC zawarły umowę ramową dotyczącą przejścia 29 z 46 umów najmu powierzchni handlowych zawartych przez CCC Austria. W przypadku 14 lokalizacji najmowanych przez CCC Austria, nieobjętych umową ramową, CCC podejmie działania zmierzające do zakończenia umów najmu. W odniesieniu do pozostałych 3 salonów CCC mieszczących się w kluczowych lokalizacjach planowana jest ich zamiana na flagowe sklepy HalfPrice.</p>
Forte	<p>Walne zgromadzenie spółki zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 95,7 mln PLN, co daje 4 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 23 czerwca, a dzień jej wypłaty na 5 lipca.</p> <p>Własna fabryka płyt dała Forte stabilizację. Właśnie rozpoczął się pierwszy pocovidowy test konkurencyjności – uzgadnianie z najważniejszymi odbiorcami na Zachodzie nowych, wyższych cen na polskie meble. - Parkiet</p>
Famur	<p>Spółka Polskie Maszyny Group wezwała Famur do zwrotu wpłaconych zaliczek na dostawę maszyn górniczych, wraz z karą umowną. Łączna wartość wezwania wynosi ok. 28,8 mln EUR. Famur będzie podejmował wszelkie kroki prawne celem zabezpieczenia swoich interesów.</p>

Energetyka (dane PSE o produkcji)

Dane PSE o produkcji energii w maju 2021

BDM: Uwagę w majowych danych PSE zwraca:

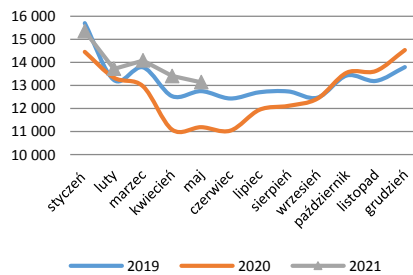
- kontynuacja pozytywnej tendencji z poprzednich miesięcy: wzrost zużycia o 9,4% (+6,7% YTD) i produkcji o 17% (10,5% YD) przy bardzo niskiej bazie z kwietnia-maja'20 (wybuch pandemii i I lockdown);
- dalszy spadek importu netto (o -60% r/r);
- kontynuacja dużych dynamik produkcji na węglu kamiennym (pozytywne da Enei i Tauronu kopalń KWK) +40% r/r w maju'21 (+31% YTD), choć dane trudno porównywalne z uwagi na zmianę metodologii PSE od stycznia'21, która klasyfikuje większość produkcji z elektrociepłowni przemysłowych do wytwarzania z WK bez zmiany danych porównawczych z 2020 roku;
- wzrost produkcji na węglu brunatnym (+3,8% r/r) choć znacznie mniejszy niż w poprzednich miesiącach (+13,4% YTD) m.in. przez pożar taśmociągu do B14 w Bełchatowie 22.05.21-08.06.21;
- wzrost generacji z wiatru (+33% r/r, -15% YTD) z korzyścią przede wszystkim dla Polenergii i Energii;
- kontynuacja wysokich dynamik z wody (+68% r/r., +2% YTD) - pozytywne da Energii;

Struktura produkcji energii [GWh]

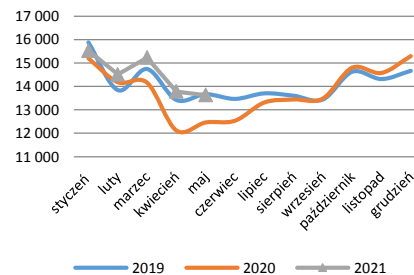
	maj.20	maj.21	r/r	2020 YTD	2021 YTD	r/r	r/r gwh	ytd gwh
Produkcja ogółem	11 195	13 132	17,3%	51 852	56 545	9,1%	1 937	4 693
El. Węglowe	7 977	9 950	24,7%	36 123	45 200	25,1%	1 973	9 077
kamienny	4 656	6 503	39,7%	24 119	31 274	29,7%	1 847	7 155
brunatny	3 321	3 447	3,8%	12 004	13 926	16,0%	126	1 922
El. Gazowe	1 089	992	-8,9%	4 684	4 334	-7,5%	-97	-350
El. Wiatrowe	958	1 271	32,7%	6 316	4 896	-22,5%	313	-1 420
Import	1 264	498	-60,6%	3 796	2 495	-34,3%	-766	-1 301
Krajowe zużycie	12 460	13 630	9,4%	55 649	59 040	6,1%	1 170	3 391

Zródło: BDM, PSE

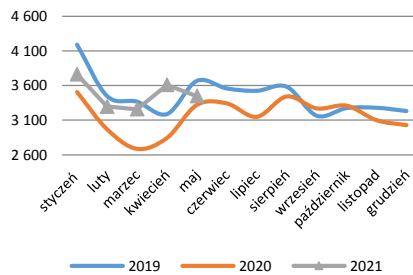
Produkcja ogółem



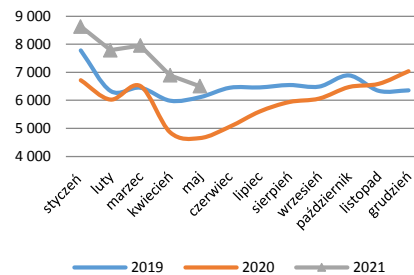
Zapotrzebowanie



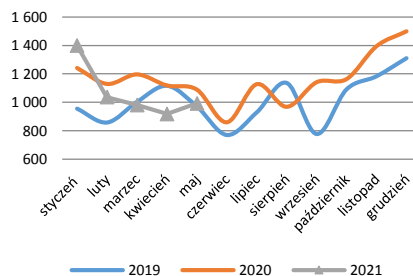
Produkcja węgeli brunatny



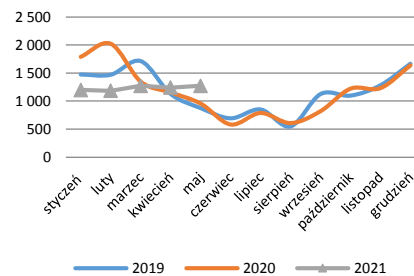
Produkcja węgeli kamienny



Produkcja gazowe



Produkcja wiatru



PKP Cargo	Grupa zawarła umowę nabycia nieruchomości i ruchomości po byłej Fabryce Wagonów Gniewczyna, by wznowić produkcję wagonów towarowych - poinformował prezes PKP Cargo Czesław Warsewicz. Ocenia, że pierwsze wagony mogłyby wyjechać z linii produkcyjnej na przełomie 2022/23.
KGHM	Zarząd koncernu wyraził zgodę na zawarcie aneksu do umowy pożyczki z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, zwiększającym dostępną kwotę udzielonej pożyczki o 440 mln PLN. Tym samym udzielone finansowanie w ramach zawartej umowy wynosiło będzie 1,34 mld PLN.
Kruk	Akcjonariusze spółki zdecydowali, że spółka wypłaci 206,1 mln PLN dywidendy, czyli 11 PLN na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu. Dzień dywidendy ustalono na 24 czerwca, a termin jej wypłaty to 2 lipca 2021 roku.
Games Operators	Akcjonariusze spółki zdecydowali, że z zysku netto za 2020 rok spółka wypłaci 0,34 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 16 września, a termin jej wypłaty to 7 października 2021 roku.
OncoArendi	Spółka podpisała umowę o współpracy naukowej z Międzynarodowym Instytutem Biologii Molekularnej i Komórkowej w Warszawie (MIBMiK) dotyczącej platformy SMR, czyli platformy małych cząsteczek celujących w RNA.
Comarch	Portfel zamówień grupy wynosi 145,9 mln PLN w segmencie ERP po pięciu miesiącach 2021 r., poinformował wiceprezes Zbigniew Rymarczyk.
Medicofarma Biotech (NC)	Spółka przyjęła strategię na lata 2021-2023, która zakłada zakończenie z sukcesem co najmniej drugiej fazy badań klinicznych minimum dwóch innowacyjnych leków oraz przejście na główny parkiet GPW - poinformował podczas telekonferencji prezes Cezary Kilczewski.
Enel Med	Spółka rozpoczyna budowę księgi popytu na 4,7 mln akcji serii E oraz 0,8 mln akcji sprzedawanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. Book- building zakończy się 22 czerwca.
Photon Energy	Spółka rozpoczyna ofertę sprzedaży do 11,7 mln istniejących akcji, stanowiących 19,6% kapitału. Pozyskane środki Photon Energy chce przeznaczyć na realizację strategii rozwoju na lata 2021 - 2024 oraz skup akcji pracowniczych.
Live Motion Games (NC)	Producent gier wideo na PC zadebiutuje na NewConnect w czwartek, 17 czerwca.
OFE	Zakład Ubezpieczeń Społecznych przekazał otwartym funduszom emerytalnym 51,1 mln PLN.
NC	Zortrax Dental rozpoczyna emisję crowdfundingową, z której chce pozyskać 4 mln PLN. W pierwszym półroczu 2022 r. Zortrax Dental zamierza zadebiutować na NewConnect.
PKN Orlen	Orlen Lietuva, spółka z grupy PKN Orlen, nabyła 100% udziałów w litewskiej spółce Mockavos Terminalas, przejmując tym samym kontrolę nad jedynym kolejowym terminalem przeładunkowym przy granicy polsko-litewskiej.
Live Motion Games	Dzisiaj (17.06) debiut spółki LMG na rynku NewConnect. Prezentacja inwestorska: https://tinyurl.com/mb2rmd7n (stockwatch.pl) Live Motion Games to producent gier na PC, które później portowane są na konsole – PlayStation, Xbox, Nintendo Switch. Spółka zatrudnia obecnie około 85 osób, co jest ewenementem na tle innych studiów z grupy PlayWay, które przeważnie liczą od kilku do kilkunastu deweloperów. Ostatnie produkcje Live Motion Games to Builder Symulator, którego demo święciło znaczące sukcesy na zimowym festiwalu dem na Steam, oraz Chernobyl Liquidators, którego świeżo zakończone playtesty również zostały bardzo ciepło przyjęte przez graczy. Demo Chernobyl Liquidators będzie również dostępne na czerwcowym festiwalu Steam. Wishlisty wszystkich gier spółki wynoszą obecnie 445,85 tys. zapisów. W produkcji jest także Builders of China, city builder na Unreal Engine, który jest tworzony w kooperacji z Strategy Labs. Pozostałe gry studia radzą sobie całkiem dobrze. Train Station Renovator aktualnie zarobił już blisko 2 mln zł. Według Michała Kaczmarska, to wynik bardziej niż zadowalający. Spółka szykuje duże DLC dla tego tytułu o nazwie Train Station Renovation Germany.

Sonel

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (16.06.2021)- 16 uczestników

- nowości produktowe w 2020 roku to kamery termowizyjne np. KT-800M wykorzystywana w przestrzeni publicznej w odpowiedzi na COVID-19 czy mierniki do fotowoltaiki;
- Foxytech zasilony 600 tys. EUR i po sprzedaży udziałów Chińczykom Sonel ma 40% w kapitale;
- cen nadrzędny to zwrot kapitału zakładający ROE na poziomie 17%, **wydaje się że cel ten zostanie osiągnięty w 2021 roku (BDM: 15% w 2020)**;
- sytuacja spółki indyjskiej poprawiła się, wydaje się że obecne przychody powinny zapewniać rentowność (sprzedaż 20% partnerowi (Sonel będzie miał 70%);
- w 1Q'21 nasilona presja kosztowa na materiałach/surowcach, ograniczona dostępność;
- Plany na najbliższe okresy: rozwój kanałów sprzedaży (internetowy sklep B2B, B2C), digitalizacja procesów wewnątrz firmy, rozwój produktów zw. z elektromobilności/PV/magazynowaniem energii, rozwój rynków zagranicznych (m.in. ASEAN i spółka w Singapurze)

Q&A:

- wpływ inflacji kosztowej na wyniki ? jest, spółka obserwuje wzrost cen;
- które surowce rosną ? największy wzrost w obszarze tworzyw sztucznych, miedzi, półprzewodników;
- gł. obszary wzrostu biznesu? gł. mierniki zw. z fotowoltaiką i elektromobilnością;
- sytuacja rynkowa ? celem jest rozwój na rynkach zagranicznych (istotnie większa skala sprzedaży);
- konkurencja w obszarze mierników PV/stacji ładowania ? Kilku konkurentów w obszarze stacji ładowania, spółka próbuje się wbić w ten rynek, z czasem do ładowarek autostradowych;
- Foxytech ? spółka będzie prowadzić działalność produkcyjną. Gł. kierunek wydatków to inwestycja w technologie i linie do produkcji;
- problemy z należnościami ? nie ma szczególnego nasilenia w tym zakresie, 90% ubezpieczone w KUKE;
- ekspozycja na ryzyko walutowe ? ok. 20% sprzedaży zagranicznej to kwota ekspozycji, 60% tego w EUR;
- Foxytech na razie metoda pełna bo kontrolują organy. **W okresie obowiązywania umowy inwestycyjnej Sonel będzie konsolidował metodą pełną (BDM: przyjmowaliśmy dotychczas, że będzie to MPW czyli poniżej EBIT)**;
- w 2021 roku sprzedaż Foxytech 30-40 mln PLN;
- czy wyniki 2021 rekordowe jeśli ROE 17% ? spółka nie chce odnosić się do wyników, wpływ na ROE ma też wypłata 14 mln PLN dywidendy (BDM: mimo wypłaty dywidendy 17% ROE to rekordowy wynik netto Sonel- dotychczas 14,2 mln PLN w 2020);
- Foxytech ? postępowania przetargowe ws. liczników pojawiają się na bieżąco;
- **Foxytech nie wymaga obecnie dokapitalizowania;**
- Udział mierników do PV ? 70% sprzedaży spółki to mierniki, z czego gł. mierniki do fotowoltaiki (między 7-15% ogółu);
- popyt na liczniki ? w perspektywie najbliższych lat 20 mln liczników wymienionych;
- współpraca z Lincolnem ? **możliwe że spółka utrzyma przychody na poziomie roku ubiegłego, choć obie spółki cierpią na braki komponentów;**
- farmy wielkoskalowe ? obecnie spółka nie ma mierników w zakresie napięć wielkoskalowych farm PV (>1,5 tys. V), pracuje nad tym;

Komentarz BDM: konferencję odbieramy pozytywnie. Umowa z partnerem chińskim zapewnia (na razie) kontrolę nad Foxytech, gdzie spółka sprzedała większościowy pakiet w 1Q'21. Tym samym podmiot ten będzie konsolidowany metodą pełną. Zwracamy uwagę, że w maju-czerwcu'21 Foxytech podpisał 2 umowy z Tauronem na dostawę liczników w łącznej kwocie 54 mln PLN w okresie 3Q'21-4Q'22 (36 mln PLN w pakiecie podstawowym), a zarząd liczy na kolejne umowy, bo wspominał o 40-50 mln PLN sprzedaży spółki w 2021 roku. Podkreślamy, że osiągnięcie celu ROE 17% w 2021 roku oznaczałoby przekroczenie rekordowych wyników z 2020 roku, kiedy ROE wynosiło 15%. Największe zagrożenie w krótkim terminie to dostępność i ceny półprzewodników (Krystian Brymora).

Pozbud

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (16.06.2021)- 26 uczestników

- plany strategiczne: zmiana nazwy na jesień, wydzielenie fabryki w Słonawach i działalność spółki hodingowej;
 - spółka rozmawia z partnerem (sp. giełdową), z którą chce realizować projekt deweloperski;
 - w 2020 roku (po zmianach właścicielskich) spółka uruchomiła produkcję seryjną w fabryce. Spółka wprowadziła do oferty obok okien drzwi wewnętrzne (zabezpieczenie produkcji na okres zimowy);
 - spółka realizuje kontrakt GSM-R z Nokią i Wasko, wszystkie kamienie milowe, wchodzi w okres certyfikacji co uwolnił gotówkę (23% zatrzymane na certyfikację), może na koniec 2021 roku;
 - nowe segmenty to OZE. Ambicje to 460 MW PV. Na jesień spółka wyjdzie z ofertą na magazyny energii,
 - rynek związany z modernizacją wagonów dla PKP InterCity z partnerem (jest hala, sprzęt i fachowa kadra) Mag-Train, jest szansa na rozstrzygnięcie 1-2 postępowań w tym roku. Pierwsze przychody z tego segmentu również;
 - spółka chce uczestniczyć w innych postępowaniach kolejowych dla PKP PLK, ale „nic na siłę”. Klucz to zamknięcie kontraktu GSM-R;
 - spółka pracuje nad finansowaniem biznesu (zamknięta emisja obligacji, kluczowe pozyskiwanie limitów gwarancyjnych);
 - zarząd przyjął politykę dywidendową. Po zakończeniu kontraktu GSM chce się podzielić z akcjonariuszami zyskiem);
- Q&A:
- współpraca z PLK ? Czy infrastruktura ? Tak, choć nie w jakimś dużym zakresie (1-3 małe kontrakty). Spółka posiada referencje (np. z Torpołem). Wykonawcą tych prac była firma Agnes, dawny podwykonawca Pozbudu (przejęta);
 - magazyny energii ? do ofert na jesień, w 2022 roku szersze plany. Spółka raczej uderzy do dużych przemysłowych odbiorców i farm PV;

- dywidenda z zysku jednostkowego/skonsolidowanego ? Od zysku jednostkowego (struktura holdingowa i dywidendy ze spółek zależnych);
- udział w procesie cyfryzacji energetyki ? na jesień w ofercie platforma do zarządzania wirtualną elektrownią, jest współpraca z partnerem;
- projekty OZE w portfelu ? w przygotowaniu 8 lokalizacji. Chcą być deweloperem i sprzedać gotowe farmy. W perspektywie 2H'22 pierwsze projekty. Realizacja przez spółki celowe, jest kilka pomysłów jak to finansować;
- ryzyko kontraktu GSM-R w kontekście historycznych problemów Herkulesa ? ze strony Pozbudu nie było żadnych opóźnień, spółka widzi poprawę Herkulesa ale nie chce się wypowiadać ale nie widać wielkiego zagrożenia;
- jak rozpoznawana marża na tym kontrakcie GSM-R ? Kiedy należności się zmniejszą ? Kontrakt wyceniony do zaawansowania kosztowego+ marża (wycena kontraktu co pół roku). 23% wartości robót nie jest fakturowane przez certyfikację. Proces rozpocznie się w 3Q'21 i wtedy będzie rozpoznawany przychód. Po koniec 2021 roku wpływ gotówki;
- zabezpieczenie materiałów ? nikt na taki okres nie kontraktuje, materiały na bieżąco (zapas na 500 KM) ale spółka jest obecnie poniżej założeń budżetowych. Prace podwykonawcze podpisane;
- w jakim stopniu spółkę dotykają rosnące ceny drewna ? spółka składa oferty z 30-dniową gwarancją ceny, w kontrakcie do USA podnosi ceny zgodnie ze wzrostem kosztów;
- projekt deweloperski ? komunikacja jesienią, a realizacja 2022;
- pierwszy kontrakt kolejowy na modernizację ? jest odwołanie do KIO, na tym etapie spółka nie widzi ryzyk. Umowa może być podpisana do końca lipca, ale na razie nie ma terminu rozprawy w KIO. Drugi przetarg może rozstrzygnąć się w pod koniec lipca. Udział w tym przetargu ok. 40%;
- projekt na Ukrainie ? przedłuża się, problem z finansowaniem jest u zamawiającego i spółka z tego prawdopodobnie zrezygnuje;
- jak sytuacja na rynku drewna wpłynie na restrukturyzację segmentu stolarki okiennej ? spółka podtrzymuje pierwotne założenia. Klient z USA zamawia więcej przy wyższej cenie. W 2H'21 będą widoczne wyniki kontraktów z deweloperami;

Dębica

Spółka zdecydowała o zapłacie zaległości podatkowej za 2014 rok w wysokości 6,7 mln PLN wraz z około 3,5 mln PLN odsetek oraz za 2015 rok wysokości 8 mln PLN wraz z odsetkami, które wynoszą około 3,8 mln PLN.

PragmaGO

Polish Enterprise Funds ogłosił przymusowy wykup od akcjonariuszy mniejszościowych wszystkich akcji spółki po 24,5 PLN za akcję.

Energetyka

Wiatraki wracają do łask. Wszystkie notowane na GPW koncerny energetyczne chcą budować lądowe farmy wiatrowe, ale ich plany zależą od zmiany prawa. - Parkiet

Banki

Długoterminowe i większe kredyty ryzykowne dla banków. Wydłużanie terminów umów kredytów mieszkaniowych i gotówkowych pozwala na udzielanie większego finansowania. Teraz przynosi to zyski, ale w przyszłości może odbić się czkawką. – Parkiet

Banki muszą je mieć, choć klienci ich nie chcą. Na instytucje finansujące zakup nieruchomości zostanie nałożony obowiązek posiadania w ofercie kredytów o stałej stopie procentowej. – Dziennik Gazeta Prawna

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 17.06.2021 roku, 07:45 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 wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura 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 jakiegokolwiek strategii 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 załącz- 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-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.